

Elon osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2020

Suluissa olevat vertailuluvut ovat 30.9.2019 lukuja.

- **Elon sijoitustoiminnan tuotto oli –1,6 prosenttia. Sijoitusten markkina-arvo oli 24,6 miljardia euroa.**
- **Kolmannen kvartaalin tuotto oli 2,6 prosenttia.**
- **Kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,0 prosenttia.**
- **Vakavaraisuus: vakavaraisuusaste oli 120,6 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.**
- **Kokonaistulos oli –782,2 miljoonaa euroa.**

	1.1.–30.9.2020	1.1.–30.9.2019	1.1.–31.12.2019
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 686,0	3 010,0	3 968,5
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	-412,2	2 101,9	2 915,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-1,6 %	9,4 %	13,0 %

	30.9.2020	30.9.2019	31.12.2019
Vastuovelka, milj.e	21 653,3	21 337,0	21 876,6
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	4 297,9	4 813,3	5 081,8
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,4	1,5	1,6
Eläkevarat, milj e ²⁾	25 181,7	25 106,9	25 886,0
% vastuuelasta ²⁾	120,6 %	123,7 %	124,4 %
TyEL-palkkasumma, milj e ³⁾	14 045,9	14 429,6	14 326,7
YEL-työtulosumma, milj e ³⁾	1 694,8	1 723,1	1 767,0

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

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

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Taloussympäristö ja sijoitusmarkkinoiden kehitys

Koronapandemian hillitsemiseksi tehdyt rajoitustoimet sekä kotitalouksien että yritysten varovaisuus aiheuttivat maailmanlaajuisen talouskriisin, joka kärjistyi maaliskuun huhtikuussa. Kokonaistuotannon väheneminen vuoden ensimmäisellä puoliskolla oli poikkeuksellisen suurta. Maailmantalouden kasvu supistuu ennusteiden mukaan 3–4 prosenttia tänä vuonna, huolimatta talouskasvun käynnistymisestä vuoden kolmannella vuosineljänneksellä. Suomen BKT:n kasvu pienenee puolestaan 3–5 prosenttia. Suomi on bruttokansantuotteella mitattuna selvinnyt kriisistä suhteellisen hyvin useimpiin muihin maihin nähden. Kotimaassa työttömyysasteen voimakas nousu on vältetty lomautusjärjestelmän ansiosta ja lisäksi on löydetty kohtuullinen tasapaino tautitapausten kasvun estämisen ja talouden aukipitämisen välillä. Koronatilanteen aiheuttama epävarmuus vaikuttaa laajasti niin yritysten kuin kotitalouksien tilanteeseen.

Työeläkejärjestelmä

Koronaepidemia on vaikuttanut vuonna 2020 monella tapaa myös työeläkealaan. Ensimmäisen vuosipuoliskon eläkevakuutusmaksujen maksuaikojen joustoilla autettiin asiakkaita kriisin keskellä. Työeläkemaksuja on myös tilapäisesti alennettu. Työnantajien työeläkemaksun tilapäinen alennus 2,6 prosenttiyksikköä otettiin käyttöön toukokuun alusta ja se on voimassa vuoden loppuun. Samalla työeläkeyhtiöiden asiakashyvityksistä pidättäydytään tuota aikaa vastaavasti ja hyvitykset tulevat olemaan ensi vuonna noin kolmasosan ennakoidusta tasosta.

Työeläkeyhtiöiden vakavaraisuudet alenivat nopeasti maaliskuussa osakekurssien pudotessa. Vakavaraisuuden vahvistamiseksi sosiaali- ja terveysministeriö on vahvistanut vanhuuseläkevastuiden täydentämistä määrittävän täydennyskertoimen arvon vuoden 2020 toiselle ja kolmannelle kvartaalille nollassa. Osakemarkkinoiden positiivinen vire maaliskuun jälkeen on korjannut vakavaraisuuksia merkittävästi, mutta vakavaraisuudet ovat kuitenkin viime vuodenvaihdetta matalammalla tasolla.

Koronaepidemiasta huolimatta suomalaisten luottamus eläketurvaan ei horjunut. Toukokuussa tehdyn ja heinäkuussa julkaistun Eläketurvakeskuksen (ETK) eläkebarometrin mukaan kolme neljästä (74 %) suomalaisesta luottaa eläkejärjestelmään. Luottamus on jopa kasvanut reilut kuusi prosenttiyksikköä edellisestä

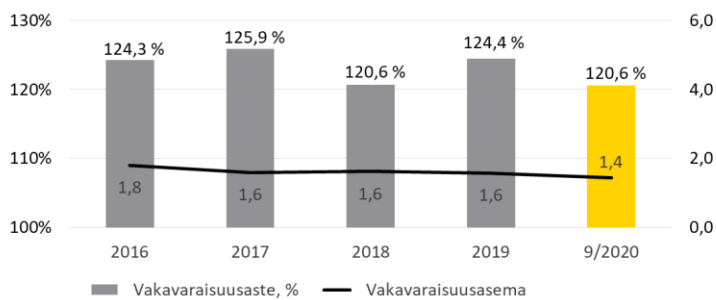
vuodesta. Eläkebarometri on vuosittain tehtävä kyselytutkimus, joka mittaa suomalaisten eläketurvaan ja eläkkeisiin liittyviä käsityksiä.

Maan hallitus päätti 16.9.2020 budjettiriihen yhteydessä työllisyystoimista, joilla tavoitellaan yli 30 000 lisätyöllistä. Työllisyystoimissa on yhteyksiä myös eläkejärjestelmään. Osatyökyvyttömyyseläkkeen lineaarinen malli sekä maksuluokkamallin kartoitus ja kehittäminen ovat suoraan työeläkejärjestelmään vaikuttavia asioita. Lisäksi tavoitteet ja toimet paremman työllisyyden, työkyvyttömyyden vähentymisen ja työssä jatkamisen edistämiseksi tukevat työeläkejärjestelmän kestävyttä.

Tulos ja vakavaraisuus

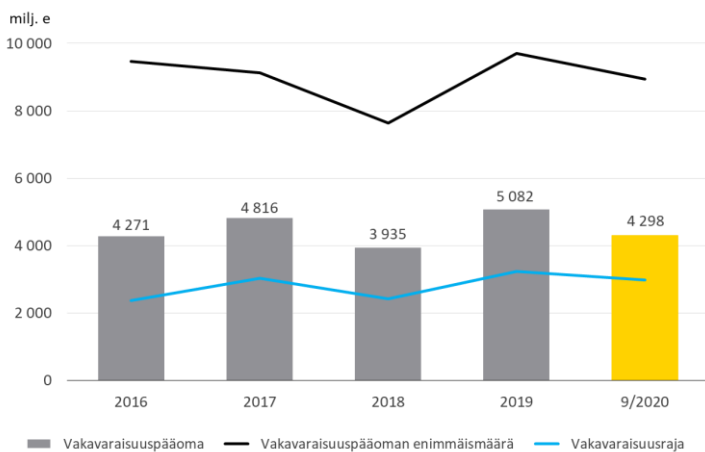
Elon vakavaraisuus oli syyskuun lopussa hyvällä tasolla. Elon eläkevarat suhteessa vastuuelkaan eli vakavaraisuusaste on ollut hyvällä, vastuiden kattamiseen riittävällä tasolla, koko vuoden.

Vakavaraisuuspääoman määrä aleni vuoden alusta 783,9 miljoonaa euroa ja se oli syyskuun lopussa 4 297,9 (4 813,3) miljoonaa euroa. Kesäkuun jälkeen vakavaraisuuspääoma vahvistui 294,9 miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuelkaan eli vakavaraisuusaste oli 120,6 (123,7) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen (1,5-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden.



Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo oli -412,2 (2 101,9) miljoonaa euroa. Vastaavalta ajalta laskettu vastuuelalle hyvitetävä tuotto oli 385,9 (1 241,5) miljoonaa euroa, josta osaketuottosidonnaisen vastuuelan osuus oli -136,3 (651,4) miljoonaa euroa. Näin ollen sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo oli -798,0 (860,5) miljoonaa euroa.

Hoitokustannustulos oli 24,1 (28,1) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos oli -12,1 (-15,2) miljoonaa euroa ja muu tulos 3,8 (5,8) miljoonaa euroa. Elon yhteenlaskettu käyvien arvojen mukainen kokonaistulos oli -782,2 (879,3) miljoonaa euroa. Kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 89,8 (99,0) miljoonaa euroa.



Vakavaraisuus	30.9.2020	30.9.2019	31.12.2019
Vakavaraisuusraja, milj. e	2 980,8	3 159,0	3 233,4
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	8 942,5	9 476,9	9 700,2
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	4 297,9	4 813,3	5 081,8
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	120,6	123,7	124,4
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,4	1,5	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

Koronapandemian vaikutus Elon vakuutuspalveluissa tasaantui heinä-syyskuun aikana. Yrittäjien tekemien YEL-työtulomuutosten määrä on palannut viime vuoden tasolle. Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön keväällä vahvistama poikkeussääntö YEL- ja TyEL-vakuutusehtoihin, joka antoi työeläkeyhtiöille mahdollisuuden myöntää asiakkailleen kolme kuukautta pidemmän viivästyskorottoman maksuajan, on päättynyt. Työnantaja-asiakkaamme ovat saaneet maksettua siirrettyjä TyEL-vakuutusmaksuja hyvin, mutta yrittäjäasiakkaillamme on ollut enemmän haasteita siirrettyjen YEL-vakuutusmaksujen kanssa.

TyEL-palkkasumma oli heinäkuussa suunnilleen samalla tasolla kuin vuonna 2019, mutta elokuussa palkkasumma jäi noin neljä prosenttia edellisvuotta pienemmäksi. Syyskuussa palkkasumma oli jälleen vuoden 2019 tasolla.

Elon asiakaspalveluun tuli heinä-syyskuussa jopa viime vuotta vähemmän yhteydenottoja. Asiakaspalvelu on koko vuoden toiminut erittäin hyvin ja puhelinpalvelun NPS oli tammi-syyskuussa erinomainen 90,6. Jatkoimme heinä-syyskuun aikana myös asiakkaidemme aktiivista informointia ja kontaktointia eri kanavissa. Lisäksi jatkoimme segmenttikohtaisten palvelumallien kehittämistä, jotta asiakkaamme saavat jatkossa entistäkin laadukkaamman ja kokonaisvaltaisemman asiakaskokemuksen.

Olemme jatkaneet Elon vakuutusasioiden verkkopalvelun kehittämistä ja tehneet palveluun asiakkaidemme toivomia uudistuksia. Verkkopalvelun NPS oli tammi-syyskuussa 52,4 ja tulos on vuositasolla mittaushistorian kaikkien aikojen paras. Syyskuussa lanseerasimme englanninkieliset sähköiset TyEL- ja YEL -vakuutushakemukset, jotka helpottavat vieraskielisten asiakkaidemme työeläkevakuutusturvan kuntoon saamista.

Vuoden kolmannen siirtokierroksen kokonaisvaihdossa oli nähtävissä edelleen koronapandemian vaikutus. Siirtokierros oli viime vuoden vastaavaa kierrosta hiljaisempi. Asiakkuuksien määrän kasvu jatkui edelleen suotuisana. Päättyneellä siirtokierroksella TyEL-asiakkuuksien määrä kasvoi nettomääräisesti 149 työnantaja-asiakkaalla ja yrittäjäasiakkaiden määrä kasvoi 271 asiakkaalla. Kuluvan vuoden aikana on asiakkuuksien hoidon merkitys korostunut operatiivisessa tekemisessä ja tällä on osaltaan vaikutuksensa asiakaspysyvyyden kasvuun.

Syyskuun lopussa Elon hoidossa oli 47 800 (46 900) työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 83 000 (83 400) yrittäjien YEL-vakuutusta. Elossa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli kaikkiaan 484 900 (497 700). Vuonna 2019 TyEL-vakuutettujen laskentatapa muuttui tulorekisterin myötä. TyEL-vakuutetuista lasketaan niiden lukumäärä, joilla on ollut ansioita viimeisen kuukauden aikana, kuitenkin siten, että jokainen tulee lasketuksi vain kerran. Elo on markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa ja työnantajayrityksistä joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa.

Eläkepalvelut

Syyskuun lopussa Elolla oli 242 900 (239 900) eläkkeensaajaa. Eläkkeitä maksettiin yhteensä 2 658,1 (2 551,6) miljoonaa euroa. Elo antoi yhteensä 19 350 (19 570) eläkepäätöstä.

Asiakaspalvelu oli hyvällä tasolla. Puhelinpalvelussa asiakastyytyväisyyttä mittaava NPS (Net Promoter Score) oli 73,3 (70,5) ja eläke- ja kuntoutusasiakkaiden verkkopalvelussa 64,5 (57). Kolmannen kvartaalin loppuun mennessä annoimme eläkepäätökset keskimäärin noin 20 (29) prosenttia muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin.

Vanhuuseläkepääätöksiä on annettu tänä vuonna noin 14,5 prosenttia vähemmän kuin viime vuonna. Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen ja perhe-eläkkeiden määrät ovat viime vuoteen verrattuna samalla tasolla. Vahva satsaus automaation kehittämiseen ja proaktiiviseen asiakaspalveluun näkyy erinomaisena tuloksena eläkekäsittelyssä. Elon asiakkaat ovat saaneet osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksen keskimäärin yhdessä päivässä, kun muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvo on ollut noin kolme päivää. Päätöksen vanhuuseläkkeestä Elon asiakkaat ovat saaneet keskimäärin neljässä päivässä, kun muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvo on ollut 12 päivää. Myös perhe-eläkkeiden osalta Elon käsittelyajat ovat olleet selvästi alaa paremmat. Perhe-eläkkeitä ollaan uudistamassa ja uudistaminen on edennyt lausuntokierrokselle.

Uusien työkyvyttömyyseläkepääätösten määrän kasvu on tasaantunut Elossa. Verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan kasvua on ollut noin 1,5 prosenttia. Alalla päätösmäärien kasvu on pysähtynyt. Elossa mielenterveydellisten sairauksien osuus päätöksistä on edelleen kasvussa. Työkyvyttömyyseläkkeissä jatketaan satsausta automaation edelleen kehittämiseen ja laadukkaan ratkaisutoiminnan varmistamiseen uusia menetelmiä hyödyntäen.

Ammatillisen kuntoutuksen oikeuspääätöksiä on annettu verrattuna viime vuoden vastaavaan ajankohtaan noin 2,5 prosenttia vähemmän. Kuntoutuskäsittelyssä jatkuu vahva panostus analytiikan hyödyntämiseen asiakaspalvelun ja kuntoutuksen vaikuttavuuden kehittämiseksi.

Sijoitustoiminta

Koronataantuma on laukaissut ennennäkemättömät yhtäaikaiset globaalit elvytystoimet ja käytössä on sekä raha- että finanssipolitiikan keinot. Elvytys pitää korkotason ennätyskellisen alhaalla ja on nostanut riskipitoisten sijoitusten tuottoja tuntuvasti maaliskuusta. Sijoitusmarkkinoiden näkymät ovat olleet kesän jälkeen haasteellisemmat koronatilanteen heiketessä ja talouksien elpymisvauhdin hidastuessa.

Katsauskaudella lähes kaikki omaisuusluokat tuottivat positiivisesti lukuun ottamatta osakesijoituksia, jotka nekin ovat elpyneet huomattavasti maaliskuun pohjilta.

Syyskuun lopussa Elon sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,0 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 3,8 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,0 prosenttia ja vastaava reaalityttö 4,2 prosenttia. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli -798,0 (860,5) miljoonaa euroa.

Osakemarkkinat ovat toipuneet nopeasti koronakriisin aiheuttamasta jyrkästä laskusta, joskin palautuminen vaihtelee toimialasta ja maantieteellisestä alueesta riippuen. Osakesijoitusten tuotto tammi-syyskuussa oli -4,4 (15,1) prosenttia.

Yritysten joukkovelkakirjalainojen lainamarginaalit kapenivat sekä korkean että matalan luottoluokituksen yhtiöissä. Uusemissioita on ollut runsaasti yritysten järjestellessä lainojaan. Yritysten näkymissä on edelleen paljon epävarmuutta johtuen talouden ja kysynnän kehityksestä.

Elon luottoriskisijoitukset ovat menestyneet hyvin suhteessa yleiseen markkinakehitykseen. Elon luottoriskisalkussa suurin paino on ollut hyvän luottoluokituksen yrityksissä ja salkussa on ollut suhteellisen vähän pandemian rajoituksista eniten kärsineitä yhtiöitä. Korkosijoitusten tuotto tammi-syyskuussa oli 1,2 (6,1) prosenttia.

Valtionlainojen korot ovat olleet laskussa vuoden alusta lähtien, mutta suurin liike nähtiin jo ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Tämän jälkeen korkoliikkeet ovat olleet varsin maltillisia.

Kehittyvien maiden velkakirjalainojen osalta jatkui vuoden alkupuolella alkanut markkinan kahtiajakautuminen. Hyvin taloutensa hoitaneet valtiot ovat saaneet markkinaehtoista rahoitusta, mutta heikommin taloutensa hoitaneet valtiot ovat joutuneet turvautumaan apupaketteihin. Paikallisvaluuttamääräiset lainat tuottivat katsauskaudella dollari- ja euromääräisiä heikommin. Elon kehittyvien markkinoiden sijoitukset ovat tuottaneet erinomaisesti markkinatuottoihin verrattuna.

Euro vahvistui dollaria vastaan selvästi kolmannella neljänneksellä jatkaen toukokuun puolivälistä alkanutta vahvistumistrendiä. Elon salkussa avointa Yhdysvaltain dollaririskiä on hieman pienennetty aktiivisilla toimenpiteillä.

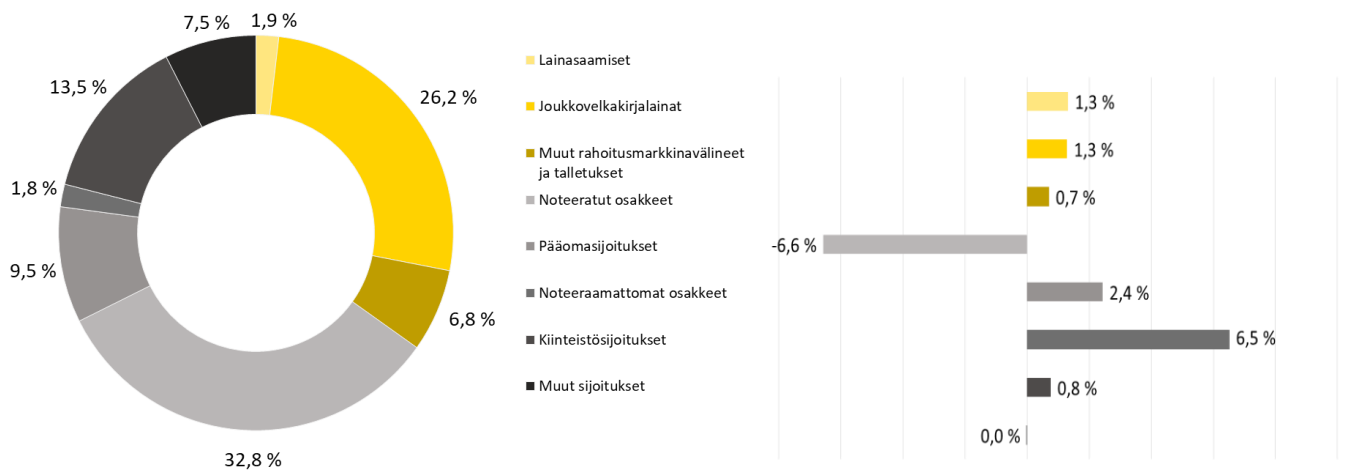
Kiinteistömarkkinat Suomessa ovat kehittyneet positiivisesti alkusyksyn aikana. Toimitilojen vuokraustoiminta on hieman vilkastunut, ja kauppakeskusten kävijämäärät ovat palautuneet lähemmäksi normaalia tasoa. Myös investointimarkkina on elpynyt kesän jälkeen. Elon toimitilojen ja asuntojen käyttöasteet ovat säilyneet hyvällä tasolla.

Pandemian vuoksi tehdyt toimenpiteet heikentävät tilapäisesti kiinteistöjen vuokratuottoja tietyissä tilatyypeissä. Katsauskauden loppupuolella alkanut koronan toinen vaihe heijastuu edelleen epävarmuutena loppuvuodelle. Kiinteistösijoitusten tuotto tammi-syyskuussa oli 0,8 (4,4) prosenttia.

Elon pääomarahastot jatkoivat elpymistä toisen kvartaalin lopulta. Varainkeruuprosessit ovat normalisoituneet ja Elo on tehnyt uusia rahastositoumuksia sekä täydentänyt olemassa olevia lisäsitoumuksin. Rahastojen arvostukset ovat nousseet osakemarkkinan nousun myötä. Irtaantumismarkkina palautui oletettua nopeammin ja muutamia irtaantumisia on nähty katsauskaudella. Infrasisjoitusten tuotto oli vakaata.

Takaisinlainojen kysyntä väheni kesällä, mutta on noussut jonkin verran syksyllä. Lainojen nostot ovat edelleen olleet vähäisiä.

Hedge-rahastostrategia on toiminut hyvin haastavassa sijoitusympäristössä ja rahastosalkku on laajasti hajautettu. Tuottoa on saatu erityisesti onnistuneen rahastovalinnan ansiosta.



	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti	
	milj. e	%	milj. e	%	%	%		%
Korkisijoitukset	8 331,5	33,8	8 365,0	33,9	1,2			
Lainasaamiset	457,3	1,9	457,3	1,9	1,3			
Joukkovelkakirjalainat	5 951,1	24,2	6 459,7	26,2	1,3		6,5	
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 008,2	8,1	2 012,8	8,2	1,4			
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 943,0	16,0	4 446,9	18,0	1,2			
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 923,0	7,8	1 448,1	5,9	0,7			
Osakesijoitukset	11 173,6	45,3	10 872,8	44,1	-4,4			
Noteeratut osakkeet	8 382,8	34,0	8 082,0	32,8	-6,6		18,5	
Pääomasijoitukset	2 335,5	9,5	2 335,5	9,5	2,4			
Noteeraamattomat osakkeet	455,2	1,8	455,2	1,8	6,5			
Kiinteistösijoitukset	3 332,0	13,5	3 332,0	13,5	0,8			
Suorat kiinteistösijoitukset	2 405,3	9,8	2 405,3	9,8	2,9			
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	926,7	3,8	926,7	3,8	-4,6			
Muut sijoitukset	1 804,6	7,3	1 849,2	7,5	0,0			
Hedge-rahastosijoitukset	1 806,7	7,3	1 806,7	7,3	1,6		5,9	
Hyödykesijoitukset	0,1	0,0	44,7	0,2	-			
Muut sijoitukset	-2,3	0,0	-2,2	0,0	-			
Sijoitukset yhteensä	24 641,6	100,0	24 419,1	99,1	-1,6		7,6	
Johdannaisten vaikutus			222,6	0,9				
Yhteensä	24 641,6	100,0	24 641,6	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 7,3. Avoin valuuttapositio on 24,4 % markkina-arvosta.

Henkilöstö

Elon henkilöstömäärä oli keskimäärin 535,4 (532,8) työsuhdetta ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 491 (487,3). Henkilöstökulut olivat tammi-syyskuussa 27,4 (28,1) miljoonaa euroa.

Koronapandemiasta johtuneet nopealla aikataululla tehdyt poikkeusjärjestelyt elolaisten työssä jatkuivat. Syksyn alussa tehdyn henkilöstökyselyn pohjalta voidaan myös todeta henkilöstön etätyökokemuksen jatkuneen positiivisena ja sujuvuuden lisääntyneen keväästä.

Hallinto

Elo sai 30.9.2020 Finanssivalvonnalta kuulemiskirjeen, joka liittyy kevään 2020 poikkeukselliseen talouskriisiin ja tuolloin Elon vakavaraisuusarvoa koskeneeseen tilanteeseen. Finanssivalvonta haluaa selvityksen Elon toimista ja päätöspäätöksistä koronakevään haasteellisessa talousympäristössä. Elon hallitus ja johto perehtyvät kuulemiskirjeeseen ja vastaavat siihen määräaikaan 30.10.2020 mennessä. Vastauksessaan Elo ottaa kantaa myös Fivan kuulemiskirjeessään esittämään harkintaan Elolle mahdollisesti asetettavasta asiamiehestä.

Vastuullisuus

YK:n tukema vastuullisen sijoittamisen periaatteet (PRI) arvioi Elon vastuullisen sijoittamisen strategian ja hallinnon olevan edelleen erinomaisella A+-tasolla (mediaani A). Suorat osakesijoitukset saivat erinomaisen A+-arvosanan sekä vastuullisuuden integroimisessa sijoitusprosessiin (mediaani A) että aktiivisessa omistajuudessa (mediaani B). Elon luottoriskirahastojen arvosana nousi parhaaseen A+-kategoriaan (mediaani A) edelliseen PRI-arvioon verrattuna. Muiden omaisuusluokkien arvosana oli A, suoria infrasijoituksia lukuun ottamatta.

Syyskuussa Elo julkisti verkkosivuillaan tiedot osallistumisista yhtiökokouksiin sekä niissä suoritetuista äänestysistä Suomessa ja kansainvälisesti. Julkistettu kokouslista sisältää tiedot yhtiökokouksista heinäkuun loppuun mennessä. Lista päivittyy myöhemmin, kun kansainvälinen yhtiökokouskausi päättyy. Heinäkuun loppuun mennessä Elo on osallistunut yhteensä 196 yhtiökokoukseen, joista 35 prosenttia on ollut Suomessa. Elo äänesti yli 3 000 yhtiökokouksen asiakohdassa. Elo vastusti asialistalla ollutta esitystä 71 yhtiökokouksessa. Nämä esitykset koskivat valtaosin joko pääomarakennetta, hallituksen kokoonpanoa tai palkitsemista.

Elon jäsenyydet suomalaisten listattujen yhtiöiden nimitystoimikunnissa päivitetään säännöllisesti Elon verkkosivuille. Elo on jäsenenä tällä hetkellä kymmenen suomalaisen yhtiön nimitystoimikunnassa.

Vastuullinen työnantaja -tutkimuksessa Elon tulokset olivat hyvällä tasolla. Suositelu, maine ja sitoutuminen saivat korkeat arvosanat. Kehittämispotentiaalia tutkimustulosten mukaan oli muun muassa kestävä kehityksen huomioimisessa. Vastuullinen kesäduuni -tutkimuksessa Elo oli suurten yritysten sarjassa neljännessä sijalla. Erityisesti rekrytointiprosessi ja perehdyttäminen nousivat vahvuuksina esiin.

Lähiajan näkymät

Euroopassa ja Suomessa koronatilanne on huonontunut alkusyksyn aikana ja keskeisenä riskinä on uusi talouden heikentymisen jakso. Kotitalouksien kulutus ja yritysten investointihalukkuus on varovaista. Kysyntä pysynee normaalia heikompana, kun resurssit ovat edelleen vajaakäytössä. Työmarkkinat elpyvät hitaasti ja inflatiopaineet pysyvät vaikeina. Suomi vientivetoisena taloutena kärsii, mikäli Euroopan tilanne ei kohennu.

Yhdysvaltain vaalitulokset ja seuraavan hallinnon talouspoliittinen elvytyslinja vaikuttavat loppuvuoden markkinakehitykseen. Kiinan talouden kasvu käynnistyi jo vuoden toisella neljänneksellä. Maailmantalouden kasvu voi saada tästä kaivattua tukea loppuvuoden aikana. Talousennusteet ennakoivat niin maailmantalouden kuin Suomen kasvavan vuonna 2021.

Sijoitusjakauma käyvin arvoon

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	30.9.2020		30.9.2019		31.12.2019		30.9.2020		30.9.2019		31.12.2019	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset	8 331,5	33,8	8 683,5	35,3	8 697,5	34,3	8 365,0	33,9	11 107,4	45,2	10 472,0	41,3
Lainasaamiset ¹⁾	457,3	1,9	481,1	2,0	456,0	1,8	457,3	1,9	481,1	2,0	456,0	1,8
Joukkovelkakirjalainat	5 951,1	24,2	6 947,8	28,3	6 948,2	27,4	6 459,7	26,2	7 012,8	28,5	7 050,4	27,8
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾ sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 923,0	7,8	1 254,6	5,1	1 293,3	5,1	1 448,1	5,9	3 613,5	14,7	2 965,7	11,7
Osakesijoitukset	11 173,6	45,3	11 050,8	45,0	11 745,5	46,4	10 872,8	44,1	11 229,9	45,7	11 770,0	46,5
Noteeratut osakkeet ³⁾	8 382,8	34,0	8 569,3	34,9	9 186,9	36,3	8 082,0	32,8	8 748,5	35,6	9 211,4	36,4
Pääomasijoitukset ⁴⁾	2 335,5	9,5	2 068,1	8,4	2 112,2	8,3	2 335,5	9,5	2 068,1	8,4	2 112,2	8,3
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	455,2	1,8	413,4	1,7	446,4	1,8	455,2	1,8	413,4	1,7	446,4	1,8
Kiinteistösijoitukset	3 332,0	13,5	3 119,3	12,7	3 097,2	12,2	3 332,0	13,5	3 119,3	12,7	3 097,2	12,2
Suorat kiinteistösijoitukset	2 405,3	9,8	2 336,1	9,5	2 405,9	9,5	2 405,3	9,8	2 336,1	9,5	2 405,9	9,5
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	926,7	3,8	783,2	3,2	691,3	2,7	926,7	3,8	783,2	3,2	691,3	2,7
Muut sijoitukset	1 804,6	7,3	1 711,1	7,0	1 793,5	7,1	1 849,2	7,5	1 710,9	7,0	1 812,1	7,2
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	1 806,7	7,3	1 789,8	7,3	1 793,4	7,1	1 806,7	7,3	1 789,8	7,3	1 793,4	7,1
Hyödykesijoitukset	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	44,7	0,2	0,2	0,0	18,6	0,1
Muut sijoitukset ⁷⁾	-2,3	0,0	-78,7	-0,3	0,1	0,0	-2,2	0,0	-79,1	-0,3	0,1	0,0
Sijoitukset yhteensä	24 641,6	100,0	24 564,6	100,0	25 333,8	100,0	24 419,1	99,1	27 167,5	110,6	27 151,4	107,2
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							222,6	0,9	-2 602,9	-10,6	-1 817,6	-7,2
Sijoitukset käyvin arvoon yhteensä	24 641,6	100,0	24 564,6	100,0	25 333,8	100,0	24 641,6	100,0	24 564,6	100,0	25 333,8	100,0

Jvk-salkun modifioitu duraatio 7,3

- Sisältää kertyneet korot
- Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
- Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratruktuurisijoitukset
- Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- Sisältää kaikenkattavat hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

- 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.
- Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.
- Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoon yhteensä" -rivin loppusummaa. Luokittelumuutoksen vuoksi joukkovelkakirjalainojen ja pääomasijoitusten vertailukaudet ovat muuttuneet.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoon, milj. e ⁸⁾			Sitoutunut pääoma ⁹⁾ milj. e		Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle		
	1.1.-30.9.2020		1.1.-30.9.2020		1.1.-30.9.2020		1.1.-30.9.2019		1.1.-31.12.2019	
Korkosijoitukset	96,6		8 133,1		1,2		6,1		6,2	
Lainasaamiset ¹⁾	6,3		475,6		1,3		2,0		2,7	
Joukkovelkakirjalainat	80,0		6 197,0		1,3		7,8		8,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	10,3		1 460,5		0,7		-1,5		-1,9	
Osakesijoitukset	-518,0		11 897,6		-4,4		15,1		21,9	
Noteeratut osakkeet ³⁾	-602,0		9 175,3		-6,6		17,3		25,2	
Pääomasijoitukset ⁴⁾	55,7		2 287,8		2,4		8,0		9,8	
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	28,3		434,5		6,5		8,2		19,3	
Kiinteistösijoitukset	24,9		3 282,8		0,8		4,4		9,1	
Suorat kiinteistösijoitukset	67,7		2 361,9		2,9		4,4		10,2	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	-42,8		920,9		-4,6		4,3		5,5	
Muut sijoitukset	0,0		1 850,2		0,0		4,1		5,6	
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	29,6		1 832,2		1,6		4,1		5,5	
Hyödykesijoitukset	-3,7		1,5		-		-		-	
Muut sijoitukset ⁷⁾	-25,8		16,6		-		-		-	
Sijoitukset yhteensä	-396,5		25 163,7		-1,6		9,4		13,1	
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-15,7				-0,1		-0,1		-0,1	
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoon	-412,1		25 163,7		-1,6		9,4		13,0	

- Sisältää kertyneet korot
- Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

- Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kasvavirrat Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta