



e



**Osavuosisikatsaus
1.1.–30.6.2021**

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

Avainlukuja tammi-kesäkuu 2021

Sijoitusvarallisuus

27,8 mrd. e

Tuotto

7,8 %

10 vuoden nimellistuotto

6,0 %

Vakavaraisuusaste

126,6 %

Vakuutusmaksutulo

1 981 milj. e

Maksetut eläkkeet ja
muut korvaukset

2 011 milj. e

Pandemian vaikutus tasaantui

- Koronavirustilanteen helpottuminen heijastui maaliskuusta alkaen positiivisesti TyEL-palkkasumman kehitykseen.
- TyEL-palkkasumma oli kesäkuun lopussa 4,7 prosenttia suurempi kuin vastaavana jaksona edellisvuonna.
- Asiakastyytyväisyys parani NPS-lukujen valossa viime vuodesta ja oli edelleen erinomaisella tasolla.
- Lanseerasimme toukokuussa palkkalaskurin, joka auttaa asiakkaitamme arvioimaan mm. palkkaamisesta aiheutuvia TyEL-maksuja.





Työkyvyttömyyseläkkeissä laskua

- Uusien työkyvyttömyyseläkepäättösten määrä laski 13 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Mielen terveydellisten sekä tuki- ja liikuntaelinsairauksien osuudet olivat yhteensä yli 60 prosenttia uusista työkyvyttömyyseläkkeistä.
- Covid-19 näkyi jo muutamina työkyvyttömyyseläkehakemuksina. Koronapandemian kokonaisvaikutusta työkykyyn pitkällä aikavälillä seurataan.
- Kuntoutustoimenpiteiden keskeisin tavoite on vaikuttavuus. Työnantajapalvelut on mukautettu erityyppisille yrityksille sopiviksi. Erityisesti yrittäjien kuntoutusta on tutkittu alkuvuonna ja kehitystyö käynnistetty.
- Eläkkeissä on edelleen nopeat käsittelyajat ja hyvä asiakastytyväisyys mittarien valossa.

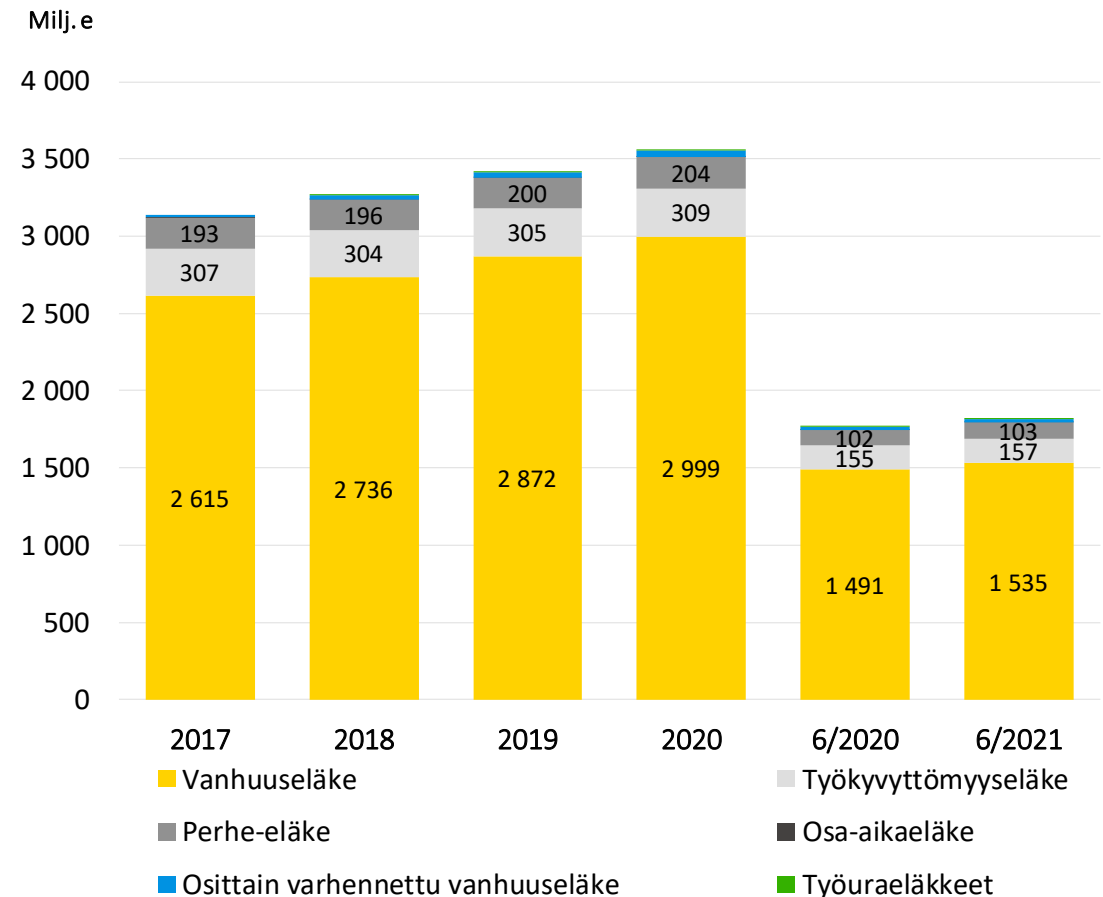
Eläkepäättösten kokonaismäärä lähes ennallaan

Eläkepäättökset eläkelajeittain

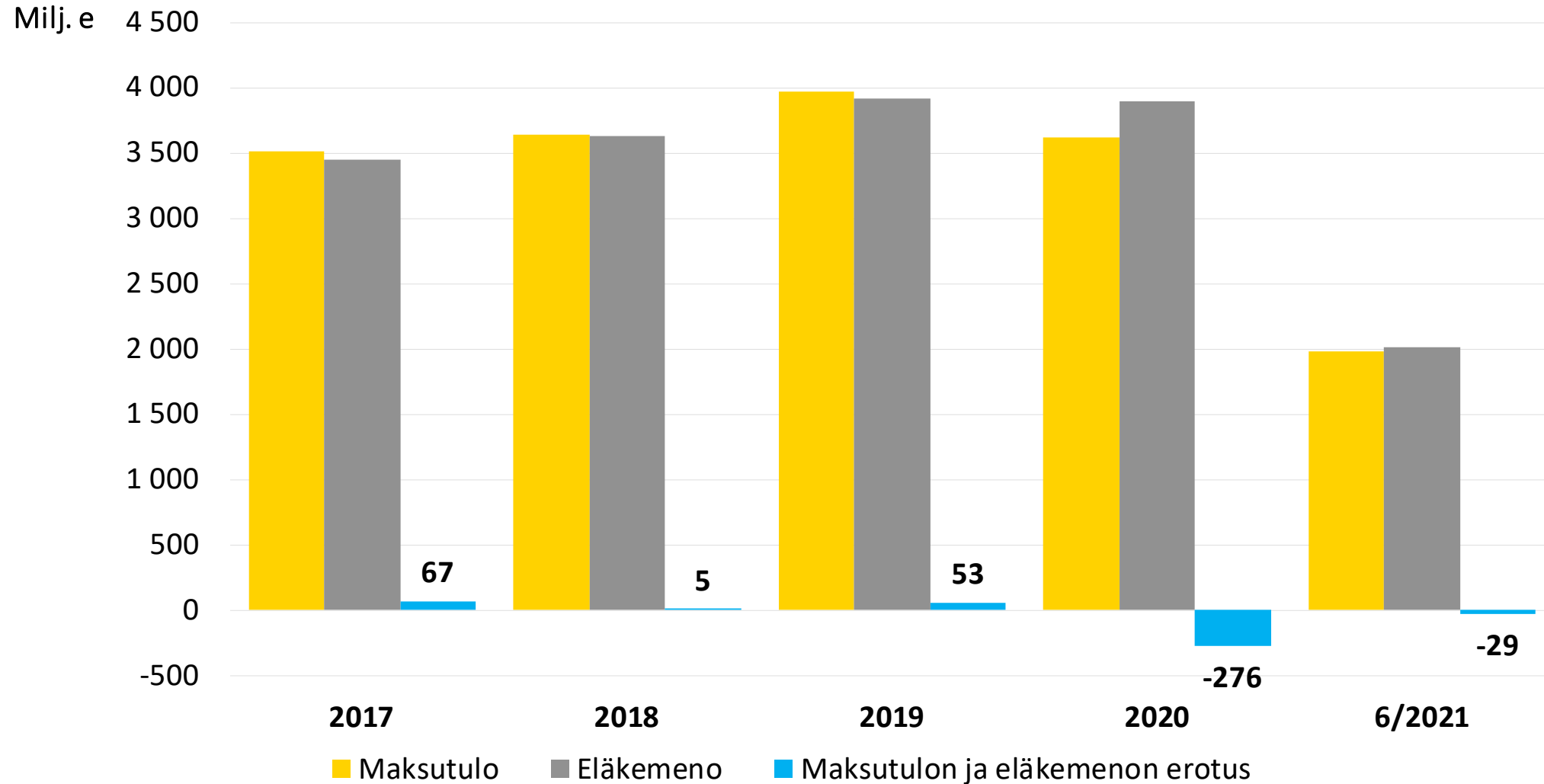
	1-6/2021	1-6/2020
Vanhuuseläke	4 048	3 991
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	1 149	1 152
Työkyvyttömyyseläke	6 046	6 629
Perhe-eläke	1 142	1 131
Kuntoutusoikeuspäätös	1 033	1 057
Työuraeläke	22	14
Yhteensä	13 440	13 974

- Työkyvyttömyyseläkkeistä uusien päätösten määrä oli 3 042 kappaletta (3 489).

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2017–6/2021



Maksutulo ja eläkemeno 2017–6/2021

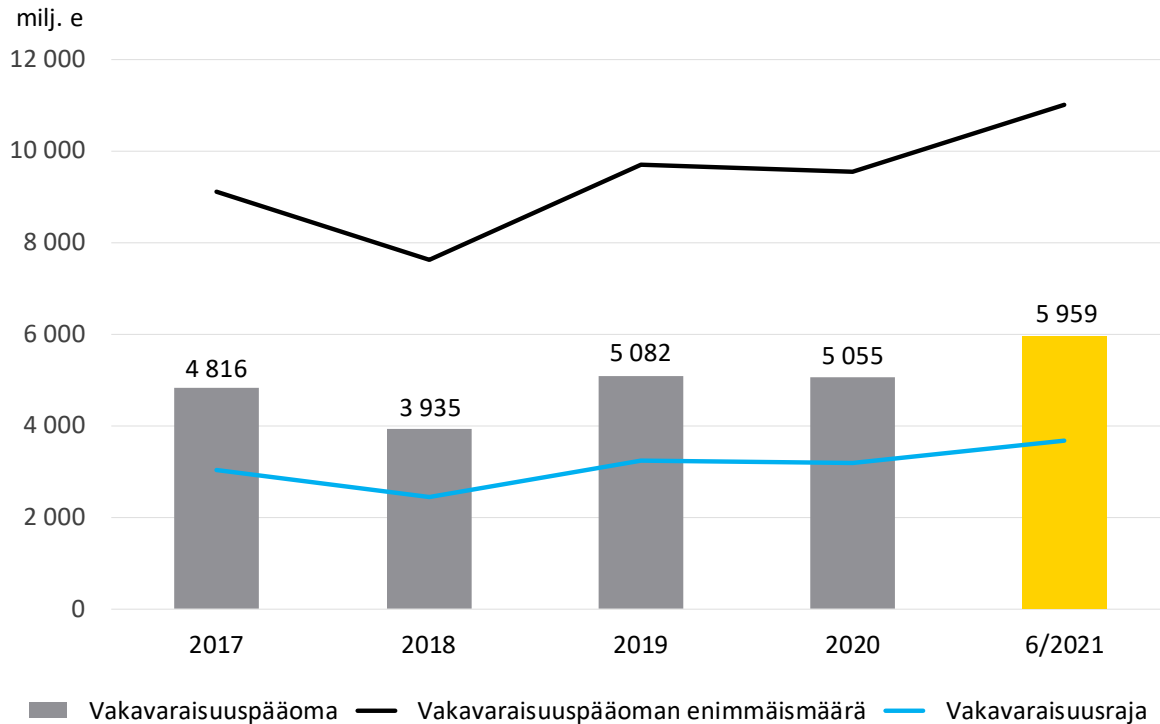


Sijoitustoiminnan tuotto yli 2 miljardia euroa

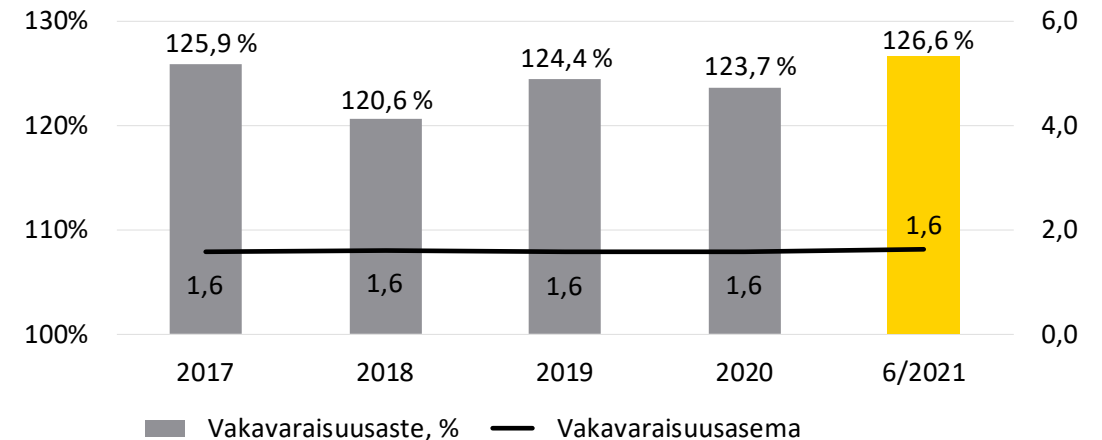
milj. e	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020	1.1.–31.12.2020
Tuloksen synty	904,6	-1 077,2	0,7
Vakuutusliikkeen tulos	5,8	-19,2	-8,0
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	883,0	-1 070,1	-30,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	2 007,5	-1 037,8	900,9
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-1 124,5	-32,2	-930,9
Hoitokustannustulos	15,1	13,0	33,2
Muu tulos	0,6	-1,0	5,5
Tuloksen käyttö	904,6	-1 077,2	0,7
Vakavaraisuuden muutokseen	904,6	-1 077,2	-27,0
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-163,2	-347,2	-55,1
Arvostuserojen muutokseen	1 067,8	-730,0	28,1
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	-0,1
Tilikauden voittoon	0,0	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0	27,7

Vakavaraisuuspääoma vahvistui n. 900 miljoonaa euroa ja on lähes 6 miljardia

Vakavaraisuuden tunnusluvut



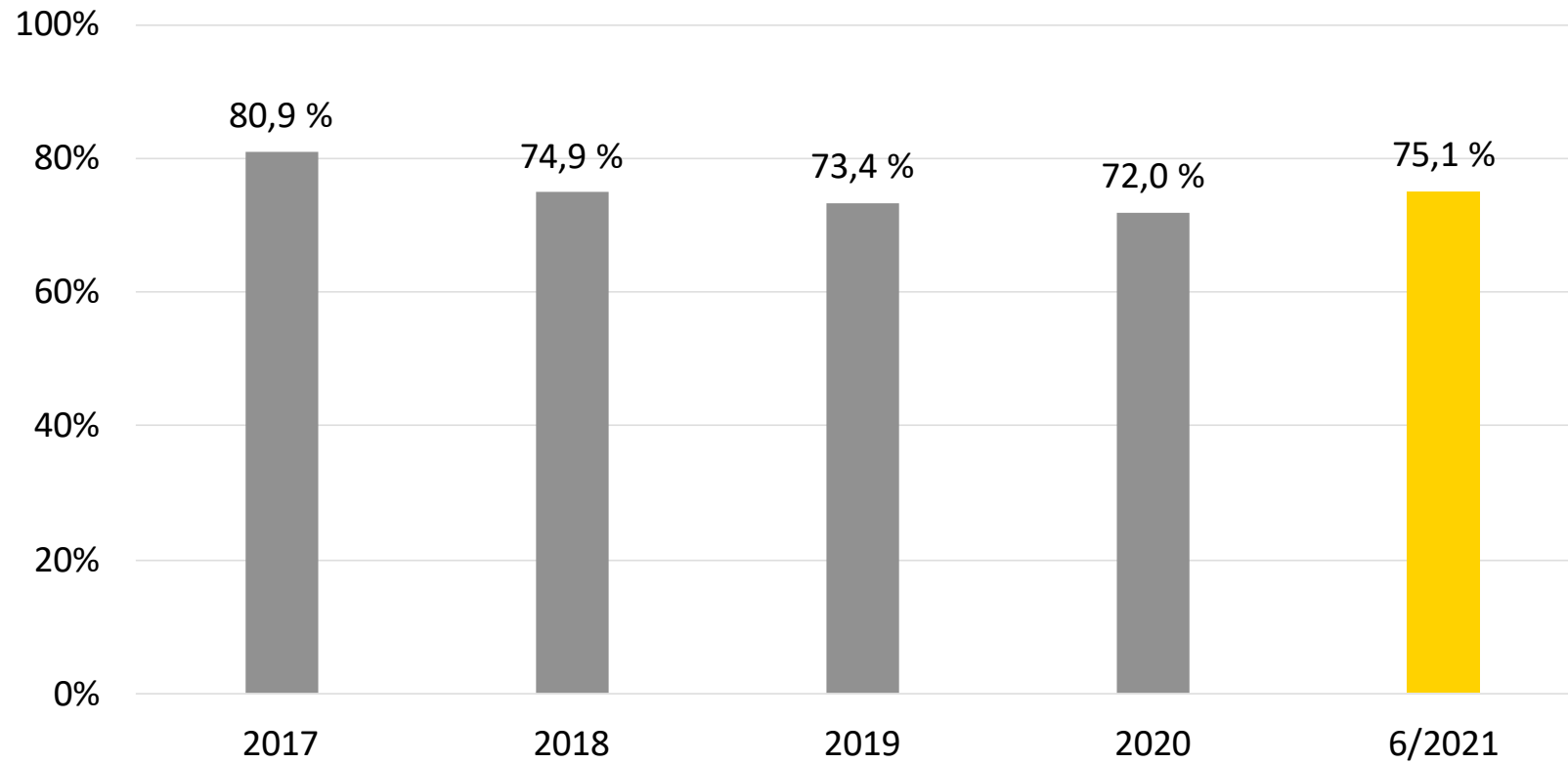
Vakavaraisuusaste ja -asema 2017–6/2021



- Vakavaraisuuspääoman määrä kasvoi vuoden alusta 903,4 miljoonaa euroa
- Vakavaraisuusaste, eli eläkevarat suhteessa vastuuelkaan, oli 126,6 %
- Vakavaraisuusasema oli 1,6

Hoitokustannustulos

Liikekulut % hoitokustannustulosta





Vastuullisuuden kehittäminen

- Elo sijoittui toiseksi suurten organisaatioiden sarjassa, kun Oikotie selvitti Suomen vastuullisimpia työnantajia.
- Elo allekirjoitti yhdessä 457 sijoittajan kanssa The Investor Agendan 2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis –kirjeen, joka vetoaa päättäjiä sitoutumaan kunnianhimoisempaan ilmastopolitiikkaan ennen YK:n COP26-ilmastokokousta.
- Elo jatkaa työtä ilmastostrategian tiekartan mukaisesti. 2021 päämääränä on tavoitteiden asetanta ilmastonmuutoksen hillinnän ja sopeutumisen ratkaisuille sekä valtionlainojen ja pääomasijoitusten ilmastoriskeille.

Taloussympäristö

- Elvyttävä talouspolitiikka ja rokotekattavuuden paraneminen vahvistivat katsauskaudella odotusta globaalin kysynnän elpymisestä.
- Inflaatio ja sen kiihtymisen keston liittyvä epävarmuus oli sijoitusmarkkinoiden hallitseva teema. Inflaation kiihtyminen alkukesästä ja merkit Yhdysvaltojen talouden kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta ovat lisänneet heiluntaa erityisesti korkomarkkinoilla.
- Useat toimialat kärsivät tuotantopanosten niukkuudesta ja rajoitteet näkyivät globaalissa taloudessa tuottaja- ja raaka-ainehintojen nousuna sekä kuluttajahintainflaation kiihtymisenä.
- Suomessa ripeästi käynnistyneet koronarokotukset, vähitellen poistuneet rajoitustoimet sekä vahvistunut globaali kysyntä siivittivät talouskasvua. Työttömyys väheni. Palvelusektorin toimialat odottivat käynnistymistä ja talousnäköymien epävarmuus näkyi investointien vähyytenä rakentamista lukuun ottamatta. Kulutus oli kysynnän vahva selkäranka katsauskaudella.

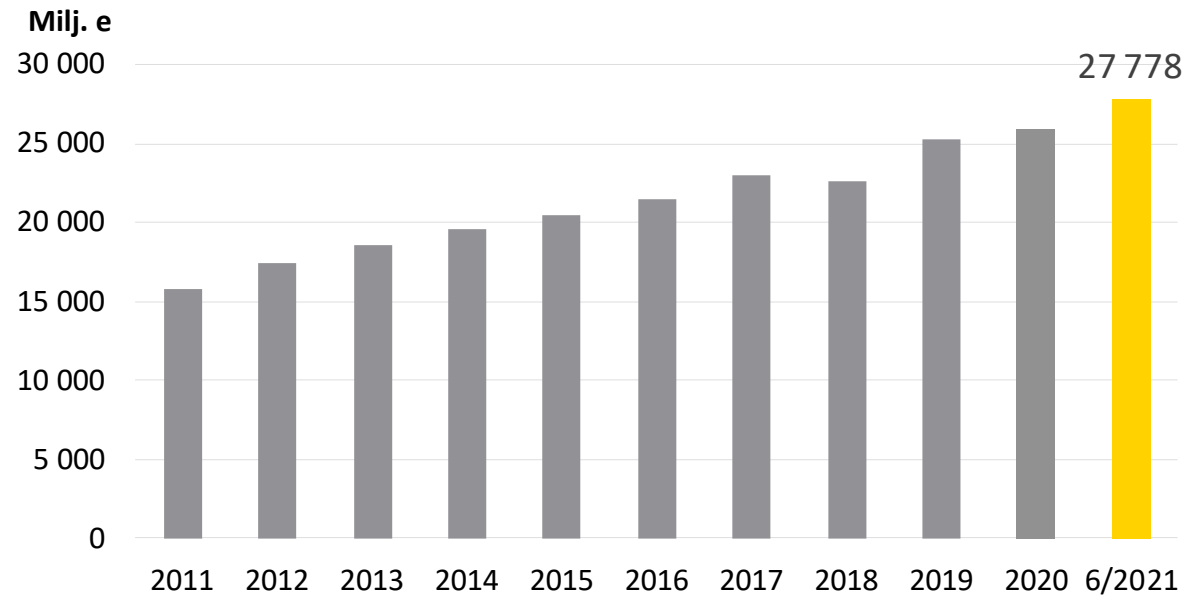


Katsauskauden avainlukuja

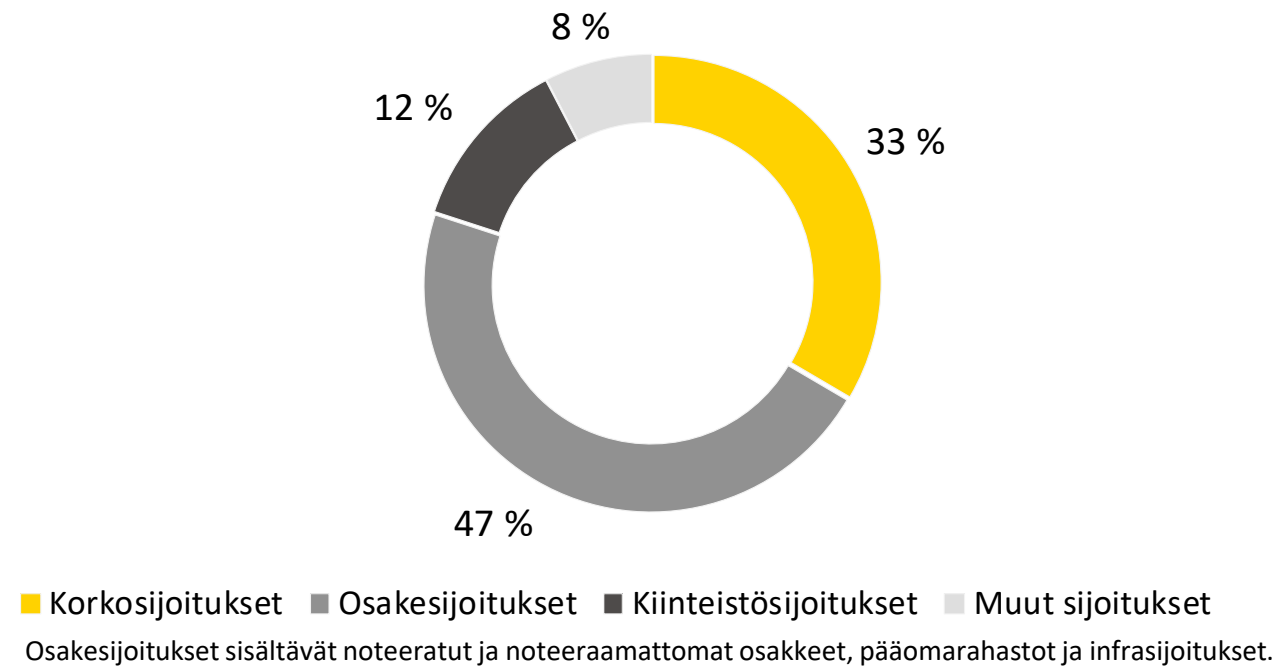
	6/2021	6/2020	2020
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	27 778,3	23 978,0	25 898,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	7,8 %	-4,1 %	3,6 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,0 %	5,1 %	5,3 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,9 %	3,9 %	5,5 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 981,3	1 753,6	3 615,6
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	2 010,6	1 928,4	3 891,9
Vastuuvelka, milj.e	23 261,7	21 346,4	22 381,4
TyEL-vakuutuksia	50 200	47 400	48 300
YEL-vakuutuksia	83 600	82 600	83 600
Eläkkeensaajia	244 000	241 800	243 600
Hoitokustannustulos, milj. e	15,1	13,0	33,2
Liikekulut % hoitokustannustulosta	75,1 %	77,6 %	72,0 %
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 958,7	4 002,9	5 055,4
Vakavaraisuusasema	1,6	1,4	1,6
Vakavaraisuusaste, %	126,6 %	119,4 %	123,7 %

Sijoitusvarallisuus tasaisessa kasvussa

Sijoitusvarallisuuden kehitys 2011–6/2021

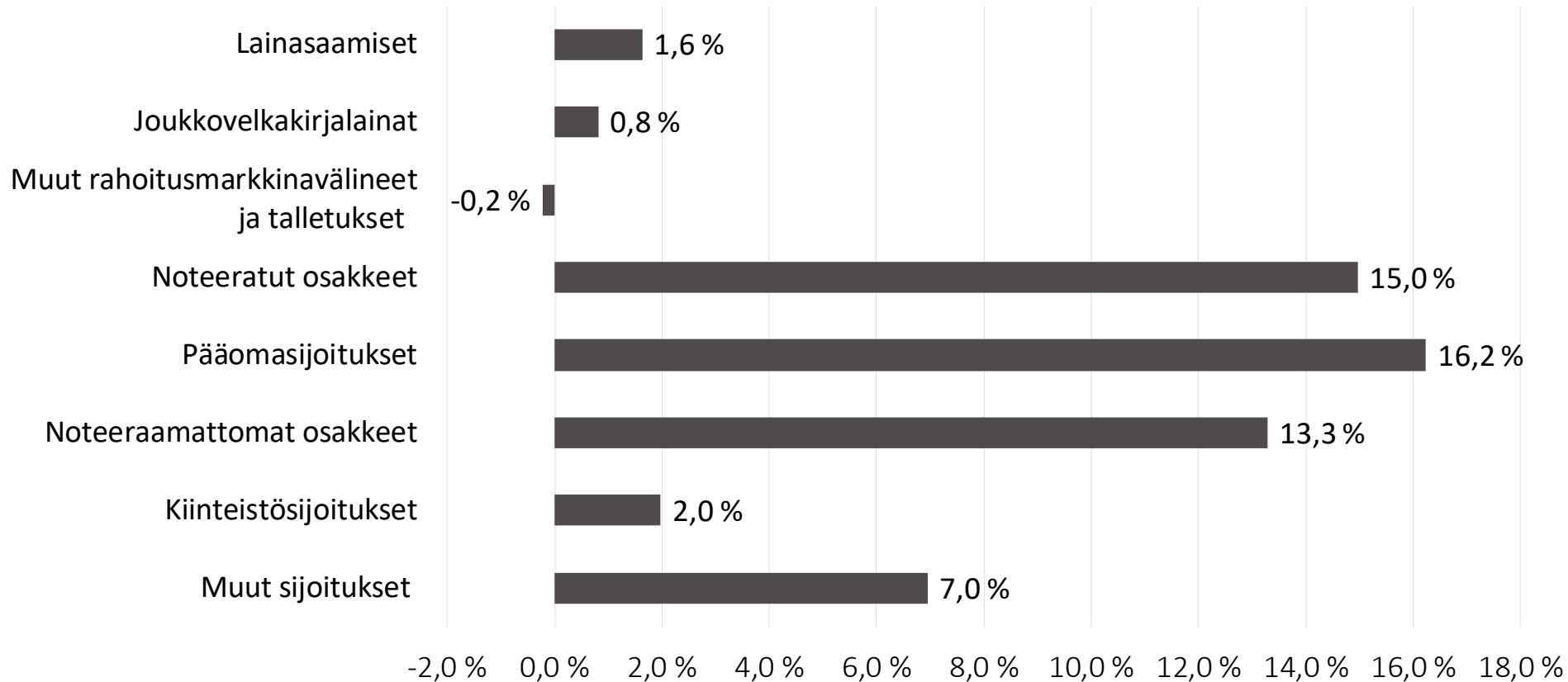


Sijoitusjakauma omaisuuslajeittain 30.6.2021



Pääomarahastosijoitusten kehitys ennätysellisen vahva

Sijoitustuotot omaisuuslajeittain 1.1.–30.6.2021



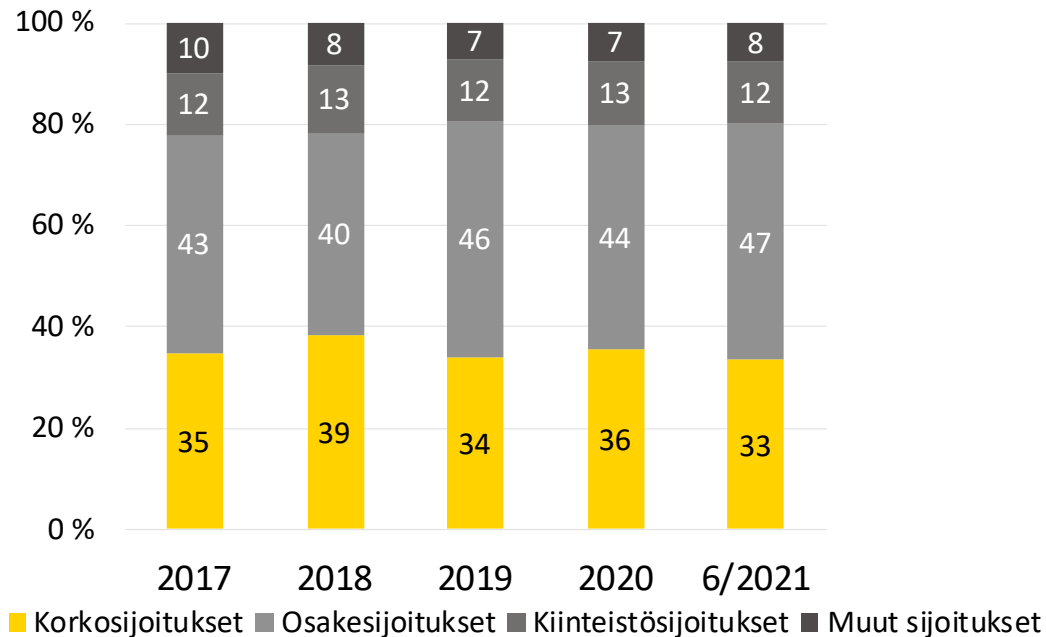
Sijoitukset tuottivat 7,8 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	9 200,6	33,1	9 534,1	34,3	0,6	
Lainasaamiset	438,5	1,6	438,5	1,6	1,6	
Joukkovelkakirjalainat	6 844,7	24,6	6 292,8	22,7	0,8	6,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 181,4	11,5	2 362,6	8,5	-1,3	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 663,3	13,2	3 930,2	14,1	2,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 917,4	6,9	2 802,8	10,1	-0,2	
Osakesijoitukset	13 074,6	47,1	12 935,7	46,6	15,2	
Noteeratut osakkeet	9 362,5	33,7	9 223,6	33,2	15,0	16,7
Pääomasijoitukset	3 111,7	11,2	3 111,7	11,2	16,2	
Noteeraamattomat osakkeet	600,4	2,2	600,4	2,2	13,3	
Kiinteistösijoitukset	3 434,2	12,4	3 434,2	12,4	2,0	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 470,8	8,9	2 470,8	8,9	1,7	
Kiinteistösisijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	963,4	3,5	963,4	3,5	2,6	
Muut sijoitukset	2 068,8	7,4	2 115,8	7,6	7,0	
Hedge-rahastosijoitukset	2 061,7	7,4	2 061,7	7,4	6,2	6,4
Hyödykesijoitukset	0,1	0,0	52,5	0,2	-	
Muut sijoitukset	7,0	0,0	1,5	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	27 778,3	100,0	28 019,7	100,9	7,8	7,1
Johdannaisten vaikutus			-241,4	-0,9		
Yhteensä	27 778,3	100,0	27 778,3	100,0		

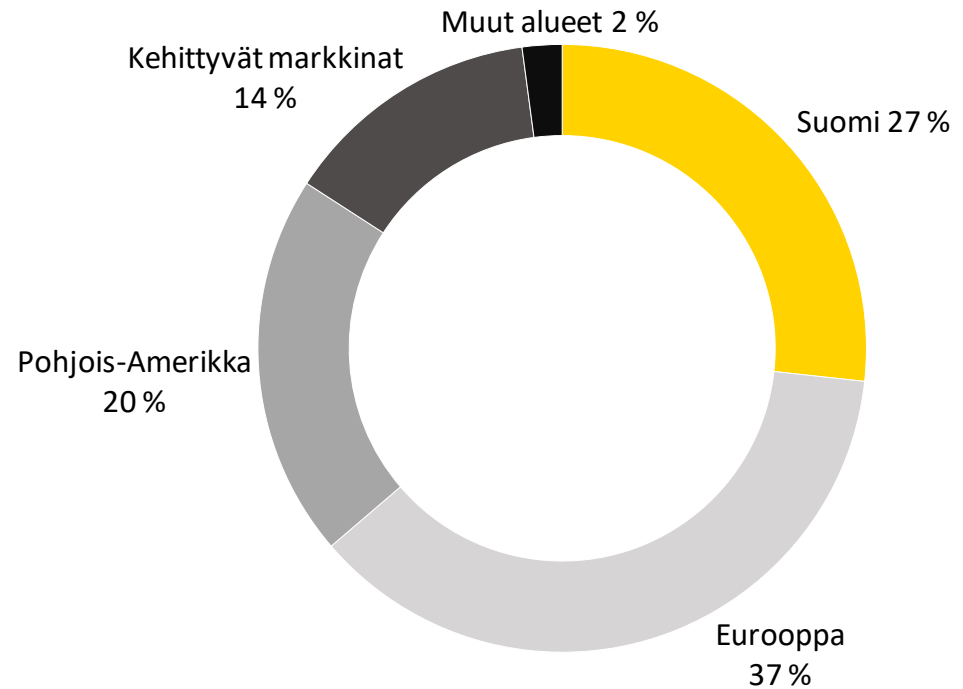
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa. Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,5. Avoin valuuttapositio on 22,9 % markkina-arvosta.

Osakesijoitusten maantieteellinen hajautus sopinut hyvin markkinatilanteeseen

Sijoitusjakauman kehitys 2017–6/2021

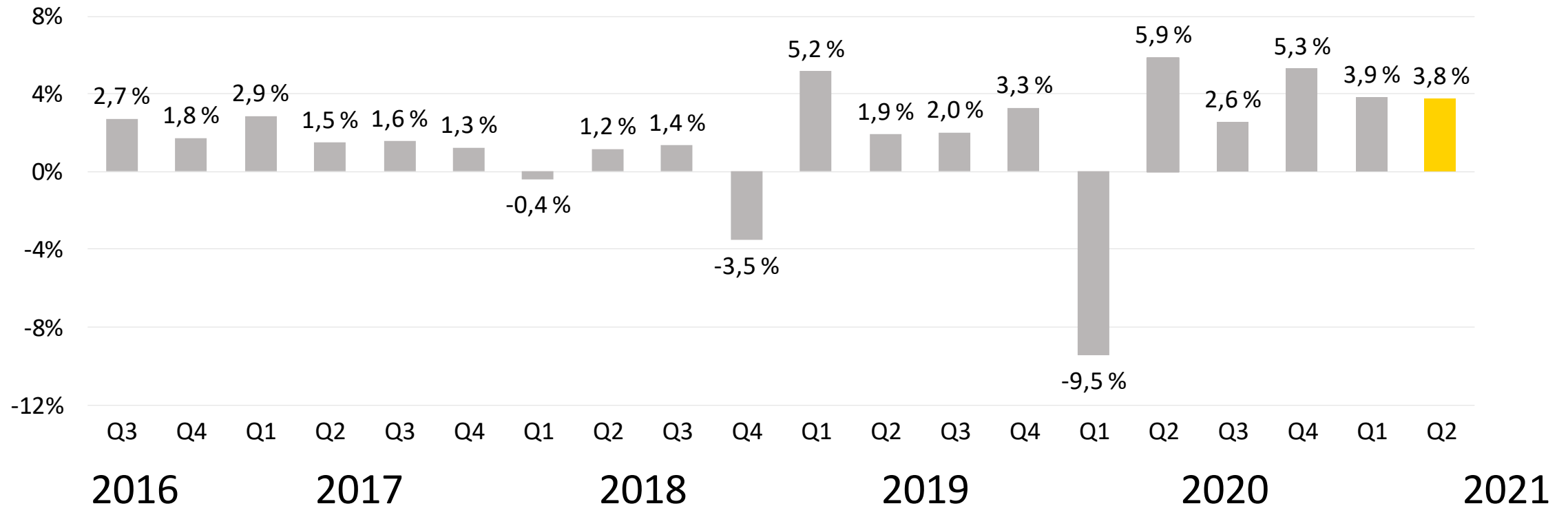


Sijoitusten maantieteellinen jakauma 30.6.2021



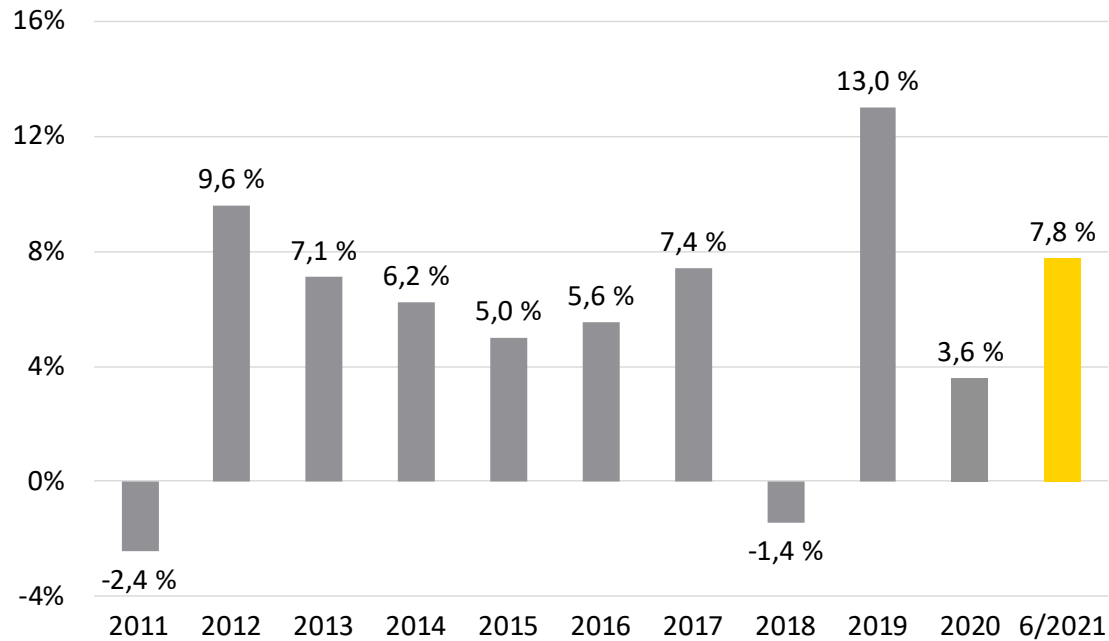
Toisen kvartaalin sijoitustuotto 3,8 prosenttia

Tuotto 1.1.–30.6.2021 oli 7,8 %

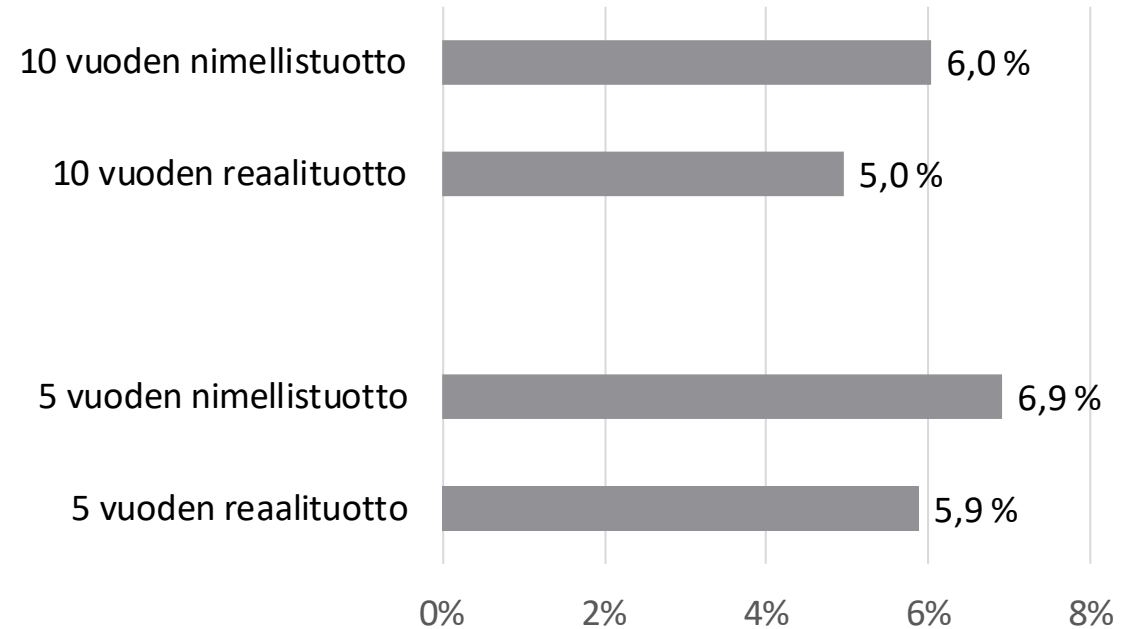


Pitkän aikavälin sijoitustuottojen kehitys

Sijoitustuottojen kehitys 2011–6/2021



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

- Euroopan suhdannetilanne on hieman jäljessä Yhdysvaltoja. Toisaalta Yhdysvaltojen vahva teollisuusvetoinen elpyminen tuki myös Euroopan talouskasvua kevään aikana. Palvelusektorin avautuminen tukee loppuvuoden talouskasvua.
- Uusi korona-aalto on hidastanut Aasiassa talouden toimeliaisuutta. Kiinassa investointien ja koko talouden kasvun hidastuminen näkynee globaalin teollisen suhdanteen heikentymisenä loppuvuonna.
- Uudet koronavariantit aiheuttavat epävarmuutta maailmantalouden kasvunäkymille. Rokotuskattavuuden edistäminen on kriittinen tekijä kasvu- ja sijoitusnäkyville.
- Maailmantalouden kasvuksi ennustetaan tänä vuonna 6 prosenttia. Ennuste Suomen kasvuodotukselle on 2,6 prosenttia.
- Mikäli koronapandemia pysyy hallinnassa, vahvistaa yhtäaikaisesti elpyvä globaali talous Suomen vientiä ja teollisuutta loppuvuoden ja ensi vuoden aikana. Vahvistuva luottamus mahdollistaa niin kulutus- kuin investointipatouman purkautumisen. Yksityisen sektorin kasvaneet säästöt pitävät kotimaisen kysynnän vahvana Suomessa vuosina 2021-22.