



OSAVUOSIKATSAUS
1.1.–30.9.2019

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo



ELOLLA HYVÄ KATSAUSKAUSI

- Katsauskaudella kaikkien pääomaisuuslajien tuotto oli positiivinen ja Elon sijoitusten tuotto syyskuun lopussa oli 9,4 %.
- 10 vuoden nimellistuotto yhä erinomainen 5,9 %.
- Voimakas panostaminen digitalisaatioon ja asiakaskokemuksen kehittämiseen näkyy asiakastyytyväisyydessä.
- YK:n vastuullisen sijoittamisen PRI arvioi koko Elon sijoitustoiminnan parhaisiin kategorioihin A ja A+.
- Elo julkaisi Yhdenvertaisuus työelämässä – onko sitä? – kyselytutkimuksen; suomalaisen työelämän yhdenvertaisuudessa on paljon kehittämistä.

ELON AVAINLUKUJA

	9/2019	9/2018	2018
Sijoitusomaisuus käyvin arvo in, milj. e	24 564,6	23 650,8	22 595,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	9,4 %	2,2 %	-1,4 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,9 %	5,8 %	5,9 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,4 %	5,7 %	4,5 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	3 010,0	2 759,6	3 639,8
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	2 945,2	2 740,1	3 634,6
Vastuuvelka, milj.e	21 337,0	20 774,7	20 431,7
TyEL-vakuutettuja	414 400	419 000	440 200
YEL-vakuutusia	83 400	83 700	83 700
Eläkkeensaajia	239 900	236 700	237 900
Hoitokustannustulos, milj. e	28,1	26,9	31,8
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	4 813,3	4 557,3	3 935,1
Vakavaraisuusasema	1,5	1,8	1,6
Vakavaraisuusaste, %	123,7 %	123,6 %	120,6 %

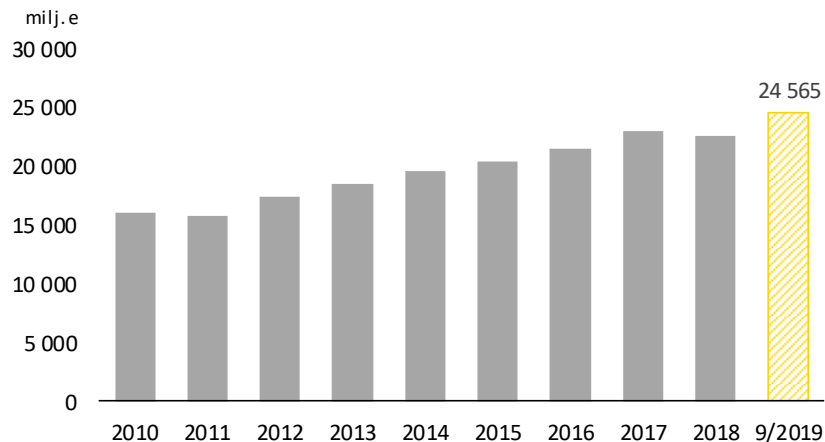
SIJOITUSTOIMINTA

HYVÄ SIIJOITUSVUOSI – OSAKKEET JA KORKOSIIJOITUKSET TUOTTANEET ERINOMAISESTI

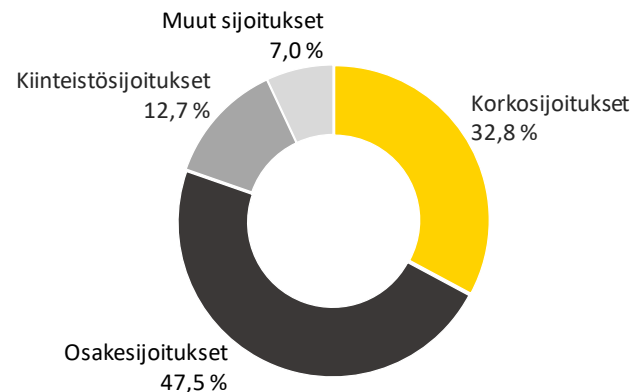
- **Globaali talouskasvu on hieman madaltunut, kun kauppaja- ja geopoliittinen epävarmuus ei ole edelleenkään helpottanut.**
- **Kauppapoliittinen epävarmuus vaikuttaa erityisesti teollisuussektoriin, palvelusektorin ja kuluttajien käyttäytymisen pysyessä vielä melko vakaana.**
- **Epävarmuudet ja sen myötä hidastunut talouskasvu ovat pakottaneet keskuspankit aloittamaan elvyttävät rahapoliittiset toimenpiteet uudelleen.**
- **Elon sijoitustoiminnan tuotto katsauskaudella oli 9,4 (2,2) prosenttia.**
- **Kaikkien pääomaisuuslajien tuotot ovat olleet koko vuoden positiivisia.**
- **Parhaiten tuottivat noteeratut osakkeet ja tässä poikkeuksellisessa ympäristössä myös korkosijoitukset.**

SIJOITUSTOIMINNASSA KOROSTUI ONNISTUNUT SALKUNHOITO USEASSA OMAISUUSLAJISSA

Sijoitusvarallisuuden markkina-arvon kehitys 2010–9/2019



Sijoitusjakauma omaisuuslajeittain 30.9.2019
Riskijakauma

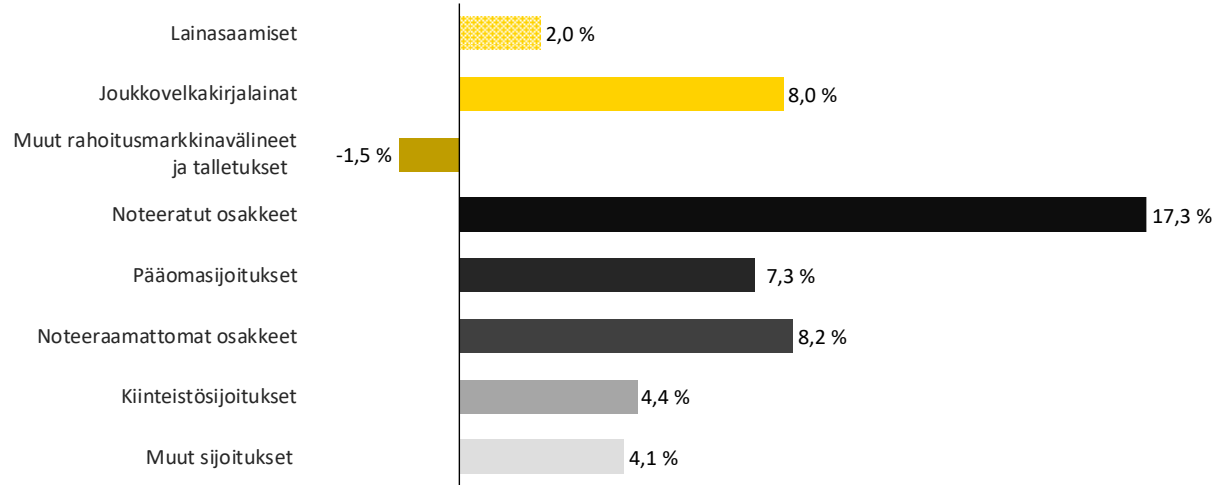


Korkosijoituksissa huomioitu johdannaisten vaikutus

- Sijoitusvarallisuus on kasvanut 6,0 mrd. euroa vuoden 2014 alusta.

SIJOITUSTUOTOT OMAISUUS- LAJEITTAIN 1.1.–30.9.2019

- Noteeratut ja noteeraamattomat osakkeet tuottivat katsauskaudella parhaiten.
- Joukkovelkakirjalainat tuottivat erinomaisesti.



Ilmoitetuissa omaisuuslajikohtaisissa tuotoissa valuuttajohdannaisten tuotto on viety omaisuuslajeille. Laskenta on tehty raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

SIJOITUKSET TUOTTIVAT 9,4 %

Sijoitusjakauma ja tuotot 30.9.2019

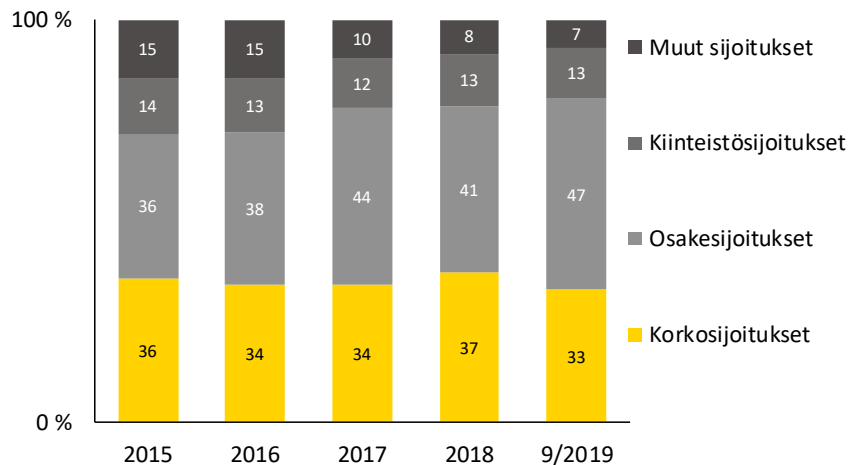
	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	8 245,6	33,6	10 669,5	43,4	6,2	
Lainasaamiset	481,1	2,0	481,1	2,0	2,0	
Joukkovelkakirjalainat	6 509,9	26,5	6 574,9	26,8	8,0	3,2
Julkis yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 368,9	13,7	3 438,5	14,0	7,1	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 141,1	12,8	3 136,5	12,8	9,1	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 254,6	5,1	3 613,5	14,7	-1,5	
Osakesijoitukset	11 488,7	46,8	11 667,8	47,5	14,6	
Noteeratut osakkeet	8 569,3	34,9	8 748,5	35,6	17,3	11,6
Pääomasijoitukset	2 506,0	10,2	2 506,0	10,2	7,3	
Noteeraamattomat osakkeet	413,4	1,7	413,4	1,7	8,2	
Kiinteistösijoitukset	3 119,3	12,7	3 119,3	12,7	4,4	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 336,1	9,5	2 336,1	9,5	4,4	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	783,2	3,2	783,2	3,2	4,3	
Muut sijoitukset	1 711,1	7,0	1 710,9	7,0	4,1	
Hedge-rahastosijoitukset	1 789,8	7,3	1 789,8	7,3	4,1	3,6
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,2	0,0	-	
Muut sijoitukset	-78,7	-0,3	-79,1	-0,3	-	
Sijoitukset yhteensä	24 564,6	100,0	27 167,5	110,6	9,4	4,2
Johdannaisten vaikutus			-2 602,9	-10,6		
Yhteensä	24 564,6	100,0	24 564,6	100,0		

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

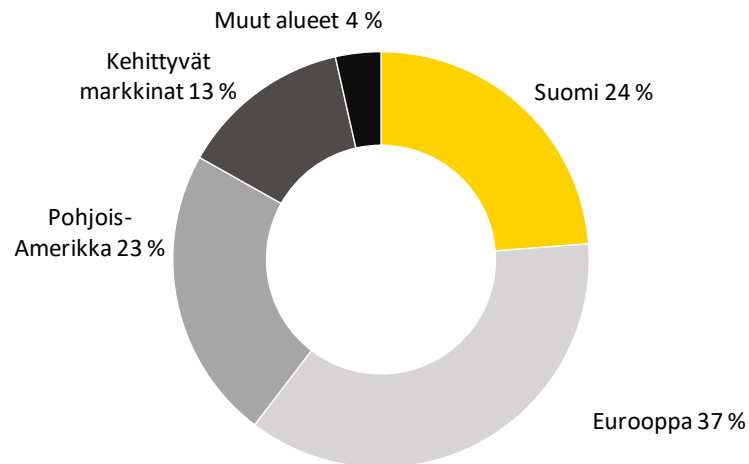
Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 5,1 vuotta. Avoin valuuttapositio on 28,7 % markkina-arvosta.

SIJOITUSSALKUN HAJAUTUS ON TOIMINUT ERINOMAISESTI VUONNA 2019

Sijoitusjakauman kehitys 2015–9/2019
Riskijakauma



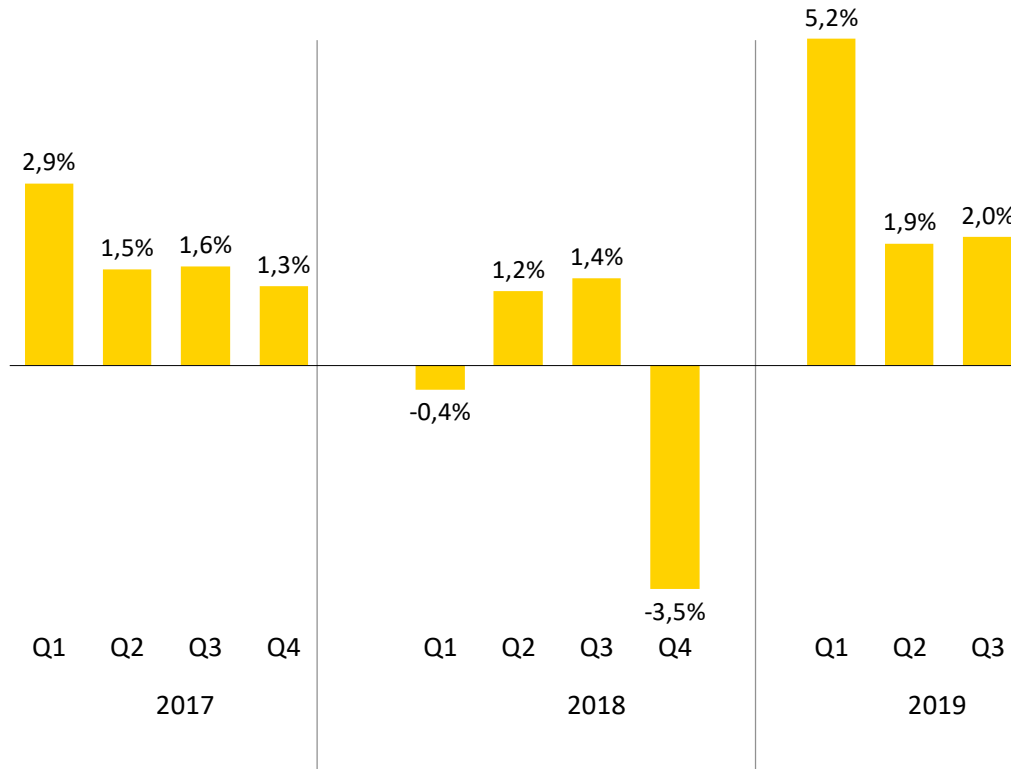
Sijoitusten maantieteellinen jakauma



- **Elon sijoitusomaisuuden hajautus on toiminut hyvin.**
- **Korkoriskin ja valuuttaposition hallitseminen on toiminut katsauskaudella erinomaisesti.**

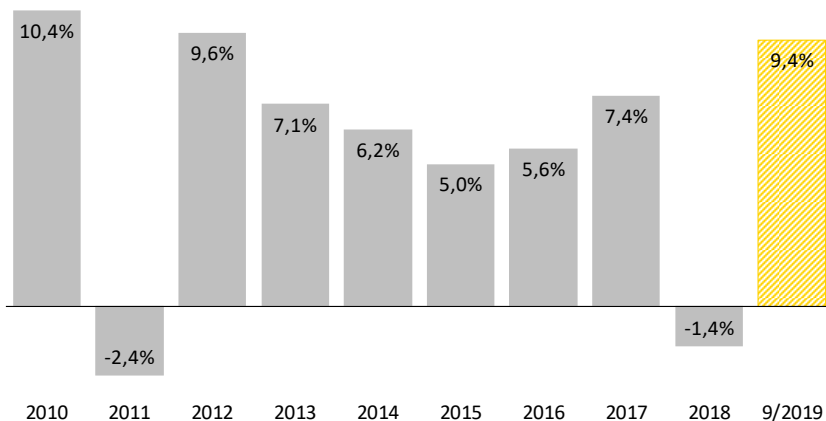
SIJOITUSTUOTOT NELJÄNNESVUOSITTAIN

Tuotto 1.7.–30.9.2019 oli 2,0 %

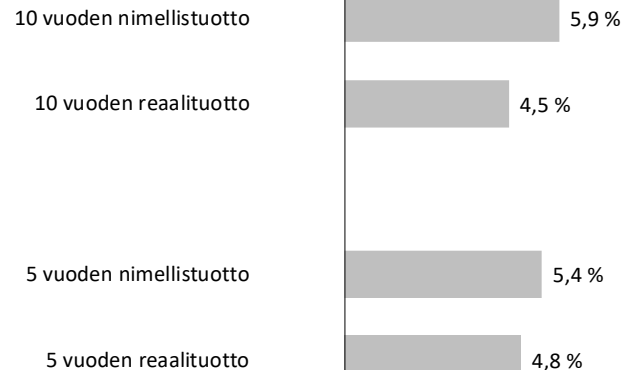


HYVÄT TUOTOT PITKÄLLÄ AIKAVÄLILLÄ

Sijoitustuottojen kehitys 2010–9/2019



Pitkän aikavälin keskituotot



- Pitkän aikavälin nimellis- ja reaalityuotot ovat hyvällä tasolla.



TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

- **Globaali talouskasvu on jatkanut hidastumistaan johtuen teollisuuden kohtaamasta epävarmuudesta.**
- **Keskeinen riski on, että alun perin maltillinen teollinen taantuma syvenisi globaalisti laajamittaiseksi laskusuhdanteeksi.**
- **Globaalin talouskasvun jatko riippuu edelleen keskeisesti Yhdysvaltojen ja Kiinan vaikeasti ennakoitavista kauppaneuvotteluista.**
- **Keskuspankit ovat ryhtyneet toimiin kansainvälisen talouden turvaamiseksi.**
- **Tarve aktiivisemmalle finanssipolitiikalle on noussut aktiivisesti keskusteluun.**
- **Suomen talouskehitys on loppuvuoden aikana alttiina maailmantalouden riskien toteutumiselle vientisektorin merkittävyyden vuoksi.**

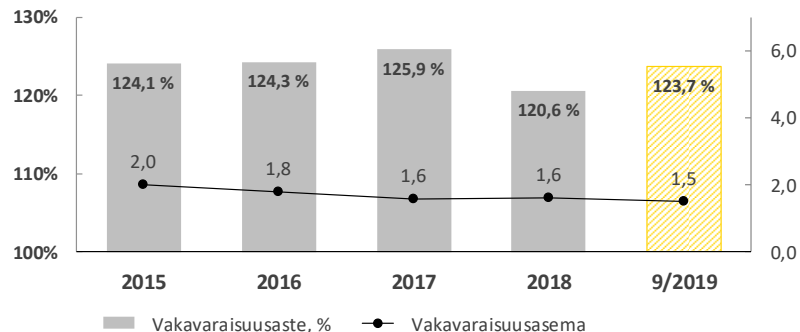
TULOS JA VAKAVARAIKUUS

VAKAVARAISUUDEN KEHITYS

Vakavaraisuustunnusluvut

	31.12.2018	30.9.2019
Vakavaraisuusraja, milj. e	2 431,3	3 159,0
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	7 633,1	9 476,9
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	3 935,1	4 813,3
Vakavaraisuusaste, %	120,6	123,7
Vakavaraisuusasema	1,6	1,5

Vakavaraisuusaste ja -asema 2015–9/2019



- Vakavaraisuusaste, eli eläkevarat suhteessa vastuovelkaan, oli 123,7 %.
- Vakavaraisuusasema oli 1,5.

TULOKSEN MUODOSTUMINEN

milj. e	1.1.-30.9.2019	1.1.-30.9.2018	1.1.-31.12.2018
Tuloksen synty	879,3	-256,2	-806,2
Vakuutusliikkeen tulos	-15,2	-5,3	-14,2
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	860,5	-281,1	-827,4
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	2 101,9	510,6	-331,9
Vastuavelan tuottovaatimus (-)	-1 241,5	-791,6	-495,5
Osaketuottovaatimus	-651,4	-180,4	315,5
Muu tuottovaatimus	-590,1	-611,2	-811,1
Hoitokustannustulos	28,1	26,9	31,8
Muu tulos	5,8	3,3	3,6
Tuloksen käyttö	879,3	-256,2	-806,2
Vakavaraisuuden muutokseen	879,3	-256,2	-878,0
Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen	0,0	0,0	0,0
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-305,2	-67,1	-149,8
Arvostuserojen muutokseen	1 184,5	-189,1	-728,3
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	0,0	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0	71,9