

e



Tilinpäätös  
1.1.–31.12.2021

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

# Avainlukuja 2021: Sijoitustuotot historian parhaat

Sijoitusvarallisuus

**29,4** mrd. e

Tuotto

**14,0** %

10 vuoden nimellistuotto

**6,9** %

Vakavaraisuusaste

**128,1** %

Vakuutusmaksutulo

**4 036** milj. e

Maksetut eläkkeet ja  
muut korvaukset

**4 030** milj. e

# Taloudessa vahvan elpymisen vuosi

- Globaali talous ja sijoitusmarkkinat elpyivät voimakkaasti. Tuottoja tukivat laaja raha- ja finanssipoliittinen elvyttäminen. Vuonna 2021 talouden kasvu oli maailmanlaajuisesti voimakkaampaa kuin vuosikymmeniin.
- Rahapolitiikan suunta muuttui globaalisti, kun useat keskuspankit nostivat ohjauskorkojaan inflaation seurauksena. Euroalueella ja Yhdysvalloissa pidättäydyttiin koronnostoista vielä vuonna 2021. Yhdysvaltojen keskuspankki Fed ilmoitti ryhtyvänsä kiristystoimiin vuoden 2022 alussa.
- Suurten talouksien talouskasvu oli epätahtista. Kiinan kasvun hidastuminen näkyi globaalissa teollisessa suhdanteessa vuoden loppupuolella. Samanaikaisesti tuotannon pullonkaulat ja komponenttipula rajoittivat teollisuuden ja viennin kasvua useimmissa teollisuusmaissa. Yhdysvalloissa ja Euroopassa kulutuskysyntä ja investoinnit ylläpitivät talouskasvun puolestaan normaalia nopeampana.
- Suomen talous toipui taantumasta kulutuksen ja investointien tukiessa kasvua. Koronapandemian jatkuminen haastoi useiden toimialojen yritysten toimintaa.

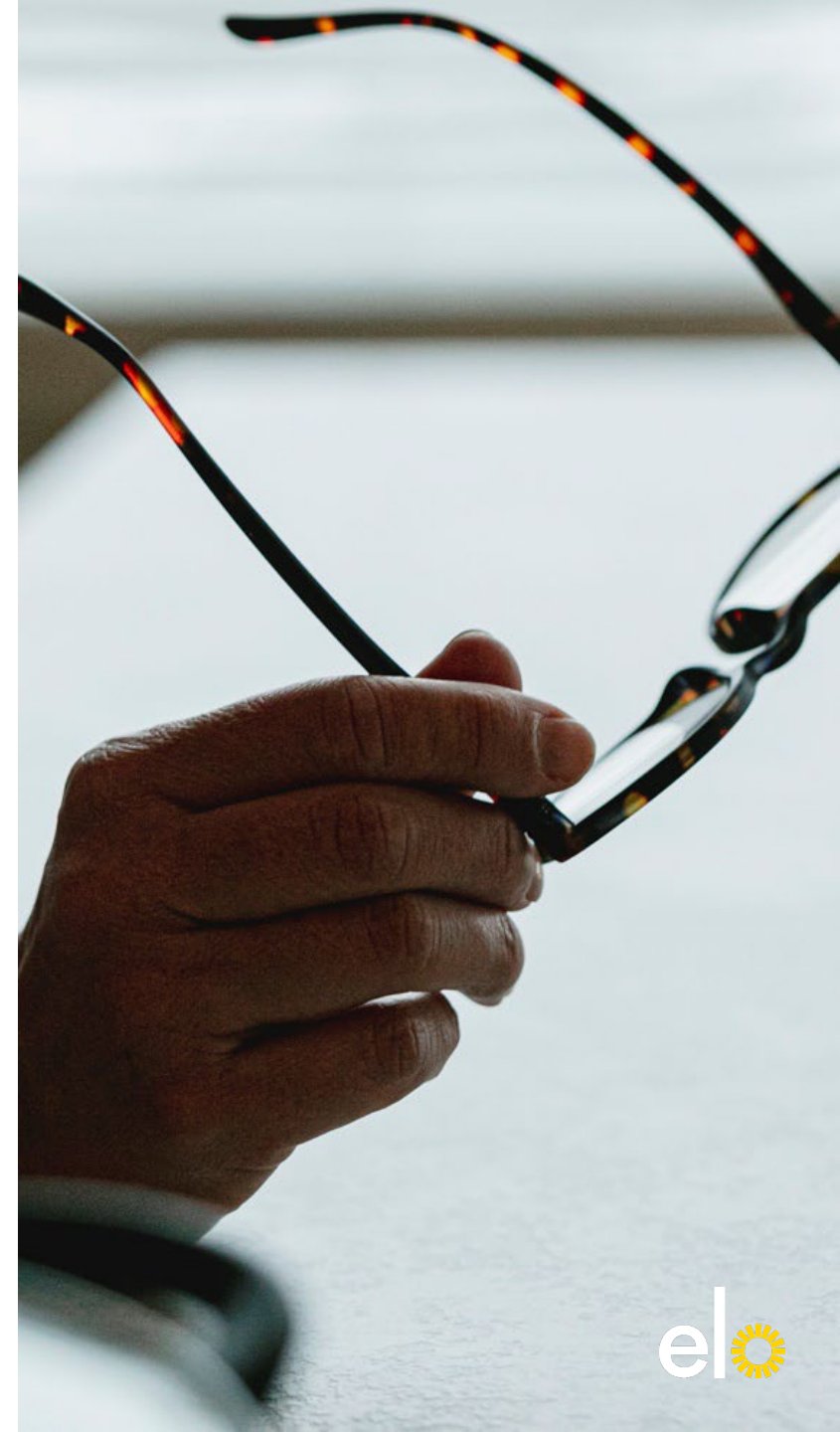


# Vastuullisuus osa perustehtäväämme

- Vastuullisuus sisältyy Elon perustehtävään. Me huolehdimme siitä, että asiakkaat saavat ansaitsemansa eläkkeet nyt ja tulevaisuudessa. Vastuullisuusohjelmamme tavoitteena on luoda kestävää yhteiskuntaa, työelämää ja ympäristöä tuleville sukupolville.
- Osallistuimme vuoden aikana mm. Oikotien Vastuullinen työnantaja -kampanjaan kehittämällä ja edistämällä vastuullisen työnantajuuden kuutta periaatetta.
- Elo sijoittui toiseksi suurten organisaatioiden sarjassa, kun Oikotie selvitti tutkimuksella Suomen vastuullisimpia työnantajia.
- Laskimme ensi kertaa Elon toiminnan suoran ja epäsuoran hiilijalanjäljen.
- Vastuullisuusohjelman KPI-mittarit hyväksyttiin vuoden 2021 lopussa.
- Elon vastuullisuuden kehittämisestä kerrotaan tarkemmin maaliskuussa julkaistavassa vuosi- ja vastuuraportissa.

# Elon hallinnon ja johtamisjärjestelmän kehittäminen

- Vakuutusalaä valvova Finanssivalvonta asetti 11.12.2020 asiamiehen valvomaan Elon toimintaa.
- Finanssivalvonta pyysi Elon hallitukselta ja hallintoneuvostolta kesäkuussa 2021 suunnitelmia muun muassa Elon hallinto- ja johtamisjärjestelmän selkeyttämiseksi. Suunnitelmat toimitettiin annetussa aikataulussa.
- Merkittävä osa suunnitelluista toimenpiteistä tehtiin vuoden 2021 aikana ja loput toteutetaan suunnitellusti alkuvuodesta 2022.
- Finanssivalvonta on ilmoittanut arvioivansa asiamiehen tarpeellisuutta uudelleen viimeistään huhtikuussa 2022.

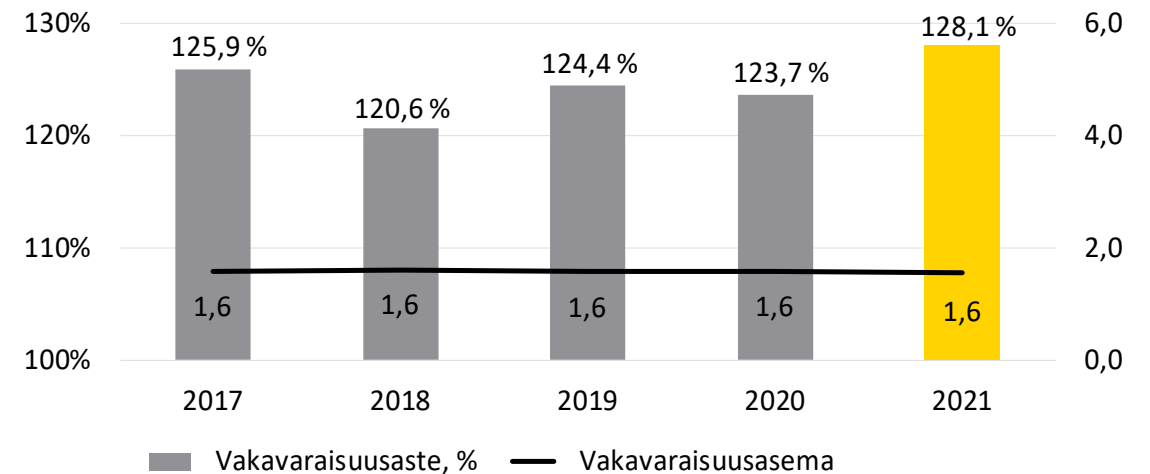


# Vakavaraisuuspääoma kasvoi 6,6 miljardiin euroon, vakavaraisuusaste 128,1 %

## Vakavaraisuuden tunnusluvut

	31.12.2020	31.12.2021
Vakavaraisuusraja, milj. e	3 185,1	4 183,5
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	9 555,4	12 550,6
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 055,4	6 573,4
Vakavaraisuusaste, %	123,7	128,1
Vakavaraisuusasema	1,6	1,6

## Vakavaraisuusaste ja -asema 2017–2021



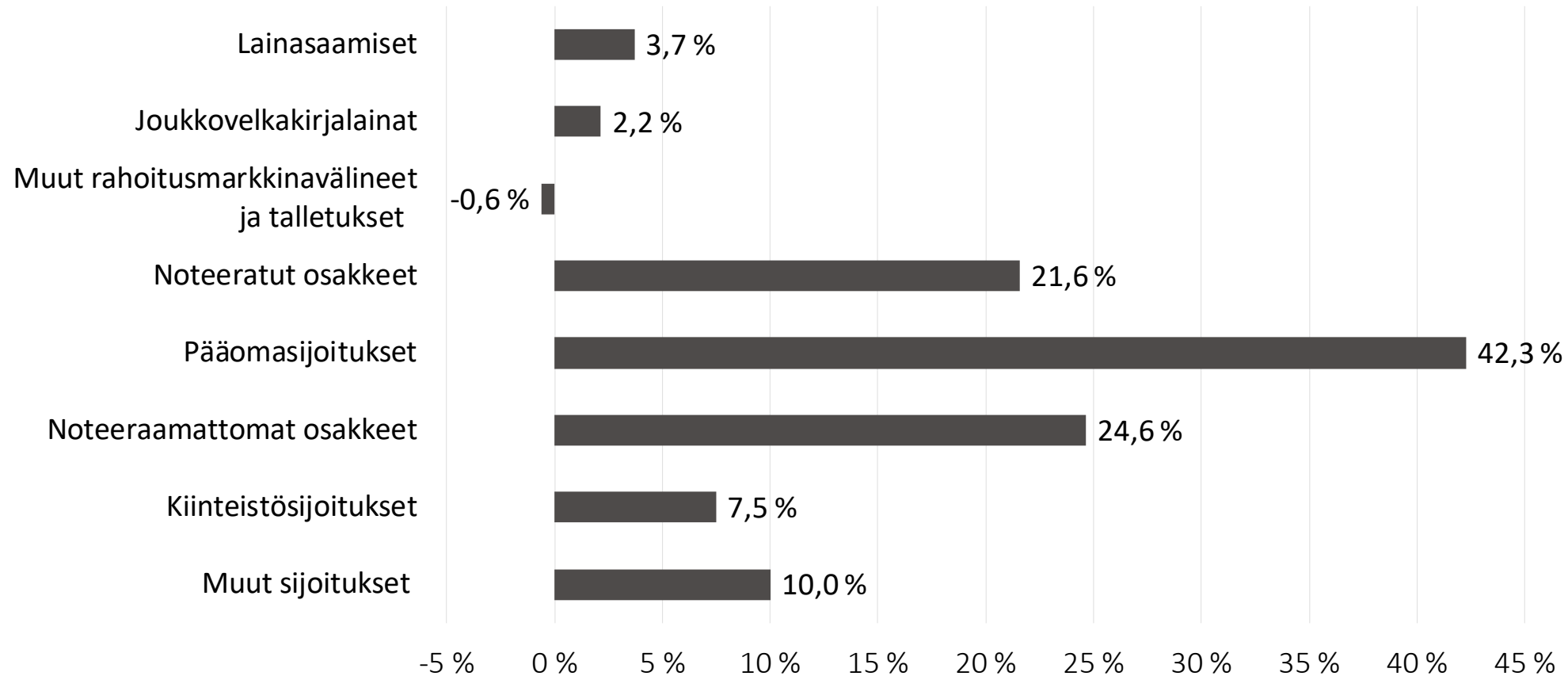
# Sijoitukset tuottivat 14,0 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>8 978,2</b>	<b>30,5</b>	<b>5 818,6</b>	<b>19,8</b>	<b>1,7</b>	
Lainasaamiset	465,4	1,6	465,4	1,6	3,7	
Joukkovelkakirjalainat	6 434,6	21,9	5 021,5	17,1	2,2	10,5
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 477,5	8,4	1 418,5	4,8	-0,3	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 957,1	13,4	3 602,9	12,2	3,8	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	2 078,2	7,1	331,8	1,1	-0,6	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>14 589,3</b>	<b>49,6</b>	<b>14 565,8</b>	<b>49,5</b>	<b>26,6</b>	
Noteeratut osakkeet	9 989,9	34,0	9 966,4	33,9	21,6	16,8
Pääomasijoitukset	4 005,5	13,6	4 005,5	13,6	42,3	
Noteeraamattomat osakkeet	593,9	2,0	593,9	2,0	24,6	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>3 655,0</b>	<b>12,4</b>	<b>3 655,0</b>	<b>12,4</b>	<b>7,5</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 600,7	8,8	2 600,7	8,8	6,6	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 054,3	3,6	1 054,3	3,6	9,8	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>2 199,5</b>	<b>7,5</b>	<b>2 228,1</b>	<b>7,6</b>	<b>10,0</b>	
Hedge-rahastosijoitukset	2 183,9	7,4	2 183,9	7,4	8,2	6,2
Hyödykesijoitukset	-0,2	0,0	27,0	0,1	-	
Muut sijoitukset	15,7	0,1	17,2	0,1	-	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>29 421,9</b>	<b>100,0</b>	<b>26 267,5</b>	<b>89,3</b>	<b>14,0</b>	<b>7,3</b>
Johdannaisten vaikutus			3 154,4	10,7		
<b>Yhteensä</b>	<b>29 421,9</b>	<b>100,0</b>	<b>29 421,9</b>	<b>100,0</b>		

Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa. Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,7. Avoin valuuttapositio on 26,3 % markkina-arvosta.

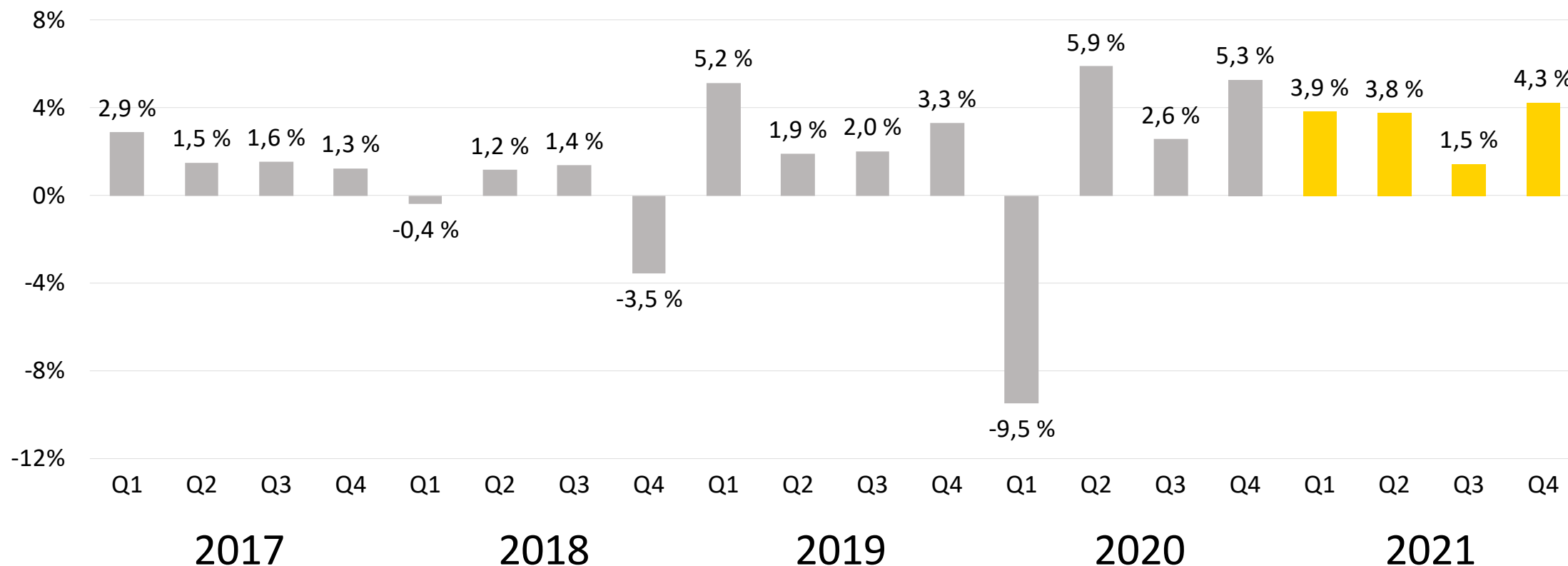
# Pääomasijoitukset tuottivat erinomaisesti

## Sijoitustuotot omaisuuslajeittain 2021



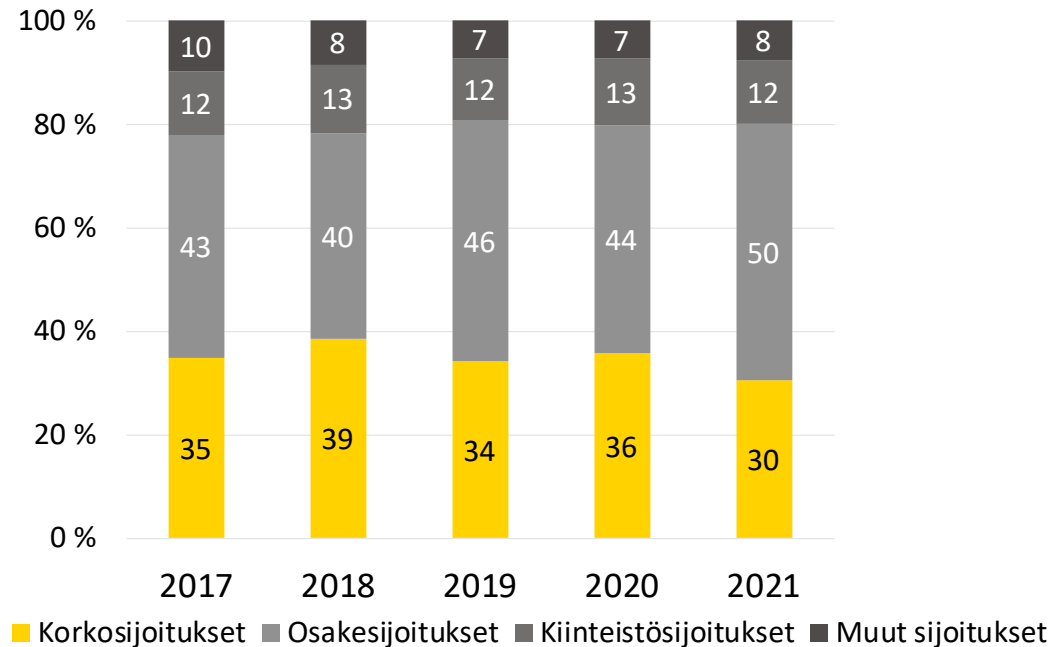


# Kvartaalituotot olivat positiiviset vuonna 2021

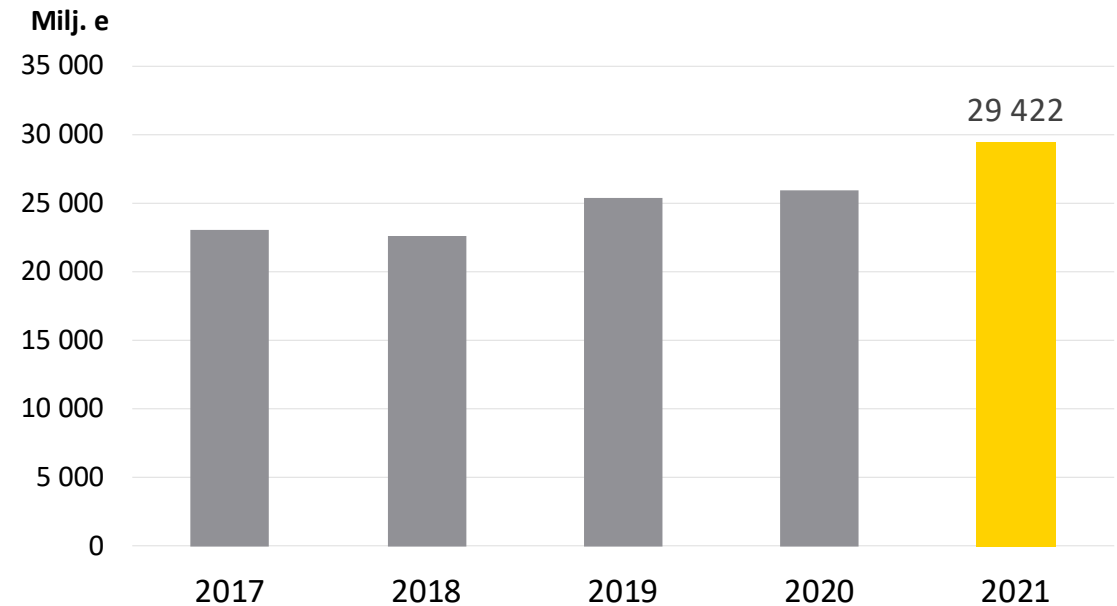


# Sijoitusvarallisuus kasvoi 29,4 miljardiin euroon

## Sijoitusjakauma

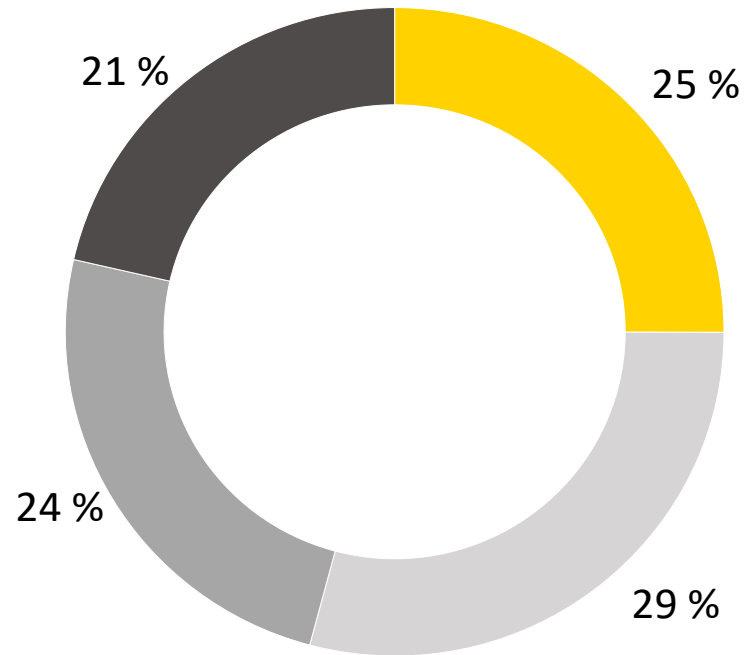


## Sijoitusvarallisuus



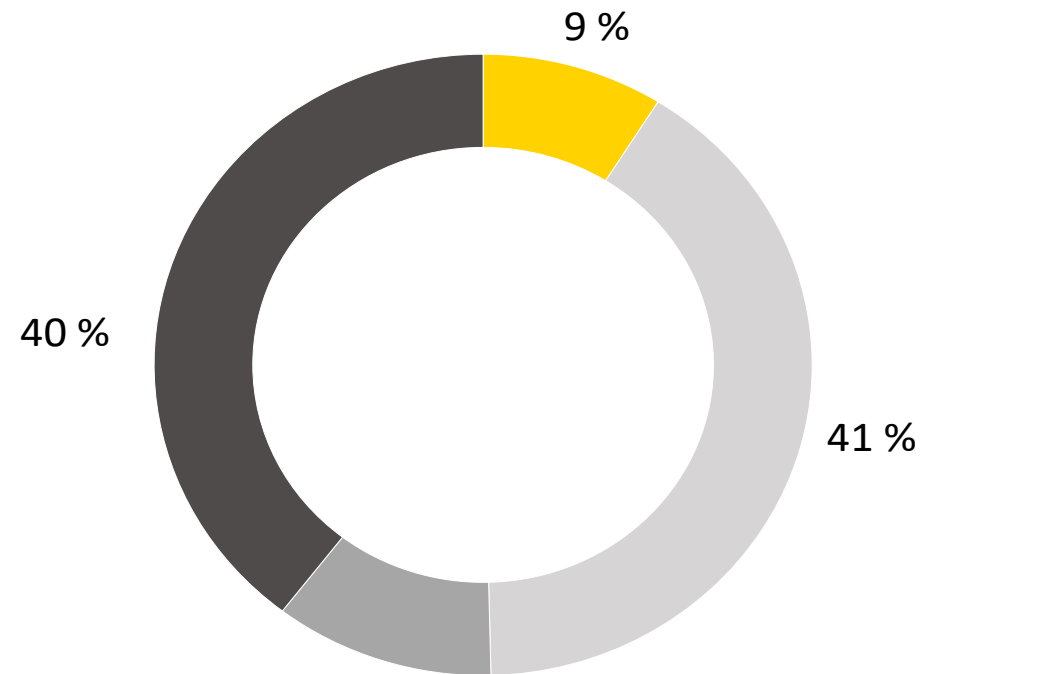
# Sijoituksista 25 prosenttia Suomessa

## Sijoitukset maantieteellisesti



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

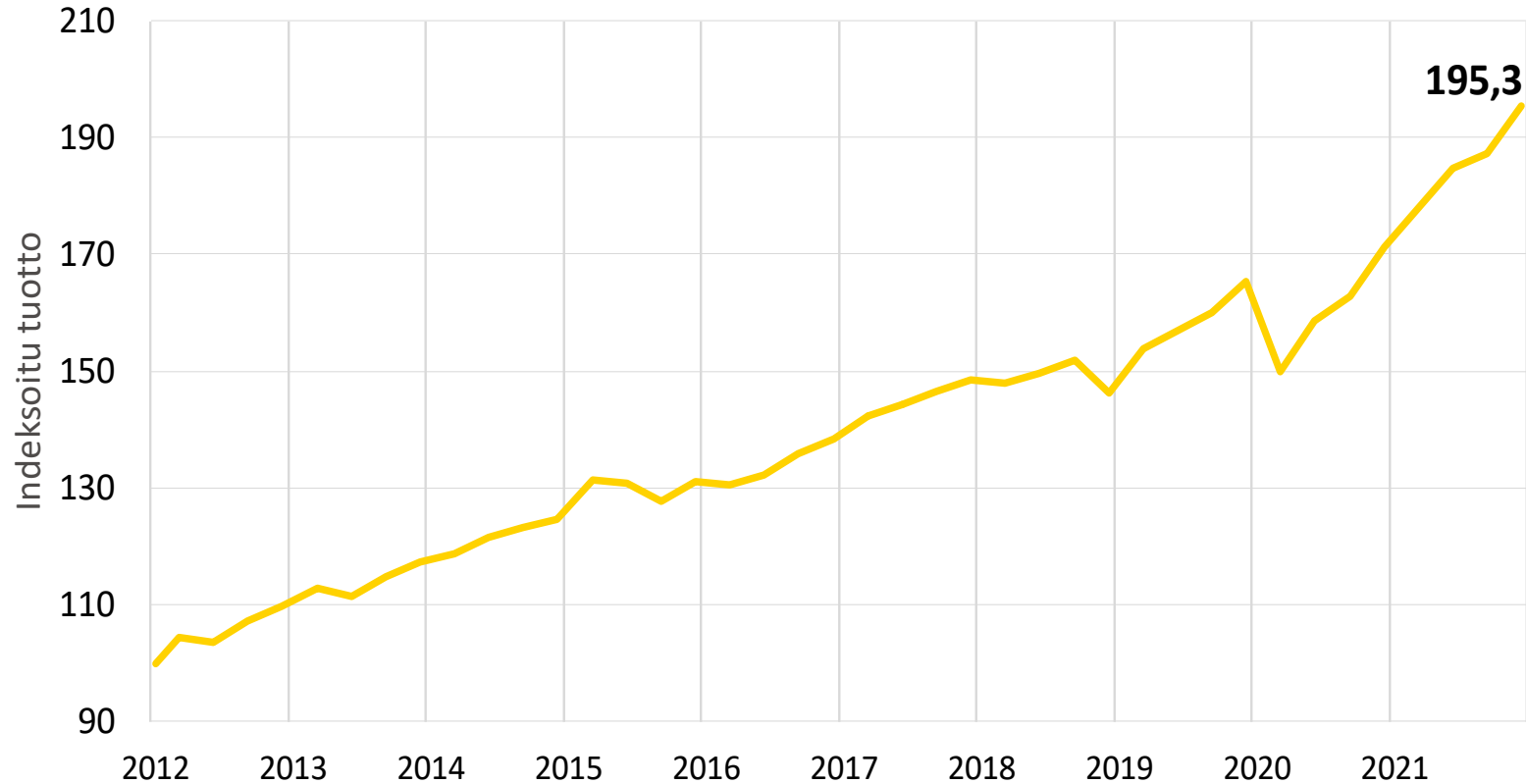
## Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain



■ Korkosijoitukset 11 % ■ Noteeratut osakkeet  
■ Noteeraamattomat osakkeet ja pääomasijoitukset  
■ Kiinteistösijoitukset

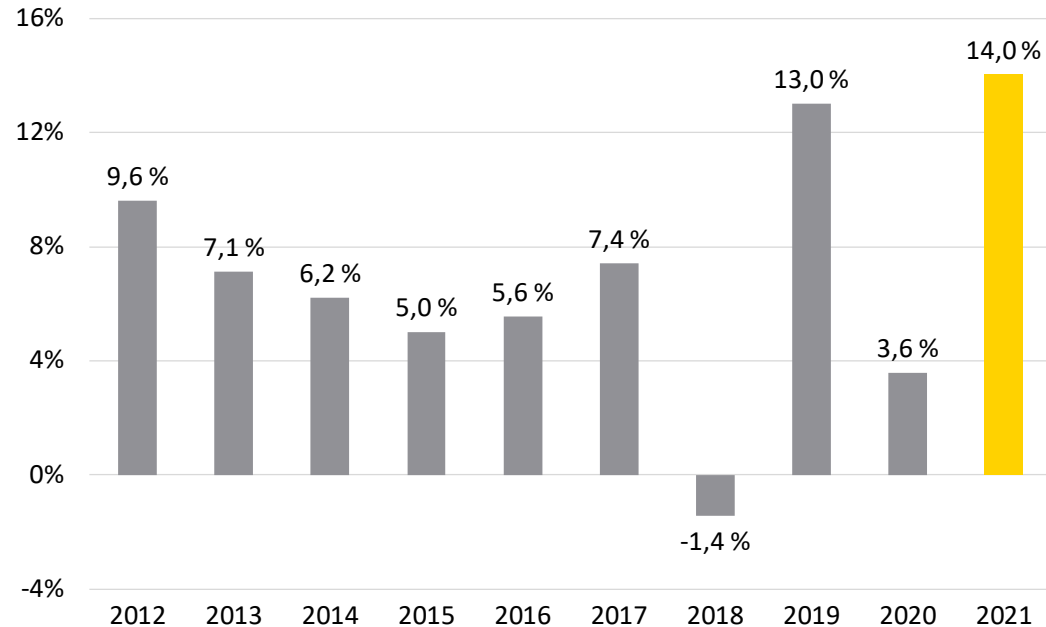
Tilinpäätös 2021

# Sijoitukset ovat tuottaneet lähes 15 miljardia euroa 10 vuodessa

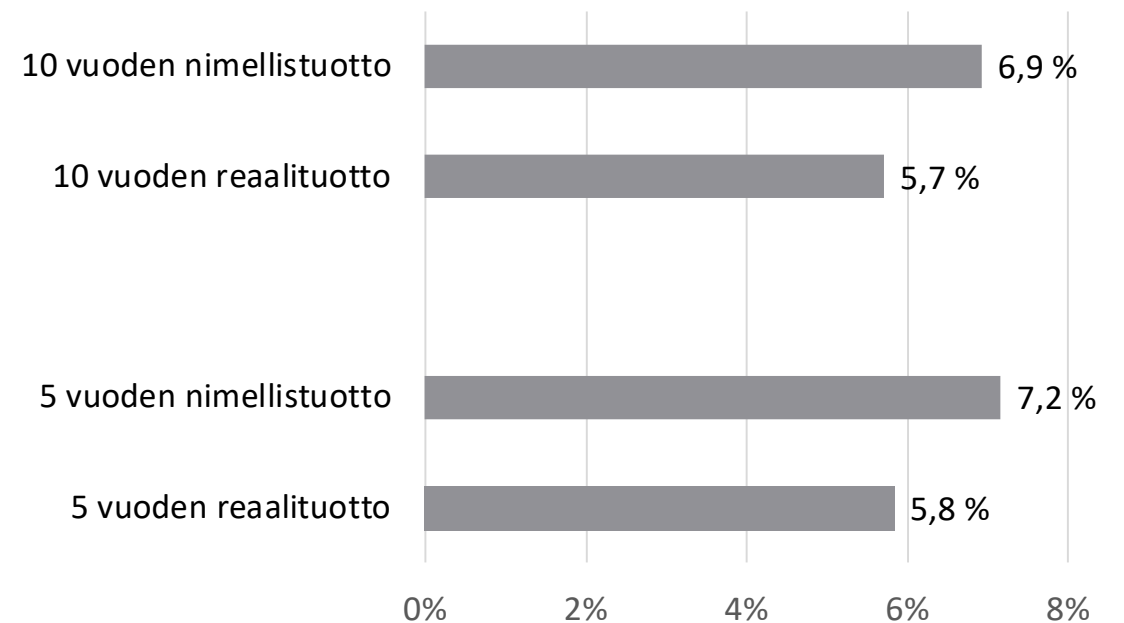


# Kymmenen vuoden tuotto 6,9 prosenttia vuodessa

## Sijoitustuottojen kehitys 2012-2021



## Pitkän aikavälin keskituotot



# Sijoitustoiminnassa ilmastotiekartan mukainen työ jatkuu

- Olemme Elon sijoitustoiminnassa liittyneet seuraaviin ilmasto- ja ihmisoikeusaloitteisiin:
  - Paris Aligned Investment Initiative (PAII) -viitekehyksen hiilineutraaliutta koskeva **Net Zero Asset Owner -sitoumus**. Tavoittelemme sijoitussalkkumme hiilineutraaliutta, vaikutamme tämän tavoitteen mukaisesti ja lisäämme sijoituksiamme ilmastoratkaisuihin. Lisäksi olemme sitoutuneet asettamaan välitavoitteita ja käyttämään apuna Net Zero Investment -viitekehystä mukauttaessamme salkkumme vastaamaan 1,5 °C:n tavoitetta ja hiilineutraalia tulevaisuutta.
  - Ihmisoikeuksiin keskittyvä **Investor Alliance for Human Rights -sijoittajaverkosto**.
- Jatkoimme ilmastotiekartan mukaista työtä vuoden aikana: kehitimme ilmastoriskityökalun kehittyvien markkinoiden valtionalainasijoituksille, tarkensimme ilmastoriskien ja -mahdollisuuksien kartoittamista pääomasijoituksissa, otimme käyttöön uusia hiilimittareita ja tarkensimme kestävien ratkaisujen mittaamista.
- Päivitimme vaikuttamisstrategiamme, jossa huomioimme ilmastostrategian 2020–2025 mukaiset tavoitteet.

# Tiivistelmä tunnusluvuista

	2021	2020
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	29 421,9	25 898,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	14,0 %	3,6 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,9 %	5,3 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	7,2 %	5,5 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	4 035,9	3 615,6
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	4 030,2	3 891,9
Vastuuvelka, milj. e	23 750,4	22 381,4
TyEL-vakuutuksia	51 200	48 300
YEL-vakuutuksia	84 500	83 600
Eläkkeensaajia	246 100	243 600
Hoitokustannustulos, milj. e	34,0	33,2
Liikekulut % hoitokustannustulosta	72,4 %	72,0 %
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	6 573,4	5 055,4
Vakavaraisuusasema	1,6	1,6
Vakavaraisuusaste, %	128,1 %	123,7 %



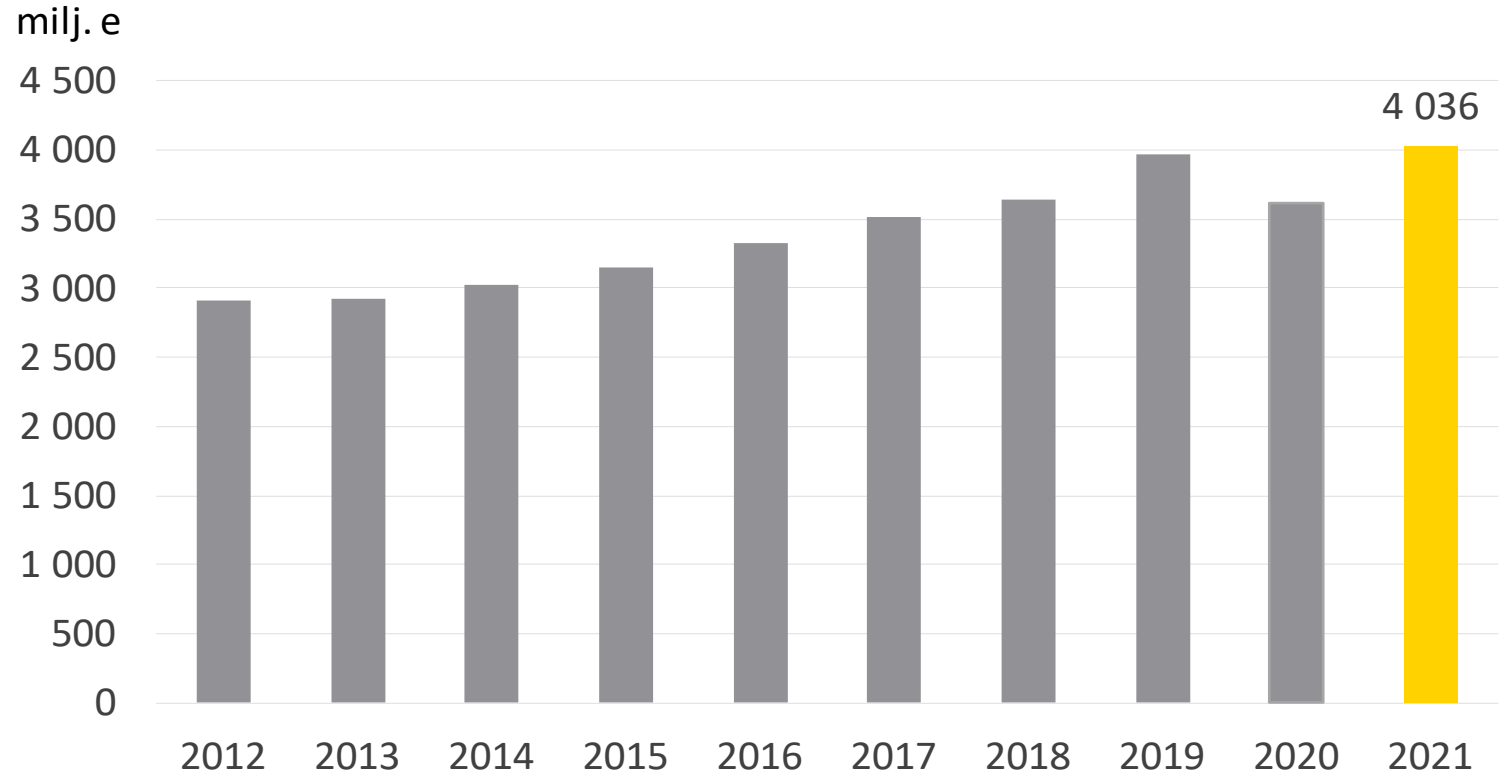
# Suomen suurin yrittäjien eläkevakuuttaja

- Vakuutusten kappalemäärällä mitattuna Elo on markkinajohtaja yrittäjien YEL-vakuutuksissa. Työnantajayrityksistä joka kolmas on vakuutettuna Elossa.
- Elossa oli vuoden lopussa vakuutettuna yhteensä puoli miljoonaa työntekijää ja yrittäjää.
- TyEL-vakuutusten maksutulo nousi 3 623 miljoonaan euroon ja YEL-vakuutusten maksutulo 413 miljoonaan euroon.
- Eloon siirtyi vuoden 2021 siirtoliikkeessä nettona +53 TyEL-vakuutusta ja +573 YEL-vakuutusta. Siirtoliikkeen tulos oli maksutulovaikutukseltaan -73 miljoonaa euroa.



# Maksutulo kasvoi yli 4 miljardiin euroon

- Vuoden 2021 maksutulo kasvoi yli vuoden 2019 tason.
- Vuonna 2020 TyEL-vakuutusmaksuihin annettiin tilapäinen alennus ja maksutuloa pienensi lisäksi palkkasumman lasku.
- Vuoden 2014 alusta vakuutusmaksutulo on kasvanut 37,8 % (Elon aika).
- Luottotappiot vakuutusmaksuista olivat vuonna 2021 17,8 milj. e ja ne vähenivät noin 2 % edellisvuodesta.

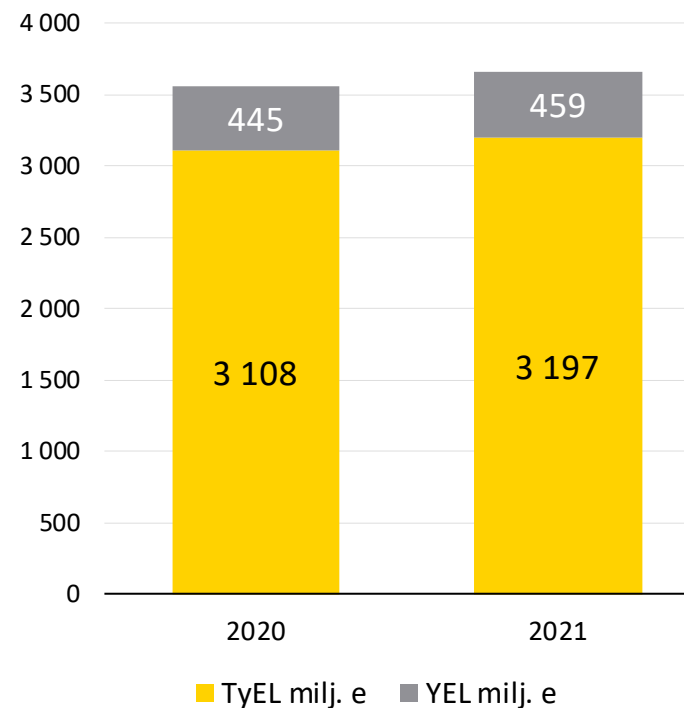


# Vuonna 2021 eläkkeensaajia oli noin 250 000

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain

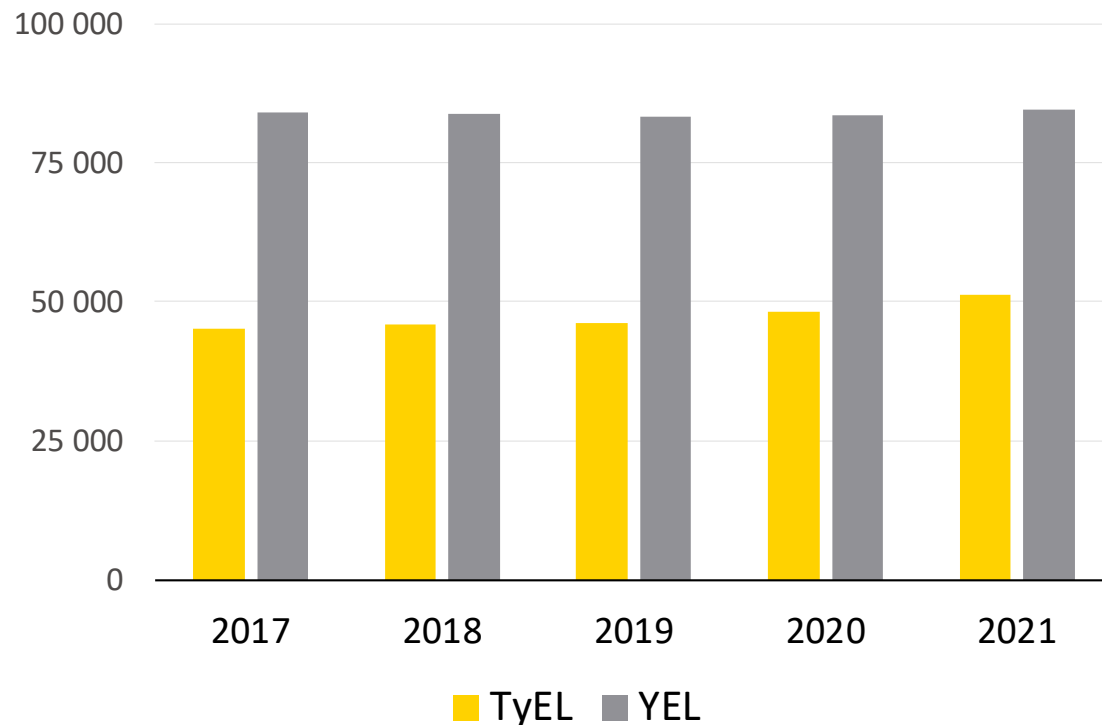
Maksetut eläkkeet		
Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	186 639	3 091,8
Työkyvyttömyyseläke	23 133	309,9
Perhe-eläke	30 847	206,6
Osa-aikaeläke	12	0,2
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	5 489	46,5
Työuraeläkkeet	21	0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>246 141</b>	<b>3 655,4</b>

## Maksettujen eläkkeiden kehitys

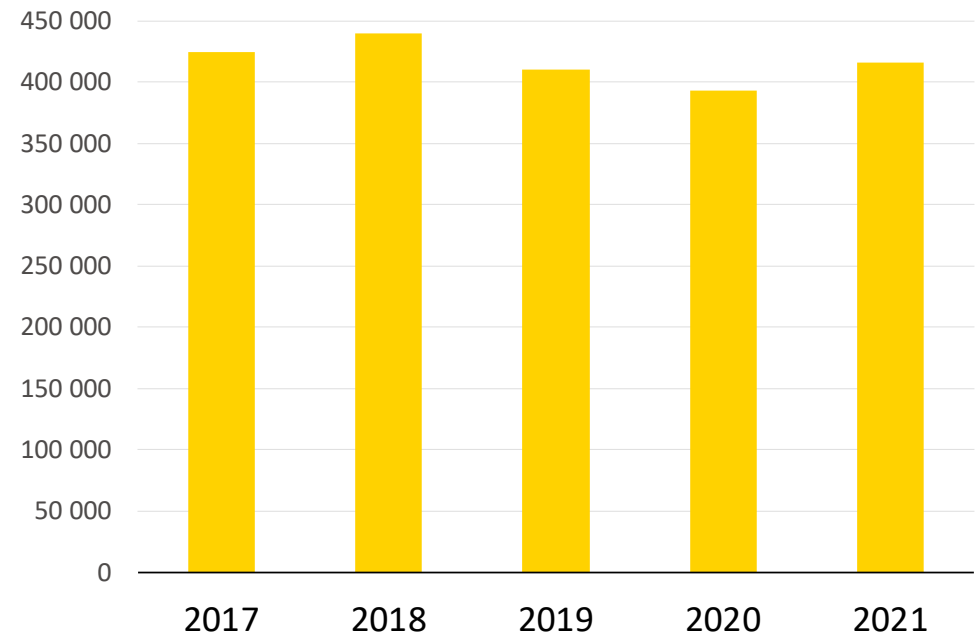


# Vuoden 2021 lopussa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli kaikkiaan noin 500 000 henkilöä

## TyEL- ja YEL-vakuutukset



## TyEL-vakuutetut



- Vuonna 2019 TyEL-vakuutettujen laskentatapa muuttui tulorekisterin myötä: TyEL-vakuutetuista lasketaan niiden lukumäärä, joilla on ollut ansioita viimeisen kuukauden aikana, kuitenkin siten, että jokainen tulee lasketuksi vain kerran.



# Asiakaspalvelun suositteluhalukkuus korkea

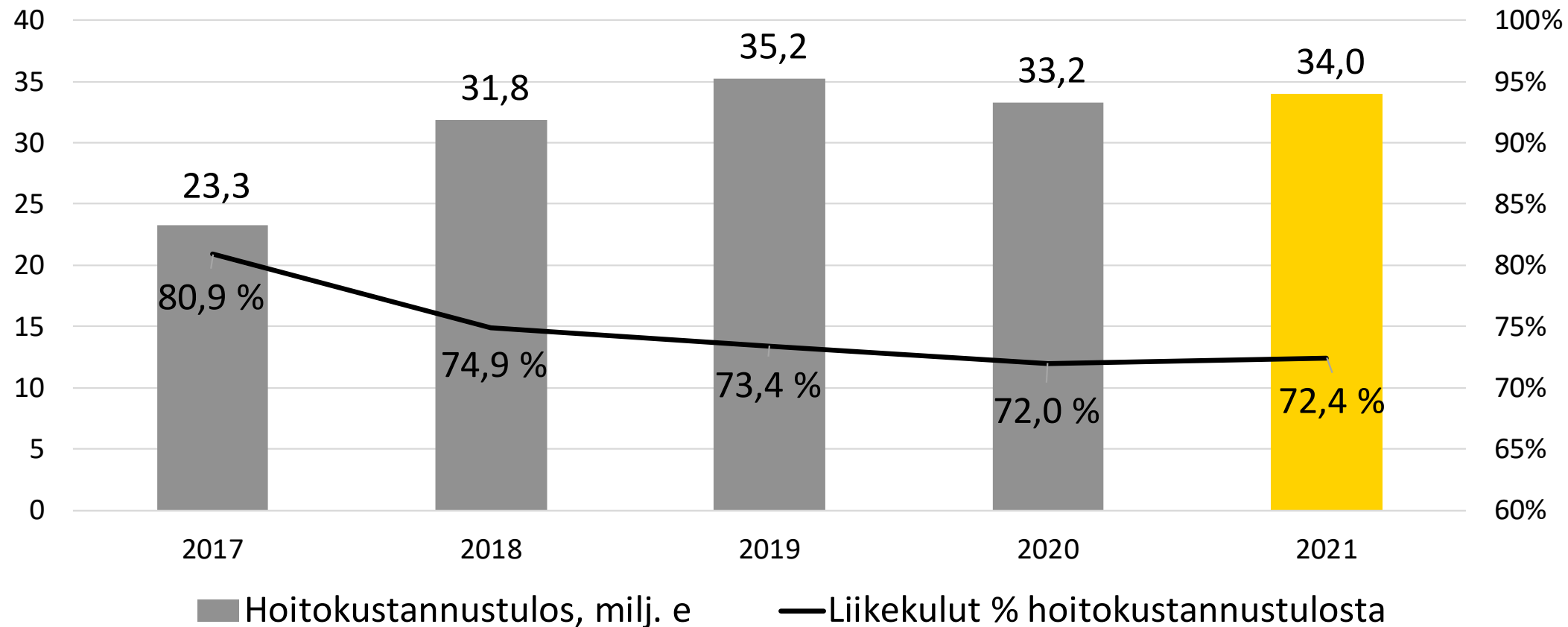
- Vakuutusasioiden asiakaspalveluun tuli vuoden 2021 aikana noin 60 000 asiakaspuhelia. Vastausprosentti oli 97 ja keskimääräinen jonotusaika 34 sekuntia. Palvelun suositteluindeksi NPS oli 90,9.
- Elon eläkehakemusten käsittely on saatu sujuvaksi ja nopeaksi systemaattisella kehittämisellä. Elosta sai vuonna 2021 vanhuuseläkepäätöksen 2 päivässä, kun alan keskiarvo oli 9 päivää.
- Elossa panostettiin vahvasti toimintamalleihin, joilla pyritään pitämään yrittäjien YEL-työtulo oikealla tasolla työuran kaikissa vaiheissa. Elon henkilöstön ja kumppaneiden osaamista työtulon määrittelystä vahvistettiin koulutuksilla, verkkopalveluun lisättiin YEL-työtulon tarkistamisesta muistuttava ominaisuus ja työtulon merkitystä korostettiin myös asiakasviestinnässä.

# Kokonaistulos 1,6 miljardia euroa

- Sijoitustoiminnan tuotot olivat 3,6 miljardia euroa ja ylittivät tuottovaateen 1,6 miljardilla eurolla.
- Vakuutusliikkeen tulos oli 17,9 miljoonaa euroa positiivinen. Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrän kasvu taittui.

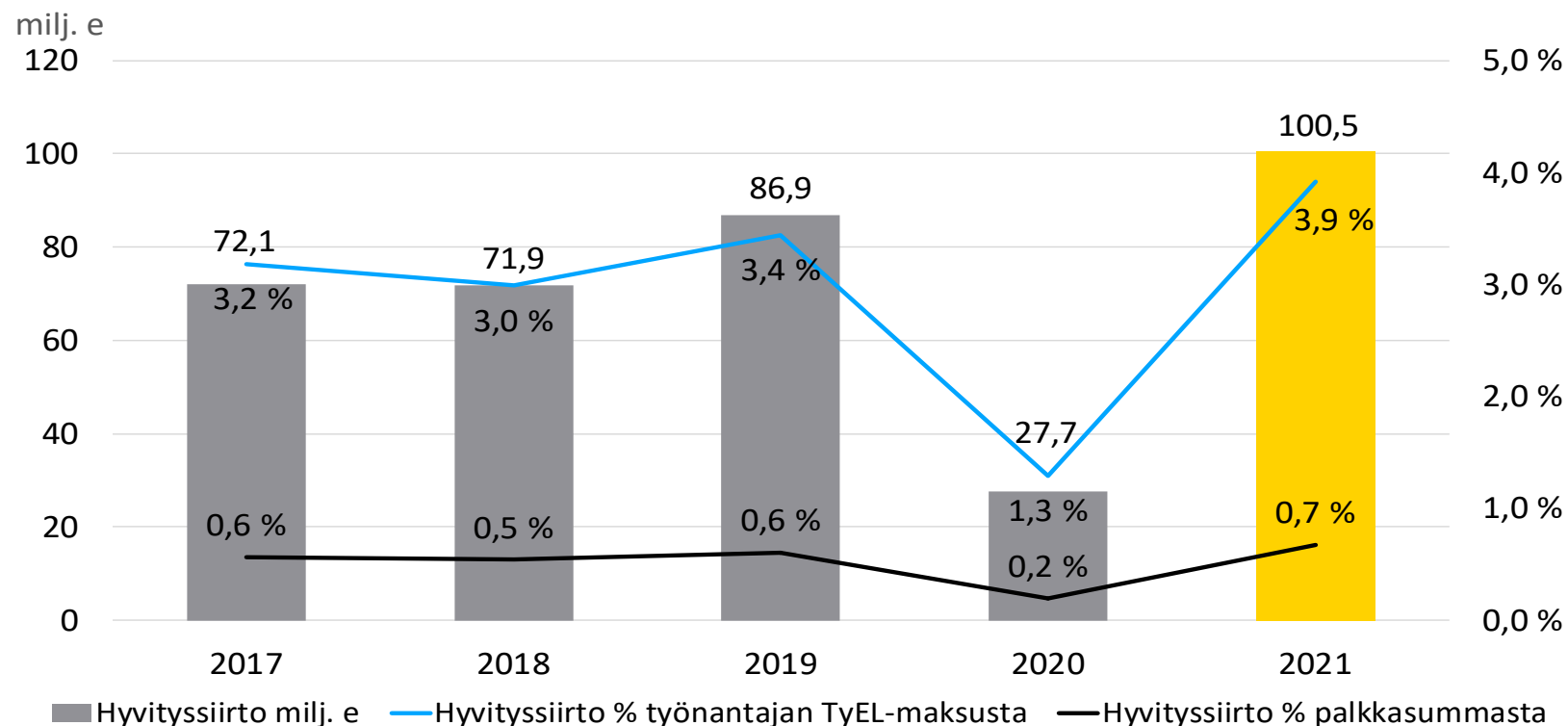
milj. e	1.1.–31.12.2021	1.1.–31.12.2020
<b>Tuloksen synty</b>	<b>1 616,5</b>	<b>0,7</b>
Vakuutusliikkeen tulos	17,9	-8,0
<b>Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo</b>	<b>1 562,8</b>	<b>-30,0</b>
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo (+)	3 621,3	900,9
Vastuvelan tuottovaatimus (-)	-2 058,5	-930,9
<b>Hoitokustannustulos</b>	<b>34,0</b>	<b>33,2</b>
<b>Muu tulos</b>	<b>1,9</b>	<b>5,5</b>
<b>Tuloksen käyttö</b>	<b>1 616,5</b>	<b>0,7</b>
<b>Vakavaraisuuden muutokseen</b>	<b>1 516,1</b>	<b>-27,0</b>
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-673,8	-55,1
Arvostuserojen muutokseen	2 189,9	28,1
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-0,1	-0,1
Tilikauden voittoon	0,0	0,0
<b>Siirtoon asiakashyvityksiin</b>	<b>100,5</b>	<b>27,7</b>

# Hyvä hoitokustannustulos näkyy parempina asiakashyvityksinä



# Asiakashyvityssiirto Elon historian paras

- Työeläkeyhtiön vakavaraisuus ja toiminnan tehokkuus vaikuttavat asiakashyvitysten suuruuteen.
- Normaalisti hyvityksiin voidaan siirtää koko TyEL-hoitokustannusylijäämä ja 1 % vakavaraisuuspääomasta.
- Vuonna 2020 ei voitu maksaa täysimääräisiä hyvityksiä maksuihin annetun tilapäisen alennuksen vuoksi. Vuoden 2021 maksua alentava määrä oli siten 1/3 normaalista.



# Tulevaisuuden näkymät

- Maailmantalouden kasvuennusteet kuluvalle vuodelle ovat edellisvuotta matalampia, noin 4 prosentin tuntumassa. Useissa teollisuusmaissa osaavan työvoiman saanti sekä inflaatiopaineet ml. energiahintojen nousu ovat haaste liiketoiminnalle.
- Suomen talouskasvu jatkuu, mutta jäänee hieman alle 3 prosenttiin. Kasvu pysynee vahvana ja laajapohjaisena nojaten sekä vientiin että kulutus- ja investointikysyntään. Erityisesti palveluiden kulutuksen ennakoidaan elpyvän.
- Keskuspankkien toimet sekä finanssipoliittinen elvyttäminen vaikuttavat sijoitusmarkkinoiden kehitykseen ratkaisevasti. Rahapolitiikan odotetaan kiristyvän, jolloin myös markkinakorkojen nousu todennäköisesti jatkuu vuoden 2022 aikana. Sijoitusmarkkinat joutuvat sopeutumaan aiempaa korkeampiin korkotasoihin sekä niukempaan likviditeetin määrään markkinoilla.