



OSAVUOSIRAPORTTI 1.1.–31.3.2019

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo



SUOTUISA ENSIMMÄINEN NELJÄNNE

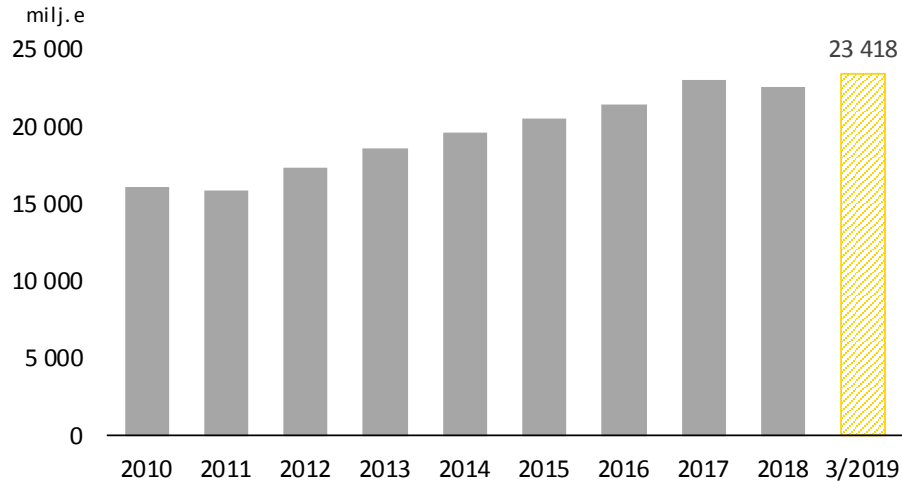
- Sijoitustoiminnan tuotto 1.1.–31.3. oli 5,2 %.
- Elon kaikkien omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset, parhaiten tuottivat noteeratut osakkeet ja joukkovelkakirjalainat
- Pitkän aikavälin hyvät tuotot; keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta oli 6,4 %.
- Tulorekisterin käyttöönotto oli sujuva. Asiakastyytyväisyys ja palveluajat pysyivät erittäin hyvinä mittavasta asiointimuutoksesta huolimatta.
- Elo antoi eläkepäätökset keskimäärin noin 26 % muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin.

HYVÄT TUOTOT MYÖS PITKÄLLÄ AIKAVÄLILLÄ

	3/2019	3/2018	2018
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	23 418,1	23 266,9	22 595,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	5,2 %	-0,4 %	-1,4 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,4 %	5,2 %	5,9 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,3 %	5,6 %	4,5 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	956,3	893,6	3 639,8
Vastuovelka, milj.e	20 953,7	20 389,2	20 431,7
Hoitokustannustulos, milj. e	8,4	8,9	31,8
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	4 414,1	4 618,6	3 935,1
Vakavaraisuusasema	1,6	1,6	1,6
Vakavaraisuusaste, %	122,4 %	124,7 %	120,6 %

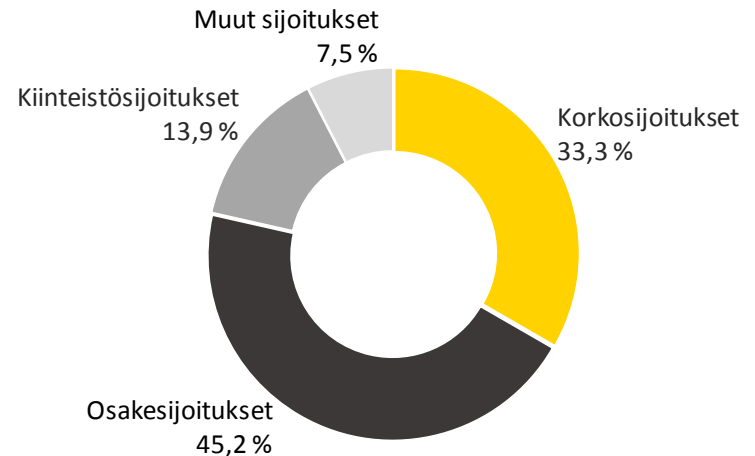
ELON KAIKKIEN OMAISUUSLAJIEN TUOTOT OLIVAT KATSAUSKAUDELLA POSITIIVISET

Sijoitusvarallisuuden kehitys 2010-3/2019



Sijoitusjakauma omaisuuslajeittain 31.3.2019

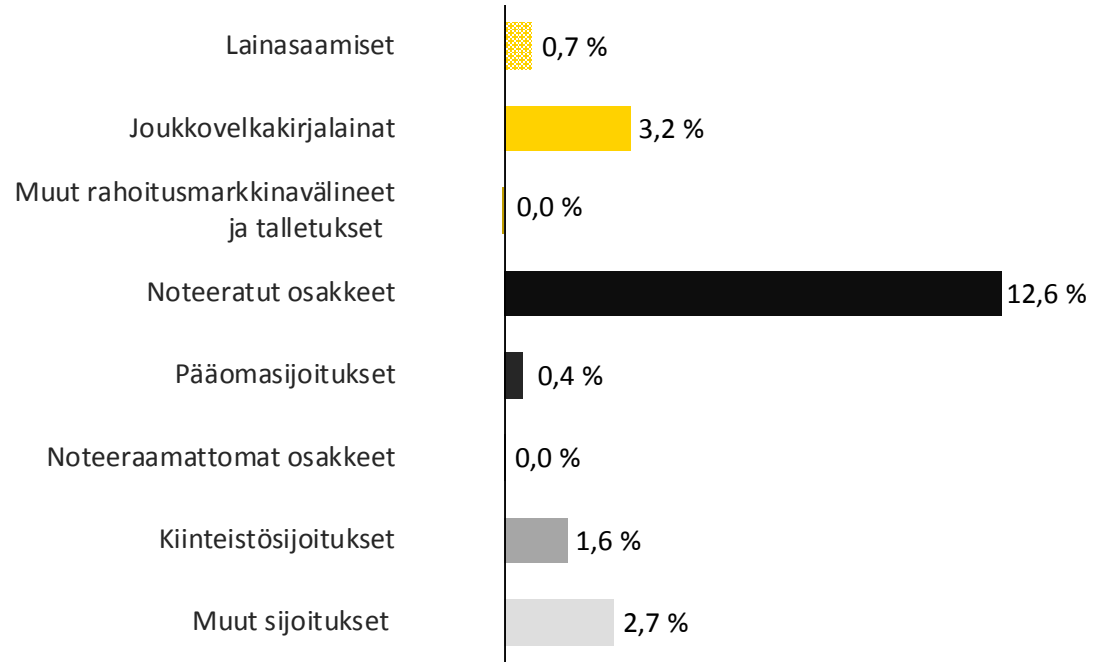
Riskijakauma



- Sijoitusvarallisuus on kasvanut n. 5 mrd. euroa vuoden 2014 alusta.
- Osakemarkkinat ylsivät yhteen parhaista tuottojaksoista sitten vuoden 2009 syksyn.

SIJOITUSTUOTOT OMAIUUUS- LAJEITTAIN 1.1.–31.3.2019

- Noteeratut osakkeet tuottivat katsauskaudella parhaiten.
- Joukkovelkakirjalainat ja hedge-rahastosijoitukset tuottivat myös hyvin.



Ilmoitetuissa omaisuuslajikohtaisissa tuotoissa valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

SIJOITUKSET TUOTTIVAT 5,2 %

Sijoitusjakauma ja tuotot 31.3.2019

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti	
	milj. e	%	milj. e	%	%		%	
Korkosijoitukset	8 005,3	34,2	8 076,4	34,5	2,4			
Lainasaamiset	565,3	2,4	565,3	2,4	0,7			
Joukkovelkakirjalainat	6 505,9	27,8	6 485,6	27,7	3,2		3,1	
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 469,6	14,8	3 619,8	15,5	2,7			
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 036,4	13,0	2 865,8	12,2	3,8			
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	934,0	4,0	1 025,5	4,4	0,0			
Osakesijoitukset	10 385,5	44,3	10 586,9	45,2	9,3			
Noteeratut osakkeet	7 814,4	33,4	8 015,9	34,2	12,6		10,2	
Pääomasijoitukset	2 189,4	9,3	2 189,4	9,3	0,4			
Noteeraamattomat osakkeet	381,6	1,6	381,6	1,6	0,0			
Kiinteistösijoitukset	3 258,3	13,9	3 258,3	13,9	1,6			
Suorat kiinteistösijoitukset	2 508,8	10,7	2 508,8	10,7	1,2			
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	749,5	3,2	749,5	3,2	2,9			
Muut sijoitukset	1 769,0	7,6	1 767,5	7,5	2,7			
Hedge-rahastosijoitukset	1 818,0	7,8	1 818,0	7,8	2,7		3,8	
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-2,5	0,0	-			
Muut sijoitukset	-48,9	-0,2	-48,0	-0,2	-			
Sijoitukset yhteensä	23 418,1	100,0	23 689,0	101,2	5,2		3,6	
Johdannaisten vaikutus			-271,0	-1,2				
Yhteensä	23 418,1	100,0	23 418,1	100,0				

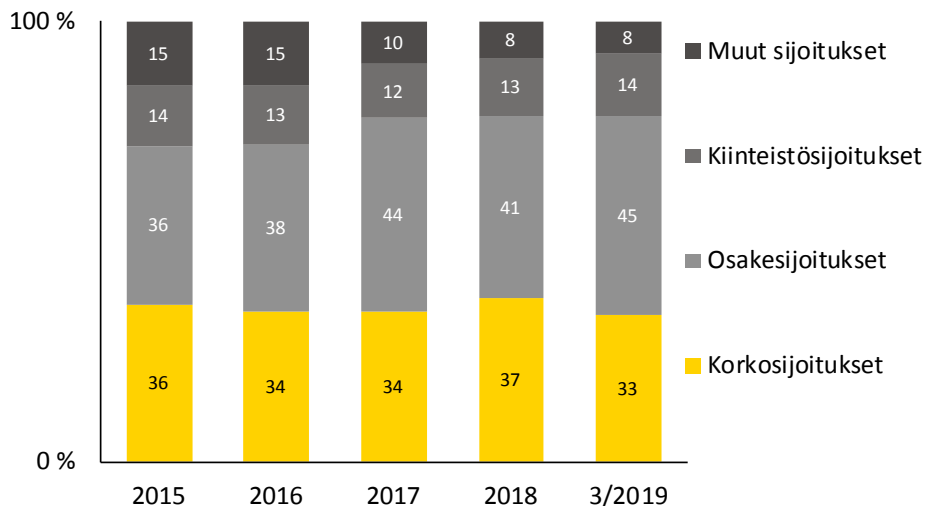
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuotto-prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,2 vuotta. Avoin valuuttaposition on 25,7 % markkina-arvosta.

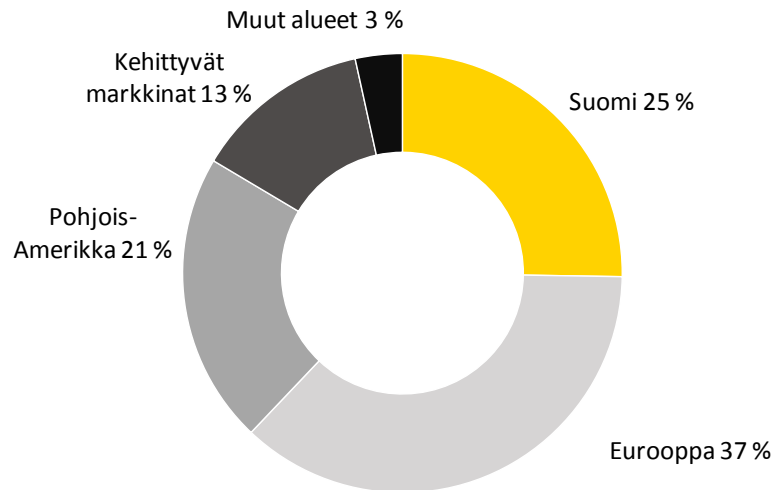
OSAKEPAINO NOUSSUT SUOTUISAN MARKKINAKEHITYKSEN MYÖTÄ

Sijoitusjakauman kehitys 2015-3/2019

Riskijakauma



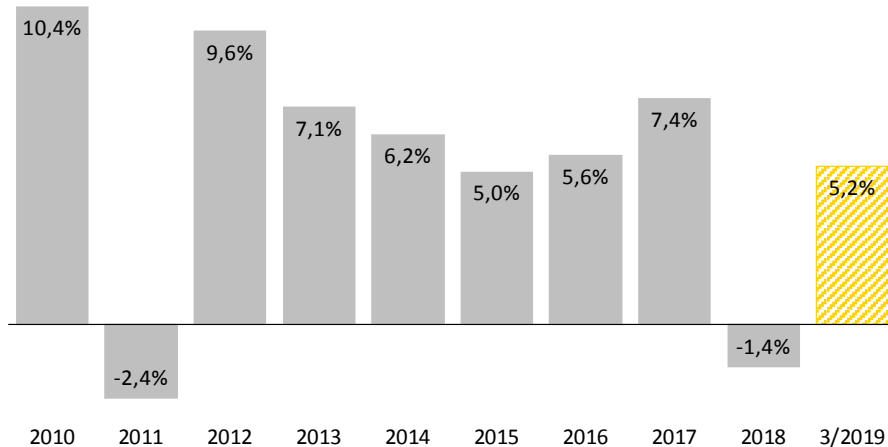
Sijoitusten maantieteellinen jakauma 31.3.2019



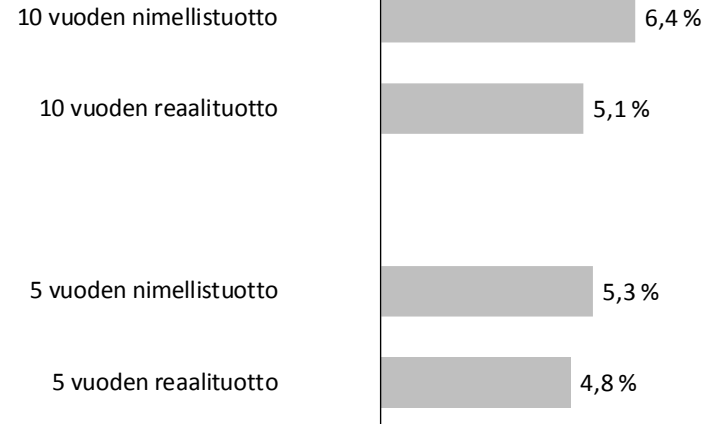
- Osakesijoitukset sisältävät noteeratut osakesijoitukset, joiden paino sijoitusomaisuudesta oli 34,2 % sekä noteeraamattomat osakesijoitukset, 1,6 %, ja pääomasijoitukset, joiden paino oli 9,3 %.

HYVÄT TUOTOT PITKÄLLÄ AIKAVÄLILLÄ

Sijoitustuottojen kehitys 2010–3/2019



Pitkän aikavälin keskituotot



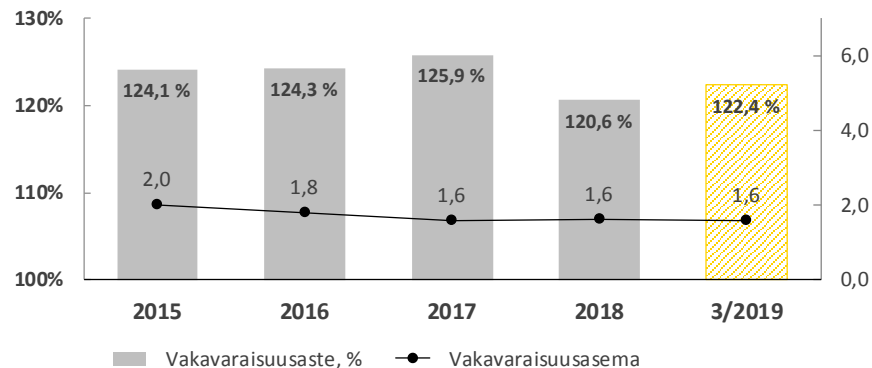
- Pitkän aikavälin keskimääräiset nimellis- ja reaalityuotot olivat edelleen hyvällä tasolla.

VAKAVARAISUUDEN KEHITYS

Vakavaraisuuden tunnusluvut

	31.12.2018	31.3.2019
Vakavaraisuusraja, milj. e	2 431,3	2 794,9
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	7 633,1	8 384,8
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	3 935,1	4 414,1
Vakavaraisuusaste, %	120,6	122,4
Vakavaraisuusasema	1,6	1,6

Vakavaraisuusaste ja -asema 2015–3/2019



- Vakavaraisuusaste, eli eläkevarat suhteessa vastuovelkaan, oli 122,4 %.
- Vakavaraisuusasema oli 1,6.



TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

- **Inflaatio-odotukset ovat pysyneet maltillisina.**
- **Näyttää siltä, että Yhdysvaltojen ja Kiinan välisissä kauppaneuvotteluissa päästään todennäköisesti kevään aikana uusiin sopimuksiin.**
- **Keventynyt rahapolitiikka tukee odotusta globaalin talouskasvun vahvistumisesta.**
- **Keskeinen kysymys on, ehtiikö talouspolitiikka reagoida riittävästi ja vaikuttaa ajoissa, jolloin kasvu pääsee jatkumaan.**