

TYÖELÄKEYHTIÖ ELO

Toiminta-kertomus ja tilinpäätös 2020

Sisältö

HALLITUKSEN TOIMINTAKERTOMUS 2020 3

TILINPÄÄTÖS 14
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet 2020 14
Tuloslaskelma 18
Tase 19
Rahoituslaskelma 21
Tuloslaskelman liitetiedot 22
Taseen liitetiedot 26
Konsernirakenne 31.12.2020 75
Elon riskienhallinta 76
Hallituksen ehdotus voittovarojen käytöstä 83
Tunnusluvut 84
Tunnuslukujen opas 90
Tilintarkastuskertomus 92

Julkaisemme hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen lisäksi erillisen vuosi- ja vastuuraportin sekä selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä osoitteessa www.elo.fi.

Hallituksen toimintakertomus 2020

– Elon sijoitusten markkina-arvo oli vuoden 2020 lopussa 25,9 (25,3) miljardia euroa.
– Sijoitukset tuottivat 3,6 (13,0) prosenttia.
– Maksutulo oli 3 615,6 (3 968,5) milj. e.
– Liikekulutehokkuus oli 72,0 (73,4) prosenttia.
– Vakavaraisuusaste oli 123,7 (124,4) prosenttia.
– Vakavaraisuuspääoma oli 1,6-kertainen (1,6-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden.

Maaliskuussa 2020 yhtiön vakavaraisuuspääoma alitti hetkellisesti vakavaraisuusrajan, mikä osoitti tarpeen korjata yhtiön vakavaraisuuden hallinnan ohjausmallia. Finanssivalvonnan näkökulmasta oli olemassa tarve tunnistaa ja paikantaa Elon sisäisen hallinto- ja ohjausjärjestelmän toimivuutta heikentävät ongelmat tarkemmin. Finanssivalvonta asetti 11.12.2020 asiamiehen valvomaan yhtiön toimintaa. Toimintavuoden aikana Elossa on kehitetty ja tullaan edelleen kehittämään Finanssivalvonnan esiin nostamia asioita varmistaen näin hallinto- ja ohjausjärjestelmän toimivuutta. Finanssivalvonta arvioi asiamiehen tarpeellisuutta uudelleen viimeistään kesäkuussa 2021.

Taloudellinen toimintaympäristö

Vuoden 2020 alkupuolella koronapandemia aiheutti maailmantaloudelle nopean ja syvän taantuman viruksen hillintään liittyvien rajoitustoimien takia. Talouskasvu elpyi hyvin kesän ja alkusyksyn aikana. Koronapandemian toinen aalto ja uudet rajoitukset vuoden lopussa heikensivät jälleen toimeliaisuutta pääosin Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Taloustilastojen ja -barometrien valossa toisen aallon rajoitustoimet ovat rasittaneet talouksia vähemmän kuin keväällä.

Euroalueen BKT supistui vuoden 2020 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 15 prosenttia. Euroalueen muita suuria talouksia rajumpi pudotus selittyy osittain koronaherkkien toimialojen, kuten matkailun ja siihen liittyvien palvelujen, suurella BKT-painolla. Erityisen heikko tilanne on ollut Etelä-Euroopan mailla.

Yhdysvaltojen talous on selvinnyt kohtalaisen hyvin. Mittavalla raha- ja finanssipoliittisella elvytyksellä on ollut merkittävä rooli korona-aalloista elpymisessä. Erot Kiinan ja muun maailman välillä ovat kasvaneet. Kiinan talous toipui nopeasti ja BKT nousi jo vuoden 2020 toisella neljänneksellä korkeammalle tasolle kuin ennen koronakriisiä. Kiinan kysyntätilanteen elpyminen on piristänyt globaalia teollista suhdannetta vuoden 2020 jälkipuoliskolla.

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2020 jää historiaan ennätysnopean osakemarkkinan romahduksen, kuten myös ripeän elpymisen osalta. Globaalin raha- ja finanssipoliittisen elvytyksen suuruus ylitti finanssikriisin aikaisen elvytyksen. Vuonna 2020 globaalin BKT:n odotetaan supistuvan noin 4 prosenttia.

Suomen taloustilanteen kehitys

Suomen talous on selvinnyt koronataantumassa verrattain hyvin muihin talouksiin verrattuna. BKT:n ennustetaan supistuneen 3–4 prosenttia vuoden 2020 aikana, mikä on parempi saavutus kuin euroalueella keskimäärin.

Suomen valtio on tukenut yrityksiä mittavilla elvytystoimilla ja massatyöttömyys on vältetty lomautusjärjestelmän ja julkisten tukien ansiosta. Työttömyysaste tuskin nousee koronakriisin jäljiltä yhtä korkeaksi kuin finanssikriisin aikana. Valtiovarainministeriön ennusteen mukaan Suomen talous ei kasva vuoden 2020 viimeisen ja vuoden 2021 ensimmäisen neljänneksen aikana.

Työeläkejärjestelmän kehitys

Koronapandemia vaikutti vuonna 2020 koko yhteiskuntaan ja myös työeläkealaan. Koronapandemian kiihtyessä maaliskuussa työeläkemaksuja alennettiin tilapäisesti työmarkkinakeskusjärjestöjen sopimuksella. Työnantajien työeläkemaksun tilapäinen alennus 2,6 prosenttiyksikköä otettiin käyttöön toukokuun alusta ja se oli voimassa vuoden loppuun. Tämä pienensi Elon maksutuloa noin 7 %. Samalla työeläkeyhtiöiden asiakashyvityksistä pidättäydyttiin tuota aikaa vastaavasti. Tämä tarkoittaa, että asiakashyvitykset tulevat olemaan vuonna 2021 noin kolmasosan normaalista tasosta.

Työeläkeyhtiöillä oli mahdollisuus pidentää työeläkevakuutusmaksujen maksuaikaa. Myös ammatillisessa kuntoutuksessa olevien osalta erilaisia joustoja mahdollistettiin esimerkiksi tilanteissa, jossa kuntoutuja ei voinut koronatilanteen takia jatkaa opiskelua tai työkokeilua. Alalla nopeasti tehdyillä toimilla parannettiin asiakkaiden edellytyksiä selviytyä kriisistä.

Koronapandemia näkyi myös työnantajien maksamien palkkojen kokonaismäärässä. Koko TyEL-palkkasumma näyttää pienentyneen vuonna 2020 noin 1,2 % -yksikköä vuodesta 2019. Julkisen puolen palkkasummat ovat kasvaneet vuonna 2020. Vuoden 2021 alusta myös työeläkeyhtiöiden on ilmoitettava maksamansa etuudet tulorekisteriin. Samalla vuodenvaihde merkitsi sitä, että työnantajien siirtymäaika tulorekisterin palkkatietojen ilmoittamisen sanktioista päättyi ja vakavasta myöhästymisestä voi seurata myöhästymismaksu.

Maaliskuussa työeläkeyhtiöiden vakavaraisuudet alenivat nopeasti osakekurssien pudotessa. Finanssivalvonta ilmoitti 13.3.2020 sosiaali- ja terveysministeriölle poikkeuksellisista olosuhteista finanssimarkkinoilla. Ilmoituksen perusteella ministeriö harkitsi lainsäädännöllisiä tai muita toimenpiteitä ja Finanssivalvonta sai asetuksella valtuudet pidentää eläkelaitosten tervehdyttämissuunnitelman määräaikaa kolmeen vuoteen. Poikkeuksellisen tilanteen vuoksi vakavaraisuuden vahvistamiseksi ministeriö vahvisti vanhuuseläkevastuiden täydentämistä määrittävän täydennyskertoimen arvon toiselle ja kolmannelle kvartaalille nollaksi.

Finanssivalvonta on 30.11.2020 kirjeitse todennut sosiaali- ja terveysministeriölle, että finanssimarkkinoilla ei enää vallitse poikkeusoloilmoitukseen johtaneita, sääntelyn tarkoittamia työeläkelaitosten vakavaraisuuteen liittyviin riskeihin vaikuttavia poikkeuksellisia oloja. Ilmoituksella on tarkoitus selkeyttää mahdollisesti muuttuvan tilanteen arviointia.

Finanssivalvonta on kerännyt tiivistetysti tietoja työeläkelaitoksilta keväästä lähtien. Tiivistetty tiedonkeruu lopetettiin marraskuun lopun tilanteesta tehtävän kyselyn jälkeen. Mikäli tilanne merkittävästi huononee,

tiivistetty tietojen kerääminen otetaan uudelleen käyttöön.

Koronapandemiasta 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 toimet paremman työllisyyden, työkyvyttömyyden vähentymisen ja työssä jatkamisen edistämiseksi tukevat työeläkejärjestelmän kestävyyttä.

Yli 55-vuotiaiden työllisyysasteen nostamiseksi hallitus antoi toimeksiannon työmarkkinajärjestöille valmistella yhteinen esitys toimista, joilla saavutetaan vähintään 10 000 työllisen lisäys vuoden 2029 loppuun mennessä. Työmarkkinajärjestöt eivät saavuttaneet yhteistä näkemystä ja hallitus linjasi joulukuussa, että ikääntyvien työttömien mahdollisuus työttömyysturvan lisäpäiviin vanhuuseläkkeelle saakka poistuu asteittain. Vuonna 1965 ja sen jälkeen syntyneet eivät enää ole oikeutettuja lisäpäiviin.

Vuonna 2020 jatkui myös STM:ssä jo usean vuoden ajan tehty työ yrittäjien eläkejärjestelmän kehittämiseksi. Elo pitää työtä tärkeänä. Yrittäjien luottamuksen eläkejärjestelmään tulisi lisääntyä ja myös moninaistuvat yrittäjyyden muodot on huomioitava. Elo näkee tärkeäksi nykyisen toimeenpanomallin säilyttämisen, mikä mahdollistaa työntekijöiden ja yrittäjän vakuuttamisen samasta laitoksesta, ja haluaa olla mukana YELin kehittämisessä.

Loppuvuonna Finanssivalvonta käynnisti teema-arvion Yrittäjän eläkelain (YEL) mukaisen vakuutuksen toimeenpanosta ja lähetti asiaa koskevan kyselyn kaikille YEL-vakuutuksia myöntäville toimijoille. Finanssivalvonnan tahtotilana on erityisesti varmistaa, että yrittäjän eläkelain mukainen työtulo vahvistetaan sääntelyn mukaisesti ja että yrittäjälle annettava informaatio on asianmukaista.

Perhe-eläkkeiden muutos eteni vuonna 2020 ja syyskuussa esitysluonnos lähetettiin lausuntokierrokselle. Uudistuksen tavoitteena on ajanmukaistaa perhe-eläketurvaa vastaamaan yhteiskunnan ja perheiden muuttuneita tarpeita. Lausuntoyhteenveto on valmistunut marraskuussa ja valmistelu jatkuu. Muutosten myötä lapsen eläkkeen maksamisaikaa pidennetään, leskeneläke muutetaan määräaikaiseksi ja sitä saavat jatkossa myös avolesket tietyin edellytyksin. Muutokset ovat tulossa voimaan vuonna 2022.

Tulos ja vakavaraisuus

Koronakriisin ja sijoitusmarkkinoiden heilunnan vuoksi vakavaraisuusaste laski alkuvuonna poikkeuksellisen nopeasti palautuen kuitenkin lähelle vuoden 2019 tasoa vuoden lopussa. Kriisin aikana vuoden 2020 maaliskuussa Elon vakavaraisuuspääoma alitti yhtenä päivänä vakavaraisuusrajan.

Vuoden lopun vakavaraisuuspääoman määrä 5 055,4 miljoonaa euroa ylsi lähes edellisvuoden tasolle (5 081,8 miljoonaa euroa). Eläkevarat suhteessa vastuuvelkaan eli vakavaraisuusaste oli vuoden 2020 lopussa 123,7 (124,4) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli vuoden lopussa 1,6-kertainen (1,6-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden. Vakavaraisuuspääoman vähimmäismäärä oli 1 061,7 (1 077,8) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 900,9 (2 915,7) miljoonaa euroa. Vastaavalta ajalta laskettu vastuuvelalle hyvitettävä tuotto oli 930,9 (1 708,7) miljoonaa euroa, josta osaketuottosidonnaisen vastuuvelan osuus oli 239,4 (921,0) miljoonaa euroa. Näin ollen vuoden 2020 sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli –30,0 (1 207,0) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulos oli 33,2 (35,2) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos oli –8,0 (–17,8) miljoonaa euroa ja muu tulos 5,5 (5,5) miljoonaa euroa. Elon yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen kokonaistulos oli 0,7 (1 229,9) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoman ja hoitokustannustuloksen perusteella asiakashyvityksiin käytettäväksi siirrettiin vuoden 2020 lopussa 27,7 (86,9) miljoonaa euroa. Hyvityssiirto on 0,20 (0,61) prosenttia vakuutettujen palkkasummasta. Vuonna 2020 työnantajan työeläkemaksuihin annetun tilapäisen alennuksen vuoksi työeläkeyhtiöt eivät voi maksaa täysimääräisiä asiakashyvityksiä. Vuoden 2021 maksua alentava määrä on siten noin 1/3 normaalista. Myös vuoden 2020 toisen ja kolmannen kvartaalin täydennyskertoimen nollausta vastaavaa osuus sekä YEL:in hoitokustannusylijäämä vähennetään vakavaraisuuspääomasta asiakashyvitystä laskettaessa.

Vakuuttaminen, myynti ja eläkkeet

Vakuutusten kappalemäärällä mitattuna Elo on markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa. Työnantajayrityksistä joka kolmas on vakuutettuna Elossa. Vuoden 2020 lopussa Elon hoidossa oli 48 327 (46 295) työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 83 569 (83 345) yrittäjien YEL-vakuutusta. Elossa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli vuoden lopussa kaikkiaan 476 698 (493 577) henkilöä.

Vuonna 2020 Elon TyEL-vakuutusten maksutulo oli 3 205,0 (3 558,1) miljoonaa euroa ja TyEL-vakuutettujen palkkasumma oli 14 106,8 (14 326,7) miljoonaa euroa, muutos oli –1,5 prosenttia. Yrittäjien YEL-vakuutusten maksutulo oli 410,7 (410,4) miljoonaa euroa ja YEL-työtulosumma 1 757,7 (1 767,0) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksuista syntyviä luottotappioita kirjattiin vuoden 2020 aikana 18,1 (21,4) miljoonaa euroa. Koronakriisin vuoksi asetettiin Suomessa väliaikainen (1.5.2020–31.1.2021) lainsäädäntö, joka rajoitti velkojien oikeutta hakea velallista konkurssiin. Tämä vaikutti vuoden 2020 luottotappioiden määrään.

Elo tekee tiivistä yhteistyötä kumppaneidensa Fennian, LähiTapiolan ja Turvan kanssa ja toimii näiden kaikkien yhtiöiden työeläkevakuutuskumppanina. Elon palvelut ovat saatavilla kaikkialla Suomessa kumppaneiden kattavan palveluverkoston kautta. Elon vakuutuksia voi hankkia lisäksi muiden yhteistyökumppaneidemme, kuten laskutuspalveluyritys Eezy Kevytyrittäjien, yrittäjille suunnatun Polku-palvelun sekä ilona.works-verkkokaupan kautta. Onnistunut ja toimiva yhteistyö kaikkien kumppaneidemme kanssa on edesauttanut Elon aseman vahvistumista yritysten ja yrittäjien työeläkevakuuttajana.

Vakuutuksenottajilla on vuoden aikana neljänä ajankohtana mahdollisuus vaihtaa eläkeyhtiötä, kun edellisestä siirrosta on

kulunut vähintään vuosi. Työeläkevakuuttajat TELA ry:n siirtoliiketilaston mukaan vuoden 2020 siirtoliike oli vähäisempää kuin vuonna 2019. Vuoden 2020 siirtoliikkeen kokonaismäärä oli eläkevakuutusyhtiöiden TyEL-maksutulosta 3,5 % (5,1 %) ja TyEL-vakuutuskannasta 4,6 % (5,8 %).

Elon vuoden 2020 siirtoliikkeen tulos oli maksutulovaikutukseltaan –26 (–69) miljoonaa euroa. TyEL-vakuutuksia sen sijaan siirtyi nettona +358 (–80) kappaletta. YEL-vakuutuksia siirtyi nettona +1 043 (+416) kappaletta. Myös TyEL-vakuutusten uusmyynnin puolella kokonaisvolyymi pieneni hieman. Uusmyynnin kautta Eloon saatiin vuoden aikana +5 554 (+6 068) TyEL-vakuutusta ja +9 587 (+8 472) YEL-vakuutusta.

Vakuutuspalveluihin tuli kevään aikana huomattavasti normaalia enemmän yhteydenottoja yrittäjäasiakkailtamme, kun he tarvitsivat esimerkiksi maksuaikaa tai halusivat tehdä muutoksia vakuutuksiinsa. Palvelutaso pysyi erinomaisena koko ajan, eikä ruuhkia päässyt syntymään missään vaiheessa. Vuoden 2020 aikana vakuutuspalveluihin tuli yhteensä noin 75 000 asiakaspuhelua ja vastausprosentti oli erittäin korkea, noin 98 %. Keskimääräinen jonotusaika oli 28 sekuntia. Saavutimme asiakaskokemuksen mittauksessa uuden huipputuloksen, kun suositteluindeksi NPS oli 90,7. Lisäksi yli 94 prosenttia asiakkaista sai asiansa hoidettua yhdellä puhelinsoitolla.

Panostimme vuonna 2020 entistäkin enemmän proaktiiviseen yhteydenpitoon asiakkaidemme kanssa. Olemme henkilökohtaisesti yhteydessä esimerkiksi tietyissä asiakkuuden vaiheissa. Asiakkaamme ovat ottaneet yhteydenottomme erittäin positiivisesti vastaan.

Koronakriisin vuoksi vakuutusehtoihin tehty tilapäinen poikkeussääntö mahdollisti kolme kuukautta normaalia pidemmän maksuajan antamisen työeläkevakuutusmaksuille. Teimme nopealla aikataululla TyEL- ja YEL-vakuutusasioiden hoitoon tarkoitettuun verkkopalveluumme muutoksen, jonka myötä asiakkaamme pystyivät tekemään eräpäivän siirron kätevästi verkkopalvelun kautta. Elon sähköisten palveluiden kehittäminen jatkui muutenkin vahvasti. Verkkopalveluun lisättiin muun muassa mahdollisuus vaihtaa maksutapaa, työntekijöiden ja heidän ansioidensa sekä maksujen seurantaa on parannettu ja lisäksi raportointiin on lisätty osio, jossa pystyy seuraamaan maksuluokkaan vaikuttavan eläkemenon kehitystä. YEL-vakuutukseen on myös entistä helpompi tehdä muutoksia. Palvelut auttavat asiakkaitamme heidän liiketoimintansa suunnittelussa ja johtamisessa. Verkkopalvelun suositteluindeksi NPS 51,5 on mittaushistorian korkein.

Sähköisen laskutuksen valinneiden asiakkaiden määrä jatkoi kasvua. TyEL-asiakkaista 46,6 (44,3) prosenttia on valinnut sähköisen laskutuksen ja YEL-asiakkaista 38,4 (32,5) prosenttia. Verkkolaskutuksen ja e-laskun rinnalle toimme vuonna 2020 mahdollisuuden ottaa käyttöön sähköpostilaskutuksen ja lisäksi laskumme voi nyt vastaanottaa Postin Omaposti-palveluun.

Elo maksoi kuukausittain eläkettä noin 243 552 (240 942) eläkkeensaajalle, ja maksettujen eläkkeiden määrä kuukaudessa oli yhteensä noin 296,1 (284,4) miljoonaa euroa. Vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeet ovat kaksi suurinta korvauserää. Vanhuuseläkkeitä maksettiin vuodessa 2 998,7 (2 872,1) miljoonaa euroa ja työkyvyttömyyseläkkeitä 309,4 (304,9) miljoonaa euroa.

Vuonna 2020 eläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 25 800 (26 000) kappaletta. Vanhuuseläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta 6 815 (7 598) kappaletta, osittaisten varhennettujen vanhuuseläkkeiden päätöksiä 2 248 (2 132) kappaletta, perhe-eläkepäätöksiä 2 221 (2 106) kappaletta, työkyvyttömyyseläkepäätöksiä 12 466 (12 105), työuraeläkepäätöksiä 28 (16) sekä ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäätöksiä 2 031 (2 072) kappaletta.

Eläkkeiden ratkaisutoiminta oli nopeaa ja laadukasta. Eläkepäätökset tehtiin vuoden 2020 aikana keskimäärin noin 4 (9) päivää eli 18 (25) prosenttia muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin. Systemaattisella kehittämisellä Elon eläkekäsittelyprosessi on saatu kirittyä asiakkaille sujuvaksi ja nopeaksi. Elosta sai vuonna 2020 esimerkiksi vanhuuseläkepäätöksen kolmessa päivässä, kun alan keskiarvo oli 11 päivää. Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksen saa yleensä yhden päivän kuluessa, parhaimmillaan saman päivän aikana, kun taas alalla keskiarvo oli 4 päivää. Perhe-eläkepäätöksen sai Elosta noin viikon nopeammin kuin alalla keskimäärin. Työkyvyttömyyseläkkeissä Elon käsittelyaika on alan keskiarvoa nopeampaa ja käsittelyaikaa on saatu kirittyä 10 päivää nopeammaksi vuodesta 2019 vuoteen 2020.

Kuntoutuksessa täytimme niin henkilö- kuin työnantaja-asiakkaiden odotukset nopeasta ja sujuvasta palvelusta. Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunta muutti 8 (10) prosenttia Elon päätöksistä, joista Elon asiakkaat olivat valittaneet. Kaikkien eläkelaitosten osalta vastaava luku oli 11 (13) prosenttia.

Huolehdimme asiakkaistamme kehittämällä jatkuvasti eläke- ja kuntoutuspalvelujamme niin henkilö- kuin työnantaja-asiakkaille. Eläkepalveluiden asiakastyytyväisyyskyselyyn vastanneista 92,5 (88,3) prosenttia antoi kiitettävän arvosanan palvelusta. Asiakkaiden soittoihin vastattiin nopeasti, keskimäärin noin 20 (11) sekunnissa ja vastausprosentti oli 99 (99). Eläkepalveluiden puhelinpalvelun NPS oli 73,3 (69,9). Panostukset sähköisen palvelun kehittämiseen näkyivät hyvinä asiakaspalautteina. Vakuutettujen ja eläkkeensaajien verkkopalvelun asiakastyytyväisyyden NPS oli 66,3 (58,9). Otimme käyttöön uusia verkkopalveluja, mm. sähköisen kuntoutussuunnitelman sekä lapseneläkkeen hakemisen.

Maksetut eläkkeet

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	184 335	2 998,7
Työkyvyttömyyseläke	23 613	309,4
Perhe-eläke	30 553	203,6
Osa-aikaeläke	26	0,4
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	5 016	40,6
Työuraeläkkeet	9	0,2
Yhteensä	243 552	3 552,9

Työkyvyttömyysriskin hallinta

Työkyvyttömyysriskin hallinta auttaa yrityksen johtoa ehkäisemään ennenaikaisia työuran keskeytymisiä, pienentämään työkyvyttömyyseläkkeistä ja sairauspoissaoloista aiheutuvia kustannuksia sekä johtamaan työkykyä strategisesti pitkin työntekijöiden työuraa. Elon tarkoituksena on riskiperusteisella toiminnalla pyrkiä yrityksen työkykyriskin pienentämiseen ja työkyvyttömyydestä aiheutuvien kustannusten alentamiseen. Järjestelmällisellä ja tavoitteellisella työkykyjohtamisella varmistetaan henkilöstön kyky, osaaminen ja motivaatio toimia yrityksen tavoitteiden saavuttamiseksi. Elon työkykyjohtamisen palveluiden tarkoitus on

auttaa turvaamaan asiakkaidemme osaaminen ja vastuullisuus työkykyjohtamisessa.

Finanssivalvonnan antamat työeläkevakuutusyhtiöiden työkyvyttömyysriskin hallintaa koskevat ohjeet ja raportointimääräykset ohjaavat Elon työkykyjohtamisen palveluiden kehitystä ja tarjontaa. Ohjeiden mukaan työkyvyttömyysriskin hallintaan tähtäävän toiminnan kustannukset voidaan kattaa ainoastaan TyEL-vakuutusmaksun työkyvyttömyysriskin hallintaosalla. Ohjeet edellyttävät myös, että asiakkaat osallistuvat työkykyhankkeiden kustannuksiin vähintään samalla rahasummalla kuin työeläkeyhtiö.

Kevään 2020 aikana Elossa tehtiin laaja sisäinen selvitystyö. Kehitimme entisestään työkyvyttömyysriskinhallinnan riskiperusteisuutta, prosessien sujuvuutta ja vahvistimme compliance-toiminnan roolia osana sisäistä valvontaa. Lisäksi työkyvyttömyysriskinhallinnan vaikuttavuuden mittaamista kehitettiin systemaattisemmaksi.

Elon tavoitteena on huolehtia, että asiakkaidemme työkykyjohtamisen hankkeet, joiden rahoitukseen osallistumme, tukevat työurien pidentämistä ja ovat pitkällä tähtäimellä vaikuttavia ja näin vähentävät asiakasyritysten työkyvyttömyysriskiä. Vuonna 2020 Elo käytti yhteensä 3,2 miljoonaa euroa työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettaviin kuluihin.

Vastuuvelka

Elon vastuuvelka oli vuoden 2020 lopussa 22 381,4 (21 876,6) miljoonaa euroa. Vastuuvelkaan sisältyi työntekijöiden maksuosuudesta kertynyt osa, joka oli noin 3 748,2 (3 504,6) miljoonaa euroa.

Vastuuvelka

milj. e	2020	2019
Vakuutusmaksuvastuu		
Vastaiset eläkkeet	11 212,1	10 570,6
Ositettu lisävakuutusvastuu	28,2	87,4
Osittamaton lisävakuutusvastuu	982,3	1 037,4
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	424,0	787,6
	12 646,6	**12 482,9**
Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet ja tasausvastuu	**9 734,9**	**9 393,8**
Vastuuvelka yhteensä	**22 381,4**	**21 876,6**

Vakuutusmaksuvastuulla katetaan tulevista vakuutustapahtumista johtuva yhtiön vastuu. Vakuutusmaksuvastuussa on myös kolme lisävakuutusvastuuta, joista osittamattomalla lisävakuutusvastuulla katetaan paitsi sijoitusriskiä myös vakuutusliikkeen tulos. Ositetulla lisävakuutusvastuulla varaudutaan asiakasalennusten maksamiseen ja osaketuottosidonnaisella puskuroidaan osakeriskiä. Osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun varsinainen tarkoitus on vanhuuseläkerahastoinnin kasvattaminen sijoitustuottojen avulla. Vakuutusliikkeen tulos vuonna 2020 oli kokonaisuutena negatiivinen, mikä johtui lähinnä työkyvyttömyysliikkeestä.

Korvausvastuulla vastataan jo sattuneiden vakuutustapahtumien vastuusta. Korvausvastuussa on myös jakojärjestelmän puskuri ns. tasausvastuu, joka sisältää ns. Emu-puskurin.

Vastuuvelkaan siirrettävä eläkejärjestelmän keskimääräinen osaketuotto 31.12.2020 oli 5,7 (25,2) prosenttia, ja osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun määrä 31.12.2020 oli 424,0 (787,6) miljoonaa euroa. Vastuuvelalle on hyvitetty tuottovaatimus, jonka kokonaismäärä on 930,9 (1 708,7) miljoonaa euroa. Koska sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin on 30,0 miljoonaa euroa tuottovaatimusta pienempi, euromääräinen vakavaraisuus on vähentynyt.

Sijoitustoiminta

Elon sijoitustoiminnan tehtävänä on sijoittaa työeläkevarat tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti. Työeläkevarat sijoitetaan pitkäjänteisesti yhtiön strategian ja toimintaperiaatteiden mukaisesti.

Merkittävää sijoitusvuodelle 2020 olivat pandemian vuoksi käynnistetyt keskuspankkien elvytystoimet ja likviditeetin voimakas lisääntyminen markkinoilla. Kriisi kasvatti sijoitusmarkkinoiden heiluntaa ja lisäsi sijoituskohteiden tuottojen välistä hajontaa erityisesti osakemarkkinoilla. Toisaalta syvimmän kriisivaiheen jälkeen markkinoiden toimivuus palautui normaaliksi jo muutamassa viikossa.

Koronakriisin yllättävyydestä ja ennakoimattomuudesta huolimatta Elon yksittäiset sijoitusstrategiat osoittivat toimivuutensa markkinoilla. Omaisuusluokkien tuotot olivat positiivisia ja vastasivat markkinoiden kehitystä. Elon sijoitusten tuotto oli 3,6 prosenttia vuonna 2020 ja kaikki omaisuusluokat tuottivat positiivisesti. Yhtiön sijoitukset olivat vuoden 2020 päättyessä käyvin arvoin yhteensä 25 898,1 (25 333,8) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli –30,0 (1 207,0) miljoonaa euroa. Sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,3 prosenttia ja vastaava reaalituotto oli 4,1 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,5 prosenttia ja vastaava reaalituotto 4,7 prosenttia.

Elon osakesijoitukset tuottivat haastavasta alkuvuodesta huolimatta kohtuullisesti tuottojen ollessa 4,5 (21,9) prosenttia. Noteeratut osakesijoitukset tuottivat 1,8 (25,2) prosenttia, noteeraamattomat osakesijoitukset 24,0 (19,3) prosenttia ja osakesijoituksiin luettavien pääomasijoitusten tuotto oli 11,5 (9,8) prosenttia.

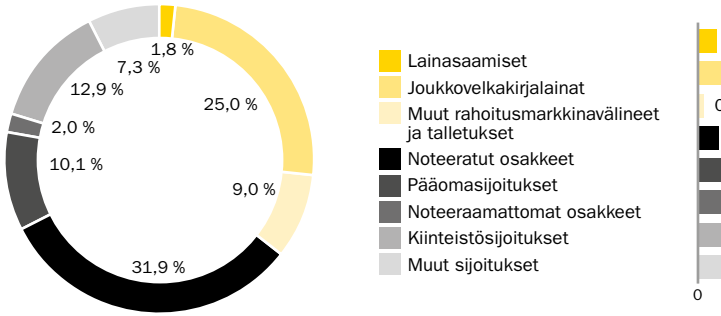
Noteeratuissa osakkeissa tuottoerot osakemarkkinoiden välillä olivat suuria. Yhdysvaltojen ja kehittyvien markkinoiden osakkeet tuottivat 20 prosentin molemmin puolin, kun taas Euroopan osakkeissa tuotto jäi negatiiviseksi. Elon osakesijoitukset hyötyivät laajasta hajautuksesta eikä yksittäisiä riskikeskittymiä ollut. Yleistä markkinakehitystä heijastellen Elon salkussa parhaiten tuottivat Yhdysvaltojen sekä erityisesti kehittyvien markkinoiden osakkeet, joissa saavutettiin markkinatuottoa selvästi parempi tulos.

Pääoma- ja lainapääomasijoitukset elpyivät erittäin voimakkaasti vuoden toisella puoliskolla. Tätä vauhditti useilla sektoreilla jatkunut kasvu ja vahva osakemarkkina. Onnistuneita irtaantumisia nähtiin syksystä, myös rinnakkaissijoituksissa. Elo teki vuoden aikana uusia sijoituksia strategiansa mukaisesti. Pääomasijoitukset tuottivat 11,5 (9,8) prosenttia. Vuoden 2020 alusta lainapääomarahastojen tuotot eivät ole enää sisältyneet pääomasijoitusten tuottoihin luokittelumuutoksen takia.

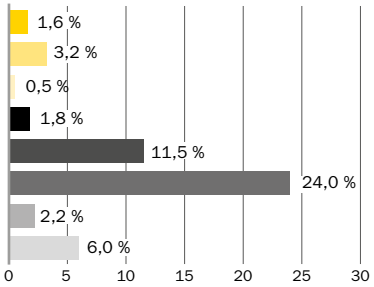
Infrastruktuurisijoitukset tarjosivat tasaista tuottoa vuoden aikana. Merkittävimpiin hankkeisiin kuuluivat tuulivoimasijoitukset. Elo kuuluukin Suomen suurimpiin tuulivoimasijoittajiin. Sijoituksia lisättiin myös infrarahastoihin. Infrastruktuurisijoitukset tuottivat 7,6 (13,9) prosenttia.

Elon korkosijoitukset tuottivat 2,6 (6,2) prosenttia. Lainasaamiset tuottivat 1,6 (2,7)

Sijoitusjakauma



Sijoitustuotot



Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset -osuudessa huomioitu johdannaisten vaikutus.

Sijoitusjakauma ja tuotto 31.12.2020

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	**8 537,1**	**33,0**	**8 606,7**	**33,2**	**2,6**	
Lainasaamiset	458,6	1,8	458,6	1,8	1,6	
Joukkovelkakirjalainat	6 397,7	24,7	6 467,4	25,0	3,2	6,6
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 159,6	8,3	2 213,0	8,5	2,5	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 238,1	16,4	4 254,4	16,4	3,6	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 680,8	6,5	1 680,8	6,5	0,5	
Osakesijoitukset	**12 153,6**	**46,9**	**11 393,3**	**44,0**	**4,5**	
Noteeratut osakkeet	9 016,8	34,8	8 256,5	31,9	1,8	18,1
Pääomasijoitukset	2 608,2	10,1	2 608,2	10,1	11,5	
Noteeraamattomat osakkeet	528,7	2,0	528,7	2,0	24,0	
Kiinteistösijoitukset	**3 352,4**	**12,9**	**3 352,4**	**12,9**	**2,2**	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 418,6	9,3	2 418,6	9,3	4,2	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	933,8	3,6	933,8	3,6	–2,9	
Muut sijoitukset	**1 855,0**	**7,2**	**1 896,3**	**7,3**	**6,0**	
Hedge-rahastosijoitukset	1 850,5	7,1	1 850,5	7,1	7,3	5,9
Hyödykesijoitukset	3,9	0,0	45,1	0,2	-	
Muut sijoitukset	0,6	0,0	0,7	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	**25 898,1**	**100,0**	**25 248,8**	**97,5**	**3,6**	**7,6**
Johdannaisten vaikutus			649,3	2,5		
Yhteensä	**25 898,1**	**100,0**	**25 898,1**	**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 6,1 vuotta. Avoin valuuttapositio on 24,6 % markkina-arvosta.

prosenttia, julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat 2,5 (7,5) prosenttia ja muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat 3,6 (8,4) prosenttia. Koronakriisistä huolimatta konkurssien määrä jäi odotuksia alhaisemmaksi ja yrityslainamarkkinat toipuivat hyvin kesää kohti mentäessä. Pitkän maturiteetin sijoitukset tuottivat parhaiten vuoden 2020 aikana johtuen laskeneista korko- ja lainamarginaalitasoista. Elon sijoitukset tuottivat markkinoita paremmin hyötyen salkun suhteellisen varovaisesta riskitasosta.

Korot laskivat voimakkaasti ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Yhdysvaltojen keskuspankki Fed laski ohjauskoron ripeässä tahdissa lähelle nollatasoa markkinakorkojen seuratessa. Yhdysvalloissa pitkät korot saavuttivat pohjan vuoden puolivälissä, jonka jälkeen loiva nousu jatkui loppuvuoden 2020.

Valtiolainasijoitusten hajauttaminen euroalueen ulkopuolella oli kannattavaa. Erityisesti Yhdysvaltojen valtiolainat tuottivat erinomaisesti korkojen laskiessa euroalueen korkotasoa voimakkaammin.

Kehittyvien markkinoiden joukkovelkakirjalainojen markkinatuotot heikkenivät koronakriisin seurauksena vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Muiden riskillisten omaisuusluokkien tavoin lainojen tuotot kohentuivat markkinoiden toipuessa. Elon aktiivinen sijoitusstrategia toimi suunnitellusti ja tuotto oli markkinoiden romahduksessa vertailuindeksiä selkeästi parempi. Toipumisvaiheessa EMD-strategian ylituotto säilyi hyvällä tasolla aktiivisen ja onnistuneen riskivalinnan ansiosta.

Elon sijoitusomaisuuteen liittyvään valuuttariskiin kiinnitettiin erityistä huomiota vuoden 2020 aikana ja Yhdysvaltain dollarin suhteen oltiin aktiivisia läpi vuoden. Muiden valuuttojen osalta toimenpiteet olivat maltillisempia

joitain poikkeuksia lukuun ottamatta. Sijoitusomaisuuden avoimen valuuttariskin määrää pienennettiin vuoden aikana.

Takaisinlainojen kysyntä kasvoi voimakkaasti alkuvuonna, mutta lainojen nostot jäivät maltilliselle tasolle julkisen rahoituksen saatavuuden vuoksi. Rahoitusratkaisuilla täydensimme myös eri rahoituskumppaneidemme tarjontaa, muun muassa lyhennysjoustoin. Lainasaamisten tuotto oli 1,6 (2,7) prosenttia.

Elon kiinteistösijoitukset tuottivat 2,2 (9,1) prosenttia. Suorat kiinteistösijoitukset tuottivat 4,2 (10,2) prosenttia ja kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset –2,9 (5,5) prosenttia. Kiinteistösijoituksissa on toteutettu pitkän aikavälin strategiaa ja sijoitussalkku on hyvin hajautettu eri tilatyyppeihin. Omistukset keskittyvät alueille ja kohteisiin, joilla arvioidaan olevan vakaata kysyntää pitkän aikavälin tarkastelussa niin kotimaassa kuin kansainvälisillä markkinoilla. Koko Elon kiinteistösalkun tuotto säilyi koronan vaikutuksista huolimatta hyvällä tasolla.

Kevään ja kesän 2020 aikana koronakriisin kiinteistöjen vuokralaisille aiheuttamien talousvaikeuksien vuoksi neuvottelimme yhteensä useita satoja vuokranjärjestelypyyntöjä. Analysoimme niihin liittyvät taloustiedot sekä sovimme järjestelyistä niissä tapauksissa, joissa muutokset olivat perusteltuja. Ratkaisuissa pyrittiin Elon kiinteistökannan pidemmän aikavälin kassavirran ja arvon säilyttämiseen sekä tarjoamaan vuokralaisille joustoa kriisin aiheuttamista liiketoimintahaasteista selviytymiseen.

Kotimaisissa kiinteistöissä asuntosalkun ja ydinkeskustan toimistojen positiivinen arvonkehitys sekä valmistuneiden kehityshankkeiden ja myyntien hyvä tulos tasapainottivat koko salkun tuottoa, vaikka kauppakeskusten ja hotellien kokonaistuotot alenivat. Kansainvälisissä kiinteistösijoituksissa hyötyjinä olivat logistiikka-alan kiinteistöt ja asunnot.

Elon muiden sijoitusten tuotto oli 6,0 (5,6) prosenttia. Muut sijoitukset koostuivat pääosin hedge-rahastosijoituksista tuottaen 7,3 (5,5) prosenttia. Hedge-rahastosijoitukset ovat tuottaneet strategian mukaisesti ja saavuttaneet tavoitteensa myös haastavassa sijoitusympäristössä. Tuotto oli erittäin hyvä onnistuneen rahastovalinnan ansiosta.

Riskienhallinta

Elossa tavoitteena on kokonaisvaltainen riskienhallinta, joka tukee yhtiön strategian ja liiketoiminnan tavoitteiden toteuttamista sekä turvaa liiketoiminnan jatkuvuutta. Yhtiön riskienhallintapolitiikan mukaan riskienhallinnan tulee olla kaikki toiminnot ja riskilajit kattavaa, systemaattista sekä jatkuvasti kehittyvää.

Elon seitsemättä toimintavuotta voi pitää riskienhallinnan näkökulmasta monella tavoin onnistuneena (esimerkiksi operatiivisesti etätyöskentelyyn siirtyminen) ja toisaalta koronapandemiaan ja sen markkinavaikutuksiin ja yhtiön vakavaraisuuden hallintaan liittyen hyvin haastavana.

Työeläkeyhtiönä Elon merkittävin riski liittyy vakavaraisuuden hallintaan. Vakavaraisuuteen vaikuttavat monet yksittäiset tekijät, mutta suurin yksittäinen vaikutus on sijoitustuottojen suuruudella. Kilpailijoihin suhteutettuun suhteelliseen vakavaraisuuteen vaikuttaa myös vastuuvelka, joka Elon osalta heikentää vakavaraisuutta kilpailijoihin verrattuna. Sijoitusten markkinariskiä ottamalla yhtiö tavoittelee vastuuvelan tuottovaatimuksen ylittävää tuottoa. Mikäli sijoitusten tuotto ylittää tuottovaatimuksen, yhtiön vakavaraisuus vahvistuu ja kun sijoitusten tuotto jää alle tuottovaatimuksen, vakavaraisuus heikentyy.

Sijoitusten riskitasoa säätelee ensisijaisesti viranomaisen määrittämä vakavaraisuussäännöstö, jonka puitteissa Elon hallitus myöntää sijoitustoiminnolle valtuudet toimia. Hallitus asettaa sijoitussuunnitelman kautta riskinottohalukkuuden sekä yleiset turvaavuus-, hajautus- ja likviditeettitavoitteet. Sijoitussuunnitelmassa määritellään sijoitustoiminnolle vuosittaiset tavoitteet tuoton ja riskitason suhteen sekä valtuudet riskin ottamiseen hallituksen ja toimivan johdon myöntämien rajoitteiden puitteissa.

Elolla on käytössään yhtiössä kehitetty vakavaraisuuden hallinnan ohjausmalli, jolla kuvataan toimintatapaa erilaisissa vakavaraisuustilanteissa. Vakavaraisuutta tarkastellaan yhtiössä käytössä olevien sisäisten mallien sekä skenaario- ja stressitestien avulla. Ohjausmallissa sijoituksille asetetaan riskinottotasot, joissa huomioidaan vallitseva markkinatilanne, sijoitusnäkemykset ja vakavaraisuus. Vakavaraisuuden hallinnan ohjausmalli sisältää Elon hallituksen, toimivan johdon, operatiivisen sijoitustoiminnan sekä raportointi- ja valvontatoimintojen roolit.

Ohjausmallia tarkennettiin vuoden 2020 aikana. Maaliskuussa 2020 yhtiön vakavaraisuuspääoma alitti vakavaraisuusrajan. Vakavaraisuusrajan alitus osoitti tarpeen korjata yhtiön vakavaraisuuden hallinnan toimintamallia. Tämän johdosta yhtiön vakavaraisuuden hallintaan liittyviä riskienhallinnallisia toimintamalleja tarkennettiin eri tavoin vuoden 2020 aikana. Myöhemmin toimintakertomuksen luvussa Viranomaisvalvonta kuvatusti yhtiölle asetettiin joulukuussa asiamies valvomaan yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmää. Sijoitusstrategian valinta ja vakavaraisuuden hallinta on tasapainoilua eri aikajänteillä: pitkän aikavälin tuottojen saavuttaminen samanaikaisesti varmistaen vakavaraisuusrajan yläpuolella pysymisen.

Vuoden 2020 maaliskuussa Elon vakavaraisuuspääoma alitti yhtenä päivänä vakavaraisuusrajan. Vakavaraisuusaste oli tuolloinkin turvaavalla tasolla. Elon vakavaraisuus laski vuonna 2020 sijoitustuottojen jäädessä vastuuvelan tuottovaateesta, ollen kuitenkin vuoden lopussa jo hyvällä tasolla. Kokonaisriskitaso oli vakavaraisuusrajalla arvioituna jonkin verran alhaisemmalla tasolla vuoden 2020 lopussa edelliseen tilinpäätökseen verrattuna.

Vakavaraisuuden ohella muut strategiset riskit koskevat muun muassa toimintaympäristön muutoksia, kumppanuuksia, työeläkealan kilpailumekanismeja, yhtiön hallintoa ja mainetta, tietoturvaa ja liikekulutehokkuutta.

Aiempien vuosien tavoin valmisteltiin ja hallitus vahvisti yhtiön riskienhallintasuunnitelman sekä työeläkeyhtiölain mukaisen vakavaraisuus- ja riskiarvio ORSA:n (own risk and solvency assessment). Vakavaraisuus- ja riskiarviossa arvioidaan oleellisten riskien vaikutusta yhtiön toimintaan sekä tarvittavia toimenpiteitä. ORSA laadittiin ja vahvistettiin vuoden aikana kaksi kertaa.

Vuoden 2020 merkittävimmät operatiiviset riskit liittyivät koronapandemian edellyttämään mahdollisimman nopeaan ja proaktiiviseen reagointiin. Elo vastasi yllättäviin haasteisiin hyvin sekä teknologisella että henkilöstöresurssien tasolla eikä tilanteesta aiheutunut merkittäviä poikkeamia. Alkuvuonna huomiota kiinnitettiin etätyön ja -yhteyksien toimintaan ja varauduttiin ennalta mahdolliseen sairastumisaaltoon. Loppuvuodesta etätyön vakiinnuttua huomiota kiinnitettiin henkilöstön jaksamiseen muuttuneissa työolosuhteissa.

Elon jatkuvuudenhallinnan kannalta merkittävät operatiiviset riskit liittyvät tietojärjestelmien ja -liikenteen toimivuuteen sekä tietoturvaan. Vuonna 2020 panostettiin erityisesti tietoturvan ja tietosuojan tasonnostoon sekä henkilöstön tietoturvaosaamisen ja poikkeamatapausten analysoinnin ja raportoinnin kehittämiseen.

Tarkemmin yhtiön riskienhallintaa kuvataan toimintakertomuksen liitteessä Elon riskienhallinta.

Kokonaisliikekulut

Kokonaisliikekulut vuodelta 2020 olivat 122,4 (138,0) miljoonaa euroa. Koronapandemian vaikutus hoitokustannusosalla katettavien liikekulujen laskuun oli huomattava. Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 85,4 (97,1) miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan tuotoilla katettavat liikekulut 30,0 (30,3) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksun työkyvyttömyysosalla kustannettiin työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita liikekuluja 3,2 (2,6) miljoonaa euroa. Kokonaisliikekuluihin sisältyi 3,7 (8,0) miljoonaa euroa lakisääteisiä maksuja, jotka katetaan omalla maksuosuudellaan.

Henkilöstökulujen osuus kokonaisliikekuluista oli 35,0 (30,3) prosenttia. Hoitokustannustuloa kertyi koko vuodelta 118,7 (132,3) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulos oli 33,2 (35,2) miljoonaa euroa ylijäämäinen. Liikekulut olivat 72,0 (73,4) prosenttia vakuutusmaksun hoitokustannustulosta.

Henkilöstö

Elossa oli vuonna 2020 keskimäärin 535 (532) työsuhdetta ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 490 (487). Vakituisia työntekijöitä oli 91 (91) prosenttia ja määräaikaisia 9 (9) prosenttia. Henkilöstön keski-ikä oli 44,6 (45) vuotta. Henkilöstöstä 64,8 (65) prosenttia oli naisia ja 35,2 (35) prosenttia miehiä.

Elossa tehdään vuosittain henkilöstötutkimus, johon vuonna 2020 vastasi 89 prosenttia elolaisista. Koko tutkimusta kuvaava PeoplePower-indeksi oli 73,1. Tulosten paraneminen jatkui seitsemättä kertaa peräkkäin. Vuoden 2019 indeksi oli 72,8. Uudistuva osaaminen on yksi Elon strategian osa. Vuoden 2020 aikana uudistuvan osaamisen painopisteenä oli saada oppiminen entistä enemmän osaksi arkea lisäämällä yhdessä tekemistä, sisäistä liikkuvuutta ja laajentamalla käytössä olevia oppimismuotoja. Verkko- ja webinaariopiskelun lisäksi elolaiset käyttivät keskimäärin noin 1,0 päivää vuodessa koulutukseen. Korona vaikutti koulutusten määrään ja tästä syystä koulutuspäivien määrä on aiempia vuosia pienempi.

Elossa on käytössä koko henkilöstön kattava palkkausjärjestelmä, joka perustuu Hay-vaativuusarviointijärjestelmään. Palkitsemisen tavoitteena on edistää Elon strategisten tavoitteiden saavuttamista. Peruspalkan lisäksi rahallisina palkitsemismuotoina ovat eri henkilöstöryhmille samoilla periaatteilla määritellyt tulospalkkiot sekä niin sanotut kertapalkkiot. Palkitseminen nähdään kokonaisuutena, johon rahallisen palkitsemisen lisäksi kuuluvat kattavat henkilöstöedut ja aineeton palkitseminen, esimerkiksi koulutus- ja kehitysmahdollisuudet.

Vuonna 2020 henkilöstön tulospalkkiojärjestelmään kuului 75 prosenttia, sijoitusjohdon ja -organisaation tulospalkkiojärjestelmään 10 prosenttia, johdon tulospalkkiojärjestelmään 5 prosenttia, myynnin tulospalkkiojärjestelmään 6 prosenttia sekä riippumattoman riskienvalvonnan ja raportoinnin tulospalkkiojärjestelmään 4 prosenttia henkilöstöstä. Henkilö voi kuulua kerrallaan vain yhden palkkiojärjestelmän piiriin. Tulospalkkiot maksetaan pääsääntöisesti kerran vuodessa ennalta sovittujen tavoitteiden toteuman selvittyä. Tulospalkkiot maksettiin poikkeuksellisesti vasta syksyllä, kun Finanssivalvonta suositteli keväällä vakuutusyhtiöitä harkitsemaan muuttuvien palkkioiden maksun lykkäämistä. Elon palkka- ja palkkioselvityksessä kerrotaan yksityiskohtaisemmin Elon palkitsemisesta ja palkitsemisen perusteista. Selvitys on luettavissa Elon verkkosivuilla osoitteessa www.elo.fi.

Asiakkuudet ja kanavat -toiminnossa käytiin loka-joulukuussa yhteistoimintalain 8. luvun mukaiset yhteistoimintaneuvottelut, joiden kohteena oli 66 työsuhdetta. Neuvottelujen pääasiallisena tarkoituksena oli toiminnan uudelleen organisointi ja tehostaminen vastaamaan muuttuvia asiakastarpeita. Neuvottelujen tuloksena aiempia tehtäviä lakkasi 11, mutta samalla syntyi myös vastaavasti uudenlaisia tehtäviä. Neuvottelujen tuloksena kolme työsuhdetta päättyi.

Hallinto ja johtaminen

Elon hallitus muodostuu työmarkkinaosapuolten, asiakkaiden ja sidosryhmien edustajista. Hallitukseen kuului vuonna 2020 kaksitoista varsinaista jäsentä ja neljä varajäsentä. Vuonna 2020 hallituksen puheenjohtajana toimi Antti Aho. Ensimmäisenä varapuheenjohtajana toimi Ann Selin (31.3.2020 asti) ja Sture Fjäder (1.4.2020 alkaen). Toisena varapuheenjohtajana toimi Susa Nikula. Hallituksen jäseninä toimivat Minna Helle, Jari Karlson, Juha Koponen, Antti Kuljukka, Janne Makkula, Jorma Malinen, Sinikka Näätsaari, Annika Rönni-Sällinen (13.5.2020 alkaen), Niklas Sonkin (30.4.2020 asti) ja Timo Viherkenttä (24.11.2020 alkaen). Varajäseninä toimivat Aki Käyhkö, Marjo Matikainen-Kallström, Esa Neuvonen ja Penna Urrila.

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan kuuluivat vuonna 2020 Antti Aho, Susa Nikula, Ann Selin (31.3.2020 asti) ja Sture Fjäder (1.4.2020 alkaen). Hallituksen tarkastusvaliokunnan muodostivat Jari Karlson, Marjo Matikainen-Kallström, Niklas Sonkin (30.4.2020 asti) ja Penna Urrila (7.5.2020 alkaen).

Elon hallintoneuvoston jäsenet valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa. Vuonna 2020 hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi Ilkka Brotherus ja varapuheenjohtajina Pekka Kampman ja Satu Yrjänen.

Hallintoneuvoston vaalivaliokuntaan kuuluivat vuonna 2020 vakuutuksenottajien ehdottamina jäseninä Ilkka Brotherus, Harri Miettinen ja Satu Yrjänen. Vakuutettujen ehdottamina jäseninä vaalivaliokuntaan kuuluivat Pekka Kampman, Mats Nyman ja Jaana Ylitalo. Vaalivaliokunnan puheenjohtajana toimi Ilkka Brotherus ja varapuheenjohtajana Jaana Ylitalo.

Elon toimitusjohtajana toimii Satu Huber. Elolle ei ole nimetty varatoimitusjohtajaa tai toimitusjohtajan sijaista.

Elon johtoryhmään kuuluivat Satu Huberin lisäksi Mika Ahonen (lakiasiat, viestintä ja vaikuttaminen, compliance), Matti Carpén (asiakkuudet ja kanavat, ICT), Hanna Hiidenpalo (sijoitukset), Mikko Karpoja (aktuaaritoimi, vastuullinen vakuutusmatemaatikko), Erja Ketko (riippumaton riskienvalvonta ja business control), Sarianne Kirvesmäki (talous ja sijoitusriskien valvonta), Hilkka

Malinen (henkilöstöpalvelut), Jonna Ryhänen (arvopaperisijoitukset) ja Jouni Seppänen (vakuutukset ja eläkkeet).

Johtoryhmän lisäksi asioita käsitellään toimitusjohtajan johdolla myös asiakasjohtoryhmässä, sijoitusjohtoryhmässä sekä hallintojohtoryhmässä.

Elon yhtiökokous päätti kokouksessaan 25.5.2020 hallintoneuvoston jäsenmääräksi 42. Hallintoneuvoston jäseniksi valittiin

- erovuorossa olevista jäsenistä uudelleen toimikaudeksi 2020–2023 Vesa Aallosvirta (SAK), Maria Hanho, Nanna Hietala, Pekka Kampman (STTK), Olavi Kaukonen, Mikael Pentikäinen, Terhi Penttilä (EK), Marko Piirainen (SAK), Kimmo Simberg, Tommi Sova ja Olli Vormisto (EK)
- uusina jäseninä toimikaudeksi 2020–2023 Jussi Niemelä, Martti Ala-Härkönen ja Ville-Veikko Rantamaula (AKAVA)
- uusina jäseninä toimikaudeksi 2020–2021 Olli Sarekoski sekä toimikaudeksi 2020–2022 Pekka Eloholma (EK) ja Leena-Mari Lähteenmaa (EK).

Varsinainen yhtiökokous valitsi Elon tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n, jossa päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Ulla Nykky.

Elo antaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yhteydessä erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästään.

Viranomaisvalvonta

Vakuutusalaa valvova Finanssivalvonta asetti 11.12.2020 asiamiehen valvomaan yhtiön toimintaa. Asiamiehen tehtävään asetettiin asianajaja Pekka Jaatinen.

Finanssivalvonnan näkökulmasta oli olemassa tarve tunnistaa ja paikantaa Elon sisäisen hallinto- ja ohjausjärjestelmän toimivuutta heikentävät ongelmat tarkemmin, kuin mikä on mahdollista tavanomaisilla valvontakeinoilla, sekä sen jälkeen varmistua riittävästi siitä, että ongelmat tulevat ratkaistuiksi.

Toimintavuoden aikana Elossa on kehitetty ja tullaan edelleen kehittämään Finanssivalvonnan esiin nostamia asioita varmistaen näin hallinto- ja ohjausjärjestelmän toimivuutta.

Finanssivalvonta arvioi asiamiehen tarpeellisuutta uudelleen viimeistään kesäkuussa 2021.

Elon oma pääoma ja ylijäämä

Elon oma pääoma muodostui 31.12.2020 sidotusta omasta pääomasta, johon kuului pohjarahasto 6 693 879,47 (6 693 879,47) euroa sekä vapaasta omasta pääomasta, johon kuuluivat varmuusrahasto 63 705 786,46 (63 705 786,46) euroa, käyttörahasto 29 112 387,40 (29 107 193,30) euroa sekä edellisten tilikausien voitto 1 841 728,24 (1 841 728,24) euroa. Elolla ei ole takuupääomaa.

Tilikauden ylijäämä oli 4 431,66 (5 194,13) euroa.

Hallitus ehdottaa, että tilikauden ylijäämä 4 431,66 euroa siirretään käyttörahastoon.

Elo ja sen konserni

Elo on keskinäinen vakuutusyhtiö, jonka yhtiökokouksissa äänivaltaa käyttävät vakuutuksenottajat ja vakuutetut.

Vuoden 2020 lopussa emoyhtiö Elon konserniin kuului tytäryhtiöinä 121 asunto- ja kiinteistöyhtiötä. Lisäksi konserniin kuului 4 muuta yhtiötä, jotka on esitetty liitetiedoissa, sekä Tammi-Kodit GP Oy ja Exilion Real Estate I Ky alakonsernit. Konserniin on yhdistelty 17 osakkuusyhtiötä.

Tulevaisuuden näkymät

Lähiajan talousodotuksiin vaikuttavat koronarokotukset, pandemian väistyminen sekä yritysten ja kotitalouksien luottamuksen palautuminen. Epävarmuus säilyy sijoitusmarkkinoilla vielä vuoden 2021 alkupuoliskolla. Toimivan koronarokotteen avulla talouden elpymisen odotetaan olevan kestävää. Vuoden 2021 maailmantalouden BKT:n kasvuennuste on noin 5 prosenttia.

Keskeisten talouksien talouspolitiikan linja vaikuttaa myös merkittävästi tuleviin kasvunäkymiin. Keskuspankit ovat sitoutuneet elvyttävään rahapolitiikkaan kestävän kasvun ylläpitämiseksi ja koronasta syntyneiden pidempiaikaisten vaurioiden korjaamiseksi. Rahoitusolosuhteet pysynevät talouskasvua tukevana ja inflaatio tuskin uhkaa lähivuosina.

EU:n elpymisrahaston tuki on Euroopalle ja Suomelle merkittävä. EU:n tavoitteena on, että jäsenvaltiot kohdistavat tuen pitkän aikavälin kasvupotentiaalia edistäviin investointeihin ja uudistuksiin, kuten digitalisaatioon ja vihreään siirtymään. Myös Kiina ja Yhdysvallat edistävät osaltaan ilmastopolitiikkojaan, mikä avaa merkittävän globaalin investointinäkymän ja mahdollisuudet vihreän teknologian edelläkävijämaille.

Ennusteiden mukaan Suomen talous elpyy vuoden 2021 toisen neljänneksen aikana ja vahvin elpymisvaihe ajoittuu vuoden jälkimmäiselle puoliskolle. Tällöin kotimainen kulutus- ja investointikysyntä purkautuu ja samankaltainen kehitys maailmantaloudessa siivittänee Suomen vientiä. BKT-ennusteet Suomelle ovat 2,5–3,5 prosenttia vuonna 2021.

Koronakriisin jälkeen velka-asteet kasvavat merkittävästi kaikissa keskeisissä talouksissa. Hitaan reaalikasvun oloissa velkaongelmista selviäminen edellyttää pitkän aikavälin riittävää talouskasvua ja inflaatiota. Rahapolitiikan rajallisten keinojen vuoksi talouspolitiikka nojaa aikaisempaa enemmän finanssipolitiikkaan, mikä voi tarkoittaa pidempiaikaisia korkeita julkisia alijäämiä ja samanaikaisesti hyvin matalia korkoja.

SELVITYS MUISTA KUIN TALOUDELLISISTA TIEDOISTA

Liiketoimintamallin kuvaus

Elon perustehtävä on työeläketurvan toimeenpano. Elo huolehtii siitä, että sen asiakkaat saavat ansaitsemansa eläkkeet nyt ja tulevaisuudessa. Nykyisistä ja tulevista eläkkeistä huolehtiminen sisältää suuren yhteiskunnallisen vastuun.

Elo vaikuttaa yhteiskuntaan ja asiakkaidensa arkeen hoitamalla tehtävänsä tehokkaasti ja huolehtimalla asiakkaistaan kehittäen asiakaskokemusta. Elo vastaa noin 243 600 nykyisen eläkkeensaajan eläkkeen maksusta sekä yli 393 100 työntekijän ja 83 600 yrittäjän tulevista eläkkeistä. Tavoitteena on, että asiointi Elon kanssa sujuu mahdollisimman vaivattomasti ja virheettömästi ja asiakkaita kohdellaan tasapuolisesti ja oikeudenmukaisesti. Eläkkeelle siirtyminen on ainutkertainen ja iso elämänmuutos. On tärkeää, että asiakkaat saavat asiantuntevaa ja nopeaa palvelua eläkkeelle jäädessään, jotta toimeentuloon ei tule tarpeetonta katkosta. Eläkkeiden ratkaisutoiminta on nopeaa ja laadukasta. Eläkepäätökset tehtiin vuoden 2020 aikana keskimäärin noin neljä päivää eli 18 prosenttia muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin. Vanhuuseläkkeen sai keskimäärin kolmessa päivässä, kun alan keskiarvo on 11 päivää.

Elo on osaltaan luomassa edellytyksiä kestävään työelämään eli siihen, että ihmiset pysyvät muuttuvassa maailmassa mukana työelämässä. Työeläkeyhtiön keinoina tähän ovat muun muassa työkyvyttömyysriskinhallinta ja työeläkekuntoutus. Pitkät ja ehjät työurat ovat niin yksilön kuin yhteiskunnankin etu. Työkykyjohtamisen ja kuntoutuksen avulla Elo on mukana pidentämässä työuria, mikä on keskeistä niin yksilön kuin yhteiskunnan näkökulmasta. Elon tarkoituksena on riskiperusteisella toiminnalla pyrkiä yrityksen työkykyriskin pienentämiseen ja työkyvyttömyydestä aiheutuvien kustannusten alentamiseen.

Vastuullinen sijoitustoimintamme turvaa eläkkeet ja luo pohjaa kestävälle tulevaisuudelle yli sukupolvien. Elon sijoitusvarallisuuden määrä on yli 25 miljardia euroa. Elon vastuullisuus näkyy muun muassa työeläkevarojen vastuullisena hoitamisena, vaikuttavina palveluina ja hyvänä asiakaskokemuksena, henkilöstöstä huolehtimisena ja hallinnon huolellisena hoitamisena. Ympäristövastuun ja ihmisoikeuksien osalta laajimmat vaikutukset on Elon sijoitustoiminnalla, mutta näkökulmat huomioidaan myös Elon muussa toiminnassa.

Elon strategia 2019–2022 lähtee perustehtävästämme, ja toiminta-ajatuksemme on: ”Vastuullisesti asiakkaan eläkeasialla”. Elon strategiset teemat ovat vastuullisesti kilpailukykyinen, asiakaskokemus kilpailueduksi ja uudistuva osaaminen. Vastuullisuus on sisäänrakennettu tekemiseemme ja se liittyy kaikkiin strategisiin teemoihimme.

Päivitimme vastuullisuusohjelmamme vuoden 2020 aikana. Vastuullisuusohjelman laatimiseen vaikuttivat strategiatyön yhteydessä tehty toimintaympäristöanalyysi, syksyllä 2020 toteutettu sidosryhmäkysely sekä nykyinen ja tuleva regulaatio. Vastuullisuusohjelman linjaukset hyväksyttiin Elon hallituksessa joulukuussa 2020. Elon vastuullisuusohjelma muodostuu kolmesta osasta: Kestävä yhteiskunta – tähän osioon kuuluvat taloudellinen vastuu ja perustehtävän huolellinen toimeenpano. Kestävä työelämä – tähän osioon kuuluu sosiaalinen vastuu asiakasliiketoiminnassa, sijoitustoiminnassa ja omassa toiminnassa. Kestävä ympäristö – tähän osioon kuuluvat ilmastonmuutoksen hillitseminen sekä ympäristö- ja resurssitehokkuusnäkökulmat.

Maaliskuussa 2021 julkaistavassa vuosi- ja vastuuraportissa kerrotaan tarkemmin Elon vastuullisuudesta osana liiketoimintaa. Raportoinnin viitteellisenä kehyksenä käytetään GRI-kehikkoa.

Henkilöstövastuu

Elon henkilöstötyötä ohjaavat henkilöstöstrategia ja henkilöstövisio ”Haluamme olla arvostettu ja kehittyvä työyhteisö, jossa jokainen voi oppia ja kokea onnistumista”. Kehitämme Eloa hyvinvoivalla, kehittämiseen sitoutuneella ja muutokseen valmiilla henkilöstöllä sekä tavoitteellisella johtamisella. Strategian keskeisenä teemana on uudistuva osaaminen.

Elossa on varauduttu henkilöstön osaamiseen liittyviin riskeihin, kuten osaavan työvoiman saatavuuteen ja osaamisvaateiden kasvuun. Vuonna 2020 uudistuvan osaamisen painopisteenä oli saada oppiminen entistä enemmän osaksi arkea lisäämällä yhdessä tekemistä, itse- ja yhteisohjautuvuutta, sisäistä liikkuvuutta mm. tehtäväkierroilla, laajentamalla käytössä olevia oppimismuotoja sekä kokeilemalla ja ottamalla käyttöön uusia tapoja toimia. Ennakoimalla jatkuvasti osaamistarpeita ja tukemalla henkilöstöä muutoksessa varmistamme Elon kilpailukyvyn tulevaisuudessa.

Vuonna 2018 käynnistettyä Elossa 2030 -ohjelmaa jatkettiin. Ohjelman tarkoituksena on herättää yksilöitä ja toimintoja pohtimaan, millaisia muutoksia työelämän murros tuo työtehtäviin ja osaamisvaateisiin sekä miten muutoksiin voi valmistautua. Koko henkilöstön osaamista kasvatettiin muun muassa verkkokurssitarjontaa edelleen lisäämällä. Kaikkien elolaisten on suoritettava seuraavat verkkokurssit: Elon strategia, tietoturva, turvallisuus, jatkuvuudenhallinta, suojaa henkilötiedot, Elon eettiset liiketoimintaperiaatteet, Elon palkkausjärjestelmä Hay, operatiiviset riskit, vastuullisuus, lahjonnan ja korruption vastainen toiminta sekä rahanpesun estäminen. Esimiehille on edellisten lisäksi pakollisina viisi Esimiehenä Elossa -kurssia.

Elossa tehdään vuosittain henkilöstötutkimus. Vuonna 2020 kyselyyn vastasi 89 prosenttia elolaisista. Koko tutkimusta kuvaava PeoplePower-indeksi oli 73,1 (72,8).

Työhyvinvointi ja työkyky

Elossa on tavoitteena huolehtia henkilöstön työhyvinvoinnista ja työkyvystä siten, että eri-ikäiset työntekijät kokevat tekevänsä mielekästä työtä ja säilyttävät sekä työmotivaationsa että toimintakykynsä korkeana koko työuransa ajan. Työhyvinvoinnin osa-alueita kehitetään ja seurataan yhteistoiminnassa, johon osallistuvat mm. työsuojelutoimikunta, henkilöstöpalvelut, työterveyshuolto ja muut yhteistyöryhmät.

Työsuojelun ja työhyvinvoinnin kehittämistä koordinoi työsuojelutoimikunta, joka kokoontui vuoden 2020 aikana neljä kertaa. Työsuojelutoimikunnan toimintaan osallistuu työnantajan ja henkilöstön edustajien lisäksi työterveyshuollon asiantuntijoita. Työsuojelutoiminnan piiriin kuuluu koko Elon henkilöstö. Työsuojelun painopistealueina vuoden 2020 aikana olivat psykososiaalisten kuormitustekijöiden vähentäminen, tuki- ja liikuntaelinsairauksien ennaltaehkäisy sekä esimiesten tukeminen työkykyjohtamisessa.

Tasa-arvo ja yhdenvertaisuus

Elossa on kahden vuoden välein päivitettävä tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma. Suunnitelma päivitettiin vuoden 2020 aikana. Tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma laaditaan yhteistyössä henkilöstön kanssa ja sen käytännön toteutumisesta vastaavat Elon johto ja esimiehet. Tavoitteena on kehittää yhdenvertaisuutta ja sukupuolten välistä tasa-arvoa pitkäjänteisesti.

Elossa naisten ja miesten sijoittuminen eri tasoisiin tehtäviin on tasapuolista. Naisten osuus kaikissa Elon toimihenkilö- ja asiantuntijatehtävissä vuonna 2020 oli 65 prosenttia ja miesten osuus 35 prosenttia. Naisten osuus esimiestehtävissä oli 70 prosenttia ja miesten osuus 30 prosenttia. Naisten osuus johdossa oli 57 prosenttia ja miesten osuus 43 prosenttia.

Elon yhteistyöfoorumi seuraa tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelman toteutumista. Sen tärkeimpänä tehtäväalueena ovat erilaiset henkilöstökysymykset silloin, kun ne koskevat koko henkilöstöä tai valtaosaa siitä. Yhteistyöfoorumi kokoontui vuoden 2020 aikana neljä kertaa.

Elossa on laadittu ohje kiusaamistapausten selvittämisestä ja se on koko henkilöstön saatavilla intranetissä. Kiusaamisen ja häirinnän suhteen Elossa on nollatoleranssi. Elo ei hyväksy iästä, sukupuolesta tai muusta

syrjivästä perusteesta johtuvia palkkaeroja. Koko henkilöstö kuuluu yhden palkkausjärjestelmän piiriin ja Elossa on käytössä Hay-järjestelmä koko henkilöstön tehtävien vaativuuden arvioinnissa.

Vuoden 2019 aikana käynnistettyä yhdenvertaisuuden toteutumista edistävää Elon monimuotoisuus- ja yhdenvertaisuusprojektia jatkettiin. Projektin osa-alueina ovat rekrytointiprosessin esteettömyys, monikulttuurinen työyhteisö, erityisnuorten rekrytointi, työttömien työnhakijoiden työllistäminen ja osatyökykyisten työllistäminen sekä työkokeilut. Vuonna 2020 toteutettiin toimitiloissa esteettömyyskartoitus osana työympäristömuutosta. Kesätyörekrytoinnissa tavoitteenamme oli rekrytoida kaksi erityisnuorta kesätyöntekijäksi, mutta koronapandemian aiheuttaman poikkeustilanteen vuoksi emme onnistuneet rekrytoimaan erityisnuoria.

Elon hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Elon hallinto- ja ohjausjärjestelmä perustuu lainsäädäntöön. Elon hyvää hallintotapaa koskevan ohjeistuksen pohjana ovat listayhtiöiden hallinnointikoodin 2020 suositukset, joita Elossa noudatetaan työeläkeyhtiölle soveltuvin osin. Elon hallinto- ja ohjausjärjestelmän sekä hyvää hallintotapaa koskevan ohjeistuksen hyväksyy Elon hallitus. Selvitys Elon hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (CG-selvitys) on julkaistu Elon verkkosivuilla.

Compliance-toiminta

Compliance-toiminta on osa Elon sisäistä valvontaa, jonka järjestämisen lähtökohtana on noudattaa viranomaisten antamia säännöksiä sekä yleisiä sisäisen valvonnan parhaita käytäntöjä. Compliance-toiminta on myös osa Elon riskienhallintaa, jossa sen tavoitteena on tukea liiketoimintaa erityisesti juridisten ja compliance-riskien tunnistamisessa ja hallinnassa sekä valvoa ja raportoida näistä tarkastusvaliokunnalle ja johdolle.

Elon compliance officerilla on ohjausvastuu Elon compliance-organisaatiosta. Compliance-organisaation muodostavat compliance officerin lisäksi Elon eri yksiköissä toimivat compliance-vastaavat. Compliance-toiminta alkaa ylimmästä johdosta eli toimitusjohtajasta ja hallituksesta, jotka vastaavat yhtiön toiminnan laillisuudesta. Elossa on vahvistettu havaittujen compliance-riskien käsittelyprosessi, jossa on huomioitu niiden vakavuusaste. Riskien käsittelystä vastaa ensisijaisesti compliance officer, joka raportoi tilanteista hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Kriittisten riskien osalta raportointi toteutetaan välittömästi. Elossa toimii compliance board, jossa on toimitusjohtajan lisäksi kolme jäsentä. Boardin tehtävänä on käsitellä kriittisiä tai muuten Elon toiminnalle merkittäviä havaintoja ja vakavampia compliance-tilanteita sekä tehdä niiden osalta päätökset.

Kriittisiä compliance-riskejä oli vuonna 2020 yksi. Kevään 2020 poikkeuksellisen talouskriisin johdosta Elon vakavaraisuus alitti yhden päivän ajan vakavaraisuusrajan. Finanssivalvonta asetti joulukuussa kevään tapahtumien seurauksena Elolle asiamiehen. Asiamiehen asettaminen liittyy talouskriisiin ja Elon vakavaraisuusaseman kehitykseen sen aikana. Kevään jälkeen Elon vakavaraisuus niin vakavaraisuusasteen kuin vakavaraisuusaseman suhteen on parantunut merkittävästi ja Elo täyttää selvästi työeläkevakuutusyhtiöille asetetut vakavaraisuusvaatimukset.

Elossa on käytössä whistleblow-kanava, jonka tavoitteena on mahdollistaa eettisiin liiketoimintaperiaatteisiin liittyvistä huolenaiheista ja rikkeistä ilmoittaminen anonyymisti. Tehdyt ilmoitukset käsittelee compliance officer, joka vie asian tarvittaessa compliance boardille päätettäväksi. Whistleblow-kanavan kautta ei tullut ilmoituksia vuonna 2020. Suoraan compliance officerille tuli viikoittain kysymyksiä ja selvennyspyyntöjä sekä kymmenen ilmoitusta pienemmistä asioista.

Lahjonnan ja korruption vastaiset periaatteet ja sisäpiiriohjeistus

Elon lahjonnan ja korruption vastaiset periaatteet on julkaistu Elon verkkosivuilla. Periaatteista tehtiin kaikille elolaisille pakollinen verkkokurssi, joka otettiin käyttöön alkuvuonna 2020. Periaatteiden mukaisesti Elossa on käytössä lahjarekisteri, johon kaikki annetut ja saadut lahjat kirjataan. Elossa ei tullut tietoon yhtään lahjontatapausta vuonna 2020. Sponsorointi- ja yhteistyöhankkeista on olemassa omat ohjeet lahjonnan ja korruption vastaisissa periaatteissa. Elo julkaisee yhteistyökumppanuudet ja hyväntekeväisyyskohteet vuosittain Elon kotisivuilla.

Elossa noudatetaan työeläkevakuutusyhtiöitä koskevan lain mukaista sisäpiiriohjetta. Sisäpiiriohjetta sovelletaan Elon sijoitustoimintaan sekä sisäpiiriin kuuluvan henkilöstön omiin arvopaperikauppoihin. Pysyvään sisäpiiriin kuuluu henkilöitä joko asemansa tai tehtävänsä perusteella. Sisäpiiriohjetta sovelletaan myös tilapäisiin sisäpiiriläisiin, jotka saattavat saada hankekohtaisesti sisäpiiritietoa.

Elon eettiset liiketoimintaperiaatteet

Elon eettiset liiketoimintaperiaatteet (Code of Conduct) määrittävät, miten Elo toimii erilaisissa tilanteissa. Ne perustuvat Elon yrityskulttuurin kulmakiviin ja toimintamalleihin. Eettisissä liiketoimintaperiaatteissa otetaan kantaa muun muassa hyvään hallintoon, tietosuoja-asioihin, lahjonnan vastaisuuteen, työelämään ja ihmisoikeuksiin. Jokaisella elolaisella on vastuu noudattaa periaatteita ja ilmoittaa epäillyistä menettelyohjeiden rikkomuksista. Elon vastuullisuusohjelma sisältää myös ihmisoikeuksien toteuttamiseen liittyviä näkökulmia. Elossa on arvioitu ihmisoikeusriskit osana riskikartoituksia kaikissa toiminnoissa ja riskeistä on tehty yhtiötasoinen kooste. Elon oma liiketoiminta ja toimitusketjut ovat pääosin Suomessa ja Elossa ei ole ilmoitettu toteutuneita ihmisoikeuksien rikkomiseen liittyviä riskejä. Lisäksi vuonna 2020 kartoitettiin pandemian aiheuttamia riskejä Elon toiminnalle.

Sijoitustoiminnan vastuullisuus

Vastuullinen sijoittaminen on kiinteä osa Elon sijoitustoimintaa ja sijoituskohteiden arviointia. Sijoituskohteiden vastuullisuutta arvioidaan ympäristövastuun, sosiaalisen vastuun sekä hyvän hallintotavan näkökulmasta (ESG-tekijät). Vastuullista sijoittamista ohjaavat Elon hallituksen hyväksymät strategia ja sijoitussuunnitelma sekä vastuullisen sijoittamisen ja omistajaohjauksen periaatteet. Vastuullista sijoittamista täydentää Elon ilmastostrategia. Ilmastostrategian tavoitteena on varmistaa, että sijoitustuotot ovat kestävällä pohjalla huomioiden ilmastonmuutoksen mukanaan tuomat haasteet rahoitusmarkkinoille ja sijoituskohteille.

Sijoitustoiminnan johtoryhmä vastaa vastuullista sijoittamista ohjaavien periaatteiden ja strategioiden laatimisesta ja päivittämisestä. Sijoitusjohtoryhmää tukevat

vastuullisen sijoittamisen ja omistajaohjauksen ohjausryhmät.

Elon vastuullisen sijoittamisen strategia muodostuu seuraavista osa-alueista: toimintatapojen vastuullisuus, kansainvälisten normien huomioiminen, sijoituskohteiden vastuullisuuden analysointi osana sijoitusten valmistelua, päätöksentekoa ja seurantaa sekä omistajaohjaus ja muu vaikuttaminen.

Marraskuussa 2020 Elo julkisti uuden päivitetyn ilmastostrategian kaudelle 2020–2025.

Elon omistajaohjauksen periaatteita päivitettiin huomioimaan ilmastostrategian tavoitteet.

Elon vastuullisen sijoittamisen strategiasta ja sen toteuttamisesta voi lukea laajemmin maaliskuussa 2021 julkistettavasta Vuosi- ja vastuuraportista 2020.

Ympäristövastuu sijoittamisessa

Ilmastonmuutoksen huomioiminen liittyy sijoituskohteiden ympäristövastuun arviointiin. Ilmastoriskillä tarkoitetaan ilmastonmuutoksen vaikutuksesta aiheutuvia riskejä yrityksen liiketoiminnalle sekä yhteiskunnalle laajemmin. Sijoittajan kannalta riskit voidaan jakaa ainakin ilmastonmuutoksen fyysisiin vaikutuksiin, transitioriskiin eli siirtymiseen vähähiiliseen yhteiskuntaan sekä rahoitusmarkkinoiden systeemiriskiin.

Elo tukee TCFD:n (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) raportointisuosituksia. Elo on raportoinut TCFD:n mukaisesti vuodesta 2018 lähtien. TCFD-raportti julkaistaan maaliskuussa 2021 osana Elon Vuosi- ja vastuuraporttia. Elon TCFD-raportti sisältää myös EU:n Muiden kuin taloudellisten tietojen raportointia koskevien suuntaviivojen, Ilmastoon liittyvien tietojen raportointia koskevan täydennysosan sekä (2019/C 209/01) TCFD:n ja NFRD:n vastaavuustaulukon mukaiset tiedot.

Elon päivitetty ilmastostrategia 2020–2025

Vuonna 2020 päivitetyssä ilmastostrategiassaan Elo sitoutuu Pariisin ilmastosopimuksen tavoitteiden mukaiseen sijoitussalkkuun. Elo sitoutuu myös ilmastoriskejä pienentäviin sekä ilmastonmuutoksen hillintään ja sopeutumiseen vaadittaviin toimenpiteisiin.

Elon ilmastostrategia pohjautuu tiekarttaan, jossa tavoitteita asetetaan vaiheittain ensin omaisuuslajeille ja sitten strategisen allokaation tasolle. Pariisin ilmastosopimuksen mukainen sijoitussalkku toteutetaan pienentämällä hiiliriskiä vähentämällä salkun painotettua keskimääräistä hiili-intensiteettiä ja lisäämällä sijoituksia ilmastonmuutoksen hillintään ja sopeutumiseen tähtääviin ratkaisuihin. Lisäksi huomioidaan ilmastonmuutoksen riskit ja mahdollisuudet omaisuuslajien sijoitusstrategioissa sekä strategisessa allokaatiossa. Vaikuttaminen aktiivisesti yksin ja yhteistyössä muiden toimijoiden kanssa on ilmastostrategian toteuttamisessa merkittävässä roolissa.

Tiekartan ensimmäisessä vaiheessa asetettiin hiiliriskin pienentämistavoite vähentämällä osake- ja yrityslainasijoitusten painotettua hiili-intensiteettiä vuosina 2020–2025 sekä uusi kiinteistöjen todelliseen käyttöön pohjautuva energiatehokkuustavoite kiinteistösijoituksille.

Elon ilmastostrategian toteuttaminen vuonna 2020

Elon vuoden 2017 ilmastostrategiassa jatkuvaksi tavoitteeksi asetettiin, ettei sijoituksiin liity liiallista ilmastoriskiä ja että vuoteen 2025 mennessä yli puolella Elon osake- ja yrityslainojen sekä infrasijoitusten sijoituskohteista on positiivinen vaikutus ympäristöön tai yhteiskuntaan.

Elo on vuosien 2016–2020 välillä pienentänyt osakesijoitusten painotettua keskimääräistä hiili-intensiteettiä 34 prosenttia ja yrityslainojen 54 prosenttia, kun samaan aikaan globaaleiden osakemarkkinoiden kehitystä kuvaavan vertailuindeksin painotetun keskimääräisen hiili-intensiteetin väheneminen on ollut 29 prosenttia.

Raportointivuonna 49 prosenttia Elon suorien osakesijoitusten yhtiöistä, 60 prosenttia yrityslainasijoitusten yhtiöistä ja 64 prosenttia infra- ja reaalisijoituksista tuotti ratkaisuja ympäristöön tai yhteiskuntaan.

Elon noteerattujen osakesijoitusten hiilijalanjälki vuonna 2020 oli 112 (tCO_2/sijoitettu mUSD) ja se laski edeltävään vuoteen verrattuna 24 prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten hiili-intensiteetti oli 193 (tCO_2/liikevaihto mUSD) ja se pieneni 7 prosenttia vuoteen 2019 verrattuna. Noteerattujen osakkeiden painotettu keskimääräinen hiili-intensiteetti oli 181 (tCO_2/liikevaihto mUSD) ja se pieneni 11 prosenttia vuodesta 2019.

Elon noteerattujen yrityslainojen painotettu keskimääräinen hiili-intensiteetti oli 169 (tCO_2/liikevaihto mUSD) ja se pieneni viime vuoteen verrattuna 12 prosenttia.

Elon suorien kiinteistösijoitusten sijoitusomaisuudella normalisoitu hiilijalanjälki oli raportointivuonna 7 (tCO_2/liikevaihto mEUR) kun se edellisvuonna oli 9,9. Kiinteistösijoitusten päästöintensiteetti oli 21,8 $kgCO_2e$/m2, kun se edellisenä vuonna oli 26. Suorien kotimaisten kiinteistöjen energiankulutuksen trendi oli laskeva sekä lämmön että sähkönkulutuksen osalta.

Hiilijalanjäljen laskenta kattaa 53 prosenttia Elon sijoitusomaisuudesta.

Elon metsäsijoitusten metsän vuotuisesta kasvusta tuleva positiivinen ympäristövaikutus eli ns. hiilinielu kasvoi 4 prosenttia vuonna 2020 ja oli arviolta noin 260 000 tCO_2.

Vaikuttaminen sijoituskohteisiin on yksi keskeinen tapa toteuttaa vastuullista sijoittamista ja vaikuttaa erityisesti ilmastonmuutoksen näkökulmasta. Elo suosii vaikuttamisprojekteja, joissa on mukana Elon lisäksi merkittävä määrä muita sijoittajia. Yhteistyön ja keskustelun kautta vaikuttaminen yhtiöihin on tehokkaampaa. Vuonna 2019 Elo jatkoi yhteistyötä sijoittajien yhteistyöverkostojen, kuten IIGCC:n (Institutional Investor Group on Climate Change) kanssa. Elo on vahvasti mukana IIGCC:n Paris Alignment Investment Initiative -hankkeessa. Hankkeen tavoitteena on laatia viitekehys, jonka avulla institutionaaliset sijoittajat voivat linjata salkkunsa Pariisin ilmastosopimuksen mukaiseksi ja arvioida mitä vaikutuksia tällä on. Ensimmäinen versio viitekehyksestä julkaistiin elokuussa 2020 ja työ jatkuu vuonna 2021. Työryhmän työtä ja viitekehystä hyödynnettiin Elon ilmastostrategian päivittämisessä.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet 2020

Tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain ja -asetuksen, osakeyhtiölain, työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain ja vakuutusyhtiölain mukaisesti. Tilinpäätöksessä on noudatettu eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta annettua lakia, sosiaali- ja terveysministeriön asetusta vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä, sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamia laskuperusteita sekä sosiaali- ja terveysministeriön ja Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita.

Covid-19

Covid-19-epidemiasta huolimatta tilinpäätös on laadittu normaalien toimintatapojen ja laatimisperiaatteiden mukaisesti. Erityistä huomiota on kiinnitetty sijoituskohteisiin, joiden arvostuksiin epidemia on tuonut erityistä epävarmuutta. Tämä on kuitenkin tapahtunut normaalien arvonmääritykseen liittyvien prosessien ja käytänteiden puitteissa, joissa eri tekijöistä aiheutuvaa epävarmuuden vaikutusta arvostuksiin pyritään aina huomiomaan sijoituskohdetasolla varovaisuuden periaatetta noudattaen.

Epidemian takia työnantajien työeläkemaksun tilapäinen alennus 2,6 prosenttiyksikköä otettiin käyttöön toukokuun alusta vuoden loppuun ja myös vakuutusmaksun maksamiseen annettiin lisäaikaa. Lisäksi palkkasumma aleni edellisvuodesta ja luottotappioiden määrä pieneni hieman. Covidin aiheuttama epävarmuus jatkuu yhä ja vaatii erityishuomiota 2021. Kokonaisuutena maksutulo aleni edellisvuodesta 8,9 %.

Konsernitilinpäätös

Elon konsernitilinpäätökseen on määräysvallan perustuen yhdistelty tytäryhtiöt, joissa konsernin osuus äänivallasta, suoraan tai välillisesti, on yli puolet. Elon konserniin vuonna 2020 yhdisteltiin 121:n asunto- ja kiinteistöyhtiömuotoisen tytäryhtiön lisäksi 4 muuta yhtiötä, jotka on esitetty liitetiedoissa, sekä Tammi-Kodit GP Oy ja Exilion Real Estate I Ky alakonsernit.

Konsernitilinpäätös on laadittu emoyrityksessä noudatettujen tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti emo- ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden yhdistelminä. Sisäiset tuotot ja kulut, voitonjako, saamiset, velat sekä keskinäinen osakeomistus on eliminoitu. Tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt on yhdistelty hankintahetkestä lähtien ja myydyt tytäryhtiöt luovutushetkeen saakka.

Vähemmistön osuus tuloksesta ja omasta pääomasta on erotettu omaksi eräkseen.

Konsernin sisäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiiva on jaettu tytäryhtiöiden omaisuuserille niiden käypien arvojen sallimissa rajoissa. Omaisuuserän käyvän arvon ylittyessä aktiiva on kirjattu liikearvoksi. Konserniaktiivan poistossa noudatetaan vastaavan omaisuuserän suunnitelman mukaisia poistoja. Liikearvo poistetaan 10 vuodessa. Konserniosakkeisiin aikaisempina tilikausina tehdyt arvonkorotukset, on konsernitaseessa merkitty tytäryhtiön omistaman kiinteistön arvonkorotukseksi.

Liitetiedoissa esitetyt omistusyhteysyritykset, joiden äänivallasta konserni omistaa 20–50 % on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Elon konserniin ei kuulu huomattavan vaikutusvallan perusteella yhdisteltäviä osakkuusyhtiöitä. Asunto- ja kiinteistöyhtiömuotoisia omistusyhteysyrityksiä ei ole yhdistelty konsernitilinpäätökseen, koska niiden vaikutus konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan pääomaan on epäolennainen.

Konsernitilinpäätöksen jäljennökset ovat saatavissa osoitteesta Revontulentie 7, Espoo.

Vakuutusmaksutulo

TyEL-maksutulo määräytyy vakuutettujen TyEL-kokonaispalkkasumman ja maksuprosentin mukaan. Lisäksi maksutuloon vaikuttaa annetut alenukset. Tulorekisterin käyttöönoton myötä ilmoitettuihin palkkoihin perustuva maksu on lopullinen. Tarkistusmaksuarviona kirjataan ne vuoden 2020 vakuutusmaksut, jotka erääntyvät vasta vuoden 2021 puolella. Tilikauden maksutuloon on vielä kirjattu myös edellisen vuoden arvioidun ja toteutuneen tarkistusmaksun aiheuttamat erot. YEL-vakuutusmaksutulo määräytyy yrittäjien työtulojen ja maksuprosentin perusteella.

Vakuutusmaksutuloa vähentää luottotappiot.

Korvauskulut

Korvauskulut muodostuvat eläkkeensaajille maksetuista eläkkeistä, kuntoutuskuluista, kustannustenjaon korvauksista, työkyvyn ylläpitotoimintaan ja korvaustoimintaan kohdistuvista liikekuluista sekä korvausvastuun muutoksesta.

Sijoitusten kirjanpitoarvo

Kiinteistösijoitukset

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä, tai ne on kirjattu sitä alempaan käypään arvoon.

Kiinteistöihin tehdyt arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset on kirjattu tulosvaikutteisesti. Myytyihin kiinteistöihin on tehty tulosvaikutteiset arvonalennusten palautukset ennen myyntivoittojen kirjaamista. Tilivuonna 2020 kiinteistöjen kirjanpitoarvoihin ei ole tehty arvonkorotuksia.

Osakkeet ja osuudet

Osakkeet ja osuudet on merkitty taseeseen hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon. Osakkeisiin ja osuuksiin aiempina vuosina tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti hankintamenoon käyvän arvon nousua vastaavalta osalta. Osakkeet ja osuudet on merkitty kirjanpitoon keskihintamenetelmää käyttäen.

Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineisiin kuuluvat joukkolainat ja rahamarkkinainstrumentit. Rahoitusmarkkinavälineiden tasearvona on hankintameno, joka lasketaan keskihintaa käyttäen. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvonmuutoksia ei kuitenkaan kirjata. Hankintameno on oikaistu nimellisarvon ja hankintamenon jaksotetulla erotuksella. Nimellisarvon ja hankintamenon erotus jaksotetaan korkotuoton vähennykseksi tai lisäykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Hankintamenoon sisällytetty vastaerien määrä on ilmoitettu taseen liitetiedoissa.

Lainasaamiset, muut saamiset ja talletukset

Lainasaamiset, muut saamiset ja talletukset on arvostettu nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Johdannaissopimukset

Johdannaisia käytetään Elossa sijoitusriskien pienentämiseen ja suojaamiseen, markkinariskin lisäämiseen ja sijoitustoiminnan tehostamiseen. Tilikauden aikana on käytetty osake-, korko-, luottoriski-, hyödyke-, volatiliteetti- ja valuuttajohdannaisia.

Tilikauden aikana sopimusten sulkemisesta tai raukeamisesta syntyneet voitot ja tappiot on kirjattu tilikauden tuotoksi tai kuluksi.

Kirjanpidollista suojauslaskentaa sovelletaan vain niihin johdannaissopimuksiin, jotka täyttävät Finanssivalvonnan ohjeistuksen tälle asettamat edellytykset. Johdannaissopimukset, joihin on sovellettu suojauslaskentaa, on arvostettu kokonaisuutena suojattavan erän kanssa.

Suojaamistarkoituksessa tehdyt johdannaissopimukset arvostetaan kokonaisuutena suojattavan tase-erän kanssa. Jos suojattavasta tase-erästä ei kirjata arvonmuutosta, ei myöskään suojaavasta sopimuksesta tehdä tulosvaikutteista kirjausta tilinpäätökseen, ellei sen negatiivinen arvonmuutos ylitä suojattavan tase-erän positiivista arvonmuutosta. Jos suojauksen kohteesta kirjataan arvonalennuksen palautusta, kirjataan käytetyn johdannaisen arvonmuutos kokonaisuudessaan kuluksi. Kirjanpidossa ei ole sovellettu suojauslaskentaa.

Muiden kuin suojaamistarkoituksessa tehtyjen johdannaissopimusten realisoitumaton tappio kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Realisoitumatonta voittoa ei kirjata tuotoksi. Tilinpäätöshetkellä avoinna olevien settled to market selvitettävien johdannaissopimusten realisoitunut tappio kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Realisoitunutta voittoa ei kirjata tuotoksi. Vuosina 2018 ja 2019 avoimien settled to market selvitettävien johdannaisten osalta myös realisoitunut voitto kirjattiin tulolaskelmalle tuotoksi.

Vakuutusmaksusaamiset

Vakuutusmaksusaamiset koostuvat tilivuoteen kohdistuvista, mutta vasta seuraavana vuonna erääntyvistä vakuutusmaksuista sekä tilivuoden päättyessä maksamattomina olevista erääntyneistä vakuutusmaksuista. Vakuutusmaksusaamiset merkitään taseeseen nimellisarvoon tai tätä alempaan todennäköiseen arvoon.

Erääntyneistä vakuutusmaksuista on kirjattu luottotappioiksi maksuesteellisiksi todetut saamiset sekä sellaisten yhtiöiden saamiset, joiden konkurssi on alkanut. Lisäksi luottotappioihin on kirjattu vahvistettujen yrityssaneerauksien leikatut saamiset sekä saamiset, joiden perinnästä luovuttu saatavan pienuuden vuoksi. Lisäksi vuoden vaihteessa kesken olevista merkittävistä saneerauksista kirjataan arvioperusteisesti luottotappio. YEL:n vakuutusmaksusaamisista luottotappiot kirjataan pääsääntöisesti vanhenemisen johdosta.

Poistot ja laskentaperiaatteet -yleinen periaate

Kuluvan omaisuuden hankintameno, johon sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot, on aktivoitu ja kirjataan kuluksi vaikutusaikanaan suunnitelman mukaisin poistoin.

Aineettomina oikeuksina esitetyt tietokoneohjelmien lisenssit sekä järjestelmähankkeisiin liittyvät muiden pitkävaikutteisten menojen hankintamenot on aktivoitu ja kirjataan kuluksi vaikutusaikanaan suunnitelman mukaisin poistoin.

Tasapoistoina lasketut poistot tehdään alkuperäisestä hankintahinnasta seuraavien taloudellisten käyttöaikojen mukaan:

Asuin-, toimisto- ja liikerakennukset	50 v
Teollisuus- ja varastorakennukset	40 v
Hotellit	50 v
Aineettomat oikeudet	5 v
Autot	5 v
Av-laitteet	3 v
Kalusto	10 v
Muut pitkävaikutteiset menot	5 v
Muut aineelliset hyödykkeet	10 v

Menojäännöspoistoina lasketut poistot alkuperäisestä hankintahinnasta: Rakennusten tekniset laitteet, koneet ja kalusto 20 %

Sijoitusten käyvät arvot

Kiinteistösijoitukset

Suorat kiinteistösijoitukset on arvioitettu pääosin ulkopuolisen auktorisoidun kiinteistöarvioijan toimesta 30.11.2020 ajanhetkelle. Ulkopuolisen arvioinnin ulkopuolelle on jätetty seuraavat kohteet: peruskorjauskohteet, kehityskohteet, tontit, vuoden aikana ostetut kiinteistöt, rakenteilla olevat tai vuoden aikana rakenteilla olleet kiinteistöt, rakennusprojekteihin kiinteästi liittyvät kohteet, erillishuoneistot, pysäköintiyhtiöiden osakkeet ja käyttöomaisuuskohteet. Nämä kohteet on arvioitu sisäisesti.

Toimitilakohteet on arvioitu tuottoarvomenetelmällä 10 vuoden kassavirtamenetelmää soveltaen. Peruskorjauksessa olevat kiinteistöt ja uudisrakennukset on arvioitu kustannusarvomenetelmällä. Tontit ja niille tehdyt hankesuunnitelmat on arvioitu kokonaisuutena rakennusoikeuden arvo ja kirjanpitoon aktivoitavat keskeneräiset työt huomioiden tai tuottoarvomenetelmällä. Asunnot (suoraan omistetut ja tytäryhtiössä olevat suorat asunto-omistukset) on arvioitu sekä tuottoarvomenetelmällä kassavirtapohjaisesti että kauppa-arvomenetelmällä kokonaisarvonkorjaus huomioiden siten, että markkina-arvo on määritetty näillä menetelmillä saatujen arvojen keskiarvona. Asuntokohteen markkina-arvo ei saa ylittää kauppa- arvomenetelmän mukaista markkina-arvoa.

Osakkeet ja osuudet

Noteerattujen osakkeiden sekä sellaisten arvopapereiden, joille on olemassa markkinat, käypänä arvona käytettävä kauppanoteeraus on osakkeen päätöshuutokaupan perusteella määräytynyt päätöskurssi. Mikäli osakkeella ei ole käyty kauppaa päätöshuutokaupassa, on päätöskurssi viimeisimmän toteutuneen kaupan hintanoteeraus.

Noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona on käytetty todennäköistä luovutushintaa, hankintahintaa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa.

Käyttöomaisuusosakkeet on arvostettu taseessa hankintamenoon, koska tämän katsotaan vastaavan niiden käypää arvoa.

Osake- ja korkorahastojen osalta noteeraukset perustuvat pääasiassa rahastoyhtiön julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä ilmoittamaan rahasto-osuuden arvoon.

Pääomasijoitusrahastojen sekä muiden vastaavien rahastomuotoisten sijoitusten käypänä arvona on käytetty hankintamenoa tai hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta.

Hedge-rahastojen käypänä arvona käytetään rahaston markkina-arvoa, joka perustuu rahaston säilytysyhteisöltä saatavaan rahaston arvostukseen.

Rahastojen tapauksessa arvioidaan aina erikseen arvostusten luotettavuutta. Perustellusta syystä voidaan esittää käytettäväksi edellä mainittuja arvostustapoja alhaisempaa käypää arvoa, mikäli on syytä epäillä, että arvostus ei muutoin luotettavasti kuvaisi sijoituksen käypää arvoa.

Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineiden, joukkolainat ja rahamarkkinainstrumentit, käypä arvo perustuu ensisijaisesti markkinahintoihin. Ellei markkinahintaa ole saatavissa tai sijoituksen käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, käytetään ulkopuolisten tahojen antamia arvostuksia tai käypä arvo lasketaan käyttäen yleisesti hyväksyttyjä markkinahinnan laskentamalleja tai käypänä arvona käytetään jaksotettua hankintahintaa.

Johdannaissopimukset

Pörssinoteerattujen johdannaissopimusten käypänä arvona käytetään pääsääntöisesti päätöshuutokaupan perusteella määräytynyttä päätöskurssia tai viimeisintä saatavilla olevaa hintanoteerausta. Johdannaissopimusten käyvät arvot, vastuut sekä johdannaiskaupan vakuudeksi saadut ja annetut vakuudet esitetään liitetiedoissa. Kahdenvälisille johdannaisille eli ns. OTC-johdannaisille (mukaan lukien keskusvastapuoliselvitettävät OTC-johdannaiset) lasketaan käypä arvo yleisesti hyväksytyillä arvostusmalleilla.

Ulkomaanrahanmääräiset saamiset ja velat

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä julkaisemaan kurssiin.

Muiden sijoitusten osalta on käytetty hankinta-ajankohdan kurssia tai sitä alempaa tilinpäätöspäivän kurssia kuitenkin siten, että arvostuksessa huomioidaan myös arvopaperin markkinahinnan muutoksen vaikutus. Mikäli tilinpäätöspäivän käypä arvo on alkuperäistä hankintamenoa alempi, on sijoituksesta tehty arvonalennus.

Kohdistetut valuuttakurssierot on käsitelty kyseisten tulojen ja menojen oikaisuina.

Tilikaudella syntyneet kohdistamattomat valuuttakurssierot on kirjattu sijoitustoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Toimintokohtaiset liikemenot ja poistot

Yhtiön liikekulut on jaettu toiminnoille Finanssivalvonnan määräysten mukaisesti liitetiedoissa esitetyllä tavalla. Kaluston ja pitkävaikutteisten menojen poistot sisällytetään toimintokohtaisesti tuloslaskelman eriin. Korvaustoiminnan hoitokulut ja työkyvyttömyysriskin hallinnan kulut sekä vuodesta 2020 alkaen myös työkyvyttömyysriskin hallintaa tekevien henkilöiden palkkakulut sisältyvät tuloslaskelmassa maksettuihin korvauksiin. Sijoitusten hoitamiseen liittyvät kulut sekä rakennusten suunnitelmapoistot sisältyvät sijoitustoiminnan kuluihin. Liikekuluina esitetään vakuutusten hankinnan ja hoidon sekä yleishallinnon kulut.

Lakisääteiset maksut sisältyvät hallintokuluihin.

Välittömät verot

Tuloslaskelmaan merkitään tilikauden ja aikaisempien tilikausien välittömät verot suoriteperusteisesti. Tuloverot varsinaisesta toiminnasta ovat ulkomaisista sijoituksista johtuvia lähdeveroja.

Varaukset ja verovelka

Sijoitusten arvostuseroista, jotka on esitetty liitetietona, ei ole laskettu laskennallista verovelkaa eikä -saamista, koska niiden realisoituminen työeläkeyhtiössä ja sen konsernissa on epätodennäköistä. Konsernitilinpäätöksessä kertynyt poistoero ja verotusperusteiset varaukset on jaettu laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen sekä laskennalliseen verovelkaan ja omaan pääomaan.

Eläkejärjestelyt

Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella. Osalle henkilöstöä on järjestetty myös lisäeläketurva, joka on määräytynyt työsuhteen alkamisen, keston ja työsuhdehistorian perusteella. Yhdelle johtajalle on järjestetty lisäeläketurva vapaamuotoisella eläkejärjestelyllä. Toimitusjohtajan eläkeikä on 64 vuotta. Toimitusjohtajalla on lisäeläkevakuutus, joka kartuttaa eläkettä vuosittain 0,2 prosenttia.

Tilikauden eläkemenot on kirjattu kirjanpitoon suoriteperusteisesti.

Vakuutustekninen vastuuvelka

Vakuutussopimuksista aiheutuva vastuu on kirjattu vastuuvelaksi. Vastuuvelka lasketaan sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Vastuuvelka koostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta.

Vakuutusmaksuvastuu muodostuu vastaisten eläkkeiden vastuusta, ositetusta lisävakuutusvastuusta, joka sisältää vakuutuksenottajille annettaviin asiakashyvityksiin varatun määrän ja osittamattomasta lisävakuutusvastuusta, joka luetaan mukaan vakavaraisuuspääomaan. Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy myös osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten osakesijoitusten keskimääräisestä tuotosta.

Korvausvastuu muodostuu alkaneiden eläkkeiden vastuusta ja tasausvastuusta.

Vakavaraisuusvastuuvelkaa laskettaessa vastuusta vähennetään osittamaton lisävakuutusvastuu sekä yrittäjän eläkelain vakuutusmaksuvastuu, joka muodostuu avoimiksi jääneistä vakuutusmaksuista.

Vakavaraisuuspääoma

Vakavaraisuuspääoma on määrä, jolla yhtiön varat käypiin arvoihin arvostettuina ylittävät yhtiön velat. Vakavaraisuuspääomaan sisältyvällä osittamattomalla lisävakuutusvastuulla tasoitetaan sijoitusten arvoissa tuloksen kautta tapahtuvia heilahteluja ja varaudutaan vakuutusriskeihin.

Muut vakavaraisuuspääoman erät ovat yhtiön oma pääoma, omaisuuden käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen erotus ja mahdollinen poistoero vähennettynä taseen aineettomilla hyödykkeillä.

Tilikauden voitto

Elon tilikauden voitto määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti.

Tunnusluvut ja analyysi

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut ja analyysit on laskettu ja esitetty Finanssivalvonnan liitetietoja koskevien määräysten mukaisesti.

Muu kuin taloudellinen tieto

Toimintakertomus sisältää selvityksen muista kuin taloudellisista tiedoista. Elo julkaisee verkkosivuillaan vuosi- ja vastuuraportin, joka sisältää tarkempaa tietoa vastuullisuusnäkökulmista. Vuosi- ja vastuuraportti noudattelee GRI-viitekehystä soveltuvin osin.

Muutokset laatimisperiaatteissa

Kohdassa sijoitusten kirjanpitoarvo, johdannaissopimukset on kerrottu settled to market selvitettävien johdannaissopimusten kirjauksiin tehdyt muutokset.

Vuoden 2020 alusta lainapääomarahastojen luokittelu on muutettu pääomasijoituksista joukkovelkakirjalainoihin. Vertailukaudet on muutettu vastaavasti.

Tuloslaskelma

1 000 euroa		Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
Vakuutustekninen laskelma					
Vakuutusmaksutulo	1	3 615 605	3 968 493	3 615 605	3 968 493
Sijoitustoiminnan tuotot	3	3 300 715	2 910 549	3 312 071	2 900 743
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	2	–3 916 382	–3 940 939	–3 916 382	–3 940 939
Korvausvastuun muutos		–341 113	–248 993	–341 113	–248 993
Vakuutusmaksuvastuun muutos		–163 684	–1 195 968	–163 684	–1 195 968
Liikekulut	4	–67 940	–82 077	–67 940	–82 077
Sijoitustoiminnan kulut	3	–2 424 338	–1 402 268	–2 446 801	–1 442 129
Vakuutustekninen tulos		2 865	8 797	–8 244	–40 869
Muu kuin vakuutustekninen laskelma					
Muut tuotot		639	662	232	244
Muut kulut					
Liikearvon poistot				–1 494	–1 481
Muut		–7	–15	–7	–15
Osuus osakkuusyritysten voitosta/tappiosta				19 055	11 047
Tilinpäätössiirrot					
Poistoeron muutos		86	39		
Tuloverot					
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot		–3 579	–9 478	–4 211	–10 169
Laskennalliset verot				345	–410
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta		4	5	5 678	–41 652
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta				612	–2 670
Tilikauden voitto/tappio		4	5	6 290	–44 322

Tase

1 000 euroa		Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
VASTAAVAA					
Aineettomat hyödykkeet	13				
Aineettomat oikeudet		259	382	259	382
Liikearvo				11 637	13 004
Muut pitkävaikutteiset menot		4 781	7 116	5 048	7 116
Keskeneräiset hankinnat		2 769	894	2 769	894
Ennakkomaksut		3 331	3 353	3 331	3 353
		11 139	11 745	23 044	24 749
Sijoitukset	6				
Kiinteistösijoitukset	8				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		1 138 448	1 179 629	1 648 661	1 707 006
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		502 695	540 628		
Lainasaamiset omistusyhteysyrityksiltä		59 397	59 397	59 397	59 397
		1 700 540	1 779 654	1 708 058	1 766 403
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteysyrityksissä					
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	9	15 024	15 024		
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		320	320		
Osakkeet ja osuudet omistusyhteysyrityksissä	9	348 859	24 733	362 175	38 741
Lainasaamiset omistusyhteysyrityksiltä		3 917	2 949	3 917	2 949
		368 120	43 026	366 092	41 690
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	10	14 089 696	13 402 369	14 094 254	13 408 642
Rahoitusmarkkinavälineet		3 598 933	4 384 699	3 598 933	4 384 699
Kiinnelainasaamiset	6	94 213	119 815	94 213	119 815
Muut lainasaamiset	11	357 661	330 328	357 661	330 328
		18 140 504	18 237 211	18 145 061	18 243 484
		20 209 163	20 059 890	20 219 212	20 051 576
Saamiset					
Ensivakuutustoiminnasta					
Vakuutuksenottajilta		405 676	456 244	405 676	456 244
Muut saamiset					
Muut saamiset		328 052	285 338	294 699	271 014
Laskennalliset verosaamiset				1 114	1 163
		733 728	741 582	701 488	728 421
Muu omaisuus					
Aineelliset hyödykkeet	13				
Koneet ja kalusto		2 737	3 211	2 738	3 211
Muut aineelliset hyödykkeet		380	380	380	380
		3 117	3 591	3 118	3 591
Rahat ja pankkisaamiset		1 661 257	1 240 139	1 668 356	1 257 437
		1 664 374	1 243 730	1 671 474	1 261 028
Siirtosaamiset					
Korot ja vuokrat		47 477	50 472	47 477	50 472
Muut siirtosaamiset	14	44 308	37 134	44 746	37 675
		91 785	87 607	92 222	88 147
Vastaavaa yhteensä		22 710 189	22 144 554	22 707 440	22 153 921

1 000 euroa		Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
VASTATTAVAA					
Oma pääoma	15				
Pohjarahasto		6 694	6 694	6 694	6 694
Rakennusrahasto				88	88
Lainanlyhennysrahasto				95	84
Arvonkorotusrahasto				84	84
Muut rahastot		92 818	92 813	92 818	92 813
Edellisten tilikausien voitto/tappio		1 842	1 842	–50 671	–6 324
Tilikauden voitto/tappio		4	5	6 290	–44 322
		101 358	101 354	55 398	49 117
Vähemmistöosuus				26 092	27 882
Tilinpäätössiirtojen kertymä					
Poistoero		703	789		
Konsernireservi				3 105	4 531
Vakuutustekninen vastuuvelka	16				
Vakuutusmaksuvastuu		12 646 556	12 482 872	12 646 556	12 482 872
Korvausvastuu		9 734 889	9 393 776	9 734 889	9 393 776
		22 381 444	21 876 648	22 381 444	21 876 648
Pakolliset varaukset					
Velat					
Ensivakuutustoiminnasta		15 509	18 133	15 509	18 133
Laskennalliset verovelat				6 459	7 083
Muut velat		158 707	95 802	164 886	118 350
		174 215	113 935	186 853	143 566
Siirtovelat	14	52 469	51 828	54 548	52 177
Vastattavaa yhteensä		22 710 189	22 144 554	22 707 440	22 153 921

Rahoituslaskelma

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
Liiketoiminnan rahavirta				
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta	2 865	8 797	–8 244	–40 869
Oikaisut				
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	504 796	1 444 961	504 796	1 444 961
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonkorotukset	607 492	–122 282	607 492	–122 282
Suunnitelman mukaiset poistot	3 529	6 779	39 566	49 898
Myyntivoitot ja -tappiot	–517 251	–882 656	–517 622	–832 985
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	601 431	455 599	625 989	498 724
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	3 676	51 035	22 807	57 064
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	63 021	–176 044	46 282	–185 845
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	668 128	330 591	695 078	369 943
Maksetut välittömät verot	–5 679	–9 478	–4 211	–10 169
Liiketoiminnan muiden erien rahavirta	632	647	226	229
Liiketoiminnan rahavirta	663 081	321 760	691 093	360 003
Investointien rahavirta				
Investoinnit sijoituksiin	–239 514	–478 700	–242 787	–473 524
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot	–2 450	–1 478	–37 387	–56 781
Investointien rahavirta	–241 964	–480 178	–280 174	–530 305
Rahavarojen muutos	421 117	–158 418	410 919	–170 302
Rahavarat tilikauden alussa	1 240 139	1 398 557	1 257 437	1 427 738
Rahavarat tilikauden lopussa	1 661 257	1 240 139	1 668 356	1 257 437

Tuloslaskelman liitetiedot

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
1. VAKUUTUSMAKSUTULO				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen eläkevakuutus				
Työnantajan osuus	2 148 677	2 525 223	2 148 677	2 525 223
Työntekijän osuus	1 056 277	1 032 898	1 056 277	1 032 898
	3 204 954	3 558 121	3 204 954	3 558 121
YEL:n mukainen vakuutus	410 651	410 372	410 651	410 372
Vakuutusmaksutulo	3 615 605	3 968 493	3 615 605	3 968 493
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	13 502	16 731	13 502	16 731
YEL	4 623	4 641	4 623	4 641
	18 124	21 372	18 124	21 372
2. MAKSETUT KORVAUKSET				
Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen vakuutus	3 079 459	2 957 285	3 079 459	2 957 285
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	28 507	28 974	28 507	28 974
YEL:n mukainen vakuutus	443 331	425 124	443 331	425 124
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 658	1 666	1 658	1 666
	3 552 954	3 413 048	3 552 954	3 413 048
Maksettu/saatu kustannustenjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	549 166	647 211	549 166	647 211
YEL-eläkkeet	7 833	74 509	7 833	74 509
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	–148 794	–101 796	–148 794	–101 796
YEL:n valtion osuus	–67 661	–116 436	–67 661	–116 436
VEKL:n valtion korvaus	–1 555	–1 242	–1 555	–1 242
	338 989	502 246	338 989	502 246
	3 891 944	3 915 294	3 891 944	3 915 294
Korvaustoiminnon hoitokulut	21 230	23 076	21 230	23 076
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	3 208	2 568	3 208	2 568
Maksetut korvaukset yhteensä	3 916 382	3 940 939	3 916 382	3 940 939

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
3. SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY				
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin				
Korkotuotot	6	686		
	6	686		
Tuotot sijoituksista omistusyhteysyrityksiin				
Osinkotuotot	3 312	414		
Korkotuotot	28	236	28	236
	3 339	650	28	236
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Osinkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	1 953	9 183		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	8 454	4 643	858	
Korkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	10 699	11 195		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	1 937	119	2 224	417
Muut tuotot				
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	105 797	124 594	136 263	186 485
	128 840	149 733	139 345	186 902
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot	436 179	482 576	437 175	482 576
Korkotuotot	130 546	152 234	130 546	152 234
Muut tuotot	1 277 187	657 940	1 279 989	661 738
	1 843 912	1 292 749	1 847 710	1 296 547
Yhteensä	1 976 098	1 443 818	1 987 083	1 483 685
Arvonalentumisten palautukset	90 641	356 724	90 641	356 724
Myyntivoitot	1 233 977	1 110 006	1 234 348	1 060 334
Yhteensä	3 300 715	2 910 549	3 312 071	2 900 743
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	–72 713	–78 989	–60 657	–77 099
Kulut muista sijoituksista	–851 167	–702 133	–851 112	–702 228
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	–85 600	–159 353	–85 630	–159 371
	–1 009 480	–940 476	–997 400	–938 699
Arvonalentumiset ja poistot				
Arvonalentumiset	–695 783	–232 141	–695 783	–232 141
Rakennusten suunnitelmapoistot	–2 349	–2 301	–36 892	–43 939
	–698 132	–234 443	–732 676	–276 080
Myyntitappiot	–716 726	–227 349	–716 726	–227 349
Yhteensä	–2 424 338	–1 402 268	–2 446 801	–1 442 129
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua	876 378	1 508 281	865 269	1 458 615
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	876 378	1 508 281	865 269	1 458 615

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
4. TULOSLASKELMAN ERÄ LIIKEKULUT				
Vakuutusten hankintamenot				
Ensivakuutuksen palkkiot	8 291	12 073	8 291	12 073
Muut vakuutusten hankintamenot	9 218	11 140	9 218	11 140
	17 509	23 212	17 509	23 212
Vakuutusten hoitokulut	31 977	36 610	31 977	36 610
Hallintokulut				
Lakisääteiset maksut				
ETK:n kustannusosuus	2 601	6 859	2 601	6 859
Oikeushallintomaksu	633	719	633	719
FIVA:n valvontamaksu	516	466	516	466
	3 750	8 044	3 750	8 044
Muut hallintokulut	14 704	14 210	14 704	14 210
Yhteensä	67 940	82 077	67 940	82 077
KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	21 230	23 076	21 230	23 076
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	3 208	2 568	3 208	2 568
	24 438	25 645	24 438	25 645
Liikekulut	67 940	82 077	67 940	82 077
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	5 237	5 659	6 152	7 839
Kulut muista sijoituksista	24 740	24 638	24 740	24 638
	29 976	30 297	30 892	32 477
Muut kulut	7	15	7	15
Kokonaisliikekulut yhteensä	122 361	138 034	123 277	140 214

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
5. HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	36 485	36 977	36 485	36 979
Eläkekulut	5 110	6 206	5 110	6 207
Muut henkilösivukulut	1 284	981	1 284	982
Yhteensä	42 879	44 164	42 879	44 168
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtaja	935	876	935	880
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	462	374	462	374
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	78	71	78	71
Yhteensä	1 475	1 321	1 475	1 325

Toimitusjohtajan Satu Huberin maksuperusteiset palkat ja luontoisedut olivat 592.420,82 euroa.
Toimitusjohtajan eläkeikä on 64 vuotta. Toimitusjohtajalla on Elon edeltäjäyhtiöstä siirtynyt lisäeläkevakuutus, joka kartuttaa eläkettä vuosittain 0,2 prosenttia. Lisäeläkevakuutuksen kustannus vuodelta 2020 oli 37.716,00 euroa.

Hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille ei ole annettu eläkesitoumuksia, rahalainoja eikä vakuuksia.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana				
	490	487	490	487
Tilintarkastajille maksetut palkkiot				
Ernst & Young Oy:lle maksetut palkkiot				
Tilintarkastus	318	342	362	404
Veroneuvonta	43	21	43	21
Muut palvelut			2	

Taseen liitetiedot

1 000 euroa	Jäljellä oleva hankintameno 2020	Kirjanpitoarvo 2020	Käypä arvo 2020	Jäljellä oleva hankintameno 2019	Kirjanpitoarvo 2019	Käypä arvo 2019
6. SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO, EMOYHTIÖ						
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	51 016	51 016	82 030	52 019	52 019	77 429
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	590 968	598 583	1 186 390	599 687	607 302	1 141 478
Kiinteistöosakkeet omistusyhteysyrityksissä	466 094	466 094	523 868	495 704	495 704	542 373
Muut kiinteistöosakkeet	22 755	22 755	27 100	24 604	24 604	28 830
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	502 695	502 695	502 695	540 628	540 628	540 628
Lainasaamiset omistusyhteysyrityksiltä	59 397	59 397	59 397	59 397	59 397	59 397
Lainasaamiset kiinteistöyhtiöiltä						
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	15 024	15 024	15 286	15 024	15 024	15 024
Lainasaamiset	320	320	320	320	320	320
Sijoitukset omistusyhteysyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	348 859	348 859	376 166	24 733	24 733	28 707
Lainasaamiset	3 917	3 917	3 917	2 949	2 949	2 949
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	14 089 696	14 089 696	17 053 266	13 402 369	13 402 369	16 463 190
Rahoitusmarkkinavälineet	3 598 933	3 598 933	3 844 617	4 384 699	4 384 699	4 593 652
Kiinnelainasaamiset	94 213	94 213	94 213	119 815	119 815	119 815
Muut lainasaamiset	357 661	357 661	357 661	330 328	330 328	330 328
	20 201 548	20 209 163	24 126 927	20 052 275	20 059 890	23 944 119
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
Korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta	–5 253			–17 244		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia	7 616			7 616		
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			3 917 763			3 884 228

6. SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO, KONSERNI

1 000 euroa	Jäljellä oleva hankintameno 2020	Kirjanpitoarvo 2020	Käypä arvo 2020	Jäljellä oleva hankintameno 2019	Kirjanpitoarvo 2019	Käypä arvo 2019
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	1 122 704	1 130 320	1 808 222	1 162 920	1 170 536	1 775 299
Kiinteistöosakkeet omistusyhteysyrityksissä	483 141	483 141	540 914	503 912	503 912	550 581
Muut kiinteistöosakkeet	35 201	35 201	39 546	32 559	32 559	36 785
Lainasaamiset omistusyhteysyrityksiltä	59 397	59 397	59 397	59 397	59 397	59 397
Lainasaamiset kiinteistöyhtiöiltä						
Sijoitukset omistusyhteysyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	362 175	362 175	389 482	38 741	38 741	42 714
Lainasaamiset	3 917	3 917	3 917	2 949	2 949	2 949
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	14 094 254	14 094 254	17 057 824	13 408 642	13 408 642	16 469 463
Rahoitusmarkkinavälineet	3 598 933	3 598 933	3 844 617	4 384 699	4 384 699	4 593 652
Kiinnelainasaamiset	94 213	94 213	94 213	119 815	119 815	119 815
Muut lainasaamiset	357 661	357 661	357 661	330 328	330 328	330 328
Muut sijoitukset						
	20 211 596	20 219 212	24 195 794	20 043 961	20 051 576	23 980 982
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta	–5 253			–17 244		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia	7 616			7 616		
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			3 976 582			3 929 406

1 000 euroa	Kirjanpitoarvo 2020	Käypä arvo 2020	Arvostusero 2020	Kirjanpitoarvo 2019	Käypä arvo 2019	Arvostusero 2019
7. JOHDANNAISET, EMOYHTIÖ						
Ei-suojaavat johdannaiset						
Muut saamiset						
Johdannaiset	11 503	12 509	1 006	2 199	2 938	739
Muut velat						
Johdannaiset	–22 336	–9 810	12 526	–7 333	–1 146	6 187
Muut siirtosaamiset ja -velat						
Johdannaiset	–20 721	30 129	50 850	–5 554	57 319	62 873
Yhteensä	–31 554	32 828	64 383	–10 687	59 111	69 799
7. JOHDANNAISET, KONSERNI						
Ei-suojaavat johdannaiset						
Muut saamiset						
Johdannaiset	11 503	12 509	1 006	2 199	2 938	739
Muut velat						
Johdannaiset	–22 336	–9 810	12 526	–7 333	–1 146	6 187
Muut siirtosaamiset ja -velat						
Johdannaiset	–20 721	30 129	50 850	–5 554	57 319	62 873
Yhteensä	–31 554	32 828	64 383	–10 687	59 111	69 799

1 000 euroa	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet 2020	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä 2020	Lainasaamiset omistusyhteysyrityksiltä 2020
8. KIINTEISTÖSIJOITUKSET, EMOYHTIÖ			
Kiinteistösijoitusten muutokset			
Hankintameno 1.1.	1 307 375	540 628	59 397
Lisäykset	27 305	308 194	
Vähennykset	–24 268	–346 128	
Hankintameno 31.12.	1 310 412	502 695	59 397
Kertyneet poistot 1.1.	–26 092		
Tilikauden poistot	–2 349		
Kertyneet poistot 31.12.	–28 441		
Arvonalentumiset 1.1.	–109 270		
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	5 734		
Tilikauden arvonalentumiset	–48 371		
Arvonalentumisten palautukset	769		
Arvonalentumiset 31.12.	–151 138		
Arvonkorotukset 1.1.	7 616		
Arvonkorotukset 31.12.	7 616		
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 138 448	502 695	59 397

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020
OMASSA KÄYTÖSSÄ OLEVAT KIINTEISTÖT JA KIINTEISTÖOSAKKEET	
Jäljellä oleva hankintameno	23 084
Kirjanpitoarvo	23 084
Käypä arvo	24 774

1 000 euroa	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet 2020	Lainasaamiset omistus-yhteysyrityksiltä 2020
8. KIINTEISTÖSIJOITUKSET, KONSERNI		
Kiinteistösijoitusten muutokset		
Hankintameno 1.1.	2 223 087	59 397
Lisäykset	90 558	
Vähennykset	–86 276	
Siirrot erien välillä	–6 612	
Hankintameno 31.12.	2 220 758	59 397
Kertyneet poistot 1.1.	–387 307	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	16 626	
Tilikauden poistot	–35 958	
Siirrot erien välillä	6 612	
Kertyneet poistot 31.12.	–400 027	
Arvonalentumiset 1.1.	–151 518	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	4 177	
Tilikauden arvonalentumiset	–48 111	
Arvonalentumisten palautukset	639	
Arvonalentumiset 31.12.	–194 812	
Arvonkorotukset 1.1.	22 743	
Arvonkorotukset 31.12.	22 743	
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 648 661	59 397

1 000 euroa	Konserni 2020
OMASSA KÄYTÖSSÄ OLEVAT KIINTEISTÖT JA KIINTEISTÖOSAKKEET	
Jäljellä oleva hankintameno	23 084
Kirjanpitoarvo	23 084
Käypä arvo	24 774

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020
9. SIJOITUKSET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ	
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä, emoyhtiö	
Hankintameno 1.1.	15 024
Hankintameno 31.12.	15 024

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Konserni 2020
Osakkeet ja osuudet omistusyhteysyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	24 733	38 741
Lisäykset	325 955	334 431
Vähennykset	–1 829	–10 997
Hankintameno 31.12.	348 859	362 175

Nimi	Kotipaikka	Omistusosuus	Kirjanpitoarvo
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä, emoyhtiö			
Elop Holding Oy	Espoo	100,00 %	15 024
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä, emoyhtiö			
Exilion Capital Oy	Helsinki	100,00 %	112
Exilion Real Estate I Ky	Helsinki	100,00 %	91 059
Tammi-kodit GP Oy	Espoo	100,00 %	3
Tammi-Kodit Ky	Espoo	100,00 %	37 482
			128 656
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt			467 575

Nimi	Kotipaikka	Omistusosuus	Kirjanpitoarvo
Osakkeet ja osuudet omistusyhteysyrityksissä, emoyhtiö			
Amplus Holding Oy	Helsinki	49,12 %	2 458
Avara Oy	Helsinki	34,28 %	199
Exilion Tuuli GP Oy	Helsinki	40,00 %	1
Exilion Tuuli Ky	Helsinki	40,00 %	84 113
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.	Hollanti	24,90 %	261 068
Suomen Metsäsijoitus Oy	Espoo	25,00 %	1 011
Tyvene Oy	Helsinki	40,00 %	3
Vakuutusneuvonta Aura Oy	Espoo	33,33 %	3
Vakuutusneuvonta Pohja Oy	Espoo	33,33 %	3
			348 859
Osakkeet ja osuudet omistusyhteysyrityksissä, konserni			
Amplus Holding Oy	Helsinki	49,12 %	11 831
Avara Oy	Helsinki	34,28 %	4 627
Exilion Tuuli GP Oy	Helsinki	40,00 %	2
Exilion Tuuli Ky	Helsinki	40,00 %	88 554
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.	Hollanti	24,90 %	255 464
Suomen Metsäsijoitus Oy	Espoo	25,00 %	1 182
Tyvene Oy	Helsinki	40,00 %	508
Vakuutusneuvonta Aura Oy	Espoo	33,33 %	4
Vakuutusneuvonta Pohja Oy	Espoo	33,33 %	4
			362 175
Kiinteistöosakkeet omistusyhteysyrityksissä, emoyhtiö			
Agore Kiinteistöt GP Oy	Helsinki	49,89 %	1
Agore Kiinteistöt Ky	Helsinki	49,89 %	58 330
Exilion Asemahotellit GP Oy	Helsinki	40,00 %	1
Exilion Asemahotellit Ky	Helsinki	40,00 %	45 680
Vantaan Valo GP Oy	Helsinki	50,00 %	1
Vantaan Valo Ky	Helsinki	50,00 %	277 220
Vierumäen Hotellikiinteistö Ky	Helsinki	50,00 %	1 514
Vierumäki Hotelli GP Oy	Helsinki	50,00 %	1
			382 749
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt			90 715

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
10. MUUT SIJOITUKSET, EMOYHTIÖ				
Kotimaiset ja ulkomaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet				
3Step IT Group Oy	17,64	6 199	24 138	Suomi
Bravedo Oy	2,50	3 990	4 898	Suomi
Fingrid Oyj	4,51	34	250	Suomi
Futurice Oy	17,33	4 916	7 742	Suomi
HappySpace Oy	10,04	1 200	6 928	Suomi
Keskinainen Vakuutusyhtio Turva	6,63	702	702	Suomi
Keski-Pohjanmaan Kirjapaino Oyj	3,31	315	358	Suomi
Kotkamills Group Oy	9,58	1 403	17 714	Suomi
Midinvest Oy	7,93	673	730	Suomi
Oy Wedeco Ab	10,22	956	1 785	Suomi
Prefere Luxembourg I S.a r.l.	12,66	10 047	19 519	Luxemburg
Ropo Holding 1 Oy	5,55	4 427	8 902	Suomi
Sato Oyj	12,89	52 760	218 265	Suomi
S-Pankki Oyj	1,50	6 584	6 584	Suomi
Sponfyr Oy	15,75	2 799	3 927	Suomi
Suomi Power Networks TopCo B.V.	7,50	2 378	97 902	Alankomaat
TA-Yhtyma Oy	14,53	378	378	Suomi
Teknikum-Yhtiot Oy	16,93	2 134	2 540	Suomi
Muut kotimaiset ja ulkomaiset ei-noteeratut osakkeet		108	108	
Kotimaiset ja ulkomaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet yhteensä		**102 003**	**423 371**	
Kotimaiset noteeratut osakkeet ja osuudet				
Ahlstrom-Munksjo Oyj	1,22	19 562	25 436	Suomi
Alma Media Oyj	2,59	7 684	19 021	Suomi
Aspo Oyj	0,19	419	504	Suomi
Atria Yhtymä Oyj	0,66	1 244	1 244	Suomi
Bilot Oy	2,82	938	1 021	Suomi
Bittium Oyj	1,40	901	2 895	Suomi
Cargotec Oyj B	1,39	26 018	26 018	Suomi
Caverion Corp	2,22	17 901	17 901	Suomi
Citycon Oyj	0,35	4 952	4 952	Suomi
Componenta Oyj	3,75	1 127	1 127	Suomi
Digitalist Group Oyj	0,23	55	55	Suomi
Elisa Oyj	1,26	85 322	94 858	Suomi
Enento Group Oyj	1,92	6 324	15 505	Suomi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Finnair Oyj	1,04	11 114	11 114	Suomi
Fiskars OYJ Abp	0,70	6 690	8 622	Suomi
Fortum Oyj	0,86	133 074	151 294	Suomi
F-Secure Oyj	3,09	9 924	18 848	Suomi
Gofore Oyj	0,86	770	2 081	Suomi
Heeros Oyj	7,47	1 008	2 438	Suomi
HKScan Oyj A	2,56	4 695	4 695	Suomi
Huhtamäki Oyj	1,07	38 450	48 829	Suomi
Ilkka-Yhtyma Oyj	1,97	1 763	1 763	Suomi
Ilkka-Yhtymä Oyj 1	2,22	409	409	Suomi
Kamux Corp	9,12	25 484	49 610	Suomi
Kemira OYJ	1,28	25 749	25 749	Suomi
Kesko OYJ	0,02	400	400	Suomi
Kesko Oyj B	1,53	53 085	88 045	Suomi
Kojamo Oyj	1,21	46 210	53 958	Suomi
Kone Oyj B	0,45	84 143	135 079	Suomi
Konecranes Oyj	1,34	30 550	30 550	Suomi
Lassila & Tikanoja Oyj	2,76	13 628	16 146	Suomi
LeadDesk Oyj	1,62	1 447	2 975	Suomi
Lehto Group Oyj	0,81	960	960	Suomi
Metsä Board B	1,27	21 436	35 248	Suomi
Neles Corp	1,39	14 309	22 706	Suomi
Neste Oyj	0,35	43 084	160 430	Suomi
NoHo Partners Oyj	1,41	1 249	2 189	Suomi
Nokia Oyj	0,78	139 612	139 612	Suomi
Nokian Renkaat Oyj	1,13	45 140	45 140	Suomi
Nordea Bank Abp	0,53	143 229	143 229	Suomi
Oma Saastopankki Oyj	2,66	5 520	8 357	Suomi
Orion Oyj	0,83	4 073	10 951	Suomi
Orion Oyj B	1,42	48 094	56 590	Suomi
Outokumpu Oyj	1,25	16 779	16 779	Suomi
Outotec Oyj	1,35	65 647	91 554	Suomi
Pihlajalinna Oyj	5,60	11 886	11 886	Suomi
QT Group Oyj	0,20	2 389	2 880	Suomi
Raisio PLC	1,30	5 493	5 556	Suomi
Rapala VMC Oyj	0,40	676	676	Suomi
Relais Group Oy	2,36	2 936	5 833	Suomi
Revenio Group Oyj	0,06	432	785	Suomi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Robit Oyj	7,46	5 744	5 744	Suomi
Rovio Entertainment Oy	1,23	6 329	6 329	Suomi
Sampo Oyj A	0,79	148 853	151 932	Suomi
Sanoma Oyj	0,94	14 641	21 143	Suomi
Siili Solutions Oyj	9,93	5 139	9 209	Suomi
Solteq Oyj	10,36	2 200	5 600	Suomi
Soprano OYJ	9,53	690	690	Suomi
SSH Communications Security	4,01	2 636	2 636	Suomi
Stora Enso Oyj	1,13	23 275	31 800	Suomi
Stora Enso R	1,32	105 799	126 900	Suomi
Suominen Oyj	5,19	12 358	15 365	Suomi
Terveystalo Oy	4,09	49 723	52 539	Suomi
TietoEVRY Oyj	1,41	43 065	44 936	Suomi
Tikkurila Oyj	1,21	7 555	13 294	Suomi
Tokmanni Group Corp	3,90	18 351	37 260	Suomi
Tulikivi Oyj	9,03	1 500	1 750	Suomi
UPM-Kymmene Oyj	1,00	103 199	161 848	Suomi
Uponor Oyj	0,78	5 880	10 380	Suomi
Uutechnic Group Oyj	0,05	18	18	Suomi
Vaisala Oyj A	0,15	1 502	1 742	Suomi
Valmet Corp	1,88	30 404	65 946	Suomi
Vincit Oyj	5,34	3 420	4 698	Suomi
Wulff-Yhtiöt Oyj	5,07	1 134	1 134	Suomi
Wärtsilä Oyj B	1,49	71 744	71 744	Suomi
YIT Oyj	2,08	21 685	21 685	Suomi
Kotimaiset noteeratut osakkeet ja osuudet yhteensä		**1 920 831**	**2 490 823**	
Ulkomaiset noteeratut osakkeet				
3i Group PLC	0,03	2 774	3 652	Yhdistynyt kuningaskunta
3M Co	0,01	5 834	5 834	Yhdysvallat
AAK AB	0,03	1 116	1 173	Ruotsi
ABB Ltd	0,03	11 062	13 071	Sveitsi
Abbott Laboratories	0,01	11 232	11 232	Yhdysvallat
AbbVie Inc	0,01	10 528	10 957	Yhdysvallat
Accenture PLC	0,01	9 119	9 628	Irlanti
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	0,02	1 313	1 313	Espanja
Activision Blizzard Inc	0,01	3 713	4 152	Yhdysvallat
Adecco SA	0,03	2 543	2 663	Sveitsi
Adidas AG	0,03	8 558	15 579	Saksa

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Admiral Group PLC	0,02	1 274	1 824	Yhdistynyt kuningaskunta
Adobe Inc	0,01	13 612	13 899	Yhdysvallat
Advanced Micro Devices Inc	0,01	6 134	6 238	Yhdysvallat
Adyen NV	0,02	5 274	10 455	Alankomaat
Aegon NV	0,02	1 695	1 695	Alankomaat
Aena SME S.A.	0,01	1 817	1 817	Espanja
Aflac Inc	0,01	1 719	1 745	Yhdysvallat
Ageas	0,03	2 278	2 278	Belgia
Agilent Technologies Inc	0,01	2 061	2 120	Yhdysvallat
Aier Eye Hospital Group Co Ltd	0,06	5 422	21 628	Kiina
Air Liquide	0,03	14 009	19 009	Ranska
Air Products and Chemicals Inc	0,01	3 497	3 497	Yhdysvallat
Airtac International Group	0,08	2 872	3 880	Taiwan
Akzo Nobel NV	0,03	4 641	5 450	Alankomaat
Alchip Technologies Ltd	0,90	4 197	9 995	Taiwan
Alcon Inc	0,03	5 692	7 012	Sveitsi
Alexandria Real Estate Equities Inc	0,01	1 250	1 302	Yhdysvallat
Alexion Pharmaceuticals Inc	0,01	1 671	1 984	Yhdysvallat
Alfa Laval AB	0,02	1 754	2 063	Ruotsi
Alibaba Group Holding Ltd	0,00	7 625	12 024	Kiina
Align Technology Inc	0,01	2 115	2 317	Yhdysvallat
Allianz SE	0,03	21 240	24 358	Saksa
Allstate Corp/The	0,01	1 866	1 989	Yhdysvallat
Alphabet Inc	0,01	60 991	60 991	Yhdysvallat
ALSO Holding AG	0,05	1 240	1 367	Sveitsi
Alstom SA	0,03	3 340	4 256	Ranska
Amadeus IT Holding SA	0,02	5 646	6 356	Espanja
Amazon.com Inc	0,01	79 809	80 344	Yhdysvallat
Ambu A/S	0,01	677	1 092	Tanska
Amcor PLC	0,01	1 064	1 070	Yhdistynyt kuningaskunta
American Express Co	0,01	4 665	4 795	Yhdysvallat
American International Group Inc	0,01	1 890	1 890	Yhdysvallat
American Tower Corp	0,01	5 769	5 769	Yhdysvallat
American Water Works Co Inc	0,01	1 611	1 611	Yhdysvallat
Ameriprise Financial Inc	0,01	1 321	1 354	Yhdysvallat
AMETEK Inc	0,01	1 570	1 609	Yhdysvallat
Amgen Inc	0,01	7 802	7 802	Yhdysvallat
Amphenol Corp	0,01	2 235	2 261	Yhdysvallat
Amundi SA	0,01	1 199	1 199	Ranska

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Analog Devices Inc	0,01	2 983	3 160	Yhdysvallat
Andritz AG	0,03	1 163	1 225	Itävalta
Anglo American PLC	0,03	6 303	8 937	Yhdistynyt kuningaskunta
Anheuser-Busch InBev NV	0,01	11 121	11 121	Belgia
Anhui Conch Cement Co Ltd	0,03	2 194	2 194	Kiina
ANSYS Inc	0,01	1 701	1 808	Yhdysvallat
Anthem Inc	0,01	4 636	4 679	Yhdysvallat
Antofagasta PLC	0,01	683	1 196	Yhdistynyt kuningaskunta
Aon PLC	0,01	2 816	2 836	Yhdysvallat
AP Moller - Maersk A/S A	0,03	3 271	4 611	Tanska
Apple Inc	0,01	122 107	131 484	Yhdysvallat
Applied Materials Inc	0,01	4 285	4 567	Yhdysvallat
Aptiv PLC	0,01	1 854	2 038	Irlanti
ArcelorMittal	0,01	2 374	2 374	Luxemburg
Archer-Daniels-Midland Co	0,01	1 623	1 623	Yhdysvallat
Argenx SE	0,02	1 210	2 309	Alankomaat
Arkema	0,03	1 948	2 034	Ranska
Aroundtown SA	0,02	1 773	1 773	Saksa
Arthur J Gallagher & Co	0,01	1 319	1 372	Yhdysvallat
Ashtead Group PLC	0,03	3 120	4 956	Yhdistynyt kuningaskunta
ASM International NV	0,02	1 182	2 223	Alankomaat
ASML Holding NV	0,03	18 462	48 873	Alankomaat
ASOS PLC	0,02	996	1 174	Yhdistynyt kuningaskunta
ASR Nederland NV	0,03	1 366	1 366	Alankomaat
Assa Abloy Ab B	0,03	5 772	6 111	Ruotsi
Assicurazioni Generali SpA	0,02	4 590	4 590	Italia
Associated British Foods PLC	0,01	1 698	1 698	Yhdistynyt kuningaskunta
AstraZeneca PLC	0,03	24 910	31 436	Yhdistynyt kuningaskunta
AT&T Inc	0,01	11 873	11 873	Yhdysvallat
Atlantia SpA	0,01	1 380	1 380	Italia
Atlas Copco AB B	0,09	9 703	13 015	Ruotsi
Atos Origin SA	0,02	1 864	1 980	Ranska
Attendo AB	2,97	21 230	21 230	Ruotsi
Aurubis AG	0,05	1 103	1 399	Saksa
Auto Trader Group PLC	0,03	1 417	1 876	Yhdistynyt kuningaskunta
Autodesk Inc	0,01	3 477	3 878	Yhdysvallat
Automatic Data Processing Inc	0,01	4 295	4 390	Yhdysvallat
AutoZone Inc	0,01	1 593	1 605	Yhdysvallat
AvalonBay Communities Inc	0,01	1 308	1 308	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Avast PLC	0,02	1 059	1 130	Yhdistynyt kuningaskunta
Aviva PLC	0,03	4 148	4 148	Yhdistynyt kuningaskunta
Axa Sa	0,02	10 929	10 929	Ranska
Axfood Ab	0,04	1 592	1 648	Ruotsi
B&M European Value Retail SA	0,05	2 377	2 935	Luxemburg
Ball Corp	0,01	1 763	1 763	Yhdysvallat
Baloise Holding AG	0,03	2 004	2 055	Sveitsi
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	0,03	7 649	7 649	Espanja
Banco Santander Central Hispano Sa	0,03	12 627	12 627	Espanja
Bank of America Corp	0,01	12 739	13 694	Yhdysvallat
Bank of New York Mellon Corp/The	0,01	1 848	1 960	Yhdysvallat
Barclays PLC	0,03	8 239	8 239	Yhdistynyt kuningaskunta
Barratt Developments PLC	0,02	1 148	1 436	Yhdistynyt kuningaskunta
Barry Callebaut AG	0,02	1 533	1 718	Sveitsi
BASF SE	0,03	16 316	16 316	Saksa
Baxter International Inc	0,01	2 354	2 354	Yhdysvallat
Bayer AG	0,03	12 996	12 996	Saksa
Bayerische Motoren Werke AG Pref	0,23	7 080	7 080	Saksa
BE Semiconductor Industries NV	0,03	797	1 059	Alankomaat
Bechtle AG	0,02	1 246	1 813	Saksa
Becton Dickinson and Co	0,01	4 103	4 202	Yhdysvallat
Beiersdorf AG	0,01	3 036	3 036	Saksa
Belimo Holding AG	0,04	1 457	1 635	Sveitsi
Berkeley Group Holdings PLC	0,03	1 619	1 935	Yhdistynyt kuningaskunta
Berkshire Hathaway Inc	0,01	18 596	18 826	Yhdysvallat
Best Buy Co Inc	0,01	1 344	1 344	Yhdysvallat
BHP Group PLC	0,03	11 781	13 415	Yhdistynyt kuningaskunta
Biogen Inc	0,01	2 246	2 246	Yhdysvallat
BioMerieux	0,01	1 155	1 463	Ranska
Bkw Fmb Energie Ag–2nd line	0,04	1 449	1 764	Sveitsi
BlackRock Inc	0,01	6 106	6 375	Yhdysvallat
Blackstone Group Inc/The	0,01	2 371	2 520	Yhdysvallat
BNP Paribas	0,03	14 015	14 015	Ranska
Boliden AB	0,03	2 140	2 445	Ruotsi
Booking Holdings Inc	0,01	4 839	5 284	Yhdysvallat
Boston Scientific Corp	0,01	2 974	2 980	Yhdysvallat
Bouygues SA	0,02	2 228	2 228	Ranska
BP PLC	0,03	15 181	15 181	Yhdistynyt kuningaskunta
Bravida Holding AB	0,05	949	1 160	Ruotsi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Brenntag AG	0,04	2 982	3 973	Saksa
Bristol-Myers Squibb Co	0,01	8 101	8 101	Yhdysvallat
British Land Co Plc	0,03	1 386	1 386	Yhdistynyt kuningaskunta
Broadcom Inc	0,01	9 432	10 203	Yhdysvallat
Broadridge Financial Solutions Inc	0,01	998	1 022	Yhdysvallat
Brown-Forman Corp	0,01	1 424	1 424	Yhdysvallat
BT Group PLC	0,02	2 336	2 336	Yhdistynyt kuningaskunta
Bucher Industries AG	0,05	1 479	1 959	Sveitsi
Bunzl PLC	0,04	3 390	3 686	Yhdistynyt kuningaskunta
Burberry Group PLC	0,02	1 527	1 540	Yhdistynyt kuningaskunta
Bureau Veritas SA	0,02	1 562	1 577	Ranska
Burlington Stores Inc	0,01	877	1 003	Yhdysvallat
Cadence Design Systems Inc	0,01	1 921	2 204	Yhdysvallat
CaixaBank SA	0,02	2 210	2 210	Espanja
Capgemini SA	0,03	4 270	5 796	Ranska
Capital One Financial Corp	0,01	2 368	2 615	Yhdysvallat
Carl Zeiss Meditec AG	0,01	940	1 162	Saksa
Carlsberg A/S	0,03	3 637	4 293	Tanska
Carrefour SA	0,03	2 896	2 896	Ranska
Carrier Global Corp	0,01	1 798	1 798	Yhdysvallat
Castellum Ab	0,02	1 156	1 411	Ruotsi
Caterpillar Inc	0,01	5 547	5 711	Yhdysvallat
CBRE Group Inc	0,01	1 197	1 218	Yhdysvallat
CDW Corp/DE	0,01	1 089	1 089	Yhdysvallat
Cellnex Telecom SA	0,02	2 742	3 999	Espanja
Centene Corp	0,01	2 015	2 015	Yhdysvallat
Cerner Corp	0,01	1 349	1 389	Yhdysvallat
Charles Schwab Corp/The	0,01	4 296	4 698	Yhdysvallat
Charter Communications Inc	0,01	5 477	5 498	Yhdysvallat
Chevron Corp	0,01	9 416	9 416	Yhdysvallat
China Mengniu Dairy Co Ltd	0,03	3 881	6 149	Hongkong
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	0,02	4 057	15 841	Kiina
Chipotle Mexican Grill Inc	0,01	2 058	2 135	Yhdysvallat
Christian Hansen Holding A/S	0,02	2 450	2 631	Tanska
Chubb Ltd	0,01	3 924	4 025	Sveitsi
Church & Dwight Co Inc	0,01	1 250	1 250	Yhdysvallat
Cie de Saint-Gobain	0,03	5 494	5 508	Ranska
Cigna Corp	0,01	4 429	4 429	Yhdysvallat
Cintas Corp	0,01	1 801	1 801	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Cisco Systems Inc	0,01	10 529	10 948	Yhdysvallat
Citigroup Inc	0,01	6 614	7 438	Yhdysvallat
Clariant AG	0,02	1 031	1 031	Sveitsi
Clorox Co/The	0,01	1 477	1 477	Yhdysvallat
CME Group Inc	0,01	3 698	3 783	Yhdysvallat
CMS Energy Corp	0,01	1 012	1 012	Yhdysvallat
CNH Industrial NV	0,01	1 812	1 981	Yhdistynyt kuningaskunta
Coca-Cola Co/The	0,01	12 659	12 966	Yhdysvallat
Coca-Cola HBC AG	0,01	990	1 001	Sveitsi
Cognizant Technology Solutions Corp	0,01	2 475	2 575	Yhdysvallat
Colgate-Palmolive Co	0,01	4 036	4 036	Yhdysvallat
Coloplast A/S	0,02	4 028	5 177	Tanska
Colruyt SA	0,03	1 947	1 947	Belgia
Comcast Corp	0,01	13 354	13 840	Yhdysvallat
Commerzbank AG	0,02	1 560	1 560	Saksa
Compagnie Financiere Richemont SA	0,03	9 118	10 707	Sveitsi
Compagnie Generale des Etablissements Michelin	0,03	5 266	5 266	Ranska
Compass Group PLC	0,02	6 498	6 498	Yhdistynyt kuningaskunta
Computacenter PLC	0,03	805	1 080	Yhdistynyt kuningaskunta
Conagra Brands Inc	0,01	1 026	1 026	Yhdysvallat
ConocoPhillips	0,01	2 485	2 485	Yhdysvallat
Consolidated Edison Inc	0,01	1 401	1 401	Yhdysvallat
Constellation Brands Inc	0,01	2 011	2 132	Yhdysvallat
Continental Ag	0,01	3 325	3 325	Saksa
ConvaTec Group PLC	0,02	1 090	1 090	Yhdistynyt kuningaskunta
Cooper Cos Inc/The	0,01	1 079	1 122	Yhdysvallat
Copart Inc	0,01	1 457	1 558	Yhdysvallat
Corning Inc	0,01	1 587	1 587	Yhdysvallat
Corteva Inc	0,01	1 652	1 679	Yhdysvallat
CoStar Group Inc	0,01	2 031	2 108	Yhdysvallat
Costco Wholesale Corp	0,01	9 639	9 639	Yhdysvallat
Coupa Software Inc	0,01	1 233	1 317	Yhdysvallat
Covestro AG	0,02	2 255	2 255	Saksa
Covivio	0,02	1 091	1 091	Ranska
Credit Agricole SA	0,01	3 419	3 419	Ranska
Credit Suisse Group AG	0,03	7 436	7 436	Sveitsi
CRH PLC	0,03	7 097	7 731	Irlanti
Croda International	0,03	2 287	3 159	Yhdistynyt kuningaskunta
Crowdstrike Holdings Inc	0,01	1 330	1 763	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Crown Castle International Corp	0,01	3 978	3 978	Yhdysvallat
CSX Corp	0,01	4 020	4 023	Yhdysvallat
Cummins Inc	0,01	1 943	1 943	Yhdysvallat
CVS Health Corp	0,01	5 179	5 179	Yhdysvallat
Dabur India Ltd	0,05	4 433	5 360	Intia
Daimler Ag	0,02	12 658	13 094	Saksa
Danaher Corp	0,01	8 218	8 218	Yhdysvallat
Danone SA	0,03	10 169	10 169	Ranska
Danske Bank A/S	0,02	2 638	2 638	Tanska
Dassault Systemes Sa	0,01	4 473	6 119	Ranska
Davide Campari-Milano NV	0,01	1 252	1 467	Italia
DCC PLC	0,03	1 954	1 954	Irlanti
De' Longhi SpA	0,04	1 159	1 454	Italia
Dechra Pharmaceuticals PLC	0,03	1 020	1 258	Yhdistynyt kuningaskunta
Deere & Co	0,01	4 426	4 641	Yhdysvallat
Delivery Hero SE	0,01	1 644	3 783	Saksa
Dell Technologies Inc	0,01	998	1 027	Yhdysvallat
Derwent London Plc	0,03	1 063	1 063	Yhdistynyt kuningaskunta
Deutsche Bank Ag-Registered	0,03	5 128	5 128	Saksa
Deutsche Boerse AG	0,03	5 626	7 826	Saksa
Deutsche Post AG	0,02	9 288	12 192	Saksa
Deutsche Telekom AG	0,02	13 599	14 779	Saksa
Deutsche Wohnen AG	0,03	3 365	4 325	Saksa
DexCom Inc	0,01	1 975	2 051	Yhdysvallat
Diageo Plc	0,03	20 176	21 538	Yhdistynyt kuningaskunta
DiaSorin SpA	0,01	1 001	1 319	Italia
Digital Realty Trust Inc	0,01	2 174	2 174	Yhdysvallat
Direct Line Insurance Group PLC	0,03	1 432	1 432	Yhdistynyt kuningaskunta
Discover Financial Services	0,01	1 421	1 607	Yhdysvallat
DKSH Holding AG	0,04	1 565	1 795	Sveitsi
DNB ASA	0,02	4 330	4 460	Norja
DocuSign Inc	0,01	2 245	2 245	Yhdysvallat
Dollar General Corp	0,01	3 034	3 034	Yhdysvallat
Dollar Tree Inc	0,01	1 467	1 485	Yhdysvallat
Dominion Energy Inc	0,01	3 661	3 661	Yhdysvallat
Dow Inc	0,01	2 321	2 383	Yhdysvallat
Dover Corp	0,01	1 029	1 053	Yhdysvallat
DR Horton Inc	0,01	1 380	1 380	Yhdysvallat
DS SMITH PLC	0,02	1 153	1 199	Yhdistynyt kuningaskunta

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
DSV A/S	0,03	4 815	8 331	Tanska
DuPont de Nemours Inc	0,01	2 775	3 023	Yhdysvallat
E.ON Ag	0,03	6 106	6 168	Saksa
Eaton Corp PLC	0,01	2 719	2 785	Yhdysvallat
eBay Inc	0,01	2 038	2 038	Yhdysvallat
Ebro Foods SA	0,05	1 424	1 424	Espanja
Ecolab Inc	0,01	3 220	3 220	Yhdysvallat
Edenred	0,03	2 209	2 918	Ranska
Edison International	0,01	1 377	1 377	Yhdysvallat
Edwards Lifesciences Corp	0,01	3 067	3 286	Yhdysvallat
Eiffage SA	0,02	1 485	1 502	Ranska
Electricite De France	0,00	1 528	1 662	Ranska
Electrocomponents PLC	0,04	1 423	1 863	Yhdistynyt kuningaskunta
Electrolux Ab B	0,02	1 395	1 395	Ruotsi
Electronic Arts Inc	0,01	2 217	2 403	Yhdysvallat
Eli Lilly and Co	0,01	7 698	8 421	Yhdysvallat
Emerson Electric Co	0,01	2 720	2 783	Yhdysvallat
Emmi AG	0,03	1 365	1 429	Sveitsi
EMS-Chemie Holding AG	0,02	2 042	2 885	Sveitsi
Enagas SA	0,03	1 483	1 483	Espanja
Endesa SA	0,01	2 887	2 959	Espanja
Enel SpA	0,02	12 066	19 868	Italia
Energias de Portugal SA	0,02	3 010	4 208	Portugali
Engie SA	0,02	6 513	6 513	Ranska
ENI SpA	0,02	4 977	4 977	Italia
Enphase Energy Inc	0,01	949	1 217	Yhdysvallat
Entain PLC	0,02	1 056	1 387	Mansaari
Entergy Corp	0,01	1 158	1 158	Yhdysvallat
EOG Resources Inc	0,01	1 631	1 682	Yhdysvallat
EPAM Systems Inc	0,01	1 091	1 160	Yhdysvallat
Epiroc AB	0,10	3 916	5 501	Ruotsi
EQT AB	0,01	1 007	1 427	Ruotsi
Equifax Inc	0,01	1 238	1 357	Yhdysvallat
Equinix Inc	0,01	3 664	3 664	Yhdysvallat
Equinor ASA	0,01	2 781	2 781	Norja
Equity Residential	0,01	1 278	1 278	Yhdysvallat
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	0,02	2 011	2 011	Itävalta
EssilorLuxottica SA	0,02	8 813	9 768	Ranska
Essity AB	0,03	5 207	5 484	Ruotsi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Estee Lauder Cos Inc/The	0,01	3 249	3 466	Yhdysvallat
Etsy Inc	0,01	1 128	1 230	Yhdysvallat
Eurofins Scientific SE	0,02	1 874	2 405	Luxemburg
Euronext NV	0,02	1 017	1 503	Alankomaat
Eversource Energy	0,01	1 718	1 718	Yhdysvallat
Evolution Gaming Group AB	0,02	1 915	3 835	Ruotsi
Evonik Industries AG	0,01	1 567	1 597	Saksa
Exact Sciences Corp	0,01	1 166	1 219	Yhdysvallat
Exelon Corp	0,01	2 384	2 384	Yhdysvallat
Exor NV	0,01	1 898	2 098	Alankomaat
Expedia Group Inc	0,01	962	1 041	Yhdysvallat
Experian Group Ltd	0,03	6 195	8 273	Irlanti
Exxon Mobil Corp	0,01	9 938	10 098	Yhdysvallat
Fabege Ab	0,02	1 016	1 016	Ruotsi
Facebook Inc	0,01	38 052	38 052	Yhdysvallat
Fastenal Co	0,01	1 620	1 623	Yhdysvallat
Fastighets AB Balder	0,02	929	1 278	Ruotsi
FedEx Corp	0,01	3 744	3 744	Yhdysvallat
Ferguson PLC	0,03	5 110	7 058	Sveitsi
Ferrari NV	0,02	3 907	6 643	Italia
Ferrovial SA	0,01	2 105	2 373	Espanja
Fidelity National Information Services Inc	0,01	5 078	5 078	Yhdysvallat
Fifth Third Bancorp	0,01	1 106	1 138	Yhdysvallat
FinecoBank Banca Fineco SpA	0,03	1 753	2 392	Italia
First Republic Bank/CA	0,01	1 332	1 458	Yhdysvallat
Fiserv Inc	0,01	3 747	3 755	Yhdysvallat
FleetCor Technologies Inc	0,01	1 316	1 329	Yhdysvallat
Flutter Entertainment PLC	0,02	4 822	6 530	Irlanti
Forbo Holding AG	0,05	1 171	1 171	Sveitsi
Ford Motor Co	0,01	1 990	1 990	Yhdysvallat
Fortinet Inc	0,01	1 016	1 184	Yhdysvallat
Fortive Corp	0,01	1 241	1 245	Yhdysvallat
Freeport-McMoRan Inc	0,01	1 909	2 189	Yhdysvallat
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	0,02	4 865	4 865	Saksa
Fresenius SE & Co KGaA	0,02	4 497	4 497	Saksa
Fuchs Petrolub AG	0,05	1 292	1 544	Saksa
Galenica AG	0,05	1 292	1 292	Sveitsi
Games Workshop Group PLC	0,03	851	1 235	Yhdistynyt kuningaskunta
Gaztransport Et Technigaz SA	0,05	1 499	1 499	Ranska

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
GEA Group AG	0,02	1 098	1 098	Saksa
Geberit AG	0,03	4 695	6 402	Sveitsi
Gecina Sa	0,02	1 697	1 697	Ranska
General Mills Inc	0,01	2 081	2 081	Yhdysvallat
General Motors Co	0,01	3 107	3 107	Yhdysvallat
Genmab A/S	0,03	3 780	7 252	Tanska
Georg Fischer AG	0,03	1 041	1 383	Sveitsi
Getinge Ab B	0,04	1 354	1 780	Ruotsi
Getlink	0,02	941	1 179	Ranska
Gilead Sciences Inc	0,01	4 232	4 232	Yhdysvallat
Givaudan SA	0,03	6 253	9 520	Sveitsi
Gjensidige Forsikring ASA	0,01	985	1 081	Norja
GlaxoSmithKline Plc	0,03	22 224	22 224	Yhdistynyt kuningaskunta
Glencore International PLC	0,02	5 996	5 996	Sveitsi
Global Payments Inc	0,01	3 362	3 735	Yhdysvallat
GN Store Nord	0,03	1 803	2 542	Tanska
Goldman Sachs Group Inc/The	0,01	4 410	4 994	Yhdysvallat
Grifols SA	0,02	1 837	1 837	Espanja
Groupe Bruxelles Lambert SA	0,02	2 793	2 793	Belgia
Halma PLC	0,03	2 532	3 412	Yhdistynyt kuningaskunta
Hannover Rueckversicherung AG	0,01	2 140	2 330	Saksa
Hargreaves Lansdown PLC	0,02	1 669	1 669	Yhdistynyt kuningaskunta
Hartford Financial Services Group Inc/The	0,01	952	1 017	Yhdysvallat
HCA Healthcare Inc	0,01	2 415	2 577	Yhdysvallat
HDFC Bank Ltd	0,01	8 198	12 691	Intia
HeidelbergCement AG	0,02	2 248	2 248	Saksa
Heineken Holding NV	0,02	4 201	4 201	Alankomaat
Heineken Nv	0,01	3 626	4 063	Alankomaat
HelloFresh SE	0,02	1 222	2 723	Saksa
Henkel AG & Co KGaA Com	0,04	7 776	7 776	Saksa
Hennes & Mauritz Ab B	0,01	2 444	2 740	Ruotsi
Hermes International	0,01	5 520	8 561	Ranska
Hershey Co/The	0,01	1 301	1 301	Yhdysvallat
Hexagon AB	0,02	3 773	6 265	Ruotsi
Hikma Pharmaceuticals PLC	0,04	2 034	2 296	Yhdistynyt kuningaskunta
Hilton Worldwide Holdings Inc	0,01	1 690	1 788	Yhdysvallat
Hiscox Ltd	0,03	1 002	1 002	Bermuda
Holmen Ab B	0,03	815	1 237	Ruotsi
Hologic Inc	0,01	1 093	1 093	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Home Depot Inc/The	0,01	16 566	16 566	Yhdysvallat
Homeserve PLC	0,03	1 098	1 098	Yhdistynyt kuningaskunta
Howden Joinery Group PLC	0,03	1 011	1 272	Yhdistynyt kuningaskunta
HP Inc	0,01	1 845	2 037	Yhdysvallat
HSBC Holdings PLC	0,03	24 774	24 774	Yhdistynyt kuningaskunta
Humana Inc	0,01	3 145	3 145	Yhdysvallat
Husqvarna Ab B	0,05	2 027	2 575	Ruotsi
Iberdrola SA	0,03	12 756	20 783	Espanja
ICA Gruppen AB	0,02	1 835	1 898	Ruotsi
ICICI Bank Ltd	0,01	3 680	4 774	Intia
IDEXX Laboratories Inc	0,01	2 269	2 463	Yhdysvallat
IG Group Holdings PLC	0,03	805	1 040	Yhdistynyt kuningaskunta
IHS Markit Ltd	0,01	1 962	1 962	Yhdistynyt kuningaskunta
Illinois Tool Works Inc	0,01	3 735	3 735	Yhdysvallat
Illumina Inc	0,01	2 837	3 130	Yhdysvallat
IMCD NV	0,03	1 475	1 916	Alankomaat
IMI Plc	0,05	1 534	1 730	Yhdistynyt kuningaskunta
Industria de Diseno Textil SA	0,01	7 982	7 982	Espanja
Industrivarden AB C	0,04	1 545	1 859	Ruotsi
Indutrade Ab	0,03	1 276	2 081	Ruotsi
Infineon Technologies AG	0,03	6 830	10 674	Saksa
Informa PLC	0,02	1 587	1 587	Sveitsi
Infosys Ltd	0,01	3 135	3 361	Intia
ING Groep Nv -CVA	0,03	8 635	8 635	Alankomaat
Intel Corp	0,01	12 276	12 276	Yhdysvallat
Intercontinental Exchange Inc	0,01	3 380	3 627	Yhdysvallat
Intercontinental Hotels Group PLC	0,02	1 707	1 707	Yhdistynyt kuningaskunta
Intermediate Capital Group PLC	0,03	1 109	1 623	Yhdistynyt kuningaskunta
International Business Machines Corp	0,01	6 434	6 495	Yhdysvallat
International Paper Co	0,01	1 074	1 076	Yhdysvallat
Interpump Group SpA	0,02	720	1 000	Italia
Intertek Group PLC	0,03	2 949	3 395	Yhdistynyt kuningaskunta
Intesa Sanpaolo SpA	0,02	7 210	9 132	Italia
Intuit Inc	0,01	5 473	5 739	Yhdysvallat
Intuitive Surgical Inc	0,01	5 164	5 547	Yhdysvallat
Investor AB	0,03	5 280	7 913	Ruotsi
IQVIA Holdings Inc	0,01	1 908	1 986	Yhdysvallat
J Sainsbury PLC	0,02	1 341	1 341	Yhdistynyt kuningaskunta
JD.com Inc	0,01	4 146	7 163	Kiina

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Jeronimo Martins SGPS SA	0,02	1 348	1 348	Portugali
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	0,01	3 774	8 842	Kiina
Johnson & Johnson	0,01	23 122	24 007	Yhdysvallat
Johnson Controls International plc	0,01	1 981	2 008	Yhdysvallat
Johnson Matthey PLC	0,03	1 449	1 449	Yhdistynyt kuningaskunta
JPMorgan Chase & Co	0,01	20 849	22 438	Yhdysvallat
Jubilant Foodworks Ltd	0,15	4 285	6 226	Intia
Julius Baer Group Ltd	0,03	2 751	3 110	Sveitsi
Just Eat Takeaway	0,02	2 413	2 564	Alankomaat
Kansas City Southern	0,01	1 060	1 116	Yhdysvallat
KBC Groep NV	0,02	4 201	4 201	Belgia
Kering	0,02	8 583	12 997	Ranska
Kerry Group PLC	0,03	4 293	5 454	Irlanti
Keurig Dr Pepper Inc	0,00	992	1 045	Yhdysvallat
Keysight Technologies Inc	0,01	1 316	1 435	Yhdysvallat
Kimberly-Clark Corp	0,01	2 664	2 664	Yhdysvallat
Kinder Morgan Inc	0,01	1 614	1 614	Yhdysvallat
Kindred Group PLC	0,08	1 158	1 393	Malta
Kingfisher Plc	0,03	2 116	2 116	Yhdistynyt kuningaskunta
Kingspan Group Plc	0,03	2 267	2 784	Irlanti
Kinnevik Investment AB	0,03	1 473	2 977	Ruotsi
KKR & Co Inc	0,01	1 151	1 181	Yhdysvallat
KLA Corp	0,01	2 238	2 332	Yhdysvallat
Klepierre	0,02	1 035	1 035	Ranska
Knorr-Bremse AG	0,02	2 543	2 966	Saksa
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,03	8 073	8 703	Alankomaat
Koninklijke DSM NV	0,03	4 889	7 374	Alankomaat
Koninklijke KPN NV	0,03	2 874	2 874	Alankomaat
Koninklijke Vopak NV	0,02	1 111	1 111	Alankomaat
Kraft Heinz Co/The	0,00	1 317	1 350	Yhdysvallat
Kroger Co/The	0,01	1 431	1 431	Yhdysvallat
Kuehne + Nagel International AG	0,02	2 817	4 003	Sveitsi
Kweichow Moutai Co Ltd	0,00	3 800	11 435	Kiina
Laboratory Corp of America Holdings	0,01	1 149	1 149	Yhdysvallat
LafargeHolcim Ltd	0,03	6 665	7 131	Sveitsi
Lam Research Corp	0,01	3 871	3 985	Yhdysvallat
Land Securities Group Plc	0,03	1 511	1 511	Yhdistynyt kuningaskunta
Lanxess AG	0,02	1 105	1 156	Saksa
Las Vegas Sands Corp	0,00	1 143	1 187	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
LEG Immobilien AG	0,03	2 017	2 564	Saksa
Legal & General Group PLC	0,03	5 120	5 198	Yhdistynyt kuningaskunta
Legrand SA	0,03	4 858	5 916	Ranska
Lennar Corp	0,01	1 213	1 213	Yhdysvallat
Li Ning Co Ltd	0,04	1 589	6 162	Kiina
Lifco AB	0,02	733	1 042	Ruotsi
Linde PLC	0,01	7 737	8 021	Yhdistynyt kuningaskunta
Lindt & Spruengli AG PART	0,08	5 104	6 455	Sveitsi
Lloyds Tsb Group Plc	0,03	8 332	8 332	Yhdistynyt kuningaskunta
Logan Group Co Ltd	0,03	2 481	2 528	Kiina
Logitech International SA	0,03	2 094	4 644	Sveitsi
London Stock Exchange Group PLC	0,03	4 305	9 305	Yhdistynyt kuningaskunta
Longfor Properties Co Ltd	0,02	3 232	4 772	Kiina
Lonza Group Ag-Reg	0,03	6 175	11 572	Sveitsi
Loreal Sa	0,01	13 370	23 581	Ranska
Lowe's Cos Inc	0,01	7 028	7 028	Yhdysvallat
Lululemon Athletica Inc	0,01	2 494	2 494	Kanada
Lundin Energy AB	0,02	1 070	1 070	Ruotsi
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton Sa	0,02	19 811	41 182	Ranska
LyondellBasell Industries NV	0,01	1 328	1 418	Yhdysvallat
M&G PLC	0,03	1 675	1 675	Yhdistynyt kuningaskunta
Marathon Petroleum Corp	0,01	1 496	1 559	Yhdysvallat
MarketAxess Holdings Inc	0,01	1 233	1 255	Yhdysvallat
Marriott International Inc/MD	0,01	1 987	2 107	Yhdysvallat
Marsh & McLennan Cos Inc	0,01	3 434	3 434	Yhdysvallat
Martin Marietta Materials Inc	0,01	992	1 025	Yhdysvallat
Marvell Technology Group Ltd	0,01	1 718	1 846	Yhdysvallat
Mastercard Inc	0,01	17 615	18 474	Yhdysvallat
Match Group Inc	0,01	2 017	2 164	Yhdysvallat
Maxim Integrated Products Inc	0,01	1 293	1 370	Yhdysvallat
McCormick & Co Inc/MD	0,01	1 373	1 373	Yhdysvallat
McDonald's Corp	0,01	9 251	9 251	Yhdysvallat
McKesson Corp	0,01	1 634	1 634	Yhdysvallat
MediaTek Inc	0,01	3 001	3 113	Taiwan
Mediobanca SpA	0,02	1 380	1 380	Italia
Medtronic PLC	0,01	8 851	9 117	Irlanti
Meituan	0,01	4 509	12 076	Kiina
MercadoLibre Inc	0,01	3 855	4 343	Argentiina
Merck & Co Inc	0,01	11 987	11 987	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Merck KGaA	0,03	4 124	5 837	Saksa
MetLife Inc	0,01	2 062	2 099	Yhdysvallat
Mettler-Toledo International Inc	0,01	1 584	1 584	Yhdysvallat
Microchip Technology Inc	0,01	1 963	2 020	Yhdysvallat
Micron Technology Inc	0,01	4 251	4 839	Yhdysvallat
Microsoft Corp	0,01	91 173	92 647	Yhdysvallat
Moderna Inc	0,00	1 672	1 672	Yhdysvallat
Moncler SpA	0,02	1 672	2 490	Italia
Mondelez International Inc	0,01	4 839	4 839	Yhdysvallat
Mondi PLC	0,04	3 525	3 525	Yhdistynyt kuningaskunta
MongoDB Inc	0,01	794	1 002	Yhdysvallat
Monster Beverage Corp	0,01	2 001	2 119	Yhdysvallat
Moody's Corp	0,01	2 780	2 841	Yhdysvallat
Morgan Stanley	0,01	4 789	5 382	Yhdysvallat
Motorola Solutions Inc	0,01	1 673	1 673	Yhdysvallat
Mowi ASA	0,02	1 518	1 518	Norja
MSCI Inc	0,01	2 002	2 164	Yhdysvallat
MTU Aero Engines AG	0,02	1 625	2 108	Saksa
Muenchener Rueckversicherungs AG	0,03	8 187	9 975	Saksa
National Grid PLC	0,03	10 123	10 123	Yhdistynyt kuningaskunta
Naturgy Energy Group SA	0,01	1 558	1 558	Espanja
Nestle Sa	0,03	55 369	82 077	Sveitsi
Netcompany Group A/S	0,03	669	1 062	Tanska
Netflix Inc	0,01	13 109	13 817	Yhdysvallat
New Oriental Education & Technology Group Inc	0,02	2 534	4 240	Kiina
Newmont Corp	0,01	2 787	2 787	Yhdysvallat
Nexi SpA	0,01	1 270	1 337	Italia
Next PLC	0,02	1 385	1 988	Yhdistynyt kuningaskunta
Nibe Industrier AB	0,02	1 359	2 553	Ruotsi
NIKE Inc	0,01	9 857	10 204	Yhdysvallat
NN Group NV	0,03	2 941	2 986	Alankomaat
Nolato AB	0,06	872	1 176	Ruotsi
Norfolk Southern Corp	0,01	3 512	3 512	Yhdysvallat
Norsk Hydro Asa	0,02	1 455	1 455	Norja
Northern Trust Corp	0,01	1 061	1 067	Yhdysvallat
Novartis Ag	0,03	46 582	50 964	Sveitsi
Novo-Nordisk A/S B	0,03	18 543	29 953	Tanska
Novozymes A/S B	0,03	2 885	3 588	Tanska
NVIDIA Corp	0,01	18 668	18 668	Yhdysvallat
NXP Semiconductors NV	0,01	2 509	2 572	Alankomaat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Ocado Group PLC	0,01	1 540	2 723	Yhdistynyt kuningaskunta
Okta Inc	0,01	1 700	1 767	Yhdysvallat
Old Dominion Freight Line Inc	0,01	1 062	1 062	Yhdysvallat
Oracle Corp	0,00	6 993	7 476	Yhdysvallat
Orange SA	0,02	5 852	5 852	Ranska
O'Reilly Automotive Inc	0,01	1 942	1 942	Yhdysvallat
Orkla Asa	0,04	2 947	2 961	Norja
Orsted A/S	0,01	4 092	9 533	Tanska
Otis Worldwide Corp	0,01	1 590	1 610	Yhdysvallat
PACCAR Inc	0,01	1 730	1 730	Yhdysvallat
Palo Alto Networks Inc	0,01	1 635	1 986	Yhdysvallat
Pandora A/S	0,03	1 707	2 822	Tanska
Parker-Hannifin Corp	0,01	1 988	2 029	Yhdysvallat
Partners Group Ag	0,02	2 463	5 266	Sveitsi
Paychex Inc	0,01	1 740	1 743	Yhdysvallat
Paycom Software Inc	0,01	1 201	1 304	Yhdysvallat
PayPal Holdings Inc	0,01	13 771	15 136	Yhdysvallat
Pearson PLC	0,03	1 566	1 566	Yhdistynyt kuningaskunta
Peloton Interactive Inc	0,01	1 374	1 721	Yhdysvallat
Pennon Group PLC	0,03	1 057	1 171	Yhdistynyt kuningaskunta
PepsiCo Inc	0,01	11 735	11 897	Yhdysvallat
Pernod-Ricard SA	0,02	8 273	9 435	Ranska
Pershing Square Holdings Ltd.	0,69	19 756	38 940	Guernsey
Persimmon PLC	0,03	2 269	2 644	Yhdistynyt kuningaskunta
Peugeot SA	0,02	2 732	3 104	Ranska
Pfizer Inc	0,01	11 851	11 851	Yhdysvallat
PG&E Corp	0,01	1 014	1 051	Yhdysvallat
Philips Electronics Nv	0,03	9 933	12 202	Alankomaat
Phillips 66	0,01	1 613	1 770	Yhdysvallat
Phoenix Group Holdings	0,02	1 215	1 251	Jersey
Pinterest Inc	0,01	1 767	1 767	Yhdysvallat
Pioneer Natural Resources Co	0,01	999	1 084	Yhdysvallat
PNC Financial Services Group Inc/The	0,01	3 343	3 665	Yhdysvallat
Porsche Automobil Holding SE	0,02	1 635	1 635	Saksa
Poste Italiane SpA	0,01	1 228	1 276	Italia
PPG Industries Inc	0,01	1 972	1 972	Yhdysvallat
Procter & Gamble Co/The	0,01	20 071	20 071	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Progressive Corp/The	0,01	3 237	3 354	Yhdysvallat
Prologis Inc	0,01	4 266	4 266	Yhdysvallat
Prosus NV	0,01	8 947	12 023	Alankomaat
Prudential Financial Inc	0,01	1 768	1 787	Yhdysvallat
Prudential PLC	0,03	11 251	11 251	Yhdistynyt kuningaskunta
Prysmian SpA	0,02	1 330	1 932	Italia
PSP Swiss Property AG	0,03	1 263	1 397	Sveitsi
Public Service Enterprise Group Inc	0,01	1 708	1 708	Yhdysvallat
Public Storage	0,01	2 105	2 105	Yhdysvallat
Publicis Groupe	0,02	2 272	2 272	Ranska
Puma Ag	0,02	1 277	2 091	Saksa
Qiagen NV	0,03	2 542	2 977	Alankomaat
Qorvo Inc	0,01	1 030	1 101	Yhdysvallat
QUALCOMM Inc	0,01	9 704	9 959	Yhdysvallat
Randstad NV	0,02	1 761	2 032	Alankomaat
Rational Ag	0,01	875	1 011	Saksa
Realty Income Corp	0,01	1 243	1 243	Yhdysvallat
Reckitt Benckiser Group PLC	0,03	15 227	15 299	Yhdistynyt kuningaskunta
Recordati SpA	0,02	1 620	1 826	Italia
Red Electrica Corp SA	0,03	2 520	2 520	Espanja
Regeneron Pharmaceuticals Inc	0,01	2 926	2 926	Yhdysvallat
Reliance Industries Ltd	0,01	7 783	14 149	Intia
RELX NV	0,01	4 316	4 316	Alankomaat
RELX PLC	0,02	6 661	7 175	Yhdistynyt kuningaskunta
Renault Sa	0,01	1 301	1 301	Ranska
Rentokil Initial Plc	0,03	2 499	3 024	Yhdistynyt kuningaskunta
Repsol SA	0,02	2 290	2 290	Espanja
Republic Services Inc	0,00	1 244	1 244	Yhdysvallat
ResMed Inc	0,01	1 766	1 785	Yhdysvallat
Rheinmetall AG	0,03	913	1 020	Saksa
Rightmove PLC	0,03	1 527	1 853	Yhdistynyt kuningaskunta
RingCentral Inc	0,01	1 405	1 630	Yhdysvallat
Rio Tinto PLC	0,03	14 710	20 592	Yhdistynyt kuningaskunta
Roche Holding Ag	0,03	41 319	59 628	Sveitsi
Rockwell Automation Inc	0,01	1 685	1 685	Yhdysvallat
Rockwool International A/S	0,05	1 368	1 575	Tanska
Roku Inc	0,01	1 733	2 037	Yhdysvallat
Roper Technologies Inc	0,01	2 552	2 615	Yhdysvallat
Ross Stores Inc	0,01	2 267	2 533	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Royal Bank of Scotland Group PLC	0,01	2 623	2 623	Yhdistynyt kuningaskunta
Royal Dutch Shell NA	0,02	10 215	10 215	Alankomaat
Royal Dutch Shell Plc A GBP	0,03	20 603	20 603	Alankomaat
Royal Unibrew A/S	0,04	1 489	1 897	Tanska
RSA Insurance Group PLC	0,03	1 972	2 282	Yhdistynyt kuningaskunta
Rubis SCA	0,03	1 062	1 062	Ranska
RWE Ag	0,03	5 585	6 248	Saksa
S&P Global Inc	0,01	4 590	4 590	Yhdysvallat
Sage Group Plc	0,04	2 979	2 979	Yhdistynyt kuningaskunta
salesforce.com Inc	0,01	11 733	11 733	Yhdysvallat
Salmar ASA	0,03	1 194	1 370	Norja
Samsung Electronics Co Ltd	0,00	6 464	10 113	Korean tasavalta
Samsung SDI Co Ltd	0,03	3 420	8 461	Korean tasavalta
Sandvik Ab	0,03	4 726	6 932	Ruotsi
Sanofi	0,03	26 478	26 950	Ranska
Sany Heavy Industry Co Ltd	0,01	2 765	4 622	Kiina
SAP Ag	0,02	28 373	32 271	Saksa
Sartorius AG	0,03	1 974	3 284	Saksa
Sartorius Stedim Biotech	0,01	1 163	2 395	Ranska
SBA Communications Corp	0,01	1 830	1 830	Yhdysvallat
SCA Ab B	0,03	1 439	2 345	Ruotsi
Schibsted ASA B	0,04	1 348	1 561	Norja
Schindler Holding AG REG	0,03	4 642	4 850	Sveitsi
Schlumberger NV	0,01	1 682	1 756	Yhdysvallat
Schneider Electric Sa	0,03	11 726	19 481	Ranska
Schouw & Co AB	0,05	915	1 101	Tanska
SCHRODERS PLC	0,02	1 352	1 352	Yhdistynyt kuningaskunta
Schweiter Technologies AG	0,07	1 010	1 406	Sveitsi
SCOR SE	0,03	1 251	1 251	Ranska
Scottish & Southern Energy PLC	0,03	4 442	4 933	Yhdistynyt kuningaskunta
Scout24 AG	0,03	1 828	2 206	Saksa
Seagen Inc	0,00	1 236	1 236	Yhdysvallat
Securitas AB	0,04	1 674	1 708	Ruotsi
Segro PLC	0,03	2 697	3 650	Yhdistynyt kuningaskunta
Sempra Energy	0,01	2 135	2 135	Yhdysvallat
ServiceNow Inc	0,01	5 934	6 117	Yhdysvallat
Severn Trent PLC	0,03	1 715	1 765	Yhdistynyt kuningaskunta
SFS Group AG	0,03	957	1 161	Sveitsi
SGS SA	0,03	4 378	5 057	Sveitsi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Sherwin-Williams Co/The	0,01	3 489	3 489	Yhdysvallat
Siemens Ag	0,03	21 241	26 126	Saksa
Siemens Energy AG	0,01	1 899	2 648	Saksa
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	0,01	753	1 493	Espanja
Siemens Healthineers AG	0,01	2 901	3 189	Saksa
SIG Combibloc Group AG	0,03	1 366	1 805	Sveitsi
Signify NV	0,04	1 553	1 938	Alankomaat
Sika Ag -Bearer	0,03	5 270	9 477	Sveitsi
SimCorp A/S	0,03	1 006	1 575	Tanska
Simon Property Group Inc	0,01	1 582	1 606	Yhdysvallat
Sinch AB	0,01	566	1 038	Ruotsi
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0,02	4 023	4 023	Ruotsi
Skanska AB	0,03	2 535	2 762	Ruotsi
SKF AB	0,03	1 847	2 542	Ruotsi
Skyworks Solutions Inc	0,01	1 446	1 480	Yhdysvallat
Smith & Nephew PLC	0,03	3 731	3 760	Yhdistynyt kuningaskunta
Smiths Group PLC	0,02	1 255	1 255	Yhdistynyt kuningaskunta
Smurfit Kappa Group PLC	0,03	2 484	3 174	Irlanti
Snam Rete Gas SpA	0,02	2 614	2 791	Italia
Snap Inc	0,01	2 420	2 635	Yhdysvallat
Societe BIC SA	0,05	1 061	1 061	Ranska
Societe Generale	0,03	4 033	4 033	Ranska
Sodexo	0,01	1 159	1 159	Ranska
Sofina SA	0,01	755	1 244	Belgia
Software AG	0,04	1 036	1 094	Saksa
Solvay SA	0,02	1 739	1 871	Belgia
Sonova Holding AG	0,03	3 011	3 515	Sveitsi
Southern Co/The	0,01	3 759	3 759	Yhdysvallat
Spectris PLC	0,03	1 133	1 272	Yhdistynyt kuningaskunta
Spirax-Sarco Engineering PLC	0,03	2 365	3 195	Yhdistynyt kuningaskunta
Splunk Inc	0,01	1 564	1 564	Yhdysvallat
Square Inc	0,01	4 365	4 682	Yhdysvallat
SSAB AB	0,36	6 890	6 890	Ruotsi
St James's Place PLC	0,03	1 972	1 972	Yhdistynyt kuningaskunta
Standard Chartered PLC	0,03	4 101	4 101	Yhdistynyt kuningaskunta
Standard Life Aberdeen PLC	0,03	2 106	2 106	Yhdistynyt kuningaskunta
Stanley Black & Decker Inc	0,01	1 652	1 652	Yhdysvallat
Starbucks Corp	0,01	6 776	7 246	Yhdysvallat
State Street Corp	0,01	1 471	1 486	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Stellantis NV	0,01	3 192	3 872	Yhdistynyt kuningaskunta
STMicroelectronics NV	0,02	3 292	5 182	Sveitsi
Straumann Holding AG	0,02	2 169	2 806	Sveitsi
Stryker Corp	0,01	4 594	4 799	Yhdysvallat
Suez Environnement SA	0,01	1 218	1 421	Ranska
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	0,02	3 968	4 281	Kiina
SVB Financial Group	0,01	1 041	1 163	Yhdysvallat
Sweco AB	0,03	1 332	1 460	Ruotsi
Swedbank AB	0,02	3 819	3 819	Ruotsi
Svenska Handelsbanken A	0,02	3 761	3 761	Ruotsi
Swiss Life Holding AG	0,03	2 617	3 374	Sveitsi
Swiss Prime Site AG	0,03	1 677	1 807	Sveitsi
Swiss Re Ltd	0,03	6 399	6 399	Sveitsi
Swisscom AG	0,02	3 979	4 074	Sveitsi
Symrise Ag	0,03	2 945	4 388	Saksa
Synchrony Financial	0,01	960	1 057	Yhdysvallat
Synopsys Inc	0,01	2 069	2 280	Yhdysvallat
Sysco Corp	0,01	2 045	2 079	Yhdysvallat
T Rowe Price Group Inc	0,01	1 938	1 991	Yhdysvallat
TAG Immobilien AG	0,03	910	1 108	Saksa
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0,00	5 362	10 968	Taiwan
Take-Two Interactive Software Inc	0,01	1 198	1 377	Yhdysvallat
TAL Education Group	0,01	3 205	3 205	Kiina
Target Corp	0,01	4 998	5 120	Yhdysvallat
Tate & Lyle PLC	0,06	2 185	2 185	Yhdistynyt kuningaskunta
Taylor Wimpey PLC	0,02	1 055	1 145	Yhdistynyt kuningaskunta
TE Connectivity Ltd	0,01	2 197	2 315	Sveitsi
TeamViewer AG	0,02	1 713	1 745	Saksa
Tecan Group AG	0,04	1 075	1 699	Sveitsi
Teladoc Health Inc	0,01	1 320	1 326	Yhdysvallat
Tele2 AB	0,02	1 800	1 800	Ruotsi
Teleflex Inc	0,01	1 033	1 109	Yhdysvallat
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0,03	6 310	8 698	Ruotsi
Telefonica Sa	0,02	3 753	3 753	Espanja
Telenet Group Holding NV	0,03	1 281	1 281	Belgia
Telenor Asa	0,02	3 728	3 728	Norja
Teleperformance	0,03	3 180	4 637	Ranska
Telia Company Ab	0,14	19 230	19 230	Ruotsi
Temenos Group AG	0,02	1 418	1 418	Sveitsi
Tencent Holdings Ltd	0,00	5 916	12 982	Kiina

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Teradyne Inc	0,01	1 067	1 153	Yhdysvallat
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	0,02	2 323	2 764	Italia
Tesco PLC	0,03	7 312	7 424	Yhdistynyt kuningaskunta
Tesla Inc	0,01	23 844	30 494	Yhdysvallat
Texas Instruments Inc	0,01	8 567	8 710	Yhdysvallat
The Swatch Group Ag Bearer	0,02	1 152	1 152	Sveitsi
The Swatch Group AG REG	0,03	1 315	1 377	Sveitsi
Thermo Fisher Scientific Inc	0,01	10 676	10 676	Yhdysvallat
Thule Group AB	0,05	1 381	1 751	Ruotsi
TJX Cos Inc/The	0,01	4 436	4 744	Yhdysvallat
T-Mobile US Inc	0,00	4 173	4 352	Yhdysvallat
Tomra Systems ASA	0,03	1 158	1 628	Norja
Total SE	0,03	24 531	24 531	Ranska
Trade Desk Inc/The	0,01	1 937	1 937	Yhdysvallat
Trane Technologies PLC	0,01	1 979	2 013	Irlanti
TransDigm Group Inc	0,01	1 754	1 846	Yhdysvallat
TransUnion	0,01	1 047	1 093	Yhdysvallat
Travelers Cos Inc/The	0,01	1 979	2 059	Yhdysvallat
Trelleborg AB	0,03	1 014	1 262	Ruotsi
Truist Financial Corp	0,01	3 691	3 742	Yhdysvallat
TRYGVESTA AS	0,01	937	1 010	Tanska
Tsingtao Brewery Co Ltd	0,06	3 031	3 414	Kiina
Twilio Inc	0,01	2 400	2 560	Yhdysvallat
Twitter Inc	0,01	2 233	2 482	Yhdysvallat
Tyler Technologies Inc	0,01	1 017	1 018	Yhdysvallat
Tyson Foods Inc	0,01	1 099	1 099	Yhdysvallat
Uber Technologies Inc	0,00	2 747	2 848	Yhdysvallat
UBISOFT Entertainment	0,02	1 661	1 835	Ranska
UBS Group AG	0,03	11 488	12 283	Sveitsi
UCB SA	0,02	3 480	3 811	Belgia
Ultra Electronics Holdings	0,08	1 370	1 375	Yhdistynyt kuningaskunta
Umicore SA	0,02	1 276	1 464	Belgia
Unibail-Rodamco-Westfield	0,03	2 609	2 609	Ranska
UniCredit SpA	0,03	4 691	4 691	Italia
Unilever PLC	0,02	22 220	25 580	Alankomaat
Unilever PLC	0,01	12 835	13 328	Yhdistynyt kuningaskunta
Union Pacific Corp	0,01	8 075	8 190	Yhdysvallat
Uniper SE	0,02	1 917	1 992	Saksa
United Parcel Service Inc	0,01	6 899	6 899	Yhdysvallat
United Utilities PLC	0,03	1 978	1 995	Yhdistynyt kuningaskunta

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
UnitedHealth Group Inc	0,01	19 091	19 309	Yhdysvallat
US Bancorp	0,01	3 490	3 660	Yhdysvallat
Valeo SA	0,02	1 473	1 473	Ranska
Valero Energy Corp	0,01	1 281	1 336	Yhdysvallat
Walgreens Boots Alliance Inc	0,01	1 702	1 702	Yhdysvallat
Walmart Inc	0,00	11 826	11 826	Yhdysvallat
Walt Disney Co/The	0,01	15 906	18 969	Yhdysvallat
Warehouses De Pauw Sca	0,02	779	1 078	Belgia
Waste Connections Inc	0,01	1 562	1 562	Yhdysvallat
Waste Management Inc	0,01	2 887	2 887	Yhdysvallat
VAT Group AG	0,03	1 183	1 921	Sveitsi
Veeva Systems Inc	0,01	2 129	2 129	Yhdysvallat
Veidekke ASA	0,09	1 284	1 291	Norja
Weir Group Plc/The	0,02	1 049	1 086	Yhdistynyt kuningaskunta
Wells Fargo & Co	0,01	6 256	6 844	Yhdysvallat
Welltower Inc	0,01	1 556	1 562	Yhdysvallat
Ventas Inc	0,01	1 052	1 060	Yhdysvallat
Veolia Environnement	0,02	2 499	2 627	Ranska
Verbund - Oesterreichische Elektrizitaetswirtschaf	0,01	739	1 198	Itävalta
VeriSign Inc	0,01	1 255	1 296	Yhdysvallat
Verisk Analytics Inc	0,01	1 776	1 855	Yhdysvallat
Verizon Communications Inc	0,01	14 086	14 086	Yhdysvallat
Vertex Pharmaceuticals Inc	0,01	3 505	3 567	Yhdysvallat
West Pharmaceutical Services Inc	0,01	1 206	1 212	Yhdysvallat
Vestas Wind Systems A/S	0,03	4 646	11 006	Tanska
Weyerhaeuser Co	0,01	1 341	1 450	Yhdysvallat
VF Corp	0,01	1 628	1 639	Yhdysvallat
Whitbread PLC	0,02	1 310	1 310	Yhdistynyt kuningaskunta
ViacomCBS Inc	0,01	1 123	1 217	Yhdysvallat
Viatris Inc	0,01	1 228	1 337	Yhdysvallat
Wienerberger AG	0,03	822	1 002	Itävalta
Vifor Pharma AG	0,01	933	1 108	Sveitsi
Williams Cos Inc/The	0,01	1 410	1 410	Yhdysvallat
Willis Towers Watson PLC	0,01	1 573	1 573	Yhdistynyt kuningaskunta
Vinci SA	0,02	9 830	11 090	Ranska
Visa Inc	0,01	20 684	21 367	Yhdysvallat
Viscofan SA	0,06	1 634	1 750	Espanja
Vivendi	0,02	6 083	7 252	Ranska
Wiwynn Corp	0,08	2 037	2 833	Taiwan
WM Morrison Supermarkets PLC	0,03	1 313	1 313	Yhdistynyt kuningaskunta

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Vodafone Group Plc	0,03	10 164	10 164	Yhdistynyt kuningaskunta
Volkswagen AG Pref	0,03	8 315	8 315	Saksa
Wolters Kluwer NV	0,04	4 997	6 542	Alankomaat
Volvo AB	0,03	5 734	8 165	Ruotsi
Vonovia SE	0,03	6 062	9 001	Saksa
Workday Inc	0,01	2 329	2 457	Yhdysvallat
Worldline SA/France	0,02	3 770	4 934	Ranska
WPP PLC	0,02	2 123	2 123	Yhdistynyt kuningaskunta
Vulcan Materials Co	0,01	1 114	1 138	Yhdysvallat
WuXi AppTec Co Ltd	0,12	3 553	6 031	Kiina
Wuxi Biologics Cayman Inc	0,04	6 806	16 207	Kiina
WW Grainger Inc	0,01	1 074	1 077	Yhdysvallat
Xcel Energy Inc	0,01	2 025	2 029	Yhdysvallat
Xilinx Inc	0,01	1 989	2 007	Yhdysvallat
Xylem Inc/NY	0,01	1 021	1 061	Yhdysvallat
Yara International Asa	0,03	2 821	2 821	Norja
Yum! Brands Inc	0,01	1 848	1 896	Yhdysvallat
Zalando SE	0,02	2 637	4 435	Saksa
Zebra Technologies Corp	0,01	1 122	1 188	Yhdysvallat
Zhongsheng Group Holdings Ltd	0,02	2 372	2 497	Kiina
Zillow Group Inc	0,01	1 377	1 561	Yhdysvallat
Zimmer Biomet Holdings Inc	0,01	1 787	1 849	Yhdysvallat
Zoetis Inc	0,01	4 550	4 556	Yhdysvallat
Zoom Video Communications Inc	0,01	3 381	3 381	Yhdysvallat
Zurich Insurance Group AG	0,03	12 583	15 206	Sveitsi
Muut ulkomaiset noteeratut osakkeet		365 804	392 773	
Ulkomaiset noteeratut osakkeet yhteensä		**4 095 034**	**4 747 059**	
Osakerahastot				
BlackRock EM Equity Strategies Fund X2 USD		11 022	11 022	Luxemburg
BlackRock Global Funds- Emerging Market Fund Class X2 USD		20 392	23 072	Luxemburg
Federated Hermes Global Emerging Markets Fund USD ACC		35 419	44 384	Irlanti
Fidelity Funds - Emerging Markets Focus Fund		21 770	22 474	Luxemburg
iShares China Large-Cap ETF (USD)		20 287	21 151	Yhdysvallat
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF USD		172 474	201 889	Yhdysvallat
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF		37 543	39 095	Irlanti
iShares Core S&P 500 ETF (USD)		27 980	39 983	Yhdysvallat
iShares Emerging Markets Index Fund		83 247	99 784	Irlanti
iShares Japan Index Fund (IE) Flexible Class JPY		275 272	330 163	Irlanti
iShares MSCI Brazil ETF		21 570	21 570	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF		8 239	8 450	Irlanti
iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Factor ETF		54 963	54 963	Yhdysvallat
iShares MSCI South Korea ETF		59 504	68 449	Yhdysvallat
iShares MSCI Taiwan Capped ETF		39 355	50 264	Yhdysvallat
JPMorgan Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity ESG UCITS ETF		28 760	29 540	Irlanti
LähiTapiola Hyvinvointi A		20 058	44 877	Suomi
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund Z EUR		29 927	40 095	Luxemburg
Nordea 2 Emerging Markets Enhanced Equity Fund B I USD		75 093	85 818	Luxemburg
Polar Emerging Market Stars Fund		20 311	22 046	Irlanti
Rockefeller Global ESG Equity UCITS Fund Class F		45 153	52 395	Irlanti
Schroder ISF Emerging Asia Class 1		31 131	41 275	Luxemburg
SPDR S&P 500 Index Trust Series 1		57 297	72 576	Yhdysvallat
T. Rowe Price Funds SICAV - US Smaller Companies Equity I USD		30 380	102 007	Luxemburg
UB Aasia REIT Plus K		10 000	18 474	Suomi
UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund		37 640	48 186	Irlanti
UBS Lux China A Opportunity IB Acc USD		7 781	10 300	Luxemburg
UBS Lux Equity China Opportunity USD-I-A2		11 923	14 573	Luxemburg
Vanguard Emerging Markets Stock Index(Ins) USD		88 939	118 947	Irlanti
Vanguard REIT ETF		2 267	2 267	Yhdysvallat
Vanguard S&P 500 Index Fund ETF Class (USD)		29 786	41 060	Yhdysvallat
Osakerahastot yhteensä		**1 415 482**	**1 781 146**	
Korkorahastot				
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D		71 732	82 137	Suomi
Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+		69 463	74 562	Suomi
Alcentra European Loan Fund Class IIA EUR		11 117	14 301	Luxemburg
Ashmore Emerging Markets Local Currency Bond Fund I EUR		47 183	47 183	Luxemburg
Aviva Global High Yield Bond Fund I USD		29 320	30 755	Luxemburg
Barings Capital Global Loan Fund Tranche A USD Acc		12 011	21 011	Irlanti
Barings Emerging Markets Local Debt Fund		109 273	122 702	Irlanti
Barings Emerging Markets Sovereign DebtFund AA EUR		30 989	33 569	Irlanti
Barings Global Senior Secured Bond D USD		49 534	50 434	Irlanti
BlackRock Emerging Markets Bond Fund X2 EUR Hedged		5 722	6 074	Luxemburg
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Corporate Bond X2 USD		13 056	23 374	Luxemburg
BlackRock Global Funds - Global High Yield Bond I2 USD		27 111	31 215	Luxemburg
BlackRock Global Funds - U.S. Dollar High Yield Bond Fund		69 873	69 873	Luxemburg
Bluebay Emerging Markets Unconstrained Bond Fund K EUR		10 000	11 527	Luxemburg
BlueBay Investment Grade Bond I Fund		14 623	16 762	Luxemburg
Eaton Vance International Ireland - Emerging Markert Debt Opportunities		5 000	5 427	Irlanti
Eaton Vance International Ireland Emerging Markets Local Income Fund		50 000	51 469	Irlanti

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Evli High Yield Yrityslaina B		7 124	9 371	Suomi
Fidelity European High Yield Fund I-ACC-EUR		41 799	44 930	Luxemburg
GAM Multibond Local Emerging Bond Fund C EUR Unhedged		53 815	63 744	Luxemburg
Global Evolution Funds Frontier Markets I EUR		30 567	32 914	Luxemburg
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF (EUR)		1 264	1 365	Irlanti
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF		67 795	67 795	Irlanti
iShares iBoxx $ Investment Grade Corporate Bond ETF		87 474	95 681	Yhdysvallat
iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond ETF		75 412	75 412	Yhdysvallat
M&G European Loan Fund C EUR		12 040	12 040	Irlanti
Man GLG Global Emerging Markets Local Currency Rates Fund I C EUR		19 407	19 407	Irlanti
Muzinich Bondyield ESG Fund Institutional Hedged EUR Acc		5 575	7 954	Irlanti
Neuberger Berman Emerging Markets Debt -Hard Currency Fund- EUR I2 Acc		69 092	71 787	Irlanti
Neuberger Berman Emerging Markets Debt -Local Currency Fund- EUR I2 Unhedged Acc Class		38 567	46 185	Irlanti
NN L US Credit I Cap USD		114 046	136 209	Luxemburg
Nomura Funds - US High Yield Bond I - USD		27 164	28 329	Irlanti
Nordea 1 SICAV European High Yield Bond Fund X EUR		50 384	62 283	Luxemburg
Nordea 1 SICAV US Corporate Bond Fund		121 187	121 187	Luxemburg
Nordea 1 SICAV US High Yield Bond Fund X USD		77 147	79 774	Luxemburg
Pimco Global High Yield Bond Fund Institution Acc		38 643	49 236	Irlanti
Pimco US High Yield Bond Fund USD Inst Acc		70 084	80 998	Irlanti
Schroder International Euro Corporate Bond Fund I Acc		12 150	15 307	Luxemburg
T. Rowe Price Funds SICAV - Global High Yield Bond I USD		47 983	61 299	Luxemburg
Korkorahastot yhteensä		**1 694 727**	**1 875 581**	
Pääomarahastot				
Adelis Equity Partners Fund II AB		12 070	14 360	Ruotsi
Advent International GPE IX-A SCSp		20 316	23 571	Luxemburg
Advent International GPE VII		10 329	13 406	Yhdysvallat
Advent International GPE VIII		42 840	63 640	Caymansaaret
Aino Holdingyhtiö Ky		18 555	18 555	Suomi
AlbaCore Partners II Feeder ICAV		51 000	57 493	Irlanti
Altor Fund II (No. 1) Limited Partnership		1 387	1 387	Jersey
Altor Fund III (No. 2) Limited Partnership		6 312	6 312	Jersey
Altor Fund IV (No. 2) AB		13 221	16 568	Ruotsi
Amanda III Eastern Private Equity Ky		1 838	1 838	Suomi
American Securities Partners VI, L.P.		5 918	23 464	Yhdysvallat
American Securities Partners VII (B), L.P.		48 113	48 113	Yhdysvallat
American Securities Partners VIII, L.P.		13 553	13 553	Yhdysvallat
Antin Infrastructure Partners III L.P.		15 510	19 218	Yhdistynyt kuningaskunta
Antin Infrastructure Partners IV-B SCSp		10 299	10 299	Luxemburg

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Apax IX EUR L.P.		45 767	71 468	Guernsey
Apax VIII - A L.P.		21 128	21 128	Guernsey
Ardian LBO Fund VI A		26 438	34 414	Ranska
Ares Capital Europe IV (E) Unlevered		43 434	43 623	Luxemburg
Armada Fund V Ky		11 015	11 576	Suomi
Armada Mezzanine Fund IV L.P.		2 310	2 867	Suomi
ASF VII L.P.		24 829	30 507	Yhdistynyt kuningaskunta
Atalaya Asset Income Fund (Cayman) V LP		9 111	9 111	Caymansaaret
AXA LBO Fund IV FCPR			2 826	Ranska
AXA LBO Fund IV Supplementary FCPR			867	Ranska
AXA LBO Fund V Core		333	7 197	Ranska
AXA LBO Fund V Supplementary			2 844	Ranska
Barings Global Credit Fund (LUX) SCsp		17 429	17 429	Luxemburg
Berkshire Fund IX, L.P.		33 083	33 083	Yhdysvallat
Berkshire Fund VIII-A L.P.		17 799	18 611	Yhdysvallat
Bowmark Capital Partners IV, L.P.		3 544	3 544	Yhdistynyt kuningaskunta
Bowmark Capital Partners V, L.P.		10 258	10 258	Yhdistynyt kuningaskunta
Bowmark Capital Partners VI, L.P.		12 260	12 260	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe III E, L.P.		2 035	2 035	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe IV F L.P.		2 832	2 832	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe V C L.P.		29 942	36 150	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe VI, L.P.		14 210	14 210	Yhdistynyt kuningaskunta
Butterfly Venture Fund III Ky		610	768	Suomi
Capvis Equity III L.P.		4 137	4 137	Jersey
Capvis Equity IV L.P.		12 319	12 319	Jersey
Capvis III Co-Investors Arena L.P.		9 099	9 099	Jersey
Cheyne European Strategic Value Credit Fund		42 500	45 228	Luxemburg
Comvest Capital IV (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp		40 066	40 066	Luxemburg
Comvest Credit Partners V (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp		15 023	15 023	Luxemburg
Conor Technology Fund I Ky		99	820	Suomi
Cross Ocean EUR ESS Fund III Closed L.P.		71 748	78 679	Caymansaaret
Crown Opportunities Fund Ky			3 495	Suomi
Dasos FS Partnership SCSp		10 000	22 581	Luxemburg
Dasos Habitat Fund Ky		1 946	1 946	Suomi
Dasos LT Partnership SCSp		20 000	22 021	Luxemburg
Dasos Timberland Fund II		27 435	36 370	Luxemburg
Dover Street IX Cayman L.P.		32 084	37 845	Caymansaaret
Dover Street VIII L.P.		13 052	16 880	Yhdysvallat
Dover Street X Feeder Fund L.P		37 132	42 159	Caymansaaret
EIP Nordics Onshore Wind SCS		31 756	31 756	Luxemburg

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
EQT Infrastructure III SCSp		10 576	14 191	Luxemburg
EQT VII (No. 2) L.P.		28 691	36 654	Yhdistynyt kuningaskunta
EQT VIII (No. 1) SCSp		43 220	51 871	Luxemburg
Equistone Partners Europe Fund VI		15 586	15 586	Luxemburg
Evolver Fund I Ky		978	1 008	Suomi
First Sentier Investors European Diversified Infrastructure FCP-SIF		15 700	18 455	Luxemburg
First Sentier Investors European Diversified Infrastructure Fund II SCSp		50 000	51 723	Luxemburg
First Sentier Investors European Diversified Infrastructure Fund III SCSp		34 656	34 656	Luxemburg
Folmer Equity Fund II, Ky		1 072	1 072	Suomi
Freeport Financial IV Lux SCSp		27 792	27 792	Luxemburg
FSN Capital IV L.P.		10 484	10 484	Jersey
FSN Capital V L.P.		21 587	26 012	Jersey
Genstar Capital Partners IX (EU), L.P.		13 030	14 622	Yhdysvallat
Genstar Capital Partners VIII BL (EU), L.P.		21 936	28 889	Yhdysvallat
Genstar IX Opportunities Fund I (EU), L.P.		15 672	16 116	Yhdysvallat
Genstar VIII Opportunities Fund I (EU), L.P.		12 212	15 686	Yhdysvallat
GHO Capital Fund I L.P.		22 260	22 260	Caymansaaret
GHO Capital Fund II L.P.		19 394	19 394	Caymansaaret
Glennmont Clean Energy Fund Europe III SCSp		18 876	18 876	Luxemburg
GTCR Fund XII L.P.		23 605	24 737	Yhdysvallat
H.I.G. WhiteHorse Offshore Loan Feeder Fund		31 972	31 972	Caymansaaret
Hayfin Special Opportunities Fund II		47 853	47 853	Caymansaaret
Hellman & Friedman Capital Partners IX, L.P		31 083	31 083	Yhdysvallat
Hellman & Friedman Capital Partners VIII, L.P.		31 298	42 281	Yhdysvallat
Hermes GPE Global Secondary Feeder I LP		4 054	6 547	Yhdistynyt kuningaskunta
Hermes GPE Global Secondary Feeder II LP		6 671	6 883	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Genesis 7 LP		6 835	12 944	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Genesis 8 LP		20 257	27 456	Yhdistynyt kuningaskunta
HPS Specialty Loan Fund V, L.P.		14 121	15 526	Caymansaaret
Icebreaker Fund I Ky		711	1 059	Suomi
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 2		24 908	24 943	Luxemburg
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 3		39 066	39 590	Luxemburg
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 4		12 067	13 139	Luxemburg
iCON Infrastructure Partners IV, L.P.		23 173	23 173	Guernsey
Industrie & Finance Investissements 2 FCPR			848	Ranska
Intera Fund II Ky		4 232	11 452	Suomi
Intera Fund III Ky		17 945	19 749	Suomi
Inventure III Ky		2 051	2 128	Suomi
Juuri Rahasto I Ky		14 192	14 192	Suomi
Juuri Rahasto II Ky		2 177	2 177	Suomi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Kasvurahastojen Rahasto II Ky		9 161	11 136	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto III Ky		3 684	3 684	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto Ky		4 074	7 191	Suomi
Kayne Anderson Senior Credit Fund		49 049	49 049	Irlanti
Kayne Senior Credit IV European Fund ICAV		53 454	53 454	Irlanti
L&C Timberlands L.P.		47 681	49 130	Yhdysvallat
Levine Leichtman Capital Partners V, L.P.		27 236	33 285	Yhdysvallat
Levine Leichtman Capital Partners VI-A, L.P.		29 055	29 055	Yhdysvallat
Lexington Capital Partners VIII		30 930	30 930	Yhdysvallat
Lifeline Ventures Fund III Ky		3 970	7 613	Suomi
Lifeline Ventures Fund IV Ky		2 674	2 674	Suomi
Lindsay Goldberg IV L.P.		30 876	31 120	Yhdysvallat
LT Fund Investments		32 000	62 898	Luxemburg
Macquarie European Infrastructure Fund II		836	836	Yhdistynyt kuningaskunta
Maki.vc Fund I Ky		1 216	1 717	Suomi
MB Equity Fund IV Ky		11 690	17 333	Suomi
MB Equity Fund V Ky		18 646	19 868	Suomi
Monroe Capital Private Credit Fund II (Ireland) ICAV Unleveraged Fund		24 840	24 840	Irlanti
Nexit Infocom II L.P.		175	5 915	Guernsey
NextPower III L.P.		11 918	11 918	Yhdistynyt kuningaskunta
Nordic Mezzanine Fund II Limited Partnership		807	1 480	Yhdistynyt kuningaskunta
Nordic Mezzanine Fund III Limited Partnership		3 926	12 894	Yhdistynyt kuningaskunta
Open Ocean Fund 2015 Ky		1 445	2 357	Suomi
Open Ocean Opportunity Fund I Ky		925	1 020	Suomi
Palvelurahasto I Ky			1 042	Suomi
Partners Group Direct Mezzanine 2011 S.C.A. SICAR		9 149	10 403	Luxemburg
Partners Group Secondary 2011 (EUR) L.P. Inc		7 712	8 724	Guernsey
Partners Group U.S. Venture 2004, L.P.		1 030	1 030	Yhdysvallat
Platinum Equity Capital Partners III, L.P		9 703	9 703	Yhdysvallat
Platinum Equity Capital Partners IV, L.P.		40 862	52 297	Yhdysvallat
Platinum Equity Capital Partners V, L.P.		7 448	7 448	Yhdysvallat
Power Fund II Ky		1 620	1 620	Suomi
Proventus Capital Partners IV B AB		12 500	12 995	Ruotsi
Rocket Internet Capital Partners II SCS		5 160	5 160	Luxemburg
Rocket Internet Capital Partners SCS		19 524	19 524	Luxemburg
Saari I Ky		814	814	Suomi
Saffron Co-invest LP		15 868	20 647	Yhdistynyt kuningaskunta
Saga V (USD - A) K/S		6 025	7 152	Tanska
Saga V New (USD - A) K/S		7 847	7 847	Tanska
Saga VII (EUR) K/S		1 192	1 192	Tanska

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Saga VII (USD) K/S		1 777	1 777	Tanska
Sentica Buyout IV Ky		2 976	2 976	Suomi
Sentica Buyout V Ky		4 738	4 738	Suomi
Sentica Kasvurahasto II Ky		524	524	Suomi
Silverfleet Capital Partners II LP		36 290	40 826	Yhdistynyt kuningaskunta
Specialty Loan Fund 2016, L.P.		42 466	42 466	Caymansaaret
Sponsor Fund IV		9 085	13 003	Suomi
Stonepeak Global Renewables Fund (Lux) SCSp		4 554	4 554	Luxemburg
Stonepeak Infrastructure Fund III		28 756	32 953	Caymansaaret
Superhero Venture Fund 2015 Ky		678	1 063	Suomi
Thoma Bravo Fund XIII-A, L.P.		44 733	53 350	Yhdysvallat
Top Tier Venture Capital III, L.P.		1 112	1 112	Yhdysvallat
Top Tier Venture Capital IV, L.P.		2 249	5 079	Yhdysvallat
TPG Partners VI, LP		6 597	6 597	Yhdysvallat
TPG Partners VII, L.P.		47 729	51 186	Yhdysvallat
TSG 7 A L.P.		21 703	27 560	Yhdysvallat
TSG 7 B L.P.		4 760	4 760	Yhdysvallat
TSG 8 Parallel LP		8 748	8 748	Caymansaaret
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky		9 897	10 368	Suomi
Waterland Private Equity Fund VI C.V.		15 608	34 838	Alankomaat
Waterland Private Equity Fund VII C.V.		19 582	20 061	Alankomaat
Vendep Capital Fund II Ky		1 340	1 700	Suomi
Wind Power Central Norway SCS		50 000	57 242	Luxemburg
Vista Equity Partners Fund IV, L.P		11 570	19 908	Yhdysvallat
Vista Equity Partners Fund V-A		42 326	58 190	Caymansaaret
Vista Equity Partners Fund VI-A, L.P.		51 171	67 299	Caymansaaret
Vitruvian Investment Partnership III Feeder L.P.		31 510	35 252	Yhdistynyt kuningaskunta
Wynnchurch Capital Partners V, L.P.		3 354	3 354	Caymansaaret
Muut pääomarahastot		8 409	12 936	
Pääomarahastot yhteensä		**2 770 982**	**3 230 302**	
Kiinteistösijoitusrahastot				
Avara Asuinkiinteistörahasto I Ky		7 931	9 309	Suomi
BlackRock Europe Property Fund III		767	767	Yhdistynyt kuningaskunta
Blackstone Real Estate Debt Strategies High-Grade L.P.		35 552	35 552	Yhdysvallat
Capman Hotels II FCP-RAIF		43 088	43 088	Luxemburg
CBRE European Industrial Fund		22 689	30 527	Alankomaat
DOF Development Fund CV		27	27	Luxemburg
Erikoissijoitusrahasto Fennica Toimitilat I		9 483	9 483	Suomi
Erikoissijoitusrahasto Fennica Tontit		10 000	10 521	Suomi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
European Added Value Fund, L.P.		123	123	Yhdistynyt kuningaskunta
Henderson Central London Office Fund II LP			400	Yhdistynyt kuningaskunta
Herbert Park ICAV		64 238	64 251	Irlanti
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments III S.a.r.l.		9 339	9 339	Luxemburg
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments V SCSp		23 339	23 345	Luxemburg
LähiTapiola Asuntorahasto Prime Ky		10 333	11 048	Suomi
LähiTapiola Keskustakiinteistöt Ky		43 562	43 562	Suomi
Morgan Stanley Prime Property Fund, LLC.		53 808	57 733	Yhdysvallat
Nordika II Fastigheter AB		3 914	13 843	Ruotsi
PBW II Real Estate Fund S.A.		523	523	Luxemburg
Prologis European Logistics Fund FCP-FIS		51 182	61 177	Luxemburg
Real Estate Debt & Secondaries Ky		3 742	3 742	Suomi
Rockspring Peripheral Europe Limited Partnership			20	Yhdistynyt kuningaskunta
Scandinavian Property Fund - Unleveraged		41 429	41 429	Luxemburg
Sentinel Real Estate Fund, LP		49 403	51 307	Yhdysvallat
Standard Life Investments UK Shopping Centre Feeder Fund L.P.		8 230	8 230	Jersey
Tapiola KR IV Ky			1 307	Suomi
Tishman Speyer European Core Fund FCP-SIF		40 000	43 908	Luxemburg
Tishman Speyer European Strategic Office Fund Scots Feeder L.P.			221	Yhdistynyt kuningaskunta
TT Holdings SCSp		30 016	39 385	Luxemburg
UBS Trumbull Property Fund LP		38 394	38 394	Yhdysvallat
UK Property Income Fund II		9 939	9 939	Yhdistynyt kuningaskunta
Kiinteistösijoitusrahastot yhteensä		**611 050**	**662 500**	
Hedge-rahastosijoitukset				
Alphadyne International Master Fund Class 5 USD		49 765	53 036	Yhdysvallat
Anchorage Capital Partners Offshore Ltd Class K		89 431	96 874	Caymansaaret
BFAM Asian Opportunities Fund Ltd Class D USD		25 281	28 113	Caymansaaret
Brevan Howard Global Volatility Fund Ltd A3 USD		5 900	7 529	Caymansaaret
Brevan Howard Global Volatility Fund Ltd A5 USD		15 010	19 113	Caymansaaret
Capula Global Relative Value Fund Ltd Class K Series 11 USD		113 387	113 387	Caymansaaret
Elliot International Ltd Class B		87 726	143 184	Caymansaaret
GoldenTree Offshore Fund Ltd. Class C		1 181	2 577	Caymansaaret
High Restoration Capital Partners Offshore L.P.			3 986	Yhdysvallat
Kepos Alpha Fund Ltd. Class A		80 590	128 274	Caymansaaret
Man AHL Thorium Limited		181 865	201 574	Caymansaaret
Marathon Special Opportunities Fund Holdback		1 479	1 479	Caymansaaret
Marshall Wace Market Neutral Tops China Equities H USD		29 991	44 997	Irlanti
Marshall Wace Market Neutral TOPS Fund Class B USD		104 296	107 237	Irlanti
Millennium International Ltd Class EE Series USD		91 020	101 624	Caymansaaret

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2020	Markkina-arvo 31.12.2020	Kotivaltio
Old Peak Asia Fund Ltd Class A USD		13 136	13 136	Caymansaaret
Pharo Gaia Fund Ltd. Class A Series 39 USD		91 975	91 975	Caymansaaret
Pharo Gaia Fund Ltd. Class A Series 40 USD		27 073	27 073	Caymansaaret
Pharo Macro Fund Ltd. Class A Series 48 USD		88 208	88 208	Caymansaaret
Pine River Fund Ltd. Class A		1 025	1 526	Yhdysvallat
Prudence Enhanced Income Fund Series 1 USD		26 148	26 148	Caymansaaret
Samlyn Offshore Ltd. Class AS		82 492	118 420	Caymansaaret
Silver Point Capital Offshore Fund Ltd.		70 410	100 571	Caymansaaret
The Children's Investment Fund Class H1 USD		21 078	28 029	Caymansaaret
Two Sigma Absolute Return Cayman Fund Ltd. Class A1		109 764	162 076	Caymansaaret
Viking Global Equities III Ltd C H-E S 2020–11		12 823	13 224	Caymansaaret
Viking Global Equities III Ltd Class H-E Series 01		54 464	114 523	Caymansaaret
Muut hedge-rahastosijoitukset		4 072	4 586	
Hedge-rahastosijoitukset yhteensä		**1 479 589**	**1 842 482**	
Elon muut sijoitukset yhteensä:		**14 089 696**	**17 053 266**	
Muut sijoitukset, tytäryhtiöt				
Kotimaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet				
Soittokunnanpolun Pysäköinti Oy		414	414	Suomi
Herttoniemen Pysäköinti Oy		9	9	Suomi
Ruukinpuiston Pysäköinti Oy		134	134	Suomi
Kiinteistö Oy Espoon Biiliparkki		3 449	3 449	Suomi
Vaneritorin Parkki Oy		83	83	Suomi
Nelikkokujan autopaikoitus Oy			771	Suomi
Jätkäsaaren Pysäköinti Oy			945	Suomi
Jätkäsaaren jätteen putkikeräys Oy		109	109	Suomi
Kiinteistö Oy Uusi Maapohja		355	355	Suomi
Muut osakkeet		5	5	Suomi
Tytäryhtiöiden muut sijoitukset yhteensä:		**4 557**	**6 273**	
Yhteensä:		**14 094 254**	**17 059 540**	

Omistuksista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 1000 euron omistukset.

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
11. LAINASAAMISET				
Muut lainasaamiset vakuuden mukaan eriteltyinä				
Pankkitakaus	27 207	9 738	27 207	9 738
Takausvakuutus	24 950	31 527	24 950	31 527
Muu vakuus	47 791	45 784	47 791	45 784
Jäljellä oleva hankintameno	99 948	87 050	99 948	87 050
Ei-vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno yhteensä	257 713	243 278	257 713	243 278
Eläkelainasaamisten yhteismäärä				
Muut kiinnelainasaamiset	258	299	258	299
Muut lainasaamiset	48 394	42 937	48 394	42 937
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	48 652	43 235	48 652	43 235
Lähipiirilainat				
Konserniin kuuluville yhtiöille myönnetyt lainat	503 015	540 948		
Omistusyhteysyrityksille myönnetyt lainat	63 314	62 346	63 314	62 346
Lainojen alkuperäinen laina-aika on enintään 20 vuotta.				
Lainat on myönnetty joko kiinteäkorkoisina tai markkinakorkoon sidottuina.				
Lainojen vakuutena on kiinteistö- tai laitoskiinnityksiä, ellei ole kyse pääomalainasta.				
Muut lähipiirilainat	55 342	63 404	55 342	63 404
Lainojen alkuperäinen laina-aika on enintään 10 vuotta.				
Lainojen korkoperusteina on pääasiassa TyEL-lainakorko ja euribor-korko.				

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
12. AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET				
Lainaksi annetut arvopaperit				
Määrä	140 560	1 229 775	140 560	1 229 775
Käypä arvo	117 675	764 182	117 675	764 182
Jäljellä oleva hankintameno	115 553	707 587	115 553	707 587

Lainaksi annetut arvopaperit ovat joukkovelkakirjalainoja.

Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia.

Lainauksen vakuudeksi saatujen panttien käypä arvo on esitetty vakuudet ja vastuut-liitetiedossa.

1 000 euroa	Aineettomat oikeudet 2020	Muut pitkävaikutteiset menot 2020	Keskeneräiset hankinnat pitkävaikutteisista menoista 2020	Ennakkomaksut 2020	Koneet ja kalusto 2020	Muut aineelliset hyödykkeet 2020
13. AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET, EMOYHTIÖ						
Hankintameno 1.1.	11 240	24 152	894	3 353	6 293	380
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	–9 359	–7 001			–55	
Lisäykset	156		1 876	396	565	
Vähennykset				–419	–803	
Hankintameno 31.12.	2 037	17 151	2 769	3 331	6 000	380
Kertyneet poistot 1.1.	–10 858	–17 036			–3 082	
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	9 359	7 001			55	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot					592	
Tilikauden poistot	–280	–2 335			–828	
Kertyneet poistot 31.12.	–1 779	–12 371			–3 263	
Kirjanpitoarvo 31.12.	259	4 781	2 769	3 331	2 737	380

1 000 euroa	Aineettomat oikeudet 2020	Muut pitkävaikutteiset menot 2020	Keskeneräiset hankinnat pitkävaikutteisista menoista 2020	Ennakkomaksut 2020	Koneet ja kalusto 2020	Muut aineelliset hyödykkeet 2020
13. AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET, KONSERNI						
Hankintameno 1.1.	11 240	24 152	894	3 353	6 293	380
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	–9 359	–7 001			–55	
Lisäykset	156	267	1 876	396	565	
Vähennykset				–419	–803	
Hankintameno 31.12.	2 037	17 418	2 769	3 331	6 000	380
Kertyneet poistot 1.1.	–10 858	–17 036			–3 082	
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	9 359	7 001			55	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot					592	
Tilikauden poistot	–280	–2 335			–828	
Kertyneet poistot 31.12.	–1 779	–12 371			–3 263	
Kirjanpitoarvo 31.12.	259	5 048	2 769	3 331	2 738	380

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
14. MUUT SIIRTOSAAMISET JA SIIRTOVELAT				
Muut siirtosaamiset				
Osingot ulkomaisista sijoituksista	15 015	14 617	15 015	14 617
Saamiset kustannustenjako	25 168	9 812	25 168	9 812
Avoimet kauppahintasaamiset	187	9 621	187	9 621
Muut siirtosaamiset	3 939	3 084	4 376	3 624
Yhteensä	44 308	37 134	44 746	37 675
Siirtovelat				
Siirtovelat johdannaisista	23 634	12 424	23 634	12 424
Velat kustannustenjako	7 427	14 161	7 427	14 161
Muut siirtovelat	21 407	25 243	23 486	25 592
Yhteensä	52 469	51 828	54 548	52 177

1 000 euroa	1.1.2020	Lisäykset	Vähennykset	31.12.2020
15. OMA PÄÄOMA, EMOYHTIÖ				
Pohjarahasto	6 694			6 694
Muut rahastot	92 813	5		92 818
Edellisten tilikausien voitto	1 842			1 842
Tilikauden voitto/tappio	5	4	–5	4
Yhteensä	101 354	10	–5	101 358
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen				
Vakuutuksenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	101 358			
Voitonjakokelpoiset varat				
Tilikauden voitto	4			
Muu vapaa oma pääoma				
Muut rahastot	92 818			
Kertyneet voittovarat	1 842			
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	94 664			

1 000 euroa	1.1.2020	Lisäykset	Vähennykset	31.12.2020
15. OMA PÄÄOMA, KONSERNI				
Oman pääoman muutokset				
Pohjarahasto	6 694			6 694
Rakennusrahasto	88			88
Arvonkorotusrahasto	84			84
Lainanlyhennysrahasto	84	11		95
Muut rahastot	92 813	5		92 818
Edellisten tilikausien voitto	–6 324		–44 347	–50 671
Tilikauden voitto/tappio	–44 322	50 611		6 290
Yhteensä	49 117	50 628	–44 347	55 398
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen				
Vakuutuksenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	55 398			
Voitonjakokelpoiset varat				
Tilikauden voitto	6 290			
Muu vapaa oma pääoma				
Muut rahastot	92 818			
Kertyneet voittovarat	–50 671			
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	48 437			

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
16. VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA				
Vakuutusmaksuvastuu				
Vastaiset eläkkeet	11 212 079	10 570 568	11 212 079	10 570 568
Osittamaton lisävakuutusvastuu	982 295	1 037 351	982 295	1 037 351
Ositettu lisävakuutusvastuu	28 225	87 395	28 225	87 395
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	423 956	787 558	423 956	787 558
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	12 646 556	12 482 872	12 646 556	12 482 872
Korvausvastuu				
Alkaneet eläkkeet	9 734 889	9 393 776	9 734 889	9 393 776
Korvausvastuu yhteensä	9 734 889	9 393 776	9 734 889	9 393 776
Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä	22 381 444	21 876 648	22 381 444	21 876 648

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
17. VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET				
OMASTA PUOLESTA ANNETUT VAKUUDET				
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit	70 894	10 548	70 894	10 548
Annetut kiinnitykset ulkopuolisista lainoista			26 500	26 500
JOHDANNAISSOPIMUKSISTA JOHTUVAT VASTUUT				
EI-SUOJAAVAT JOHDANNAISET				
Korkojohdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset, avoimet				
Kohde-etuus arvo	68 938	1 774 477	68 938	1 774 477
Käypä arvo	–738		–738	
Optiosopimukset, avoimet				
Ostetut optiot				
Kohde-etuus arvo	252 134		252 134	
Käypä arvo	4 209		4 209	
Asetetut optiot				
Kohde-etuus arvo	–252 134		–252 134	
Käypä arvo	–4 209		–4 209	
Koronvaihtosopimukset, avoimet				
Kohde-etuus arvo	274	–91 234	274	–91 234
Käypä-arvo	259	–442	259	–442
Valuuttajohdannaiset				
Termiinisopimukset, avoimet				
Kohde-etuus arvo	–6 344 375	–6 200 730	–6 344 375	–6 200 730
Käypä arvo	35 316	57 761	35 316	57 761
Optiosopimukset, avoimet				
Ostetut optiot				
Kohde-etuus arvo	–304 472	–1 330 100	–304 472	–1 330 100
Käypä arvo	6 781	2 938	6 781	2 938
Asetetut optiot				
Kohde-etuus arvo	629 281	–302 942	629 281	–302 942
Käypä arvo	–5 601	–1 142	–5 601	–1 142

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
Osakejohdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset, avoimet				
Kohde-etuus arvo	–768 240	24 266	–768 240	24 266
Käypä arvo	–7 955		–7 955	
Optiosopimukset, avoimet				
Asetetut optiot				
Kohde-etuus arvo		–12 340		–12 340
Käypä arvo		–4		–4
Luottoriskijohdannaiset				
Luottoriskinvaihtosopimukset, avoimet				
Kohde-etuus arvo	17 843		17 843	
Käypä arvo	1 519		1 519	
Muut johdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset, avoimet				
Kohde-etuus arvo	44 527	18 631	44 527	18 631
Käypä arvo	3 247		3 247	

Johdannaisten käyvät arvot on ilmoitettu ns. clean-arvoina, ilman kertynyttä korkoa.
Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

VASTAANOTETUT VAKUUDET				
Johdannaiskaupan vakuudet	47 520	18 550	47 520	18 550
Arvopaperilainauksen vakuudeksi saadut vakuudet				
Panttien käypä arvo	123 402	800 098	123 402	800 098
SIJOITUSSITOUMUKSET				
Pääomarahastot	2 424 376	2 227 904	2 424 376	2 227 904
Rahastosijoitukset		14 421		14 421
Kiinteistösijoitusrahastot	82 853	250 883	82 853	250 883
Muut sijoitussitoumukset	433		433	

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019	Konserni 2020	Konserni 2019
LEASING- JA VUOKRAVASTUU				
Leasing-vastuu alkaneella tilikaudella	145	179	205	179
Leasing-vastuu seuraavilla tilikausilla	105	136	105	136
MUUT VASTUUSITOUMUKSET				
Arvonlisäverolain 188 § mukainen vastuu verovelvollisuusryhmän alv-velasta	900	–462	900	–462
Arvonlisäverolain 120 § mukainen palautusvastuu verovelvollisuusryhmän kiinteistöinvestoinneista	40 799	42 477	40 799	42 477
VUOKRATONTTEIHIN ANNETUT KIINNITYKSET			148	148

Yhtiöllä ei ole vastuita eikä vastuusitoumuksia vakuutusyhtiön lähipiiriin kuuluville.
Yhtiöllä ei ole lähipiiriliiketoimia jotka olisi tehty muita kuin tavanomaisia kaupallisia ehtoja noudattaen.

1 000 euroa	Emoyhtiö 2020	Emoyhtiö 2019
18. VAKAVARAISUUSPÄÄOMA, EMOYHTIÖ		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	101 358	101 354
Tilinpäätössiirtojen kertymä	703	789
Omaisuuden käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	3 982 146	3 954 027
Osittamaton lisävakuutusvastuu	982 295	1 037 351
Aineettomat hyödykkeet	–11 139	–11 745
	5 055 363	5 081 777
Työeläkevakuutusyhtiölain 17 §:n vähimmäispääomavaatimus	1 061 707	1 077 797T

1 000 euroa	Konserni 2020	Konserni 2019
18. PITKÄAIKAISET LAINAT, KONSERNI		
Pitkäaikainen vieras pääoma muille kuin saman konsernin yrityksille, joka erääntyy myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua	18 919	19 422

Konsernirakenne 31.12.2020

Konserniin kuuluvat seuraavat tytäryhtiötyhtiöt:
Asunto Oy Asematie 13
Asunto Oy Bulevardi 32
Asunto Oy Espoon Kalaonnentie 3
Asunto Oy Espoon Moodi
Asunto Oy Espoon Nelikkokuja 5
Asunto Oy Espoon Puistopiha
Asunto Oy Espoon Punakaneli
Asunto Oy Espoon Ratsukatu 4
Asunto Oy Espoon Viirikuja 1
Asunto Oy Helsingin Aleksis Kiven katu 11
Asunto Oy Helsingin Henrikintie 5
Asunto Oy Helsingin Kerttulinpuisto
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 1
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 3
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 5
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 9
Asunto Oy Helsingin Konalantie 7
Asunto Oy Helsingin Konalantie 9
Asunto Oy Helsingin Linnankoskenkatu 4
Asunto Oy Helsingin Puuskakuja 23
Asunto Oy Helsingin Puuskarinne 7
Asunto Oy Helsingin Yliskyläntie 2
Asunto Oy Jyväskylän Schaumanin Puistotie 19
Asunto Oy Jyväskylän Suuruspääntie 8
Asunto Oy Järvenpään Kartanontie 15
Asunto Oy Järvenpään Paja
Asunto Oy Järvenpään Sahankaari 13
Asunto Oy Keravan Lintulammenkatu 5 A
Asunto Oy Keravan Palokorvenkatu 9
Asunto Oy Keravan Solina
Asunto Oy Kotkan Kirkkokatu 4
Asunto Oy Lahden Purserinsaari
Asunto Oy Lappeenrannan Pikisaarenranta
Asunto Oy Oulun Hallituskatu 25
Asunto Oy Pitäjänmäentie 35
Asunto Oy Rovaniemen Lapintapiola
Asunto Oy Slottsveden Helsinki
Asunto Oy Tampereen Lapinkaari 18
Asunto Oy Tampereen Lapinniemen Majakka
Asunto Oy Tampereen Sammonkatu 66
Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 13 ja 19
Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 14
Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 15-17
Asunto Oy Tampereen Siivekkeenkatu 3
Asunto Oy Tampereen Torinkulma
Asunto Oy Tampereen Torisoittaja
Asunto Oy Tapiolan Caritas, Oulu
Asunto Oy Tervatori
Asunto Oy Turun Itäinen Rantakatu 68
Asunto Oy Turun Merimiehenkatu 7
Asunto Oy Turun Purserinpuisto
Asunto Oy Vantaan Bräntilänpolku
Asunto Oy Vantaan Kilterinkaari 6
Asunto Oy Vantaan Kilterinkaari 8
Asunto Oy Vantaan Kilterinkuja 2
Asunto Oy Vantaan Kilterinkuja 4
Asunto Oy Vantaan Kilterinrinne 3
Asunto Oy Vantaan Kulonpohja
Asunto Oy Vantaan Lammasrinne 2
Asunto Oy Vantaan Lähettiläántie 1
Asunto Oy Vantaan Martinteeri
Asunto Oy Vantaan Neilikkatie 15
Asunto Oy Vantaan Tikkurilan Verso
Dynamo Business Park Oy
Elop Holding Oy
Exilion Capital Oy
Exilion Real Estate I Ky
  Kiinteistö Oy Elielin liikerakennus
  Kiinteistö Oy Itämerentori
  Kiinteistö Oy Kluuvikatu 8
Jalava-Kodit Oy
Kampintalo Oy
Kiinteistö Oy Annankatu 32
Kiinteistö Oy Dynamo
Kiinteistö Oy Espoon Revontulentie 7
Kiinteistö Oy Espoon Swing Plus A
Kiinteistö Oy Espoon Swing Plus C
Kiinteistö Oy Espoon Tietäjäntie 14
Kiinteistö Oy Haapaniemenkatu 5
Kiinteistö Oy Hauki
Kiinteistö Oy Helsingin Erottajankulma
Kiinteistö Oy Kaartinkaupungin Helmi
Kiinteistö Oy Kampinmäki
Kiinteistö Oy Kasarmintorin Kauppakeskus
Kiinteistö Oy Kokkolan Tehtaankatu 20 b
Kiinteistö Oy Kouvolan Tapiola
Kiinteistö Oy Kyttälän Keskus
Kiinteistö Oy Linnanrakentajantie 4
Kiinteistö Oy Martinsillantie 2 a
Kiinteistö Oy Naantalin Myllykiventie 1 a
Kiinteistö Oy Oulun Cinematori
Kiinteistö Oy Oulun Hotellitori
Kiinteistö Oy Pendoliino
Kiinteistö Oy Pitkänsillanranta 3
Kiinteistö Oy Porin Tuomolantie 40
Kiinteistö Oy Porin Tuomolantie 42
Kiinteistö Oy Raision Hannunpiha 4
Kiinteistö Oy Raision Kruunuvoudinkatu 6
Kiinteistö Oy Robert Huberin tie 7
Kiinteistö Oy Salon Karjaskylänkatu 14
Kiinteistö Oy Seinäjoen Puskantie 19
Kiinteistö Oy Seinäjoen Puskantie 28
Kiinteistö Oy Tampereen Hatanpäänkatu 15 BC
Kiinteistö Oy Tampereen Hennerinkatu 8
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkatu 7
Kiinteistö Oy Tampereen Liinakonkatu 10
Kiinteistö Oy Tampereen Liinakonkatu 8
Kiinteistö Oy Tampereen Sidoskuja 2
Kiinteistö Oy Tampereen Siirtolapuutarhankatu 5
Kiinteistö Oy Tampereen Siirtolapuutarhankatu 7
Kiinteistö Oy Tampereen Tapettikatu 3
Kiinteistö Oy Tampereen Tapettikatu 9
Kiinteistö Oy Tampereen Tornihotelli
Kiinteistö Oy Tampereen Tuluskatu 1
Kiinteistö Oy Tampereen Vaakonraitti 6
Kiinteistö Oy Tampereen Vihilahdenkatu 16
Kiinteistö Oy Tampereen Vihilahdenkatu 6
Kiinteistö Oy Turun Merimiehenkatu 2
Kiinteistö Oy Turun Ovakonkatu 2
Kiinteistö Oy Turun Schalininkatu 3
Kiinteistö Oy Valimontie 27
Kiinteistö Oy Vantaan Kilterinkaarre
Kiinteistö Oy Vantaan Kilterikujanparkki
Kiinteistö Oy Vantaan Rajatorpantie 8
Kiinteistö Oy Ylöjärven Sepänharjuntie 3 ja 6 ja 8
Kokkokallion Pysäköinti Oy
Lappeenrannan Kulmatalo Oy
Lehmus-Kodit Oy
Simonkentän Hotellikiinteistö Oy
Tammi-Kodit GP Oy
  Tammi-Kodit Ky
    Asunto Oy Kangasalan Finnentie 15
    Asunto Oy Nokian Hinttalankatu 12
    Asunto Oy Tampereen Aapelinraitti 3
    Asunto Oy Tampereen Aapelinraitti 5
    Asunto Oy Tampereen Aapelinraitti 7
    Asunto Oy Tampereen Alasniitynkatu 23
    Asunto Oy Tampereen Hussankatu 31
    Asunto Oy Tampereen Insinöörikatu 80
    Asunto Oy Tampereen Junailijankatu 1
    Asunto Oy Tampereen Melakatu 5
    Asunto Oy Tampereen Peltovainionkatu 16
    Asunto Oy Tampereen Vaakonraitti 8
    Asunto Oy Tampereen Vestonkatu 59
    Asunto Oy Tampereen Vestonkatu 67
    Asunto Oy Ylöjärven Asemantie 10

Konserniin osakkuusyhtiöinä on yhdistelty seuraavat yhtiöt:
Agore Kiinteistöt GP Oy
Agore Kiinteistöt Ky
Amplus Holding Oy
Avara Oy
Exilion Asemahotellit GP Oy
Exilion Asemahotellit Ky
Exilion Tuuli GP Oy
Exilion Tuuli Ky
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.
Suomen Metsäsijoitus Oy
Tyvene Oy
Vakuutusneuvonta Aura Oy
Vakuutusneuvonta Pohja Oy
Vantaan Valo GP Oy
Vantaan Valo Ky
Vierumäen Hotelli GP Oy
Vierumäen Hotellikiinteistö Ky

Elon riskienhallinta

Riskienhallinta sisäisen valvonnan osana

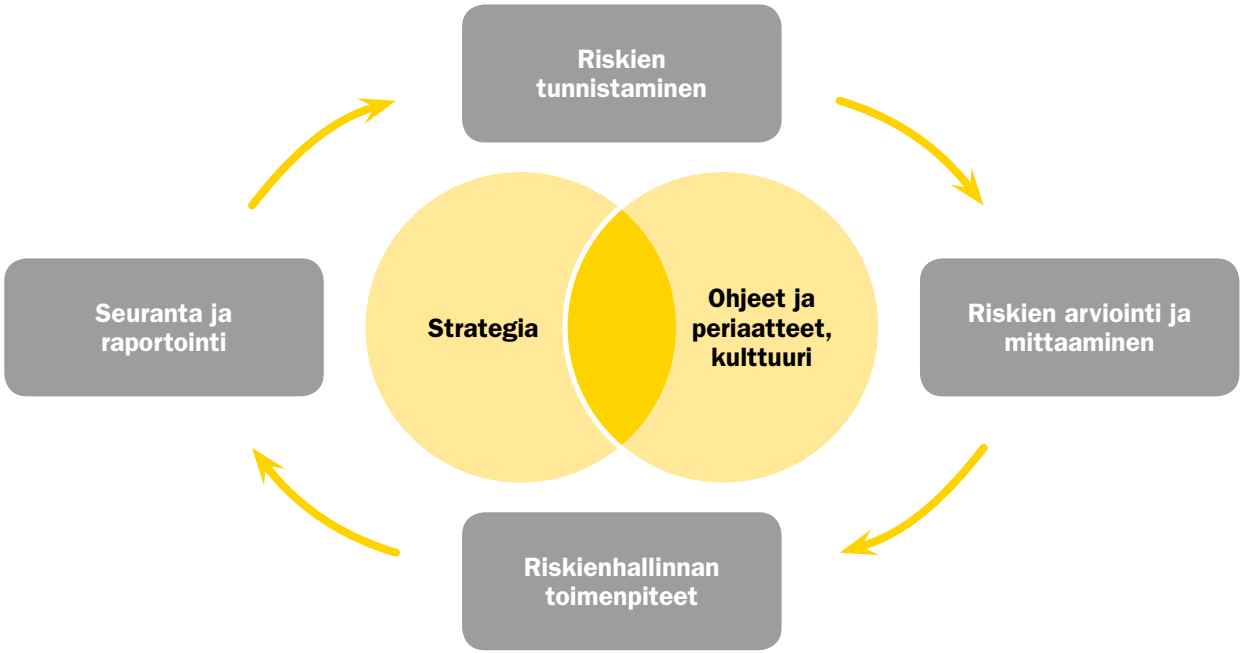
Elon riskienhallinta on osa yhtiön sisäistä valvontaa. Sisäisen valvonnan tarkoitus on tuottaa riittävä varmuus yhtiön
- toiminnan taloudellisuudesta, tehokkuudesta ja tuloksellisuudesta;
- asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttamisesta;
- lakien, määräysten, toimintaperiaatteiden, hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, sääntöjen ja menettelytapojen noudattamisesta;
- toimintaan liittyvien riskien hallinnasta ja
- raportoinnin sekä muun johtamisinformaation luotettavuudesta.

Elon riskienhallinnan järjestämisen lähtökohtana on viranomaisten säädösten noudattaminen sekä pyrkimys kehittyä soveltuvin osin kohti riskienhallinnan parhaita eurooppalaisia käytäntöjä. Riskienhallinnalla varmistetaan toiminnan jatkuvuus eri tilanteissa ja tuetaan yhtiötä toiminnan tavoitteiden ja kilpailuedun saavuttamisessa.

Elon periaatteiden mukaisesti kattavan riskienhallinnan tulee koskea kaikkia riskilajeja ja organisaation osia. Samoin riskienhallintaprosessien tulee olla kattavia, systemaattisia ja jatkuvasti kehittyviä. Kattava riskienhallintaprosessi sisältää seuraavia vaiheita: riskien tunnistaminen, riskien mittaaminen ja arviointi, toimenpiteet riskiaseman muuttamiseksi, riskeihin varautumiseksi ja riskien ennaltaehkäisemiseksi sekä riskien seuranta, valvonta ja raportointi.

Riskienhallinnan tulee erityisesti kattaa osa-alueet, jotka liittyvät varojen ja vastuiden hallintaan, sijoituksiin, maksuvalmiuteen, keskittymäriskiin, operatiivisiin riskeihin, strategisiin riskeihin, maineeseen, yksittäisten riskien yhteisvaikutukseen ja ulkoisiin riskeihin.

Riskienhallintaprosessi



Riskinkantokyky on se riskin määrä, jonka yhtiö kykenee ottamaan strategian ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Keskeisimmin riskinkantokykyä kuvaa yhtiön vakavaraisuuspääoma, jolla varaudutaan sekä sijoitusriskejä että yhtiön vastuulla olevia vakuutusteknisiä riskejä vastaan. Yhtiön riskinkantokykyyn vaikuttaa myös yhtiön johtamisjärjestelmän ja riskienhallinnan laatu. Korkeatasoinen ja luotettava hallinto sekä sisäinen valvonta ja riskienhallinta parantavat yhtiön mahdollisuutta riskinottoon.

Riskinottohalu on se riskin määrä, jonka yhtiö on halukas ottamaan strategisten ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Eri tavoin tapahtuva riskinotto toteutetaan hallituksen asettamissa rajoissa ja se mitoitetaan siten, ettei se vaaranna yhtiön toimintaa tai sen vakautta. Keskeisin yhtiön riskinottohalukkuutta koskeva valinta koskee yhtiön sijoitusten riskiasemaa ja vakavaraisuuden hallintaa.

Riskienhallinnan järjestäminen

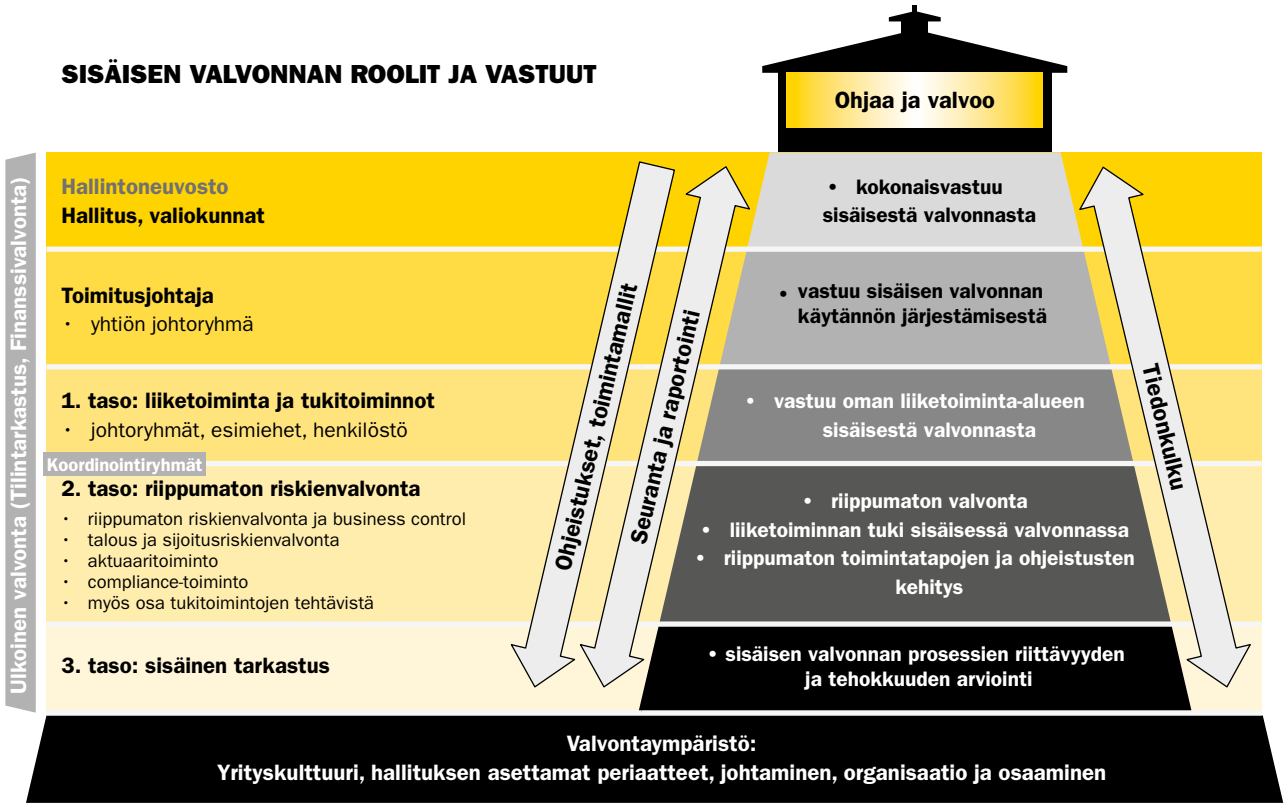
Yhtiön riskienhallinnan vastuita ja eri osapuolten tehtäviä kuvataan Elossa sisäisen valvonnan kolmen tason (ns. puolustuslinjan) avulla.

Hallitus päättää yhtiön strategian ja liiketoiminnan tavoitteet. Elon hallituksella on kokonaisvastuu riskienhallinnan järjestämisestä. Hallitus vahvistaa riskienhallinnan yleiset periaatteet, vastuunjaon ja keskeiset linjaukset. Hallitus vahvistaa vuosittain tarkemmin riskejä koskevat tavoitteet ja rajoitteet riskienhallintasuunnitelmassa sekä sijoituksia koskien sijoitussuunnitelmassa. Hallituksen tarkastusvaliokunta toimii hallituksen tukena riskienhallinnallisissa asioissa perehtymällä ja arvioimalla mm. yhtiön riskienhallintapolitiikkaa ja -suunnitelmaa sekä riski- ja vakavaraisuusarvio ORSA:a ennen niiden käsittelyä hallituksessa. Osana riskienhallinta- ja strategiatyötä Elossa laaditaan vuosittain riski- ja vakavaraisuusarvio (ORSA, own risk and solvency assessment). Riski- ja vakavaraisuusarviossa kootaan yhteen erilaisia arvioita ja analyysejä yhtiön toimintaan oleellisesti vaikuttavista riskeistä sekä toimenpiteistä, jotka ovat aiheellisia arvioinnissa esiin nousseiden riskien hallitsemiseksi. Riski- ja vakavaraisuusarvio on osa yhtiön strategista päätöksentekoa, riskienhallintajärjestelmää sekä sijoitussuunnitelman laadintaa ja tukee näin hallituksen päätöksentekoa.

Myös liiketoiminnan suunnitelmat voivat sisältää riskejä koskevia tavoitteita, mittareita ja rajoitteita.

Hallitus seuraa säännöllisesti yhtiön riskienhallinnan tilaa ja keskeisimpien riskien kehitystä. Vakavaraisuudesta ja sijoitusriskeistä raportoidaan hallitukselle vähintään kaksi kertaa kuukaudessa. Operatiivisista riskeistä raportoidaan hallitukselle noin neljännesvuosittain. Vuosittain arvioidaan yhtiön riskien kokonaistilanne sekä laaditaan yhtiön riskienhallintasuunnitelma hallituksen vahvistettavaksi, minkä lisäksi riskien ja riskienhallinnan kokonaistilanteesta raportoidaan tilannekatsaus puolivuosittain.

Yhtiön toimitusjohtaja vastaa hallitukselle yhtiön toiminnasta mukaan lukien yhtiön riskit ja riskienhallinnan järjestäminen.



Riskienhallinnan ensimmäisellä tasolla liiketoimintojen johtajat vastaavat toimitusjohtajalle vastuualueensa liiketoiminnallisista ja operatiivisista riskeistä sekä tarvittavien riskienhallintatoimenpiteiden toteutuksesta, yhtiön riskienhallintapolitiikan, riskienhallintasuunnitelman ja riskienhallinnallisten ohjeiden noudattamisesta sekä riskien seurannasta.

Riskienhallinnan toisen tason muodostavat riippumattomat riskienvalvontatoiminnot. Riippumaton riskienvalvonta ja business control -toiminto arvioi yhtiön riskien ja riskienhallinnan tilaa kokonaisuudessaan, tukee riskienhallinnan kehitystyötä ja muun muassa valmistelee yhtiön riskienhallintasuunnitelman hallituksen hyväksyttäväksi. Lisäksi joillakin riskien osa-alueilla on erilliset riippumatonta valvontaa hoitavat tahot. Vakavaraisuuden ja sijoitusriskien valvonta ja raportointi hoidetaan talous ja sijoitusriskien valvonta -toiminnossa. Aktuaaritoimi valvoo vakuutusteknisiä riskejä ja osaltaan vakavaraisuutta.

Compliance-toiminnon tehtävänä on toiminnan lainmukaisuuden ja toimintaan liittyvien muiden ulkoisten ja sisäisten sääntöjen noudattamisen riippumaton valvonta sekä hallituksen tukeminen luotettavan hallinnon järjestämisessä. Compliance-toiminto tekee tiivistä yhteistyötä sekä johdon että liiketoimintojen kanssa mm. tukien, tiedottaen ja kouluttaen oikeudellisiin riskeihin liittyvissä asioissa.

Kolmannen tason muodostaa sisäinen tarkastus. Sisäinen tarkastus arvioi riskienhallintaprosessien riittävyyttä ja tehokkuutta sekä antaa suosituksia ja kehitysehdotuksia niiden parantamiseksi.

Riskienhallinnan toteuttamiseksi yhtiössä toimii riskienhallinnallisia koordinointiryhmiä kokonaisvaltaisen riskienhallinnan, tietoturvan ja tietosuojan sekä turvallisuuden alueilla.

Riskien luokittelu ja riskienhallinnan yleiset periaatteet

Elon riskienhallintasuunnittelussa ja dokumentaatiossa käytetään riskien luokittelussa kolmijakoa:

- strategiset riskit
- taloudelliset riskit
- operatiiviset riskit

Strategisia riskejä ovat muun muassa strategisen tahtotilan valintoihin tai markkina-aseman, kilpailutilanteen tai asiakaskäyttäytymisen muutoksiin sekä yleiseen taloudelliseen kehitykseen liittyvät riskit. Tilanteesta riippuen taloudellinen tai operatiivinen riski saattaa muodostua strategiseksi riskiksi. Taloudelliset riskit liittyvät keskeisimmin vakavaraisuuteen ja sijoitustoiminnan riskeihin, riskikeskittymiin, yhtiön liikekuluihin, maksuvalmiuteen ja vakuutustoiminnan riskeihin. Operatiiviset riskit aiheutuvat prosesseista, henkilöstöstä, tietojärjestelmistä, ulkoisista tekijöistä tai tietoturvan vaarantumisesta. Operatiivisten riskien yhteydessä käsitellään myös juridisia riskejä ja compliance-riskejä.

Riskienhallinnan periaatteiden mukaan Elossa pyritään sellaiseen yrityskulttuuriin, jossa sisäinen valvonta ja riskienhallinta ovat integroitu osa yhtiön toimintaa, johtamisjärjestelmää ja päivittäistä päätöksentekoa. Myös yhtiön avoimuuteen ja luottamukseen perustuva yrityskulttuuri tukee riskienhallintaa. Lähtökohtana kaikissa olosuhteissa pidetään yhtiön vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden turvaamista.

Strategiset riskit

Elon toiminnansuunnittelun (strategia- tai vuosisuunnittelun) ja siihen liittyvän riskienhallintasuunnittelun yhteydessä arvioidaan Elon strategiaan liittyvät riskit tarvittavine toimenpiteineen. Strategisten riskien tunnistaminen ja riskienhallintakeinojen suunnittelu perustuvat yhtiön johdon liikkeenjohdolliseen kokemukseen. Elon merkittävimmät strategiset riskit vuonna 2020 liittyivät sijoitustoimintaan ja vakavaraisuuden hallintaan, kilpailumekanismien mahdollisiin muutoksiin, kumppaniyhteistyöhön, tietoturvaan ja yhtiön liikekuluihin. Hallituksen vahvistama riski- ja vakavaraisuusarvio (ORSA) on keskeinen osa yhtiön strategia- ja riskienhallintaprosessia.

Taloudelliset riskit

Vakavaraisuus

Työeläkeyhtiössä vaikuttavuudeltaan huomattavin riski kohdistuu vakavaraisuuden merkittävään heikkenemiseen, mikä voi tapahtua sijoitusriskien realisoituessa tai mikäli sijoitusten tuotot jäävät vastuuvelan tuottovaateesta merkittävästi. Elon tavoitteena on tuottava ja vastuullinen sijoitustoiminta sekä vakavaraisuuden turvaaminen. Sijoitustoimintaa ohjataan sijoitussuunnitelmaan sisältyvillä periaatteilla. Sijoitustoiminnan riskejä analysoidaan viranomaisen asettaman vakavaraisuuskehikon puitteissa ja yhtiön sisäisten riskimallien avulla. Sijoitusten riskillisyys vaikuttaa tarvittavaan vakavaraisuuspääoman määrään. Sijoitustoimintaa rajoittavat myös sijoitussuunnitelman riskejä hajauttavat rajoitteet, vastuuvelan tuottovaatimus sekä vaade maksuvalmiuden turvaamisesta.

Vakavaraisuuspääoman avulla puskuroidaan työeläkeyhtiön sijoitusomaisuudessa ja vakuutusliikkeessä tapahtuvia heilahteluja. Lähtökohtana sijoitusriskien hallitsemiselle on, että yhtiön vakavaraisuus on turvattu riittävällä todennäköisyydellä. Vakavaraisuuspääoman tulee olla riittävän suuri, jotta sillä voidaan kattaa vastuuvelan katteena olevien omaisuuserien arvojen ja tuottojen odotettavissa olevat vaihtelut. Kokonaisriski on mitoitettu siten, että vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusvaatimukseen säilyisi turvaavalla tasolla myös riskien toteutuessa.

Työeläkeyhtiön vastuulla on sekä nykyisten että tulevien eläkkeiden maksu. Vastuut ovat pitkäaikaisia, minkä vuoksi sijoitustoiminnan tulee olla pitkäjänteistä ja turvaavaa. Tuottojen aikaansaaminen edellyttää riskin ottamista, ja yhtiö mitoittaa riskinottohalukkuutensa joka hetki suhteessa riskinottokykyyn.

Vakavaraisuuspääoman, ensisijaisesti osittamattoman lisävakuutusvastuun ja sijoitusten arvostuserien, on tarkoitus toimia puskurina sijoitustoiminnan mahdollisten tappioiden varalta, mutta osittamatonta lisävakuutusvastuuta käytetään myös vakuutustoiminnan riskiliikkeen tuloksen puskurina. Mikäli sijoitustoiminnan tuotot ylittävät vastuuvelalle vaadittavan tuoton, kasvattaa ylittävä osa vakavaraisuuspääomaa. Jos sijoitustoiminnan tuotot ovat vaadittua tuottoa alemmat, puretaan kertyneestä vakavaraisuuspääomasta vastaavan alijäämän verran. Vastaavasti mikäli riskiliikkeen maksut ylittävät vastaavat menot, osittamaton lisävakuutusvastuu kasvaa ja päinvastoin.

Elon vakavaraisuutta seurataan viranomaisen määrittämän vakavaraisuuskehikon avulla. Vakavaraisuuden keskeisinä tunnuslukuina raportoidaan vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusasema. Vakavaraisuuspääoma toimii Elon riskipuskurina. Vakavaraisuusaste kuvaa Elon riskinkantokykyä sekä kuinka paljon Elon omaisuus ylittää vastuuvelan. Vakavaraisuusasema kuvaa Elon sijoitusten riskiä suhteessa riskinkantokykyyn.

Vakavaraisuustilannetta seurataan myös yhtiön kehittämillä omilla malleilla, joilla on tarkoitus kuvata sijoitusten todellista riskiä viranomaiskehikkoa tarkemmin. Mallien avulla tehdään vakavaraisuuden herkkyysanalyyseja, seurataan riskilukujen kehitystä ja arvioidaan vakavaraisuuden tulevaa kehitystä hyödyntäen erilaisia talouden skenaarioita.

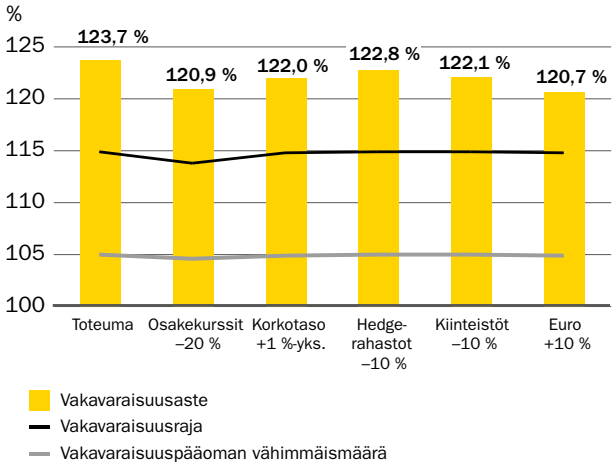
Elossa käytössä oleva riskienhallintaa tukeva ja vakavaraisuuden hallintaa täydentävä skenaariomalli pohjautuu

toteutuneisiin talouden tunnuslukuihin ja niiden välisiin yhteyksiin. Malliin on implementoitu Suomen yksityisen sektorin työeläkejärjestelmän vakavaraisuuskehikko, ja siinä on pyritty huomioimaan järjestelmän vakuutustekniset erityispiirteet. Skenaariomallin perustana on historiallisten havaittujen muuttujien kattava analyysi, jonka avulla pyritään luomaan mahdollisia ja olennaisia vakavaraisuuteen vaikuttavia skenaarioita.

Vuoden 2020 maaliskuussa Elon vakavaraisuuspääoma alitti yhtenä päivänä vakavaraisuusrajan mikä tarkoittaa, että tuona päivänä Elon sijoitusten riskitaso ylitti lain määrittämän riskinkantokyvyn turvaavuuden rajan. Vakavaraisuusaste sen sijaan säilyi koko ajan turvaavalla tasolla eli Elon omaisuus ylitti vastuuvelan määrän turvaavalla tasolla.

Elon vakavaraisuuspääoma vuoden 2020 lopussa oli 5 055,4 miljoonaa euroa ja sen suhde vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuuvelkaan oli 123,7 prosenttia. Vakavaraisuusraja oli 3 185,1 miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääoma oli 1,6-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.

Vakavaraisuuden herkkyysanalyysi 31.12.2020



Stressitestissä tarkastellaan yksittäisten riskikomponenttien vaikutusta vakavaraisuuteen. Muiden kuin stressattavien omaisuuslajien tuottojen oletetaan pysyvän stressissä muuttumattomina.

Sijoitusriskit

Sijoitustoiminnan riskienhallinta on osa Elon ydinprosesseja ja keskeinen osa sijoitusstrategiaa. Riskeille asetetaan yhtiön sijoitusstrategiaa ja -tavoitteita kuvaavat rajoitteet ja hajautustavoitteet siten, että yhtiön vakavaraisuus ei vaarannu hyväksyttävällä turvaavuustasolla.

Sijoitustoiminnan riskienhallintaan liittyy olennaisena osana Elon riskinkantokyky, joka määräytyy Elon vakavaraisuustilanteen mukaan. Elon riskinkantokyky on se riskin määrä, jonka yhtiö kykenee ottamaan strategian ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Tavoitteena on riskinkantokyvyn hyödyntäminen siten, että sijoituksilla saavutetaan pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto kuitenkaan vaarantamatta lakisääteistä vakavaraisuusmittaria vakavaraisuusrajaa.

Hallituksen vuosittain vahvistamassa sijoitussuunnitelmassa tai riskienhallintasuunnitelmassa määritellään mm.

- yhtiön sijoitustoiminnan periaatteet ja strategiset tavoitteet
- riskienhallinnalliset tavoitteet ja riskinottohalukkuus, rajoitteet esim. koskien hajautusta ja likviditeettiä
- johdannaisten käytön periaatteet
- perusallokaation (sijoitusten jakauman eri omaisuuslajeihin), tuottotavoitteet ja valtuudet poiketa perusallokaatiossa
- sijoituksiin liittyvät merkittävimmät riskit, kuten markkina-, luotto- ja likviditeettiriski.

Sijoitustoiminnan jakauma ja tuotto 31.12.2020

	Perusjakauma milj. e	Perusjakauma %	Riskijakauma milj. e	Riskijakauma %	Tuotto %	Volatiliteetti %
Korkosijoitukset	**8 537,1**	**33,0**	**8 606,7**	**33,2**	**2,6**	
Lainasaamiset	458,6	1,8	458,6	1,8	1,6	
Joukkovelkakirjalainat	6 397,7	24,7	6 467,4	25,0	3,2	6,6
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 159,6	8,3	2 213,0	8,5	2,5	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 238,1	16,4	4 254,4	16,4	3,6	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 680,8	6,5	1 680,8	6,5	0,5	
Osakesijoitukset	**12 153,6**	**46,9**	**11 393,3**	**44,0**	**4,5**	
Noteeratut osakkeet	9 016,8	34,8	8 256,5	31,9	1,8	18,1
Pääomasijoitukset	2 608,2	10,1	2 608,2	10,1	11,5	
Noteeraamattomat osakkeet	528,7	2,0	528,7	2,0	24,0	
Kiinteistösijoitukset	**3 352,4**	**12,9**	**3 352,4**	**12,9**	**2,2**	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 418,6	9,3	2 418,6	9,3	4,2	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	933,8	3,6	933,8	3,6	–2,9	
Muut sijoitukset	**1 855,0**	**7,2**	**1 896,3**	**7,3**	**6,0**	
Hedge-rahastosijoitukset	1 850,5	7,1	1 850,5	7,1	7,3	5,9
Hyödykesijoitukset	3,9	0,0	45,1	0,2	-	
Muut sijoitukset	0,6	0,0	0,7	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	**25 898,1**	**100,0**	**25 248,8**	**97,5**	**3,6**	**7,6**
Johdannaisten vaikutus			649,3	2,5		
Yhteensä	**25 898,1**	**100,0**	**25 898,1**	**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 6,1. Avoin valuuttapositio on 24,6 % markkina-arvosta.

Sijoitussuunnitelmaan sisältyvillä limiiteillä ja päätösvaltuuksilla pyritään varmistamaan sijoitusten riskien riittävä hajauttaminen ja välttämään keskittymäriskien syntymistä. Sijoitusraportointi ja limiittien valvonta tapahtuu sijoitustoiminnosta riippumattomasti.

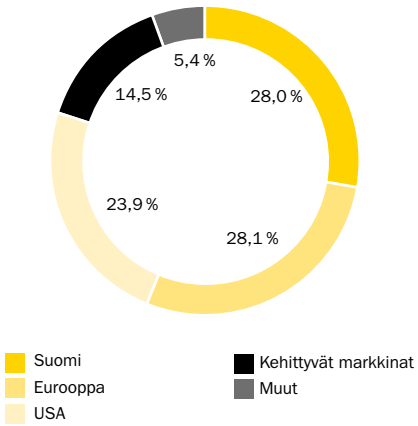
Elo käyttää sijoitusluokkien päätöksenteossa ja omaisuuslajien allokaation suunnittelussa tukena yhtiössä kehitettyä analyysimallia, joka sisältää odotetut tuotot, hajonnat sekä sijoituslajien yhteisriippuvuudet. Laskennassa huomioidaan myös työeläkealan yleinen vakavaraisuuden kehitys. Mallin avulla tarkastellaan erilaisia allokaatioita ja markkinatilanteita, jotta tarkastellulla aikavälillä päästäisiin yhtiön kannalta todennäköisesti parhaaseen yhtiön vakavaraisuuden mahdollistamaan tuottoon. Markkinoita ja sijoitusympäristöä seurataan jatkuvasti ja riskinottomahdollisuudet huomioidaan joka hetki riskinottohalukkuutta määritettäessä.

Sijoitustoiminnan kannalta keskeisiä riskitekijöitä ovat markkinariskit, luotto- ja vastapuoliriskit, likviditeettiriski sekä operatiiviset riskit. Markkinariskeillä tarkoitetaan sijoitusten tappion mahdollisuutta markkinahintojen tai volatiliteetin muutosten vaikutuksesta. Markkinariskejä ovat osake-, korko-, valuutta-, hyödyke- ja kiinteistöjen arvon muutoksesta aiheutuvat riskit.

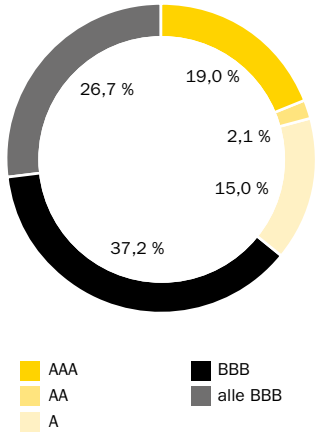
Osakesijoitusten markkinariski muodostuu osakkeiden hintojen ja volatiliteetin muutoksista markkinoilla. Tätä niin sanottua systemaattista osakeriskiä voi syntyä yleisen taloudellisen tilanteen muutoksista ja äkillisistä markkinahäiriöistä. Osakkeiden markkinoista riippumaton, esimerkiksi yksittäisestä yrityksestä tai toimialasta riippuva riski on epäsystemaattista riskiä. Osakkeiden epäsystemaattista riskiä voidaan vähentää hajauttamalla sijoituksia useaan sijoituskohteeseen, eri toimialoille ja maantieteellisesti usealle eri alueelle. Osakkeisiin sisältyvää riskiä voidaan rajoittaa sijoitusten myymisen lisäksi suojaavilla osake- ja osakeindeksijohdannaisilla.

Korkoriskiä syntyy yleisen korkotason muutosten vaikutuksesta korkosijoituksiin. Korkoriskiä hallitaan muuttamalla sijoitusten jakautumista korkokäyrälle sijoituslimiittien puitteissa sekä käteissijoituksilla että johdannaisilla.

Noteerattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma 31.12.2020



Joukkovelkakirjalainojen luottoluokitusjakauma 31.12.2020



Luottoriskiä hallitaan hajauttamalla sijoituksia eri toimialoille, luottoluokkiin ja maantieteellisesti. Joukkovelkakirjalainojen luottoriskiä hallitaan sekä rajoittamalla yksittäisiä sijoituksia luottoluokittain että tietyn luottoluokan yhteenlaskettua osuutta joukkolainasalkusta. OTC-johdannaisten vastapuoliriskin hallitsemiseksi Elo käyttää ISDA:n hyväksymiä standardisopimuksia ja rajoittaa avoimen vastapuoliriskin määrää vakuusmenettelyllä.

Elon sijoitusten riskejä valvotaan jatkuvasti sijoitustoiminnasta riippumattoman tahon toimesta. Markkinariskien hallitsemiseksi tehdään säännöllisesti muun muassa stressitestejä ja tuottolaskelmia erilaisissa skenaarioissa sekä enimmäistappiolaskelmia. Säännölliseen raportointiin ja seurantaan kuuluu myös omaisuuslajille tai sijoituskohteelle tyypillisten riskilukujen tarkastelu.

Vakuutusriskit

Vakuutusmaksu ja vastuuvelka sisältävät yhtiön omalla vastuulla olevaa liikettä, ns. riskiliikettä, sekä yhteisellä vastuulla olevaa tasausliikettä.

Keskeiset vakuutusriskit syntyvät vakuutusmaksua määrittäessä käytettyjen ennusteiden poikkeamisesta toteumamenosta erityisesti uusien myönnettävien eläkkeiden ja muiden vastaavien kulujen osalta. Vastuuvelkaperusteita määrittäessä keskeiset vakuutusriskit syntyvät käytettyihin ennusteisiin nähden erilaisesta toteutuvasta eläkkeiden alkavuudesta ja kestosta pitkällä aikavälillä. Turvaamisvaatimukset täyttävät maksu- ja vastuuvelkaperusteet ovat asiakashyvitysten jakoperusteita lukuun ottamatta kaikille työeläkeyhtiöille samat, ja ne vahvistaa sosiaali- ja terveysministeriö. Niiden asianmukaisuutta tutkitaan Telan laskuperustejaoksessa ja sen alaryhmissä. Laki edellyttää laskuperusteiden kehittämisessä yhtiöiden välistä yhteistyötä. Kukin yhtiö tekee vuosittain riskiperusteiden riittävyysanalyysit. Yhteisiin perusteisiin liittyy riski siitä, että yksittäisen yhtiön tulos voi periaatteessa olla systemaattisesti muita yhtiöitä huonompi esimerkiksi yhtiön vakuutettujen yritysten toimialajakauman muista yhtiöistä poikkeavan kannanrakenteen vuoksi. Vakuutuskannan

rakenne voi myös johtaa yhteisen maksun hoitokustannusosan osalta vastaavanlaiseen tilanteeseen.

Työeläkeyhtiöt valmistelevat ja hakevat yhdessä vakuutusmaksun, vastuuvelan ja tuottovaatimuksen perusteet. Elo osallistuu laskuperusteiden valmisteluun vakuutusmatemaatikon johdolla. Työeläkelaitosten yhteistyö on säädetty pakolliseksi.

Elon vakuutusliike koostuu työntekijän eläkelain (TyEL) mukaisesta eläkevakuutuksesta, ja yrittäjän eläkelain (YEL) mukaisesta eläkevakuutuksesta sekä TEL:n ja YEL:n mukaisista lisäeläkkeistä. Näistä omalla vastuulla olevaa osuutta on ainoastaan TyEL:ssa ja muut ovat yhteisellä vastuulla.

TyEL:n mukainen eläkevakuutus

TyEL:n mukaisessa eläkevakuuttamisessa yhtiön riskit liittyvät vanhuuseläkkeisiin, työkyvyttömyyseläkkeisiin ja vakuutusmaksujen luottotappioihin. Perhe-eläkkeissä ja osittaisessa vanhuuseläkkeessä ei ole yhtiön vastuulle tulevaa osaa.

Vanhuuseläkkeessä yhtiön riski on siinä, että vakuutetut ja eläkkeensaajat elävät kauemmin kuin laskuperusteissa on oletettu. Riskiä kuitenkin pienentää merkittävästi se, että yleiseen eliniän pitenemiseen liittyvät perustemuutokset ovat yhteisellä vastuulla, ja ne kustannetaan tasausliikkeestä.

Työkyvyttömyyseläkkeissä riskinä on vakuutusmaksun riittävyys eläketapausten kustannuksiin. Mikäli työkyvyttömyyseläkkeiden odotettu menotaso nousee, seuraavaa maksuperustetta korjataan ylöspäin. Keskimääräisestä poikkeava riski on kuitenkin yhtiön vastuulla. Suurtyönantajilla on maksuluokkiin perustuva hinnoittelu ja siinä yhtiön riskinä on se, että hinnoittelun perusteena olevat vuodet, jotka ovat usean vuoden takaa, eivät enää kerro vakuutuksenottajan todellista työkyvyttömyysriskiä. Lisäriski on se, että maksuluokan noustessa vakuutuksenottaja siirtyy toiseen yhtiöön, jolloin yhtiöön jäävien varausten on riitettävä tuleviin työkyvyttömyysmenoihin.

Vakuutusmaksujen luottotappiot ovat yhtiön vastuulla. Vakuutusmaksussa on maksutappio-osa, jolla on tarkoitus kattaa tämä riski. Tässäkin yhtiön riski liittyy siihen, miten hyvin vakuutusmaksun maksutappio-osa kuvaa vakuutuksen todellista riskiä.

Vakuutusliikkeeseen liittyviin riskeihin on varauduttu vakavaraisuuspääomalla ja tasausvastuulla. Yhtiökohtaisen riskiliikkeen tulos vaikuttaa suoraan vakavaraisuuspääomaan. Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevan vakuutusliikkeen positiivinen tulos viedään tasausvastuuseen ja vastaavasti negatiivinen tulos katetaan sieltä. Yhtiöllä ei ole tarvetta jälleenvakuuttaa riskejä.

Työeläkeyhtiö ei voi vaikuttaa myönnettyihin vanhuuseläkkeisiin. Sen sijaan yhtiö edistää työkykyä ylläpitävää toimintaa. Tavoitteena on pitää huolta työkyvystä ennakoivasti, jotta tarvetta myöntää työkyvyttömyyseläkkeitä ei tulisi. Maksutappioita pyritään välttämään, joskaan yhtiö ei voi kieltäytyä myöntämästä haettua vakuutusta. Olemassa olevien vakuutusten osalta maksutappioita pyritään vähentämään tehokkaalla perinnällä.

YEL:n mukainen perusvakuutus

Elolla on vastuuta YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta vain operatiiviselta osalta. Liike on yhteisellä vastuulla ja Suomen valtiolla on viime käden kustannusvastuu eläkkeistä.

TEL:n mukainen lisäeläke

TEL:n mukaisissa lisäeläkkeissä yhtiöllä on operatiivinen vastuu ja rahoitus on järjestetty jakojärjestelmän kautta.

YEL:n mukainen lisäeläke

Myös YEL:n mukaisissa lisäeläkkeissä yhtiöllä on operatiivinen vastuu ja rahoitus on järjestetty jakojärjestelmän kautta.

Yhteisellä vastuulla oleva tasausliike

Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla on rahastoimaton osa eläkemenosta. Kunkin vuoden maksussa oleva osuus tasauseläkemenosta rahoitetaan saman vuoden TyEL-maksun tasausosalla sekä tasausvastuulla. Vuosittaista eläkemenoa puskuroidaan yhtiön vastuuvelkaan sisältyvällä tasausvastuulla. Yhteisellä vastuulla olevien eläkkeiden rahoitus ei aiheuta riskejä yksittäiselle eläkelaitokselle, vaan niiden rahoitukseen liittyvän riskin kantavat vakuutetut ja vakuutuksenottajat. Yhtiöllä on kuitenkin operatiivinen vastuu yhteisellä vastuulla olevista eläkkeistä sekä tuottovaatimus tasausvastuulle.

Muita taloudellisia riskejä

Maksuvalmius- eli likviditeettiriskillä tarkoitetaan yhtiön oman maksuvalmiuden heikentymistä ja likvidien varojen riittämättömyyttä kattaa menoja. Maksuvalmiusriskin hallinta perustuu tulevien ja lähtevien maksujen ennustamiseen eri aikajänteillä sekä likvidisyysvaateen huomioon ottamiseen sijoitussalkun sijoitusten rakenteessa. Maksuvalmiuden hallintaa helpottaa se, että eläkkeiden kuukausittaisten maksujen ennustaminen on tehty tarkalla tasolla. Taloudellisten poikkeustilanteiden mahdollisesti aiheuttamaan maksutulon vähenemiseen tai muihin poikkeamiin kassavirrassa varaudutaan pitämällä riittävä määrä sijoitusomaisuudesta likvideissä varoissa.

Yhtiön tehokkuuteen ja liikekuluihin liittyy riski yhtiön liikekulujen kilpailukyvyn heikkenemisestä liikekulujen vaikuttaessa Elon hoitokustannustulokseen ja asiakashyvitysten suuruuteen. Liikekulujen taso on tasapainottelua toiminnan kehittämisen ja kulutehokkuuden välillä. Liikekuluja pyritään hallitsemaan tuottavuuden ja tehokkuuden jatkuvalla parantamisella. Liikekulujen hallinta sisältyy yhtiön toiminnan johtamiseen ja sen seurantaan sekä projekteissa että päivittäisessä liiketoiminnassa.

Keskittymäriskiä saattaa aiheutua laajasta toiminnasta yhden vastapuolen kanssa tai sijoituksista yhteen toimialaan. Riskiä hallitaan keskittymien rajoittamisella, kuten sijoitusten hajautustavoitteilla.

Operatiiviset riskit

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan virheellisen toiminnan aiheuttamaa riskiä. Elossa operatiiviset riskit luokitellaan syyn perusteella prosessi-, henkilöstö- ja tietojärjestelmäriskeihin sekä ulkoisista tekijöistä aiheutuviin riskeihin. Operatiivisten riskien yhteydessä käsitellään myös tietoturva- ja tietosuojariskejä, juridisia riskejä, maineriskiä, malliriskejä ja compliance-asioita.

Kaikilta operatiivisilta riskeiltä ei ole mahdollista tai tarkoituksenmukaista suojautua. Kattavan ja systemaattisen riskienhallintajärjestelmän avulla pienennetään operatiivisten riskien todennäköisyyksiä tai vaikutuksia sekä varmistetaan liiketoiminnan jatkuvuus.

Elon merkittävimmät operatiiviset riskit liittyvät tietojärjestelmiin, henkilöstöresursseihin ja ulkoisiin palveluihin sekä tietoturvan ja tietosuojan varmistamiseen. Erityisesti eläkkeiden maksaminen oikein ja ajallaan sekä sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden varmistaminen ovat työeläkeyhtiön kriittisiä prosesseja, jotka vaativat edellä mainittujen asioiden häiriötöntä toimintaa ja asettavat korkeat vaatimukset Elon tietoturvalle ja tietosuojalle. Tietojärjestelmäriskit liittyvät järjestelmien ja tietoliikenneyhteyksien toimimattomuuteen tai virheelliseen toimintaan. Riskiä hallitaan mm. huolellisella järjestelmäsuunnittelulla, aktiivisilla virheiden seuranta- ja korjausprosesseilla sekä kriittisten tietojärjestelmien osalta toipumissuunnittelulla. Merkittävimmät henkilöstöriskit liittyvät henkilöstön jaksamiseen Covid19 -pandemian etätyöolosuhteissa, osaamiseen sekä resursointiin. Henkilöstöriskiä hallitaan muun muassa koordinoidulla henkilöstösuunnittelulla ml. varahenkilösuunnittelu sekä panostamalla osaamisen kehittämiseen ja laadukkaaseen esimiestyöhön. Ulkoisten palveluiden riskit liittyvät erityisesti tietojärjestelmätoimittajiin sekä muihin Elolle palveluja tuottaviin osapuoliin. Tarkemmin ulkoisiin palveluihin liittyviä riskejä kuvataan seuraavassa luvussa. Tietoturvan ja tietosuojan kannalta tärkeimmät suojattavat tiedot ovat Elon asiakkaiden henkilötiedot sekä sijoitusvarallisuuteen liittyvät tiedot. Tietoturvariskiä hallitaan mm. tietoturvan hallintamallilla, henkilöstön koulutuksella sekä järjestelmien teknisillä tietoturvaratkaisuilla.

Malliriski liittyy päätöksenteossa käytettäviin malleihin. Malliriskiä pyritään hallitsemaan muun muassa testaamalla tuloksia eri aineistoilla ja olettamuksilla sekä mallien systemaattisella arvioinnilla ja validoinnilla, jotta saadaan riittävä ymmärrys mallien rakenteesta ja oletuksista.

Eloa koskee lakisääteinen velvoite varautua erilaisiin olosuhteisiin toiminnan jatkuvuuden varmistamiseksi. Yhtiöllä on eri toimintoja koskeva jatkuvuussuunnitelma, jossa kuvataan menettelytavat esimerkiksi resurssien saatavuuden tai tietoliikennehäiriön varalta. Suurin osa Elon toiminnoista voidaan suorittaa etäyhteyksien avulla. Keskeisille tietojärjestelmille on laadittu toipumissuunnitelmat, joita päivitetään säännöllisesti. Jatkuvuudenhallinnan ylläpitämiseksi järjestetään Elon sisäisiä jatkuvuusharjoituksia, minkä lisäksi Elo osallistuu alan muiden toimijoiden kanssa pidettäviin yhteisiin toimintaharjoituksiin. Jatkuvuussuunnittelun tavoitteena on luoda edellytykset erityistilanteiden hallintaan sekä mahdollisimman hallittuun ja sujuvaan toipumiseen. Jatkuvuudenhallinnalla pyritään erityisesti varmistamaan kansalaisten toimeentulon turvaaminen eli eläkkeiden maksanta ja rahoitus kaikissa olosuhteissa.

Operatiivisen riskienhallinnan keskeisiä prosesseja ovat riskikartoitukset (riskien ennakkoon tunnistaminen ja arviointi) ja poikkeamatapausten (toteutuneiden tai läheltä piti -tapausten) seuranta. Riippumattoman riskienvalvonnan kaksi kertaa vuodessa fasilitoimissa riskikartoituksissa liiketoiminta tunnistaa toimintaansa liittyvät operatiiviset riskit, arvioi niiden vaikuttavuutta sekä määrittää riittävät kontrolli- ja hallintatoimenpiteet, joiden toteutumista seurataan säännöllisesti. Poikkeamatapausten (toteutunut riski tai läheltä piti- tilanne) kirjaaminen ja seuranta on vakiintunutta. Poikkeamatapauksia seurataan säännöllisesti yksiköiden ja koko yhtiön johtoryhmissä sekä muissa säännöllisissä kokouksissa. Lisäksi poikkeamatapausanalyysi raportoidaan hallitukselle 3–4 kertaa vuodessa osana operatiivista riskiraporttia. Riskikartoitusten ja poikkeamaseurannan tuloksia hyödynnetään prosessien ja yksiköiden toiminnansuunnittelussa sekä yhtiön riskienhallintasuunnitelman laadinnassa.

Ulkoistetut toiminnot

Elo vastaa kolmansille osapuolille ulkoa hankkimiensa palveluiden riskeistä samoin kuin itse tuottamiensa palveluiden riskeistä. Ulkoistamisissa huomioidaan laissa ja viranomaisohjeissa riskienhallinnalle asetetut vaatimukset, eikä ulkoistaminen saa haitata merkittävästi Elon riskien hallintaa. Ulkoistamisessa huomioidaan myös työeläkealalle olemassa olevat rajoitteet julkisen hallintotehtävän ulkoistamisen osalta Finanssivalvonnan vuoden 2020 lopun tiedotteen mukaisesti. Jatkuvuuden varmistamiseksi ulkoistamisten yhteydessä varaudutaan toimintaa hoitavan tahon toimintahäiriöihin sekä toiminnan mahdolliseen takaisinottoon. Keskeisiä ulkoisia palveluntuottajia ovat ICT-toimittajat (muun muassa Otso ja TietoEvry) ja strategiset jakelukanavakumppanit (LähiTapiola ja Fennia). Pilvipalveluiden merkitys osana ulkoisia palveluita korostui vuoden 2020 aikana. Ostettavien ulkoistettavien palveluiden riskienhallinnassa huomioidaan myös muun muassa tilaaja-toimittaja-mallin selkeys ja läpinäkyvyys, vastuiden ja palvelusisältöjen selkeä sopiminen sekä palveluiden varmistaminen. Ulkoistamisessa noudatetaan Elon hallituksen vahvistamia ulkoistamisen periaatteita.

Hallituksen ehdotus voittovarojen käytöstä

Hallitus ehdottaa, että tilikauden ylijäämä 4 431,66 euroa siirretään käyttörahastoon.
Elolla ei ole takuupääomia.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen 31.12.2020 allekirjoitukset

Espoossa 1. maaliskuuta 2021

HALLITUS

Antti Aho

Sture Fjäder | Minna Helle | Jari Karlson

Juha Koponen | Antti Kuljukka | Janne Makkula

Jorma Malinen | Susa Nikula | Sinikka Näätsaari

Annika Rönni-Sällinen | Timo Viherkenttä

Satu Huber
toimitusjohtaja

Mikko Karpoja, SHV
Vakuutusyhtiölain 6.
luvun 19 §:n mukainen
vakuutusmatemaatikko

Tunnusluvut

Tunnuslukutaulukoiden käsitteet ovat vastaavat kuin tuloslaskelmassa ja taseessa, jollei toisin määritellä. Kukin luvuista on erikseen viitospyöristetty ja näin ollen luvut eivät välttämättä summaudu esitettyyn lopputulokseen. Omaisuuslajikohtaisissa tuotoissa valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa. Vuoden 2017 tuotto on muutettu vastaamaan nykykäytäntöä.

Tiivistelmä tunnusluvuista	**2020**	**2019**	**2018**	**2017**	**2016**
Vakuutusmaksutulo, milj. €	3 615,6	3 968,5	3 639,8	3 510,8	3 321,5
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset [1)]	3 891,9	3 915,3	3 634,6	3 444,2	3 310,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	900,9	2 915,7	–331,9	1 607,6	1 147,4
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	3,6 %	13,0 %	–1,4 %	7,4 %	5,6 %
Liikevaihto, milj. €	4 507,2	5 489,3	4 062,4	5 174,8	4 116,3
Kokonaisliikekulut, milj. €	122,4	138,0	133,3	134,6	129,9
Kokonaisliikekulut % liikevaihdosta	2,7 %	2,5 %	3,3 %	2,6 %	3,2 %
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut, % TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,5 %	0,6 %	0,6 %	0,7 %	0,7 %
Kokonaistulos, milj. €	0,7	1 229,9	–806,2	608,5	333,8
Vastuuvelka, milj.€	22 381,4	21 876,6	20 431,7	20 134,5	18 527,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. € [2)]	5 055,4	5 081,8	3 935,1	4 815,5	4 270,9
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,6	1,6	1,6	1,8
Eläkevarat, milj. € [3)]	26 419,6	25 886,0	23 017,9	23 443,9	21 825,3
% vastuuvelasta [3)]	123,7 %	124,4 %	120,6 %	125,9 %	124,3 %
Siirto asiakashyvityksiin (%) TyEL-palkkasummasta [4)]	0,20 %	0,61 %	0,54 %	0,57 %	0,49 %
TyEL-palkkasumma, milj. €	14 106,8	14 326,7	13 312,7	12 717,0	11 943,7
YEL-työtulosumma, milj. €	1 757,7	1 767,0	1 783,7	1 824,2	1 861,6
TyEL-vakuutuksia [5)]	48 327	46 295	45 814	45 061	45 149
TyEL-vakuutettuja	393 129	410 232	440 154	424 461	407 622
YEL-vakuutuksia	83 569	83 345	83 724	83 978	84 578
Eläkkeensaajia	243 552	240 942	237 904	227 212	219 725

[1)] Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita kuluja
[2)] Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)
[3)] STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuvelka + vakavaraisuuspääoma. 2016 asti vastuuvelka + arvostuserot.
[4)] Ilmoitetaan kahden desimaalin tarkkuudella
[5)] Vakuutussopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

SIJOITUSTOIMINTA

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijaukauma [8]					
	31.12.2020 milj. euroa	%	31.12.2019 milj. euroa	%	31.12.2020 milj. euroa	% [10]	31.12.2019 % [10]	31.12.2018 % [10]	31.12.2017 % [10]	31.12.2016 % [10]
Korkosijoitukset yhteensä	**8 537,1**	**33,0**	**8 697,5**	**34,3**	**8 606,7**	**33,2**	**41,3**	**29,3**	**36,4**	**37,9**
Lainasaamiset [1]	458,6	1,8	456,0	1,8	458,6	1,8	1,8	2,5	2,4	2,2
Joukkovelkakirjalainat	6 397,7	24,7	6 948,2	27,4	6 467,4	25,0	27,8	29,4	32,2	34,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset [1), 2)]	1 680,8	6,5	1 293,3	5,1	1 680,8	6,5	11,7	–2,6	1,7	1,5
Osakesijoitukset yhteensä	**12 153,6**	**46,9**	**11 745,5**	**46,4**	**11 393,3**	**44,0**	**46,5**	**39,8**	**43,0**	**37,5**
Noteeratut osakkeet [3]	9 016,8	34,8	9 186,9	36,3	8 256,5	31,9	36,4	30,3	35,4	30,5
Pääomasijoitukset [4]	2 608,2	10,1	2 112,2	8,3	2 608,2	10,1	8,3	7,7	6,1	5,5
Noteeraamattomat osakkeet [5]	528,7	2,0	446,4	1,8	528,7	2,0	1,8	1,7	1,5	1,5
Kiinteistösijoitukset yhteensä	**3 352,4**	**12,9**	**3 097,2**	**12,2**	**3 352,4**	**12,9**	**12,2**	**13,3**	**12,2**	**13,3**
Suorat kiinteistösijoitukset	2 418,6	9,3	2 405,9	9,5	2 418,6	9,3	9,5	10,1	9,0	9,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	933,8	3,6	691,3	2,7	933,8	3,6	2,7	3,2	3,2	3,4
Muut sijoitukset	**1 855,0**	**7,2**	**1 793,5**	**7,1**	**1 896,3**	**7,3**	**7,2**	**8,4**	**9,8**	**14,7**
Hedge-rahastosijoitukset [6]	1 850,5	7,1	1 793,4	7,1	1 850,5	7,1	7,1	8,2	9,5	13,3
Hyödykesijoitukset	3,9	0,0	0,0	0,0	45,1	0,2	0,1	–0,1	0,0	0,0
Muut sijoitukset [7]	0,6	0,0	0,1	0,0	0,7	0,0	0,0	0,2	0,3	1,4
Sijoitukset yhteensä	**25 898,1**	**100,0**	**25 333,8**	**100,0**	**25 248,8**	**97,5**	**107,2**	**90,7**	**101,4**	**103,4**
Johdannaisten vaikutus [9]					649,3	2,5	–7,2	9,3	–1,4	–3,4
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	**25 898,1**	**100,0**	**25 333,8**	**100,0**	**25 898,1**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Jvk-salkun modifioitu duraatio	**6,1**									

[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 infrastruktuurisijoitukset
[5] Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
[6] Sisältää kaikentyyppiset 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 taannehtivasti). 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 2016–2019.

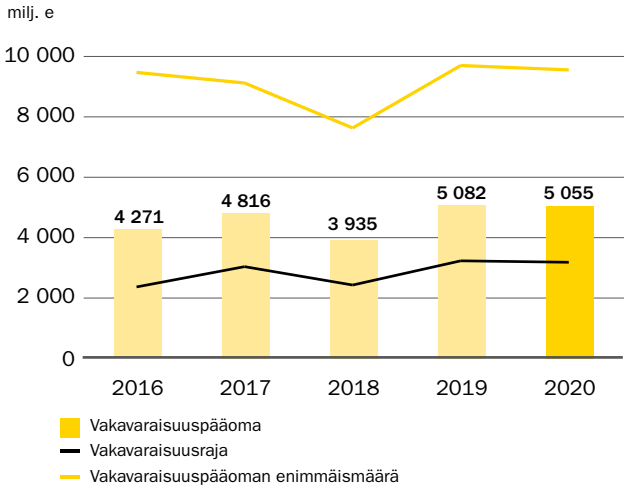
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

Tuotto €/% sit. pääomalle	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo [8] milj. euroa	Sitoutunut pääoma [9] 31.12.2020 milj.euroa	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle %	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2019 %	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2018 %	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2017 %	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle 31.12.2016 %
Korkosijoitukset yhteensä	**211,3**	**8 168,9**	**2,6**	**6,2**	**–0,6**	**1,5**	**3,8**
Lainasaamiset [1]	7,4	471,0	1,6	2,7	2,8	2,6	2,9
Joukkovelkakirjalainat	196,9	6 183,4	3,2	8,0	–0,8	1,7	4,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset [1] [2]	7,0	1 514,6	0,5	–1,9	–0,5	0,5	0,0
Osakesijoitukset yhteensä	**529,5**	**11 837,4**	**4,5**	**21,9**	**–5,0**	**16,6**	**9,2**
Noteeratut osakkeet [3]	161,7	9 106,4	1,8	25,2	–10,2	17,0	9,0
Pääomasijoitukset [4]	264,0	2 298,5	11,5	9,8	17,1	15,1	8,6
Noteeraamattomat osakkeet [5]	103,8	432,4	24,0	19,3	10,6	14,4	14,6
Kiinteistösijoitukset yhteensä	**70,8**	**3 287,5**	**2,2**	**9,1**	**5,8**	**7,6**	**6,4**
Suorat kiinteistösijoitukset	98,0	2 356,3	4,2	10,2	5,7	7,4	6,5
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	–27,2	931,3	–2,9	5,5	6,3	8,2	6,3
Muut sijoitukset	**110,9**	**1 836,9**	**6,0**	**5,6**	**1,6**	**1,9**	**2,5**
Hedge-rahastosijoitukset [6]	131,9	1 816,6	7,3	5,5	1,7	1,9	1,9
Hyödykesijoitukset	–3,0	2,4	-	-	-	-	-
Muut sijoitukset [7]	–18,0	17,9	-	-	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	**922,4**	**25 130,8**	**3,7**	**13,1**	**–1,3**	**7,5**	**5,6**
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	–21,5	25 130,8	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	**900,9**	**25 130,8**	**3,6**	**13,0**	**–1,4**	**7,4**	**5,6**

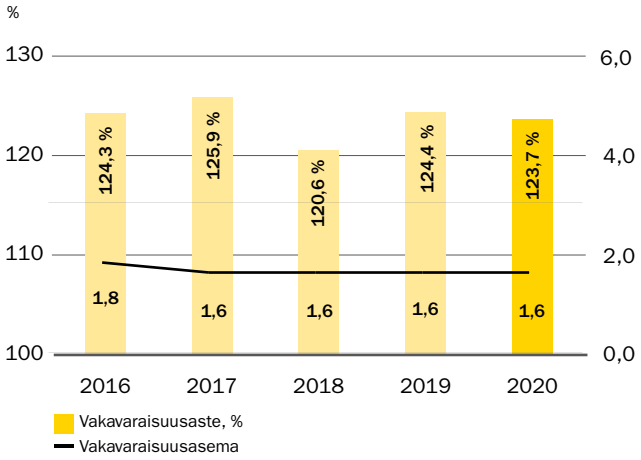
[1] Sisältää kertyneet korot
[2] Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
[3] Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
[4] Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
[5] Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
[6] Sisältää kaikentyyppiset 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 2016–2019.

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat



Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	2020	2019	2018	2017	2016
Vakavaraisuusraja, milj. €	3 185,1	3 233,4	2 431,3	3 040,2	2 367,6
Vakavaraisuusapääoman enimmäismäärä, milj. €	9 555,4	9 700,2	7 633,1	9 120,6	9 470,6
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	5 055,4	5 081,8	3 935,1	4 815,5	4 270,9
Vakavaraisuusaste % [1)]	123,7 %	124,4 %	120,6 %	125,9 %	124,3 %
Vakavaraisuusasema [2)]	1,6	1,6	1,6	1,6	1,8

[1)] Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvelkaan. Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.
[2)] Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Tulosanalyysi

milj. euroa	2020	2019	2018	2017	2016
Tuloksen synty					
Vakuutusliikkeen tulos [1]	**–8,0**	**–17,8**	**–14,2**	**–13,3**	**–47,7**
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	–30,0	1 207,0	–827,4	592,7	349,3
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin [2]	900,9	2 915,7	–331,9	1 607,6	1 147,4
-Vastuuvelan tuottovaatimus	–930,9	–1 708,7	–495,5	–1 014,9	–798,1
Hoitokustannustulos [3]	**33,2**	**35,2**	**31,8**	**23,3**	**29,1**
Muu tulos	**5,5**	**5,5**	**3,6**	**5,8**	**3,2**
Kokonaistulos	**0,7**	**1 229,9**	**–806,2**	**608,5**	**333,8**
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	**–27,0**	**1 143,1**	**–878,0**	**536,4**	**275,1**
Vakavaraisuuspääomaan luettavan tasoitusmäärän muutokseen	0,0	0,0	0,0	0,0	–48,2
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	–55,1	–273,8	–149,8	568,9	–52,3
Arvostuserojen muutokseen	28,1	1 416,9	–728,3	–32,5	375,5
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	–0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
Tilikauden voittoon	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muuhun tasoitusmäärän muutokseen	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,5**
Siirtoon asiakashyvityksiin	**27,7**	**86,9**	**71,9**	**72,1**	**58,3**
Yhteensä	**0,7**	**1 229,9**	**–806,2**	**608,5**	**333,8**

[1] Vakuutusliikkeen tulos raportoidaan erillisessä taulukossa

[2] Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin raportoidaan erillisessä taulukossa

[3] Hoitokustannustulos raporoidaan erillisessä taulukossa

Vakuutusliikkeen tulos

milj. euroa	2020	2019	2018	2017	2016
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	645,1	633,0	596,0	564,7	410,1
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko	525,5	507,6	472,6	431,6	419,3
Vakuutusliikeen tulo	**1 170,7**	**1 140,7**	**1 068,6**	**996,2**	**829,3**
Maksetut rahastoidut eläkkeet	662,1	633,4	587,1	540,2	516,4
Maksutappiot	14,7	18,0	21,1	18,8	18,4
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos	502,0	507,0	474,6	450,4	392,0
Korvausmeno yhteensä	**1 178,7**	**1 158,4**	**1 082,8**	**1 009,5**	**926,8**
siirto vanhuuseläkevastuisiin (ns. kuolevuusperustetäydennys)					**49,8**
Vakuutusliikkeen tulos	**–8,0**	**–17,8**	**–14,2**	**–13,3**	**–47,7**

Hoitokustannustulos

milj. euroa	2020	2019	2018	2017	2016
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	111,9	125,3	120,1	116,2	118,2
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksunosat	6,1	6,4	5,9	5,1	5,6
Muut tuotot	0,6	0,7	0,6	0,7	0,9
Hoitokustannustulo yhteensä	**118,7**	**132,3**	**126,6**	**121,9**	**124,6**
Toimintokohtaiset liikekulut[1)]	–85,4	–97,1	–94,8	–98,7	–95,6
Muut kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liikekulut yhteensä	**–85,4**	**–97,1**	**–94,8**	**–98,7**	**–95,6**
Hoitokustannustulos	**33,2**	**35,2**	**31,8**	**23,3**	**29,1**
Liikekulut % hoitokustannustulosta	**72,0 %**	**73,4 %**	**74,9 %**	**80,9 %**	**76,7 %**

[1)] Ilman sijoitustoiminnan liikekuluja, työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettuja kuluja ja lakisääteisiä maksuja

Työkyvyttömyysriskin hallinta

milj. euroa	2020	2019	2018	2017	2016
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	4,1	4,1	3,8	3,6	3,4
Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut	3,2	2,6	2,8	2,1	2,6
Liikekuluihin kirjatut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut[2)]	0,0	0,0	0,0	0,9	0,9
Työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %	**77,4 %**	**62,7 %**	**74,4 %**	**58,4 %**	**76,7 %**

[2)] Vuodesta 2016 lähtien ei sisällä yhtiöön työsuhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä henkilöstökuluja

Tunnuslukujen opas

Arvostuserot muodostuvat sijoitusten käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotuksesta.

Asiakashyvitys alentaa sopimustyönantajan TyEL-vakuutusmaksua. Sen määrä perustuu työeläkevakuutusyhtiön vakavaraisuustilanteeseen ja hoitokustannustulokseen. Vuonna 2020 työeläkemaksuihin annetun tilapäisen alennuksen vuoksi työeläkeyhtiöt eivät voi maksaa täysimääräisiä asiakashyvityksiä. Vuoden 2021 maksua alentava määrä on siten noin 1/3 normaalista. Myös vuoden 2020 toisen ja kolmannen kvartaalin täydennyskertoimen nollausta vastaavaa osuus vähennetään vakavaraisuuspääomasta asiakashyvitystä laskettaessa.

Eläkevarat on vakavaraisuuspääoma ja vastuuvelka yhteensä.

Hoitokustannustulos =
- \+ Vakuutusmaksun hoitokustannusosat
- \+ Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksun osat
- \+ Muut tuotot
- – Toimintokohtaiset liikekulut ilman sijoitustoiminnan hoitokuluja, korvauskuluihin kirjattuja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita kuluja ja lakisääteisiä maksuja
- – Muut kulut

Hoitokustannustulosta laskettaessa vakuutusmaksun hoitokustannusosassa huomioidaan myös hoitokustannusosan alennukseen liittyvän velan muutos. TyEL-vakuutustoiminnan hoitokustannustulos jaetaan kokonaisuudessaan asiakkaille tilinpäätöstä seuraavana vuonna maksun alennuksena.

Hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut näkyvät erikseen työkyvyttömyysriskin hallinnan erittelyssä. Sijoitustoiminnan hoitokulut katetaan sijoitustuotoista ja korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut maksun työkyvyttömyysosalla.

Kokonaisliikekulut muodostuvat toimintokohtaisista liikekuluista sisältäen sijoitustoiminnan hoitokulut ja korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut sekä lakisääteiset maksut ja muut kulut.

Kokonaistulos muodostuu vakuutusliikkeen tuloksesta, hoitokustannustuloksesta, muusta tuloksesta ja sijoitustoiminnan tuloksesta käyvin arvoin.

Lakisääteiset maksut muodostuvat Eläketurvakeskuksen toiminnan kustannusosuudesta, työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunnan oikeushallintomaksusta ja Finanssivalvonnan valvontamaksusta.

Liikevaihto = vakuutusmaksutulo ennen luottotappioita ja jälleenvakuuttajien osuutta + sijoitustoiminnan nettotuotto kirjanpidossa + muut tuotot

Maksetut korvaukset =
- \+ Eläkkeensaajille maksetut eläkkeet
- \+ Maksetut/saadut kustannustenjaon korvaukset

Muu tulos sisältää mm. muut tuotot ja kulut, vakuutusmaksujen, kustannustenjakosuoritusten sekä Eläketurvakeskuksen kustannusosuuksien epätasaisesta jakautumisesta aiheutuneet korkoerät, poistettuihin YEL-maksuihin ja siirtymämaksuihin sisältyvät korot sekä lakisääteisistä maksuista tulevan tuloksen.

Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu on vakuutusmaksuvastuun osa, jolla puskuroidaan osaa osakesijoituksista. Tämä vastuuvelan osa muuttuu sen mukaan, miten osaketuotot eläkejärjestelmässä keskimäärin toteutuvat.

Ositettu lisävakuutusvastuu muodostuu varoista, jotka on siirretty käytettäväksi vakuutuksenottajille annettaviin asiakashyvityksiin.

Osittamaton lisävakuutusvastuu on osa yhtiön vakavaraisuuspääomaa ja sen avulla varaudutaan sijoitusten arvoissa tuloksen kautta tapahtuviin heilahteluihin ja vakuutusriskeihin. Osittamattomaan lisävakuutusvastuuseen siirretään osa kokonaistuloksesta.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin -raportti

Perusjakauma tarkoittaa käteissijoitusten ja johdannaisten yhteenlaskettua markkina-arvoa.

Riskijakauma tarkoittaa käteissijoitusten ja johdannaisten deltakorjattujen (futuurien ja termiinien kohde-etuus sekä optioiden kohde-etuus kerrottuna option deltalla eli johdannaisen riskivaikutus) kohde-etuusarvojen yhteenlaskettua arvoa. Riskijakaumassa esitetään omalla rivillään johdannaisten vaikutus riski- ja perusjakauman erotukseen. Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (**käyvin arvoin**) lasketaan sijoituslajeittain ja sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon päivittäin tai kuukausittain aikapainotetut kassavirrat. Kauden tuotto lasketaan ns. mukautettua Dietzin kaavaa (aika- ja rahapainotettua kaavaa) käyttäen niin, että sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun markkina-arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuna sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtuma-kuukauden puolivälistä kauden loppuun. Sitoutunutta pääomaa laskettaessa otetaan huomioon rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat. Ilmoitetuissa omaisuuslajikohtaisissa tuotoissa valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin lasketaan vähentämällä vastuuvelan tuottovaatimus sijoitustoiminnan nettotuotosta käyvin arvoin. Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin saadaan laskemalla yhteen tuloslaskelman sijoitustoiminnan nettotuotot ja arvostuserojen muutos.

Tulosanalyysi kertoo tuloksen synnyn ja sen käytön. Tulos syntyy vakuutusliikkeen tuloksesta, hoitokustannustuloksesta, sijoitustoiminnan tuloksesta käyvin arvoin sekä muusta tuloksesta. Tulos käytetään vakavaraisuuden muutokseen ja siirtoon asiakashyvityksiin. Vakavaraisuuden muutos muodostuu osittamattoman lisävakuutusvastuun, arvostuserojen ja tilinpäätössiirtojen kertymän muutoksesta sekä siirrosta tilikauden voittoon.

Työkyvyttömyysriskin hallinta on työeläkeyhtiön asiakkaille tuottamaa työssä jaksamiseen ja työurien pidentämiseen liittyvää työkyvyttömyysriskin hallintaa, joka tarkoittaa esimerkiksi erilaista konsultointia, valmennusta ja työkaluja. Eläkelaitoksen tulee ilmoittaa, paljonko korvauskuluihin on tilikaudella kirjattu työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja ja paljonko vakuutusmaksutulo tilikaudelta sisältää työkyvyttömyysriskin hallintaosaa sekä edellä mainittujen erien suhde. Lisäksi eläkelaitoksen tulee ilmoittaa liikekuluksi kirjatut, hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut.

Vakavaraisuuspääomavaatimukset perustuvat riskiteoreettiseen tarkasteluun. Vakavaraisuuden tarkastelun perussuureena on ns. **vakavaraisuusraja.** Mitä riskipitoisempi yhtiön sijoitusjakauma on, sitä korkeampi on yhtiön vakavaraisuusraja ja sitä enemmän vakavaraisuuspääomaa se edellyttää. Vakavaraisuusrajaan vaikuttaa myös vakuutusriski. Vakavaraisuusrajan laskennassa otetaan huomioon kaikki olennaiset sijoitustoiminnan riskit sekä vakuutusriskit. Raja ilmoitetaan euroina. **Vakavaraisuuden** mittarina käytetään eläkevaroja suhteessa vastuuvelkaan eli **vakavaraisuusastetta** ja vakavaraisuuspääoman suhdetta vakavaraisuusrajaan eli **vakavaraisuusasemaa.** Vakavaraisuuspääoman vähimmäismäärä on yksi kolmasosa vakavaraisuusrajasta. Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä on vakavaraisuusrajan kolminkertainen määrä, kuitenkin vähintään 40 % eläkevastuusta, josta on vähennetty osittamaton lisävakuutusvastuu ja erät, joita yrittäjän eläkelain 139 §:n 2 momentin mukaan ei oteta huomioon vakuutusmaksuvastuussa. Jos vakavaraisuuspääoman määrä ylittää toisena vuonna enimmäismääränsä, tulee yhtiön tehdä ylimääräinen siirto asiakashyvityksiin.

Vakuutusliikkeen tulos lasketaan yhtiön vastuulla olevien eläkkeiden osalta vähentämällä maksun riskiosista yhtiön omalla vastuulla oleva eläkemeno. Vakuutusliikkeen tulos siirretään osittamattomaan lisävakuutusvastuuseen.

Vakuutusten, vakuutettujen ja eläkkeensaajien lukumäärät ovat tilinpäätöshetken mukaisia. TyEL-vakuutetuista lasketaan niiden lukumäärä, joilla on ollut ansioita viimeisen kuukauden aikana, kuitenkin siten, että jokainen tulee lasketuksi vain kerran. Perhe-eläkkeessä eläkkeensaajien lukumäärä lasketaan aina yhdeksi riippumatta edunsaajien lukumäärästä.

Vastuuvelan tuottovaatimus määräytyy vastuuvelan laskennassa käytettävän diskonttokoron (3 %), eläkevastuiden täydennyskertoimen, perustekorkovaatimuksen ja eläkelaitosten keskimääräisen osaketuoton perusteella. Osaketuottosidonnaisen eläkevastuun määrä on ollut vuoden 2018 alusta 20 prosenttia.

Tilintarkastuskertomus

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon (y-tunnus 0201103-7) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1. – 31.12.2020. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.*

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 5.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit

Olemme täyttäneet kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnollemme.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

Yhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisyyden riskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

– tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

– muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
– arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
– teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
– arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
– hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 23.4.2014 alkaen yhtäjaksoisesti 7 vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Lisätieto – asiamiehen asettaminen

Haluamme kiinnittää huomioita hallituksen toimintakertomuksen kohtaan Viranomaisvalvonta, jossa kerrotaan, että vakuutusalaa valvova Finanssivalvonta asetti 11.12.2020 asiamiehen valvomaan yhtiön toimintaa. Lausuntojamme tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta ei ole mukautettu tämän seikan osalta.

Espoossa 1. maaliskuuta 2021

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Ulla Nykky
KHT



Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo
Käyntiosoite: Revontulentie 7, 02100 Espoo
Postiosoite: Työeläkeyhtiö Elo, 00041 ELO
Puhelin: 020 703 50 Faksi: 020 703 5100
www.elo.fi