

## Elon osavuosisiraportti 1.1.–31.3.2020

	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.3.2019	1.1.–31.12.2019
Vakuutusmaksutulo, milj. e	883,1	956,3	3 968,5
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	-2 395,8	1 160,4	2 915,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-9,5 %	5,2 %	13,0 %

	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Vastuuvelka, milj.e	20 605,7	20 953,7	21 876,6
Vakavaraisuuspääoma, milj. e <sup>1)</sup>	3 328,3	4 414,1	5 081,8
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,2	1,6	1,6
Eläkevarat, milj e <sup>2)</sup>	21 168,4	24 151,1	25 886,0
% vastuuvelasta <sup>2)</sup>	116,6 %	122,4 %	124,4 %
TyEL-palkkasumma, milj e <sup>3)</sup>	13 759,3	13 978,3	14 326,7
YEL-työtulosumma, milj e <sup>3)</sup>	1 788,7	1 842,3	1 767,0

<sup>1)</sup> Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säästöjen mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

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

<sup>3)</sup> Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

### Taloussympäristö ja sijoitusmarkkinoiden kehitys

Taloussympäristöä on vuoden 2020 ensimmäisellä neljänneksellä hallinnut koronaviruspandemia, joka pysäytti talouskasvun ensin Kiinassa ja hieman myöhemmin maailmanlaajuisesti. Sijoitusmarkkinat ovat reagoineet globaalin taantumun uhkaan erittäin negatiivisesti.

Pandemian myötä talouksien vuoden 2020 kasvuennusteita on leikattu merkittävästi. Maailmantalouden ennustetaan supistuvan tänä vuonna kolmella prosentilla, kun edeltävässä tammikuussa julkistetussa ennusteessa globaalin kasvun ennustettiin vielä olevan 3,3 prosenttia. Ennusteen mukainen lopputulos tarkoittaisi globaalin kasvun supistuvan selvästi enemmän kuin vuoden 2009 finanssikriisin aikana.

Suomen talous ei ole suojassa pandemian laajoilta talousvaikutuksilta. Pienenä avotaloutena Suomi kärsii ulkomaankaupassa globaalin kysynnän heikentymisen vaikutuksista sekä kansainvälisten tuotantoketjujen rikkoutumisen aiheuttamista tarjontarajoitteista. Suurin isku koituu kuitenkin kotimaiselle kysynnälle, kun kuluttajat vähentävät poikkeusoloissa kulutustaan ja yritykset vetäytyvät epävarman taloussympäristön takia investoinneista. Suurimmat kysyntävaikutukset Suomessa kohdistuvat viranomaisten suoraan rajoittamiin palvelusektorin toimialoihin, kuten majoitus- ja ravitsemistoiminta, kuljetus- ja varastointi sekä taiteet, viihde ja virkistystoiminta.

Suurimmat koronapandemiaan liittyvät taloudelliset riskit sekä Suomessa että maailmanlaajuisesti ovat mahdollisen kassa- ja rahoituskriisin laukaisemana yritysten konkurssiaalto ja kasvava työttömyys. On kyseenalaista odottaa, että kriisin pitkittyessä valtiot kykenisivät turvaamaan yritysten palkanmaksukykyä riittävän laajamittaisesti ja että negatiivisilta kerrannaisvaikutuksilta vältyttäisiin. Keskuspankit ovat ryhtyneet jälleen toimiin. Pankkiregulaatiota pääomavaateiden osalta on kevennetty koronlaskujen lisäksi ja kohdennettuja arvopaperiostoja on lisätty. Pandemian vuoksi julkisen talouden alijäämä kasvaa. Tällä pyritään turvaamaan talouden tuotantopotentiaalin säilyminen kriisin yli.

### Työeläkejärjestelmä

Koronaepidemiasta on tullut lukuisia vaikutuksia työeläkealaan ja sen sääntelyyn alkuvuoden aikana. Alalla yhteisesti sovitulla toimenpiteillä pyritään parantamaan niin eläkeyhtiöiden kuin asiakkaiden toiminnan edellytyksiä kriisin aikana ja sen jälkeen.

Työeläkeyhtiöillä on mahdollisuus pidentää eläkevakuutusmaksujen maksuaikaa. Elon yritys- ja yrittäjäasiakkaiden on mahdollista saada työeläkemaksuihin (YEL- ja TyEL-vakuutukset) viivästyskorotonta maksuaikaa laskuille, joiden eräpäivä on 20.3.2020 – 30.6.2020 välisellä ajalla. Noin joka kymmenes asiakas oli käyttänyt mahdollisuutta hyväkseen huhtikuun puoliväliin mennessä.

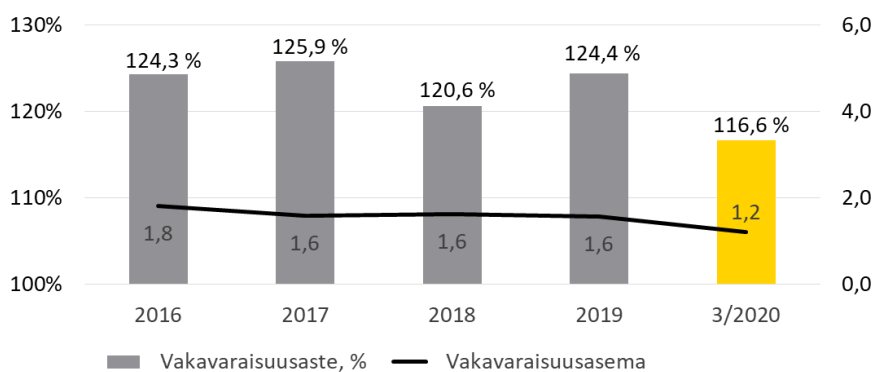
Myös työeläkemaksuja alennetaan tilapäisesti työmarkkinakeskusjärjestöjen 18.3.2020 tekemän sopimuksen mukaisesti. Työnantajien työeläkemaksun tilapäinen alennus on 2,6 prosenttiyksikköä toukokuun alusta vuoden loppuun. Työeläkeyhtiöiden asiakashyvityksistä pidättäydytään tuota aikaa vastaavasti.

Koronaepidemia on vaikuttanut myös kuntoutuksen toteutukseen. Erilaisia joustoja tehdään esimerkiksi tilanteissa, jossa kuntoutuja ei voi koronatilanteen takia jatkaa opiskelua tai työkokeilua.

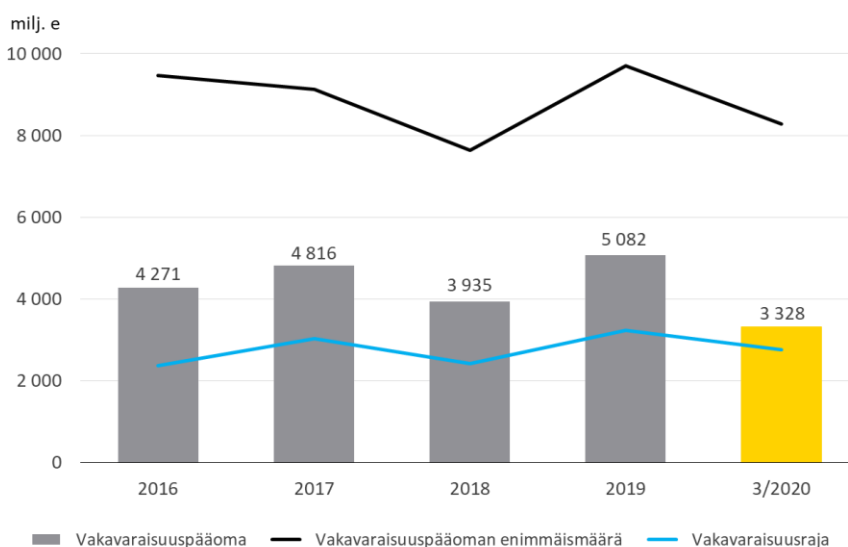
Finanssivalvonta ilmoitti 13.3. STM:lle poikkeuksellisista olosuhteista finanssimarkkinoilla. Finanssivalvonta sai 27.3. STM:n asetuksella valtuudet pidentää eläkelaitosten tervehdyttämissuunnitelman määräaikaa kolmeen vuoteen.

### Tulos ja vakavaraisuus

Vakavaraisuuspääoman määrä aleni vuoden alusta 1 753,4 miljoonaa euroa ja se oli maaliskuun lopussa 3 328,3 (4 414,1) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuelkaan eli vakavaraisuusaste oli 116,6 (122,4) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,2-kertainen (1,6-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden.



Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoon oli -2 395,8 (1 160,4) miljoonaa euroa. Vastaavalta ajalta laskettu vastuuelalle hyvittävä tuotto oli -643,8 (687,6) miljoonaa euroa, josta osaketuottosidonnaisen vastuuelan osuus oli -847,7 (479,0) miljoonaa euroa. Näin ollen sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoon oli -1 752,0 (472,8) miljoonaa euroa.



Vakavaraisuus	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Vakavaraisuusraja, milj. e	2 762,5	2 794,9	3 233,4
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	8 287,5	8 384,8	9 700,2
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	3 328,3	4 414,1	5 081,8
Vakavaraisuusaste, % <sup>1)</sup>	116,6	122,4	124,4
Vakavaraisuusasma <sup>2)</sup>	1,2	1,6	1,6

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

Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.

<sup>2)</sup> Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

## Vakuutustoiminta ja asiakkuudet

Vakuutuspalveluihin tuli koronapandemiasta johtuen normaalia enemmän yhteydenottoja. Elon asiakaspalvelu on toiminut kuitenkin erittäin hyvin, eikä ruuhkia ole päässyt syntymään. Puhelinpalvelun NPS oli tammi-maaliskuussa ennätysellisen korkea 91,5 ja asiakkaamme ovat olleet erittäin tyytyväisiä joustavuuteemme ja ymmärtäväsyytemme poikkeuksellisessa tilanteessa. Olemme myös informoineet ja kontaktoineet aktiivisesti asiakkaitamme eri kanavissa ja kertoneet, millaisia asioita kannattaa nyt ottaa huomioon ja miten toimia eri tilanteissa.

Elon vakuutusasioiden verkkopalveluun saatiin tehtyä nopealla aikataululla muutos, jotta asiakkaamme voivat pyytää palvelussa normaalia pidempää maksuaikaa TyEL- ja YEL-laskuilleen. Verkkopalvelun NPS oli tammi-maaliskuussa 49,6.

Vuoden 2020 ensimmäinen siirtokierros oli Elolle suotuisa. Se oli kaikilla mittareilla positiivinen. TyEL-asiakkuuksien kasvu oli nettomääräisenä 135 työnantaja-asiakasta ja noin 6,2 miljoonaa euroa maksutuloa. YEL-asiakkuuksissa kasvu oli 336 yrittäjäasiakasta. Myös uusien yrittäjien vakuuttamisessa Elo kasvatti markkinaosuuttaan vuoden ensimmäisellä kvartaalilla edelliseen vuoteen verrattuna.

Maaliskuun lopussa Elon hoidossa oli 46 700 (46 200) työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 82 900 (83 000) yrittäjien YEL-vakuutusta. Elossa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli katsauskaudella kaikkiaan lähes puoli miljoonaa henkilöä. Elo on markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa ja työnantajayrityksistä joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa.

## Eläkepalvelut

Eläkkeensaajia oli raportointikaudella noin 240 400 (238 000). Eläkkeitä maksettiin 880,2 (845,8) miljoonaa euroa tammi-maaliskuussa. Eläkepäättöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 7 305 (7 240) kappaletta.

Vanhuuseläkepäättöksiä annettiin tammi-maaliskuussa 2 188 (2 274) kappaletta ja osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksiä 619 (701) kappaletta. On näkyvissä viitteitä siitä, että koronavirustilanteen aiheuttama taloudellinen turvattomuus alkaa näkyä vanhuus- sekä osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen hakemusmäärien kasvuna alkaneella toisella kvartaalilla. Elo on tullut paljon yhteydenottoja, joissa asiakkaat selvittävät eläkevaihtoehtojen tuomia mahdollisuuksia omaan muuttuneeseen elämäntilanteeseensa.

Muutama vuosi sitten alkanut kasvu niin hakemusten kuin uusien myönnettävien työkyvyttömyyseläkkeiden määrissä jatkui. Uusia työkyvyttömyyseläkkeitä annettiin 1 704 (1 606) kappaletta, mikä on kuusi prosenttia enemmän kuin vastaavana aikana edellisvuonna. Vuonna 2019 mielenterveyden sairaudet olivat ensimmäistä kertaa Elon olemassaolon aikana yleisin syy uusiin työkyvyttömyyseläkkeisiin. Vuoden 2020 ensimmäisellä kvartaalilla sama kehitys jatkui. Uusissa työkyvyttömyyseläkepäättöksissä mielenterveydellisten sairauksien osuus oli 36,3 prosenttia ja tuki- ja liikuntaelinsairauksien osuus 28,6 prosenttia.

Kuntoutusoikeuspäättöksiä myönnettiin 597 (521) kappaletta, mikä on 14,6 prosenttia enemmän kuin edellisvuonna vastaavana ajanjaksona. Myös työkyvyttömyyseläkkeen yhteydessä annettavat kuntoutusoikeuspäätökset kasvoivat 5,7 prosentilla. Yleisin syy hakea kuntoutusoikeutta oli tuki- ja liikuntaelinsairaudet 42,9 prosentin osuudella. Mielenterveyden sairauksien osuus oli 30 prosenttia, mikä on 2,8 prosenttia enemmän kuin edellisvuonna.

Asiakaspalvelu eläke- ja kuntoutusasioissa on pidetty erinomaisella tasolla huolimatta koronatilanteen tuomasta yhteydenottojen kasvusta. Vastasimme asiakkaiden puheluihin keskimäärin alle puolessa minuutissa ja asiakkaiden antama suositteleva arvosana, NPS, oli puhelinpalvelulle 73 (72). Laajensimme palvelujamme vakuutettujen- ja eläkkeensaajien verkkopalvelussa ottamalla käyttöön muun muassa kuntoutussuunnitelman hakemisen. Eläke- ja kuntoutusasioiden verkkopalvelun NPS oli 63 (58).

Alkuvuonna 2020 annoimme eläkepää tökset keskimäärin noin 15 prosenttia muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin. Eläke- tai kuntoutuspää töksen saaneista asiakkaistamme 89,7 (88,7) prosenttia antoi kiitettävän arvosanan saamastaan palvelusta eläkkeen tai kuntoutuksen hakemisen yhteydestä.

## Sijoitustoiminta

Koronaviruksen aiheuttama pandemia on talouden ja rahoitusmarkkinoiden ulkopuolinen shokki, jollaista ei ole aiemmin koettu tällaisessa mittakaavassa. Pandemian aiheuttama tilanne ei ole vain sijoitusmarkkinoiden ongelma vaan yhteiskunnallinen haaste, jolla on vaikutuksia laajasti eri taloudellisiin toimijoihin, myös eläkeyhtiöihin, useiden eri kanavien kautta. Koronakriisissä markkinahinnat ovat laskeneet voimakkaasti ennakoiden heikkoa talousympäristöä ja yritysten vaikeaa toimintaympäristöä, mutta toistaiseksi tappioita ei ole vielä realisoitunut laajan konkurssiaallon tai rahoitusmarkkinoiden rakenteellisten ongelmien kautta. Lyhyellä aikavälillä kriisillä on väijäämättä vaikutuksia sijoitustoiminnan tuottoon ja eläkeyhtiöiden vakavaraisuuteen.

Eläkeyhtiöiden sijoitustoimintaa ohjaavat tiukasti viranomaisten asettamat vakavaraisuusäännökset sekä eläkevarallisuudelle asetetut tuottovaateet. Viimeisen vuosikymmenen aikana riskittömät korot ovat painuneet ennätysalhoisille tasoille. Korkosijoitusten tuotto ei vastaa eläkejärjestelmälle asetettuja tuottovaateita, jolloin tuottoa on haettava laajasti hajauttamalla eri omaisuuslajeista.

Nykytilanteessa sijoitusstrategian pitkäjänteisyys sekä sopiva riskitaso pidemmällä aikavälillä korostuu. Pitkän aikavälin sijoittajana eläkeyhtiön sijoitusstrategia on myös laadittava niin, että se toimii ja tuottaa syklien yli. Sijoitusstrategian on oltava tuottava pitkällä aikavälillä, vaikka osakemarkkinoiden voimakkaat heilahtelut näkyvätkin lyhyen aikavälin tuotoissa. Sijoitusmarkkinoiden ajoittainen epävarmuus on osa markkinoiden normaalia kehitystä ja se on huomioitu sijoitusstrategiaa laadittaessa. Osakesijoitusten pitkän aikavälin tuotto-odotus on edelleen positiivinen.

Sijoitusmarkkinoiden huomio on pandemian negatiivisten talousvaikutusten ja niitä lieventävien talouspolitiikan keinojen vuorovaikutuksessa. Sijoitusmarkkinoiden hallinta saavutetaan, kun pandemia saadaan uskottavasti hallintaan.

Katsauskaudella parhaiten tuottivat pääomasijoitukset, noteeraamattomat osakesijoitukset sekä suorat kiinteistö sijoitukset. Pandemian aiheuttamat markkinahintojen muutokset kohdistuivat katsauskaudella listattuihin arvopapereihin. Listaamattomien sijoitusten arvoissa ei vielä näkynyt muutoksia. Markkinahintojen liikkeet ovat katsauskaudella olleet voimakkaita, mutta vielä ei ole näkyvyyttä, miten voimakkaasti pandemia vaikuttaa yritysten toimintaan ja tuloksetekokykyyn pitkällä aikavälillä.

Elon sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto maaliskuun lopussa oli 4,5 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 3,2 prosenttia. Kymmenen vuoden keskimääräinen reaalityttö ylittää edelleen Eläketurvakeskuksen laskelmissaan käyttämän tuotto-oletuksen. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli -1 752,0 (472,8) miljoonaa euroa.

Helmikuussa alkanut osakemarkkinoiden lasku oli ennätysalhoisen jyrkkä ja osakeindeksit laskivat voimakkaasti kaikilla maantieteellisillä alueilla. Katsauskaudella vähiten laskivat Japanin ja Yhdysvaltojen osakemarkkinat ja eniten Euroopan ja kehittyvien markkinoiden osakemarkkinat. Osakemarkkinoiden kehityksessä oli myös isoja eroja toimialojen välillä. Maaliskuun loppupuolella osakemarkkinat kääntyivät nousuun, mutta epävarmuus on edelleen korkea. Osakesijoitusten tuotto tammi-maaliskuussa oli -17,4 (9,6) prosenttia.

Lainamarginaalit kasvoivat katsauskauden aikana kaikissa riskiluokissa. Markkinat alkoivat toipua maaliskuun lopussa eri valtioiden ja keskuspankkien aloittamien tukitoimien johdosta. Uusien velkakirjojen liikkeeseenlasku oli katsauskaudella ennätysalhoisen vilkasta ja hyvän luottoluokituksen yhtiöiden velkakirjojen kysyntä oli suurta. Heikomman luottoluokituksen yhtiöillä ei käytännössä ollut pääsyä rahoitusmarkkinoille.

Katsauskaudella konkurssimäärät olivat vielä vähäiset, mutta toisella vuosineljänneksellä niiden lisääntyminen on mahdollista. Korkosijoitusten tuotto tammi-maaliskuussa oli -2,9 (2,4) prosenttia.

Teollistuneiden länsimaiden valtiolainojen korkokehitys oli katsauskaudella epäyhtenäistä vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Yhdysvalloissa valtiolainojen korot laskivat voimakkaasti samalla kun Yhdysvaltain keskuspankki FED laski ohjauksensa nollan tuntumaan. Euroalueella Saksan valtiolainojen korot päättyivät lopulta maltilliseen laskuun, mutta eteläisten reunavaltioiden korot sen sijaan nousivat. Elon valtiolainasijoitukset euroalueen ulkopuolella, etenkin Yhdysvalloissa, tuottivat erinomaisesti. Kehittyvien markkinoiden korkosijoitusten tuotot olivat negatiiviset.

Yhdysvaltain dollarin kurssi vaihteli melko voimakkaasti euroa vastaan, mutta vahvistui kokonaisuudessaan katsauskaudella. Kehittyvien markkinoiden valuuttojen heikkeneminen dollaria vastaan kiihtyi kvartaalin edetessä.

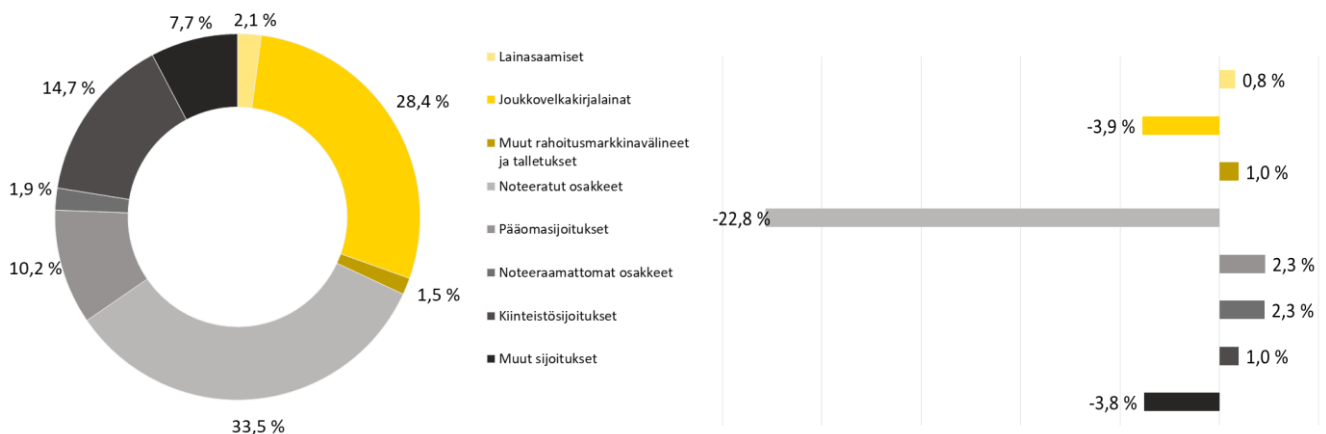
Koronakriisi on vaikuttanut kiinteistönomistajiin ja tilojen käyttäjiin monin eri tavoin. Tässä tilanteessa olemme pyrkineet hakemaan ratkaisuja, joiden avulla pystyisimme säilyttämään vuokralaistemme liiketoiminnan jatkuvuuden sekä turvaamaan kiinteistöjen turvallisen käytön ja myös pitkän aikajänteen sijoitustavoitteiden saavuttamisen.

Kiinteistösijoituksissa sekä toimitilojen että asuntojen käyttöasteet ovat säilyneet hyvällä tasolla. Vuokratuotto pysyi katsauskaudella vakaana, ja realisointien tulokset nostivat kokonaistuottoa. Katsauskauden jälkeen on vuokralaisten kanssa neuvoteltu vuokrajoustoista ja ravintoloille on annettu myös vuokranalennus sulkuajalle. Nämä toimenpiteet vähentävät loppuvuoden vuokratulovirtaa. Kiinteistösijoitusten tuotto maaliskuun loppuun mennessä oli 1,0 (1,6) prosenttia.

Katsauskauden aikana valmistui 70 uudisasuntoa Vantaalle ja lisäksi rakenteilla oli yhteensä 95 asuntoa. Katsauskaudella myytiin toimisto- ja logistiikkakohteita yhteensä noin 55 miljoonalla eurolla.

Pääomasijoitusten tuotto heijastaa rahastojen viime vuoden lopun hyvää tuloskehitystä. Heikentynyt markkinatilanne voi vaikuttaa loppuvuoden tuottokehitykseen, mutta tuo samalla myös hyviä sijoitusmahdollisuuksia etenkin lainapääomarahastoissa.

Ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa Elon muut sijoitukset koostuivat hedge-rahastosijoituksista, joiden tuotto oli -3,3 (2,7) prosenttia. Elon hedge-rahastosijoitukset tuotti vertailuindeksiään paremmin kvartaalin aikana.



	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti	
	milj. e	%	milj. e	%	%	%	%	
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>7 308,4</b>	<b>32,0</b>	<b>10 878,3</b>	<b>47,7</b>	<b>-2,9</b>			
Lainasaamiset	477,2	2,1	477,2	2,1	0,8			
Joukkovelkakirjalainat	5 917,0	25,9	6 474,0	28,4	-3,9		6,1	
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 246,0	9,8	2 262,3	9,9	-2,3			
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 671,1	16,1	4 211,7	18,5	-5,0			
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	914,1	4,0	3 927,1	17,2	1,0			
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>10 368,3</b>	<b>45,4</b>	<b>10 407,1</b>	<b>45,6</b>	<b>-17,4</b>			
Noteeratut osakkeet	7 605,5	33,3	7 644,3	33,5	-22,8		17,2	
Pääomasijoitukset	2 319,4	10,2	2 319,4	10,2	2,3			
Noteeraamattomat osakkeet	443,4	1,9	443,4	1,9	2,3			
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>3 364,5</b>	<b>14,7</b>	<b>3 364,5</b>	<b>14,7</b>	<b>1,0</b>			
Suorat kiinteistösijoitukset	2 380,2	10,4	2 380,2	10,4	1,4			
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	984,4	4,3	984,4	4,3	-0,3			
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>1 781,5</b>	<b>7,8</b>	<b>1 762,6</b>	<b>7,7</b>	<b>-3,8</b>			
Hedge-rahastosijoitukset	1 781,6	7,8	1 781,6	7,8	-3,3		4,6	
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-15,9	-0,1	-			
Muut sijoitukset	-0,2	0,0	-3,2	0,0	-			
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>22 822,7</b>	<b>100,0</b>	<b>26 412,5</b>	<b>115,7</b>	<b>-9,5</b>		<b>7,2</b>	
Johdannaisten vaikutus			-3 589,8	-15,7				
<b>Yhteensä</b>	<b>22 822,7</b>	<b>100,0</b>	<b>22 822,7</b>	<b>100,0</b>				

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

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 7,4 vuotta. Avoin valuuttaposition on 25,5 % markkina-arvosta.

## Henkilöstö

Elon henkilöstömäärä oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 520 (525) työsuhdetta ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 477 (478). Henkilöstökulut olivat tammi-maaliskuussa 10 (9,8) miljoonaa euroa

Koronapandemiasta johtuvat nopealla aikataululla tehtävät poikkeusjärjestelyt elolaisten työssä saatiin järjestettyä sujuvasti ja etätöön organisointi sujui ongelmitta. Huhtikuun alussa tehdyn henkilöstökyselyn pohjalta voidaan myös todeta henkilöstön etätökokemuksen olevan positiivinen.

## Hallinto

Elon hallitus valitsi kokouksessaan 20.1.2020 hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajat vuodelle 2020. Hallituksen puheenjohtajana jatkaa Aava Terveyspalvelut Oy:n toimitusjohtaja **Antti Aho**.

Elon hallituksen ensimmäisenä varapuheenjohtajana jatkoi 31.3. asti Palvelualojen ammattiliiton Executive Advisor **Ann Selin**. 1.4. ensimmäisenä varapuheenjohtajana aloittaa Akavan puheenjohtaja **Sture Fjäder**. Toisena varapuheenjohtajana jatkaa SOK:n henkilöstöjohtaja **Susa Nikula**.

Hallituksen apuna sen tehtävien hoidossa ovat nimitys- ja palkitsemisvaliokunta sekä tarkastusvaliokunta. Hallituksen puheenjohtajisto muodostaa nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan, ja sen puheenjohtajana toimii hallituksen puheenjohtaja. Tarkastusvaliokunnan jäseninä jatkavat **Jari Karlson** (pj.), **Marjo Matikainen-Kallström** ja **Niklas Sonkin**.

Elon hallituksessa on 12 varsinaista jäsentä ja neljä varajäsentä.

## Vastuullisuus

Vastuullisuus sisältyy Elon perustehtävään ja toiminta-ajatuksemme on ”Vastuullisesti asiakkaan eläkeasialla”. Koronasta johtuvassa poikkeustilanteessa perustehtävän sujuva toimeenpano ja aktiivinen asiakastyö korostui. Panostimme katsauskaudella erityisesti asiakkaiden informointiin poikkeustilanteen aiheuttamista muutoksista muun muassa lisäämällä asiakasviestintää eri kanavissa ja kohdentamalla resursseja asiakaspalveluun.

Myös oman henkilöstön hyvinvointiin on poikkeustilanteessa kiinnitetty erityistä huomiota muun muassa järjestämällä verkkokoulutuksia henkisestä hyvinvoinnista ja lisäämällä ohjeistusta etätönergonomiaan. Kaudella muun muassa perustettiin intranettiin Etänä Elossa -osio ja henkilöstölle tehtiin kysely hyvinvoinnista ja johtamisesta.

Nykyisessä poikkeustilanteessa Elo on pyrkinyt eläkeyhtiönä myös sijoitustoiminnan osalta kantamaan yhteiskuntavastuutamme monin eri tavoin. Kiinteistöjemme vuokralaisten osalta olemme pyrkineet löytämään ratkaisuja, joiden avulla pystyisimme sekä säilyttämään vuokralaisten liiketoiminnan jatkuvuuden että varmistamaan kiinteistöjemme turvallisen käytön ja pitkän aikajänteen sijoitustavoitteiden saavuttamisen. Yritysrahoituksen puolella olemme yhdessä asiakkaiden kanssa pyrkineet löytämään ratkaisuja, joilla heidän liiketoimintansa jatkuvuus saataisiin turvattua ja joiden avulla voimme tukea heitä käsillä olevan kriisin yli.

Elo julkaisi katsauskaudella Vuosi- ja vastuuraportin 2019. Raportti sisälsi selvityksen ilmastonmuutokseen liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista TCFD:n mukaisesti (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

## Lähiajan näkymät taloudessa ja sijoitusmarkkinoilla

Talousnäkyymiin liittyy loppuvuoden osalta merkittävä epävarmuus. Talouskasvun elpyminen vuoden 2009 finanssikriisin jälkeen oli nopeaa. Luottamuksen palautuminen tämänkin kriisin jälkeen tarjoaa lähtökohdat kasvulle, kun vapaana olevat tuotannolliset resurssit otetaan uudelleen käyttöön.

Taloudet joutuvat käyttämään kaiken mahdollisen finanssipoliittisen liikkumavaran koronan laukaiseman taantuman pitkittymisen ja mahdollisen rahoituskriisin estämiseksi. Suomen bruttokansantuotteen ennustetaan supistuvan tänä vuonna 5 – 8 prosenttia. Tartuntatilanteen ja siihen liittyvien rajoitusten pitkittyminen tarkoittaisi syvempää talouskasvun pudotusta ja tuotantopotentiaalin pysyvää menetystä konkurssien ja pitkittyneen työttömyyden seurauksena. Tällaisessa lopputulemassa talouden toipuminen olisi pitkä prosessi.

Maailmanlaajuisesti valtiot sekä keskuspankit ovat käynnistäneet yhtäaikaista poikkeuksellisen laajat elvytystoimet ja siten talouden ja sijoitusmarkkinoiden näkymät voivat tasaantua, mikäli pandemia saadaan uskottavasti hallintaan.

## Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma						Riskijakauma <sup>8)</sup>					
	31.3.2020		31.3.2019		31.12.2019		31.3.2020		31.3.2019		31.12.2019	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% <sup>10)</sup>	milj. e	% <sup>10)</sup>	milj. e	% <sup>10)</sup>
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>7 308,4</b>	<b>32,0</b>	<b>8 366,3</b>	<b>35,7</b>	<b>8 697,5</b>	<b>34,3</b>	<b>10 878,3</b>	<b>47,7</b>	<b>8 437,4</b>	<b>36,0</b>	<b>10 472,0</b>	<b>41,3</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	477,2	2,1	565,3	2,4	456,0	1,8	477,2	2,1	565,3	2,4	456,0	1,8
Joukkolainat	5 917,0	25,9	6 867,0	29,3	6 948,2	27,4	6 474,0	28,4	6 846,7	29,2	7 050,4	27,8
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1)2)</sup> sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	914,1	4,0	934,0	4,0	1 293,3	5,1	3 927,1	17,2	1 025,5	4,4	2 965,7	11,7
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>10 368,3</b>	<b>45,4</b>	<b>10 024,4</b>	<b>42,8</b>	<b>11 745,5</b>	<b>46,4</b>	<b>10 407,1</b>	<b>45,6</b>	<b>10 225,8</b>	<b>43,7</b>	<b>11 770,0</b>	<b>46,5</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	7 605,5	33,3	7 814,4	33,4	9 186,9	36,3	7 644,3	33,5	8 015,9	34,2	9 211,4	36,4
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	2 319,4	10,2	1 828,3	7,8	2 112,2	8,3	2 319,4	10,2	1 828,3	7,8	2 112,2	8,3
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	443,4	1,9	381,6	1,6	446,4	1,8	443,4	1,9	381,6	1,6	446,4	1,8
<b>Kiinteistöisijoitukset</b>	<b>3 364,5</b>	<b>14,7</b>	<b>3 258,3</b>	<b>13,9</b>	<b>3 097,2</b>	<b>12,2</b>	<b>3 364,5</b>	<b>14,7</b>	<b>3 258,3</b>	<b>13,9</b>	<b>3 097,2</b>	<b>12,2</b>
Suorat kiinteistöisijoitukset	2 380,2	10,4	2 508,8	10,7	2 405,9	9,5	2 380,2	10,4	2 508,8	10,7	2 405,9	9,5
Kiinteistöisijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	984,4	4,3	749,5	3,2	691,3	2,7	984,4	4,3	749,5	3,2	691,3	2,7
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>1 781,5</b>	<b>7,8</b>	<b>1 769,0</b>	<b>7,6</b>	<b>1 793,5</b>	<b>7,1</b>	<b>1 762,6</b>	<b>7,7</b>	<b>1 767,5</b>	<b>7,5</b>	<b>1 812,1</b>	<b>7,2</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	1 781,6	7,8	1 818,0	7,8	1 793,4	7,1	1 781,6	7,8	1 818,0	7,8	1 793,4	7,1
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,9	-0,1	-2,5	0,0	18,6	0,1
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	-0,2	0,0	-48,9	-0,2	0,1	0,0	-3,2	0,0	-48,0	-0,2	0,1	0,0
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>22 822,7</b>	<b>100,0</b>	<b>23 418,1</b>	<b>100,0</b>	<b>25 333,8</b>	<b>100,0</b>	<b>26 412,5</b>	<b>115,7</b>	<b>23 689,0</b>	<b>101,2</b>	<b>27 151,4</b>	<b>107,2</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>9)</sup>							-3 589,8	-15,7	-271,0	-1,2	-1 817,6	-7,2
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>22 822,7</b>	<b>100,0</b>	<b>23 418,1</b>	<b>100,0</b>	<b>25 333,8</b>	<b>100,0</b>	<b>22 822,7</b>	<b>100,0</b>	<b>23 418,1</b>	<b>100,0</b>	<b>25 333,8</b>	<b>100,0</b>
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>	<b>7,4</b>											

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 infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistöisijoitusyhtiöt

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 taanneyhtäisesti).

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.

Luokittelumuutoksen vuoksi joukkovelkakirjalainojen ja pääomasijoitusten vertailukaudet ovat muuttuneet.

## Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvo in, milj. e <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup> milj. e	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.3.2019	1.1.–31.12.2019
<b>Korkosijoitukset</b>	-236,9	8 144,6	-2,9	2,4	6,2
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	3,8	471,0	0,8	0,7	2,7
Joukkovelkakirjalainat	-251,9	6 507,2	-3,9	3,1	8,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	11,3	1 166,4	1,0	0,0	-1,9
<b>Osakesijoitukset</b>	-2 114,3	12 160,8	-17,4	9,6	21,9
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	-2 175,0	9 518,6	-22,8	12,6	25,2
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	50,6	2 199,1	2,3	0,4	9,8
Noteeraamattomat osakesijoitukset <sup>5)</sup>	10,0	443,1	2,3	0,0	19,3
<b>Kiinteistö sijoitukset</b>	31,0	3 194,5	1,0	1,6	9,1
Suorat kiinteistö sijoitukset	33,6	2 388,2	1,4	1,2	10,2
Kiinteistö sijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	-2,6	806,3	-0,3	2,9	5,5
<b>Muut sijoitukset</b>	-69,6	1 842,9	-3,8	2,7	5,6
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	-60,8	1 839,4	-3,3	2,7	5,5
Hyödykesijoitukset	2,4	0,5	-	-	-
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	-11,2	3,0	-	-	-
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	-2 389,7	25 342,9	-9,4	5,2	13,1
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-6,1		0,0	0,0	-0,1
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in</b>	-2 395,8	25 342,9	-9,5	5,2	13,0

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 kiinteistö sijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikkentyyppiset 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

Luokittelumuutoksen vuoksi joukkovelkakirjalainojen ja pääomasijoitusten vertailukaudet ovat muuttuneet.