

Elos delårsrapport 1.1–30.6.2019

Siffrorna inom parentes är jämförelsetal från 30.6.2018.

- **Intäkterna från Elos placeringsverksamhet var 7,2 procent. Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 23,8 miljarder euro.**
- **Solvensnivån var 123,2 procent och solvenskapitalet var 1,5-faldigt i förhållande till solvensgränsen.**
- **Totalresultatet uppgick till 696,3 miljoner euro.**
- **Omkostnadsprocenten var 77,1 procent.**

| | 1.1.–30.6.2019 | 1.1.–30.6.2018 | 1.1.–31.12.2018 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Premieinkomst, mn euro | 2 007,5 | 1 827,8 | 3 639,8 |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro | 1 613,9 | 186,3 | -331,9 |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, % | 7,2 % | 0,8 % | -1,4 % |

| | 30.6.2019 | 30.6.2018 | 31.12.2018 |
|--|-----------|-----------|------------|
| Ansvarsskuld, mn euro | 21 109,7 | 20 612,4 | 20 431,7 |
| Solvenskapital, mn euro ¹⁾ | 4 630,6 | 4 524,5 | 3 935,1 |
| i förhållande till solvensgränsen | 1,5 | 1,7 | 1,6 |
| Pensionstillgångar, mn euro ²⁾ | 24 617,2 | 23 570,1 | 23 017,9 |
| % av ansvarsskulden ²⁾ | 123,2 % | 123,8 % | 120,6 % |
| ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾ | 14 294,3 | 13 325,3 | 13 312,7 |
| FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾ | 1 723,1 | 1 824,2 | 1 783,7 |

¹⁾ Beräknat enligt gällande bestämmelser vid respektive tidpunkt (motsvarande princip gäller också övriga solvensnyckeltal)

²⁾ Ansvarsskuld + solvenskapital enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

³⁾ Uppskattning av de försäkrades löne- och arbetsinkomstsumma för hela året

Den ekonomiska omvärlden och placeringsmarknadens utveckling

Världsekonomin tillväxt har i början av året avtagit inom alla de huvudsakliga ekonomiområdena på grund av handels- och geopolitisk oro. Den ekonomiska tillväxten uppvisade redan i fjol en klar försvagning i Kina och i det exportkänsliga euroområdet. De globala ekonomiska indikatorerna visade i början av året tecken på en återhämtning närmast tack vare stimuleringsåtgärderna i Kina. Den globala ekonomiska tillväxten försvagades på nytt i slutet av våren på grund av de utdragna och tillspetsade handelstvisterna.

Förväntningarna på den globala ekonomiska tillväxten har innevarande år sjunkit till 3,3 procent, då de förra året var 3,7 procent. I USA väntas en ekonomisk tillväxt på upp till 2,5 procent trots problemen inom industrin, då den privata konsumtionsefterfrågan fortsättningsvis väntas vara på en hög nivå.

Tillväxten inom euroområdet väntas avmattas till 1,1 procent innevarande år. Även i Europa stöder sig tillväxten på den privata efterfrågan och exportutvecklingen är anspråkslös. Den ekonomiska tillväxten håller också på att avmattas till uppskattningsvis knappt sex procent i Kina, där tillväxten i den privata konsumtionsefterfrågan sjunkit redan under en längre tid. Handelstvisterna har också försvagat den kinesiska exportindustrin och således bidragit till att bromsa upp den ekonomiska tillväxten.

Konsensusprognosen för den ekonomiska tillväxten i Finland innevarande år är på relativt god nivå på 1,6 procent, då den förra året var 1,7 procent. Tillväxten stöds i främsta hand av exporten som en följd av fartygsleveranser och offentliga investeringar samt av en fortsatt stabil privatkonsumtion tack vare den förbättrade sysselsättningen. För att målen i regeringsprogrammet ska uppfyllas krävs emellertid en högre ekonomisk tillväxt än konsensusprognoserna under de närmaste åren. Det finns fortfarande ett behov av strukturella revideringar särskilt på arbetskraftsmarkanden, men även inom den offentliga servicen.

Den allt osäkrare ekonomiska omvärlden har under sommaren synts i de finländska börsbolagens kommentarer och resultatstyrning. Flera bolag lade till osäkerhetsfaktorer om ekonomins avmattning i sina delårsöversikter under det andra kvartalet. Bolagens ekonomiska tillväxt har avmattats, men det finns stora skillnader mellan enskilda företag.

På Helsingforsbörsen i Finland har spänningarna i anslutning till handelskriget en direkt inverkan på verkstadssektorn samt t.ex. på skogsföretagen. Prisökningen på cellulosa har sänkt skogsbolagens resultat och nu håller även efterfrågan på slutprodukter på att sina. Samtidigt finns det även flera bolag på Helsingforsbörsen, vilka fortfarande har rätt stabila eller positiva tillväxtutsikter inom sin bransch.

Den långvariga tillväxtcykeln och den goda sysselsättningen som den medfört har inte i något skede hunnit orsaka en betydande löneinflation, ens i USA. I takt med den avmattande tillväxten har inflationsförväntningarna åter börjat sjunka till en oroande låg nivå – inom euroområdet har inflationsförväntningen på marknaden på fem års sikt sjunkit till under 1 procent, då Europeiska centralbanken, ECB:s inflationsmål är 2 procent.

De huvudsakliga ekonomiområdena har reagerat på de försvagade tillväxtutsikterna genom att bedriva en expansiv penningpolitik. I Kina har penning- och finanspolitiken lättats upp under hela det första halvåret. Ekonomierna har ytterligare stötts genom att både ECB och den amerikanska centralbanken Fed bedrivit en allt mer stimulerande penningpolitik.

På aktiemarknaden slutade det första halvåret i en stark uppgång. Räntorna har sjunkit genom hela linjen sedan centralbankerna på nytt lättade upp sin penningpolitik i syfte att stöda ekonomierna och inom euroområdet har räntorna sjunkit t.o.m. exceptionellt. Tack vare de lägre räntorna gav alla tillgångsslag en god avkastning under årets första hälft.

Arbetspensionssystemet

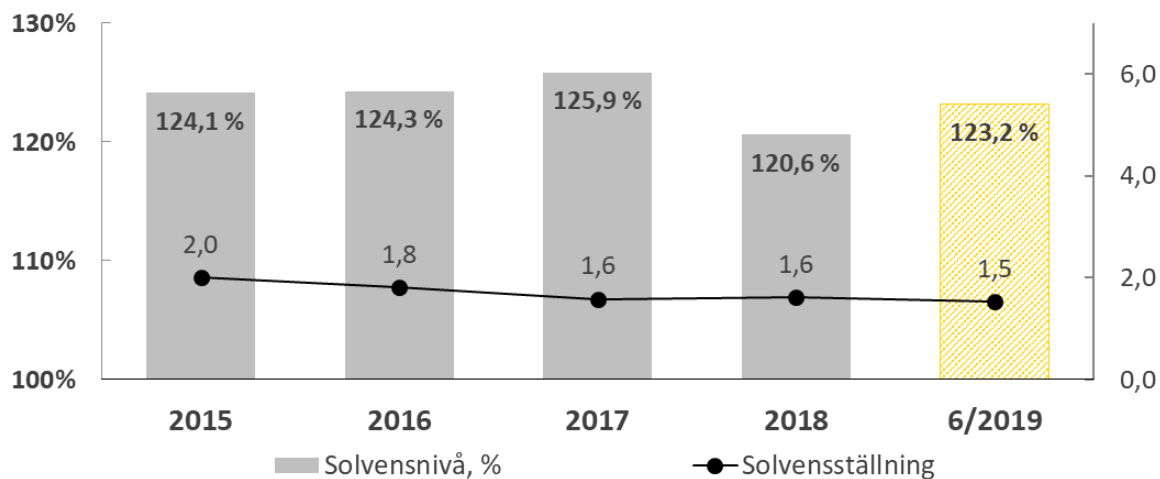
Arbetsmarknadscentralorganisationerna avtalade i juni 2019 om gemensamma förslag till ändringar med vilka man bland annat strävar efter att förlänga yrkesbanorna och att säkerställa en hållbar finansiering av arbetspensionerna. Organisationerna föreslår bland annat ändringar i arbetspensionssystemets familjepensioner samt i rätten till tilläggsdagar inom arbetslöshetsskyddet. Enligt förslaget skulle utbetalningen av barnpension förlängas med två år fram till 20 års ålder. Efterlevandepension skulle göras tidsbunden, och skulle i fortsättningen under vissa förutsättningar även beviljas efterlevande sambo.

Organisationerna inleder även flera utredningar om bl.a. invalidpension och beviljandepraxisen samt om åtgärder för förebyggande av arbetsoförmåga och finansieringen av dem. Dessutom utreds hur väl finansieringen fungerar och finansieringsnivån samt arbetspensionsavgifternas struktur och möjligheterna att utöka avkastningsförväntningarna på placeringarna.

I det nya regeringsprogrammet finns redan en del moment som gäller arbetspensionssystemet, bl.a. vad gäller de allra lägsta pensionerna. Under regeringsperioden utreds möjligheterna att slå samman pensionssystemen inom den offentliga och privata sektorn samt alternativen för att förbättra företagarnas sociala trygghet och pensionskydd.

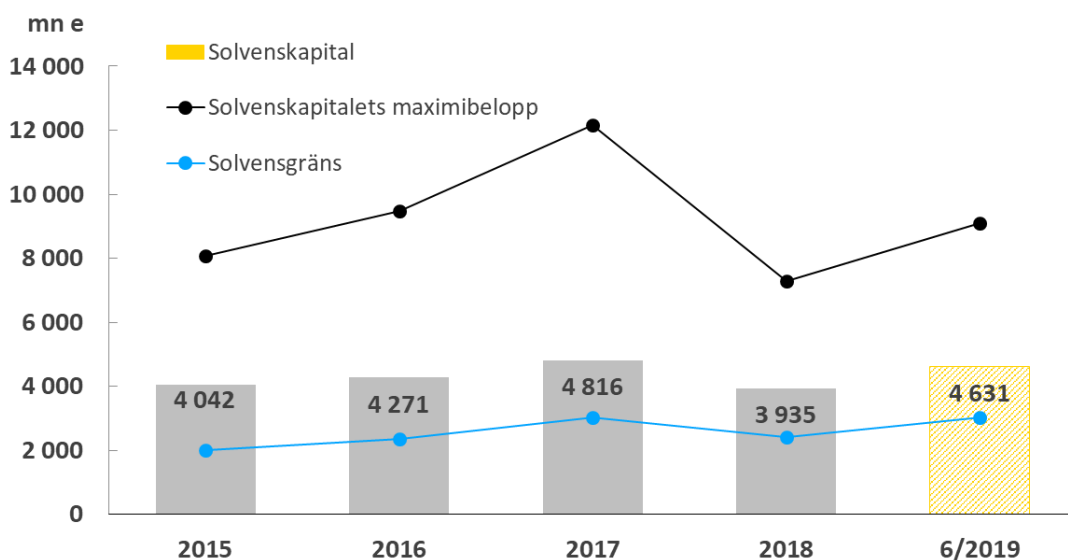
Resultat och solvens

Solvenskapitalet ökade med 696 miljoner euro från ingången av året och uppgick vid utgången av juni till 4 631 (4 525) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 123,2 (123,8) procent. Solvenskapitalet var 1,5-faldigt (1,7-faldigt) i förhållande till solvensgränsen.



Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde uppgick till 1 614 (186) miljoner euro. Avkastningen som gottgörs ansvarsskulden beräknad för motsvarande tid var 931 (490) miljoner euro, av vilken den andel av ansvarsskulden som är bunden till aktieavkastningen var 536 (82) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var således 683 (–304) miljoner euro.

Omkostnadsrörelsens resultat uppgick till 15 (16) miljoner euro. Försäkringsrörelsens resultat var –5 (–2) miljoner euro och övrigt resultat 3 (0) miljoner euro. Elos totalresultat enligt de sammanräknade verkliga värdena uppgick till 696 (–290) miljoner euro. De totala rörelsekostnaderna uppgick under redovisningsperioden till 70 (67) miljoner euro.



| Solvens | 30.6.2019 | 30.6.2018 | 31.12.2018 |
|---|-----------|-----------|------------|
| Solvensgräns, mn euro | 3 030,0 | 2 689,8 | 2 431,3 |
| Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro | 9 090,1 | 8 069,5 | 7 633,1 |
| Solvenskapital, mn euro | 4 630,6 | 4 524,5 | 3 935,1 |
| Solvensnivå, % ¹⁾ | 123,2 | 123,8 | 120,6 |
| Solvensställning ²⁾ | 1,5 | 1,7 | 1,6 |

¹⁾ Pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

Alla år presenteras i en ny redovisningsform.

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen

Försäkringsverksamhet och kundrelationer

Vid utgången av juni skötte Elo 46 200 ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 000 FöPL-försäkringar för företagare. Under redovisningsperioden uppgick det sammanlagda antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo till över en halv miljon personer.

Antalet nya kunder som valde att försäkra sitt arbetspensionsskydd i Elo fortsatte att växa. Under årets andra överföringsperiod flyttade 141 företagare och 41 företag netto sin försäkring till Elo. Efter de två första överföringsperioderna innevarande år har Elo sammanlagt 285 nya företagarkunder och 62 nya företagskunder netto. Elo är marknadsledare inom FöPL-försäkringar och var tredje arbetsgivarföretag har försäkrat sina arbetstagare i bolaget.

Övergången till inkomstregistret var en stor ändring både för våra kunder och för Elo. Vi hade som mål att sköta övergången till inkomstregistret så att vi i framtiden kan erbjuda våra kunder bästa möjliga kundservice inom branschen samt även bästa möjliga information om på vilket sätt inkomstregistret inverkar på våra kundföretags verksamhet. Utifrån uppställda mätare och kundresponser nådde vi målen. Antalet felanmälningar och kundsamtal om inkomstregistret har exempelvis hållits på mycket låg nivå. Kundservice var överlag på utmärkt nivå under årets första hälft. Svarsprocenten i försäkringstjänsternas telefonservice var cirka 98 och NPS, som mäter kundtillfredsställelsen med försäkringstjänsterna, hölls på en mycket god nivå, cirka 86.

Telefonservice vid Elo försäkringstjänster placerade sig för andra gången i topp i tävlingen Kundens Röst (på finska Asiakkaan Ääni). Första plats intogs med det utmärkta Kundens Röst-indexet 84,96. För ett år sedan var indexet 84,10. Kundens Röst-indexet korrelerar kraftigt med Net Promoter Score (NPS).

Vi erbjuder våra kunder smidiga tjänster för skötseln av försäkringen. Särskilt har utvecklingen och marknadsföringen av elektroniska fakturerings tjänster ökat andelen kunder som valt elektronisk fakturering. Fyrtiotvå procent av våra ArPL-kunder och 30 procent av våra FöPL-kunder har valt elektronisk fakturering. Vi förutser våra kunders behov genom att utnyttja dataanalytik och kundrespons.

Pensionstjänster

I slutet av juni hade Elo 238 600 (233 500) pensionstagare. Under årets första hälft utbetalades i pensioner sammanlagt 1 697 (1 621) miljoner euro, av vilka 1 427 (1 371) miljoner euro i ålderspensioner (siffran innehåller även partiell förtida ålderspension). Elo utfärdade på ansökan totalt 13 265 (12 756) pensionsbeslut.

Kundservice var på utmärkt nivå under perioden trots de stora ändringarna i pensionshandlägningsprocessen som följde med inkomstregistret. NPS för telefontjänsten var 70,6 och för webbtjänsten i pensions- och rehabiliteringsärenden 56,5. Vi utfärdade pensionsbesluten i genomsnitt cirka 26 procent snabbare än i de andra arbetspensionsbolagen i medeltal.

Från ingången av året har ålderspensionsbesluten utfärdas ännu snabbare än tidigare, eftersom det först ges ett tillfälligt pensionsbeslut utifrån de inkomster som finns i registret och därefter ett slutligt beslut efter att arbetsgivaren har anmält de sista inkomsterna till inkomstregistret. Ansökningarna om ålderspension

behandlades i början av året inom 20 dagar, vilket är över 30 procent snabbare än i de andra arbetspensionsbolagen i genomsnitt.

Antalet beslut om partiell förtida ålderspension, vilken introducerades i samband med pensionsreformen 2017, har stabiliserats och under det första halvåret utfärdades sammanlagt 1 198 (1029) beslut. Elo har tillsvidare under år 2019 utfärdat några få beslut om arbetslivspension. Antalet ansökningar har som förväntat varit mycket sparsamt.

Antalet beslut om nya invalidpensioner har fortsatt att öka och jämfört med året innan har ökningen varit cirka 6 procent. Under det första halvåret utfärdades det på begäran sammanlagt 1 067 beslut om rätten till yrkesinriktad rehabilitering i Elo. Ökningen har fortsatt att vara måttlig.

Vi ser till våra kunder genom att hela tiden utveckla våra tjänster. Under början av året har vi förnyat våra webbtjänster genom att lansera nya tjänster och t.ex. utökat räknaren för företagare med möjligheten att göra en förhandsberäkning av pensionen till pensioneringsårets nivå. Vi har utnyttjat analytik i identifieringen av kundernas behov och både fortsatt och utvidgat våra kundkontakter i syfte att säkerställa kundernas behov. Processen för att producera rehabiliteringstjänster förnyades för att vi ska kunna erbjuda våra kunder enhetliga rehabiliteringstjänster av hög kvalitet.

Placeringsverksamhet

Det första halvåret var mycket gott. Avkastningen på alla tillgångsslag var positiv. Bäst av Elos noterade placeringar avkastade noterade aktier, masskuldebrevslån och placeringar i hedgefonder. Bland de onoterade placeringarna uppnåddes bäst avkastning på onoterade aktier och kapitalplaceringar. Avkastningen på Elos placeringar i januari–juni var 7,2 (0,8) procent och placeringstillgångarna till verkligt värde uppgick i slutet av juni till 23 791 (23 404) miljoner euro. Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var 1 614 (186) miljoner euro.



Den genomsnittliga nominella avkastningen på Elos placeringar under fem år uppgick i slutet av juni till 5,2 procent och under tio år till 6,1 procent. Motsvarande realavkastningar var 4,6 och 4,8 procent. Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde utgjorde 683 (–304) miljoner euro.

Inom placeringsverksamheten var den största utmaningen under redovisningsperioden att sörja för en allokering som ger tillräcklig avkastning. Totalvikten av alla aktieplaceringar var över 40 procent under redovisningsperioden. Förvaltningen av valutapositionerna var framgångsrik under redovisningsperioden.

Avkastningen på ränteplaceringarna i januari–juni var 4,1 (–0,9) procent. Ränteplaceringarnas andel av Elos placeringstillgångar var 34,1 (18,0) procent. Avkastningen på obligationer emitterade av offentliga samfund, vilka upptas i ränteplaceringar, var 4,7 (–1,5) procent, avkastningen på obligationer emitterade av andra sammanslutningar var 6,2 (–0,8) procent, avkastningen på andra finansiella instrument och insättningar –1,8 (–0,2) procent och avkastningen på lånefordringar var 1,3 (1,3) procent.

Räntorna på statslån i västländerna fortsatte att sjunka kraftigt under årets andra kvartal. Elos statslåneplaceringar utanför euroområdet gav en god avkastning under hela början av året.

Ränteplaceringarna på tillväxtmarknaden gav en utmärkt avkastning under hela redovisningsperioden. De utmärkta avkastningarna berodde på nedgången i den allmänna räntenivån samt på de kraftigt minskade marginalerna på statslån i tillväxtländerna under juni.

Företagens masskuldebrevslån avkastade fortsättningsvis bra både i Europa och USA tack vare de minskade lånemarginalerna och nedgången i räntenivån. Efterfrågan på lån har blivit livligare efter ett anspråkslöst första kvartal och det finns rikligt med pågående projekt.

Under januari–juni avkastade aktieplaceringarna 11,9 (1,5) procent. Aktieplaceringarnas andel av Elos placeringstillgångar var 47,6 (41,1) procent. Avkastningen på noterade aktier var 14,7 (0,3) procent och på onoterade aktier 4,7 (2,9) procent. Avkastningen på kapitalplaceringar som upptas i aktieplaceringar var 3,9 (6,7) procent.

Osäkerheten under början av året har tidvis skapat nervositet på aktiemarknaden. Handelstvisterna och de geopolitiska spänningarna har globalt tryckt ner företagets resultattillväxt. Centralbankerna har åter med sina yttranden och åtgärder valt att stöda marknaden, och den globala aktiemarknaden har som helhet gett en mycket bra avkastning under årets första hälft. Av huvudmarknaderna har den amerikanska aktiemarknaden gett den bästa avkastningen på cirka 20 procent. Även de övriga huvudmarknaderna har uppnått avkastningar på över 10 procent.

Avkastningen på fastighetsplaceringar uppgick i januari–juni till 2,4 (3,1) procent. Fastighetsplaceringarnas andel av Elos placeringstillgångar var 13,7 (12,9) procent. Avkastningen på direkta fastighetsplaceringar var 2,1 (3,3) procent och på fastighetsplaceringsfonder och fondföretag 3,4 (2,3) procent.

Hysesintäkterna av fastighetsplaceringarna har varit stabil under början av året. Affärsfastigheternas och bostädernas utnyttjandegrad var på en fortsatt god nivå.

Den viktigaste händelsen under redovisningsperioden var ett fastighetsarrangemang som ledde till att affärscentret Jumbo i Vanda och nöjescentret Flamingo slogs samman. Komplexets sammanräknade värde är cirka 600 miljoner euro.

I slutet av juni bestod Elos övriga placeringar i huvudsak av placeringar i hedgefonder, vilka gav en avkastning på 5,0 (2,2) procent. Elos placeringar i hedgefonder avkastade bra under redovisningsperioden trots marknadsfluktuationer. Valet av fonder var framgångsrikt.

| | Grundfördelning | | Riskfördelning | | Avkastning | Volatilitet |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-------------|-------------|
| | mn e | % | mn e | % | % | % |
| Ränteplaceringar | 7 583,7 | 31,9 | 8 101,7 | 34,1 | 4,1 | |
| Lånefordringar | 562,9 | 2,4 | 562,9 | 2,4 | 1,3 | |
| Masskuldebrevslån | 6 280,2 | 26,4 | 6 140,6 | 25,8 | 5,5 | 2,9 |
| Masskuldebrevslån i offentliga samfund | 3 219,2 | 13,5 | 3 316,2 | 13,9 | 4,7 | |
| Masskuldebrevslån i andra samfund | 3 060,9 | 12,9 | 2 824,4 | 11,9 | 6,2 | |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänförs till placeringar | 740,6 | 3,1 | 1 398,2 | 5,9 | -1,8 | |
| Aktieplaceringar | 11 072,8 | 46,5 | 11 318,0 | 47,6 | 11,9 | |
| Noterade aktier | 8 337,2 | 35,0 | 8 582,3 | 36,1 | 14,7 | 11,4 |
| Kapitalplaceringar | 2 338,9 | 9,8 | 2 338,9 | 9,8 | 3,9 | |
| Onoterade aktieplaceringar | 396,7 | 1,7 | 396,7 | 1,7 | 4,7 | |
| Fastighetsplaceringar | 3 260,6 | 13,7 | 3 260,6 | 13,7 | 2,4 | |
| Direkta fastighetsplaceringar | 2 519,5 | 10,6 | 2 519,5 | 10,6 | 2,1 | |
| Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag | 741,1 | 3,1 | 741,1 | 3,1 | 3,4 | |
| Övriga placeringar | 1 873,4 | 7,9 | 1 853,5 | 7,8 | 5,0 | |
| Placeringar i hedgefonder | 1 819,8 | 7,6 | 1 819,8 | 7,6 | 5,0 | 3,5 |
| Råvaruplaceringar | 0,0 | 0,0 | -21,4 | -0,1 | - | |
| Övriga placeringar | 53,6 | 0,2 | 55,1 | 0,2 | - | |
| Placeringar sammanlagt | 23 790,5 | 100,0 | 24 533,7 | 103,1 | 7,2 | 4,1 |
| Derivatens inverkan | | | -743,3 | -3,1 | | |
| Sammanlagt | 23 790,5 | 100,0 | 23 790,5 | 100,0 | | |

Avkastningen på valutaderivat har under redovisningsperioden bedömts för de olika tillgångslagen i förhållande till de genomsnittliga tillgångarna i valuta.
Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 5 år.
Den öppna valutapositionen är 27,2 % av marknadsvärdet.

Personal

Under årets första halvår hade Elo i genomsnitt 531 (509) anställda och arbetsinsatsen räknat i årsverken var i genomsnitt 485 (461). Personalkostnaderna uppgick under januari–juni till 20,2 (18,2) miljoner euro.

Elos personalarbete styrs av en personalstrategi. Enligt personalvisionen vill Elo vara en uppskattad och utvecklingsorienterad arbetsplats, där var och en har möjlighet att lyckas. Genomförandet av visionen innehåller fyra kärnområden: förnybar kompetens, ett ansvarsfullt och inspirerande ledarskap, en utvecklingsvillig och förändringsberedd personal samt en flexibel resursanvändning. Tyngdpunkterna inom kompetensutvecklingen 2019 är utvecklande av kundförståelsen, teknologi- och dataanalytikkunnandet samt ledarskapet. Genom att fortlöpande förutse kompetensbehoven och genom att stöda personalen genom förändringar säkerställer vi Elos konkurrenskraft nu och i framtiden.

Ansvarsfull verksamhet

I mars publicerade Elo nya uppdaterade principer för ansvarsfulla placeringar. I principerna finslipas Elos strategi för ansvarsfulla placeringar och framhävs bolagets möjligheter att som en aktiv ägare främja placeringsobjektets ansvarsfullhet, allmänt inom hela ESG-ramverket och särskilt vad gäller de risker och möjligheter som uppstår med klimatförändringen. Vi uppdaterade listan över faktorer som vi utesluter med stenkol och vi kommer i fortsättningen att utesluta företag, i vilka över 25 procent av omsättningen hänförs till produktionen av stenkol eller till användningen av stenkol inom energiproduktionen och som inte har en klar strategi för att minska användningen av stenkol. I praktiken tar vi även ställning till de bolag som är föremål för särskild ESG-uppföljning.

Elo publicerade i juni nya uppdaterade ägarstyrningsprinciper. I principerna framhävs betydelsen av en ansvarsfull verksamhet för ökandet av ägarvärdet. Vi anser även att ansvarsfullhetsaspekterna bör beaktas i ersättningen till ledningen. Transparens och öppenhet i placeringsobjektets verksamhet och rapportering utgör grunden för ägarstyrningen. Vi rekommenderar en rapportering om klimatfrågor enligt TCFD:s rekommendationer, vilken även inkluderar en bedömning av klimatförändringens inverkan på affärsverksamheten.

I juni placerade sig Elo på andra plats i kategorin för medelstora och små investerare (placeringstillgångarna är under 25 miljarder euro) i tävlingen Transparent Asset Owner Award. Tävlingen har som mål att ge erkänsla för den globalt bästa praxisen för ansvarsfulla investeringar och en transparent ESG-rapportering.

Utsikter för den närmaste tiden

Avmattningen av den ekonomiska tillväxten har tillsvidare varit tämligen måttlig och nu är man nära en hållbar potentiell tillväxtnivå. Den huvudsakliga oron inom världsekonomin under redovisningsperioden har globalt gällt de försvagade utsikterna inom industrin, vilka avspeglar handelstvisterna, Brexit och den snabba ekonomiska avmattningen i Tyskland. Arbetsmarknaden har emellertid utvecklats väl och stött ekonomiernas viktigaste del, konsumtionsefterfrågan.

Oljepriserna reagerade i juni på de geopolitiska spänningarna. Detta indikerar att osäkerheten om den globala ekonomiska tillväxten under den närmaste tiden skapar en ökad osäkerhet på råvarumarknaden.

En fortsatt global ekonomisk tillväxt är nu till stor del beroende av handelsförhandlingarna mellan USA och Kina. Förhandlingarna är krävande och har emellanåt avbrutits. Några snabba lösningar är inte i sikte.

Nya utnämningar i Feds direktion och ECB:s ledning stöder en fortsatt lättare penningpolitik till och med längre än förväntat. I en dylik omvärld förblir avkastningsförväntningarna på investeringsprodukterna låga.

Under årets andra kvartal har de internationella företagens resultatutveckling varit anspråkslös, men bättre än förväntad. Detta har delvis skingrat rädslan för handelskrigets och den avmattade tillväxtens effekter på den ekonomiska omvärlden och placeringsmarknaden. Centralbankerna har i omfattande grad börjat lätta upp penningpolitiken, vilket delvis bidragit till den ekonomiska utvecklingen.

De finländska börsbolagen är redo att möta osäkrare tider, eftersom de i huvudsak kunnat förbättra sin lönsamhet och stärka sina balansräkningar under de senaste åren.

De dystra utsikterna vad gäller världsekonomin har åtminstone inte ännu slått till med full kraft inom den finländska ekonomin. Spänningarna inom den internationella handeln inverkar i första hand på industrin, men i Finland har orderstocken inom industrin åtminstone tillsvidare inte påverkats. I Finland är utsikterna i den ekonomiska omvärlden dessutom fortfarande positiva för slutet av året, men utmaningarna i den globala ekonomin ökar riskerna för att den ekonomiska utvecklingen inte når upp till nuvarande prognoser.

Placeringsallokering till verkligt värde

| | Grundfördelning | | | | | | Riskfördelning ⁸⁾ | | | | | |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|------------------------------|--------------|-----------------|-------------|-----------------|--------------|
| | 30.6.2019 | | 30.6.2018 | | 31.12.2018 | | 30.6.2019 | | 30.6.2018 | | 31.12.2018 | |
| | mn euro | % | mn euro | % | mn euro | % | mn euro | % | mn euro | % | mn euro | % |
| Ränteplaceringar | 7 583,7 | 31,9 | 9 209,7 | 39,4 | 8 441,9 | 37,4 | 8 101,7 | 34,1 | 4 223,7 | 18,0 | 6 302,0 | 27,9 |
| Lånefordringar ¹⁾ | 562,9 | 2,4 | 532,9 | 2,3 | 560,2 | 2,5 | 562,9 | 2,4 | 532,9 | 2,3 | 560,2 | 2,5 |
| Masskuldebrevslån | 6 280,2 | 26,4 | 7 023,4 | 30,0 | 6 435,1 | 28,5 | 6 140,6 | 25,8 | 6 326,7 | 27,0 | 6 327,4 | 28,0 |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ¹⁾²⁾ inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar | 740,6 | 3,1 | 1 653,4 | 7,1 | 1 446,6 | 6,4 | 1 398,2 | 5,9 | -2 635,8 | -11,3 | -585,5 | -2,6 |
| Aktieplaceringar | 11 072,8 | 46,5 | 9 166,8 | 39,2 | 9 251,4 | 40,9 | 11 318,0 | 47,6 | 9 626,6 | 41,1 | 9 303,7 | 41,2 |
| Noterade aktier ³⁾ | 8 337,2 | 35,0 | 7 003,7 | 29,9 | 6 802,4 | 30,1 | 8 582,3 | 36,1 | 7 463,5 | 31,9 | 6 854,7 | 30,3 |
| Kapitalplaceringar ⁴⁾ | 2 338,9 | 9,8 | 1 807,5 | 7,7 | 2 067,4 | 9,1 | 2 338,9 | 9,8 | 1 807,5 | 7,7 | 2 067,4 | 9,1 |
| Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾ | 396,7 | 1,7 | 355,6 | 1,5 | 381,7 | 1,7 | 396,7 | 1,7 | 355,6 | 1,5 | 381,7 | 1,7 |
| Fastighetsplaceringar | 3 260,6 | 13,7 | 3 028,1 | 12,9 | 3 002,8 | 13,3 | 3 260,6 | 13,7 | 3 028,1 | 12,9 | 3 002,8 | 13,3 |
| Direkta fastighetsplaceringar | 2 519,5 | 10,6 | 2 337,6 | 10,0 | 2 284,4 | 10,1 | 2 519,5 | 10,6 | 2 337,6 | 10,0 | 2 284,4 | 10,1 |
| Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag | 741,1 | 3,1 | 690,5 | 3,0 | 718,4 | 3,2 | 741,1 | 3,1 | 690,5 | 3,0 | 718,4 | 3,2 |
| Övriga placeringar | 1 873,4 | 7,9 | 1 998,9 | 8,5 | 1 899,2 | 8,4 | 1 853,5 | 7,8 | 2 004,5 | 8,6 | 1 887,0 | 8,4 |
| Placeringar i hedgefonder ⁶⁾ | 1 819,8 | 7,6 | 2 046,5 | 8,7 | 1 860,8 | 8,2 | 1 819,8 | 7,6 | 2 046,5 | 8,7 | 1 860,8 | 8,2 |
| Råvaruplaceringar | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -21,4 | -0,1 | 8,7 | 0,0 | -12,2 | -0,1 |
| Övriga placeringar ⁷⁾ | 53,6 | 0,2 | -47,6 | -0,2 | 38,4 | 0,2 | 55,1 | 0,2 | -50,8 | -0,2 | 38,4 | 0,2 |
| Placeringar sammanlagt | 23 790,5 | 100,0 | 23 403,5 | 100,0 | 22 595,3 | 100,0 | 24 533,7 | 103,1 | 18 882,9 | 80,7 | 20 495,6 | 90,7 |
| Derivatens inverkan ⁹⁾ | | | | | | | -743,3 | -3,1 | 4 520,7 | 19,0 | 2 099,8 | 9,3 |
| Placeringar till verkligt värde sammanlagt | 23 790,5 | 100,0 | 23 403,5 | 100,0 | 22 595,3 | 100,0 | 23 790,5 | 100,0 | 23 403,5 | 99,6 | 22 595,3 | 100,0 |

| | |
|--|-----|
| Masskuldebrevsportföljens modifierade duration | 5,0 |
|--|-----|

1) Innehåller upplupna räntor

2) Innehåller kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

3) Innehåller även blandfonder, om de inte kan hänföras till någon annan post

4) Innehåller kapitalfonder och mezzaninifonder samt placeringar i infrastruktur

5) Innehåller även onoterade fastighetsplaceringsbolag

6) Innehåller alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

7) Innehåller poster som inte kan hänföras till andra placeringslag

8) Riskfördelningen kan redovisas för jämförelseperioderna allteftersom uppgifter samlas in (inte retroaktivt).

Om siffrorna för jämförelseperioderna redovisas och perioderna inte är fullständigt jämförbara ska detta nämnas.

9) Inklusivt derivatens verkan på skillnaden mellan risk- och grundfördelningen. Påverkan av derivaten kan vara +/-.

Efter justering av skillnaden stämmer slutsumman av riskfördelningen överens med grundfördelningen.

10) Den proportionella andelen beräknas genom att använda slutsumman av "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" som divisor

Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital

| | Nettointäkter av placeringar enligt verkligt värde ⁸⁾ mn euro | Sysselsatt kapital ⁹⁾ mn euro | Avkastning på sysselsatt kapital i % | Avkastning på sysselsatt kapital i % | Avkastning på sysselsatt kapital i % |
|---|---|---|--|--|--|
| | 1.1.–30.6.2019 | 1.1.–30.6.2019 | 1.1.–30.6.2019 | 1.1.–30.6.2018 | 1.1.–31.12.2018 |
| Ränteplaceringar | 322,8 | 7 900,2 | 4,1 | -0,9 | -0,8 |
| Lånefordringar ¹⁾ | 7,2 | 559,1 | 1,3 | 1,3 | 2,8 |
| Masskuldebrevslån | 336,9 | 6 174,5 | 5,5 | -1,2 | -1,2 |
| Masskuldebrevslån i offentliga samfund | 153,1 | 3 234,1 | 4,7 | -1,5 | -0,9 |
| Masskuldebrevslån i övriga samfund | 183,8 | 2 940,4 | 6,2 | -0,8 | -1,5 |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ¹⁾²⁾ | -21,3 | 1 166,6 | -1,8 | -0,2 | -0,5 |
| Aktieplaceringar | 1 136,7 | 9 589,6 | 11,9 | 1,5 | -4,7 |
| Noterade aktier ³⁾ | 1 033,9 | 7 034,7 | 14,7 | 0,3 | -10,2 |
| Kapitalplaceringar ⁴⁾ | 84,7 | 2 174,3 | 3,9 | 6,7 | 16,0 |
| Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾ | 18,0 | 380,6 | 4,7 | 2,9 | 10,6 |
| Fastighetsplaceringar | 75,7 | 3 146,7 | 2,4 | 3,1 | 5,8 |
| Direkta fastighetsplaceringar | 51,2 | 2 420,1 | 2,1 | 3,3 | 5,7 |
| Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva | 24,4 | 726,6 | 3,4 | 2,3 | 6,3 |
| Övriga placeringar | 90,1 | 1 790,5 | 5,0 | 2,3 | 1,6 |
| Placeringar i hedgefonder ⁶⁾ | 90,4 | 1 791,1 | 5,0 | 2,2 | 1,7 |
| Råvaruplaceringar | -0,4 | -0,5 | - | - | - |
| Övriga placeringar ⁷⁾ | 0,0 | -0,1 | - | - | - |
| Placeringar sammanlagt | 1 625,2 | 22 427,0 | 7,2 | 0,9 | -1,3 |
| Icke hänfödda intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten | -11,3 | | -0,1 | -0,1 | -0,1 |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde | 1 613,9 | 22 427,0 | 7,2 | 0,8 | -1,4 |

1) Inkluderar upplupna räntor

2) Inkluderar kassa och banktillgodohavanden samt fordringar och skulder som gäller köpesumma

3) Inkluderar även blandfonder, om de inte kan hänföras annanstans

4) Inkluderar kapitalfonder och mezzaninefonder samt infrastrukturplaceringar

5) Inkluderar även onoterade fastighetsinvesteringsbolag

6) Inkluderar alla slag av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

7) Inkluderar poster som inte kan hänföras till övriga placeringslag

8) Förändringen av marknadsvärdet mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden
Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader

9) Sysselsatt kapital = Marknadsvärde vid början av rapportperioden + kassaflöden som tidsavvägts per dag eller månad