



# Osavuosisikatsaus 1.1.–31.3.2021

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo





# Q1 lukuina

- Sijoitustuotto 3,9 %
- Vakavaraisuusaste 125,0 %
- Vakavaraisuusasema 1,5
- Vakuutusmaksutulo 983,1 miljoonaa euroa
- 49 100 TyEL-vakuutusta ja 83 300 YEL-vakuutettua
- 242 800 eläkkeensaajaa
- Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 1 001,4 miljoonaa euroa.



# Vastuullisuuden kehittäminen

- Liityimme CLC-verkoston Call on Carbon -aloitteeseen maaliskuun lopussa. Yhteisaloitteen tavoitteena on ilmastoinvestointien lisääminen ja tehokas hiilen hinnoittelu.
- Olemme toistamiseen mukana Vastuullinen työnantaja -kampanjassa.
- Julkaisimme vuosi- ja vastuuraportin 2020 maaliskuussa. Se sisälsi kolmannen kerran liitteen ilmastonmuutokseen liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista sijoitustoimintaan TCFD:n mukaisesti.
- Elo läpäisi maaliskuussa WWF:n Green Office -tarkastuksen.

# Asiakaspalvelu jatkui sujuvana

- Asiakaspalvelu jatkui korona-arjessa sujuvana. Asiakastyytyväisyyttä mittaava NPS-kokonaisindeksi parani huomattavasti edellisvuodesta.
- Elon asiakkaat ovat saaneet päätöksen vanhuuseläkkeestä keskimäärin 2 päivässä.
- Elo pitää huolta yrittäjien työtulon tasosta vakuutuksen elinkaaren ajan. Verkkopalveluun on mm. kehitetty analytiikkaan pohjautuva ominaisuus, joka ohjaa YEL-vakuutettuja yrittäjiä tarkistamaan oman YEL-työtulonsa tasaisin väliajoin.
- Kansallinen tulorekisteri laajeni alkuvuonna. Työeläkeyhtiöt ilmoittavat vastaisuudessa tiedot maksetuista eläkkeistä ja etuuksista tulorekisteriin. Tietojärjestelmämuutokset tehtiin Elossa hyvin ja laadukkaasti.



# Taloussympäristö

- Kasvuodotukset nousivat etenkin Yhdysvalloissa. Tähän vaikuttivat finanssipoliittinen elvytys, koronarokotukset sekä säästämisen aikaansaama kysyntäpatouma.
- Elvytys ja odotukset voimistuvasta talouskasvusta ovat vahvistaneet inflaatio-odotuksia ja nostaneet korkoja erityisesti Yhdysvalloissa.
- Vuoden alun koronatilanne Suomessa rajoitti palvelusektorin elinkeinotoimintaa ja toi kuluttajien ja yritysten käyttäytymiseen varovaisuutta. Työmarkkinatilanteessa ei siten nähty vielä käännettä parempaan. Euroopan hidas elpyminen on painanut Suomen vientiä, vaikka pahin kysyntätaantuma näyttää olevan ohitettu.
- Yhdysvaltojen talouden elvytyksellä on ollut merkittävä vaikutus sijoitusmarkkinoiden liikkeille. Odotukset inflaation kiihtymisestä ja korkojen nousun jatkumisesta ovat vaikuttaneet omaisuuslajien välisiin tuottoeroihin.



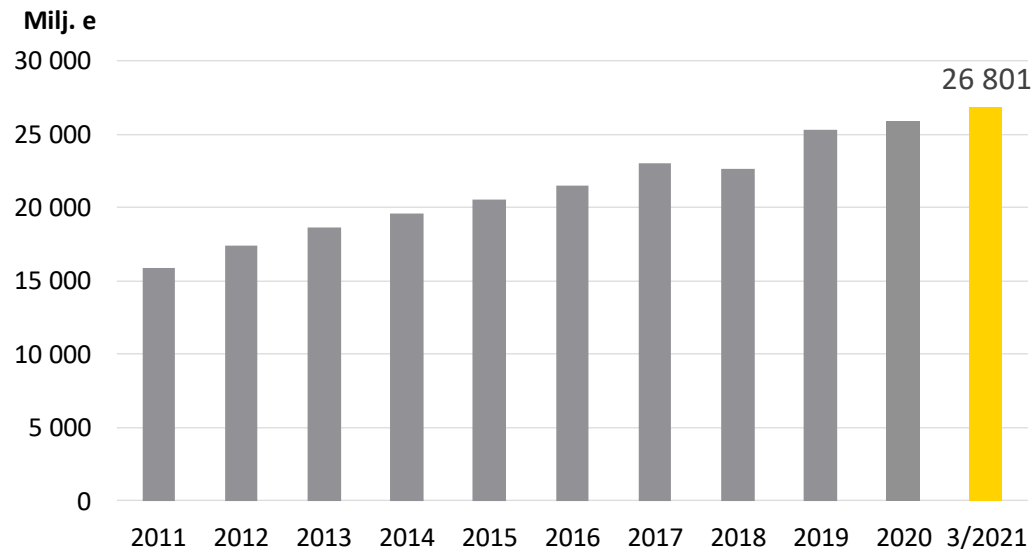


# Katsauskauden avainlukuja

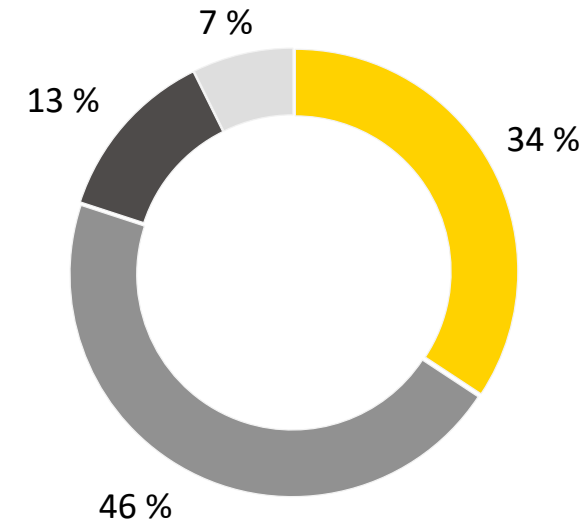
	3/2021	3/2020	2020
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	26 800,5	22 822,7	25 898,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	3,9 %	-9,5 %	3,6 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,6 %	4,5 %	5,3 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,4 %	2,7 %	5,5 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	983,1	883,1	3 615,6
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	1 001,4	998,6	3 891,9
Vastuuvelka, milj.e	22 792,2	20 605,7	22 381,4
TyEL-vakuutuksia	49 100	46 700	48 300
YEL-vakuutuksia	83 300	82 900	83 600
Eläkkeensaajia	242 800	240 400	243 600
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 479,0	3 328,3	5 055,4
Vakavaraisuusasma	1,5	1,2	1,6
Vakavaraisuusaste, %	125,0 %	116,6 %	123,7 %

# Sijoitusvarallisuus kasvanut noin 11 miljardia

## Sijoitusvarallisuuden kehitys 2011–3/2021



## Sijoitusjakauma omaisuuslajeittain 31.3.2021

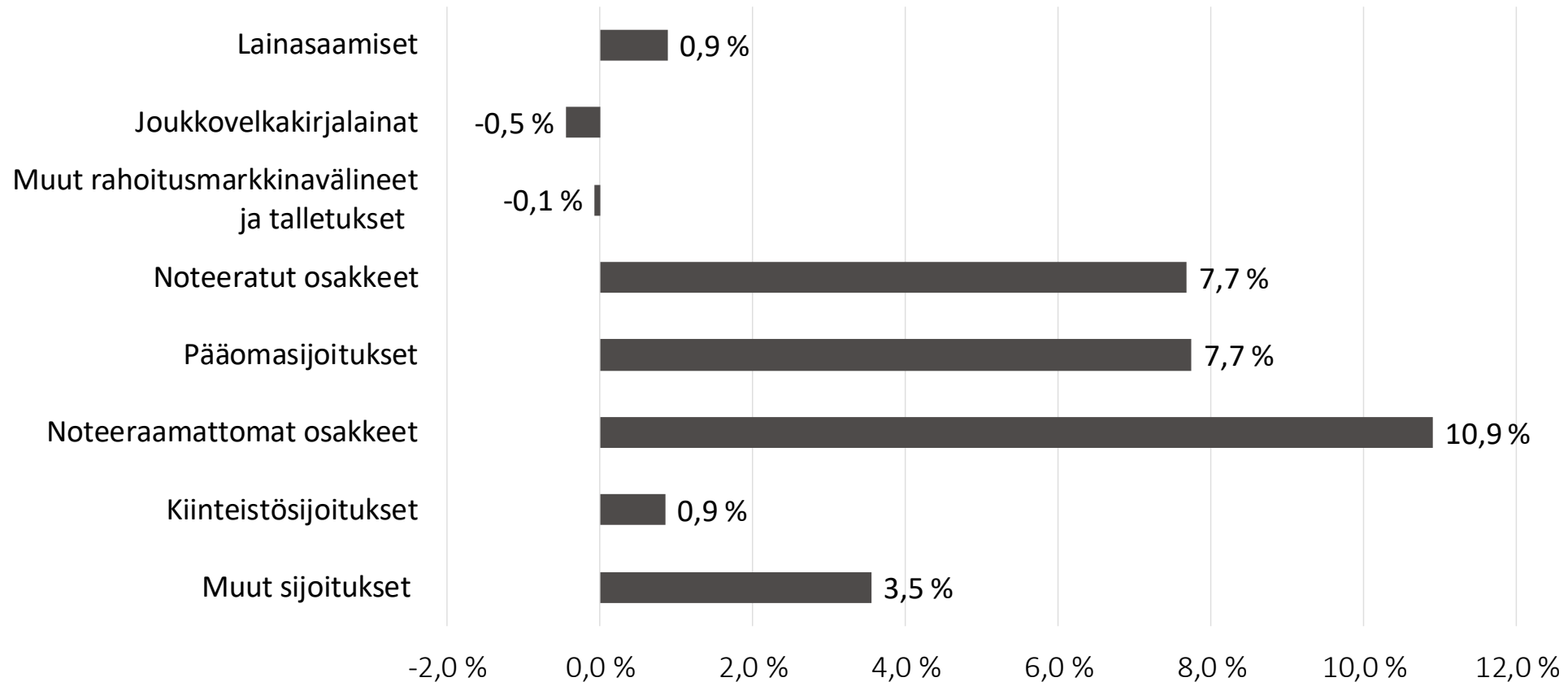


■ Korkosijoitukset ■ Osakesijoitukset ■ Kiinteistösijoitukset ■ Muut sijoitukset

Osakesijoitukset sisältävät noteeratut ja noteeraamattomat osakkeet, pääomarahastot ja infrasijoitukset.

# Osakesijoitukset tuottivat parhaiten

## Sijoitustuotot omaisuuslajeittain 1.1.–31.3.2021





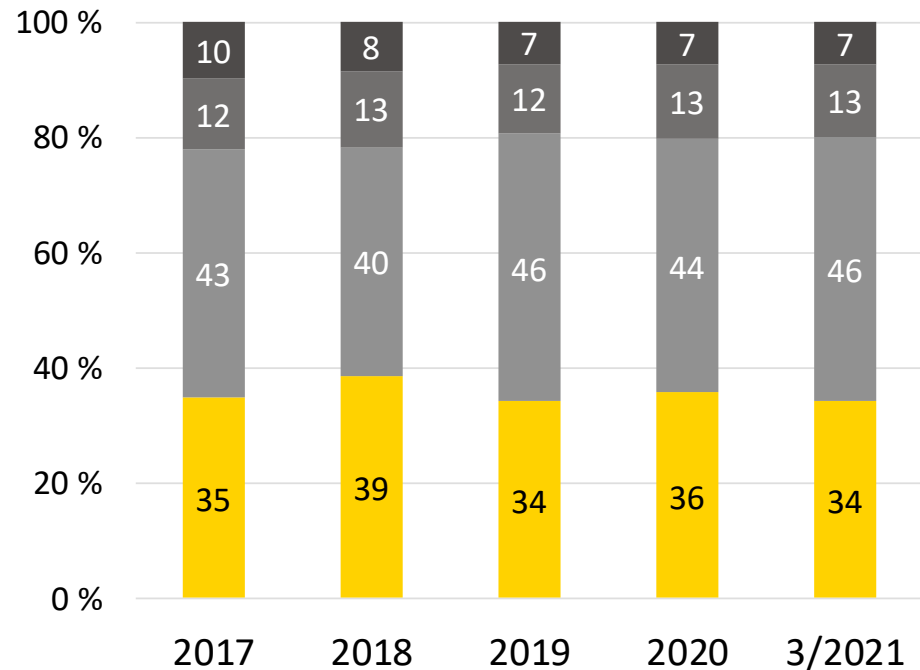
# Sijoitukset tuottivat 3,9 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>9 075,7</b>	<b>33,9</b>	<b>9 000,3</b>	<b>33,6</b>	<b>-0,3</b>	
Lainasaamiset	454,2	1,7	454,2	1,7	0,9	
Joukkovelkakirjalainat	6 647,0	24,8	6 319,2	23,6	-0,5	6,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 066,6	7,7	1 974,1	7,4	-2,9	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 580,4	17,1	4 345,1	16,2	0,8	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 974,5	7,4	2 226,9	8,3	-0,1	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>12 414,0</b>	<b>46,3</b>	<b>12 261,7</b>	<b>45,8</b>	<b>7,8</b>	
Noteeratut osakkeet	8 961,7	33,4	8 809,4	32,9	7,7	17,5
Pääomasijoitukset	2 868,5	10,7	2 868,5	10,7	7,7	
Noteeraamattomat osakkeet	583,9	2,2	583,9	2,2	10,9	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>3 392,3</b>	<b>12,7</b>	<b>3 392,3</b>	<b>12,7</b>	<b>0,9</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 448,8	9,1	2 448,8	9,1	0,8	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	943,5	3,5	943,5	3,5	1,1	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>1 918,5</b>	<b>7,2</b>	<b>1 959,0</b>	<b>7,3</b>	<b>3,5</b>	
Hedge-rahastosijoitukset	1 918,5	7,2	1 918,5	7,2	3,3	6,1
Hyödykesijoitukset	-0,3	0,0	40,0	0,1	-	
Muut sijoitukset	0,4	0,0	0,5	0,0	-	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>26 800,5</b>	<b>100,0</b>	<b>26 613,3</b>	<b>99,3</b>	<b>3,9</b>	<b>7,4</b>
Johdannaisten vaikutus			187,2	0,7		
<b>Yhteensä</b>	<b>26 800,5</b>	<b>100,0</b>	<b>26 800,5</b>	<b>100,0</b>		

Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa. Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 5,2. Avoin valuuttapositio on 25,7 % markkina-arvosta.

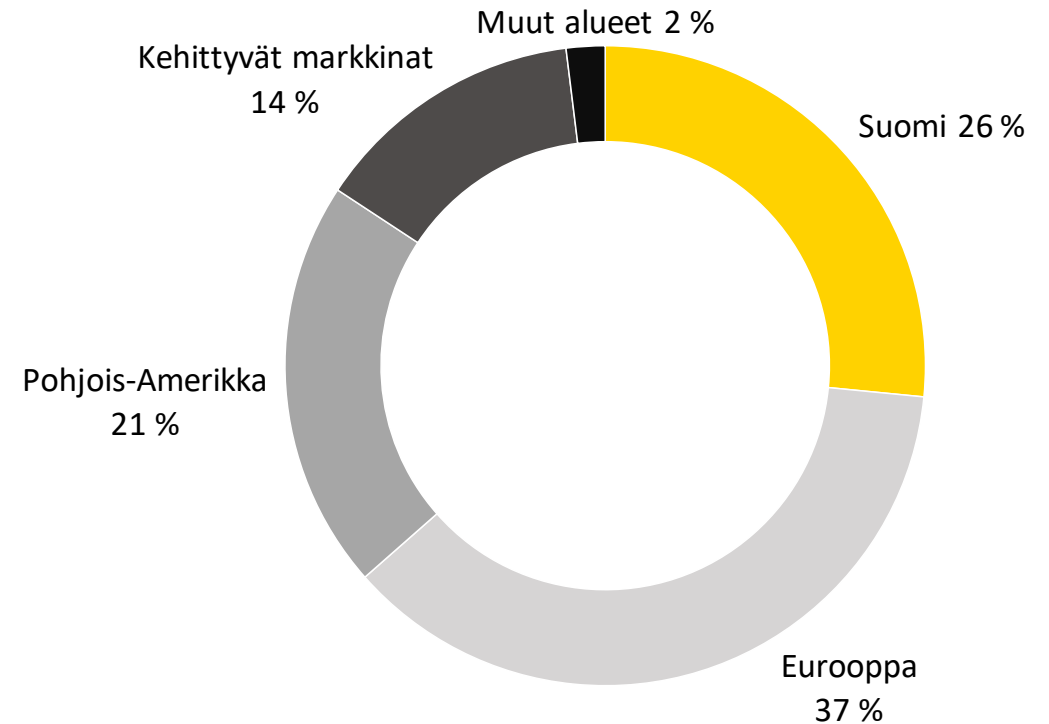
# Sijoitusjakauman kehitys ja maantieteellinen jakauma

## Sijoitusjakauman kehitys 2017–3/2021



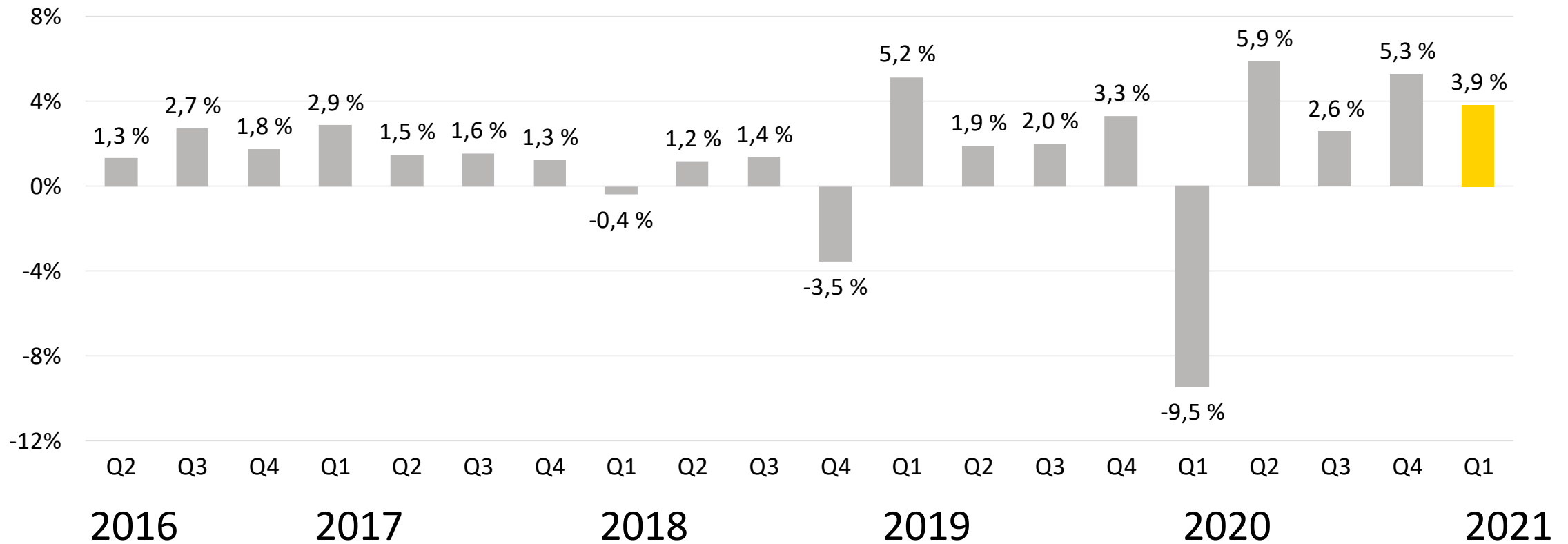
■ Korkosijoitukset ■ Osakesijoitukset ■ Kiinteistösijoitukset ■ Muut sijoitukset

## Sijoitusten maantieteellinen jakauma 31.3.2021



- Sijoitusten maantieteellinen jakauma on pysynyt ennallaan verrattuna 31.12.2020 hetkeen.

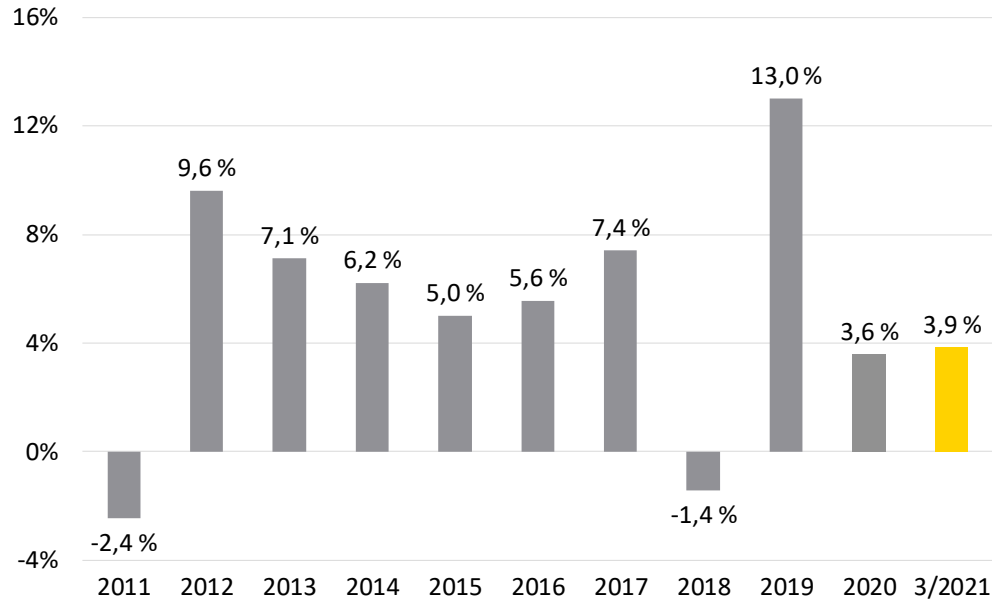
# Ensimmäisen kvartaalin sijoitustuotto nousi 3,9 prosenttiin



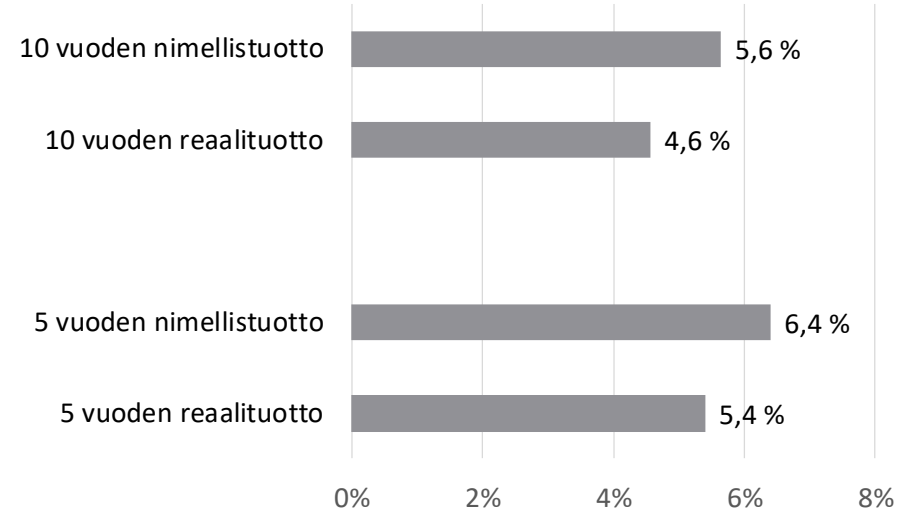


# Pitkän aikavälin sijoitustuottojen kehitys

## Sijoitustuottojen kehitys 2012–3/2021



## Pitkän aikavälin keskituotot



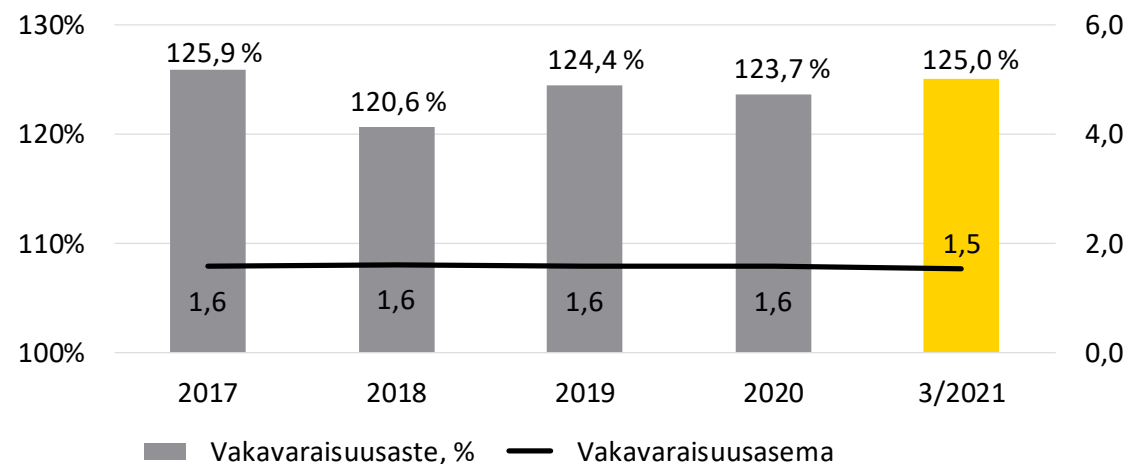
- Eläketurvakeskuksen laskelmissaan käyttämä eläkevarojen tuotto-oletus on reaalisesti 2,5 % vuodessa vuoteen 2028 asti, jonka jälkeen reaalitytuotto-oletus on 3,5 % vuodessa.

# Vakavaraisuuspääoma vahvistunut ja on lähes 5,5 miljardia

## Vakavaraisuuden tunnusluvut

	31.12.2020	31.3.2021
Vakavaraisuusraja, milj. e	3 185,1	3 591,0
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	9 555,4	10 773,1
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 055,4	5 479,0
Vakavaraisuusaste, %	123,7	125,0
Vakavaraisuusasema	1,6	1,5

## Vakavaraisuusaste ja -asema 2017–3/2021



- Vakavaraisuusaste, eli eläkevarat suhteessa vastuovelkaan, oli 125,0 %
- Vakavaraisuusasema oli 1,5

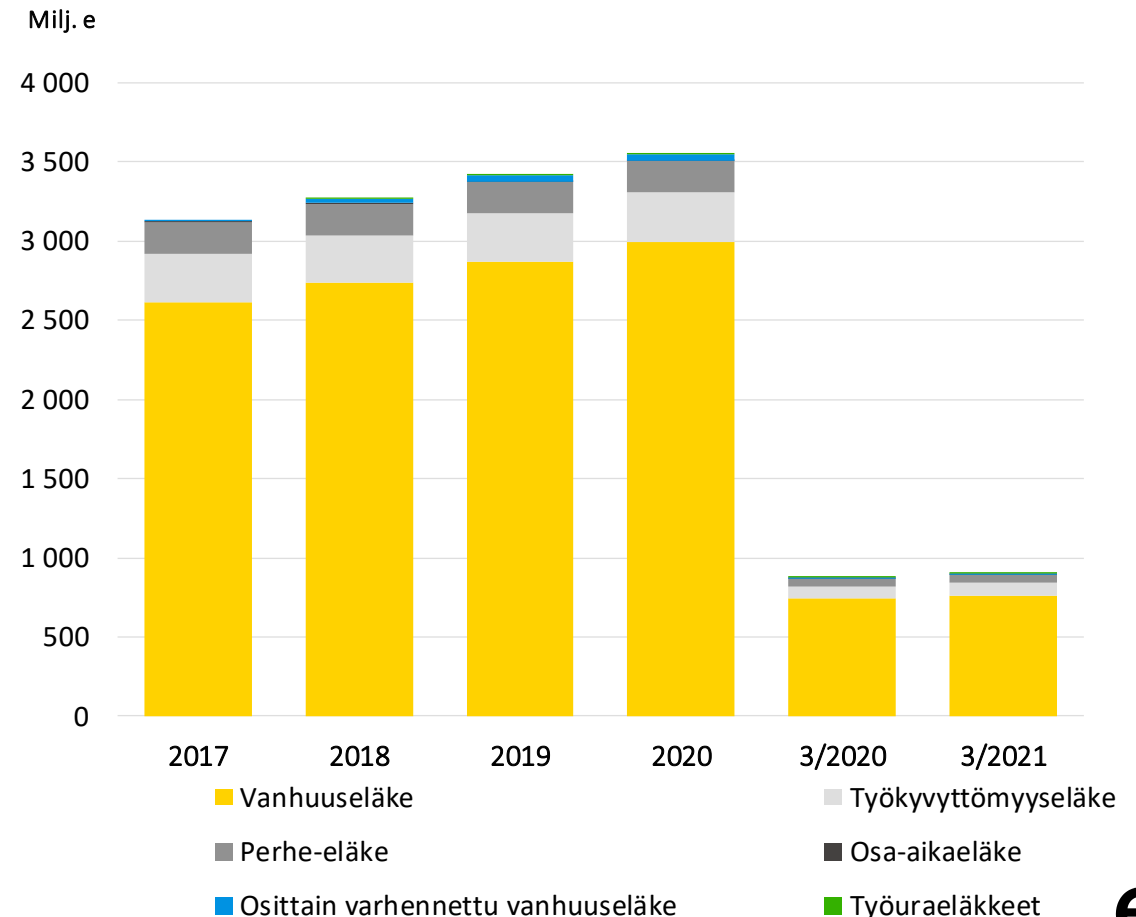
# Eläkepäättösten määrä lähes ennallaan – uusissa työkyvyttömyyseläkkeissä hieman laskua

## Eläkepäättökset eläkelajeittain

1-3/2020 1-3/2021

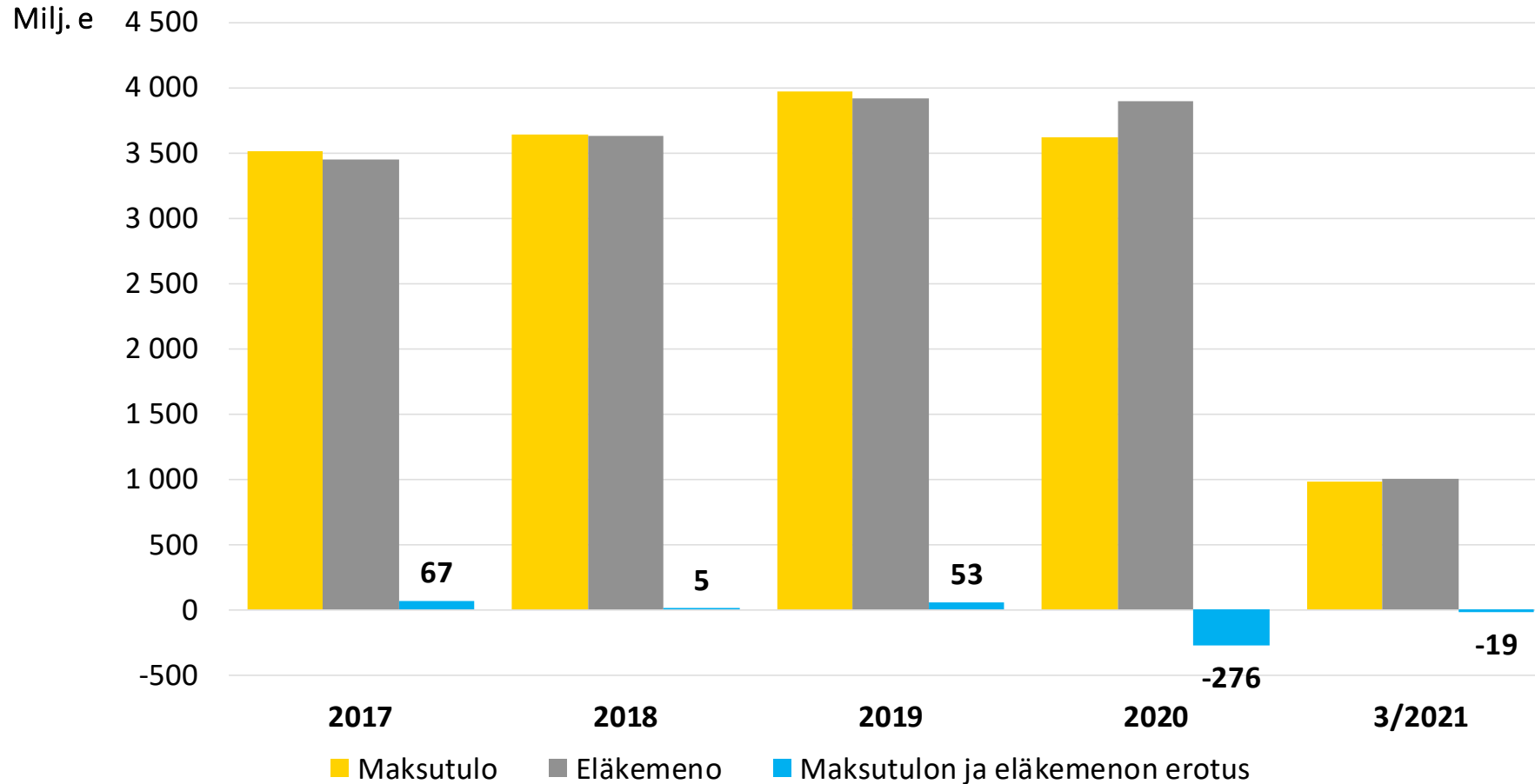
Vanhuuseläke	2 188	2 041
Osittain varhennettu vanhuuseläke	619	666
Työkyvyttömyyseläke	3 314	3 152
Perhe-eläke	580	593
Kuntoutusoikeuspäätös	597	511
Työuraeläke	7	10

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2017–3/2021





# Maksutulo ja eläkemeno 2017–3/2021



# Tulevaisuuden näkymät

- Euroopan talousnäkymät ovat Yhdysvaltoja selvästi heikkommat. Kiinassa ja suuressa osassa Aasiaa koronatilanne on pysynyt Eurooppaa ja Yhdysvaltoja paremmin hallinnassa.
- Rokotekattavuuden parantuminen Euroopassa ja Suomessa tukevat kulutusta ja investointia lähitulevaisuudessa.
- Suomessa näkymä on positiivinen patoutuneen kulutus- ja investointikysynnän vuoksi. Vahva asuntomarkkina enteilee myös talouden toipumista ja myös työllisyyden odotetaan elpyvän.
- Maailmantalouden kasvuennusteet ovat noin 6 prosenttia tälle vuodelle. Ennuste Suomen kasvuodotukselle on lähes 3 prosenttia. Suurimmat riskit talouksien lähiajan kasvunäkymälle liittyvät rokotteiden saatavuuteen sekä niiden tehoon.
- Huolena on Yhdysvaltojen talouden ylikuumenemisen riski etenkin, kun maan keskuspankki Fed on viestinyt pitävänsä rahoitusolosuhteet kevyenä vielä pitkään. Vielä on epäselvää, kiihtyykö inflaatio merkittävästi ja pitkäkestoisesti koronapandemian päätyttyä, vai palataanko aikaisempaan hitaan kasvun ja vaimean inflaation aikaan.