

Elon osavuosisraportti 1.1.–31.3.2019

	1.1.–31.3.2019	1.1.–31.3.2018	1.1.–31.12.2018
Vakuutusmaksutulo, milj. e	956,3	893,6	3 639,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	1 160,4	-88,7	-331,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	5,2 %	-0,4 %	-1,4 %

	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Vastuuvelka, milj.e	20 953,7	20 389,2	20 431,7
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	4 414,1	4 618,6	3 935,1
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,6	1,6
Eläkevarat, milj e ²⁾	24 151,1	23 318,8	23 017,9
% vastuuvelasta ²⁾	122,4 %	124,7 %	120,6 %
TyEL-palkkasumma, milj e ³⁾	13 978,3	13 009,5	13 312,7
YEL-työtulosumma, milj e ³⁾	1 842,3	1 820,6	1 783,7

¹⁾ Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

²⁾ STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuvelka + vakavaraisuuspääoma.

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Taloussympäristö ja sijoitusmarkkinoiden kehitys

Vuoden ensimmäinen neljännes oli maailmantaloudessa huolten sävyttämä. Osakemarkkinat ylsivät kuitenkin yhteen parhaista tuottojaksoistaan sitten vuoden 2009 syksyn.

Maailmantalouden kasvu on heikentynyt. Kiina ja Eurooppa olivat jo viime vuonna kasvuvaikeuksissa ja Yhdysvaltojen kasvu alkoi hidastua vuoden vaihteessa. Hitaamman kasvun taustatekijöitä ovat muun muassa Kiinan pari vuotta sitten toimeenpanemat luotto- ja kiinteistömarkkinan ylikuumenemista ehkäisseet talouskiristykset, Euroopan monet erityisongelmat, kansainväliset kauppakiistat sekä Yhdysvaltain keskuspankin kiristynyt rahapolitiikka.

Globaalin talouskasvun odotus kuluvalle vuodelle on heikentynyt hieman ja se on tällä hetkellä 3,4 prosenttia, kun se viime vuonna oli 3,7 prosenttia. Euroalueen kasvun odotetaan kuluvana vuonna hidastuvan 1,2 prosenttiin. Suomen talouden kasvuodotus on laskenut ja se on 1,7 prosenttia.

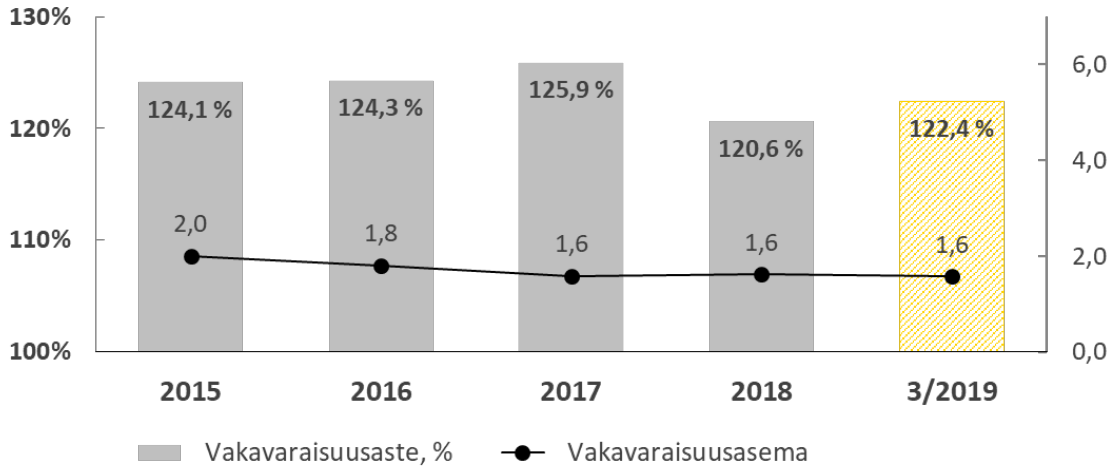
Merkillepantavaa on, että pitkään jatkunut kasvusykli ja sen myötä saavutettu hyvä työllisyys, Yhdysvalloissa jopa täystyöllisyys, eivät ole saaneet aikaan merkittävää palkkainflaatiota. Kuluttajahintainflaation odotukset ovat näin pysyneet hyvin maltillisina.

Heikentyneisiin kasvunäkymiin on reagoitu päätalousalueilla taas keskuspankkien harjoittamalla ekspansiivisella rahapolitiikalla. Kiinassa sekä raha- että finanssipolitiikkaa on kevennetty niin, että vältyttäisiin markkinoiden ylilyönneiltä. Euroopan keskuspankki EKP sekä Yhdysvaltain keskuspankki Fed ovat myös muuttaneet rahapolitiikan kursejaan selvästi neutraaliin, jopa elvyttävään suuntaan verrattuna edellisen vuoden viimeiseen neljännekseen.

Osakemarkkinat reagoivat positiivisesti heti vuoden vaihteen jälkeen ja keskuspankkien toimien myötä korotkin ovat olleet laskusuunnassa. Näin kaikki muutkin pääomaisuuslajit ovat päässeet hyviin tuottoihin vuoden ensimmäisellä kvartaalilla.

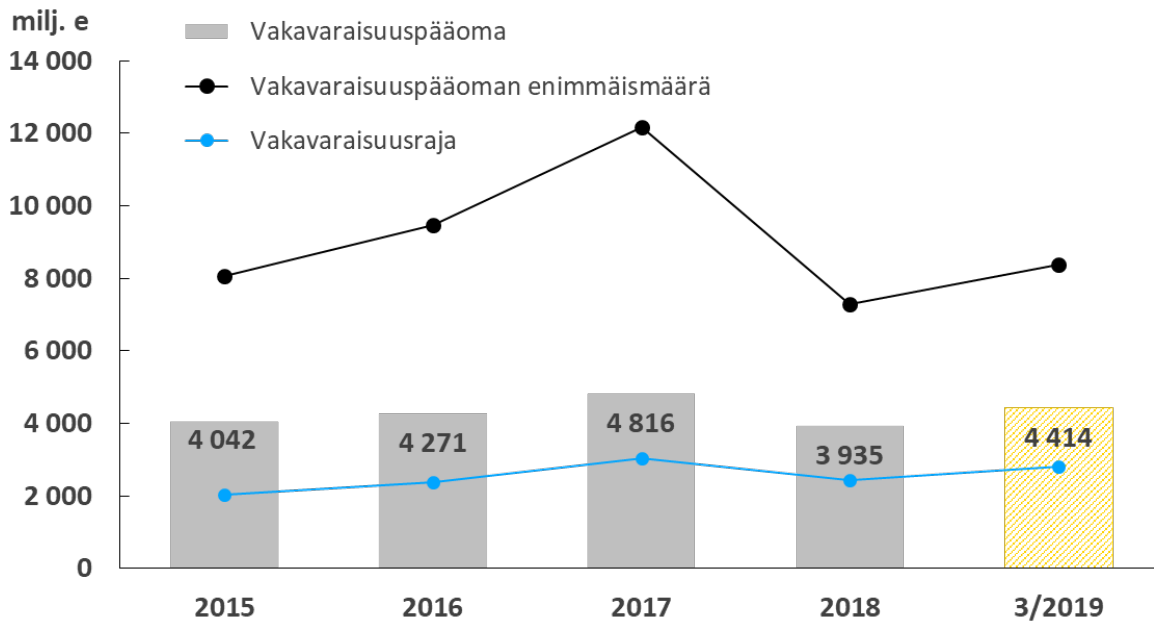
Tulos ja vakavaraisuus

Vakavaraisuuspääoman määrä kasvoi vuoden alusta 479,0 miljoonaa euroa ja se oli maaliskuun lopussa 4 414,1 (4 618,5) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuvelkaan eli vakavaraisuusaste oli 122,4 (124,7) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,6-kertainen (1,6-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden.



Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in oli 1 160,4 (–88,7) miljoonaa euroa. Vastaavalta ajalta laskettu vastuuvellalle hyvitetävä tuotto oli 687,6 (115,4) miljoonaa euroa, josta osaketuottosidonnaisen vastuuvelan osuus oli 479,0 (–88,7) miljoonaa euroa. Näin ollen sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in oli 472,8 (–204,1) miljoonaa euroa.

Hoitokustannustulos oli 8,4 (8,9) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos oli –2,9 (–2,3) miljoonaa euroa ja muu tulos 1,4 (0,8) miljoonaa euroa. Elon yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen kokonaistulos oli 479,6 (–196,7) miljoonaa euroa.



Vakavaraisuus	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Vakavaraisuusraja, milj. e	2 794,9	2 922,8	2 431,3
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	8 384,8	8 768,5	7 633,1
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	4 414,1	4 618,6	3 935,1
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	122,4	124,7	120,6
Vakavaraisuusaste ²⁾	1,6	1,6	1,6

¹⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvelkaan.

Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Vakuutustoiminta ja asiakkuudet

Maaliskuun lopussa Elon hoidossa oli 46 200 työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 83 000 yrittäjien YEL-vakuutusta. Elossa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli katsauskaudella kaikkiaan yli puoli miljoonaa henkilöä.

Asiakashankinnan positiivinen vire jatkui vuoden ensimmäisellä siirtokierroksella. Sekä yritys- että yrittäjäasiakkaiden määrissä siirtotulos oli positiivinen. Eloon siirtyi nettomääräisenä 144 uutta yrittäjäasiakasta ja 14 yritysasiakasta. Elo on markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa vakuutusten kappalemäärällä mitattuna. Työnantajayrityksistä joka kolmas on vakuutettuna Elossa.

Elo toteutti tulorekisterin vaatimat järjestelmämuutokset aikataulussa ja laadullisesti erittäin hyvin. Onnistuimme asiakasviestinnässä tulorekisterin suhteen ja esimerkiksi virheilmoitusten ja asiakaspuheluiden määrä on pysynyt alhaisena. Elon asiakaspalvelu on toiminut erinomaisesti koko alkuvuoden, mistä kertoo esimerkiksi se, että vakuutuspalvelun puhelinpalvelun vastausaste alkuvuonna on ollut noin 98 prosenttia ja vakuutuspalvelun asiakastytyväisyyttä mittaava NPS on pysynyt erittäin hyvänä ollen alkuvuonna noin 85.

TyEL- ja YEL-hakemukset käsitellään keskimäärin alle päivässä ja hakemuksista yli 90 prosenttia tuli Eloon sähköisesti.

Elo panosti edelleen sähköiseen laskutukseen, minkä johdosta sähköisen laskutuksen valinneiden asiakkaiden määrä on kasvussa. TyEL-asiakkaistamme 36 prosenttia on valinnut sähköisen laskutuksen ja YEL-asiakkaistamme 27 prosenttia.

Elo aloitti vuoden 2019 alusta uudenlaisen yhteistyön Nuori Yrittäjyys ry:n (NY) kanssa. Yhteistyön tavoitteena on lisätä nuorten tietoa eläkeasioista. Nuori Yrittäjyys ry on voittoa tavoittelematon yhdistys, jonka tehtävänä on vahvistaa 7–29-vuotiaiden lasten ja nuorten työelämätaitoja, taloudenhallintaa ja yrittäjyysasennetta.

Eläkepalvelut

Eläkkeensaajia oli raportointikaudella noin 238 000. Eläkkeitä maksettiin 845,8 (808,7) miljoonaa euroa tammi-maaliskuussa. Eläkepäättöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 7 240 (6 478) kappaletta.

Vanhuuseläkepäättöksiä annettiin tammi-maaliskuussa 2 274 (1 743) kappaletta, mikä on noin 30 prosenttia enemmän kun edellisenä vuonna vastaavana ajankohtana. Kasvu selittyy eläkeiän asteittaisesta nostosta, jonka johdosta edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan ei osunut ikäluokkaa, joka olisi täyttänyt alimman eläkeikänsä.

Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösten määrät ovat vakiintuneet ja alkuvuonna 2019 päätöksiä osittaisesta varhennetusta vanhuuseläkkeestä tehtiin 701 (593) kappaletta. Työkyvyttömyyseläkkeiden hakemusmäärät kasvoivat edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna noin 5 prosenttia. Ammatillisen kuntoutuksen hakemusmäärät ovat pysyneet viime vuoden tasolla.

Asiakaskokemus saatiin pidettyä erinomaisella tasolla huolimatta tulorekisterin tuomista isoista muutoksista eläkkeen käsittelyprosessiin. Puhelinpalvelun NPS oli 72 ja eläke- ja kuntoutusasioiden verkkopalvelun NPS oli 58. Alkuvuonna 2019 annoimme eläkepäättökset keskimäärin noin 26 prosenttia muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin. Esimerkiksi osittaisen varhennetun vanhuuseläkepäättökseen sai keskimäärin viidessä päivässä.

Sijoitustoiminta

Osakemarkkinoiden vahva nousu vuoden 2019 ensimmäisellä neljänneksellä käänsi Elon sijoitustoiminnan tuoton selvästi positiiviseksi. Vuosineljännes oli yksi Elon parhaista. Elon sijoitukset tuottivat tammi-maaliskuussa 5,2 (–0,4) prosenttia ja sijoitusvarallisuus oli käyvin arvoin mitattuna maaliskuun lopussa 23 418,1 (23 266,9) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 1 160,4 (–88,7) miljoonaa euroa.

Elon sijoitusten viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto maaliskuun lopussa oli 5,3 prosenttia ja kymmenen vuoden 6,4 prosenttia. Vastaavat reaalityöt olivat 4,8 ja 5,1 prosenttia. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 472,8 (–204,1) miljoonaa euroa.

Raportointikaudella sijoitusmarkkinaa keskeisimmin vaikuttaneet asiat olivat elvyttävä rahapolitiikka, Kiinan elvytystoimet ja pienet askeleet kauppakiistaneuvotteluista.

Ensimmäisellä vuosineljänneksellä Elon kaikkien omaisuuslajien tuotot olivat positiiviset. Parhaiten tuottivat noteeratut osakesijoitukset, joukkovelkakirjalainat sekä hedge-rahastosijoitukset. Listaamattomista sijoituksista parhaiten tuottivat kiinteistösijoitukset.

Korkosijoitusten tuotto tammi-maaliskuussa oli 2,4 prosenttia. Korkosijoitusten osuus Elon sijoitusvarallisuudesta oli 34,5 (27,7) prosenttia. Korkosijoituksiin kuuluvien julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainojen tuotto oli 2,7 (-0,6) prosenttia, muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainojen tuotto oli 3,8 (-0,6) prosenttia, muiden rahoitusmarkkinavälineiden ja talletuksien 0,0 (-0,1) prosenttia ja lainasaamisten tuotto oli 0,7 (0,7) prosenttia.

Yritysten joukkovelkakirjalainojen kysyntä oli vahvaa vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Sekä korot että lainamarginaalit laskivat ja korjasivat edellisen vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä vallinneet heikot tuotot.

Kehittyneiden länsimaiden valtiolainojen korot olivat laskusuunnassa vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ja laskuvauhti kiihtyi selvästi maaliskuussa. Euroalueen ulkopuolella Elon valtiolainasijoitukset tuottivat hyvin. Korkotason lasku ja myönteinen riskisentimentti siivittivät myös kehittyvien markkinoiden korkosijoitusten tuotot erinomaiselle tasolle.

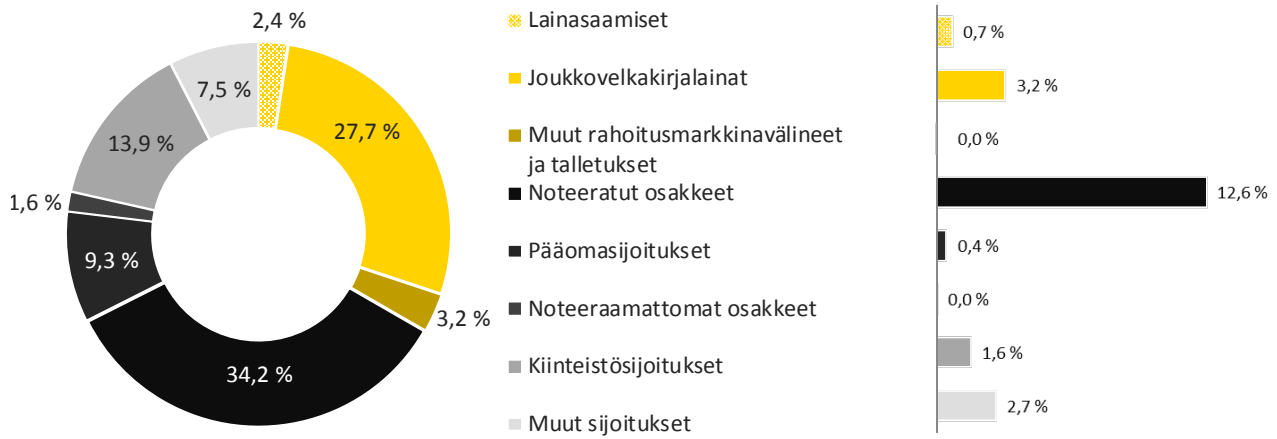
Osakesijoitusten tuotto maaliskuun loppuun mennessä oli 9,3 (-1,0) prosenttia. Osakesijoitusten osuus Elon sijoitusvarallisuudesta oli 45,2 (44,4) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 12,6 (-2,0) prosenttia ja noteeraamattomien 0,0 (2,2) prosenttia. Osakesijoituksiin luettavien pääomasijoitusten tuotto oli 0,4 (3,1) prosenttia.

Osakemarkkina nousi voimakkaasti alkuvuoden aikana vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä tapahtuneen rajun pudotuksen jälkeen. Vuoden ensimmäinen neljännes oli Yhdysvalloissa paras sitten vuoden 2009. Maantieteellisten alueiden tuottojen erot olivat poikkeuksellisen pienet. Elon osakesalkussa parhaiten menestyivät suomalaiset osakkeet. Elon Suomi-salkku menestyi myös vertailuindeksiään paremmin. Pääomasijoitusten ensimmäisen vuosineljänneksen tuotto perustuu rahastojen vuodenvaihteen arvostuksiin.

Kiinteistösijoitusten tuotto maaliskuun loppuun mennessä oli 1,6 (1,2) prosenttia. Kiinteistösijoitusten osuus Elon sijoitusvarallisuudesta oli 13,9 (12,9) prosenttia maaliskuun lopussa. Suorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 1,2 (1,0) prosenttia ja kiinteistösijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten tuotto oli 2,9 (1,9) prosenttia.

Kiinteistösijoituksissa toimitilojen ja asuntojen käyttöasteet ovat säilyneet hyvällä tasolla, ja alkuvuoden nettotuotto on toteutunut tavoitteiden mukaisesti. Salkun rakenteen kehittämistä jatkettiin myymällä kaksi toimistokohdetta, yksi liikekiinteistö sekä yksi teollisuuskiinteistö. Elo osti helmikuussa toteutetulla kaupalla kanssaomistajansa osuuden kauppakeskus Jumbosta ja omistaa nyt lähes koko kauppakeskuksen. Kaupan arvo oli yli 200 miljoonaa euroa. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä aloitettiin myös uuden asuntokohteen rakentaminen Vantaan Pähkinärinteessä.

Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa Elon muut sijoitukset koostuivat hedge-rahastosijoituksista, joiden tuotto oli 2,7 (1,1) prosenttia. Hedge-rahastosijoitukset tuottivat hyvin ensimmäisellä vuosineljänneksellä ja kaikki Elon hedge-rahastostrategiat tekivät positiivisen sijoitustuloksen. Markkinaympäristö oli erittäin suotuisa lähes kaikille hedge-rahastostrategioille ensimmäisen neljänneksen aikana.



	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.

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

Henkilöstö

Elon henkilöstömäärä oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 525 (504) työsuhdetta ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 478 (454). Henkilöstökulut olivat tammi-maaliskuussa 9,8 (9,1) miljoonaa euroa.

Elon henkilöstötyötä ohjaa henkilöstöstrategia. Henkilöstövision mukaan Elo haluaa olla arvostettu ja kehittyvä työyhteisö, jossa jokainen voi kokea onnistumista. Vision toteuttamisessa on neljä painopistealuetta: uudistuva osaaminen, vastuullinen ja innostava johtaminen, kehittämiseen sitoutunut ja muutokseen valmis henkilöstö sekä joustava resursointi. Vuoden 2019 osaamisen kehittämisen painopisteinä ovat asiakasymmärryksen kehittäminen, teknologia- ja data-analytiikkaosaaminen sekä johtaminen. Ennakoimalla jatkuvasti osaamistarpeita ja tukemalla henkilöstöä muutoksessa varmistamme Elon kilpailukyvyyn nyt ja tulevaisuudessa.

Hallinto

Elon hallitus valitsi kokouksessaan 28.1.2019 hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajat vuodelle 2019. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin **Antti Aho**. Hän on ollut mukana Elon hallitustyöskentelyssä vuodesta 2014 lähtien. Aho on Aava Terveyspalvelut Oy:n toimitusjohtaja.

Elon hallituksen ensimmäisenä varapuheenjohtajana jatkaa **Ann Selin**. Toiseksi varapuheenjohtajaksi valittiin **Susa Nikula**. Hallituksen puheenjohtaja ja varapuheenjohtajat muodostavat puheenjohtajiston.

Hallituksen apuna sen tehtävien hoidossa ovat nimitys- ja palkitsemisvaliokunta sekä tarkastusvaliokunta. Hallituksen puheenjohtajisto muodostaa nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan. Valiokunnan puheenjohtajana toimii

hallituksen puheenjohtaja. Tarkastusvaliokunnan jäsenet ovat **Jari Karlson** (pj.) sekä **Marjo Matikainen-Kallström** ja **Niklas Sonkin**.

Minna Helle ja **Esa Neuvonen** aloittivat 1.1.2019 uusina hallituksen jäseninä.

Elon hallituksessa on 12 varsinaista jäsentä ja neljä varajäsentä.

Lähiajan näkymät

Talousskasvun heikentyminen on toistaiseksi ollut vielä aika maltillista. Tällä hetkellä ollaan kestävän potentiaalisen kasvun tasolla. Maailmantalouden päähuolet ovat liittyneet kauppakiistoihin, Euroopan autoteollisuuden päästösäännöstyön, Brexitiin sekä globaalin talouden heikentyneisiin näkymiin.

Työvoimamarkkinoilla tilanne on hyvä ja työllisyys vahvistunut, mikä on tukenut talouksien keskeistä osaa eli kulutuskysyntää.

Suomen talouden pari vuotta kestänyt nousukausi on maailmantalouden heikentymisen vuoksi haasteissa. Vientierkkyytemme vuoksi kilpailukyvyntämme huolehtiminen on lähivuosina avainasemassa. Talouden pidemmän ajan tasapainoisen kehityksen kannalta olennaisinta on saada työllisyysaste mahdollisimman nopeasti 75 prosentin tasolle ja ylikin.

Kehittyvien talouksien yritysten tilanne näyttää tasapainottuvan Kiinan harjoittaman talouspolitiikan myötä. Näyttää siltä, että Yhdysvaltojen ja Kiinan välisissä kauppaneuvotteluissa päästään todennäköisesti kevään aikana uusiin sopimuksiin. Myös keventynyt rahapolitiikka tukee odotusta globaalin talousskasvun vahvistumisesta. Relevantti kysymys on, ehtiikö talouspolitiikka reagoida riittävästi ja vaikuttaa ajoissa, jolloin kasvu pääsee jatkumaan.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	31.3.2019		31.3.2018		31.12.2018		31.3.2019		31.3.2018		31.12.2018	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%
Korkosijoitukset	8 005,3	34,2	8 494,6	36,5	8 441,9	37,4	8 076,4	34,5	6 448,8	27,7	6 302,0	27,9
Lainasaamiset ¹⁾	565,3	2,4	532,0	2,3	560,2	2,5	565,3	2,4	532,0	2,3	560,2	2,5
Joukkolainat	6 505,9	27,8	6 952,6	29,9	6 435,1	28,5	6 485,6	27,7	6 247,2	26,9	6 327,4	28,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)} sis. sii. kohdistuvat saamiset ja velat	934,0	4,0	1 010,1	4,3	1 446,6	6,4	1 025,5	4,4	-330,3	-1,4	-585,5	-2,6
Osakesijoitukset	10 385,5	44,3	9 704,6	41,7	9 251,4	40,9	10 586,9	45,2	10 318,9	44,4	9 303,7	41,2
Noteeratut osakkeet ³⁾	7 814,4	33,4	7 684,6	33,0	6 802,4	30,1	8 015,9	34,2	8 298,9	35,7	6 854,7	30,3
Pääomasijoitukset ⁴⁾	2 189,4	9,3	1 671,5	7,2	2 067,4	9,1	2 189,4	9,3	1 671,5	7,2	2 067,4	9,1
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	381,6	1,6	348,5	1,5	381,7	1,7	381,6	1,6	348,5	1,5	381,7	1,7
Kiinteistösijoitukset	3 258,3	13,9	2 990,9	12,9	3 002,8	13,3	3 258,3	13,9	2 990,9	12,9	3 002,8	13,3
Suorat kiinteistösijoitukset	2 508,8	10,7	2 319,7	10,0	2 284,4	10,1	2 508,8	10,7	2 319,7	10,0	2 284,4	10,1
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	749,5	3,2	671,2	2,9	718,4	3,2	749,5	3,2	671,2	2,9	718,4	3,2
Muut sijoitukset	1 769,0	7,6	2 076,7	8,9	1 899,2	8,4	1 767,5	7,5	2 080,7	8,9	1 887,0	8,4
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	1 818,0	7,8	2 060,2	8,9	1 860,8	8,2	1 818,0	7,8	2 060,2	8,9	1 860,8	8,2
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,5	0,0	0,0	0,0	-12,2	-0,1
Muut sijoitukset ⁷⁾	-48,9	-0,2	16,5	0,1	38,4	0,2	-48,0	-0,2	20,5	0,1	38,4	0,2
Sijoitukset yhteensä	23 418,1	100,0	23 266,9	100,0	22 595,3	100,0	23 689,0	101,2	21 839,4	93,9	20 495,6	90,7
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-271,0	-1,2	1 427,5	6,1	2 099,8	9,3
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	23 418,1	100,0	23 266,9	100,0	22 595,3	100,0	23 418,1	100,0	23 266,9	99,9	22 595,3	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	3,2											

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti).

Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia tulee tästä antaa tieto.

9) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/-.

Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin, milj. e ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾ milj. e	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	1.1.–31.3.2019	1.1.–31.3.2019	1.1.–31.3.2019	1.1.–31.3.2018	1.1.–31.12.2018
Korkosijoitukset	201,7	8 252,9	2,4	-0,5	-0,8
Lainasaamiset ¹⁾	3,9	555,5	0,7	0,7	2,8
Joukkovelkakirjalainat	198,2	6 232,2	3,2	-0,6	-1,2
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	86,6	3 260,5	2,7	-0,6	-0,9
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	111,6	2 971,7	3,8	-0,6	-1,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	-0,4	1 465,3	0,0	-0,1	-0,5
Osakesijoitukset	865,2	9 307,8	9,3	-1,0	-4,7
Noteeratut osakkeet ³⁾	855,7	6 795,9	12,6	-2,0	-10,2
Pääomasijoitukset ⁴⁾	9,5	2 130,3	0,4	3,1	16,0
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	0,0	381,6	0,0	2,2	10,6
Kiinteistösijoitukset	48,8	3 078,9	1,6	1,2	5,8
Suorat kiinteistösijoitukset	28,1	2 356,2	1,2	1,0	5,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	20,6	722,7	2,9	1,9	6,3
Muut sijoitukset	50,3	1 829,3	2,7	1,0	1,6
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	49,3	1 829,7	2,7	1,1	1,7
Hyödykesijoitukset	0,7	-0,3	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	0,3	-0,1	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	1 166,0	22 468,8	5,2	-0,3	-1,3
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikeykulut	-5,6		0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 160,4	22 468,8	5,2	-0,4	-1,4

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

9) Sitoutunut pääoma=Markkina-arvo raportointikauden alussa+päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat