



**Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo**  
**Delårsrapport 30.6.2014**

# Viktiga nyckeltal

		30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
<b>Bolagets storlek</b>	Premieinkomst, mn euro	1 510,1	807,7	1 602,7
	Utbetalda pensioner till pensionstagare, mn euro <sup>1)</sup>	1 352,3	730,4	1 490,4
	Ansvarsskuld, mn euro	16 676,1	9 029,9	9 236,2
	Utjämningsbelopp, mn euro	458,9	265,1	258,5
	Placeringsstillgångar till verkligt värde, mn euro	19 339,1	10 205,2	10 443,1
	ArPL-lönesumma, mn euro <sup>2)</sup>	10 989,8	6 078,2	6 054,2
	FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro <sup>2)</sup>	1 979,0	1 107,8	1 050,5
	ArPL-försäkringstagare	47 100	26 200	26 300
	ArPL-försäkrade	390 000	210 000	218 000
	FöPL-försäkringstagare	88 500	51 600	52 000
	Pensionstagare	221 000	124 000	125 000
	<b>Resultat</b>	Omkostnadsrörelsens resultat, mn euro	12,0	8,6
Driftskostnader av omkostnadsinkomsten, %		80,4 %	74,2 %	74,9 %
Solvenskapital, mn euro		4 041,9	2 040,8	2 123,0
% av ansvarsskulden <sup>3)</sup>		26,2 %	24,9 %	25,1 %
Utan utjämningsbelopp		23,2 %	21,7 %	22,0 %
i förhållande till solvensgränsen		2,1	2,1	1,9
Utan utjämningsbelopp		1,8	1,8	1,7
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %		3,6 %	1,6 %	5,4 %

<sup>1)</sup> Utbetalda pensioner och ersättningar till pensionstagare

<sup>2)</sup> Uppskattning för hela året

<sup>3)</sup> Relationstal räknat i procent av den ansvarsskuld som används i beräkningen av solvensgränsen

För året 2013 rapporteras LokalTapiola Pensionsbolags siffror såsom Elos siffror.

# Elos placeringsallokering och risktal 30.6.2014

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>8 373,2</b>	<b>43,3</b>	<b>8 240,7</b>	<b>42,6</b>	<b>2,9</b>	
Lånefordringar	582,5	3,0	582,5	3,0	1,3	
Masskuldebrevslån	6 725,6	34,8	6 725,6	34,8	3,6	2,8
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	3 527,7	18,2	3 527,7	18,2	3,0	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 197,9	16,5	3 197,9	16,5	4,1	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 065,1	5,5	932,6	4,8	0,1	
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>6 298,5</b>	<b>32,6</b>	<b>6 960,2</b>	<b>36,0</b>	<b>5,4</b>	
Noterade aktier	5 351,1	27,7	6 012,8	31,1	5,0	7,1
Kapitalplaceringar	695,5	3,6	695,5	3,6	7,5	
Onoterade aktieplaceringar	251,9	1,3	251,9	1,3	9,6	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>2 777,5</b>	<b>14,4</b>	<b>2 777,5</b>	<b>14,4</b>	<b>2,3</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	2 223,8	11,5	2 223,8	11,5	2,2	
Fastighetsplaceringar och fondföretag	553,7	2,9	553,7	2,9	2,7	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>1 889,9</b>	<b>9,8</b>	<b>1 881,4</b>	<b>9,7</b>	<b>3,4</b>	
Placeringar i hedgefonder	1 888,0	9,8	1 888,0	9,8	3,2	2,3
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	9,2	0,0	-	
Övriga placeringar	1,9	0,0	-15,7	-0,1	-	
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>19 339,1</b>	<b>100,0</b>	<b>19 859,9</b>	<b>102,7</b>	<b>3,6</b>	<b>2,8</b>
Derivatens inverkan			-520,8	-2,7		
<b>Sammanlagt</b>	<b>19 339,1</b>	<b>100,0</b>	<b>19 339,1</b>	<b>100,0</b>	<b>3,6</b>	<b>2,8</b>

Marknadsvärdet inkluderar upplupna räntor

Riskfördelning = räknat enligt risk (korrigerat med derivat)

Avkastning = Avkastning på sysselsatt kapital räknat med en tids- och penningavvägd formel (anpassad Dietz-formel)

Volatilitet = annualiserad standardavvikelse som räknats utifrån månadsavkastningen under två år

Masslånens modifierade duration är 3,1 år

# Placeringsallokering till verkligt värde

	Grundfördelning						Riskfördelning		
	30.6.2014		30.6.2013		31.12.2013		30.6.2014		31.12.2013
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	%
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>8 373,2</b>	<b>43,3</b>	<b>4 691,4</b>	<b>46,0</b>	<b>4 631,5</b>	<b>44,3</b>	<b>8 240,7</b>	<b>42,6</b>	<b>43,5</b>
Lånefordringar	582,5	3,0	304,7	3,0	305,6	2,9	582,5	3,0	2,9
Masskuldebrevslån	6 725,6	34,8	3 949,0	38,7	3 768,8	36,1	6 725,6	34,8	36,1
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 065,1	5,5	437,6	4,3	557,1	5,3	932,6	4,8	4,5
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>6 298,5</b>	<b>32,6</b>	<b>3 373,7</b>	<b>33,1</b>	<b>3 552,5</b>	<b>34,0</b>	<b>6 960,2</b>	<b>36,0</b>	<b>34,9</b>
Noterade aktier	5 351,1	27,7	2 898,4	28,4	3 039,7	29,1	6 012,8	31,1	30,0
Kapitalplaceringar	695,5	3,6	394,5	3,9	430,6	4,1	695,5	3,6	4,1
Onoterade aktieplaceringar	251,9	1,3	80,7	0,8	82,2	0,8	251,9	1,3	0,8
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>2 777,5</b>	<b>14,4</b>	<b>1 268,5</b>	<b>12,4</b>	<b>1 378,4</b>	<b>13,2</b>	<b>2 777,5</b>	<b>14,4</b>	<b>13,2</b>
Direkta fastighetsplaceringar	2 223,8	11,5	1 002,4	9,8	1 073,8	10,3	2 223,8	11,5	10,3
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	553,7	2,9	266,2	2,6	304,6	2,9	553,7	2,9	2,9
<b>Övriga placeringar</b>	<b>1 889,9</b>	<b>9,8</b>	<b>871,7</b>	<b>8,5</b>	<b>880,7</b>	<b>8,4</b>	<b>1 881,4</b>	<b>9,7</b>	<b>8,4</b>
Placeringar i hedgefonder	1 888,0	9,8	871,6	8,5	880,7	8,4	1 888,0	9,8	8,4
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,2	0,0	0,0
Övriga placeringar	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,7	-0,1	0,0
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>19 339,1</b>	<b>100,0</b>	<b>10 205,3</b>	<b>100,0</b>	<b>10 443,1</b>	<b>100,0</b>	<b>19 859,9</b>	<b>102,7</b>	<b>100,0</b>
Derivatens inverkan							-520,8	-2,7	0,0
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>	<b>19 339,1</b>	<b>100,0</b>	<b>10 205,3</b>	<b>100,0</b>	<b>10 443,1</b>	<b>100,0</b>	<b>19 339,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration 3,1

För året 2013 rapporteras LokalTapiola Pensionsbolags siffror såsom Elos siffror.

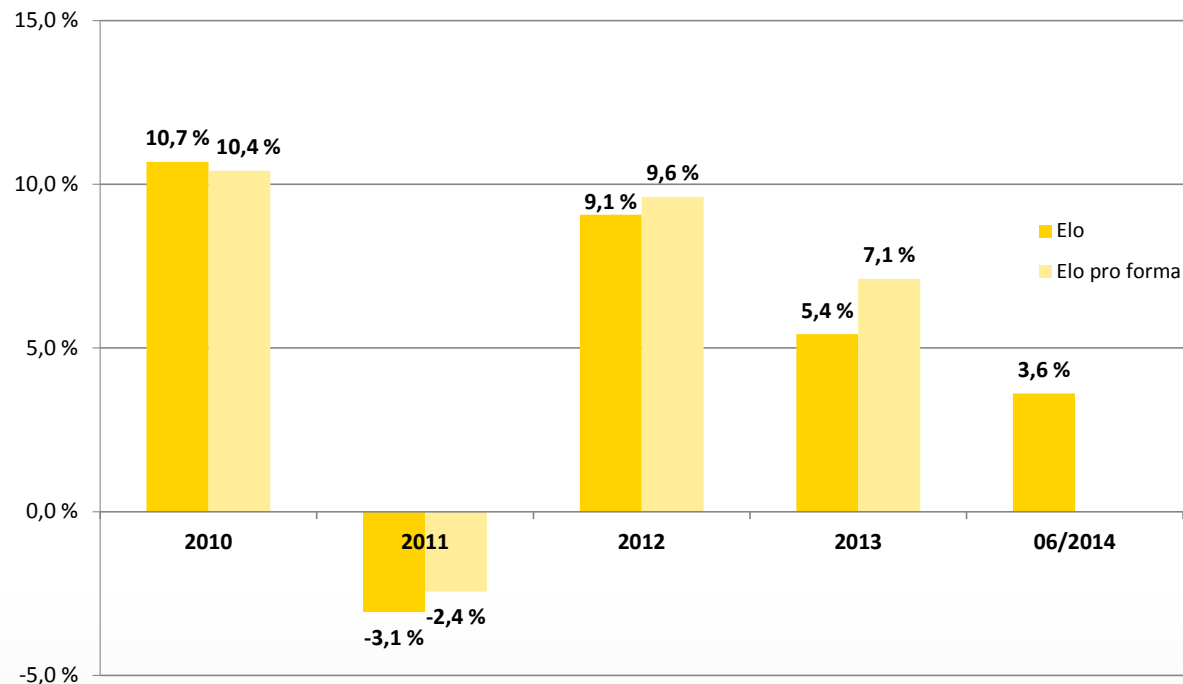
# Intäkterna av placeringsverksamheten

	Nettointäkter av placeringar enligt verkligt värde, mn euro	Sysselsatt kapital, mn euro	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %	
	1.1.-30.6.2014	1.1.-30.6.2014	1.1.-30.6.2014	1.1.-30.6.2013	1.1.-31.12.2013
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>234,6</b>	<b>8 208,7</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>
Lånefordringar	7,8	578,5	1,3	1,5	3,0
Masskuldebrevslån	224,9	6 331,7	3,6	-0,6	0,0
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	96,2	3 207,5	3,0	-2,3	-5,3
Masskuldebrevslån i övriga samfund	128,8	3 124,2	4,1	1,5	6,5
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1,9	1 298,5	0,1	-0,2	-0,1
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>325,9</b>	<b>6 062,4</b>	<b>5,4</b>	<b>4,4</b>	<b>14,1</b>
Noterade aktier	259,5	5 231,7	5,0	4,2	14,7
Kapitalplaceringar	46,9	628,2	7,5	5,2	10,7
Onoterade aktieplaceringar	19,4	202,5	9,6	8,5	9,8
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>62,3</b>	<b>2 714,4</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>4,2</b>
Direkta fastighetsplaceringar	48,0	2 190,5	2,2	2,0	3,8
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	14,2	523,8	2,7	0,8	5,4
<b>Övriga placeringar</b>	<b>61,9</b>	<b>1 799,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>5,5</b>
Placeringar i hedgefonder	58,3	1 800,2	3,2	2,8	5,0
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	-	-	-
Övriga placeringar	3,6	-0,4	-	-	-
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>684,7</b>	<b>18 785,2</b>	<b>3,6</b>	<b>1,7</b>	<b>5,5</b>
Icke hänfödda intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten <sup>1)</sup>	-5,8	0,0	0,0	0,0	-0,1
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde</b>	<b>678,9</b>	<b>18 785,2</b>	<b>3,6</b>	<b>1,6</b>	<b>5,4</b>

<sup>1)</sup> Innehåller bl.a. sådana ränteposter i resultaträkningen som inte upptas som intäkter av placeringsverksamheten.

För året 2013 rapporteras LokalTapiola Pensionsbolags siffror såsom Elos siffror.

# Utvecklingen av placeringsintäkterna 2010–6/2014



Genomsnittlig avkastning på placeringarna

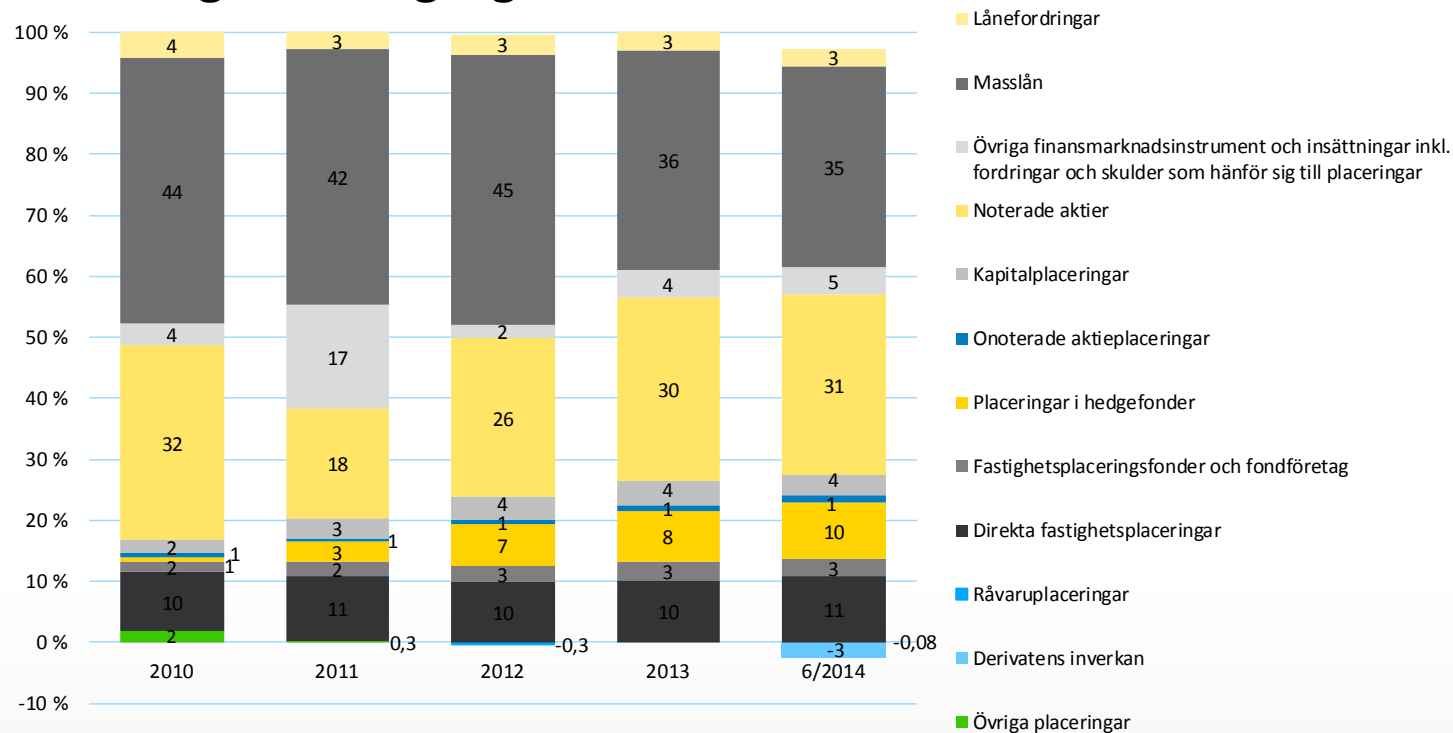
- Under tio år:  
nominell avkastning 5,4 % (pro forma 5,5 %)  
realavkastning 3,4 % (pro forma 3,5 %)
- Under fem år:  
nominell avkastning 6,7 % (pro forma 7,1 %)  
realavkastning 4,7 % (pro forma 5,0 %)

För åren 2010–2013 rapporteras LokalTapiola Pensionsbolags siffror såsom Elos siffror. Pro forma-siffrorna är Pensions-Fennias och LokalTapiola Pensionsbolags sammanräknade siffror.

Beaktandet av övriga ränteposter har förenhetligats att motsvara Elos redovisning. Siffrorna har räknats enligt de principer för upprättandet av bokslutet som varit gällande vid respektive tidpunkt.

# Utvecklingen av placeringsallokeringen 2010–6/2014

## Riskkorrigerade tillgångar



Siffrorna har räknats enligt de principer för upprättandet av bokslutet som varit gällande vid respektive tidpunkt. För åren 2010-2013 rapporteras LokalTapiola Pensionsbolags siffror såsom Elos siffror.

# Elos resultatanalys

	1.1.-30.6.2014	1.1.-30.6.2013	1.1.-31.12.2013
	mn euro	mn euro	mn euro
<b>Totalt resultat</b>	<b>257,0</b>	<b>-43,9</b>	<b>70,2</b>
Försäkringsrörelsens resultat	-15,5	-2,9	-9,5
Resultat av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	<b>260,5</b>	<b>-49,6</b>	<b>62,7</b>
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde (+) <sup>1)</sup>	678,9	154,1	544,3
Avkastningskrav på ansvarsskulden (-)	-418,4	-203,6	-481,6
Omkostnadsrörelsens resultat	<b>12,0</b>	<b>8,6</b>	<b>17,0</b>
<b>Disposition av resultatet</b>	<b>257,0</b>	<b>-43,9</b>	<b>70,2</b>
Till förändring av solvensen	257,0	-43,9	40,9
Till förändring av utjämningsbeloppet	-16,5	-3,5	-10,1
fusionens andel	-216,8		
förändring av utjämningsbeloppet efter fusionen	200,3		
Till förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret	141,0	11,0	-46,3
fusionens andel	-97,8		
förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret efter fusionen	238,8		
Till förändring av värderingsdifferenserna	130,3	-52,6	94,6
fusionens andel	-1 317,1		
förändring av värderingsdifferenser efter fusionen	1 447,4		
Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,0	0,0	0,0
Till räkenskapsperiodens vinst	2,2	1,2	2,6
Till överföring till kundåterbäringar	0,0	0,0	29,3

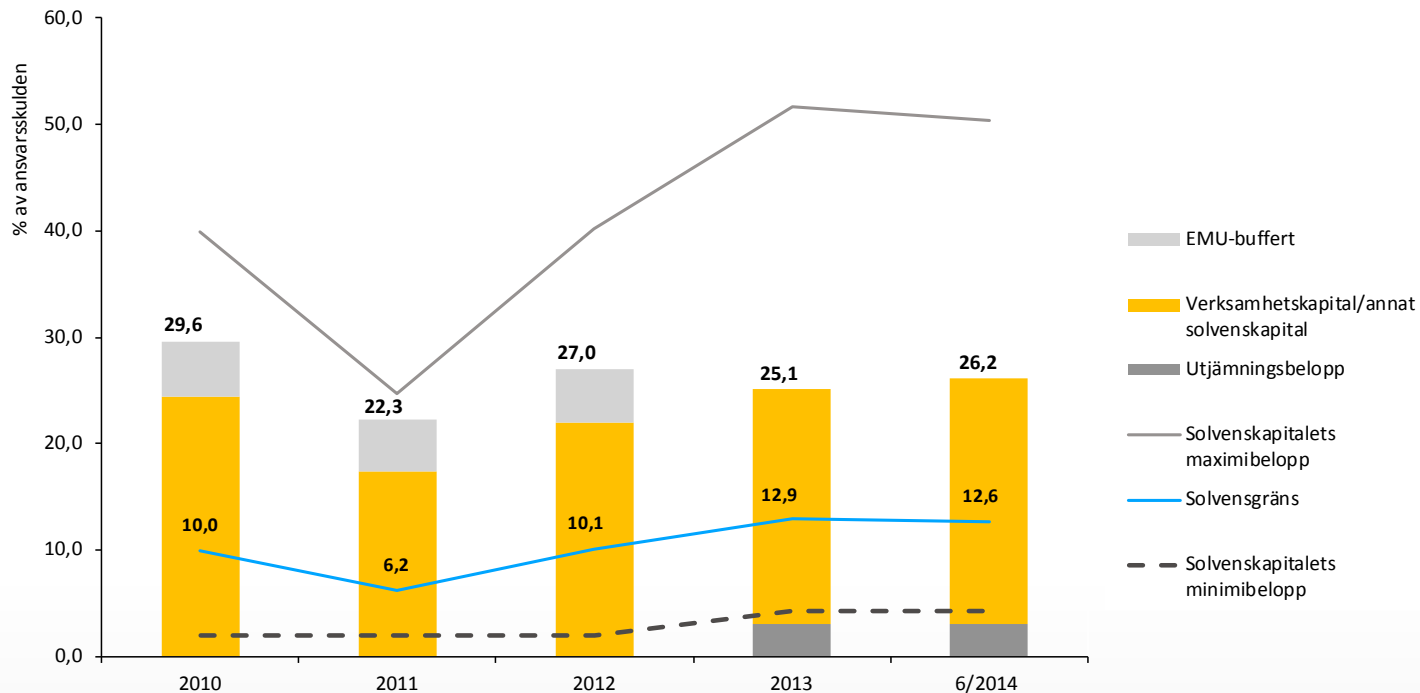
<sup>1)</sup> innehåller övriga ränteposter

Pensions-Fennia fusionerades med LokalTapiola Pensionsbolag 1.1.2014. För året 2013 rapporteras LokalTapiola Pensionsbolags siffror såsom Elos siffror.



# Solvensutvecklingen 2010–6/2014

## Solvensnivå och dess gränser



Fram till år 2012 har verksamhetskapitalet räknats enligt de bestämmelser som varit gällande vid respektive tidpunkt. För åren 2010–2013 rapporteras Lokal Tapiola Pensionsbolags siffror såsom Elos siffror.