



1.1.-30.9.2021

Elon osavuosi- raportti

- Elon sijoitustoiminnan tuotto oli 9,4 prosenttia.
- Kolmannen kvartaalin tuotto oli 1,5 prosenttia.
- Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoon oli yli 2,4 miljardia euroa, josta noin 1 miljardi vahvisti vakavaraisuutta nostaen vakavaraisuuspääoman 6 miljardiin.
- Vakavaraisuusaste vahvistui edelleen ollen turvaavalla 126,9 prosentin tasolla. Vakavaraisuuspääoma oli 1,6-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.
- Sijoitusten markkina-arvo oli lähes 28,3 miljardia euroa.
- Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 3 miljardia euroa ja vakuutusmaksutulo oli lähes samalla tasolla.
- Hoitokustannussuhde oli 71,6 prosenttia, joka on hieman parempi kuin edellisen vuoden vastaavana ajankohtana.

Suluissa olevat vertailuluvut ovat 30.9.2020 lukuja.

Tunnusluvut

	1.1.–30.9.2021	1.1.–30.9.2020	1.1.–31.12.2020
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 998,7	2 686,0	3 615,6
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoon, milj. e	2 414,9	-412,1	900,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	9,4 %	-1,6 %	3,6 %
	30.9.2021	30.9.2020	31.12.2020
Vastuovelka, milj. e	23 445,4	21 653,3	22 381,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	6 092,4	4 297,9	5 055,4
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,4	1,6
Eläkevarat, milj. e ²⁾	28 769,5	25 181,7	26 419,6
% vastuuvasta ²⁾	126,9 %	120,6 %	123,7 %
TyEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	14 727,5	14 045,9	14 106,8
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	1 769,9	1 694,8	1 757,7

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

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

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Taloussympäristö

Maailmantalouden kasvu hidastui kolmannella vuosineljänneksellä. Hidastumiseen vaikuttivat virusvariantin aiheuttama koronatartuntojen aalto, talouden elvytystoimien tehon hiipuminen sekä kapasiteetti- ja resurssirajoitteet.

Sijoitusmarkkinoiden huoleksi nousi tarjontarajoitteiden aiheuttamien kustannuspaineiden muuntuminen pidempiaikaiseksi inflaatioksi. Samanaikaisesti kasvuhaasteita on lisännyt Kiinan suhdannetilanteen

heikentyminen. Kiinan osakemarkkinoiden lasku, viranomaisten yrityksiin kohdistaman sääntelyn lisääntyminen sekä arvaamattomuus ovat kasvattaneet maan talousnäköymien epävarmuutta.

Suomessa talous elpyi ripeästi kesän aikana rakennusinvestointien ja yksityisen kulutuksen ansiosta. Globaalin teollisuussuhdanteen ja erityisesti Euroopan elpymisen 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.

Työeläkejärjestelmä

Syyskuussa 2021 julkaistiin kansainvälinen arvio Suomen eläkejärjestelmästä. Arvion oli laatinut tanskalainen professori Torben M. Andersen. Raportissa tarkasteltiin eläkejärjestelmän kestävyyttä niin taloudellisen kuin sosiaalisen kestävyysnäkökulmasta. Raportti nosti esiin monia järjestelmämme ansioita kuten yksinkertaisen rakenteen ja vakuutetun näkökulmasta helpon asioinnin yhden toimijan kanssa. Eläkkeiden riittävyys arvioitiin myös kansainvälisesti vertaillen hyväksi. Haasteeksi nousi tulevaisuuden rahoituksellinen kestävyys. Andersenin johtopäätös oli, että Suomen on jatkettava uudistuksiaan eläkkeiden rahoituksen vahvistamiseksi ja luotava strategia toteuttamiselle.

Pitkään valmisteltuun kunnallisen ja yksityisen sektorin eläkejärjestelmien yhdistämiseen ei löydetty ratkaisua. Syyskuussa sosiaali- ja terveysministeriö totesi, että työryhmä ei ole valmistelun aikana löytänyt sellaista ratkaisua, jonka kaikki työryhmässä mukana olleet olisivat hyväksyneet. Yhdistämisen kustannusneutraaliuden toteuttaminen oli yhdistämisen vaikein asia. Jottei yksityisen sektorin eläkemaksu olisi noussut yhdistämisen myötä, olisi kunnallisesta eläkejärjestelmästä eläkevastuiden lisäksi tullut siirtää noin 15 miljardin euron erä yksityisen sektorin eläkejärjestelmään.

Työeläkealalla on tehty useiden vuosien ajan selvitystöitä, joissa on pyritty löytämään keinoja työeläkelaitosten riskinkantokyvyn ja sijoitustuottojen kohentamiseksi ja tätä kautta pitkän aikavälin rahoituksen kestävyys vahvistamiseksi. Tuoreimmassa Eläketurvakeskuksen johdolla keväällä 2021 laatimassa selvityksessä arvioitiin työeläkelaitosten tuottovaatimuksen muuttamisen vaihtoehtoja.

Työmarkkinajärjestöjen eläkeneuvotteluryhmä esitti selvityksen perusteella sosiaali- ja terveysministeriötä käynnistämään työn sen arvioimiseksi, voidaanko TyEL:n rahastointia joustavoittaa. Joustavoittaminen tarkoittaisi, että huonojen sijoitustuottojen oloissa vanhuuseläkerahastoihin siirrettäisiin vähemmän varoja kuin nykyisillä säännöksillä ja vakavaraisuudet eivät heikkenisi yhtä paljon poikkeuksellisen huonoissa tilanteissa. Työ on käynnistynyt sosiaali- ja terveysministeriössä.

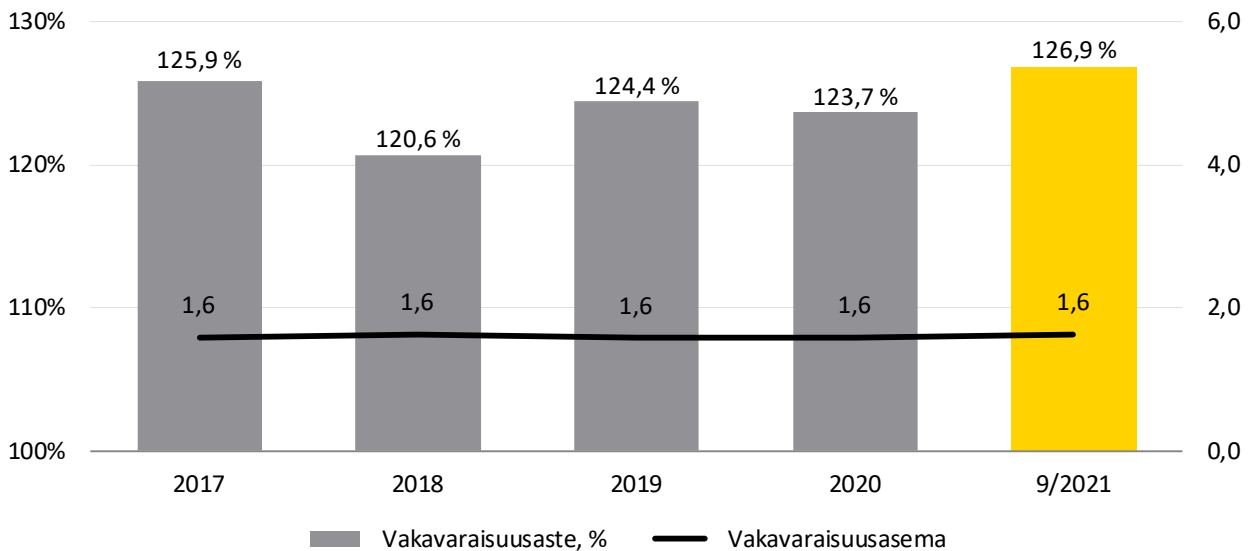
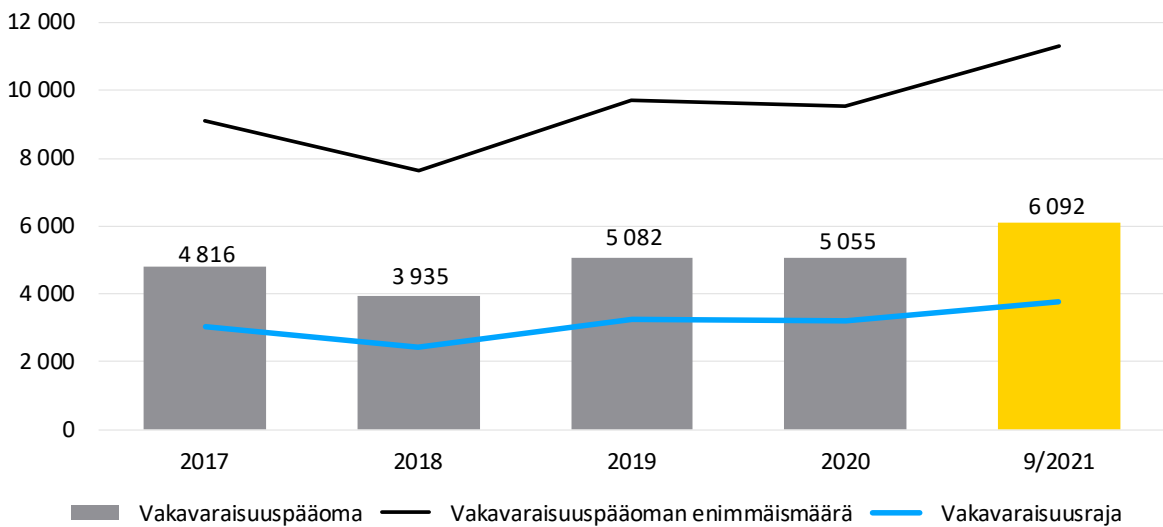
Samassa yhteydessä arvioidaan työeläkeyhtiöiden hoitokustannus- ja hyvityskokonaisuutta. Jatkossa yhtiöt määrittäisivät kukin oman työeläkkeiden toimeenpanoon ja vakuutusten hoitoon tarvittavan työeläkevakuutusmaksun osan. Näihin hoitokustannuksiin liittyisi kuitenkin jatkossakin myös alalla yhteisesti määrittyviä elementtejä. Hyvitykset muodostuisivat jatkossa vain vakavaraisuuspääomasta tulevista hyvityksistä. Muutos tarkoittaisi asiakkaille sitä, että vakuutusmaksun osana olisi jatkossa yhtiön perimä hoitomaksu, jolla yhtiöt kilpailisivat. Aikataulutavoite muutokselle on vuosi 2023.

Pitkään valmisteltu eläkesäätiö- ja kassalaki hyväksyttiin eduskunnassa 21.9.2021. Keskeisimpiä uudistuksia ovat perustettavan eläkesäätiön tai -kassan vähimmäiskokoon pienentäminen ja vakuutuskannan siirtoon sekä selvitystilaan ja konkurssitilanteisiin liittyvät muutokset.

Tulos ja vakavaraisuus

Vakavaraisuuspääoman määrä kasvoi vuoden alusta 1 037,1 miljoonaa euroa ja se oli syyskuun lopussa 6 092,4 (4 297,9) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuelkaan eli vakavaraisuusaste oli 126,9 (120,6) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,6-kertainen (1,4-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden.

Vakavaraisuus



Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 2 414,9 (–412,2) miljoonaa euroa. Vastaavalta ajalta laskettu vastuuelalle hyvitetävä tuotto oli 1 415,2 (385,9) miljoonaa euroa, josta osaketuottosidonnaisen vastuuelan osuus oli 743,2 (–136,3) miljoonaa euroa. Näin ollen sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 999,7 (–798,0) miljoonaa euroa.

Hoitokustannustulos oli 26,1 (24,1) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos oli 9,8 (–12,1) miljoonaa euroa ja muu tulos 2,7 (3,8) miljoonaa euroa. Elon yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen

kokonaistulos oli 1 038,3 (–782,2) miljoonaa euroa. Kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 94,6 (89,8) miljoonaa euroa. Hoitokustannussuhde oli 71,6 (72,6) prosenttia.

TyEL-luottotappiot ovat pysyneet tammi-syyskuussa alhaisemmalla tasolla kuin viime vuonna ja aiempina vuosina. Asiakkaiden kanssa on tehty edelleen maksusuunnitelmia. Koska koronasta johtuva epävarmuus on väistymässä, luottotappioiden määrän ei odoteta nousevan merkittävästi alkuvuoden tasosta ja niiden arvioidaan olevan vuoden 2021 lopussa 14 miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus

Vakavaraisuus	1.1.–30.9.2021	1.1.–30.9.2020	1.1.–31.12.2020
Vakavaraisuusraja, milj. e	3 767,4	2 980,8	3 185,1
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	11 302,3	8 942,5	9 555,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	6 092,4	4 297,9	5 055,4
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	126,9	120,6	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

Syyskuun lopussa Elon hoidossa oli 51 000 (47 800) työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 83 900 (83 000) yrittäjien YEL-vakuutusta. Elossa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli kaikkiaan 500 700 (484 900). Elo on markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa ja työnantajayrityksistä joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa.

Päättynyt siirtokierros oli kokonaisuudessaan maksutulovaikutukseltaan viime vuoden vastaavaa suurempi. Elon asiakashankinnan nettotulos työnantaja-asiakasmäärissä jatkoi kasvuaan. Kolmen kvartaalin jälkeen Elon työnantaja-asiakkaiden hankinnan nettotulos on maksutulossa mitattuna noin –5,7 (+61,2) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusasiakashankinta oli puolestaan kappalemääräisesti mitaten nettotulokseltaan +7 832 (+8 235) kappaletta.

Koronavirustilanteen helpottuminen näkyi edelleen heinä-syyskuussa positiivisesti TyEL-palkkasumman kehityksessä. Myös erityisen pahasti koronasta kärsineellä majoitus- ja ravitsemistoimialalla toukokuussa alkanut tilanteen normalisoituminen jatkui edelleen. Kokonaisuudessaan ajalla 1.1.–30.9.2021 TyEL-palkkasumma oli 5,1 prosenttia suurempi kuin ajalla 1.1.–30.9.2020.

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 heinä-syyskuussa selvästi enemmän ylös- kuin alaspäin.

Vakuutuksen puhelinpalvelun asiakastyytyväisyyttä kuvaava NPS-luku oli edelleen erinomainen yli 91 ja vastasimme puheluihin keskimäärin noin puolessa minuutissa. Syyskuun alusta alkaen pidensimme asiakaspalveluaikaamme ja palvelemme nyt arkisin klo 8-17 aikaisemmin klo 8-16.30 sijaan. Jatkoimme myös monikanavaista ja proaktiivista yhteydenpitoa asiakkaisiimme.

Yritysassiakkaan verkkopalvelun asiakastyytyväisyyttä kuvaava NPS-luku parani jälleen ja oli hyvällä tasolla yli 55. Toimimme syyskuussa verkkopalveluun asiakkaidemme arkea helpottamaan sähköisen verkkopalveluvaltakirjan ja chatbotin sekä kehitimme sähköisen laskutuksen valinneiden asiakkaidemme palveluita entistäkin paremmiksi

Eläkepalvelut

Syyskuun lopussa Elolla oli 245 800 (242 900) eläkkeensaajaa. Eläkkeitä maksettiin yhteensä 2 734, 6 (2 658,1) miljoonaa euroa. Elo antoi yhteensä 19 500 (19 350) eläke- ja kuntoutuspäätöstä hakemuksesta. Elon asiakkaat ovat saaneet päätöksen vanhuuseläkkeestä keskimäärin kahdessa (4) päivässä, kun muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvo on ollut 10 (12) päivää. Päätöksen osittaisesta varhennetusta vanhuuseläkkeestä saa Elosta yhdessä päivässä. Myös perhe-eläkkeiden osalta käsittelyajat ovat olleet selvästi alaa paremmat.

Uusia työkyvyttömyyseläkepäätöksiä, sisältäen myönteiset ja hylkäävät päätökset, annettiin 4 513 kappaletta (4 947), mikä on 9 prosenttia vähemmän kuin vastaavaan aikaan viime vuonna. Vähentymisen syyt ja kehitystä seurataan. Kaikkiaan työkyvyttömyyseläkepäätöksiä annettiin 8 923 (9 378). Mielenterveydelliset sairaudet ovat edelleen uusissa työkyvyttömyyseläkepäätöksissä suurin diagnoosiryhmä. Niiden osuus oli 34 (37) prosenttia. Tuki- ja liikuntaelinsairauksien osuus oli 31 (29) prosenttia. Covid-19 on näkynyt muutamina työkyvyttömyyseläkehakemuksina, mutta ei isompana ilmiönä.

Kuntoutusoikeuspäätöksiä annettiin 1 499 (1 499) kappaletta. Kuntoutushakemuksia on tullut vähän vähemmän kuin viime vuonna (-3,9 %).

Eläke- ja kuntoutuskäsittelyn palvelutaso on ollut erinomaista läpi vuoden myös kesän ajan, ja käsittelyajat ovat olleet selvästi alaa paremmat. Elon asiakkaat ovat saaneet päätöksen ammatillisesta kuntoutuksesta keskimäärin 12 päivässä, kun alan keskiarvo on ollut 18 päivää. Työkyvyttömyyseläkkeissä Elon käsittelyaika on ollut 27 päivää, alan 34. Yleisin syy hakea kuntoutusoikeutta oli tuki- ja liikuntaelinsairaudet 43 (42) prosentin osuudella. Mielenterveyden sairauksien osuus kuntoutusoikeushakemuksissa oli 29 (28) prosenttia.

Vaikuttavuus on kuntoutuksen keskeinen tavoite. Vaikuttavuusluvut lasketaan puolivuositain. 76 prosenttia (70) Elon ammatillisen kuntoutuksen piirissä olleista löysi tien takaisin työmarkkinoille. Kehitämme palveluitamme muun muassa analytiikan ja palvelumuotoilun keinoin. Erityisesti yrittäjät hakevat apua työkykyongelmiinsa liian myöhään eivätkä osaa hakeutua työeläkeyhtiön kuntoutukseen. Kuitenkin vuoden 2021 ensimmäisen puolen vuoden aikana Elon kuntoutuksen piirissä olleista yrittäjistä 79 prosenttia palasi työmarkkinoille.

Kehitimme monin tavoin monikanavaista asiakaspalveluamme ja omaa toimintaamme, mm. syyskuun alusta alkaen pidensimme asiakaspalveluaikaamme puolella tunnilla iltapäivästä. Elon verkkosivuilla avattiin ajanvarausmahdollisuus eläkeneuvontaa tarvitseville asiakkaille.

Eläkeasionnin puhelinpalvelun asiakastytyväisyyden NPS-luku on 75 (73). Verkkopalvelujen palvelukehitys ja käytön kasvu näkyivät asiakastytyväisyyden paranemisena. Henkilöasiakkaan verkkopalvelun asiakastytyväisyys oli 68 (65). Annoimme eläkepää tökset keskimäärin noin 33 (20) prosenttia muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin.

Sijoitustoiminta

Talouskasvun hidastuminen yhdistettynä kiihtyneeseen inflaatioon on luonut haasteita sekä yritysten toimintaympäristöön että sijoitusmarkkinoille. Lisäksi Kiinan talouteen ja Yhdysvaltain keskuspankin kiristystoimiin liittyvä epävarmuus on lisännyt heiluntaa sijoitusmarkkinoilla.

Syyskuun lopussa Elon sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,7 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 5,6 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,6 prosenttia ja vastaava reaalityttö 5,5 prosenttia. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 999,7 (-798,0) miljoonaa euroa. Katsauskaudella parhaiten tuottivat pääomarahastosijoitukset, noteeraamattomat sekä noteeratut osakkeet.

Osakemarkkinat kehittyivät vahvasti alkuvuonna, mutta osakemarkkinoiden heilunta on lisääntynyt kesästä lähtien ja alueelliset tuotot ovat eriytyneet. Tulosodotukset ovat edelleen hyvällä tasolla. Kiinan kiinteistösektorin ongelmat ovat heikentäneet erityisesti kehittyvien markkinoiden osakkeiden tuottoa. Huolet Kiinan talouden kehityksestä ovat näkyneet myös laajemmin eri osakemarkkinoilla katsauskauden lopussa. Elon osakesijoitukset tuottivat hyvin, 18,1 (-4,4) prosenttia, tammi-syyskuussa. Pääomarahastosijoituksissa vuosi on jatkunut erityisen vahvana. Hyvä osakekurssikehitys on lisännyt yrityskauppa-aktiiviteettia ja rahastoissa olevien yritysten tuloskehitys ollut nousujohteista viime vuoteen verrattuna. Myös rahastomanagerien valinnat toivat Elolle erinomaiset pääomarahastosijoitustuotot. Infrasioitusten kehitys jatkui odotusten mukaisesti tasaisena. Pääomasijoitusten tuotto oli 30,7 (2,4) prosenttia tammi-syyskuussa.

Kehittyneissä länsimaissa korkomarkkinat tasaantuivat alkuvuoden voimakkaan heilahtelun jälkeen. Katsauskauden lopulla valtionlainojen korot kääntyvät nousuun, jolloin palattiin heinäkuun alkua edeltäville tasoille.

Yrityslainasijoitusten positiivinen tuotto johtui yritysten vähäisistä konkurssimääristä globaalisti sekä lainamarginaalien kaventumisesta etenkin korkeamman riskiluokan yrityslainoissa. Luottoriskimarginaalien kaventuminen on kompensoinut alkuvuoden koronnousua. Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat tuottivat 3,0 (1,2) prosenttia vuoden alusta.

Inflaation kiihtyminen on pakottanut monia kehittyvien markkinoiden keskuspankkeja aloittamaan rahapolitiikkansa kiristämisen epävarmoista kasvunäkymistä huolimatta. Näkymät talouskasvun hiipumisesta ja dollarimääräisen likviditeetin tulevasta tiukentumisesta huolestuttavat myös sijoittajia. Kehittyvien maiden velkakirjalainojen tuotot kääntyivät laskuun katsauskauden lopussa.

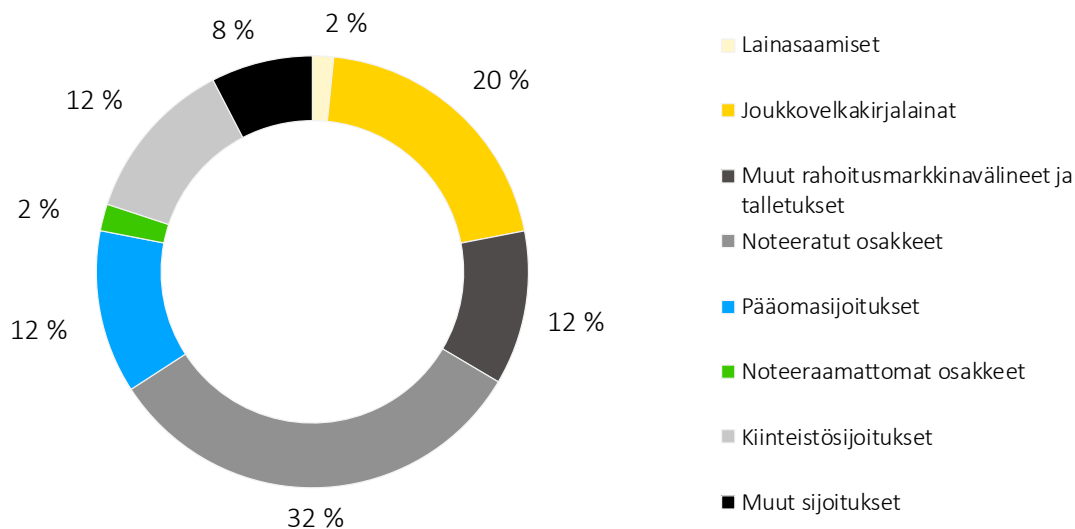
Lainojen sekä rahoituksen uudelleenjärjestelyjen kysynnässä on näkynyt elpymistä. Asiakkaiden uusien investointien sekä käyttöpääomarahoituksen tarpeisiin on haettu rahoitusratkaisuja.

Euro on jatkanut heikentymistään Yhdysvaltain dollaria vastaan. Avoimen valuuttariskin määrään ei ole tehty merkittäviä muutoksia katsauskaudella.

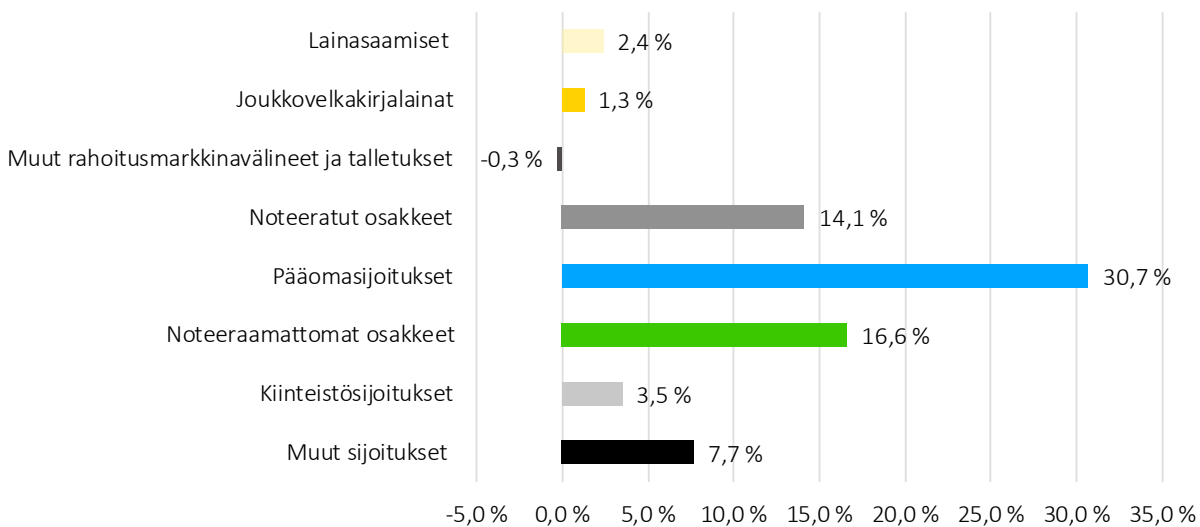
Kiinteistösjointusmarkkinat ovat aktivoituneet kuluvaan vuoteen aikana. Asunnot, logistiikkakiinteistöt ja ydinkeskustan toimistot kiinnostavat sijoittajia eniten. Asuntojen kiinnostavuuden lisääntyminen näkyy sijoittajien sijoitusstrategioissa. Suomen markkinoille on tullut lisäksi uusia kansainvälisiä sijoittajia. Kiinteistöinvestointien pääpaino oli käynnissä olevissa toimitila- ja asuntorakennushankkeissa. Katsauskaudella valmistui 95 uudisasuntoa ja rakenteilla tai peruskorjauksessa on yhteensä noin 300 asuntoa. Elon kiinteistöjen tuotto oli 3,5 (0,8) prosenttia tammi-syyskuussa.

Elon muiden sijoitusten tuotto oli 7,7 (0,0) prosenttia. Hedge-rahastosalkku tuotti kolmannella vuosineljänneksellä kohtuullisesti, mutta selvästi alkuvuotta maltillisemmin. Tuotto oli 6,7 (1,6) prosenttia.

Jakauma



Tuotot



Tuottoriskitaulukko

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volati- liteetti
	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.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,5.

Avoin valuuttapositio on 24,9 % markkina-arvosta.

Henkilöstö

Elon henkilöstömäärä oli tammi-syyskuussa keskimäärin 533 (535) työsuhdetta ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 493 (491). Henkilöstökulut olivat katsauskaudella 27,8 (27,7) miljoonaa euroa.

Katsauskaudella valmistauduttiin korona-ajan etätyösuosituksen päättymiseen kuten turvalliseen toimistolle palaamiseen ja normaaliajan toimintamalleihin siirtymiseen. Elossa on päätetty, että palaamme toimistolle ja yhteisöllisyyteen etätyön tukiessa työn tekemistä. Etätyösuosituksen loputtua otamme käyttöön toimistolla työskentelyn rinnalle 50/50-hybridimallin eli voimme työskennellä puolet työajasta toimistolla ja puolet etänä. Näin pystytään hyödyntämään molempien työtapojen parhaita puolia.

Hallinto

Elon uutena toimitusjohtajana aloitti katsauskauden jälkeen 7.10.2021 KTK, EMBA, Carl Pettersson (synt. 1979). Elon hallitus nimitti Elon väliaikaisena toimitusjohtajana toimineen Elon sijoituksista vastaavan johtajan Hanna Hiidenpalon toimitusjohtajan sijaiseksi 7.10.2021 alkaen.

Viranomaisvalvonta

Finanssivalvonta asetti 11.12.2020 asianajaja, varatuomari Pekka Jaatisen asiamieheksi valvomaan yhtiön toimintaa. 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 liittyi syyskuussa Net Zero Asset Owner Commitment -aloitteeseen, jossa Elo sitoutuu hiilineutraaliin sijoitussalkkuun viimeistään vuoteen 2050 mennessä. Net Zero Investment Framework auttaa sijoittajia laatimaan sijoitusstrategian, joka sisältää muun muassa välitavoitteiden asettamisen, ilmastoratkaisuihin sijoittamisen sekä yrityksiin vaikuttamisen hiilineutraaliutta koskevien tavoitteiden mukaisesti. Viitekehys on jatkoa IIGCC:n (Institutional Investors Group on Climate Change) Paris Aligned Investment Initiative -aloitteelle, jonka työryhmissä Elo on ollut mukana ja jonka suositukset on huomioitu Elon ilmastostrategian tiekartassa.

Elo allekirjoitti lisäksi yhdessä yli 50 muun IIGCC:n jäsenen kanssa yrityksille suunnatun kirjeen, jossa yrityksiä kehoitettiin huomioimaan fyysiset ilmatoriskit ja -mahdollisuudet toiminnassaan. Ilmastonmuutoksen fyysisillä vaikutuksilla tarkoitetaan sään ääri-ilmiöitä, esimerkiksi tulvia ja myrskyjä, sekä vähitellen kehittyviä muutoksia, kuten merenpinnan kohoamista.

Elon yhtenä vastuullisuuden teemana on edistää kestävä työelämää. Elo osallistui katsauskaudella muun muassa Inklusiiv ry:n kanssa toteutettavaan #IStartedThis-kampanjaan, joka kannustaa harkitsemaan yrittäjyyttä taustastaan ja lähtökohdistaan riippumatta. Kampanja esittelee erilaisista taustoista tulevien yrittäjien rohkaisevia tarinoita. Jatkoimme katsauskaudella 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.

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.

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.

Vuoden aikana Elo on arvioinut ja selvittänyt sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan menettelytapoja. Sisäisen valvonnan kehitystyö on jatkunut osana hallinto- ja ohjausjärjestelmän kehittämistoimenpiteitä yhteistyössä valvojan viranomaisen ja asiamiehen kanssa.

Elossa panostetaan jatkuvasti tietoturvan ja tietosuojan kehitykseen niiden merkityksen korostuessa entisestään finanssialalla.

Tulevaisuuden talousnäkökymät

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 ensi vuonna 4,5 prosenttia. Yhdysvaltain odotetaan kasvavan 4,1 prosenttia, euroalueen 4,3 prosenttia, Kiinan 5,5 prosenttia ja Suomen 2,9 prosenttia.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma ⁸⁾							
	30.9.2021		30.9.2020		31.12.2020		30.9.2021		30.9.2020		31.12.2020	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset	9 345,0	33,1	8 331,5	33,8	8 537,1	33,0	8 267,5	29,3	8 365,0	33,9	8 606,7	33,2
Lainasaamiset ¹⁾	446,0	1,6	457,3	1,9	458,6	1,8	446,0	1,6	457,3	1,9	458,6	1,8
Joukkovelkakirjalainat	6 973,1	24,7	5 951,1	24,2	6 397,7	24,7	5 760,9	20,4	6 459,7	26,2	6 467,4	25,0
Muut rahoitusmarkkinävälaineet ja talletukset ^{1) 2)} sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 925,9	6,8	1 923,0	7,8	1 680,8	6,5	2 060,6	7,3	1 448,1	5,9	1 680,8	6,5
Osakesijoitukset	13 320,3	47,1	11 173,6	45,3	12 153,6	46,9	13 159,6	46,6	10 872,8	44,1	11 393,3	44,0
Noteeratut osakkeet ³⁾	9 299,6	32,9	8 382,8	34,0	9 016,8	34,8	9 139,0	32,3	8 082,0	32,8	8 256,5	31,9
Pääomasijoitukset ⁴⁾	3 451,8	12,2	2 335,5	9,5	2 608,2	10,1	3 451,8	12,2	2 335,5	9,5	2 608,2	10,1
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	568,9	2,0	455,2	1,8	528,7	2,0	568,9	2,0	455,2	1,8	528,7	2,0
Kiinteistösijoitukset	3 483,1	12,3	3 332,0	13,5	3 352,4	12,9	3 483,1	12,3	3 332,0	13,5	3 352,4	12,9
Suorat kiinteistösijoitukset	2 499,0	8,8	2 405,3	9,8	2 418,6	9,3	2 499,0	8,8	2 405,3	9,8	2 418,6	9,3
Kiinteistösisjoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	984,1	3,5	926,7	3,8	933,8	3,6	984,1	3,5	926,7	3,8	933,8	3,6
Muut sijoitukset	2 114,3	7,5	1 804,6	7,3	1 855,0	7,2	2 149,7	7,6	1 849,2	7,5	1 896,3	7,3
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	2 101,6	7,4	1 806,7	7,3	1 850,5	7,1	2 101,6	7,4	1 806,7	7,3	1 850,5	7,1
Hyödykesijoitukset	5,3	0,0	0,1	0,0	3,9	0,0	46,4	0,2	44,7	0,2	45,1	0,2
Muut sijoitukset ⁷⁾	7,4	0,0	-2,3	0,0	0,6	0,0	1,7	0,0	-2,2	0,0	0,7	0,0
Sijoitukset yhteensä	28 262,7	100,0	24 641,6	100,0	25 898,1	100,0	27 059,9	95,7	24 419,1	99,1	25 248,8	97,5
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							1 202,8	4,3	222,6	0,9	649,3	2,5
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	28 262,7	100,0	24 641,6	100,0	25 898,1	100,0	28 262,7	100,0	24 641,6	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 kiinteistösisjoitusyhtiöt

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 perusjakaumaan.

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.–30.9.2021	1.1.–30.9.2021	1.1.–30.9.2021	1.1.–30.9.2020	1.1.–31.12.2020
Korkosijoitukset	90,7	9 024,2	1,0	1,2	2,6
Lainasaamiset ¹⁾	10,6	445,4	2,4	1,3	1,6
Joukkovelkakirjalainat	85,7	6 726,7	1,3	1,3	3,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	-5,6	1 852,2	-0,3	0,7	0,5
Osakesijoitukset	2 077,3	11 503,8	18,1	-4,4	4,5
Noteeratut osakkeet ³⁾	1 178,3	8 336,4	14,1	-6,6	1,8
Pääomasijoitukset ⁴⁾	813,0	2 649,4	30,7	2,4	11,5
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	86,0	518,0	16,6	6,5	24,0
Kiinteistösijoitukset	118,3	3 367,4	3,5	0,8	2,2
Suorat kiinteistösijoitukset	63,0	2 434,3	2,6	2,9	4,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	55,3	933,1	5,9	-4,6	-2,9
Muut sijoitukset	147,0	1 916,5	7,7	0,0	6,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	129,1	1 919,1	6,7	1,6	7,3
Hyödykesijoitukset	10,0	-2,2	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	8,0	-0,3	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	2 433,3	25 812,0	9,4	-1,6	3,7
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-18,4		-0,1	-0,1	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 414,9	25 812,0	9,4	-1,6	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 kaikenlaiset 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