

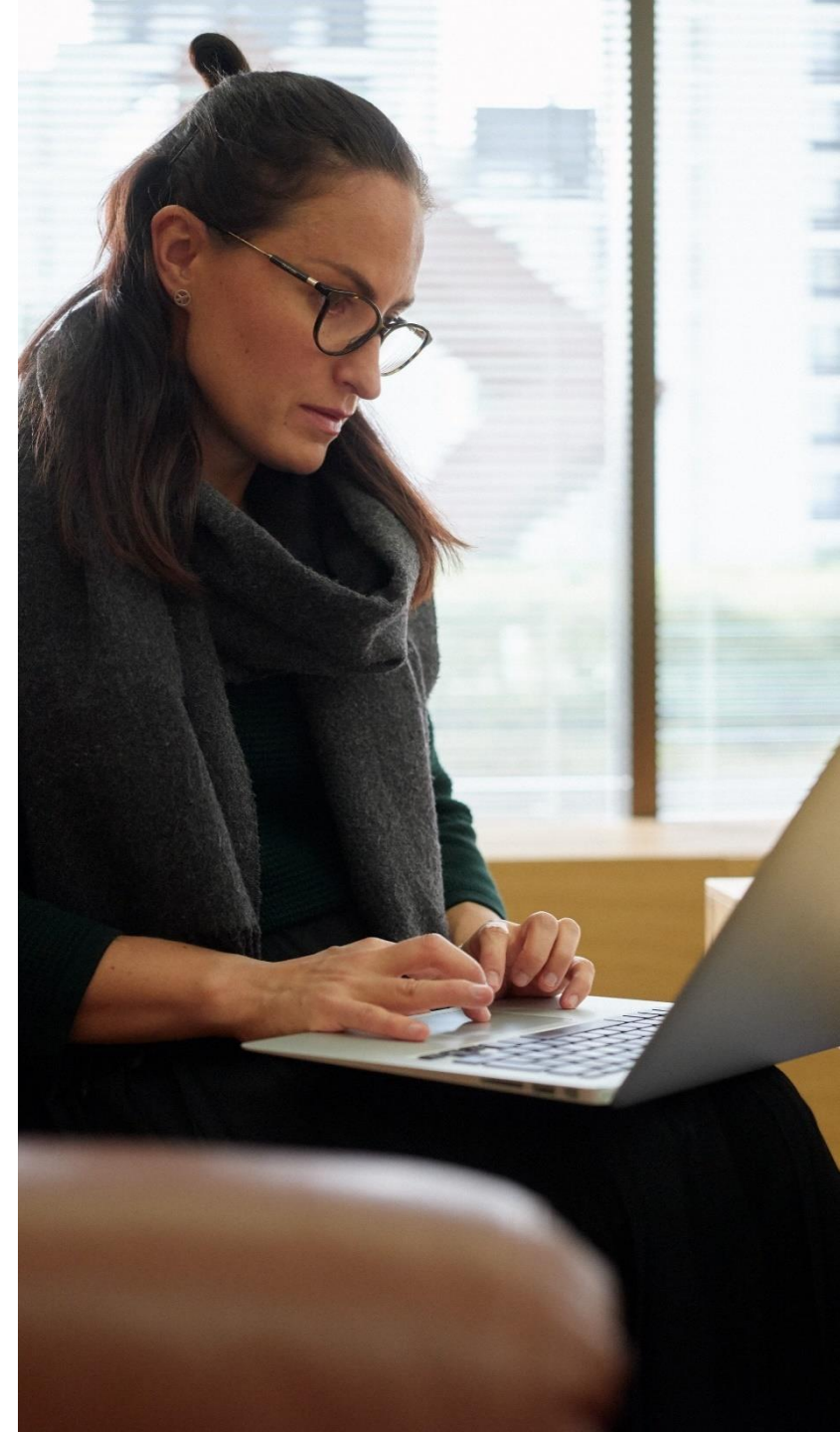


Osavuosisikatsaus 1.1.–30.6.2020

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

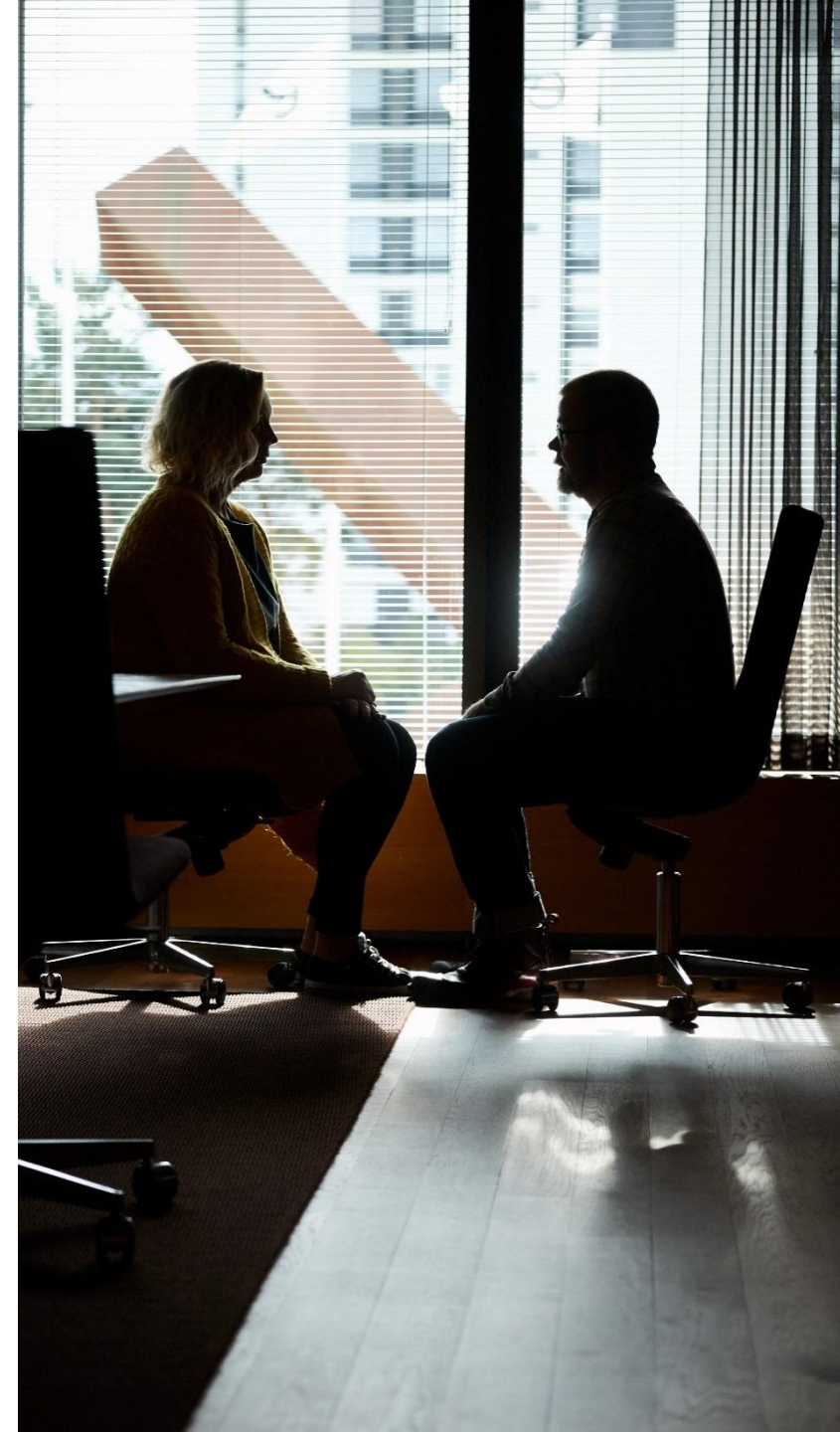
Poikkeusoloihin sopeutuminen sujunut hyvin

- Koronaepidemia vaikutti ensimmäisellä vuosipuoliskolla monella tavoin työeläkealaan. Alalla nopeasti tehdyillä toimilla parannettiin asiakkaiden edellytyksiä selviytyä kriisistä ja työeläkeyhtiöillä oli mahdollisuus pidentää eläkevakuutusmaksujen maksuaikaa.
- Useat asiakkaat tarttuivat tarjottuihin maksujoustoihin, kuten eräpäiväsiirtoihin.
- Asiakaspalvelu oli kaudella erinomaisella tasolla huolimatta koronaviruksen tuomista asiakasyhteydenottojen kasvusta.
- Elon sijoitukset tuottivat tammi-kesäkuussa -4,1 prosenttia. Sijoitusmarkkinat elpyivät voimakkaasti ja vakavaraisuus vahvistui. Toisen kvartaalin tuotto oli +5,9 prosenttia.



Koronalla ei merkittäviä vaikutuksia eläkkeisiin

- Vanhuus- ja perhe-eläkkeiden käsittely oli sujuvaa. Elosta annettiin vanhuuseläkepäätökset keskimäärin neljässä päivässä, kun alan keskiarvo oli 12 päivää.
- Kasvu työkyvyttömyyshakemusmäärissä on tasaantunut.
- Uusissa työkyvyttömyyseläkepäätöksissä mielenterveyden sairauksien osuus oli 37 prosenttia ja tuki- ja liikuntaelinsairauksien osuus 28 prosenttia.
- Kuntoutuspäätöksissä vuosia jatkunut päätösmäärien kasvu pysähtyi. Panostimme erityisesti kuntoutuksen vaikuttavuuteen.



Elo markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa

- Vuoden 2020 siirtokierrokset ovat olleet Elolle suotuisia.
- Siirtokierrosten kokonaisvolyymi oli koronasta johtuen hieman edellisvuotta hiljaisempi.
- Yrittäjäasiakkaiden määrä kasvoi siirtokierroksella 263 asiakkaalla.
- TyEL-vakuutettujen lukumäärä pieneni 10 prosenttia edellisen vuoden kesäkuuhun verrattuna. Vähentyminen johtui pääasiassa koronasta aiheutuneista lomautuksista ja kausityöntekijöiden vähentymisestä.
- Elo on markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa ja työnantajayrityksistä joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa.



Vastuullisuus korostuu poikkeustilanteessa

- Vastuullisuus korostui poikkeustilanteen aikana ja keskityimme perustehtävämme sujuvaan hoitamiseen.
- Tarjosimme asiakkaillemme mm. työeläkemaksujen ja toimitilojen vuokrien maksujoustoja sekä lainojen lyhennysten siirtomahdollisuuksia.
- Jatkoimme katsauskaudella asiakkaidemme aktiivista informointia ja kontaktointia eri kanavissa.
- Etätyöt ovat sujuneet Elossa hyvin ja neljän kuukauden kokemuksen jälkeen on nähtävissä positiivisia puolia kuten esimerkiksi uusien työtapojen käyttöönotto ja yleisten sairauspoissaolojen määrän vähentyminen.



Taloussympäristö

- Koronaviruspandemia aiheutti kovan iskun sekä globaalille että Suomen taloudelle. Tulevaisuutta leimaa edelleen suuri epävarmuus talouden toimeliaisuuden elpymisen nopeudesta sekä kotitalouksien ja yritysten luottamuksen palautumisesta.
- Globaali BKT supistuu ennusteiden mukaan tänä vuonna 3–4 prosenttia ja Suomen BKT:n ennustetaan putoavan 5–6 prosenttia.
- Massiivinen ja yhtäaikainen talouspoliittinen elvytys, erityisesti ennennäkemättömän runsas finanssipoliittinen tuki kysynnälle, on ollut rahapolitiikan toiminnan ohella tukemassa sijoitusmarkkinoiden vahvaa elpymistä maaliskuun puolivälin jälkeen.
- Vuoden 2020 kesän aikana talouskasvu näyttää käynnistyneen useimmissa talouksissa, myös Suomessa, kun liikkumista ja ihmisten kohtaamisia rajoittavia sulkutoimia kevennettiin. Silti koronan toinen aalto sisältää riskin uudesta talouspudotuksesta.
- Rokotteen tai varman hoitokeinon puuttuessa sijoitusmarkkinoiden heilunta pysynee voimakkaana.

Vakavaraisuus heikkeni hetkellisesti - pitkän aikavälin sijoitustuotot edelleen hyvällä tasolla

- Kymmenen viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 5,1 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 3,9 prosentin vuotuista reaalityttöä. Eläketurvakeskuksen laskelmissaan käyttämä eläkevarojen tuotto-oletus on reaalisesti 2,5 prosenttia vuodessa vuoteen 2028 asti.
- Elon eläkevarat suhteessa vastuovelkaan eli vakavaraisuusaste on ollut hyvällä, vastuiden kattamiseen riittävällä tasolla, koko vuoden.
- Vakavaraisuuspääoman määrä suhteessa vakavaraisuusrajaan eli vakavaraisuusaste heikkeni hetkellisesti maaliskuussa koronakriisin seurauksena.
- Toisella kvartaalilla Elo toimitti Finanssivalvonnalle tervehdyttämissuunnitelman, joka tehtiin Elon vakavaraisuusasteen laskettua yhden päivän ajaksi 0,01 alle valvontarajan 1,0. Finanssivalvonta hyväksyi Elon tekemän tervehdyttämissuunnitelman 16.6.2020.

Tulevaisuuden näkymät

- Uusi huoli on koronapandemian toinen aalto, joka pahimmillaan voi hyydyttää kysynnän sekä kotimaassa että keskeisillä vientimarkkinoillamme.
- Tärkeimmillä vientimarkkinoillamme on näkynyt merkkejä toipumisesta ja jos koronatilanne jää kevättä maltillisemmaksi on Suomessa myös mahdollisuus positiiviselle kasvuyllätykselle.
- Koronan aiheuttaman taantumun ja elvytystoimien takia julkisen talouden tasapaino heikentyy merkittävästi – tämä on haaste Suomelle, jonka väestö ikääntyy ja huoltosuhde heikkenee seuraavien vuosikymmenten aikana.
- Talouden ja sijoitusmarkkinoiden kehitys ovat jo pitkään eriytyneet – sijoitusmarkkinoiden pitkän aikavälin kehityksen kannalta on olennaista voiko eriytyminen jatkua pitkään
- Sijoitusmarkkinoita leimaa pandemian jälkeenkin vaihtoehtojen puute, kun korkotasot pysyvät rahapolitiikan elvytyslinjan jatkumisen takia hyvin matalina.



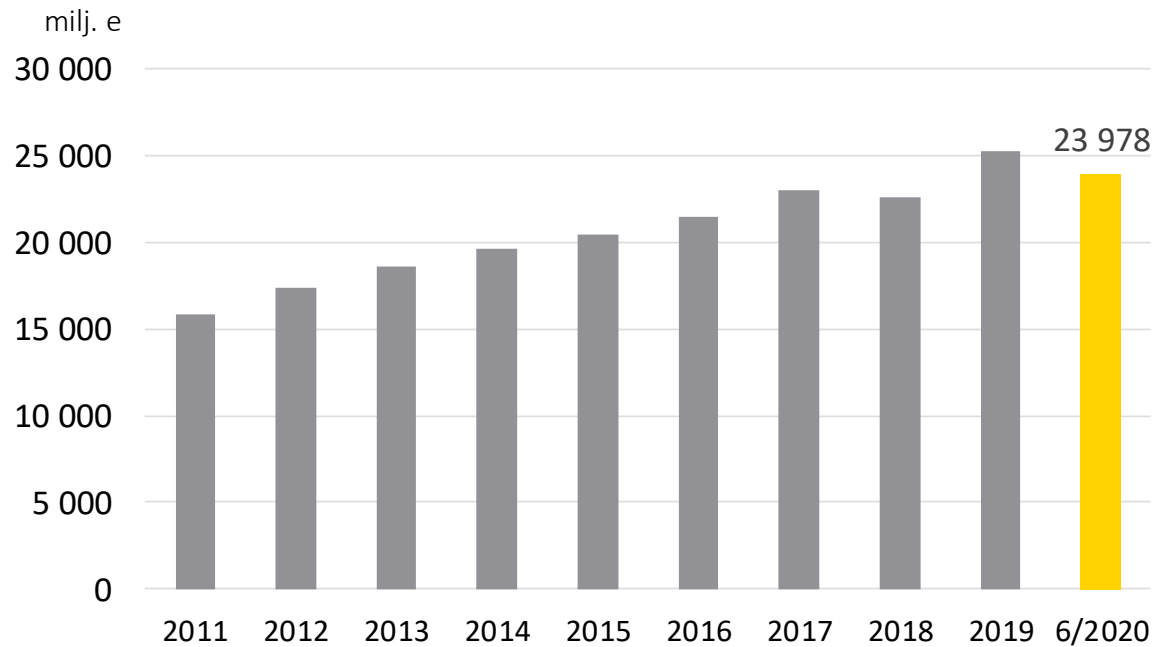
Elon avainlukuja

	6/2020	6/2019	2019
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	23 978,0	23 790,5	25 333,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	-4,1 %	7,2 %	13,0 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,1 %	6,1 %	5,9 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	3,9 %	5,2 %	5,8 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 753,6	2 007,5	3 968,5
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	1 928,4	1 967,2	3 915,3
Vastuuvelka, milj.e	21 346,4	21 109,7	21 876,6
TyEL-vakuutettuja	382 500	425 800	410 200
YEL-vakuutuksia	82 600	83 300	83 300
Eläkkeensaajia	241 800	238 600	240 900
Hoitokustannustulos, milj. e	13,0	14,9	35,2
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	4 002,9	4 630,6	5 081,8
Vakavaraisuusasema	1,4	1,5	1,6
Vakavaraisuusaste, %	119,4 %	123,2 %	124,4 %

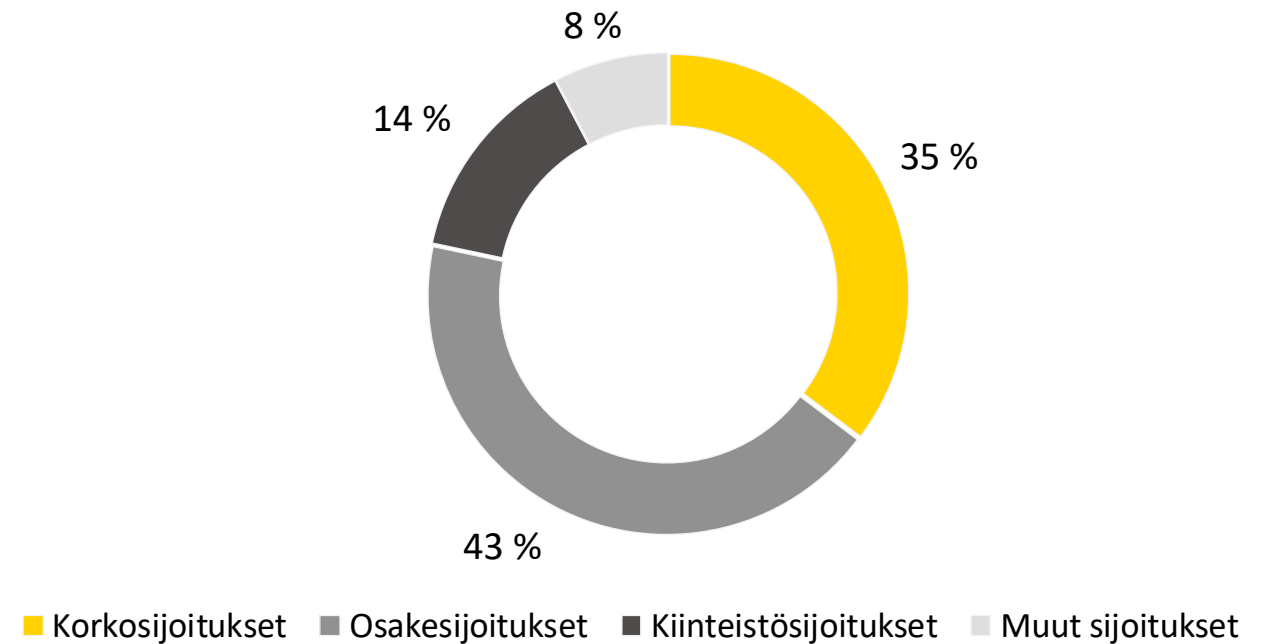
TyEL-vakuutetuista lasketaan niiden lukumäärä, joilla on ollut ansioita viimeisen kuukauden aikana, kuitenkin siten, että jokainen tulee lasketuksi vain kerran.

Sijoitusvarallisuuden kehitys ja jakauma

Sijoitusvarallisuuden kehitys 2011–6/2020

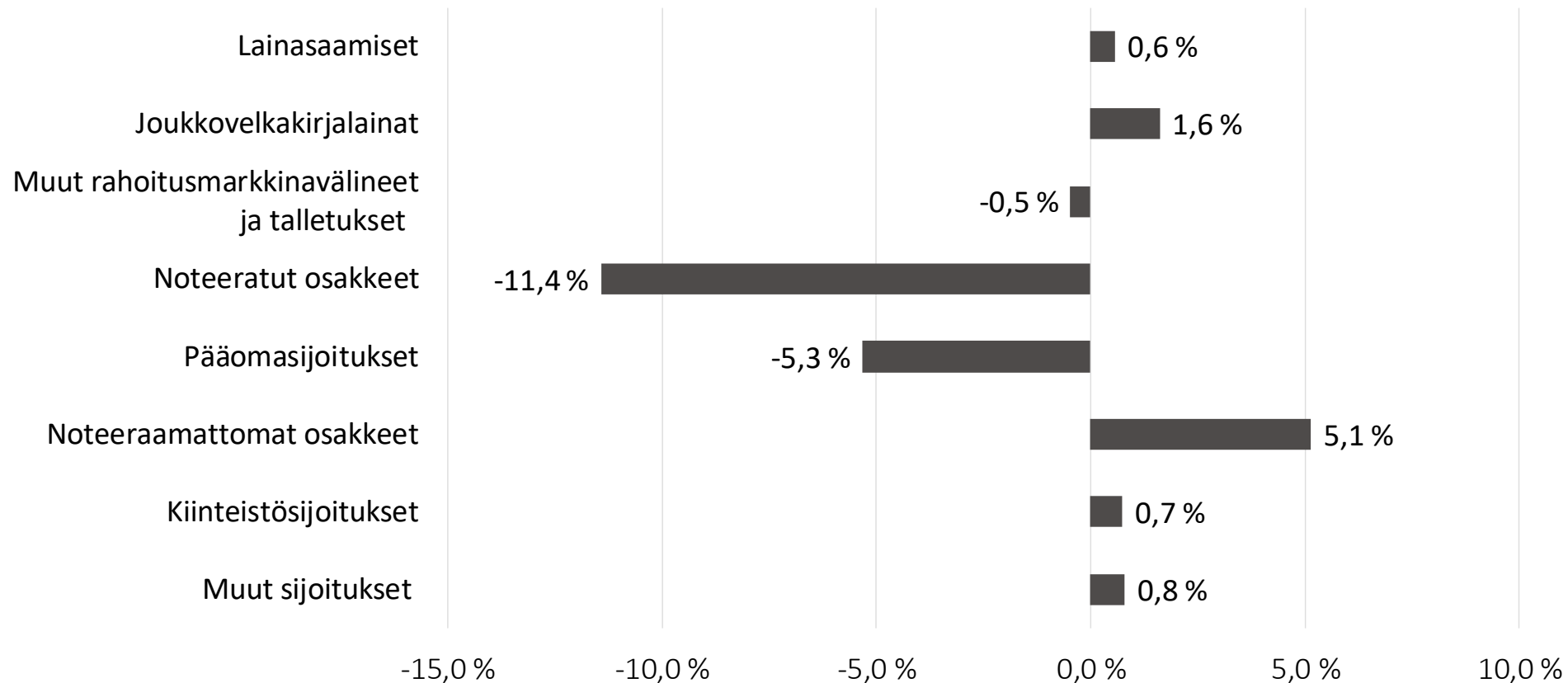


Sijoitusjakauma omaisuuslajeittain 30.6.2020



Parhaiten tuottivat noteeraamattomat osakkeet

Sijoitustuotot omaisuuslajeittain 1.1.–30.6.2020



- Joukkolainojen modifioitu duraatio on 7,4 vuotta
- Avoin valuuttapositio on 25,8 prosenttia markkina-arvosta

Sijoitukset tuottivat -4,1 %

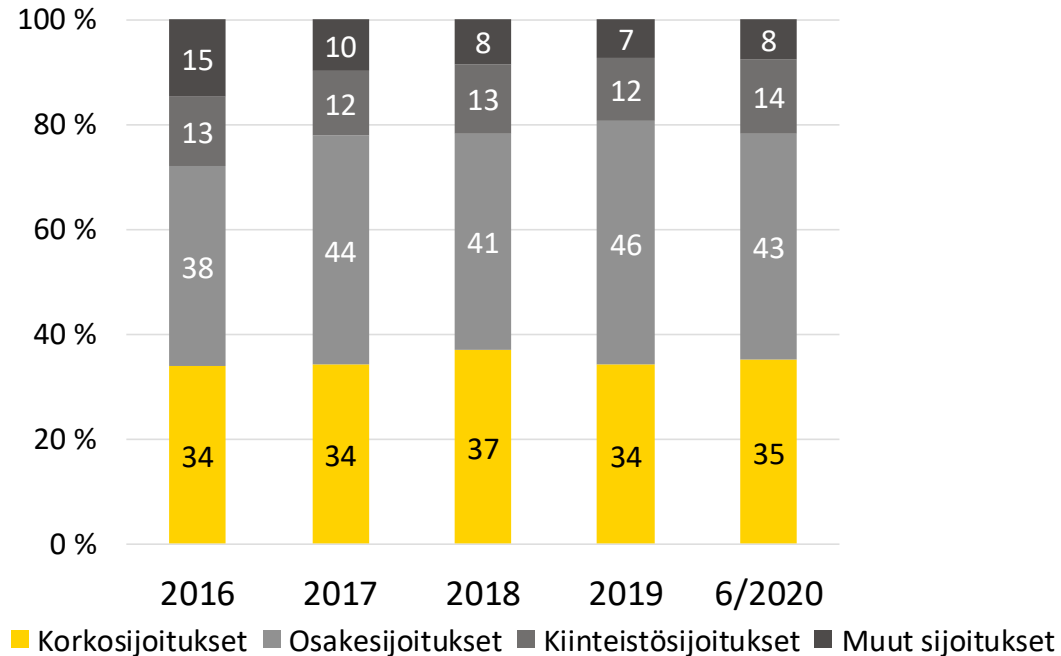
	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	8 121,6	33,9	8 157,1	34,0	1,2	
Lainasaamiset	487,5	2,0	487,5	2,0	0,6	
Joukkovelkakirjalainat	6 062,5	25,3	6 652,0	27,7	1,6	6,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 172,2	9,1	2 177,8	9,1	3,6	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 890,3	16,2	4 474,1	18,7	0,4	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 571,6	6,6	1 017,7	4,2	-0,5	
Osakesijoitukset	10 641,4	44,4	10 317,3	43,0	-9,7	
Noteeratut osakkeet	7 967,6	33,2	7 643,5	31,9	-11,4	18,4
Pääomasijoitukset	2 221,9	9,3	2 221,9	9,3	-5,3	
Noteeraamattomat osakkeet	451,9	1,9	451,9	1,9	5,1	
Kiinteistösijoitukset	3 356,9	14,0	3 356,9	14,0	0,7	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 393,0	10,0	2 393,0	10,0	2,0	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	963,9	4,0	963,9	4,0	-2,7	
Muut sijoitukset	1 858,2	7,7	1 841,8	7,7	0,8	
Hedge-rahastosijoitukset	1 858,1	7,7	1 858,1	7,7	1,5	4,9
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-18,9	-0,1	-	
Muut sijoitukset	0,0	0,0	2,5	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	23 978,0	100,0	23 673,1	98,7	-4,1	7,6
Johdannaisten vaikutus			304,9	1,3		
Yhteensä	23 978,0	100,0	23 978,0	100,0		

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

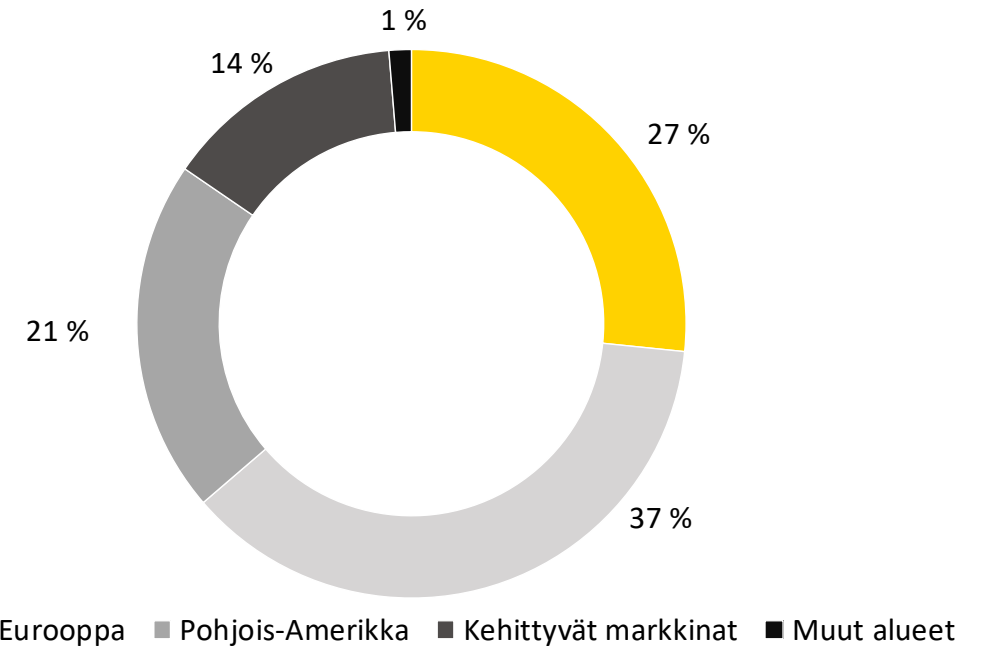
Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 7,4 vuotta. Avoin valuuttapositio on 25,8 % markkina-arvosta.

Sijoitusjakauman kehitys ja maantieteellinen jakauma

Sijoitusjakauman kehitys 2016–6/2020



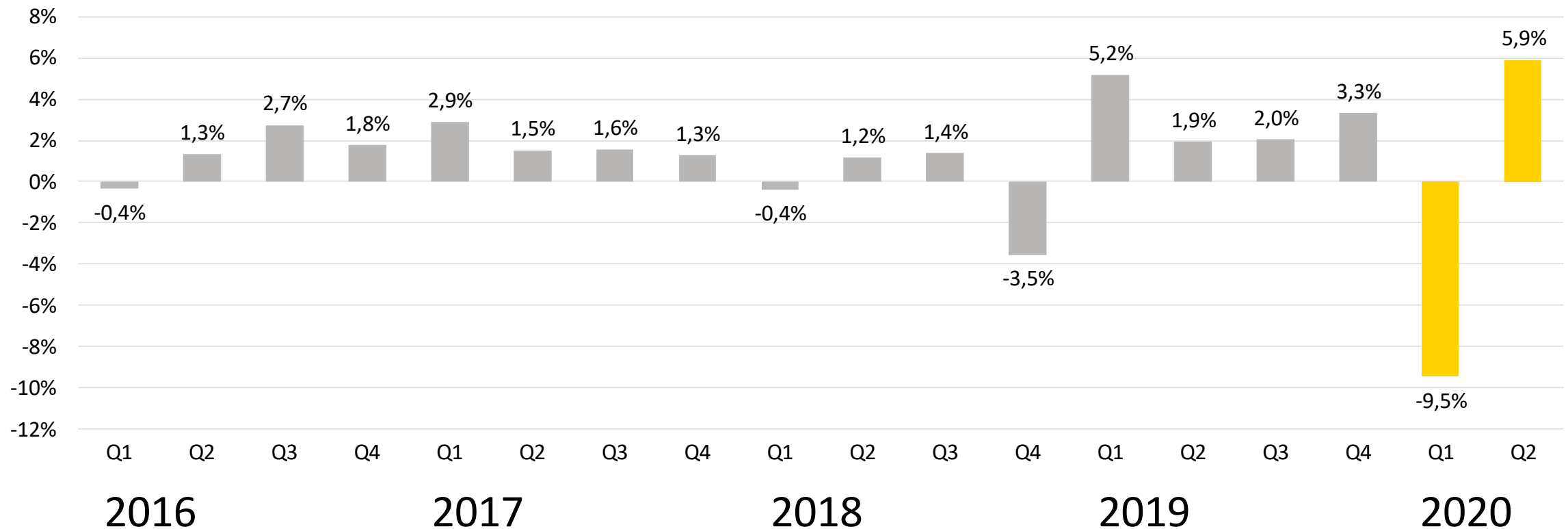
Sijoitusten maantieteellinen jakauma 30.6.2020



- Suomi-sijoitusten osuus on kasvanut vuoden 2020 aikana.
- Elon osakesalkussa Suomi ja Yhdysvallat ovat tuottaneet parhaiten ja Eurooppa heikoiten, mikä kuvaa markkinan yleistä kehittymistä.

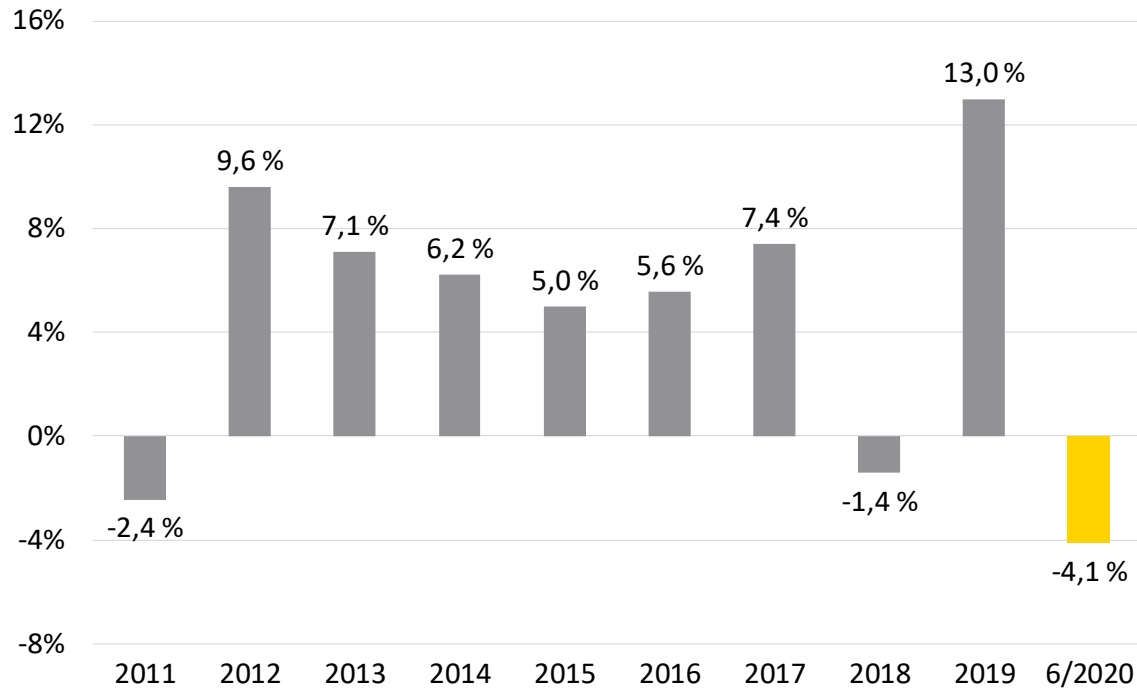
Toisen kvartaalin sijoitustuotto nousi 5,9 prosenttiin

Tuotto 1.1.–30.6.2020 oli -4,1 %

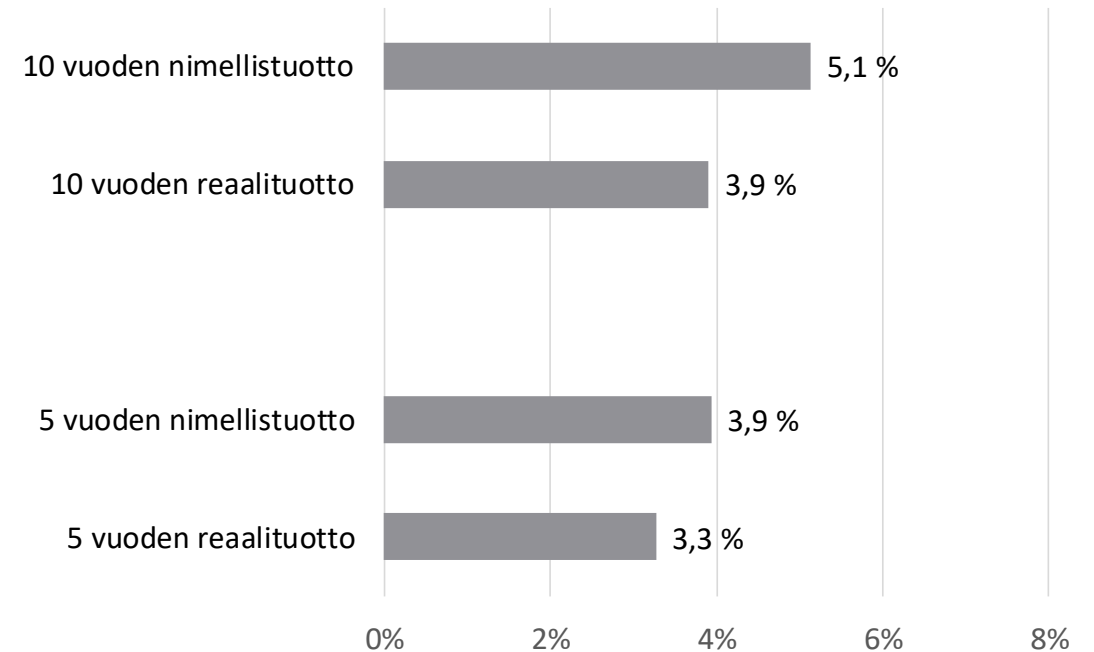


Pitkän aikavälin sijoitustuottojen kehitys

Sijoitustuottojen kehitys 2011–6/2020



Pitkän aikavälin keskituotot



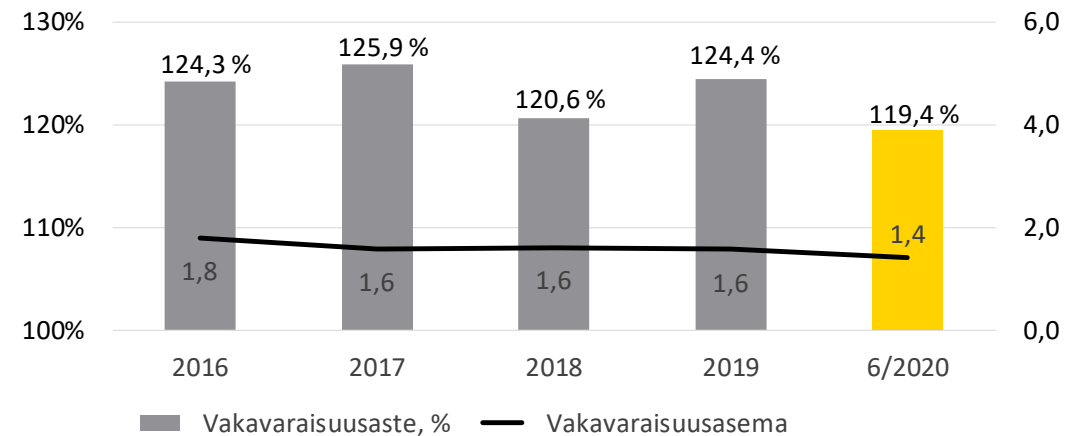
- Eläketurvakeskuksen laskelmissaan käyttämä eläkevarojen tuotto-oletus on reaalisesti 2,5 prosenttia vuodessa vuoteen 2028 asti, jonka jälkeen reaalitytuotto-oletus on 3,5 prosenttia vuodessa.

Vakavaraisuuden kehitys

Vakavaraisuuden tunnusluvut

	31.12.2019	30.6.2020
Vakavaraisuusraja, milj. e	3 233,4	2 824,6
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	9 700,2	8 473,8
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 081,8	4 002,9
Vakavaraisuusaste, %	124,4	119,4
Vakavaraisuusasema	1,6	1,4

Vakavaraisuusaste ja -asema 2016–6/2020

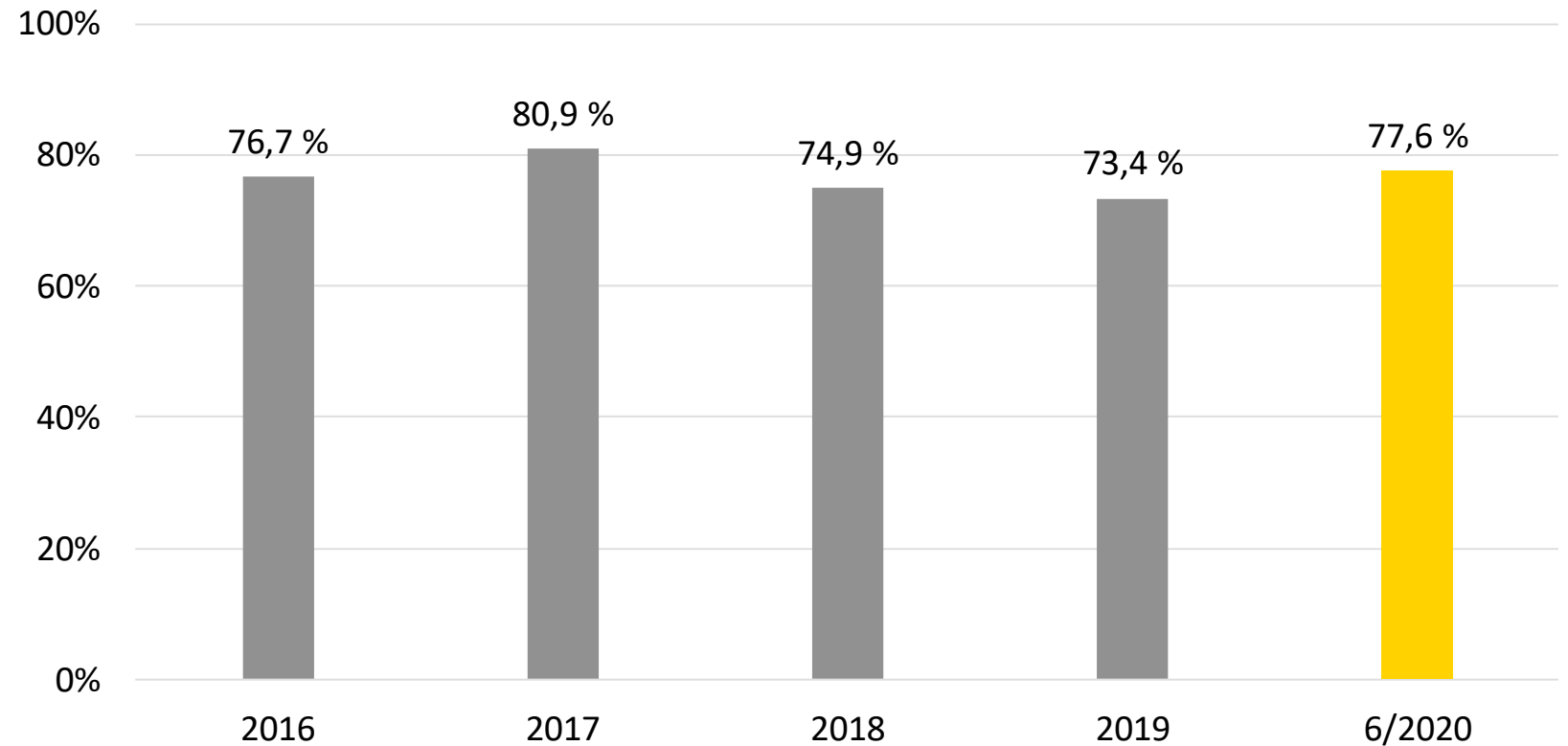


- Vakavaraisuusaste, eli eläkevarat suhteessa vastuovelkaan, oli 119,4 %
- Vakavaraisuusasema oli 1,4

Hoitokustannustulos

Liikekulut %
hoitokustannustulosta

- Hyvä hoitokustannustulos näkyy parempina asiakashyvityksinä.
- Työeläkemaksuihin annetun tilapäisen alennuksen vuoksi työeläkeyhtiöt eivät voi maksaa täysimääräisiä asiakashyvityksiä. Vuoden 2021 maksua alentava määrä on siten 1/3 normaalista.
- Hoitokustannustuloa leikkaa kaikkia työeläkeyhtiötä koskeva 7 prosentin maksuperusteen alennus.



Elon tuloksen muodostuminen

milj. e	1.1.–30.6.2020	1.1.–30.6.2019	1.1.–31.12.2019
Tuloksen synty	-1 077,2	696,3	1 229,9
Vakuutusliikkeen tulos	-19,2	-5,4	-17,8
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-1 070,1	682,9	1 207,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	-1 037,8	1 613,9	2 915,7
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-32,2	-931,0	-1 708,7
Hoitokustannustulos	13,0	14,9	35,2
Muu tulos	-1,0	3,9	5,5

Tuloksen käyttö	-1 077,2	696,3	1 229,9
Vakavaraisuuden muutokseen	-1 077,2	696,3	1 143,1
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-347,2	-225,6	-273,8
Arvostuserojen muutokseen	-730,0	921,9	1 416,9
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	0,0	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0	86,9