

Elon osavuosisraportti 1.1.–31.3.2021

Suluissa olevat vertailuluvut ovat 31.3.2020 lukuja.

- **Elon ensimmäisen kvartaalin sijoitustuotto oli 3,9 prosenttia.**
- **Sijoitusten markkina-arvo oli 26,8 miljardia euroa.**
- **Kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,6 prosenttia.**
- **Vakavaraisuus: vakavaraisuusaste oli 125,0 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.**
- **Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 1 001,4 miljoonaa euroa.**
- **Vakuutusmaksutulo oli 983,1 miljoonaa euroa.**

	1.1.–31.3.2021	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.12.2020
Vakuutusmaksutulo, milj. e	983,1	883,1	3 615,6
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	996,4	-2 395,8	900,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	3,9 %	-9,5 %	3,6 %

	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
Vastuuvelka, milj.e	22 792,2	20 605,7	22 381,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	5 479,0	3 328,3	5 055,4
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,5	1,2	1,6
Eläkevarat, milj e ²⁾	27 371,5	23 350,1	26 419,6
% vastuuelasta ²⁾	125,0 %	116,6 %	123,7 %
TyEL-palkkasumma, milj e ³⁾	14 487,7	13 759,3	14 106,8
YEL-työtulosumma, milj e ³⁾	1 752,5	1 788,7	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

Koronarokotusten käynnistyminen nosti maailmantalouden, ja erityisesti Yhdysvaltain, kasvuodotuksia vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Tähän vaikuttivat rokotusten lisäksi massiivinen finanssipoliittinen elvytys sekä säästämisen aikaansaama kysyntäpatouma.

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.

Öljyn ja muiden raaka-aineiden kallistuminen maailmantalouden elpymisen vanavedessä sekä koronan aiheuttamat tuotantokapeikot ovat nostaneet globaaleja tuottajahintoja. Näiden vaikutuksesta inflaatio kuluttajatasolla kiihtyy hetkellisesti. Massiivinen finanssipoliittinen elvytys ja odotukset voimistuvasta talouskasvusta ovat vahvistaneet inflaatio-odotuksia ja nostaneet korkoja erityisesti Yhdysvalloissa.

Työeläkejärjestelmä

Työeläkejärjestelmän pitkän aikavälin kestävyysvaikutukset monet asiat kuten talous, työllisyys, väestönkehitys ja eläkevarojen sijoitustoiminnan tuotto. Useisiin asioihin ei myöskään voida työeläkejärjestelmästä käsin vaikuttaa, ja koronaepidemiolla on ollut negatiivisia vaikutuksia niin työllisyyteen kuin talouteen. Korona-aika näyttää kuitenkin saaneen ihmisiä lykkäämään eläkkeelle siirtymistä.

Vanhuuseläkkeelle siirtyneiden määrä väheni Suomessa vuonna 2020 ja laski edelliseen vuoteen verrattuna reilulla 2 000 hengellä 42 000 henkeen. Myös työkyvyttömyyseläkkeelle jäi harvempi. Laskua edellisvuoteen oli kuusi prosenttia. Yhteensä työkyvyttömyyseläkkeelle jäi 19 000 henkeä.

Myös työurien pidentyminen on edennyt kuten vuoden 2017 työeläkeuudistuksessa tavoiteltiin. Tavoitteena on, että viimeistään vuonna 2025 työeläkkeelle siirryttäisiin keskimäärin 62,4 vuoden iässä. Vuonna 2020 suomalaisten keskimääräinen eläkkeellesiirtymisikä oli 61,9 vuotta. Tämä on neljä kymmenystä enemmän kuin vuonna 2019.

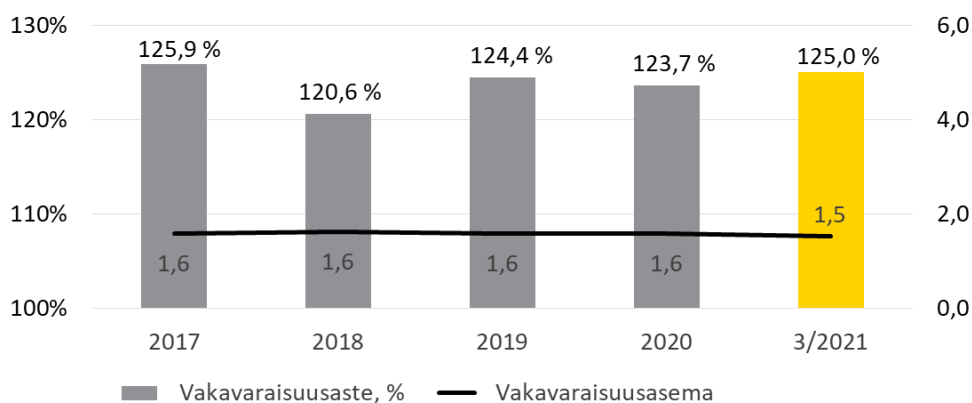
Alkuvuodesta 2021 saatiin myönteisiä uutisia myös syntyvyyden osalta. Vuonna 2020 syntyvyys oli kohentunut ja kokonaishedelmällisyysluku oli 1,37. Luku on edelleen alhainen, mutta se on noussut vuodesta 2019. Syntyvyydellä on erittäin suuri merkitys työeläkejärjestelmään pitkällä aikavälillä.

Maan hallituksen syksyn 2020 budjettiriihen työllisyystoimissa nostettiin esiin maksuluokkamallin kartoitus ja kehittäminen. Alalla on jatkettu alkuvuonna mallin kehittämistoimenpiteiden yksityiskohtien työstämistä.

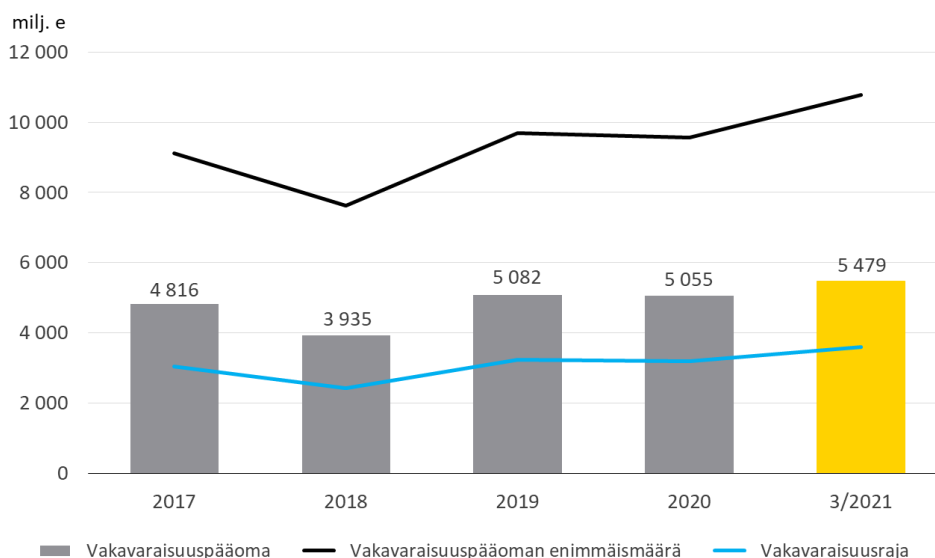
Sijoitusympäristö on ollut pidemmän aikaa haastava ja Eläketurvakeskus on tehnyt työmarkkinajärjestöjen pyynnöstä selvitystyötä haasteisiin vastaamiseksi. Reilu vuosi sitten valmistui Jukka Rantalan esiselvitys työeläkesijoitusten tuottojen kohentamismahdollisuuksista. Eläketurvakeskuksen johdolla on jatkettu mahdollisten muutosten selvittämistä työeläkelaitosten riskinkantokyvyn ja sijoitustuottojen kohentamiseksi.

Tulos ja vakavaraisuus

Vakavaraisuuspääoman määrä vahvistui vuoden alusta 423,6 miljoonaa euroa ja se oli maaliskuun lopussa 5 479,0 (3 328,3) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuelkaan eli vakavaraisuusaste oli 125,0 (116,6) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen (1,2-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden.



Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo oli 996,4 (-2 395,8) miljoonaa euroa. Vastaavalta ajalta laskettu vastuuelalle hyvitetävä tuotto oli 580,0 (-643,8) miljoonaa euroa, josta osaketuottosidonnaisen vastuuelan osuus oli 381,7 (-847,7) miljoonaa euroa. Näin ollen sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo oli 416,3 (-1 752,0) miljoonaa euroa.



Vakavaraisuus	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
Vakavaraisuusraja, milj. e	3 591,0	2 762,5	3 185,1
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	10 773,1	8 287,5	9 555,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 479,0	3 328,3	5 055,4
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	125,0	116,6	123,7
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,5	1,2	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

Vakuutuspalveluiden asiakaspalvelu oli raportointikaudella erinomaisella tasolla. Puheluihin vastattiin keskimäärin noin puolessa minuutissa. Asiakkaiden puhelinpalvelulle antama suosittelemuusarvosana NPS, oli tammi-maaliskuussa 91,2 (91,5). Myös proaktiivista monikanavaista yhteydenpitoa asiakkaisiin jatkettiin. Asiakaspalautteen perusteella asiakkaamme arvostavat aktiivisuutta ja huolenpitoa.

Suomen suurimpana yrittäjien työeläkevakuuttajana 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. Pidämme huolta YEL-työtulon tasosta vakuutuksen alusta alkaen koko vakuutuksen elinkaaren ajan. Lisäsimme verkkopalveluun analytiikkaan pohjautuvan ominaisuuden, joka ohjaa YEL-vakuutettuja yrittäjiä tarkistamaan oman YEL-työtulonsa tasaisin väliajoin. Yritysiakkaiden verkkopalvelun NPS oli tammi-maaliskuussa 51,6 (49,6).

Vuoden ensimmäisellä kvartaalilla TyEL-vakuutusten asiakashankinta oli maksutulolla mitaten nettomääräisesti +0,3 (+31,0) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusasiakashankinta oli puolestaan kappalemääräisesti mitaten nettotulokseltaan +2 681 (+3 148). Tuloksissa näkyy selvästi haastava markkinatilanne ja koronapandemian vaikutukset.

Maaliskuun lopussa Elon hoidossa oli 49 100 (46 700) työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 83 300 (82 900) yrittäjien YEL-vakuutusta. Elossa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli katsauskaudella kaikkiaan lähes puoli miljoonaa henkilöä. Elo on markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa ja työnantajayrityksistä joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa.

Ilmoitetut TyEL-palkat olivat kolmen kuukauden aikana 0,8 % pienemmät kuin vastaavana aikana vuosi sitten, mutta palkkasumman kasvun odotetaan kohenevan loppuvuoden aikana. YEL-vakuutusten maksutulo kolmelta kuukaudelta oli 1,3 % suurempi kuin vuotta aikaisemmin.

TyEL-luottotappioiden määrä 1.1.-31.3.2021 oli 3,2 milj. eur, joka on 27 % pienempi kuin vuosi sitten vastaavana ajankohtana. Alkuvuosi on ollut hyvin maltillinen luottotappioiden osalta ja asiakkaiden kanssa on tehty maksusuunnitelmia. Epävarman tilanteen edelleen jatkuessa, luottotappioiden määrän odotetaan kuitenkin nousevan kahdesta edellisestä vuodesta. Avointen TyEL-vakuutusmaksujen määrä oli maaliskuun lopussa 6,5 % suurempi kuin vuoden vaihteessa.

Eläkepalvelut

Maaliskuun lopussa Elolla oli noin 242 800 (240 400) eläkkeensaajaa. Eläkkeitä maksettiin 905,7 (880,2) miljoonaa euroa tammi-maaliskuussa. Eläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 6 973 (7 305) kappaletta.

Asiakkaiden puheluihin vastattiin keskimäärin alle puolessa minuutissa ja asiakkaiden antama suosittelemuusarvosana, NPS (Net Promoter Score), oli puhelinpalvelulle 74,7 (72,8). Henkilöasiakkaamme hoitavat kasvavassa määrin asioitaan verkkopalvelussa. Kirjautumiset verkkopalveluun kasvoivat yli 20 % verrattuna vastaavaan ajankohtaan edellisvuonna. Henkilöasiakkaan verkkopalvelun suosittelemuusarvosana oli 68,8 (62,6).

Annoimme alkuvuonna 2021 eläkepäättökset keskimäärin noin 30 (15) prosenttia alan keskiarvoa nopeammin. Eläke- tai kuntoutuspäätöksen saaneista asiakkaistamme 94,2 (89,7) prosenttia antoi kiitettävän arvosanan saamastaan palvelusta eläkkeen tai kuntoutuksen hakemisen yhteydestä.

Vanhuuseläkepäättöksiä annettiin tammi-maaliskuussa 2 041 (2 188) kappaletta ja osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksiä 666 (619) kappaletta. Vahva satsaus automaation kehittämiseen ja proaktiiviseen asiakaspalveluun näkyy erinomaisena tuloksena eläkekäsittelyssä. Elon asiakkaat ovat saaneet päätöksen vanhuuseläkkeestä keskimäärin 2 päivässä, kun muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvo on ollut 11 päivää. Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksen on saanut Elosta keskimäärin päivässä, kun muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvo on ollut noin 4 päivää. Myös perhe-eläkkeiden osalta Elon käsittelyajat ovat olleet selvästi alaa paremmat. EESSI:n (Electronic Exchange of Social Security Information eli sähköinen tietojenvaihto EU:ssa) käyttöönotto sujui Elossa erinomaisesti eikä ole missään vaiheessa ruuhkauttanut ulkomaisten eläkeasioiden käsittelyä.

Uusien työkyvyttömyyseläkepäättösten sekä kuntoutuspäättösten määrät ovat vähentyneet viime vuoden vastaavasta ajankohdasta. Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöksiä annettiin 1 565 (1 704) kappaletta ja kuntoutusoikeuspäättöksiä annettiin 511 (597) kappaletta. Muutos on huomionarvoinen, sillä muutama vuosi sitten hakemusmäärät kasvoivat varsinkin uusissa työkyvyttömyyseläkepäättöksissä. Ilmiön syitä on vielä ennenaikaista arvioida, mutta kehitystä seurataan.

Mielenterveydelliset sairaudet ovat edelleen uusissa työkyvyttömyyseläkepäättöksissä suurin diagnoosiryhmä. Uusissa työkyvyttömyyseläkepäättöksissä mielenterveydellisten sairauksien osuus oli 33,7 (36,3) prosenttia ja tuki- ja liikuntaelinsairauksien osuus 31,0 (28,6) prosenttia. Yleisin syy hakea kuntoutusoikeutta oli tuki- ja liikuntaelinsairaudet 45,8 (42,9) prosentin osuudella. Mielenterveyden sairauksien osuus kuntoutusoikeushakemuksissa oli 23,0 (30) prosenttia, mikä on 7,0 (2,8) prosenttia vähemmän kuin edellisellä vuonna. Kuntoutuskäsittelyssä jatkuu vahva panostus analytiikan hyödyntämiseen asiakaspalvelun ja kuntoutuksen vaikuttavuuden kehittämisessä. Työkyvyttömyyseläkkeissä panostetaan eläkekäsittelyprosessin edelleen kehittämiseen ja laadukkaan ratkaisutoiminnan varmistamiseen uusia menetelmiä hyödyntäen.

Kansallinen tulorekisteri laajeni vuodenvaihteessa. Palkkatietojen lisäksi tulorekisteriin ilmoitetaan nyt myös tiedot maksetuista eläkkeistä ja etuuksista. Muutos vaati isoja tietojärjestelmämuutoksia Elolta. Käyttöönotto meni todella hyvin ja tiedot maksetuista eläkkeistä ja etuuksista saatiin ilmoitettua oikein ja ajallaan tulorekisteriin.

Sijoitustoiminta

Yhdysvaltojen talouden laajamittaisella elvytyksellä on ollut merkittävä vaikutus sijoitusmarkkinoiden liikkeille vuoden alussa. Odotukset inflaation kiihtymisestä ja korkojen nousun jatkumisesta ovat vaikuttaneet omaisuuslajien välisiin tuottoeroihin.

Maaliskuun lopussa Elon sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,6 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 4,6 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,4 prosenttia ja vastaava reaalityttö 5,4 prosenttia. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 416,3 (-1 752,0) miljoonaa euroa.

Katsauskaudella parhaiten tuottivat noteeraamattomat osakkeet.

Osakemarkkinat tuottivat hyvin alkuvuonna. Korkojen nousu aiheutti voimakkaita liikkeitä osakemarkkinoiden sisällä, kuten esimerkiksi toimialojen välillä, mutta maantieteellisten alueiden väliset tuottoerot jäivät kuitenkin suhteellisen pieniksi ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Kehittyvien markkinoiden tuotto oli suhteellisesti heikoin. Noteeraamattomat osakkeet ja pääomasijoitukset tuottivat hyvin. Elon osakesijoitusten tuotto oli hyvää, ollen 7,8 (-17,4) prosenttia tammi-maaliskuussa. Pääomasijoitusten vahva vire jatkui katsauskaudella. Pääomasijoitukset tuottivat 7,7 (2,3) prosenttia.

Luottoriskimarginaalit kaventuivat edelleen laajasti johtuen konkurssiodotusten maltillistumisesta. Yleinen korkotason nousu vaikutti negatiivisesti etenkin Yhdysvaltojen markkinan korkeamman luottoluokituksen sijoituksissa. Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjojen tuotto oli 0,8 (-5,0) prosenttia tammi-maaliskuussa.

Katsauskaudella pitkät valtionlainakorot nousivat voimakkaasti erityisesti Yhdysvalloissa. Euroalueella korkojen nousu jäi olemattomaksi. Lyhyimmät korot pysyivät lähes paikallaan alkuvuoden aikana.

Elon kehittyneiden maiden valtionlainasalkun maantieteellistä jakaumaa muutettiin huomioiden korkotason mahdollinen nousu talouden elyessä. Alkuvuonna tehtiin myös aktiivisia muutoksia duraatioissa joukkovelkakirjalainojen salkussa sekä lisättiin inflaatiolinkattujen obligaatioiden osuutta.

Kehittyvien markkinoiden USD-määräisten korkosijoitusten tuottoja heikensi Yhdysvaltojen korkojen nousu. Paikallisvaluuttamääräisissä sijoituksissa keskuspankkien koronnostot sekä valuuttojen heikkeneminen heikensivät tuottoja. Elon kehittyvien markkinoiden EMD-salkussa onnistuttiin kuitenkin sijoitusten riskivalinnassa ja salkku tuotti vertailuindeksiä paremmin haastavassa markkinaympäristössä. Korkosijoitusten tuotto tammi-maaliskuussa oli -0,3 (-2,9) prosenttia.

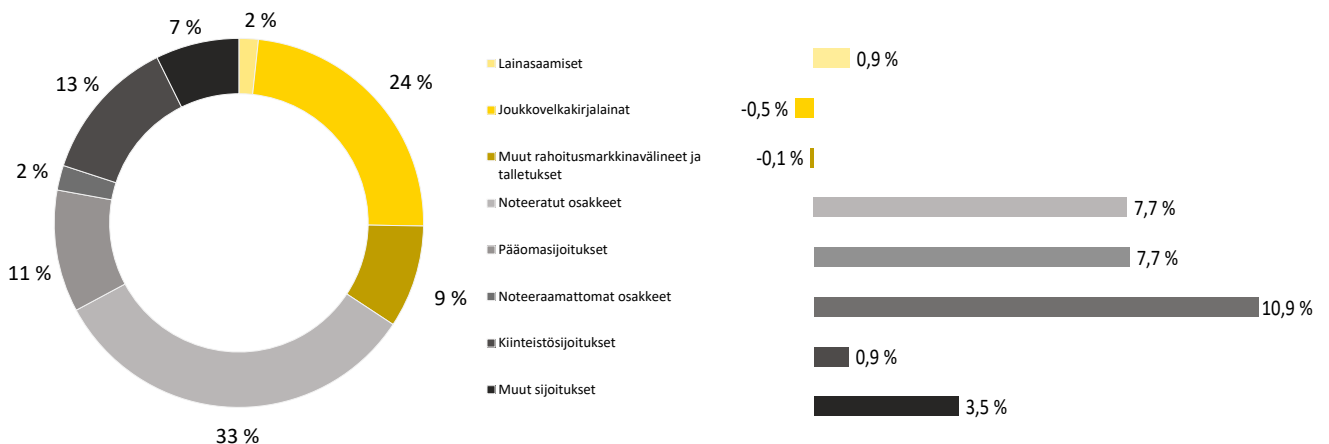
Elon yritysrahoituksen lainakanta kasvoi maltillisesti katsauskaudella. Rahoitusratkaisuja, kuten lyhennysjoustoja, neuvotellaan edelleen yhteistyössä yritysten muiden rahoittajien kanssa kriisistä eniten kärsineiden yritysten selviytymiseksi.

Yhdysvaltain dollari vahvistui kaikkia päävaluuttoja vastaan katsauskaudella. Englannin punta sekä osa kehittyvien markkinoiden valuutoista vahvistuivat euroon nähden. Elon valuuttaposition jakaumaan tai avoimen valuuttariskin määrään ei tehty merkittäviä muutoksia katsauskaudella. Dollarin ja kehittyvien markkinoiden valuuttojen vahvistuminen euroa vastaan paransi sijoitustuottoja.

Kiinteistötransaktioiden positiivinen kehitys on jatkunut alkuvuoden aikana. Sijoittajat ovat kiinnostuneita erityisesti asunnoista sekä logistiikka- ja yhteiskuntakiinteistöistä. Pandemiatilanteen kehitys heijastuu edelleen epävarmuutena vuokramarkkinoille.

Elon kiinteistöjen käyttöasteet säilyivät hyvällä tasolla. Investoinneissa painopiste oli käynnissä olevissa rakennushankkeissa. Katsauskaudella rakenteilla oli yhteensä noin 300 asuntoa. Kiinteistösjoitusten tuotto tammi-maaliskuussa oli 0,9 (1,0) prosenttia.

Elon muiden sijoitusten tuotto oli 3,5 (-3,8) prosenttia. Muut sijoitukset koostuivat pääosin hedge-rahastosijoituksista tuottaen 3,3 (-3,3) prosenttia.



	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti	
	milj. e	%	milj. e	%	%	%	%	
Korkosijoitukset	9 075,7	33,9	9 000,3	33,6	-0,3			
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	
Julksiyhteisöjen 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			
Osakesijoitukset	12 414,0	46,3	12 261,7	45,8	7,8			
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			
Kiinteistösijoitukset	3 392,3	12,7	3 392,3	12,7	0,9			
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			
Muut sijoitukset	1 918,5	7,2	1 959,0	7,3	3,5			
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	-			
Sijoitukset yhteensä	26 800,5	100,0	26 613,3	99,3	3,9		7,4	
Johdannaisten vaikutus			187,2	0,7				
Yhteensä	26 800,5	100,0	26 800,5	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 5,2. Avoin valuuttapositio on 25,7 % markkina-arvosta.

Henkilöstö

Elon henkilöstömäärä oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 528 (520) työsuhdetta ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 486,3 (477). Henkilöstökulut olivat tammi-maaliskuussa 10,6 (10,0) miljoonaa euroa.

Vuonna 2019 ja 2020 aloitettua pilottia yhteis- ja itseohjautuvuushankkeesta jatkettiin laajentamalla hanke koko yhtiöön. Koronapandemiasta huolimatta Elo haluaa tarjota kesätyöpaikkoja ja kantaa näin vastuuta työurien alkupään työllistymisestä. Kesätyöhakemuksia tuli yhteensä lähes 2 000 kappaletta.

Hallinto

Elon hallitus valitsi kokouksessaan 25.1.2021 hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajat vuodelle 2021. Hallituksen puheenjohtajana jatkaa Aava Terveyspalvelut Oy:n toimitusjohtaja Antti Aho.

Elon hallituksen ensimmäisenä varapuheenjohtajana jatkaa Akavan puheenjohtaja Sture Fjäder ja toisena varapuheenjohtajana jatkaa SOK:n henkilöstöjohtaja Susa Nikula. Hallituksen apuna sen tehtävien hoidossa ovat nimitys- ja palkitsemisvaliokunta sekä tarkastusvaliokunta.

Hallituksen puheenjohtajisto muodostaa nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan, ja sen puheenjohtajana toimii hallituksen puheenjohtaja. Tarkastusvaliokunnan jäseninä jatkavat Jari Karlson (pj.), Marjo Matikainen-Kallström ja Penna Urrila. Neljänneksi tarkastusvaliokunnan jäseneksi valittiin Timo Viherkenttä.

Elon hallintoneuvosto valitsi 24.3.2021 Elon hallituksen uudeksi varajäseneksi Enento Group Oyj:n toimitusjohtajan Jukka Ruuskan. Ruuska valittiin Esa Neuvosen tilalle tämän jäljellä olevaksi toimikaudeksi 31.12.2022 asti.

Elon hallituksessa on 12 varsinaista jäsentä ja neljä varajäsentä.

Elon toimitusjohtaja Satu Huber irtisanoutui tehtävästään 16.3.2021. Elon hallitus nimitti yhtiön väliaikaiseksi toimitusjohtajaksi 16.3.2021 alkaen Elon sijoituksista vastaavan johtajan Hanna Hiidenpalon. Hiidenpalo toimii tehtävässään oman toimensa ohella.

Elon hallitus nimitti katsauskauden jälkeen yhtiön uudeksi toimitusjohtajaksi KTK, EMBA, Carl Petterssonin (synt. 1979). Hän aloittaa tehtävässään syksyllä 2021.

Viranomaisvalvonta

Vakuutuslää valvova Finanssivalvonta asetti 11.12.2020 asiamiehen valvomaan yhtiön toimintaa. Hallinnon kehittäminen on jatkunut yhteistyössä asiamiehen kanssa.

Vastuullisuus

Elo julkaisi katsauskaudella Vuosi- ja vastuuraportin 2020. Raportti sisälsi kolmannen kerran selvityksen ilmastonmuutokseen liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista sijoitustoimintaan liittyen TCFD:n mukaisesti (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

Elo liittyi CLC:n verkoston (Climate Leadership Coalition) Call on Carbon -aloitteeseen maaliskuun lopussa. Call on Carbon on yhteisaloite ilmastoinvestointien lisäämiseksi ja tehokkaan hiilen hinnoittelun aikaansaamiseksi. Elo on jälleen mukana myös CDP:n (entinen Carbon Disclosure Project) Non Disclosure projektin kautta vaikuttamassa useisiin yrityksiin, jotta nämä raportoisivat ilmastoliitännäisistä asioista.

Elo liittyi WWF:n Green Office -verkostoon keväällä 2020 ja läpäisi maaliskuussa 2021 Green Office -tarkastuksen. Elo on myös toista kertaa mukana Vastuullinen työnantaja -kampanjassa. Kampanjaan osallistuvat työnantajat sitoutuvat osaltaan kehittämään ja edistämään vastuullisen työnantajuuden kuutta periaatetta, jotka vaikuttavat niin henkilöstön hyvinvointiin, motivaatioon kuin sitoutumiseen työnantajaansa.

Lähitulevaisuuden talousnäkymät

Euroopan kasvuodotukset ovat Yhdysvaltoja selvästi heikommalla johtuen osittain Euroopan vaikeammasta koronatilanteesta ja palvelusektorin hitaasta toipumisesta. Teollisuusvetoisen Kiinan ja Aasian ripeä elpyminen jo vuoden 2020 aikana on heijastunut Euroopan ja Suomen teollisuussuhdanteeseen ja vientiin. Rokotekattavuuden parantumisen myötä taloudellisen luottamuksen odotetaan palautuvan myös Euroopassa. Kotitaloussektorin kasvaneet säästöt vauhdittavat merkittävästi kulutusta ja yritysten investoinnit käynnistynevät.

Myös Suomessa loppuvuoden näkymä on positiivinen patoutuneen kulutus- ja investointikysynnän purkautumisen takia. Esimerkiksi vahva asuntomarkkinoiden käänne kasvuun enteilee taloutemme toipumista koronataantumasta, ja siten myös työllisyyden odotetaan elpävän.

Kiinan suhdannehuippu on ohitettu ja talouspolitiikassa linja on kääntynyt kasvua maltillisesti rajoittavaan suuntaan.

Sijoitusmarkkinoilla keskeinen huoli 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.

Maailmantalouden kasvuennusteet ovat noin 6 prosenttia tälle vuodelle. Yhdysvaltojen odotetaan kasvavan 5–7 prosenttia, euroalueen 4–5 prosenttia, Kiinan 8–10 prosenttia ja Suomen lähes 3 prosenttia. Suurimmat riskit varsin positiiviselle talouksien lähiajan kasvunäkymälle liittyvät rokotteiden saatavuuteen sekä niiden tehoon viruksen osoitettua muuntautumiskykyä.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	31.3.2021		31.3.2020		31.12.2020		31.3.2021		31.3.2020		31.12.2020	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset	9 075,7	33,9	7 308,4	32,0	8 537,1	33,0	9 000,3	33,6	10 878,3	47,7	8 606,7	33,2
Lainasaamiset ¹⁾	454,2	1,7	477,2	2,1	458,6	1,8	454,2	1,7	477,2	2,1	458,6	1,8
Joukkovelkakirjalainat	6 647,0	24,8	5 917,0	25,9	6 397,7	24,7	6 319,2	23,6	6 474,0	28,4	6 467,4	25,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾ sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 974,5	7,4	914,1	4,0	1 680,8	6,5	2 226,9	8,3	3 927,1	17,2	1 680,8	6,5
Osakesijoitukset	12 414,0	46,3	10 368,3	45,4	12 153,6	46,9	12 261,7	45,8	10 407,1	45,6	11 393,3	44,0
Noteeratut osakkeet ³⁾	8 961,7	33,4	7 605,5	33,3	9 016,8	34,8	8 809,4	32,9	7 644,3	33,5	8 256,5	31,9
Pääomasijoitukset ⁴⁾	2 868,5	10,7	2 319,4	10,2	2 608,2	10,1	2 868,5	10,7	2 319,4	10,2	2 608,2	10,1
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	583,9	2,2	443,4	1,9	528,7	2,0	583,9	2,2	443,4	1,9	528,7	2,0
Kiinteistösijoitukset	3 392,3	12,7	3 364,5	14,7	3 352,4	12,9	3 392,3	12,7	3 364,5	14,7	3 352,4	12,9
Suorat kiinteistösijoitukset	2 448,8	9,1	2 380,2	10,4	2 418,6	9,3	2 448,8	9,1	2 380,2	10,4	2 418,6	9,3
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	943,5	3,5	984,4	4,3	933,8	3,6	943,5	3,5	984,4	4,3	933,8	3,6
Muut sijoitukset	1 918,5	7,2	1 781,5	7,8	1 855,0	7,2	1 959,0	7,3	1 762,6	7,7	1 896,3	7,3
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	1 918,5	7,2	1 781,6	7,8	1 850,5	7,1	1 918,5	7,2	1 781,6	7,8	1 850,5	7,1
Hyödykesijoitukset	-0,3	0,0	0,0	0,0	3,9	0,0	40,0	0,1	-15,9	-0,1	45,1	0,2
Muut sijoitukset ⁷⁾	0,4	0,0	-0,2	0,0	0,6	0,0	0,5	0,0	-3,2	0,0	0,7	0,0
Sijoitukset yhteensä	26 800,5	100,0	22 822,7	100,0	25 898,1	100,0	26 613,3	99,3	26 412,5	115,7	25 248,8	97,5
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							187,2	0,7	-3 589,8	-15,7	649,3	2,5
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	26 800,5	100,0	22 822,7	100,0	25 898,1	100,0	26 800,5	100,0	22 822,7	100,0	25 898,1	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	5,2											

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 infratruktuurisijoitukset

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 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.–31.3.2021	1.1.–31.3.2021	1.1.–31.3.2021	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.12.2020
Korkosijoitukset	-26,9	8 705,4	-0,3	-2,9	2,6
Lainasaamiset ¹⁾	4,0	458,7	0,9	0,8	1,6
Joukkovelkakirjalainat	-29,6	6 555,4	-0,5	-3,9	3,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	-1,3	1 691,2	-0,1	1,0	0,5
Osakesijoitukset	935,2	11 935,0	7,8	-17,4	4,5
Noteeratut osakkeet ³⁾	673,4	8 769,4	7,7	-22,8	1,8
Pääomasijoitukset ⁴⁾	204,2	2 636,9	7,7	2,3	11,5
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	57,6	528,7	10,9	2,3	24,0
Kiinteistösijoitukset	28,7	3 368,0	0,9	1,0	2,2
Suorat kiinteistösijoitukset	18,3	2 428,1	0,8	1,4	4,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	10,5	939,9	1,1	-0,3	-2,9
Muut sijoitukset	65,8	1 854,1	3,5	-3,8	6,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	61,1	1 853,4	3,3	-3,3	7,3
Hyödykesijoitukset	1,8	0,8	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	3,0	-0,1	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	1 002,8	25 862,4	3,9	-9,4	3,7
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-6,5		0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	996,4	25 862,4	3,9	-9,5	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 infratruktuurisijoitukset

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

Luokittelumuutoksen vuoksi joukkovelkakirjalainojen ja pääomasijoitusten vertailukaudet ovat muuttuneet.