



Tilinpäätös 1.1.–31.12.2020

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

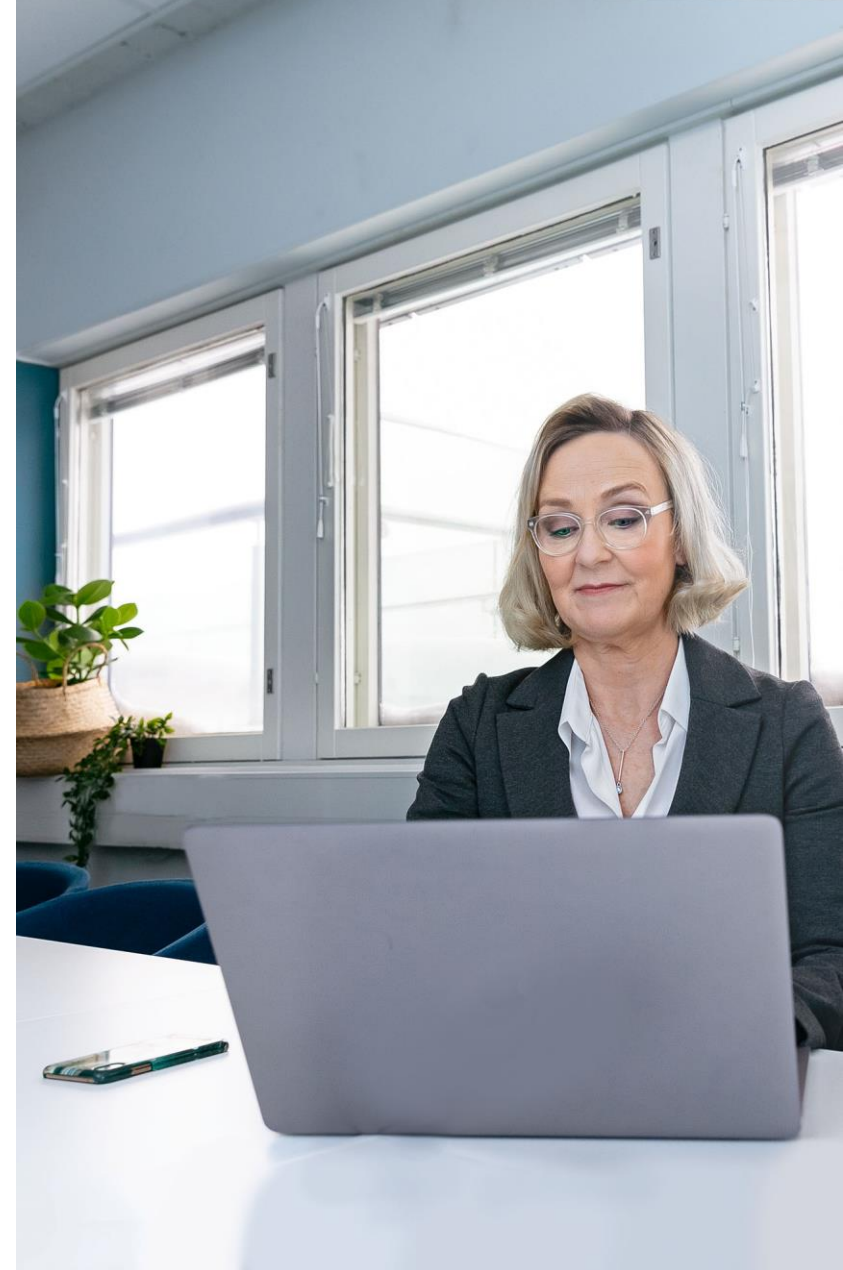


Vuosi 2020 lukuina

- Sijoitustuotto 3,6 %
- Vakavaraisuusaste 123,7 %
- Vakavaraisuusasema 1,6
- Vakuutusmaksutulo 3 616 miljoonaa euroa
- 393 100 TyEL-vakuutettua ja 83 600 YEL-vakuutettua
- 243 600 eläkkeensaajaa
- Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 3 892 miljoonaa euroa.

Haasteiden ja onnistumisten vuosi

- Elon vakuutuspalveluihin, yritysrahoitukseen ja kiinteistösijoitukseen tuli kevään koronapandemian aikana huomattavasti normaalia enemmän yhteydenottoja, kun asiakkaamme tarvitsivat esimerkiksi rahoitusta, vuokrahelputuksia tai maksuaikaa vakuutusmaksuihinsa.
- Saavutimme asiakaskokemuksen mittauksessa uuden huipputuloksen, kun suositteluindeksi NPS oli 90,7.
- Eläkeasiointi oli sujuvaa ja laadukasta. Vanhuuseläkepäättöksen sai Elostä keskimäärin 3 päivässä, kun alalla keskimäärin vastaava luku oli 11 päivää.
- Elon sähköisten palveluiden kehittäminen jatkui vahvasti. Vuoden aikana verkkopalveluihin tehtiin sekä koronapandemiasta aiheutuneita muutoksia että rakennettiin uusia toiminnallisuuksia helpottamaan asiakkaidemme arkea.



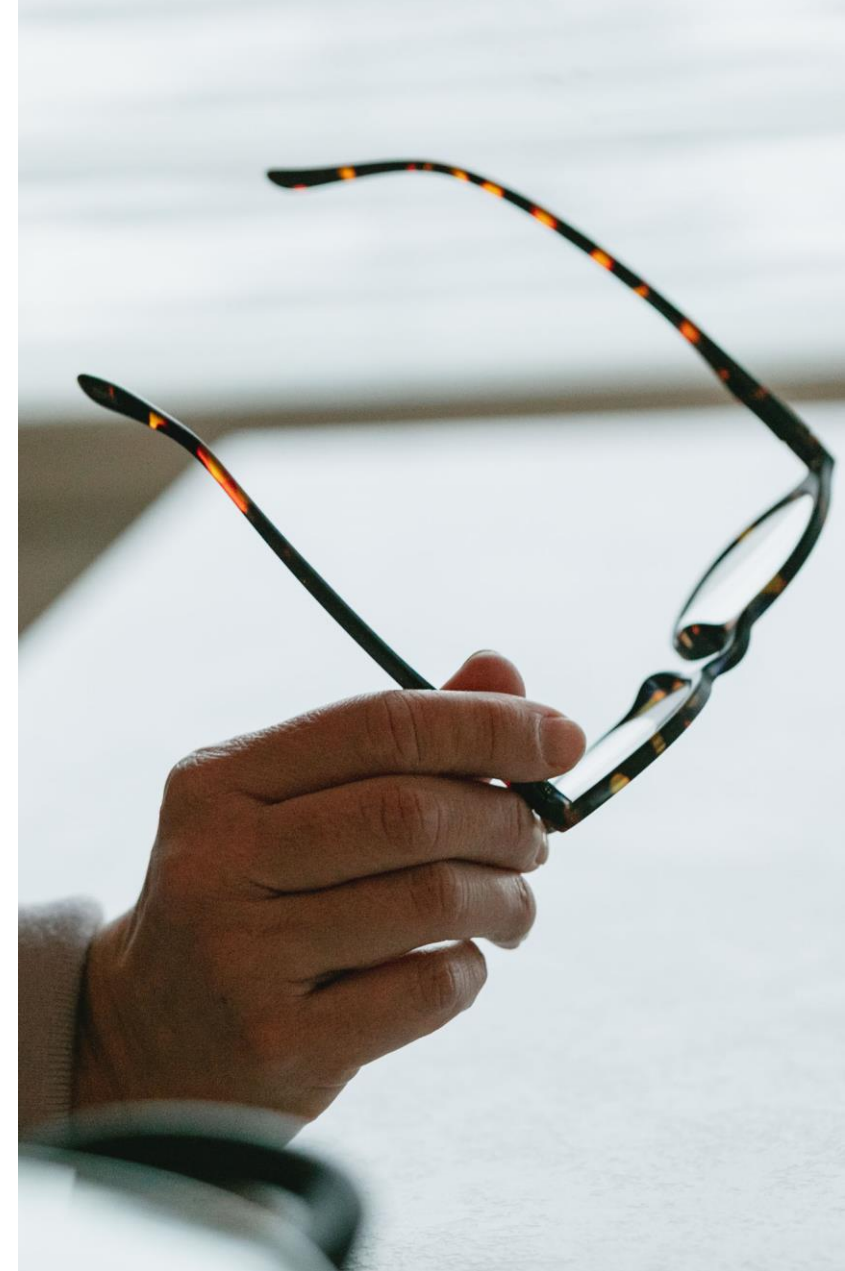
Vastuullisuuden kehittäminen eteni

- Päivitimme Elon vastuullisuusohjelman. Tavoitteenamme on luoda kestävää yhteiskuntaa, työelämää ja ympäristöä.
- Uudistimme sijoittamisen ilmastostrategian, jossa sitoudumme Pariisin ilmastopimuksen tavoitteiden mukaiseen sijoitussalkkuun.
- Liityimme Climate Leadership Coalitionin (CLC) jäseneksi.
- Saavutimme henkilöstötutkimuksessa toisen kerran tason, jolla saimme tunnustuksen; Suomen innostavimmat työpaikat.



Viranomaisvalvonta

- Vakuutusala valvova Finanssivalvonta asetti 11.12.2020 asiamiehen valvomaan Elon toimintaa.
- Finanssivalvonnan näkökulmasta oli olemassa tarve tunnistaa ja paikantaa sisäisen hallinto- ja ohjausjärjestelmän toimivuutta heikentävät ongelmat tarkemmin, kuin mikä on mahdollista tavanomaisilla valvontakeinoilla, sekä sen jälkeen varmistua riittävästi siitä, että ongelmat tulevat ratkaistuksi.
- Toimintavuoden 2020 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.





Tiivistelmä tunnusluvuihin

	2020	2019
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	25 898,1	25 333,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	3,6 %	13,0 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,3 %	5,9 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,5 %	5,8 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	3 615,6	3 968,5
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	3 891,9	3 915,3
Vastuovelka, milj.e	22 381,4	21 876,6
TyEL-vakuutettuja	393 100	410 200
TyEL-vakuutuksia	48 300	46 300
YEL-vakuutuksia	83 600	83 300
Eläkkeensaajia	243 600	240 900
Hoitokustannustulos, milj. e	33,2	35,2
Liikekulut % hoitokustannustulosta	72,0 %	73,4 %
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 055,4	5 081,8
Vakavaraisuusasema	1,6	1,6
Vakavaraisuusaste, %	123,7 %	124,4 %

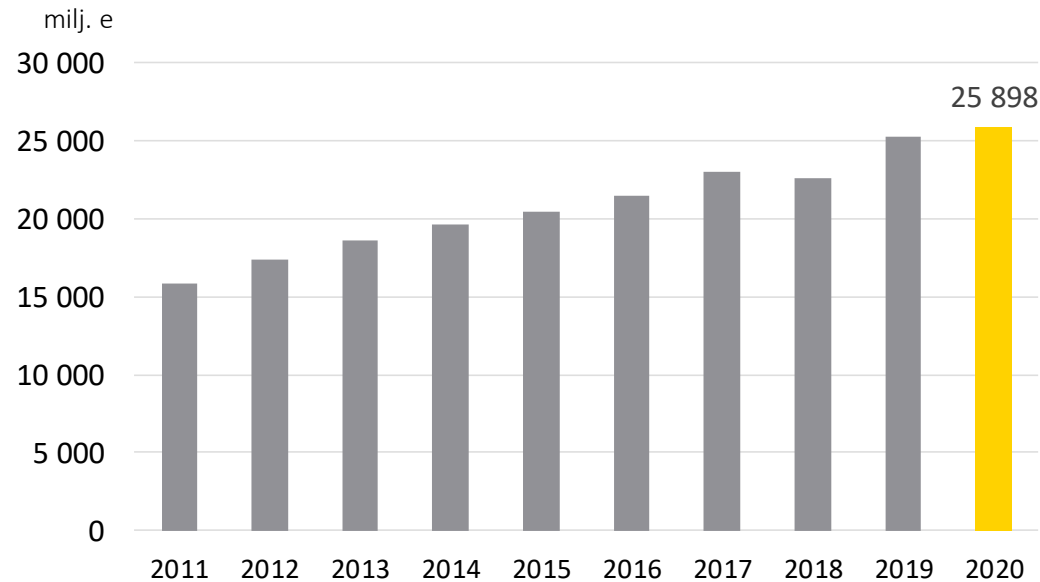
Luvut ovat 2020 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

Taloudellinen toimintaympäristö

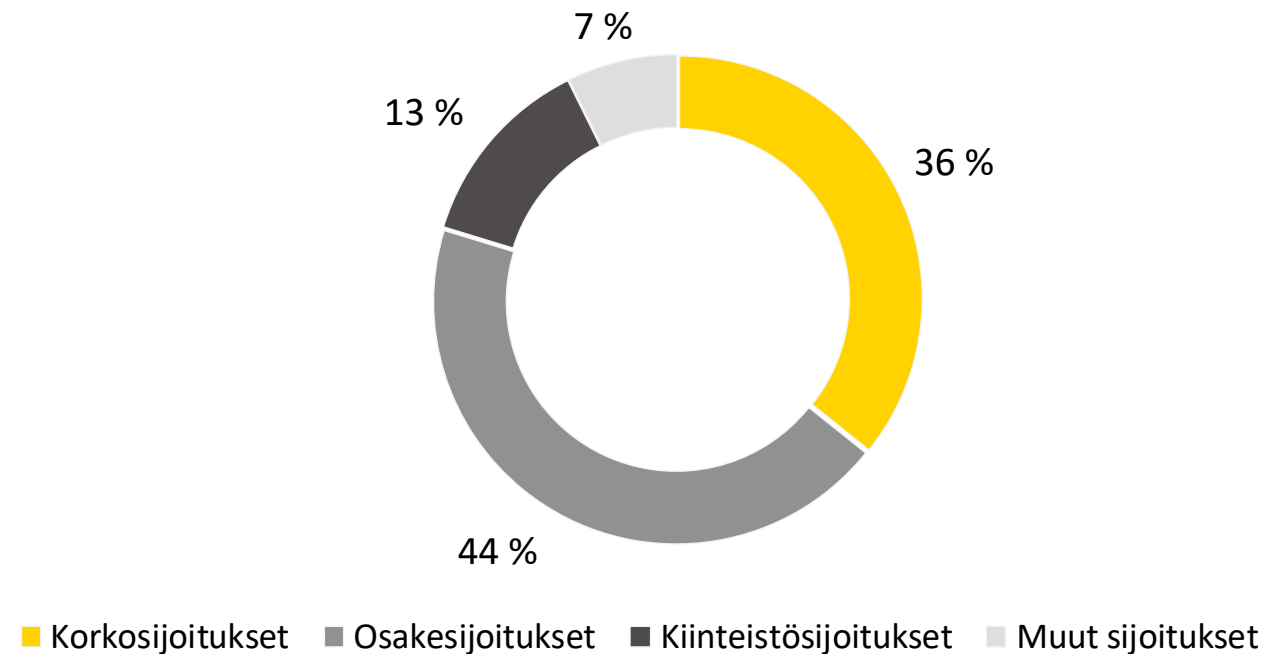
- Alkuvuonna koronapandemia aiheutti maailmantaloudelle nopean taantumun viruksen hillintään liittyvien rajoitustoimien takia. Talouskasvu elpyi hyvin kesän ja alkusyksyn aikana. Koronan toinen aalto ja uudet rajoitukset heikensivät jälleen toimeliaisuutta vuoden lopussa.
- Raha- ja finanssipoliittisella elvytyksellä on ollut merkittävä rooli elpymisessä. Erot Kiinan ja muun maailman välillä ovat kasvaneet. Kiinan kysyntätilanteen elpyminen on piristänyt globaalia teollista suhdannetta vuoden jälkipuoliskolla.
- Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2020 jää historiaan ennätysnopean osakemarkkinan romahduksen, kuten myös ripeän elpymisen osalta. Vuonna 2020 globaali BKT supistunee noin 4 prosenttia.
- Suomen talous on selvinnyt koronataantumassa verrattain hyvin muihin talouksiin verrattuna.

Sijoitusvarallisuus kasvanut 10 miljardia euroa 10 vuodessa

Sijoitusvarallisuuden kehitys 2011-2020



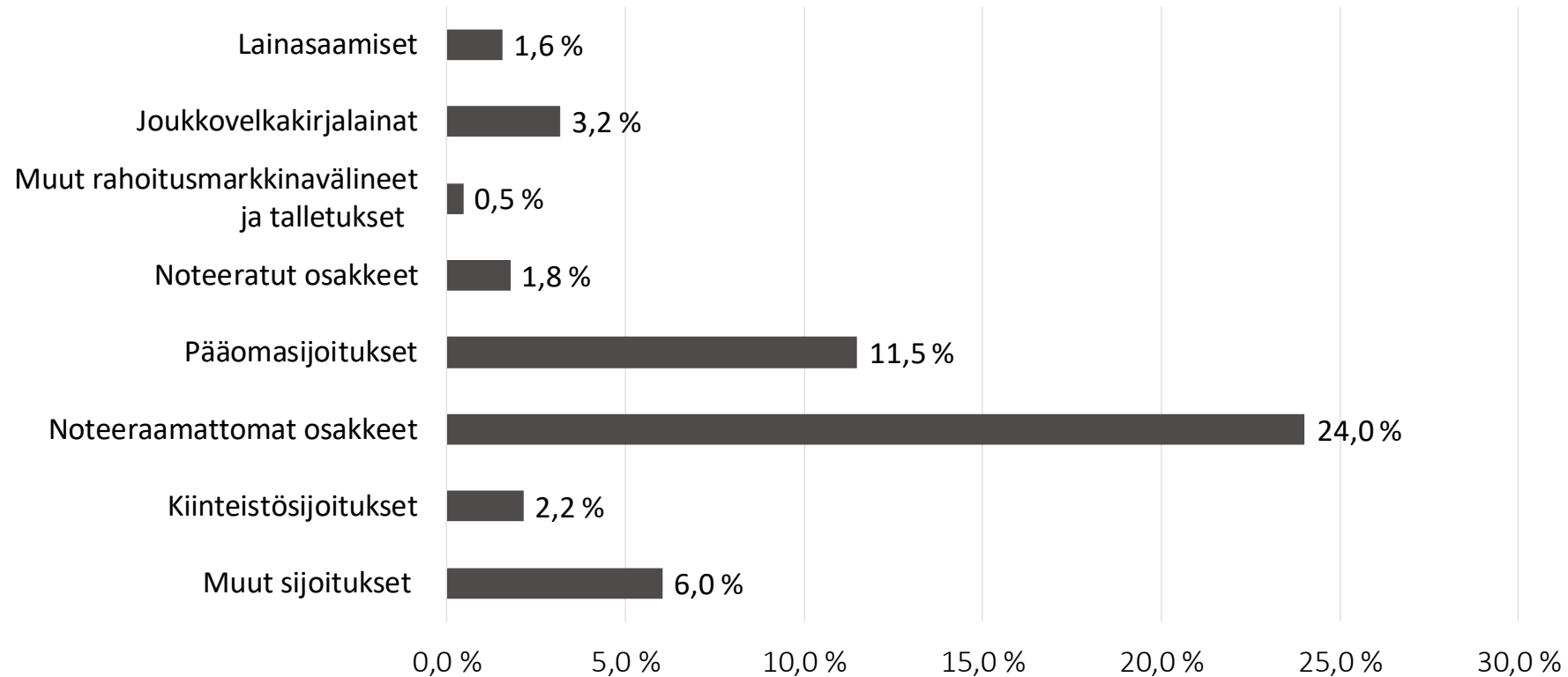
Sijoitusjakauma omaisuuslajeittain 31.12.2020



- Omaisuusluokkien tuottokehitys oli positiivinen ja vastasi markkinoiden kehitystä huolimatta koronakriisin yllättävyydestä ja ennakoimattomuudesta.

Kaikki omaisuuslajit tuottivat positiivisesti

Sijoitustuotot omaisuuslajeittain 1.1.–31.12.2020



Luvut ovat 2020 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

Sijoitukset tuottivat 3,6 prosenttia

	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.

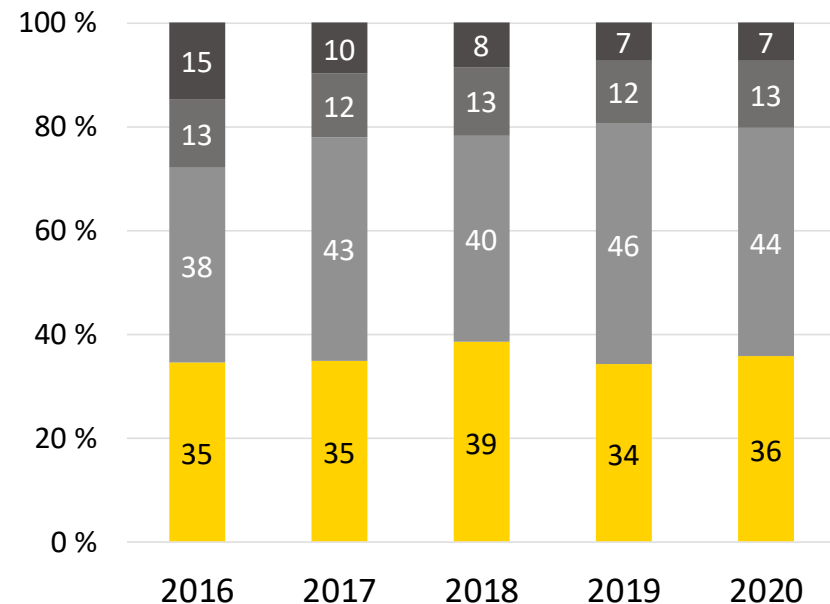
Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 6,1. Avoin valuuttapositio on 24,6 % markkina-arvosta.

Luvut ovat 2020 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja



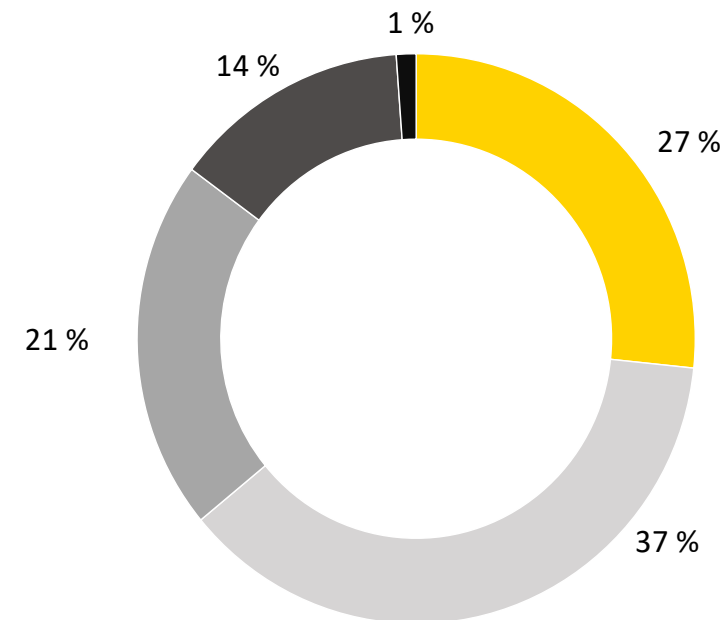
Sijoitusjakauman kehitys ja maantieteellinen hajautus

Sijoitusjakauman kehitys 2016-2020



■ Korkosijoitukset ■ Osakesijoitukset ■ Kiinteistösijoitukset ■ Muut sijoitukset

Sijoitusten maantieteellinen jakauma

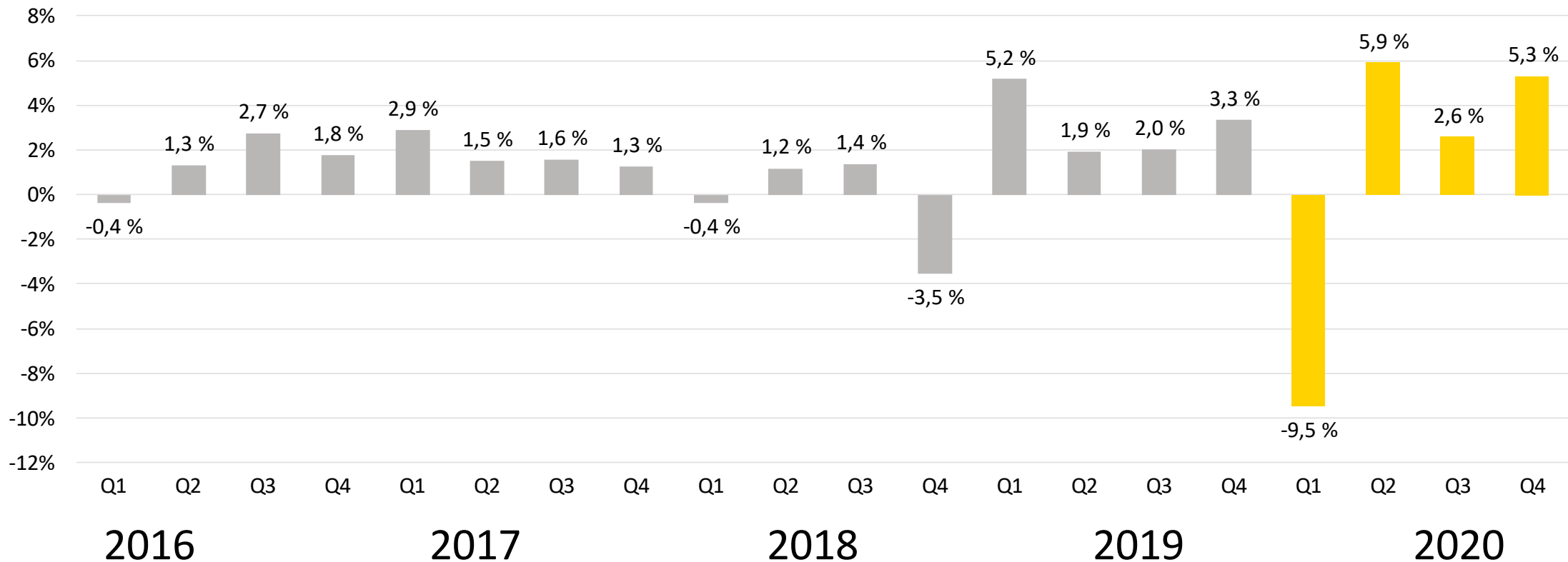


■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Kehittyvät markkinat ■ Muut alueet

- Elon sijoitukset on hajautettu tasapainoisesti eri maantieteellisille alueille.

Vuosi 2020 sisältää tarkastelujakson heikoimman ja kaksi parhaita kvartaalituottoa

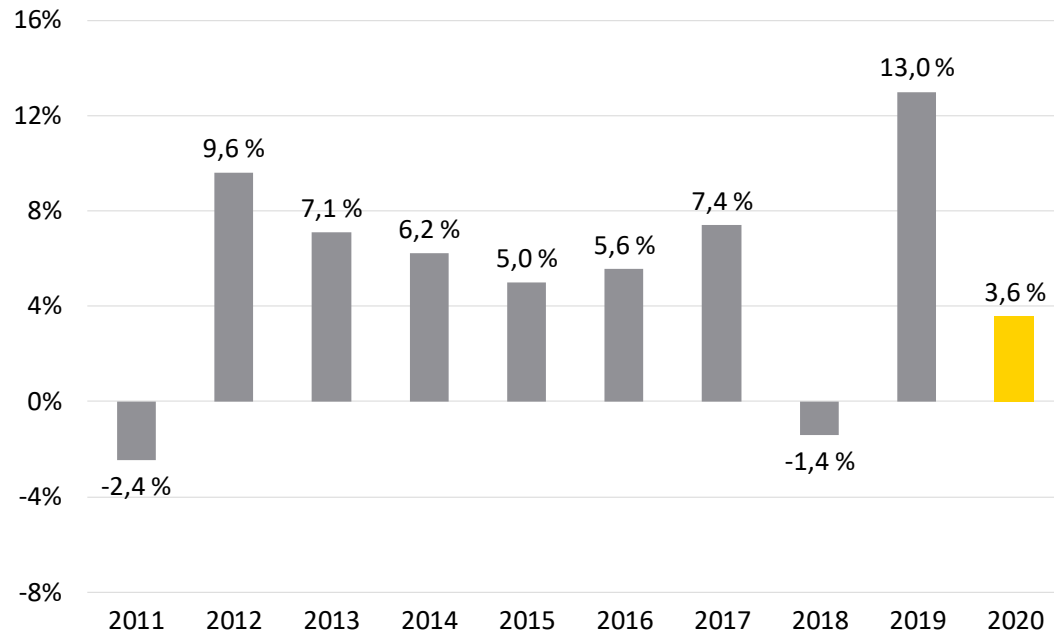
Sijoitustuotot neljännesvuosittain



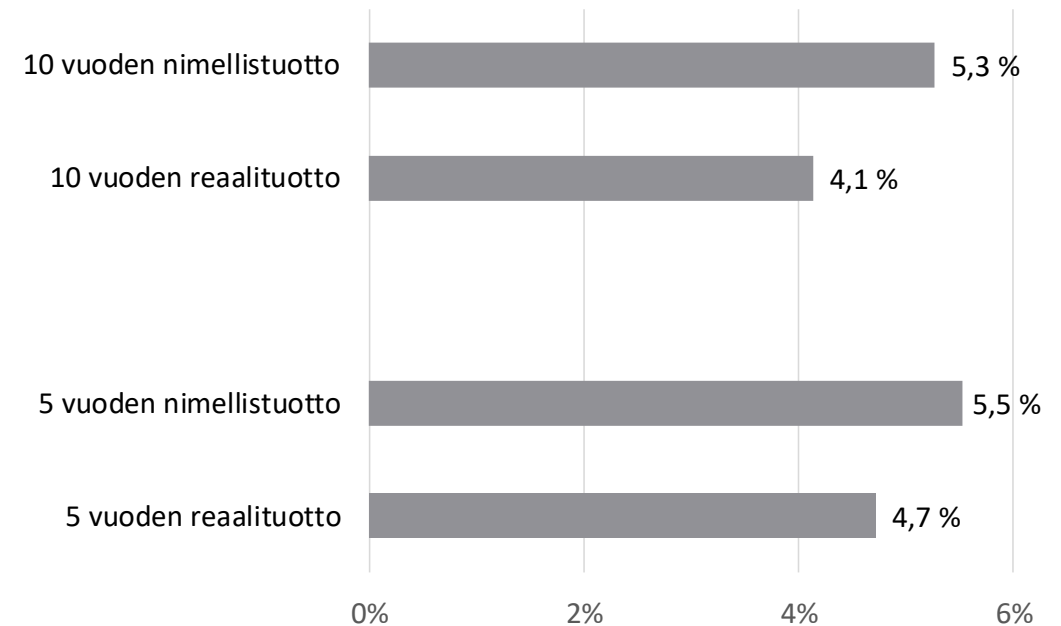
Luvut ovat 2020 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

Kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto 5,3 prosenttia vuodessa

Sijoitustuottojen kehitys 2011-2020



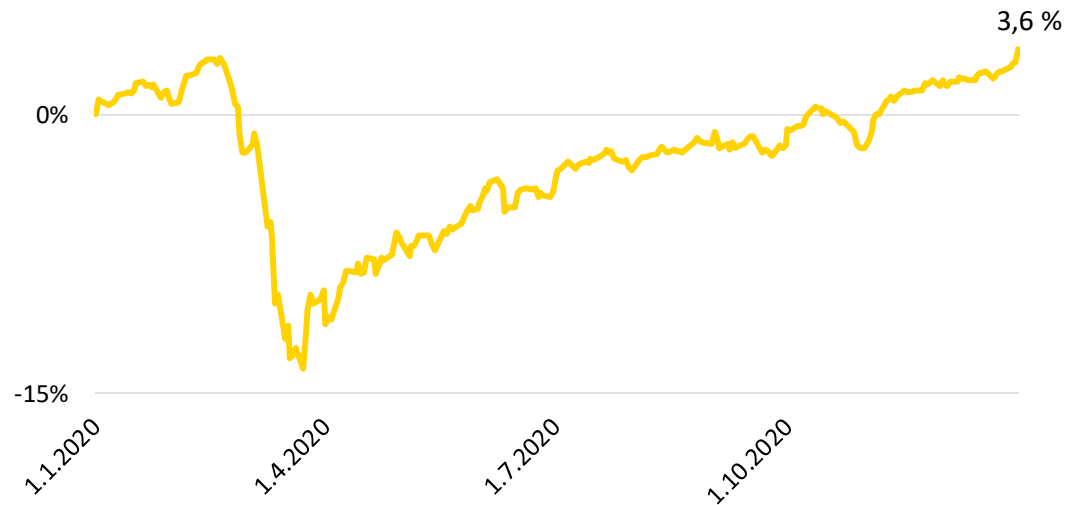
Pitkän aikavälin keskituotot



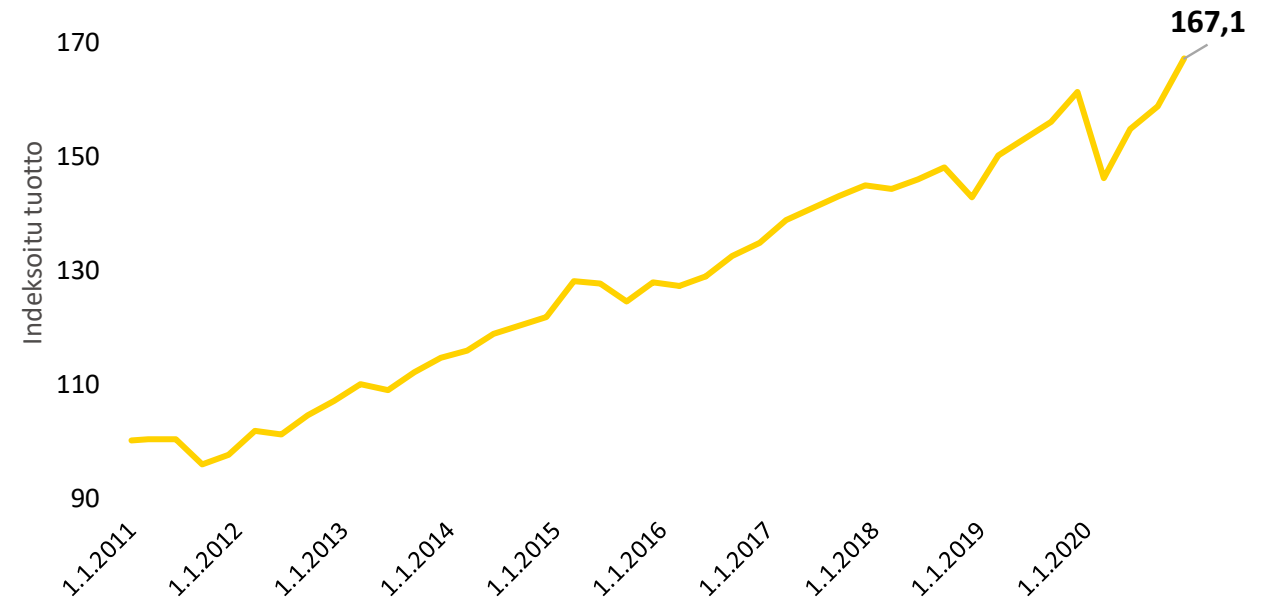
- Eläketurvakeskuksen laskelmissaan käyttämä eläkevarojen tuotto-oletus on reaalisesti 2,5 % vuodessa vuoteen 2028 asti, jonka jälkeen reaalitytto-oletus on 3,5 % vuodessa.

Sijoitukset tuottaneet 10,8 miljardia euroa 10 vuodessa

Sijoitustuoton kehitys vuoden 2020 aikana



Kumulatiivinen tuotto vuoden 2011 alusta



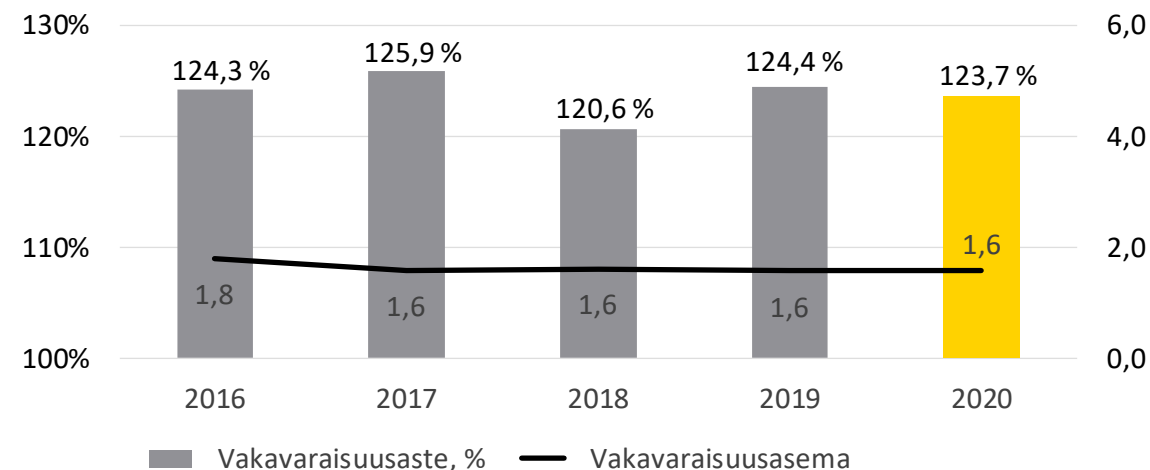
- Merkittävää sijoitusvuodelle oli pandemian vuoksi käynnistetyt keskuspankkien elvytystoimet ja likviditeetin voimakas lisääntyminen markkinoilla, mitkä tukivat sijoitustuottojen kehittymistä laaja-alaisesti.
- Sijoitustuotto on muodostunut tasaisesti useasta eri lähteestä ja kaikki omaisuuslajit tuottivat positiivisesti.

Vakavaraisuuspääoma lähes edellisvuoden tasolla ollen 5,1 miljardia euroa, vakavaraisuusaste 123,7 %

Vakavaraisuuden tunnusluvut

	31.12.2019	31.12.2020
Vakavaraisuusraja, milj. e	3 233,4	3 185,1
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	9 700,2	9 555,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 081,8	5 055,4
Vakavaraisuusaste, %	124,4	123,7
Vakavaraisuusasema	1,6	1,6

Vakavaraisuusaste ja -asema 2016–2020





Tulevaisuuden näkymät

- Koronakriisiin liittyvä epävarmuus vaikuttaa sijoitusmarkkinoilla vielä vuoden 2021 alkupuoliskolla. Maailmantalouden BKT:n kasvuennuste on noin 5 prosenttia vuonna 2021.
- Keskeisten talouksien talouspolitiikan linja vaikuttaa myös kasvunäkymiin. Keskuspankit ovat sitoutuneet elvyttävään rahapolitiikkaan kestävän kasvun ylläpitämiseksi ja koronavaurioiden korjaamiseksi. Rahoitusolosuhteet pysyvät talouskasvua tukevana ja inflaatio tuskin uhkaa lähivuosina.
- Suomen talous elpyy vuoden toisen neljänneksen aikana ja vahvin elpymisvaihe ajoittuu vuoden jälkimmäiselle puoliskolle. BKT-ennusteet Suomelle ovat 2,5–3,5 prosenttia vuonna 2021.
- Koronakriisin jälkeen velka-asteet kasvavat merkittävästi ja velkaongelmista selviäminen edellyttää pitkän aikavälin riittävää talouskasvua ja inflaatiota. Talouspolitiikka nojaa aikaisempaa enemmän finanssipolitiikkaan, joka voi tarkoittaa pidempiaikaisia korkeita julkisia alijäämiä ja matalia korkoja.
- EU:n elpymisrahaston tuki on Euroopalle ja Suomelle merkittävä. Myös Kiina ja Yhdysvallat edistävät ilmastopolitiikkojaan, mikä avaa globaalin investointinäkömän ja mahdollisuudet vihreän teknologian edelläkävijämaille.

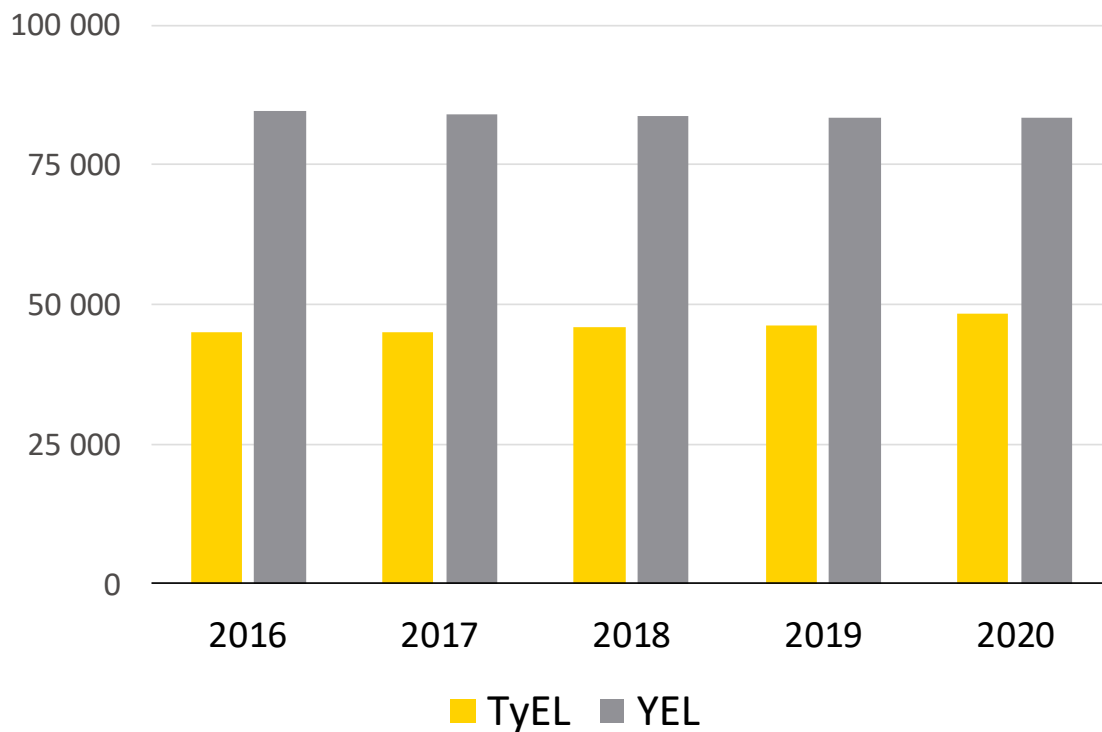


Asiakkuudet

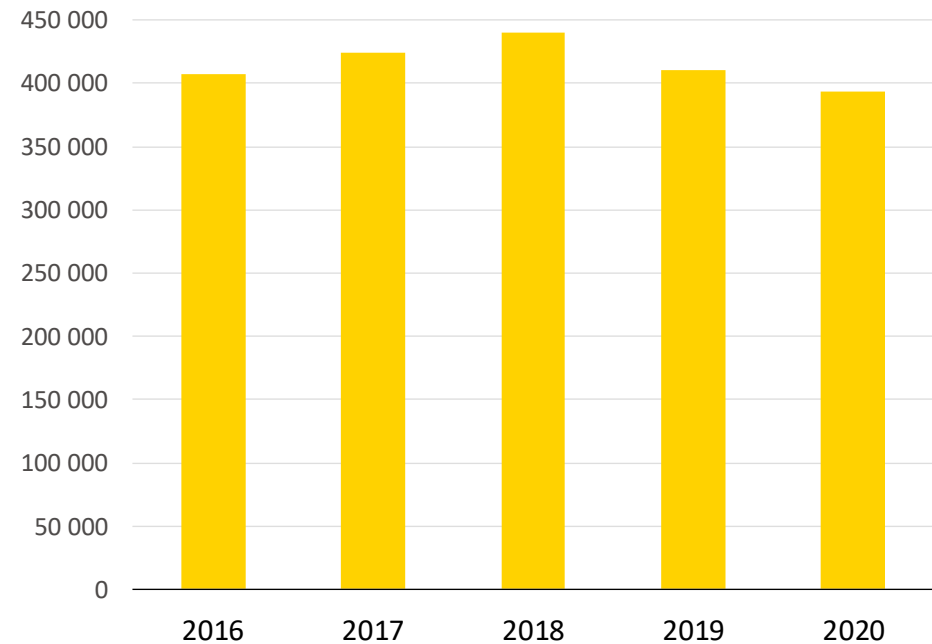
- Vakuutusten kappalemäärällä mitattuna Elo on markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa. Työnantajayrityksistä joka kolmas on vakuutettuna Elossa.
- Vuonna 2020 Elon TyEL-vakuutusten maksutulo oli 3 205,0 miljoonaa euroa. TyEL-vakuutettujen palkkasumma oli 14 106,8 miljoonaa euroa, muutos oli -1,5 prosenttia.
- Elon vuoden 2020 siirtoliikkeen tulos oli maksutulovaikutukseltaan -26 miljoonaa euroa. TyEL-vakuutuksia sen sijaan siirtyi nettona +358 kappaletta. YEL-vakuutuksia siirtyi nettona +1 043 kappaletta.

Vuoden 2020 lopussa 48 300 työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 83 600 yrittäjien YEL-vakuutusta

TyEL- ja YEL-vakuutukset



TyEL-vakuutetut



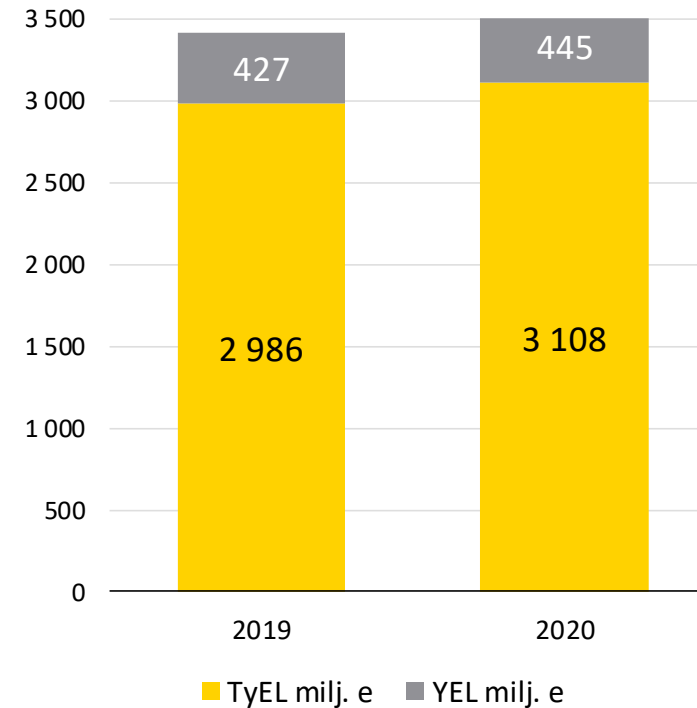
- Vuonna 2019 TyEL-vakuutettujen laskentatapa muuttui tulorekisterin myötä: TyEL-vakuutetuista lasketaan niiden lukumäärä, joilla on ollut ansioita viimeisen kuukauden aikana, kuitenkin siten, että jokainen tulee lasketuksi vain kerran.

Vuonna 2020 eläkkeensaajia oli 243 600

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain

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

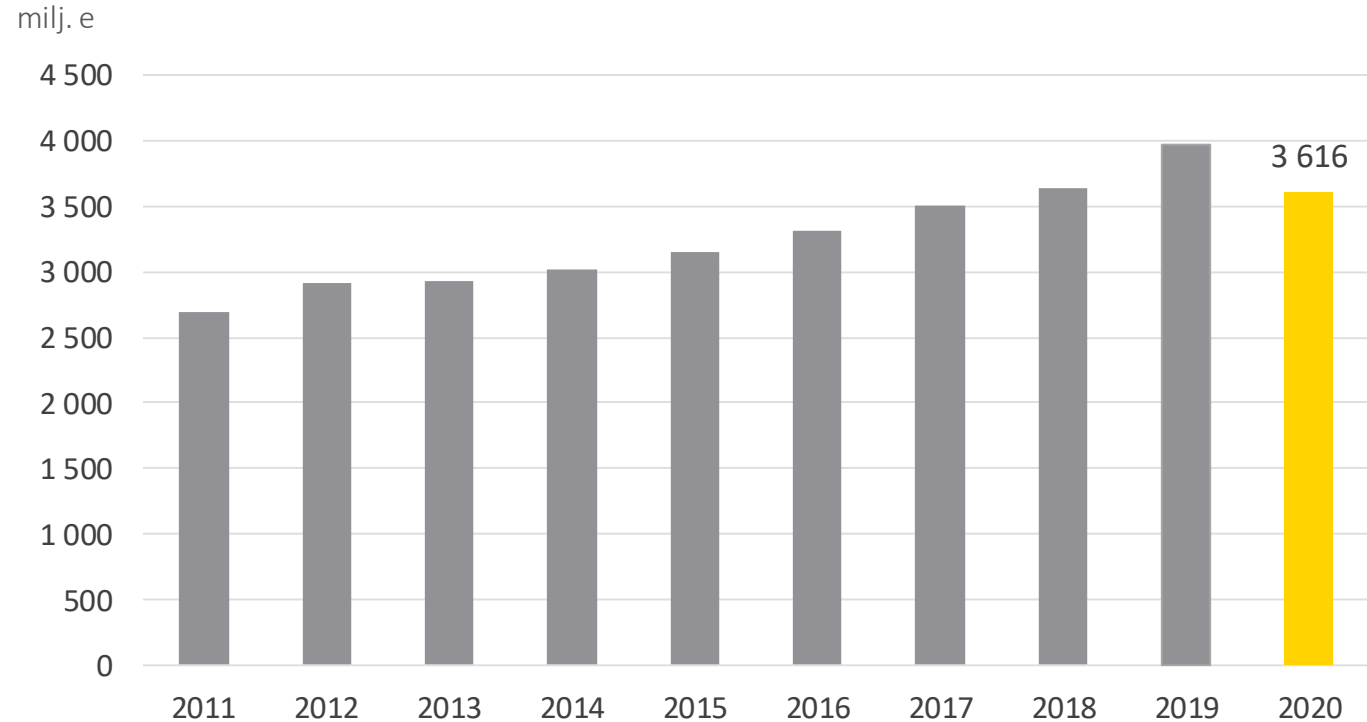
Maksettujen eläkkeiden kehitys



Maksutulo laski

- Vuonna 2020 TyEL-vakuutusmaksuihin annettiin tilapäinen alennus touko – joulukuun maksuihin. Tämä pienensi maksutuloa n. 7 %.
- Lisäksi maksutuloa pienensi mm. TyEL-palkkasumman lasku ja kaiken kaikkiaan maksutulo aleni n. 9 %.
- Vuoden 2014 alusta vakuutusmaksutulo on kasvanut 23,4 % (Elon aika) ja kymmenessä vuodessa 41,7 %.
- Luottotappiot vakuutusmaksuista olivat vuonna 2020 18,1 milj. e ja ne vähenivät n. 15 % edellisvuodesta.

Maksutulon kehitys 2011–2020

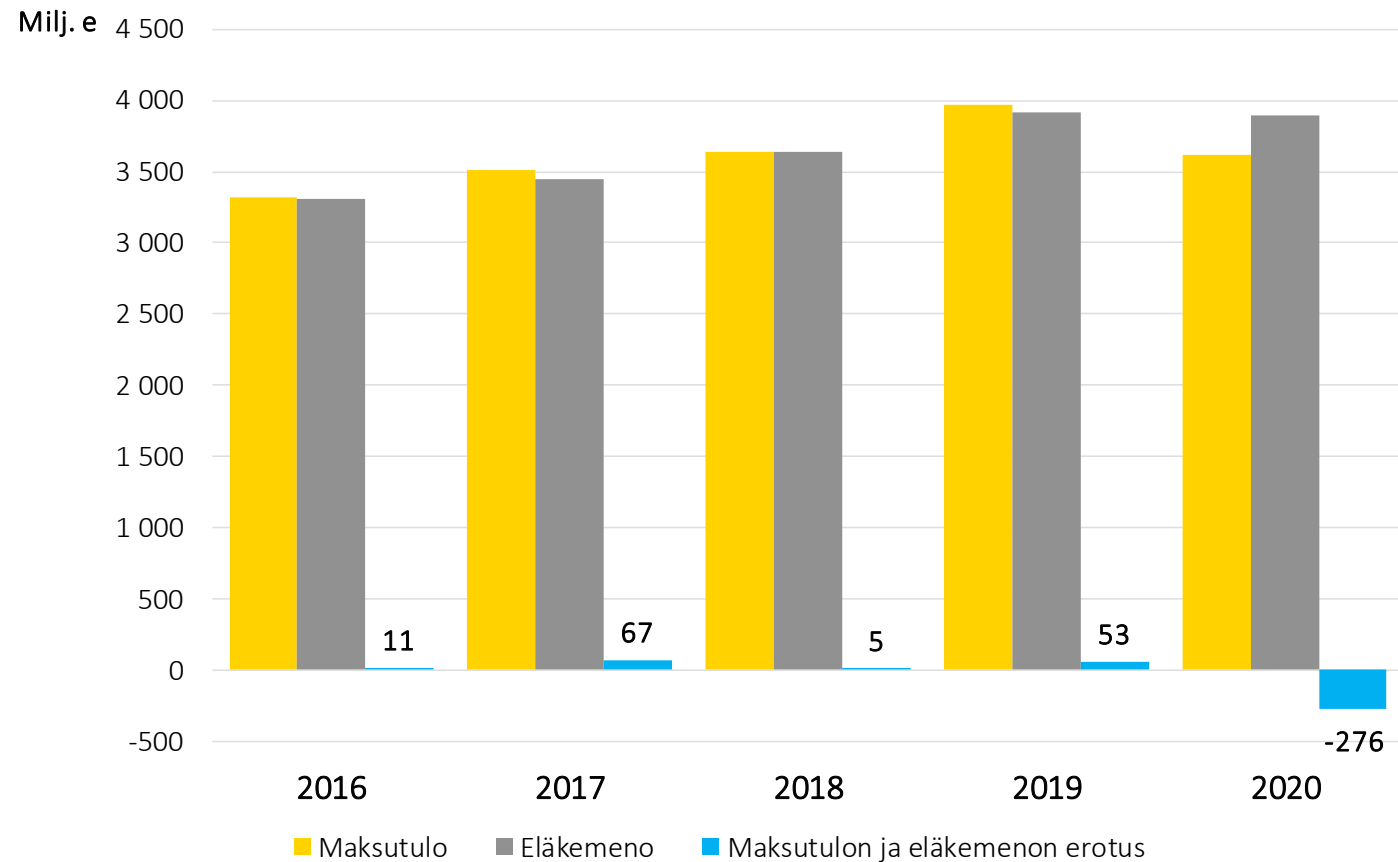


Luvut ovat 2020 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

Vuonna 2020 maksutulo 3,6 mrd. euroa, eläkemeno 3,9 mrd. euroa

- Vuonna 2020 eläkemeno (= maksetut eläkkeet ja muut korvaukset) ylitti maksutulon 276 milj. e. Ylitys oli ensimmäinen viiden vuoden tarkastelujaksolla.
- Maksutulon ja eläkemenon erotus katetaan yhtiön varoista.

Maksutulo ja eläkemeno 2016-2020

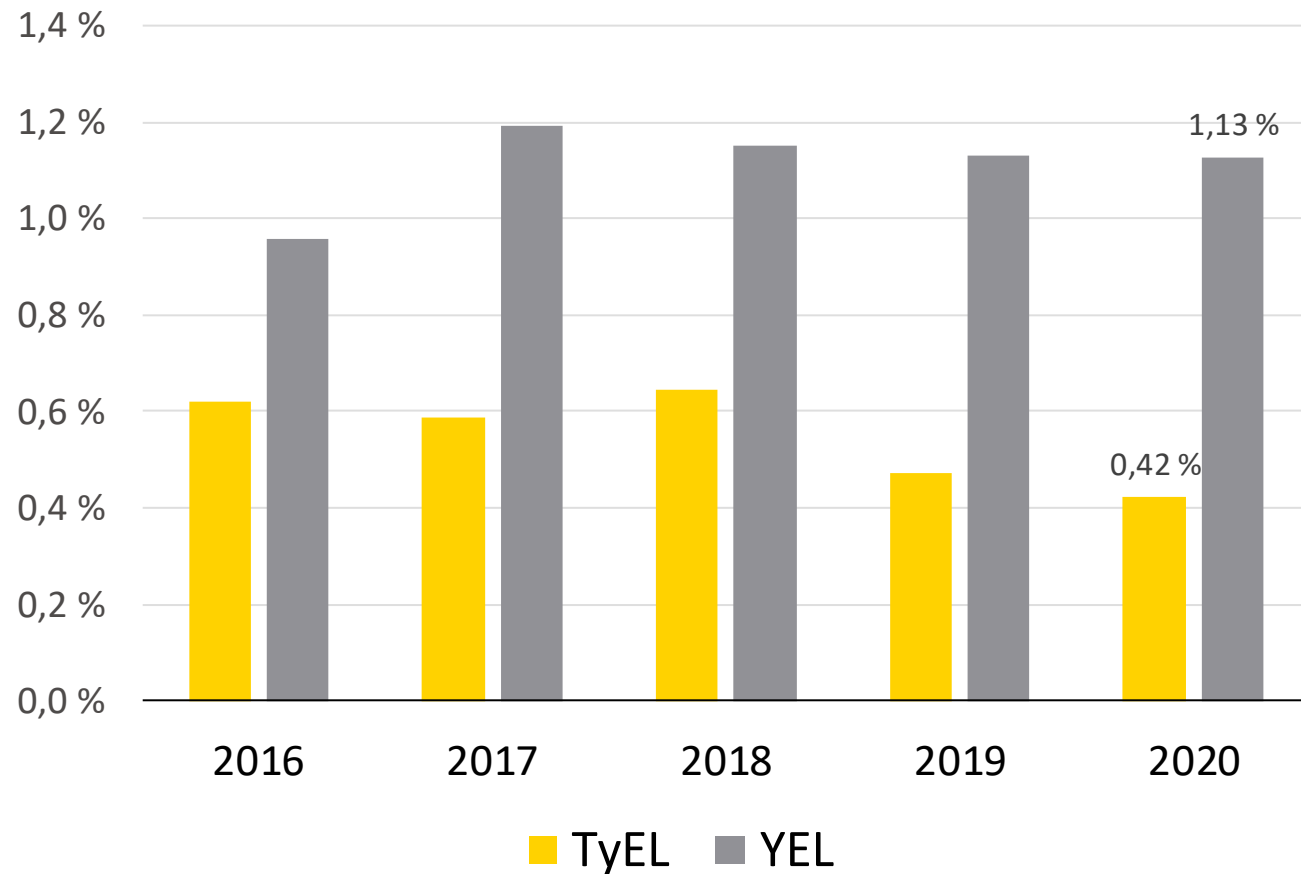


Luvut ovat 2020 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

Vakuutusmaksujen luottotappiot toistaiseksi pysyneet tasaisina

- Koronakriisin vuoksi asetettiin Suomessa väliaikainen (1.5.2020–31.1.2021) lainsäädäntö, joka rajoitti velkojen oikeutta hakea velallista konkurssiin. Tämä vaikutti vuoden 2020 luottotappioiden määrään.

Luottotappiot % maksutulosta 2016-2020

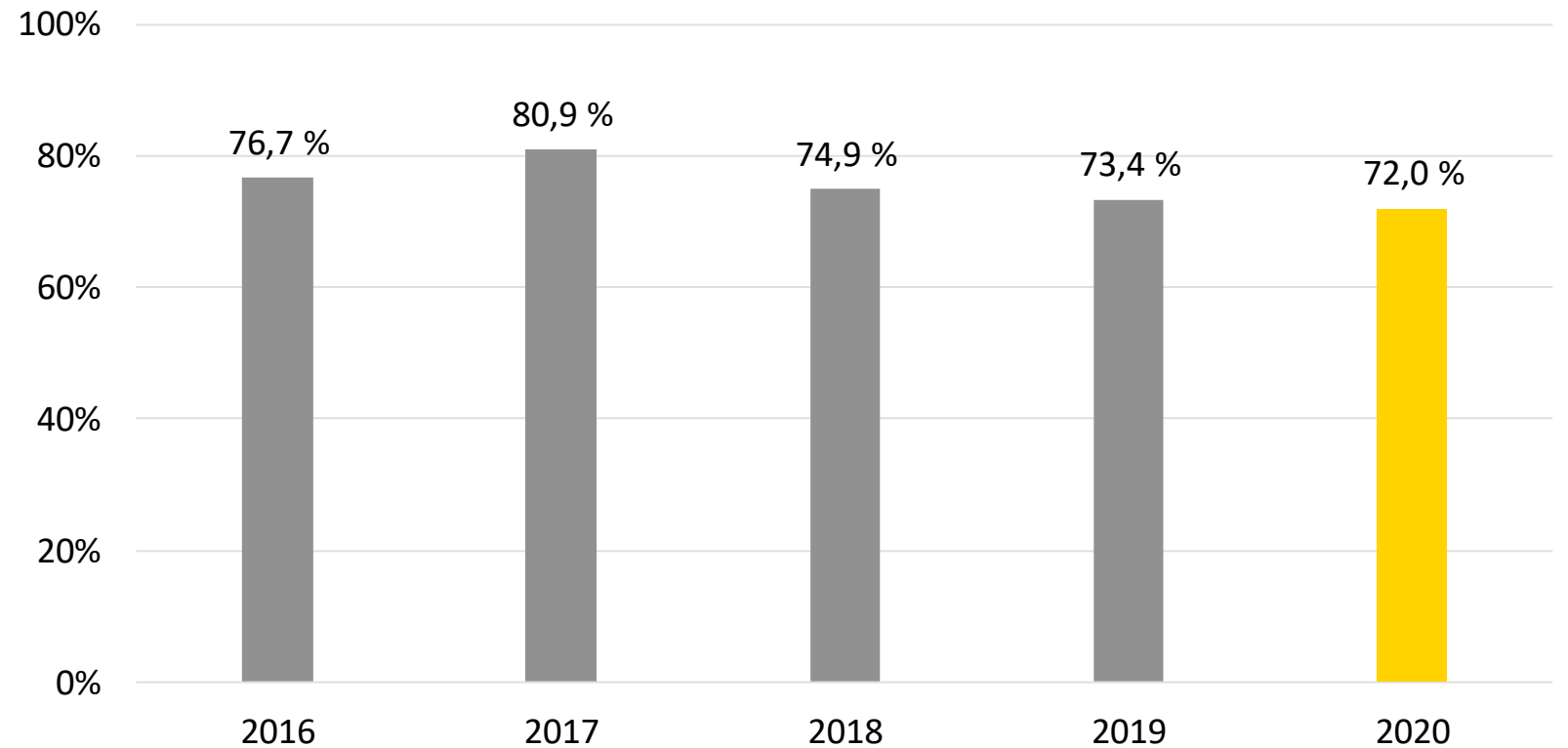


Luvut ovat 2020 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

Hoitokustannustulos

Liikekulut %
hoitokustannustulosta

- Hoitokustannustuloa leikkasi kaikkia työeläkeyhtiöitä koskeva 7 prosentin maksuperusteen alennus.
- Hyvä hoitokustannustulos näkyy parempina asiakashyvityksinä.

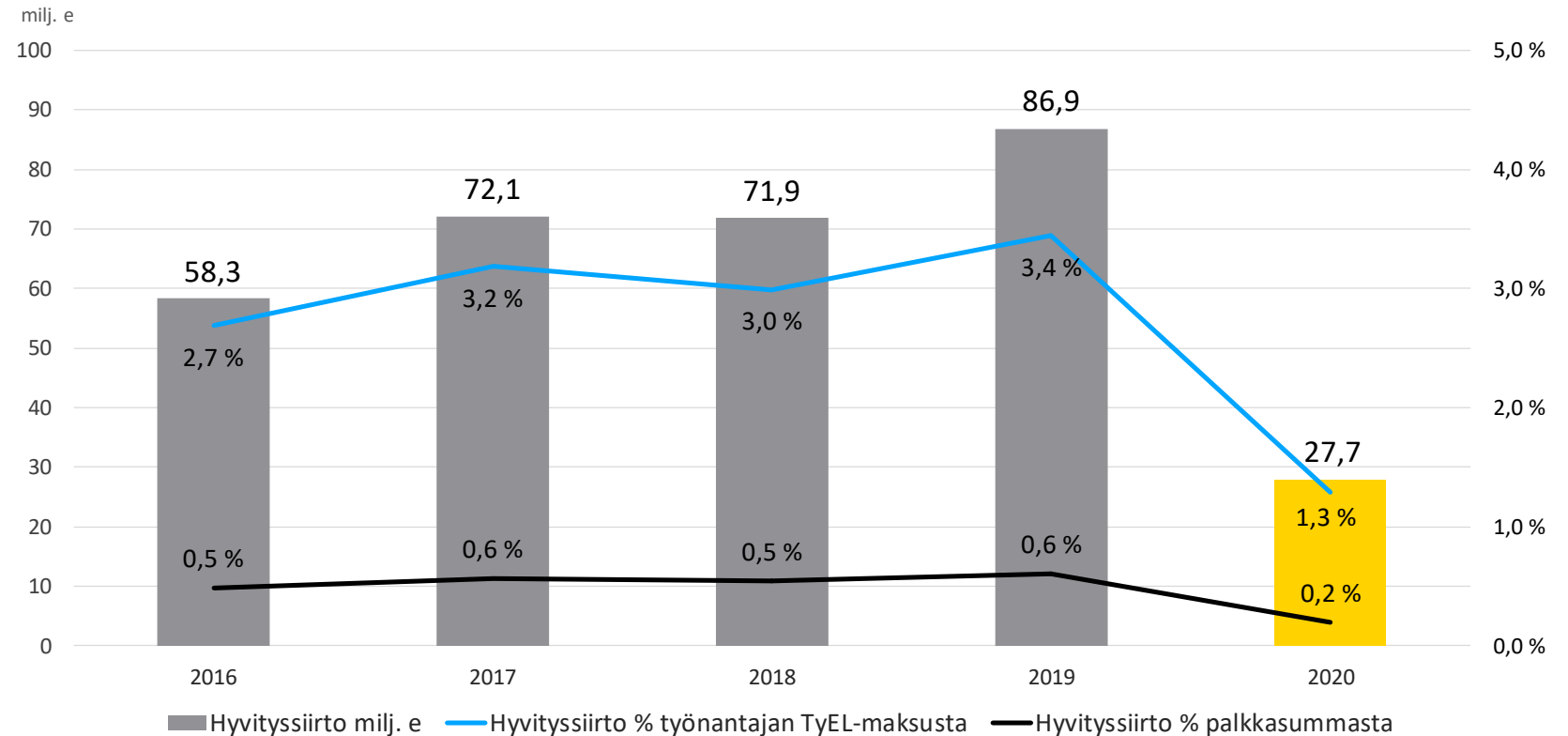


Luvut ovat 2020 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

Siirto asiakashyvityksiin

2016–2020

- Työeläkeyhtiön vakavaraisuus ja toiminnan tehokkuus vaikuttavat asiakashyvitysten suuruuteen.
- Normaalisti hyvityksiin voidaan siirtää koko TyEL-hoitokustannusylijäämä ja 1 % vakavaraisuuspääomasta.
- Vuonna 2020 maksuihin annetun tilapäisen alennuksen vuoksi ei voida maksaa täysimääräisiä hyvityksiä. Vuoden 2021 maksua alentava määrä on siten 1/3 normaalista.



Luvut ovat 2020 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja