



e



**Osavuosisikatsaus
1.1.–30.9.2021**

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

Avainlukuja tammi-syyskuu 2021

Sijoitusvarallisuus

28,3 mrd. e

Tuotto

9,4 %

10 vuoden nimellistuotto

6,7 %

Vakavaraisuusaste

126,9 %

Vakuutusmaksutulo

2 999 milj. e

Maksetut eläkkeet ja
muut korvaukset

3 010 milj. e

Asiakastyytyväisyys fokuksessa

- Vakuutus- ja eläkepalvelujen asiakastyytyväisyys NPS-lukujen valossa on kehittynyt edelleen myönteisesti.
- Eläkekäsittely oli sujuvaa ja esimerkiksi vanhuuseläkepäättöksen sai keskimäärin kahdessa päivässä.
- Saimme katsauskauden jälkeen hopeasijan Asiakkaan ääni -kilpailusta vakuutusasiakkaidemme puhelinpalvelusta.
- Syyskuun alusta alkaen mm. pidensimme asiakaspalveluaikaamme, jotta tavoitettavuus vastaa vieläkin paremmin asiakkaidemme odotuksiin.
- Kehitimme verkkopalvelua uusilla toiminnallisuuksilla ja mm. laajensimme chatbot-toiminnallisuuksia.





Kuntoutuksen vaikuttavuus parani

- 76 prosenttia Elon ammatillisen kuntoutuksen piirissä olleista löysi tien takaisin työmarkkinoille. Kuntoutuksen vaikuttavuus parantui edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Havaintojemme mukaan yrittäjät hakevat apua työkykyongelmiinsa usein liian myöhään eivätkä osaa hakeutua työeläkeyhtiön kuntoutukseen. Kuitenkin kuntoutuksen piirissä olleista yrittäjistä 79 prosenttia palasi työmarkkinoille.
- Uusien työkyvyttömyyseläkepäästösten määrä laski 9 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Covid-19 näkyi edelleen muutamina työkyvyttömyyseläkehakemuksina, mutta ei ole nähtävissä pidemmän ajan kasvutrendiä.

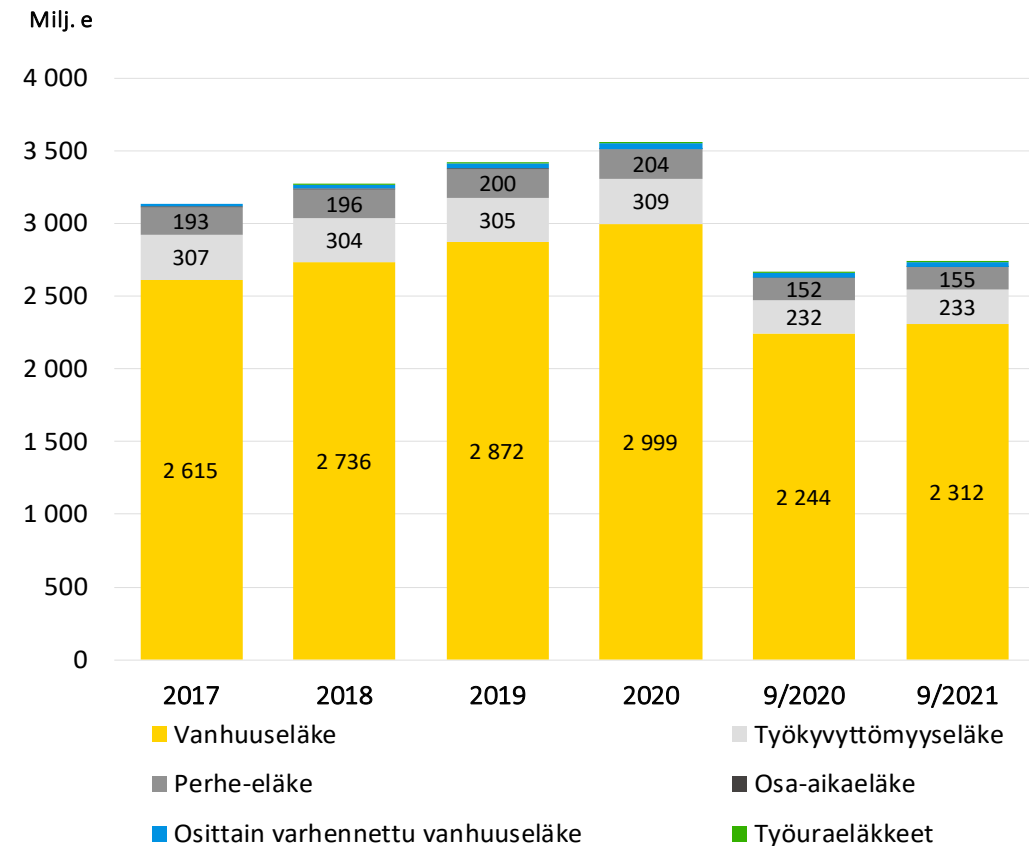
Eläkepäättösten kokonaismäärä lähes ennallaan

Eläkepäättökset eläkelajeittain

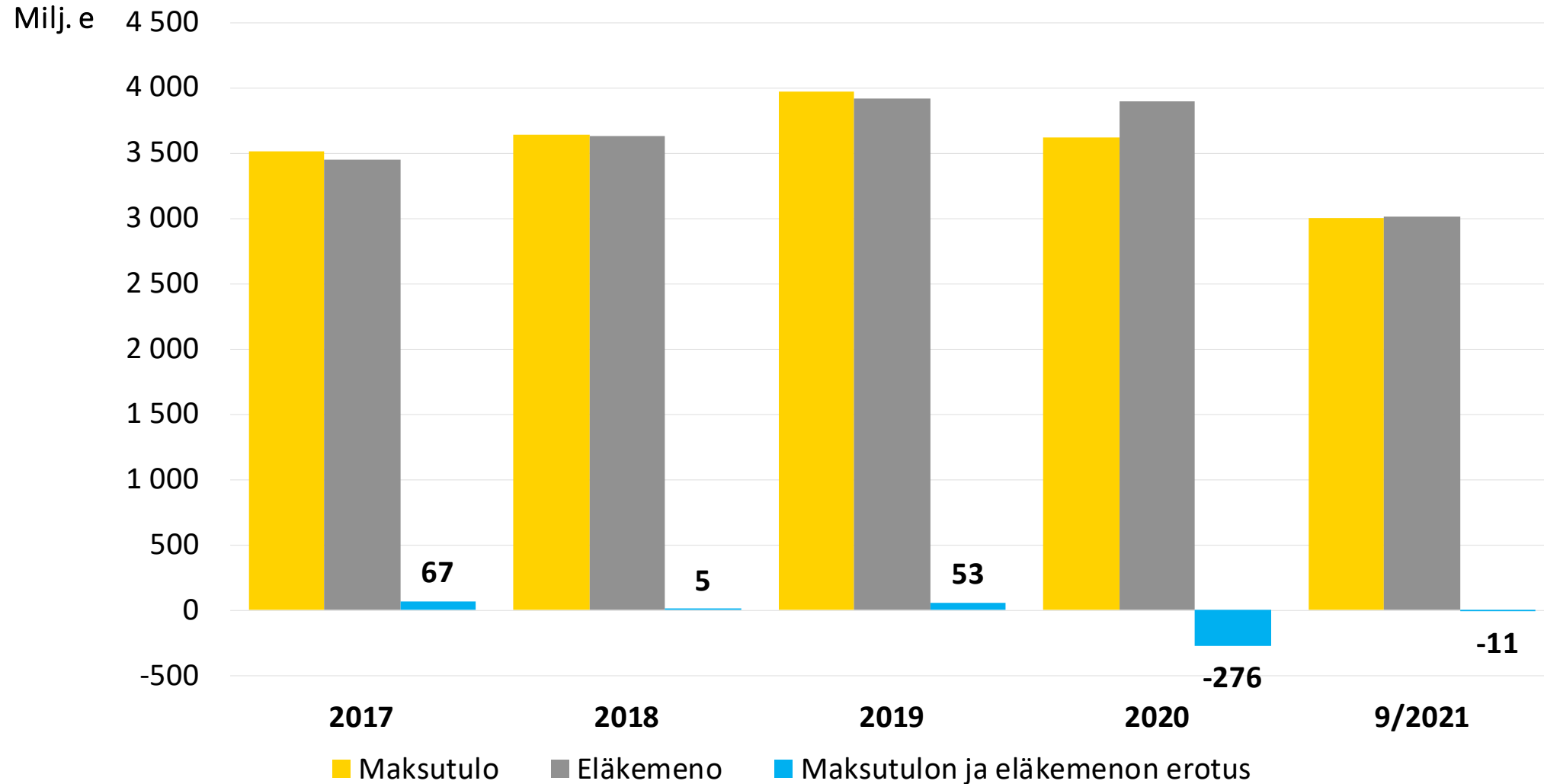
	1-9/2021	1-9/2020
Vanhuuseläke	5 728	5 057
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	1 671	1 769
Työkyvyttömyyseläke	8 891	9 356
Perhe-eläke	1 684	1 644
Kuntoutusoikeuspäätös	1 499	1 499
Työuraeläke	32	22
Yhteensä	19 505	19 347

- Työkyvyttömyyseläkkeistä uusien päätösten määrä oli 4 513 kappaletta (4 947).

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2017–9/2021



Maksutulo ja eläkemeno lähes samalla tasolla

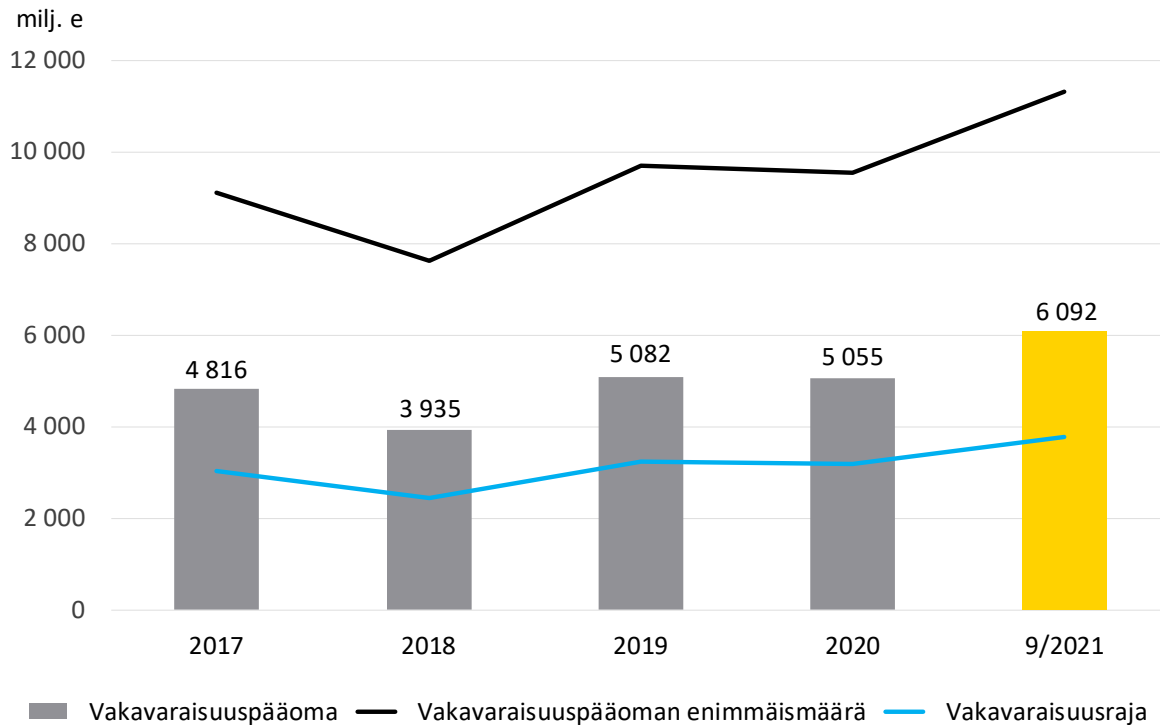


Sijoitustoiminnan tuotto 2,4 miljardia euroa

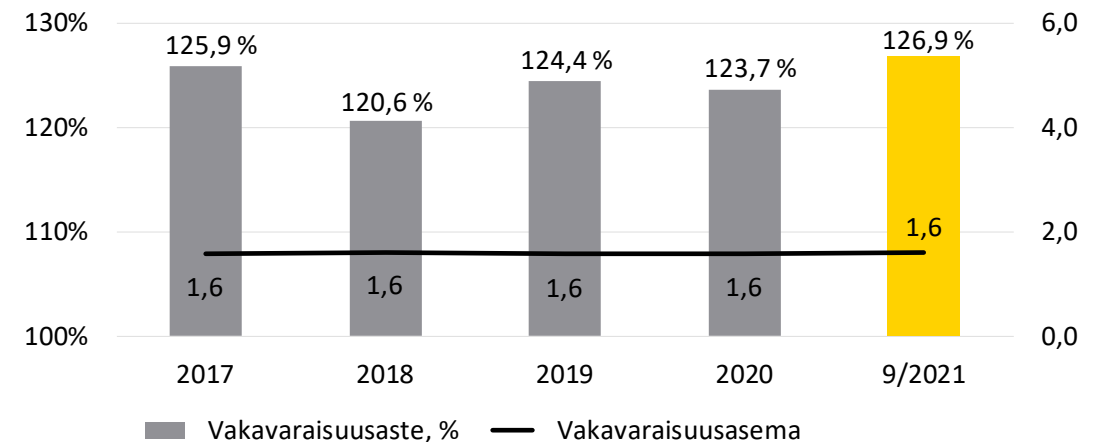
milj. e	1.1.–30.9.2021	1.1.–30.9.2020
Tuloksen synty	1 038,3	-782,2
Vakuutusliikkeen tulos	9,8	-12,1
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	999,7	-798,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	2 414,9	-412,2
Vastuvelan tuottovaatimus (-)	-1 415,2	-385,9
Hoitokustannustulos	26,1	24,1
Muu tulos	2,7	3,8
Tuloksen käyttö	1 038,3	-782,2
Vakavaraisuuden muutokseen	1 038,3	-782,2
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-248,8	-303,7
Arvostuserojen muutokseen	1 287,1	-478,5
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0

Vakavaraisuuspääoma vahvistui 1 miljardin ja on n. 6 miljardia euroa

Vakavaraisuuden tunnusluvut



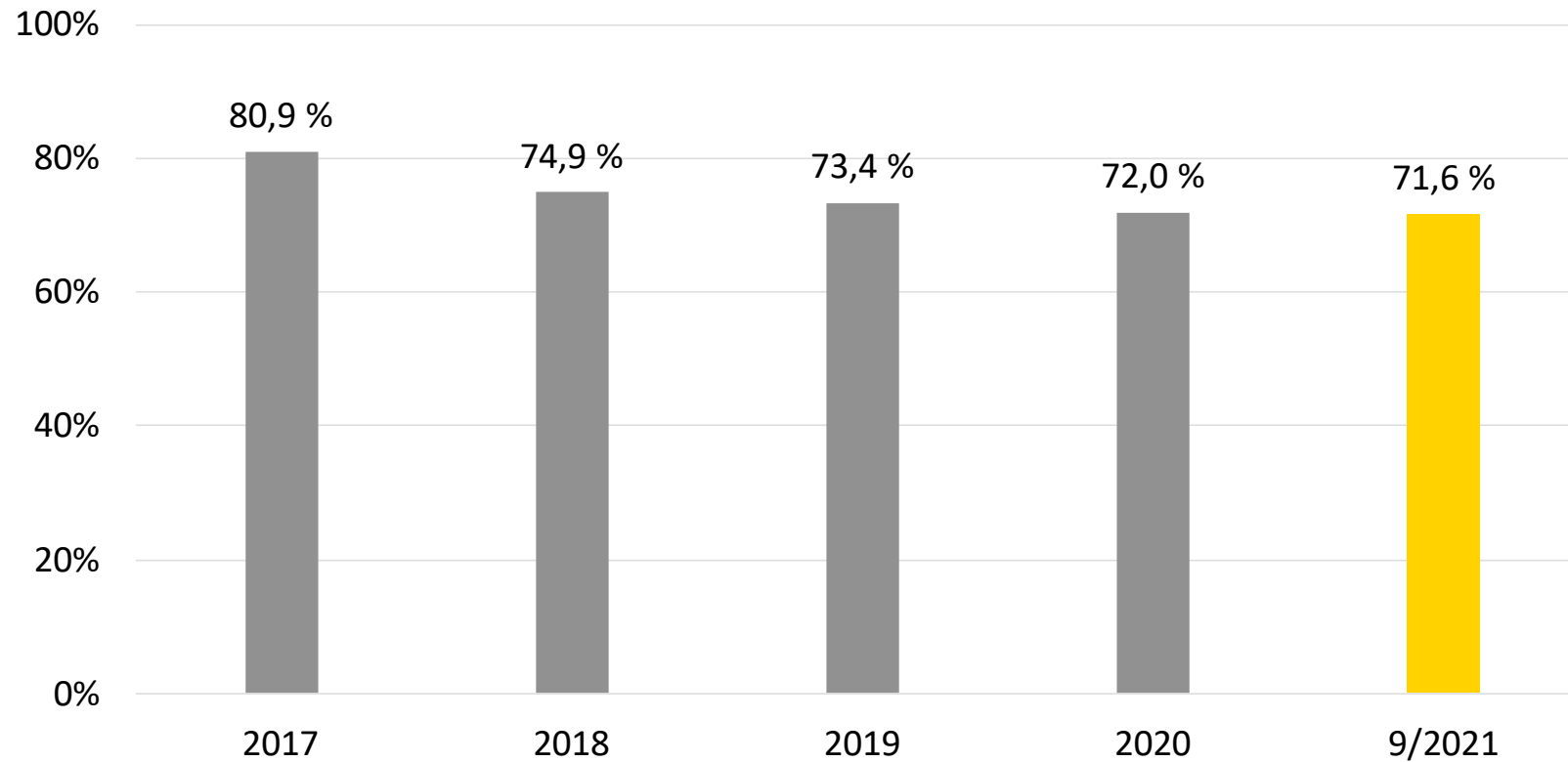
Vakavaraisuusaste ja -asema 2017–9/2021



- Vakavaraisuuspääoman määrä kasvoi vuoden alusta 1 037,1 miljoonaa euroa
- Vakavaraisuusaste, eli eläkevarat suhteessa vastuovelkaan, oli 126,9 %
- Vakavaraisuusasema oli 1,6

Hoitokustannustulos hyvällä tasolla

Liikekulut % hoitokustannustulosta





Vastuullisuuden kehittäminen

- Liityimme Net Zero Asset Owner Commitment -aloitteeseen, jossa Elo sitoutuu hiilineutraaliin sijoitussalkkuun viimeistään vuoteen 2050 mennessä.
- Allekirjoitimme yhdessä yli 50 muun IIGCC:n jäsenen kanssa yrityksille suunnatun kirjeen, jossa yrityksiä kehoitettiin huomioimaan fyysiset ilmatoriskit ja -mahdollisuudet toiminnassaan.
- Osallistuimme katsauskaudella mm. Inklusiiv ry:n kanssa toteutettavaan #IStartedThis-kampanjaan, joka kannustaa harkitsemaan yrittäjyyttä taustastaan ja lähtökohdistaan riippumatta.
- Jatkoimme Oikotien Vastuullinen työnantaja -kampanjan toimenpiteitä. Kampanjaan osallistuvat työnantajat sitoutuvat osaltaan kehittämään ja edistämään vastuullisen työnantajuuden kuutta periaatetta, jotka vaikuttavat niin henkilöstön hyvinvointiin, motivaatioon kuin sitoutumiseen työnantajaansa.

Taloussympäristö

- Maailmantalouden kasvu hidastui johtuen koronavirusvariantin aiheuttamasta koronatartuntojen aallosta, talouden elvytystoimien tehon hiipumisesta sekä kapasiteetti- ja resurssirajoitteista.
- Sijoitusmarkkinoiden huoleksi nousi tarjontarajoitteiden aiheuttamien kustannuspaineiden muuntuminen pidempiaikaiseksi inflaatioksi. Samanaikaisesti kasvuhaasteita on lisännyt Kiinan suhdannetilanteen heikentyminen.
- Suomessa talous elpyi ripeästi kesän aikana rakennusinvestointien ja yksityisen kulutuksen ansiosta. Globaalin teollisuussuhdanteen ja erityisesti Euroopan elpyminen ovat vauhdittaneet kotimaan teollisuuden ja viennin toipumista. Teollisuuden tuotantomäärä on palautunut kesän aikana koronaa edeltäneelle tasolle.
- Kasvuriskeistä huolimatta lähes kaikissa keskeisissä keskuspankeissa rahapolitiikan linja pysyy elvyttävänä.

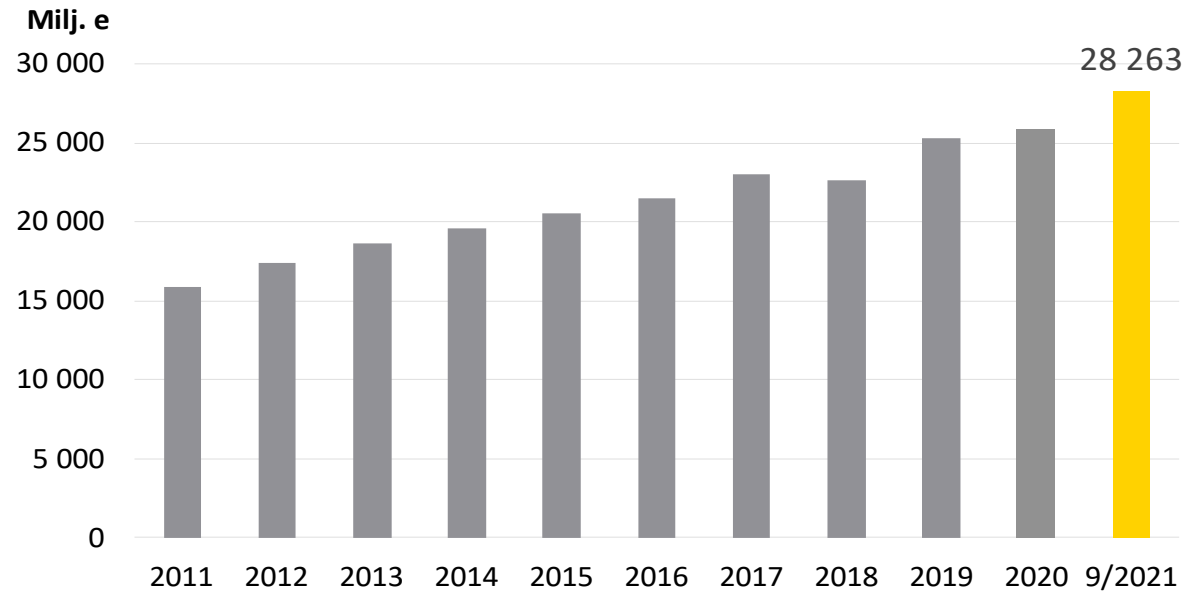


Katsauskauden avainlukuja

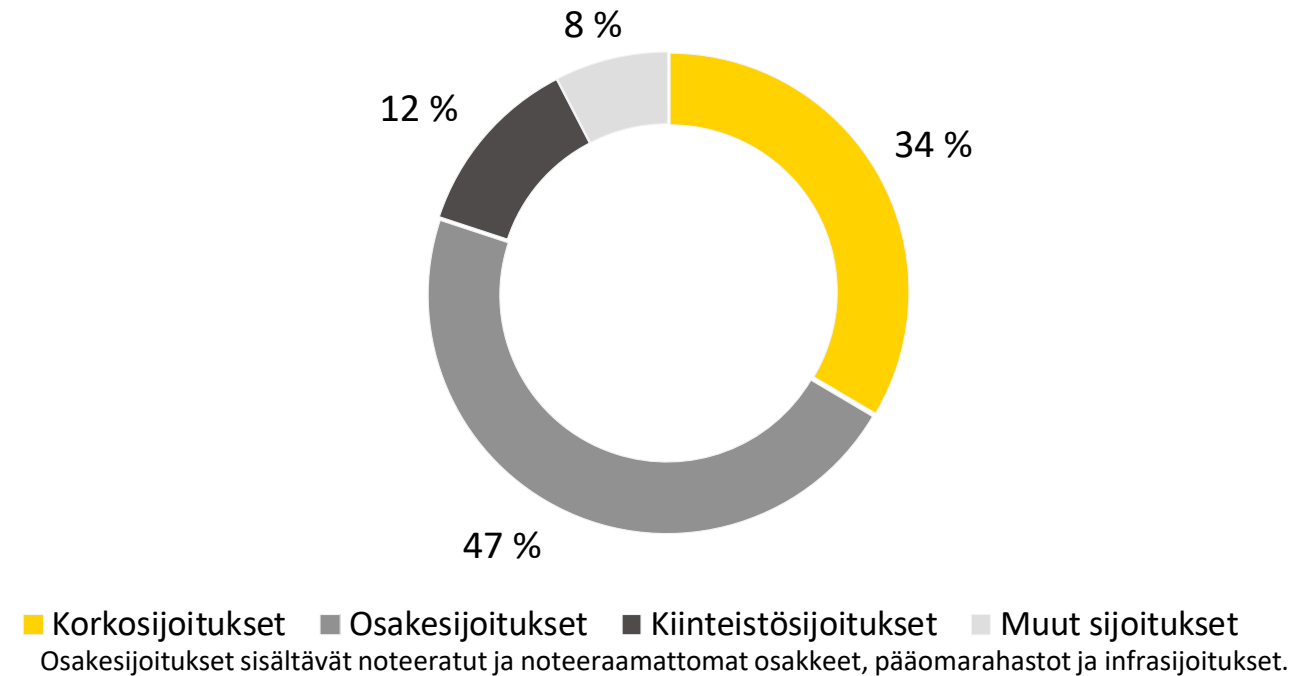
	9/2021	9/2020	2020
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	28 262,7	24 641,6	25 898,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	9,4 %	-1,6 %	3,6 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,7 %	5,0 %	5,3 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,6 %	5,0 %	5,5 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 998,7	2 686,0	3 615,6
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	3 010,2	2 908,3	3 891,9
Vastuuvelka, milj.e	23 445,4	21 653,3	22 381,4
TyEL-vakuutuksia	51 000	47 800	48 300
YEL-vakuutuksia	83 900	83 000	83 600
Eläkkeensaajia	245 800	242 900	243 600
Hoitokustannustulos, milj. e	26,1	24,1	33,2
Liikekulut % hoitokustannustulosta	71,6 %	72,6 %	72,0 %
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	6 092,4	4 297,9	5 055,4
Vakavaraisuusasema	1,6	1,4	1,6
Vakavaraisuusaste, %	126,9 %	120,6 %	123,7 %

Sijoitusvarallisuus vahvassa kasvussa

Sijoitusvarallisuuden kehitys 2011–9/2021

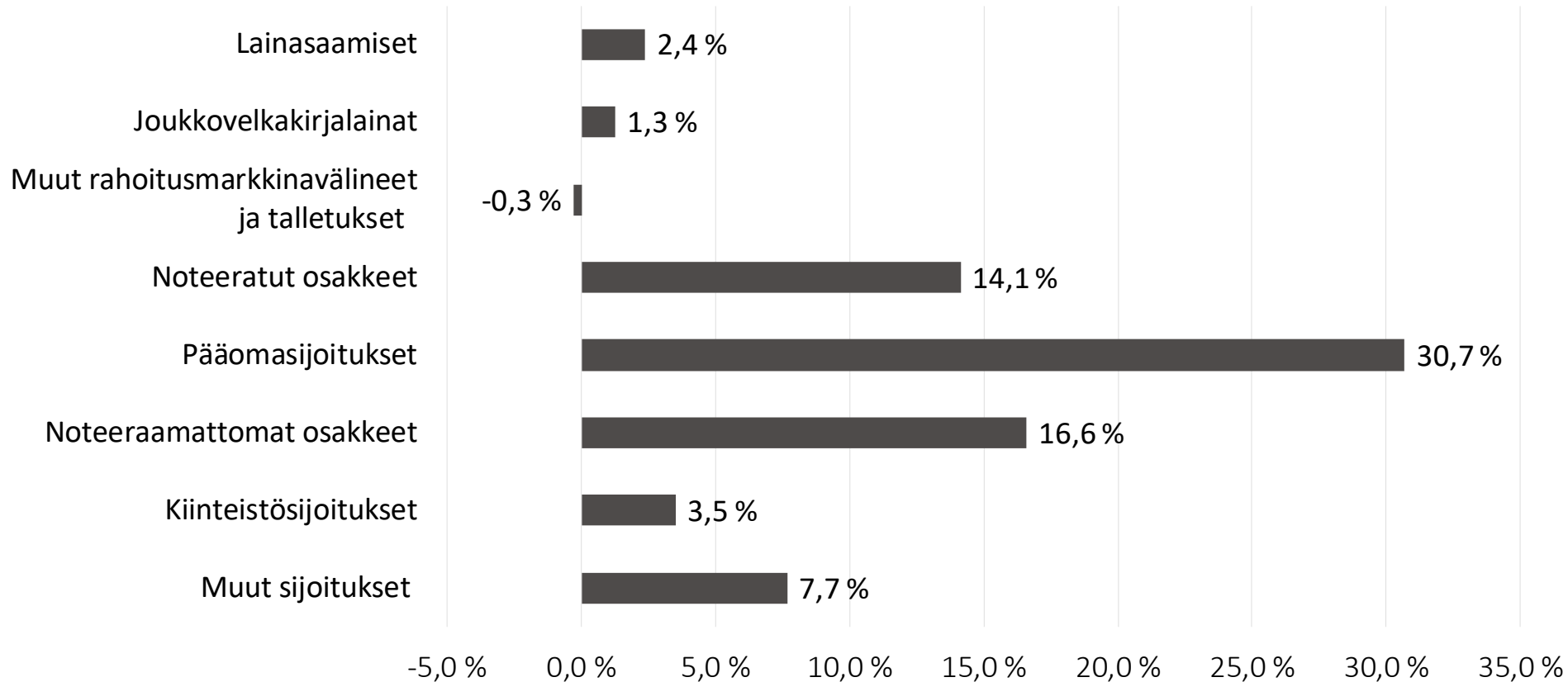


Sijoitusjakauma omaisuuslajeittain 30.9.2021



Pääomarahastosijoitusten kehitys ennätysellisen vahva

Sijoitustuotot omaisuuslajeittain 1.1.–30.9.2021



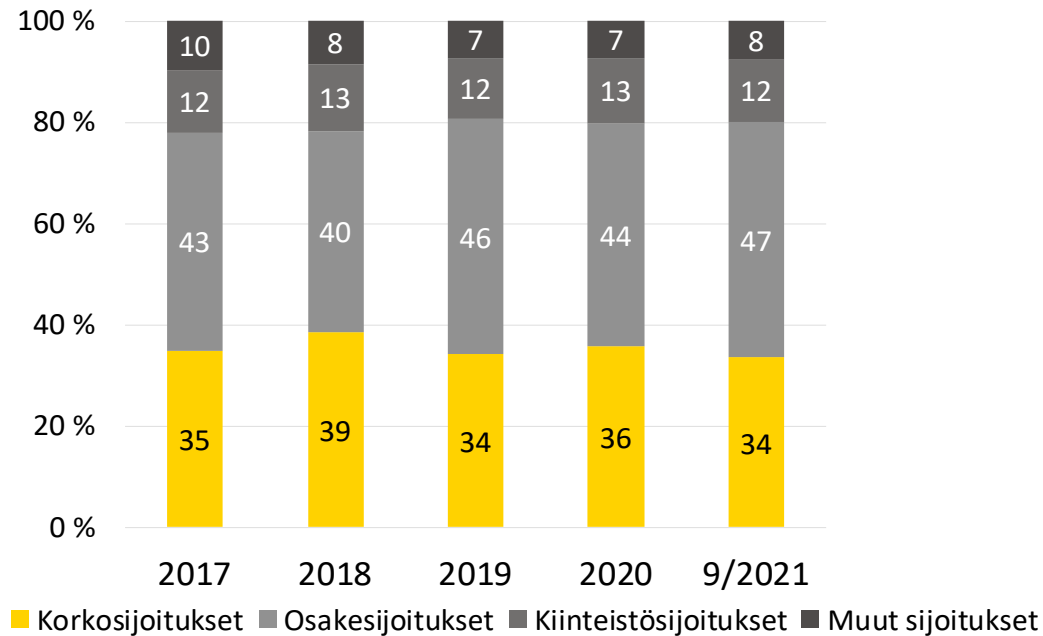
Sijoitukset tuottivat 9,4 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	9 345,0	33,1	8 267,5	29,3	1,0	
Lainasaamiset	446,0	1,6	446,0	1,6	2,4	
Joukkovelkakirjalainat	6 973,1	24,7	5 760,9	20,4	1,3	10,5
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 211,2	11,4	2 133,7	7,5	-1,4	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 761,9	13,3	3 627,2	12,8	3,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 925,9	6,8	2 060,6	7,3	-0,3	
Osakesijoitukset	13 320,3	47,1	13 159,6	46,6	18,1	
Noteeratut osakkeet	9 299,6	32,9	9 139,0	32,3	14,1	16,7
Pääomasijoitukset	3 451,8	12,2	3 451,8	12,2	30,7	
Noteeraamattomat osakkeet	568,9	2,0	568,9	2,0	16,6	
Kiinteistösijoitukset	3 483,1	12,3	3 483,1	12,3	3,5	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 499,0	8,8	2 499,0	8,8	2,6	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	984,1	3,5	984,1	3,5	5,9	
Muut sijoitukset	2 114,3	7,5	2 149,7	7,6	7,7	
Hedge-rahastosijoitukset	2 101,6	7,4	2 101,6	7,4	6,7	6,4
Hyödykesijoitukset	5,3	0,0	46,4	0,2	-	
Muut sijoitukset	7,4	0,0	1,7	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	28 262,7	100,0	27 059,9	95,7	9,4	7,2
Johdannaisten vaikutus			1 202,8	4,3		
Yhteensä	28 262,7	100,0	28 262,7	100,0		

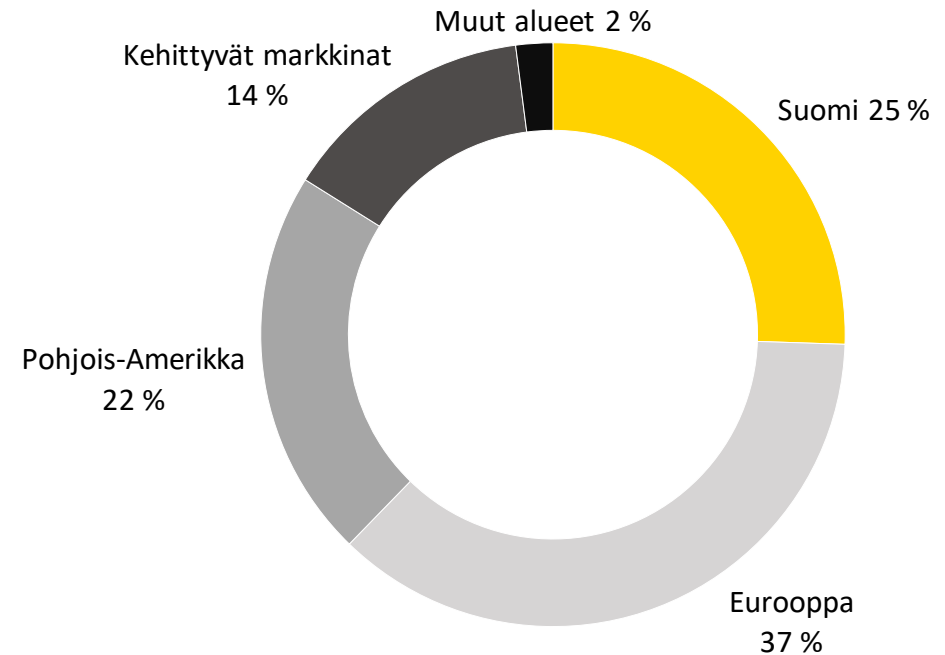
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa. Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,5. Avoin valuuttapositio on 24,9 % markkina-arvosta.

Sijoitusjakaumassa ei merkittäviä muutoksia

Sijoitusjakauman kehitys 2017–9/2021

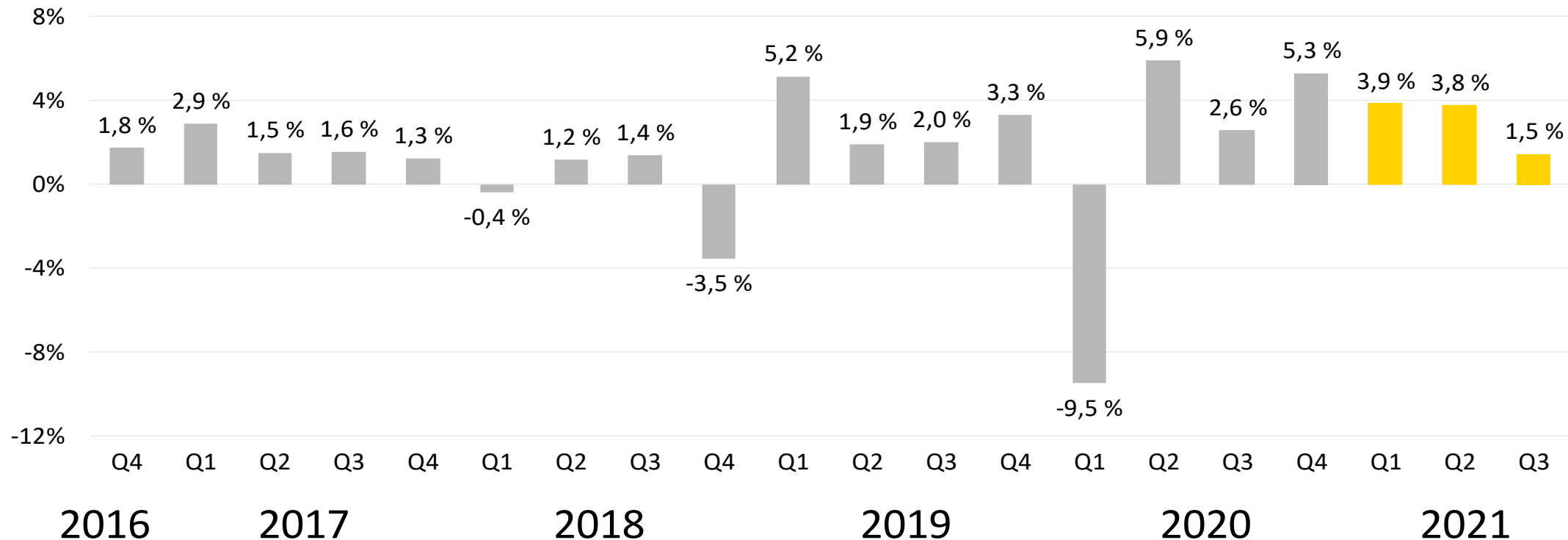


Sijoitusten maantieteellinen jakauma 30.9.2021



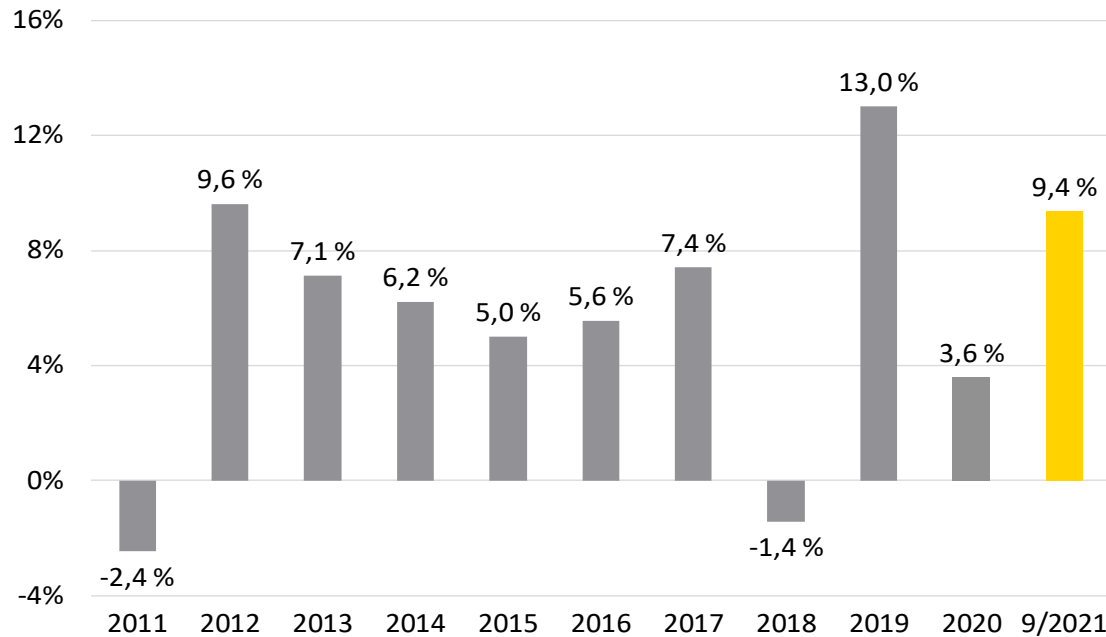
Kolmannen kvartaalin sijoitustuotto 1,5 prosenttia

Tuotto 1.1.–30.9.2021 oli 9,4 %

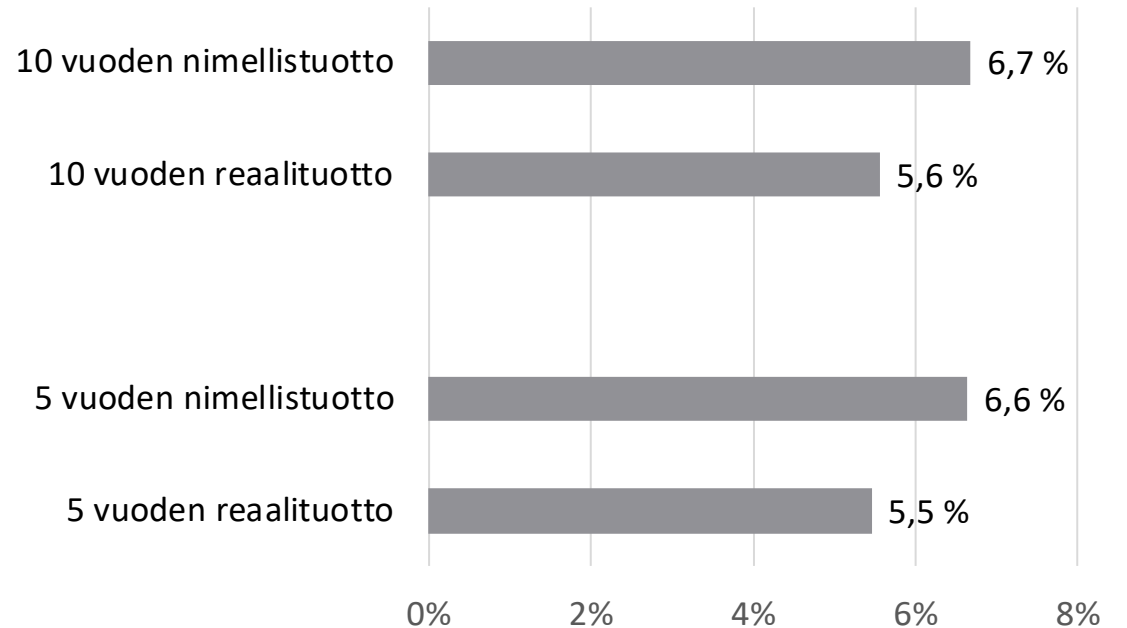


Pitkän aikavälin sijoitustuottojen kehitys

Sijoitustuottojen kehitys 2011–9/2021



Pitkän aikavälin keskituotot



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

Tulevaisuuden näkymät

- Keskuspankit tasapainoilevat kasvu- ja inflaatoriskin välillä.
- Kasvun tuntuvampi heikentyminen ja pahimmillaan laskusuhdanne jättäisi maailmantalouden tilaan, jossa koronapandemian aiheuttamat menetykset talouksille eivät kompensoidu vahvalla noususuhdanteella. Tällöin niin Fedin kuin EKP:n olisi haastavaa vetäytyä kevyestä rahapolitiikasta.
- Maailmantalouden kasvuksi ennustetaan yleisesti 4,5 prosenttia ja Suomen kasvun odotetaan nousevan lähes 3 prosenttiin vuonna 2022.