



1.1.-30.6.2021

Elon osavuosi- raportti

- Elon sijoitustoiminnan tuotto oli 7,8 prosenttia, joka on Elon paras puolivuosituotto.
- Toisen kvartaalin tuotto oli 3,8 prosenttia. Kahden ensimmäisen kvartaalin tuotto on ollut samalla tasolla.
- Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli yli 2 miljardia euroa, josta noin 900 miljoonaa vahvisti vakavaraisuutta nostaten vakavaraisuuspääoman lähes 6 miljardiin.
- Vakavaraisuusaste vahvistui edelleen ollen turvaavalla 126,6 prosentin tasolla. Vakavaraisuuspääoma oli 1,6-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.
- Sijoitusten markkina-arvo oli lähes 28 miljardia euroa.
- Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 2 miljardia euroa ja vakuutusmaksutulo oli lähes samalla tasolla.
- Hoitokustannussuhde oli 75,1 prosenttia, joka on parempi kuin edellisen vuoden vastaavana ajankohtana.

Suluissa olevat vertailuluvut ovat 30.6.2020 lukuja.

Tunnusluvut

| | 1.1.–30.6.2021 | 1.1.–30.6.2020 | 1.1.–31.12.2020 |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Vakuutusmaksutulo, milj. e | 1 981,3 | 1 753,6 | 3 615,6 |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e | 2 007,5 | -1 037,8 | 900,9 |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, % | 7,8 % | -4,1 % | 3,6 % |
| | 30.6.2021 | 30.6.2020 | 31.12.2020 |
| Vastuuelka, milj. e | 23 261,7 | 21 346,4 | 22 381,4 |
| Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾ | 5 958,7 | 4 002,9 | 5 055,4 |
| suhteessa vakavaraisuusrajaan | 1,6 | 1,4 | 1,6 |
| Eläkevarat, milj. e ²⁾ | 28 366,5 | 24 623,6 | 26 419,6 |
| % vastuuelasta ²⁾ | 126,6 % | 119,4 % | 123,7 % |
| TyEL-palkkasumma, milj. e ³⁾ | 14 600,6 | 13 759,3 | 14 106,8 |
| YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾ | 1 769,9 | 1 694,8 | 1 757,7 |

1) Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

2) STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuelka + vakavaraisuuspääoma.

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Taloussympäristö

Elvyttävä talouspolitiikka ja rokotekehityksen paraneminen vahvistivat odotusta globaalin kysynnän elpymisestä vuoden toisella neljänneksellä. Koronapandemian vuoksi useat toimialat kärsivät tuotantopanosten niukkuudesta. Nämä tarjontarajoitteet näkyivät globaalissa taloudessa tuottaja- ja raaka-ainehintojen nousuna sekä kuluttajahintainflaation merkittävänä kiihtymisenä. Inflaatio ja sen kiihtymisen keston liittyvä epävarmuus oli sijoitusmarkkinoiden hallitsevin teema katsauskaudella.

Suomessa ripeästi käynnistyneet koronarokotukset, vähitellen poistuneet rajoitustoimet sekä vahvistunut globaali kysyntä siivittivät katsauskauden talouskasvua. Työllisyyden kasvu vahvistui ja työttömyys väheni. Palvelusektorin toimialat jäivät odottamaan käynnistymistä ja talousnäkymien epävarmuus näkyi investointien vähyytenä rakentamista lukuun ottamatta. Vähittäiskaupan tiedot kertoivat kulutuksen olleen kysynnän vahva selkäranka toisella vuosineljänneksellä.

Inflaation kiihtyminen alkukesästä ja merkit Yhdysvaltain talouden kysynnän ja tarjonnan epätasapainosta ovat lisänneet heiluntaa erityisesti korkomarkkinoilla. Epävarmuus Yhdysvaltain keskuspankin (Fed) tulevista rahapolitiikkatoimista on kasvanut. Rahoitusolosuhteet pidettäneen Yhdysvalloissa kevyenä, kunnes sekä täystyöllisyys että inflaatiotavoite toteutuvat. Kesäkuussa Fed viesti, ettei salli inflaation liiallista kiihtymistä.

Työeläkejärjestelmä

Vuoden 2021 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana työeläkealalla valmistui merkittäviä selvitystöitä. Eläketurvakeskus (ETK), on tehnyt työmarkkinajärjestöjen pyynnöstä selvitystyötä sijoitusympäristön haasteisiin vastaamiseksi. Työ alkoi Jukka Rantalan esiselvityksellä työeläkesijoitusten tuottojen kohentamismahdollisuuksista alkuvuonna 2020. Keväällä 2021 valmistui Eläketurvakeskuksen johdolla laadittu selvitys työeläkelaitosten tuottovaatimuksen muuttamisen vaihtoehdoista. Selvityksellä pyrittiin löytämään keinoja työeläkelaitosten riskinkantokyvyn ja sijoitustuottojen kohentamiseksi.

Maan hallituksen syksyn 2020 budjettiriihen työllisyystoimissa nostettiin esiin maksuluokkamallin kartoitus ja kehittäminen. Työeläkealalla tehtiin keväällä 2021 mallin kehittämisen kokonaisuudesta ehdotus. Ehdotus on työmarkkinajärjestöjen ja STM:n käsittelyssä.

Alalla valmistui myös työeläkeyhtiöiden hoitokustannus- ja hyvityskokonaisuuden uudistamisen ehdotus. Työeläkkeiden toimeenpanoon ja vakuutusten hoitoon kerättävä työeläkevakuutusmaksun osa, hoitokustannusosa, olisi muuttumassa kaikille yhtiöille yhteisesti määritellystä perusteesta yhtiökohtaiseksi. Hoitokustannuksiin liittyisi kuitenkin jatkossakin myös alalla yhteisesti määritettyjä elementtejä. Hyvitykset muodostuisivat jatkossa vain vakavaraisuuspääomasta tulevista hyvityksistä. Asiakkaalle muutos näkyisi siten, että vakuutusmaksun osana olisi jatkossa yhtiön perimä hoitomaksu. Aikataulutavoite on vuosi 2023.

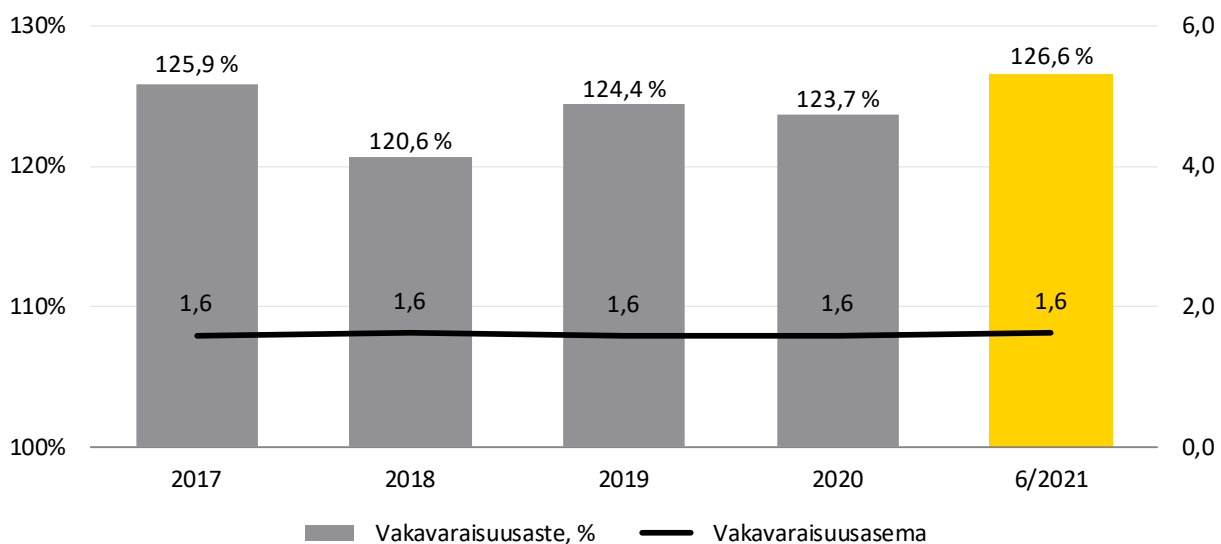
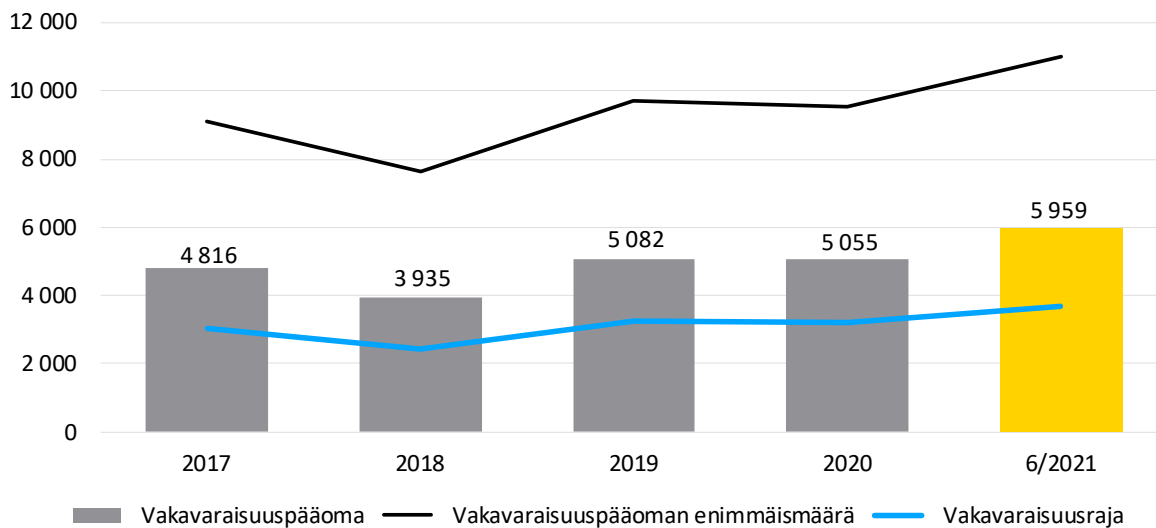
Vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla saatiin myös tietoja työurien pidentymisestä. Vuonna 2020 suomalaisten keskimääräinen eläkkeellesiirtymisikä oli 61,9 vuotta. Tämä oli neljä kymmenystä enemmän kuin vuonna 2019. Lisäksi ETK:n huhtikuussa ilmestyneen tutkimuksen mukaan palkansaajien eläkeaikeet ovat myöhentyneet liki kahdella vuodella kymmenessä vuodessa. Nämä eläkeaikeet ennustavat hyvin tulevaa käyttäytymistä. Eläkkeelle siirtyminen myöhentyy tavoitellusti vuoden 2017 eläkeuudistuksen tavoitteiden mukaisesti.

Konkurssissa olleen Liikennepalvelualojen eläkekassan Viabekin eläkevastuut siirrettiin yksityisalojen työeläkeyhtiöille 30.6.2021. Sopimuksen mukaisesti Viabekin maksussa olevat eläkkeet ja työntekijöiden ja yrittäjien eläke-etuudet siirtyivät näin työeläkeyhtiöille. Sopimuksella ei ole vaikutusta eläkkeensaajien ja vakuutettujen etuihin. Elon osuus vastuusta on noin 33 miljoonaa euroa, joka oli n. 20 prosenttia kokonaisuudesta. Varat vastuuseen katetaan Viabekin konkurssipesästä ja konkurssiyhteisvastuusta sekä vähäisessä määrin yhtiön vakavaraisuudesta. Viabek aiheuttaa eläkejärjestelmälle noin 60 miljoonan euron tappion.

Tulos ja vakavaraisuus

Vakavaraisuuspääoman määrä kasvoi vuoden alusta 903,4 miljoonaa euroa ja se oli kesäkuun lopussa 5 958,7 (4 002,9) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuelkaan eli vakavaraisuusaste oli 126,6 (119,4) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,6-kertainen (1,4-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden.

Vakavaraisuus



Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoon oli 2 007,5 (–1 037,8) miljoonaa euroa. Vastaavalta ajalta laskettu vastuuelalle hyvitettävä tuotto oli 1 124,5 (32,2) miljoonaa euroa, josta osaketuottosidonnaisen vastuuelan osuus oli 701,5 (–332,5) miljoonaa euroa. Näin ollen sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoon oli 883,0 (–1 070,1) miljoonaa euroa.

Hoitokustannustulos oli 15,1 (13,0) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos oli 5,8 (–19,2) miljoonaa euroa ja muu tulos 0,6 (–1,0) miljoonaa euroa. Elon yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen

kokonaistulos oli 904,6 (–1 077,2) miljoonaa euroa. Kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 65,6 (62,8) miljoonaa euroa. Hoitokustannussuhde oli 75,1 (77,6) prosenttia.

TyEL-luottotappioiden määrä 1.1.-30.6.2021 oli 12 prosenttia vähemmän kuin vuosi sitten vastaavana ajankohtana. Ensimmäinen puoli vuotta on ollut hyvin maltillinen luottotappioiden osalta ja asiakkaiden kanssa tehtiin edelleen maksusuunnitelmia. Epävarman tilanteen yhä jatkuessa, luottotappioiden määrän odotetaan kuitenkin nousevan hieman kahdesta edellisestä vuodesta ja sen arvioidaan olevan vuoden 2021 lopussa noin 18 miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus

| Vakavaraisuus | 1.1.–30.6.2021 | 1.1.–30.6.2020 | 1.1.–31.12.2020 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Vakavaraisuusraja, milj. e | 3 670,5 | 2 824,6 | 3 185,1 |
| Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e | 11 011,6 | 8 473,8 | 9 555,4 |
| Vakavaraisuuspääoma, milj. e | 5 958,7 | 4 002,9 | 5 055,4 |
| Vakavaraisuusaste, % ¹⁾ | 126,6 | 119,4 | 123,7 |
| Vakavaraisuusasema ²⁾ | 1,6 | 1,4 | 1,6 |

1) Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvelkaan.

Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Vakuutustoiminta ja asiakkuudet

Kesäkuun lopussa Elon hoidossa oli 50 200 (47 400) työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 83 600 (82 600) yrittäjien YEL-vakuutusta. Elossa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli kaikkiaan 501 900 (465 000). Elon lukujen valossa asiakasyrityksillä menee viime vuotta paremmin; mm. yritysten henkilöstömäärä on kasvanut. Elo on markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa ja työnantajayrityksistä joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa.

Päättynyt siirtokierros oli viime vuoden vastaavaa selvästi vilkkaampi ja Elon nettotulos muodostui positiiviseksi sekä asiakasmäärissä että maksutulossa mitattuna. Kahden kvartaalin jälkeen Elon työnantaja-asiakkaiden hankinnan nettotulos on +21,8 (+55,4) miljoonaa euroa ja yrittäjäasiakkaiden +5 042 (+5 704) kpl. Suluissa olevat luvut ovat viime vuoden vastaavalta jaksolta. Koronapandemian vaikutukset asiakashankintaan ovat edelleen näkyneet alkuvuoden aikana.

TyEL-palkkasumma oli vielä tammi-helmikuussa hieman alempi kuin vuonna 2020 vastaavaan aikaan, mutta koronavirustilanteen helpottuminen heijastui maaliskuusta alkaen positiivisesti TyEL-palkkasumman kehitykseen. Eriyisen pahasti koronasta kärsineellä majoitus- ja ravitsemustoimialalla käänne parempaan nähtiin kuitenkin vasta toukokuussa ja toimialan palkkasumma on edelleen alempana kuin ennen koronaa. Kokonaisuudessaan ajalla 1.1.-30.6.2021 TyEL-palkkasumma oli 4,7 prosenttia suurempi kuin ajalla 1.1.-30.6.2020.

Suomen suurimpana yrittäjien eläkevakuuttajana koemme erityisen tärkeäksi, että yrittäjäasiakkaamme pitävät YEL-työtulonsa mahdollisimman oikealla tasolla läpi koko työuran, sillä yrittäjän eläke- ja muu sosiaaliturva perustuvat YEL-vakuutuksessa vahvistettuun työtuloon. Viestimme asiakkaillemme jatkuvasti siitä, mikä merkitys työtulolla on. YEL-työtulomuutoksia tehtiin ensimmäisellä vuosipuoliskolla selvästi enemmän ylös- kuin alaspäin.

Finanssivalvonta julkaisi kesäkuussa kaikille työeläkeyhtiöille kohdistetun valvottavatiedotteen YEL-työtulon vahvistamisesta. Työeläkeyhtiöt ovat valmiita vuoropuheluun aiheesta ja YEL-vakuuttamisen kehittämiseen. Elo näkee hyvänä, että YEL:iä kehitetään ja huomioidaan niin muuttuva toimintaympäristö kuin yrittäjäkenttä.

Vakuutuksen puhelinalvelun asiakastyytyväisyyttä kuvaava NPS-luku oli edelleen erinomainen yli 90 ja vastasimme puheluihin keskimäärin noin puolessa minuutissa. Jatkoimme myös monikanavaista ja proaktiivista yhteydenpitoa asiakkaisiimme. Yrityksiä verkkopalvelun asiakastyytyväisyyttä kuvaava NPS-luku parani ja oli hyvällä tasolla yli 50. Lanseerasimme toukokuussa palkkalaskurin, joka auttaa asiakkaitamme arvioimaan palkkaamisesta aiheutuvia TyEL-maksuja ja muita työnantajan pakollisia sivukuluja.

Eläkepalvelut

Kesäkuun lopussa Elolla oli 244 000 (241 800) eläkkeensaajaa. Eläkkeitä maksettiin vuoden ensimmäisellä puoliskolla yhteensä 1 817,3 (1 767,2) miljoonaa euroa. Elo antoi yhteensä 13 440 (13 974) eläke- ja kuntoutuspäätöstä hakemuksesta.

Vanhuuseläkepäätöksiä tehtiin katsauskaudella 4 048 (3 991) kappaletta ja päätöksiä osittaisesta varhennetusta vanhuuseläkkeestä 1 149 (1 152) kappaletta. Korona ei ole toistaiseksi vaikuttanut voimakkaasti eläkepäästösten määriin, mutta se on lisännyt kiinnostusta oman tulevan eläketurvan selvittämiseksi.

Uudistimme alkuvuonna henkilöasiakkaan verkkopalvelun sähköiset vanhuuseläkehakemukset käyttäjäystävällisemmiksi. Eläkkeen hakeminen verkkopalvelussa nopeuttaa asiakkaan eläkkeen käsittelyä. Kasvavan sähköisen asioinnin sekä sujuvaksi hiotun eläkekäsittelyprosessin ansiosta Elostaa saa vanhuuseläkkeen muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin. Alkuvuonna vanhuuseläkepäästöksen sai Elostaa 2 päivässä kun muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvo oli 11 päivää.

Uusia työkyvyttömyyseläkepäästöksiä annettiin 3 042 kappaletta (3 489), mikä on 13 prosenttia vähemmän kuin vastaavaan aikaan viime vuonna. Vähentymisen syitä ja kehitystä seurataan. Kaikkiaan työkyvyttömyyseläkepäästöksiä annettiin 6 046 (6 629). Mielenterveydelliset sairaudet ovat edelleen uusissa työkyvyttömyyseläkepäästöissä suurin diagnoosiryhmä. Niiden osuus oli 32,7 (37,0) prosenttia. Tuki- ja liikuntaelinsairauksien osuus oli 31,2 (28,2) prosenttia. Covid-19 näkyi jo muutamina työkyvyttömyyseläkehakemuksina.

Kuntoutusoikeuspäätöksiä annettiin 1 033 (1057) kappaletta. Yleisin syy hakea kuntoutusoikeutta oli tuki- ja liikuntaelinsairaudet 44,7 (43,6) prosentin osuudella. Mielenterveyden sairauksien osuus kuntoutusoikeushakemuksissa oli 26,8 (27,8) prosenttia.

Vaikuttavuus on kuntoutuksen keskeinen tavoite. Kehitämmekin palveluitamme muun muassa analytiikan ja palvelumuotoilun keinoin. Erityisesti yrittäjät hakevat apua työkykyongelmiinsa liian myöhään eivätkä osaa hakeutua työeläkeyhtiön kuntoutukseen. Yrittäjien kuntoutusta on tutkittu alkuvuonna ja kehitystyö käynnistetty. Työnantajapalvelut on mukautettu erityyppisille yrityksille sopiviksi.

Eläkeasionnin puhelinpalvelun asiakastyytyväisyyden NPS-luku kehittyi myönteisesti ja oli yli 75. Henkilöasiakkaan verkkopalvelun asiakastyytyväisyys parani ja NPS oli yli 67. Annoimme eläkepäääötökset keskimäärin noin 33 (17) prosenttia muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin.

Sijoitustoiminta

Sijoitusmarkkinat tuottivat hyvin vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Epävarmuus heijastui erityisesti korko- ja valuuttamarkkinoille mm. Yhdysvaltain talouden ylikuumenemispelkojen, Fedin mahdollisten kiristystoimiin liittyvien odotusten sekä koronan uuden virusvariantin aiheuttaman sumenevan kasvunäkymän seurauksena. Inflaation kiihtyminen ja siihen liittyvät odotukset käänsivät osake- ja korkotuottojen välisen korrelaation positiiviseksi, mikä heikensi korkosijoitusten tuomia hajautushyötyjä.

Koronapandemian vaikutukset ovat vaihdelleet toimialoittain ja yrityksittäin. Globaalisti tarkastellen yritykset ovat selvinneet haastavassa ympäristössä odotuksia paremmin. Yritysten hyvät tulokset sekä maltilliset konkurssiodotukset ovat tukeneet osake -sekä yrityslainamarkkinoiden kehitystä.

Kesäkuun lopussa Elon sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,0 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 5,0 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,9 prosenttia ja vastaava reaalityttö 5,9 prosenttia. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 883,0 (-1 070,1) miljoonaa euroa. Katsauskaudella parhaiten tuottivat pääomarahastosijoitukset, noteeratut sekä noteeraamattomat osakkeet.

Osakemarkkinat ovat jatkaneet viime vuonna alkanutta nousuaan. Yritysten tulokset ovat olleet erinomaisia nousten päämarkkinoilla jopa koronapandemiaa edeltäviä tasoja paremmiksi. Tulosenusteita on edelleen nostettu. Epävarmuutta osakemarkkinoiden kehitykselle aiheuttaa osakkeiden arvostustaso, joka on erityisesti Yhdysvalloissa noussut huomattavasti keskimääräisiä historiallisia tasoja korkeammaksi. Pitkien korkojen nousu vaikuttaisi heikentävästi osakkeiden houkuttelevuuteen korko- ja osakemarkkinoiden uudelleenhinnoittelun kautta. Toisaalta pitkien korkojen nousun vaikutusta osakemarkkinoille kompensoi tulosennusteiden paraneminen.

Suomen osakemarkkinat ovat tuottaneet parhaiten. Yhdysvaltain ja Euroopan markkinoiden tuotot jäivät hieman Suomen markkinatuotoista. Heikoimmin ovat tuottaneet kehittyvät markkinat ja Japani. Elon osakesijoitusten maantieteellinen hajautus on sopinut markkinatilanteeseen. Elon osakesijoitukset tuottivat hyvin, 15,2 (-9,7) prosenttia, tammi-kesäkuussa.

Pääomarahastosijoituksissa jatkui alkuvuoden ennätysellisen vahva kehitys johtuen kohdeyhtiöiden hyvästä tuloskehityksestä, positiivisesta osakemarkkinasta ja aktiivisena jatkuneesta irtaantumismarkkinasta. Infrasioitusten kehitys jatkui odotusten mukaisesti tasaisena. Pääomasijoitukset tuottivat 16,2 (-5,3) prosenttia.

Yrityslainamarkkinoiden tuotto oli melko hyvä erityisesti Yhdysvalloissa johtuen luottoriskimarginaalien kaventumisesta sekä korkojen laskusta. Parhaiten tuottivat riskillisimmät yhtiöt sekä pidemmän

maturiteetin luottoriskisijoitukset. Yrityslainasijoitukset ovat kalliita historialliseen hinnoitteluun verrattuna. Toisaalta hyvin alhaiset konkurssiodotukset tukevat hinnoittelua.

Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjojen tuotto oli 2,0 (0,4) prosenttia tammi-kesäkuussa. Katsauskaudella valtionlainakorkojen nousu pysähtyi Yhdysvalloissa ja pitkät korot laskivat. Euroalueen pitkät korot puolestaan nousivat. Lyhyimmät korot pysyivät lähes paikallaan. Elon kehittyneiden maiden valtionlainsalkun maantieteelliseen jakaumaan ei tehty merkittäviä muutoksia. Katsauskaudella korkoriskin määrää muutettiin aktiivisesti.

Kehittyvien markkinoiden korkosijoitukset toipuivat alkuvuoden heikon periodin jälkeen. Dollarimääräiset joukkovelkakirjalainat saivat tukea Yhdysvaltain pitkien korkojen hienoisesta laskusta alkuvuoden korkojen nousun jälkeen. Kehittyvillä markkinoilla useat maat ovat aloittaneet koronnostot ennätysellisen rahapoliittisen elvytyksen jälkeen. Koronnostot, vahvat hyödykemarkkinat ja länsimaiden voimakas elvytys ovat tukeneet kehittyvien markkinoiden valuuttoja. Korkosijoitusten tuotto tammi-kesäkuussa oli 0,6 (1,2) prosenttia.

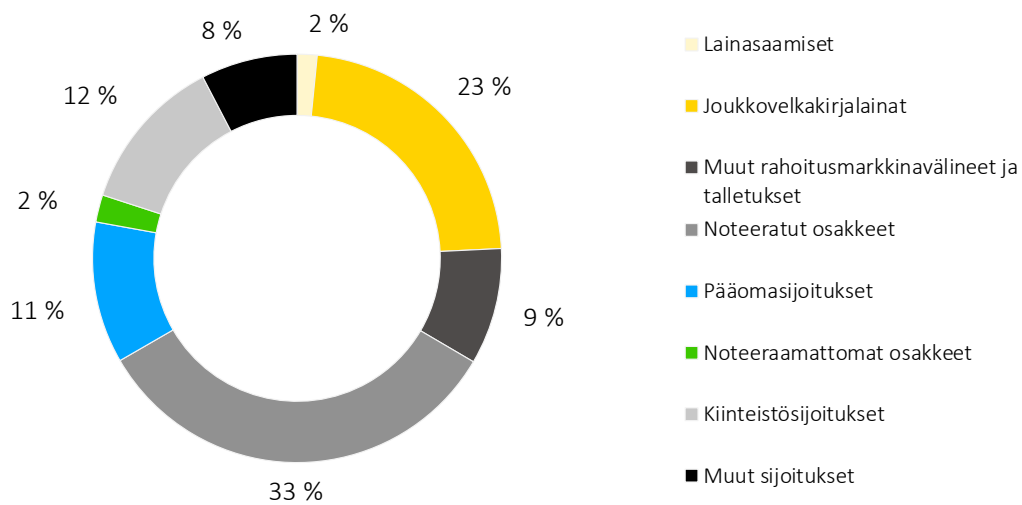
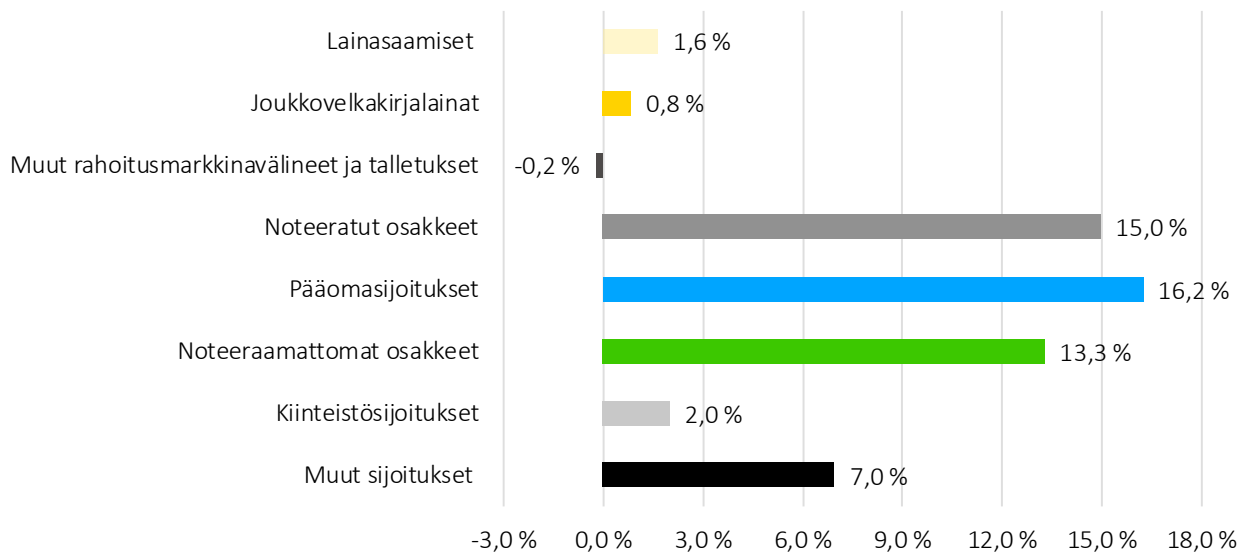
Elon yritysrahoituksen osalta yritysten investointeihin ja käyttöpääomarahoituksen tarpeisiin on haettu rahoitusratkaisuja. Yrityssaneerausten ja konkurssien määrät ovat olleet erittäin vähäisiä ja uusia luottotappioita ei ole kirjattu.

Yhdysvaltain dollari heikkeni euroa vastaan vuoden toisella neljänneksellä. Kesäkuussa Yhdysvaltain keskuspankki kommunikoi aikaistuneista odotuksista rahapolitiikan kiristystoimille sekä aiempaa tiukemmasta suhtautumisesta inflaatoriskeihin. Tämän seurauksena dollari on jälleen vahvistunut. Valuuttojen suojausaste Elon sijoitusomaisuudesta on hieman kasvanut katsauskaudella.

Sijoittajien kiinnostus kiinteistöihin on vahvaa, mutta koronapandemia hidasti vielä alkuvuoden kaupankäyntiä. Transaktioiden volyymin arvioidaan kasvavan loppuvuonna, kun rajoitukset hellittävät. Markkinoiden kiinnostus on vakaan kassavirran ja matalan riskin kohteissa, kuten core-toimistoissa, asunnoissa sekä yhteiskuntakiinteistöissä. Verkkokaupan kasvu on lisännyt selvästi myös logistiikkakiinteistöjen kiinnostavuutta.

Toimitilojen käyttöaste on säilynyt hyvällä tasolla. Asunnoissa käyttöaste on hieman laskenut pandemian seurauksena. Tilanne korjaantunee loppuvuonna, kun esimerkiksi opiskelijat palaavat lähiopiskeluun. Kiinteistöjen tuotto tammi-kesäkuussa oli 2,0 (0,7) prosenttia.

Elon muiden sijoitusten tuotto oli 7,0 (0,8) prosenttia. Hedge-rahastosalkku on tuottanut hyvin sekä absoluuttisella tasolla että verrattuna vertailuindeksiinsä. Hedge-rahastosalkun tuotto oli 6,2 (1,5) prosenttia.

Jakauma**Tuotot**

Tuottoriskitaulukko

| | Perusjakama | | Riskijakama | | Tuotto | Volati- liteetti |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-------------|---------------------|
| | 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 | |
| Kiinteistösijoitusrahastot 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. Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,5. Avoin valuuttapositio on 22,9 % markkina-arvosta.

Henkilöstö

Elon henkilöstömäärä oli vuoden alkupuoliskolla keskimäärin 533 (531) työsuhdetta ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 492 (486). Henkilöstökulut olivat tammi-kesäkuussa 19,5 (20,4) miljoonaa euroa.

Elossa on tehty jo lähes 1,5 vuoden ajan suurelta osin etätöitä ja osin töitä hybridimallilla. Raportointijaksolla tehdyn työkykykyselyn tulosten mukaan Elossa voidaan hyvin. Kyselyn kokonaisindeksi oli vertailuryhmää parempi. Vahvuksina esiin nousivat muun muassa työ- ja toimintakyky, pystyvyyden tunne ja sosiaalisuus. Koko organisaatiossa haasteina korostuivat muun muassa liian suureksi koettu työkuorma, palautumistaidot ja ajanhallinnan haasteet.

Hallinto

Elon toimitusjohtaja Satu Huber irtisanoutui tehtävästään 16.3.2021. Elon hallitus nimitti yhtiön väliaikaiseksi toimitusjohtajaksi Elon sijoituksista vastaavan johtajan Hanna Hiidenpalon. Hiidenpalo toimii tehtävässään oman toimensa ohella. Elon hallitus nimitti katsauskaudella yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi KTK, EMBA, Carl Petterssonin (synt. 1979). Hän aloittaa tehtävässään 7.10.2021.

Elon varsinainen yhtiökokous valitsi hallintoneuvostoon kaksi uutta jäsentä 19.4.2021. Hallintoneuvoston uusiksi jäseniksi valittiin YIT Oyj:n henkilöstöjohtaja Pii Raulo ja SAK:n johtaja Katja Syvärinen. Yhtiökokous valitsi tilintarkastajiksi tilikaudelle 2021 tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n ja päävastuulliseksi tilintarkastajaksi Heikki Ilkan.

Viranomaisvalvonta

Vakuutusala valvova Finanssivalvonta asetti 11.12.2020 asiamiehen valvomaan yhtiön toimintaa. Asianajaja, varatuomari Pekka Jaatinen on toiminut asiamiehenä 14.12.2020 alkaen. Finanssivalvonta ilmoitti kirjelmällään 9.6.2021, että Jaatinen jatkaa asiamiehenä toistaiseksi. Finanssivalvonta tarkastelee asiamiehen tarpeellisuutta uudelleen viimeistään huhtikuussa 2022.

Yhtiössä on tehty viimeisen vuoden aikana useita toimia, joilla on vahvistettu hallinnon toimintamalleja ja osaamista. Tätä työtä on jatkettu määrätietoisesti hyvässä yhteistyössä valvovan viranomaisen ja asiamiehen kanssa.

Vastuullisuus

Elo sijoittui toiseksi suurten organisaatioiden sarjassa, kun Oikotie selvitti Suomen vastuullisimpia työnantajia. Tutkimus toteutettiin toista kertaa, ensimmäinen tutkimus tehtiin keväällä 2020. Suurin positiivinen muutos oli kestävä kehitys koskeissa kysymyksissä. Tietämys Elon vastuullisuusohjelmasta ja sen tavoitteista oli kasvanut merkittävästi. Elolaiset myös kokevat, että Elossa tehdään konkreettisia tekoja kestävä kehityksen edistämiseksi. Tuoreimpana esimerkkinä tästä Elo läpäisi Green Office - tarkastuksen keväällä 2021.

Elo jatkaa työtä sijoitustoiminnan ilmastostrategian tiekartan mukaisesti. Vuoden 2021 päämääränä on tavoitteiden asetanta ilmastonmuutoksen hillinnän ja sopeutumisen ratkaisuille sekä valtionlainojen ja pääomasijoitusten ilmastoriskeille. Ilmastostrategian keskiössä on sijoituskohteisiin vaikuttaminen. Sijoituskohteita kannustetaan sekä vähentämään päästöjään että kehittämään ratkaisuja ilmastonmuutokseen.

Elon sijoitustoiminnan vaikuttamisstrategia on päivitetty uuden ilmastostrategian ja valittujen painopisteiden mukaisesti. Elo jatkoi yhteistyövaikuttamista allekirjoittamalla sijoittajien kirjeen hallituksille, Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis. Kirjeessä päättäjiä vedotaan sitoutumaan kunnianhimoisempaan ilmastopolitiikkaan ennen YK:n COP26-ilmastokokousta. Elo on julkaissut verkkosivuillaan tiedot yhtiökokouksiin osallistumisista sekä niissä suoritetuista äänestyksistä Suomessa ja kansainvälisesti. Kokouslistaa päivitetään kansainvälisen yhtiökokouskauden päättämiseen saakka. Kesäkuun loppuun mennessä Elo on osallistunut yhteensä 255 yhtiökokoukseen, joista 28 prosenttia on ollut Suomessa. Elo äänesti yli 3 600 yhtiökokouksen asiakohdassa. Elo vastusti

asialistalla ollutta esitystä 113 yhtiökokouksessa. Nämä esitykset koskivat valtaosin joko pääomarakennetta, hallituksen kokoonpanoa tai palkitsemista.

Riskienhallinta

Työeläkeyhtiössä vaikuttavuudeltaan huomattavin riski kohdistuu vakavaraisuuden merkittävään heikkenemiseen, mikä voi tapahtua sijoitusriskien realisoituessa tai mikäli sijoitusten tuotot jäävät vastuuvelan tuottovaateesta merkittävästi. Sijoitusten kokonaisriski on mitoitettu siten, että vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusvaatimukseen säilyy turvaavalla tasolla myös riskien toteutuessa. Tuottojen aikaansaaminen edellyttää riskin ottamista, ja yhtiö mitoitaa riskinottohalukkuutensa joka hetki suhteessa riskinottokykyyn. Vuoden 2021 aikana Elon vakavaraisuuden hallinnan menettelytapoja on edelleen jatkokehitetty sekä testattu. Elo on lisäksi tarkentanut vuoden ensimmäisen puoliskon aikana vakavaraisuusstrategiaa.

Elon vakavaraisuusaste on jatkanut kohentumista 2021 aikana, mikä pienentää lyhyellä aikavälillä todennäköisyyttä vakavaraisuuden merkittävälle heikkenemiselle. Pitkän aikavälin tuotto-odotukset ovat kuitenkin sijoitusmarkkinoilla alhaiset, mikä usean vuoden aikahorisontilla saattaa aiheuttaa haasteita eläkeyhtiöiden vakavaraisuudelle. Työeläkealalla valmistui merkittäviä selvitystöitä 2021 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, joiden tavoitteena on ratkaista näitä pitkän aikavälin haasteita.

Alkuvuoden aikana Elo on arvioinut ja selvittänyt sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan menettelytapoja sekä omin resurssein että yhtiön ulkopuolisen selvityksen myötä. Sisäisen valvonnan kehitystyö on jatkunut osana hallinto- ja ohjausjärjestelmän kehittämistoimenpiteitä yhteistyössä valvojan viranomaisen ja asiamiehen kanssa. Hallinnon kehittäminen ja valvojan kanssa käytävä dialogi on lisännyt mm. yhtiön viestinnällistä työtä sekä sisäisesti että ulkoisesti.

Elossa on jatkettu onnistuneesti työskentelyä etätyöolosuhteissa. Huomiota on erityisesti kiinnitetty esihenkilötyöhön sekä kartoitettu henkilöstön jaksamista ja kuormittumista. Kartoituksen tulosten perusteella Elon henkilöstöön liittyvien riskien hallinnan tilanne on hyvällä tasolla ja ennaltaehkäisevillä toimenpiteillä pyritään ylläpitämään hyvää tilannetta myös koronapandemian jatkuessa. Jatkuvasti olennaisen tietoturvan osalta Elossa jatkettiin panostuksia tietoturvan ja tietosuojan tasonnostoon mm. prosesseja ja teknologisia ratkaisuja kehittämällä sekä henkilöstön tietoturvaharjoituksilla.

Tulevaisuuden talousnäköymät

Euroopan suhdannetilanne on hieman jäljessä Yhdysvaltoja johtuen Euroopan hitaammasta rokotustahdistista ja pitempään jatkuneista koronarajoituksista. Toisaalta Yhdysvaltain suhdannehuipun vahva teollisuusvetoinen elpyminen on tukenut myös Euroopan talouskasvua kevään aikana. Sekä Yhdysvaltain että Euroopan palvelusektorin avautuminen tukee talouskasvua loppuvuonna. Aasiassa uusi korona-aalto on hidastanut talouden toimeliaisuutta. Kiinassa investointien ja koko talouden kasvun hidastuminen näkyy jonkinasteisena heikentymisenä globaalissa teollisessa suhdanteessa loppuvuoden aikana.

Epävarmuutta maailmantalouden kasvunäkymille aiheuttavat uudet koronavirusvariantit. Rokotuskattavuuden edistäminen on kriittinen tekijä kasvu- ja sijoitusnäköymille.

Näkymät ovat vielä epäselvät inflaation merkittävän ja pitkäkestoisen kiihtymisen sekä hitaan kasvun ja vaimean inflaation välillä.

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 ylläpitävät kotimaisen kysynnän vahvana Suomessa vuosina 2021-22. Maailmantalouden kasvuksi ennustetaan tänä vuonna 6 prosenttia. Yhdysvaltain odotetaan kasvavan 6,5 prosenttia, euroalueen 4,6 prosenttia, Kiinan 8,5 prosenttia ja Suomen 2,6 prosenttia.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

| | Perusjakauma | | | | | Riskijakauma ⁸⁾ | | | | | | |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|----------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| | 30.6.2021 | | 30.6.2020 | | 31.12.2020 | 30.6.2021 | | 30.6.2020 | | 31.12.2020 | | |
| | milj. e | % | milj. e | % | milj. e | % | milj. e | % ¹⁰⁾ | milj. e | % ¹⁰⁾ | milj. e | % ¹⁰⁾ |
| Korkosijoitukset | 9 200,6 | 33,1 | 8 121,6 | 33,9 | 8 537,1 | 33,0 | 9 534,1 | 34,3 | 8 157,1 | 34,0 | 8 606,7 | 33,2 |
| Lainasaamiset ¹⁾ | 438,5 | 1,6 | 487,5 | 2,0 | 458,6 | 1,8 | 438,5 | 1,6 | 487,5 | 2,0 | 458,6 | 1,8 |
| Joukkovelkakirjalainat | 6 844,7 | 24,6 | 6 062,5 | 25,3 | 6 397,7 | 24,7 | 6 292,8 | 22,7 | 6 652,0 | 27,7 | 6 467,4 | 25,0 |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)} sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat | 1 917,4 | 6,9 | 1 571,6 | 6,6 | 1 680,8 | 6,5 | 2 802,8 | 10,1 | 1 017,7 | 4,2 | 1 680,8 | 6,5 |
| Osakesijoitukset | 13 074,6 | 47,1 | 10 641,4 | 44,4 | 12 153,6 | 46,9 | 12 935,7 | 46,6 | 10 317,3 | 43,0 | 11 393,3 | 44,0 |
| Noteeratut osakkeet ³⁾ | 9 362,5 | 33,7 | 7 967,6 | 33,2 | 9 016,8 | 34,8 | 9 223,6 | 33,2 | 7 643,5 | 31,9 | 8 256,5 | 31,9 |
| Pääomasijoitukset ⁴⁾ | 3 111,7 | 11,2 | 2 221,9 | 9,3 | 2 608,2 | 10,1 | 3 111,7 | 11,2 | 2 221,9 | 9,3 | 2 608,2 | 10,1 |
| Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾ | 600,4 | 2,2 | 451,9 | 1,9 | 528,7 | 2,0 | 600,4 | 2,2 | 451,9 | 1,9 | 528,7 | 2,0 |
| Kiinteistösijoitukset | 3 434,2 | 12,4 | 3 356,9 | 14,0 | 3 352,4 | 12,9 | 3 434,2 | 12,4 | 3 356,9 | 14,0 | 3 352,4 | 12,9 |
| Suorat kiinteistösijoitukset | 2 470,8 | 8,9 | 2 393,0 | 10,0 | 2 418,6 | 9,3 | 2 470,8 | 8,9 | 2 393,0 | 10,0 | 2 418,6 | 9,3 |
| Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset | 963,4 | 3,5 | 963,9 | 4,0 | 933,8 | 3,6 | 963,4 | 3,5 | 963,9 | 4,0 | 933,8 | 3,6 |
| Muut sijoitukset | 2 068,8 | 7,4 | 1 858,2 | 7,7 | 1 855,0 | 7,2 | 2 115,8 | 7,6 | 1 841,8 | 7,7 | 1 896,3 | 7,3 |
| Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾ | 2 061,7 | 7,4 | 1 858,1 | 7,7 | 1 850,5 | 7,1 | 2 061,7 | 7,4 | 1 858,1 | 7,7 | 1 850,5 | 7,1 |
| Hyödykesijoitukset | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,9 | 0,0 | 52,5 | 0,2 | -18,9 | -0,1 | 45,1 | 0,2 |
| Muut sijoitukset ⁷⁾ | 7,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,6 | 0,0 | 1,5 | 0,0 | 2,5 | 0,0 | 0,7 | 0,0 |
| Sijoitukset yhteensä | 27 778,3 | 100,0 | 23 978,0 | 100,0 | 25 898,1 | 100,0 | 28 019,7 | 100,9 | 23 673,1 | 98,7 | 25 248,8 | 97,5 |
| Johdannaisten vaikutus ⁹⁾ | | | | | | | -241,4 | -0,9 | 304,9 | 1,3 | 649,3 | 2,5 |
| Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä | 27 778,3 | 100,0 | 23 978,0 | 100,0 | 25 898,1 | 100,0 | 27 778,3 | 100,0 | 23 978,0 | 100,0 | 25 898,1 | 100,0 |
| Jvk-salkun modifioitu duraatio | 3,5 | | | | | | | | | | | |

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 infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset 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 perusjakaamaan.

10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

| | Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin, milj. e ⁸⁾ | Sitoutunut pääoma ⁹⁾ milj. e | Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle | Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle | Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle |
|--|--|---|--|--|--|
| | 1.1.–30.6.2021 | 1.1.–30.6.2021 | 1.1.–30.6.2021 | 1.1.–30.6.2020 | 1.1.–31.12.2020 |
| Korkosijoitukset | 57,8 | 8 941,0 | 0,6 | 1,2 | 2,6 |
| Lainasaamiset ¹⁾ | 7,4 | 451,3 | 1,6 | 0,6 | 1,6 |
| Joukkovelkakirjalainat | 54,5 | 6 666,4 | 0,8 | 1,6 | 3,2 |
| Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat | -30,9 | 2 404,1 | -1,3 | 3,6 | 2,5 |
| Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat | 85,4 | 4 262,3 | 2,0 | 0,4 | 3,6 |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)} | -4,1 | 1 823,4 | -0,2 | -0,5 | 0,5 |
| Osakesijoitukset | 1 764,7 | 11 622,5 | 15,2 | -9,7 | 4,5 |
| Noteeratut osakkeet ³⁾ | 1 263,6 | 8 441,5 | 15,0 | -11,4 | 1,8 |
| Pääomasijoitukset ⁴⁾ | 430,9 | 2 652,7 | 16,2 | -5,3 | 11,5 |
| Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾ | 70,2 | 528,3 | 13,3 | 5,1 | 24,0 |
| Kiinteistösijoitukset | 66,7 | 3 369,3 | 2,0 | 0,7 | 2,2 |
| Suorat kiinteistösijoitukset | 42,4 | 2 432,7 | 1,7 | 2,0 | 4,2 |
| Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset | 24,4 | 936,6 | 2,6 | -2,7 | -2,9 |
| Muut sijoitukset | 131,3 | 1 889,3 | 7,0 | 0,8 | 6,0 |
| Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾ | 117,7 | 1 891,4 | 6,2 | 1,5 | 7,3 |
| Hyödykesijoitukset | 4,0 | -1,0 | - | - | - |
| Muut sijoitukset ⁷⁾ | 9,7 | -1,1 | - | - | - |
| Sijoitukset yhteensä | 2 020,5 | 25 822,1 | 7,8 | -4,1 | 3,7 |
| Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut | -13,0 | | -0,1 | 0,0 | -0,1 |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin | 2 007,5 | 25 822,1 | 7,8 | -4,1 | 3,6 |

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 infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikytyypiset 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