



1.1.-30.6.2022

# Elon osavuosi- raportti



## Toimitusjohtajan katsaus

”Ensimmäinen vuosipuolisko näyttäytyi geopoliittisen tilanteen synkentämältä. Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan heikensi talousnäkyviä ja lisäsi epävarmuutta niin yrittäjien kuin yritysten toiminnassa. Koronapandemiakaan ei vielä hellittänyt täysin otettaan ja muun muassa Kiinan koronasulut heikensivät talousnäkyviä. Talouskasvu hidastui, kun Inflaatio kiihtyi, rahapolitiikka kiristyi ja korot nousivat. Suomessa inflaatio oli alkuvuonna maltillisempaa ja talouskasvu hitaampaa kuin muualla Euroopassa keskimäärin.

Katsauskauden sijoitusympäristö olikin hyvin poikkeuksellinen. Inflaation kiihtyminen nosti pitkiä markkinakorkoja. Useimpien listattujen omaisuusluokkien tuotot jäivät yleisesti heikoiksi. Sen sijaan kiinteistö-, reaali- sekä infrasijoitukset tuottivat positiivisesti ja hajauttivat riskejä. Elon sijoitusten kokonaistuotto jäi miinusmerkkiseksi ja oli -4,5 prosenttia. Vakavaraisuusaste oli 123,6 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma 1,5-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.

Elon vakuutusmaksutulo oli katsauskaudella 2 110,3 miljoonaa euroa. Elossa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli yli puoli miljoonaa henkilöä. Kesäkuun lopussa huolehdimme noin 245 600 eläkkeensaajasta, joille maksettiin alkuvuoden aikana eläkkeitä 1 895,7 miljoonaa euroa. Palvelutaso vakuutus-, eläke- ja kuntoutusasioissa oli jälleen erinomaisella tasolla ja suositteluhaluuden mittaukselliset tulokset olivat erittäin hyvät. Eläkepäätöksen sai Elostä jälleen alan keskiarvoa nopeammin.

Yrittäjän eläkelainsäädäntöä koskevasta uudistuksesta annettiin kesäkuussa hallituksen esitys. Valmistauduimme kauden aikana muutoksiin, jotka tulevat mahdollisesti vuodenvaihteessa voimaan. On tunnustettu, että yrittäjät tarvitsevat jatkossakin palvelua ja neuvontaa YEL-vakuuttamiseen sekä mahdollisuutta dialogiin työeläkeyhtiön kanssa.

## Olemme jatkossakin asiakkaidemme luottamuksen arvoisia

Aloitin Elon toimitusjohtajan tehtävässä lokakuussa 2021. Siitä lähtien kaksi tärkeintä tehtävääni ovat olleet Finanssivalvonnan esiin nostamien puutteiden korjaaminen ja asiakkaiden luottamuksen vahvistaminen. Finanssivalvonta teki 31.5.2022 päätöksen, jonka mukaan marraskuussa 2020 alkanut asiamiesvalvonta Elossa päättyi 30.6.2022. Muutostarve koski hallintoa, johtamisjärjestelmää ja riskienvalvontaa. Olemme yksinkertaistaneet Elon johtoryhmärakennetta ja selkeyttäneet ohjausjärjestelmäämme. Myös sisäistä valvontaa terävöitettiin ja vahvistettiin lisäresursoinneilla. Tehtyjen muutosten myötä olemme yhtiönä entistä toimivampi ja vahvempi. Kevään aikana saimme myös lisää uusia jäseniä johtoryhmäämme, kun asiakkuusjohtaja Mika Aho, työkykyjohtaja Kati Korhonen-Yrjänheikki ja ihmiset ja kulttuuri -johtaja Elina Heliö aloittivat työnsä Elossa

Tavoitteenamme on olla jatkossakin asiakkaidemme luottamuksen arvoisia. Tarjoamme ammattimaista palvelua ripeästi. Käynnissä oleva strategiatyömme antaa tähän lisäpotkua ja se on edennyt hyvin aikataulussa. Työn yhteydessä päivitimme myös arvomme, visiomme ja missiomme. Tähän työhön on osallistettu johdon lisäksi lukuisia elolaisia ja uusi strategiamme valmistuu syksyllä, jolloin kerromme siitä lisää. Selvää on, että olemme nyt ja tulevaisuudessa niin yrittäjien kuin isompienkin yritysten tukena.”

*Carl Pettersson*  
toimitusjohtaja, Elo

## Tammi-kesäkuu lyhyesti

- Elon sijoitustoiminnan nettotuotto oli -4,5 prosenttia ensimmäisellä vuosipuoliskolla, sen seurauksena sijoitusten markkina-arvo putosi 28 miljardiin euroon.
- Vakavaraisuusaste laski ja oli 123,6 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.
- Vakuutusmaksutulo oli 2,1 miljardia euroa ja eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin lähes saman verran.
- Hoitokustannussuhde oli 73,8 prosenttia, joka on parempi kuin edellisen vuoden vastaavana ajankohtana.
- Finanssivalvonta teki 31.5.2022 päätöksen, jonka mukaan Elon toimintaa valvomaan asetetun asiamiehen tehtävä Elossa päättyi 30.6.2022.
- Prosessien jatkuva kehittäminen näkyi alan keskiarvoa nopeampina eläkepäätöksinä ja hyvinä suositteluhaluksina.

Raportilla suluissa olevat vertailuluvut ovat 30.6.2021 lukuja.

## Tunnusluvut

	1.1.–30.6.2022	1.1.–30.6.2021	1.1.–31.12.2021
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 110,3	1 981,3	4 035,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo-in, milj. e	-1 326,4	2 007,5	3 621,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-4,5 %	7,8 %	14,0 %
	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Vastuuvelka, milj. e	23 655,5	23 261,7	23 750,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. e <sup>1)</sup>	5 470,4	5 958,7	6 573,4
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,5	1,6	1,6
Eläkevarat, milj. e <sup>2)</sup>	28 659,8	28 366,5	29 982,5
% vastuuvastausta <sup>2)</sup>	123,6 %	126,6 %	128,1 %
TyEL-palkkasumma, milj. e <sup>3)</sup>	15 632,4	14 600,6	14 873,9
YEL-työtulossumma, milj. e <sup>3)</sup>	1 816,3	1 769,9	1 770,5

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

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

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

## Talouden toimintaympäristö

Taloukasvu hidastui alkuvuonna inflaation kiihtymisen, kiristyvän rahapolitiikan ja korkojen nousun vuoksi. Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan ja Kiinan koronasulut heikensivät talousnäkyviä entisestään. Suomessa inflaatio oli maltillisempaa ja taloukasvu hitaampaa kuin Euroopassa keskimäärin.

Keskuspankit tiukensivat rahapolitiikkaa inflaation torjumiseksi. Yhdysvaltain keskuspankki Fed nosti kesäkuussa ohjauskorkoa suurimmalla kertakorotuksella lähes 30 vuoteen.

Odotukset Euroopan keskuspankin koronnoistoista nostivat erityisesti velkaantuneiden euromaiden korkoja ja toivat esiin huolia euroalueen taloukasvun ja sijoitusmarkkinan eriytyemisestä. Tämän välttämiseksi EKP otti käyttöön uuden vakauttamisvälineen, joka on riippumaton korkotason nostamiseen keskittyvästä rahapolitiikasta.

## Työeläkejärjestelmä

Monen eläkejärjestelmän näkökulmasta merkittävän lainsäädäntöhankkeen päätöksenteko eteni toisella kvartaalilla. Toukokuussa hyväksyttiin muutos työeläkeyhtiöiden hoitokustannusosaa koskien. Jatkossa yhtiöt määrittävät kukin oman työeläkkeiden toimeenpanoon ja vakuutusten hoitoon tarvittavan työeläkevakuutusmaksun osan. Näihin hoitokustannuksiin liittyy kuitenkin jatkossakin myös alalla yhteisesti määrittyviä elementtejä. Muutos tuli voimaan kesäkuun 2022 alusta ja sitä sovelletaan ensimmäisen kerran vuoden 2023 työeläkevakuutusmaksun laskuperusteisiin.

Elon hoitomaksu perustuu tulorekisteriin ilmoitettuihin palkoihin ja se veloitetaan osana vakuutuksenottajan TyEL-maksua. Hoitomaksu pohjaa vakuutuksen hoidosta aiheutuviin liikekuluihin ja siinä on konserneille tai vastaavan kokoisille vakuutuksenottajille vakuutuksen pysyvyyteen perustuva alennus. Ainoana työeläkeyhtiönä Elo maksaa mahdollisen kulujen ylijäämän heti seuraavana vuonna hoitomaksupalautuksena.

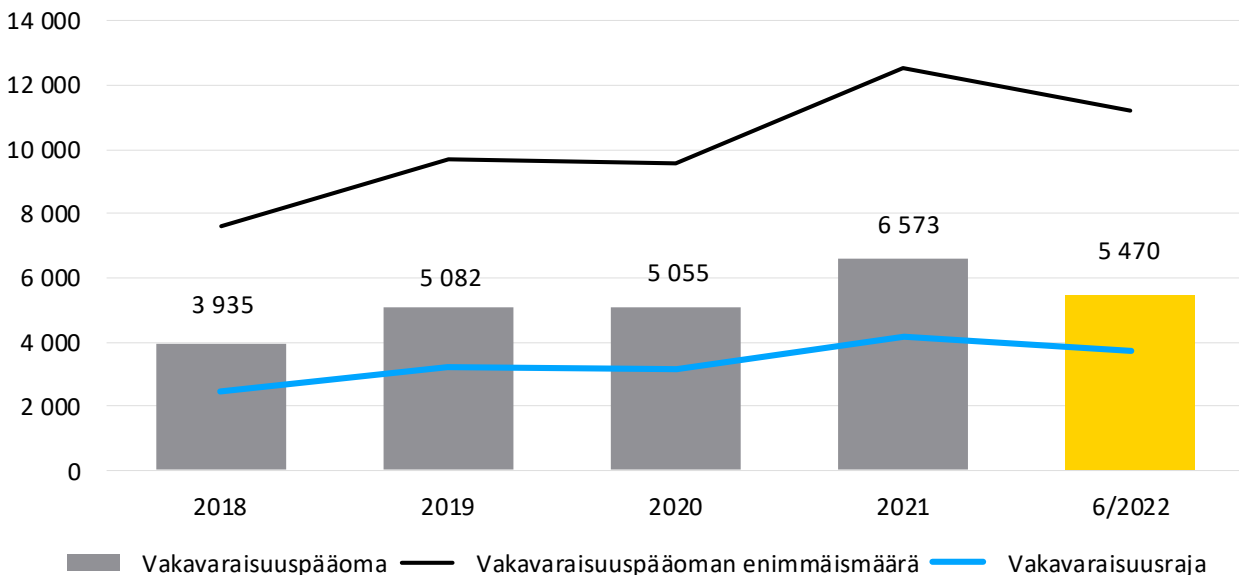
Hoitokustannusosaa koskevien muutosten yhteydessä hyväksyttiin myös esitys TyEL-rahastoinnin joustavoittamisesta täydennyskertoimen määräytymistä muuttamalla. Tämä tarkoittaa sitä, että jatkossa eläkelaitosten vanhuuseläkevastuut voivat joustaa poikkeuksellisen heikossa sijoitusmarkkinatilanteessa. Pyrkimyksenä on mahdollistaa hyvien sijoitustuottojen tavoittelu pitkäjänteisellä sijoitustoiminnalla heikossakin sijoitusmarkkinatilanteessa.

Yrittäjän eläkelainsäädäntöä koskevaa uudistusta on valmisteltu sosiaali- ja terveysministeriössä vuodesta 2017 alkaen. Pitkän valmistelun jälkeen asiasta annettiin kesäkuussa hallituksen esitys. Keskeinen muutos hallituksen esityksessä on yrittäjän työtulon määrittelyn täsmennys sekä uusi työtulon tarkastelun säännöllisyys. Mahdollinen muutos tulisi voimaan vuoden 2023 alusta.

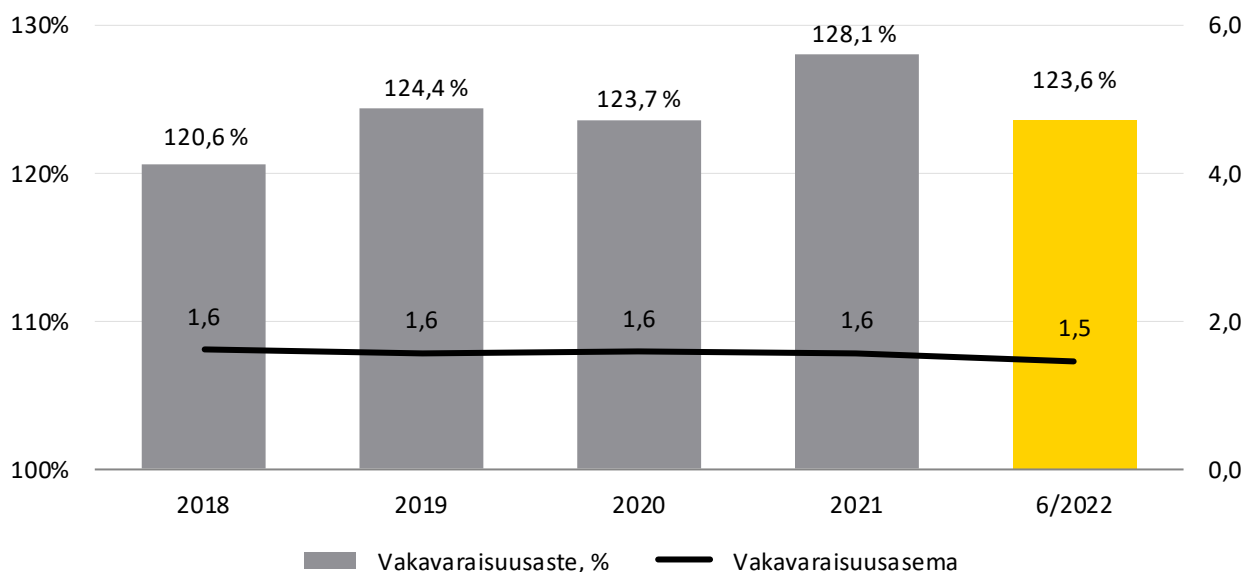
## Tulos ja vakavaraisuus

Vakavaraisuuspääoman määrä väheni vuoden 2021 lopusta 1 103,0 miljoonaa euroa ja se oli kesäkuun lopussa 5 470,4 (5 958,7) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuelkaan eli vakavaraisuusaste oli 123,6 (126,6) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen (1,6-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden.

### Vakavaraisuus



Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli -1 326,4 (2 007,5) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli -1 141,3 (883,0) miljoonaa euroa, kun vastuuelalle hyvitetiin korkoa 571,1 (422,9) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisävakuutusvastuuta purettiin 756,2 (kasvatettiin 701,5) miljoonaa euroa.



Vakavaraisuus	1.1.–30.6.2022	1.1.–30.6.2021	1.1.–31.12.2021
Vakavaraisuusraja, milj. e	3 733,7	3 670,5	4 183,5
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	11 201,0	11 011,6	12 550,6
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 470,4	5 958,7	6 573,4
Vakavaraisuusaste, % <sup>1)</sup>	123,6	126,6	128,1
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,5	1,6	1,6

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Hoitokustannustulos oli 15,0 (15,1) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos oli 22,8 (5,8) miljoonaa euroa ja muu tulos 1,1 (0,6) miljoonaa euroa. Elon yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen kokonaistulos oli –1 102,5 (904,6) miljoonaa euroa. Kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 63,9 (65,6) miljoonaa euroa. Hoitokustannussuhde oli 73,8 (75,1) prosenttia.

## Vakuutustoiminta ja asiakkuudet

Kesäkuun lopussa Elon hoidossa oli 47 100 (50 200) työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 84 500 (83 600) yrittäjien YEL-vakuutusta. Elossa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli katsauskaudella kaikkiaan yli puoli miljoonaa henkilöä. Elo on markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa ja työnantajyrityksistä joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa.

Kuluvan vuoden kahden kvartaalin jälkeen TyEL-vakuutusten asiakashankinta oli maksutulolla mitaten nettomääräisesti +24,4 (+21,8) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusasiakashankinta oli puolestaan kappalemääräisesti mitaten nettotulokseltaan +5 360 (+5 042).

Yhtiökohtainen hoitomaksu otetaan käyttöön vuoden 2023 alusta. TyEL-asiakkuuksissa on valmistauduttu muutokseen ja sen viestintään sekä olemassa oleville että uusille asiakkaille.



Elon TyEL-palkkasumma oli ajalla 1.1.–30.6.2022 kokonaisuudessaan noin 6,9 prosenttia suurempi kuin vertailukautena vuonna 2021. Erytisen pahasti koronasta kärsineellä majoitus- ja ravitsemistoimialalla muutos oli vieläkin suurempi. Vakuutuspalveluiden asiakaspalvelu oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla erinomaisella tasolla. Proaktiivista monikanavaista yhteydenpitoa asiakkaisiin jatkettiin. Uusien YEL-vakuutusten työtulot ovat jatkaneet nousuaan viime vuoden tapaan. Lisäksi työtulomuutoksia on tehty lukumääräisesti enemmän ylös- kuin alaspäin. Elo on valmistautunut mahdollisesti vuodenvaihteessa voimaantuleviin yrittäjän eläkelainsäädäntöä koskeviin muutoksiin.

TyEL-luottotappioiden määrä väheni 1.1.–30.6.2022 aikana 15 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta. Ensimmäinen puoli vuotta on ollut hyvin maltillinen luottotappioiden osalta ja asiakkaiden kanssa on tehty maksusuunnitelmia. Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan luo epävarmuutta, mistä johtuen luottotappioiden määrän odotetaan kuitenkin nousevan hieman kahdesta edellisestä vuodesta.

### **Eläkkeet ja kuntoutus**

Kesäkuun lopussa Elolla oli noin 245 600 (244 000) eläkkeensaajaa. Eläkkeitä maksettiin 1 895,7 (1 817,3) miljoonaa euroa tammi-kesäkuussa. Eläkepäättöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 14 229 (13 440). Eläkepäättökseen sai Elostä keskimäärin 18 (33) prosenttia muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin.

Vuodenvaihteessa voimaan tulleen perhe-eläkeuudistuksen myötä Elo antoi myös lapseneläkkeensaajille päätöksiä eläkeoikeuden pitenemisestä 20 ikävuoteen ilman erillistä hakemusta. Päätöksiä annettiin alkuvuoden aikana 1 270. Kaiken kaikkiaan perhe-eläkeuudistus ja sen aiheuttamat muutokset otettiin Elossa käyttöön onnistuneesti.

Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöksiä annettiin 3 118 (3 042) kpl eli 2,5 prosenttia enemmän ja samalla kahden vuoden lasku taittui. Uusien myönteisten työkyvyttömyyseläkepäättösten määrä laski koronavuosina ja nyt myönteisten päätösten määrä pysyi samalla tasolla kuin vuonna 2021.

Annettujen kuntoutuspäättösten määrässä vuonna 2020 alkanut lasku kiihtyi ja kuntoutuspäättöksiä annettiin noin 12 prosenttia vähemmän kuin viime vuonna vastaavana ajankohtana. Hakemusmäärän vähenemiseen ei ole yhtä selittävää tekijää. Hakemusmäärän väheneminen painottuu alle 40 vuotiaisiin. Hakemusmäärän väheneminen saattaa liittyä osittain työvoimapulaan ja yritykset ovat käyttäneet muita keinoja työkyvyn tukemiseen ja osatyökykyisten työpanoksen hyödyntämiseen. Myös koronalla saattaa edelleen olla vaikutusta kuntoutushakemusten määrään. Kuntoutushakemuksista hylättiin 42,4 (34,4) prosenttia. Mielenterveyssyyt ovat kasvussa kuntoutuksen hakemusten perusteena. Hakijat ovat aiempaa nuorempia. Nuorten mielenterveyden haasteiden yleistyminen on tunnistettu ongelma, johon on tartuttava, mutta ensisijainen lääke tähän ei ole ammatillinen kuntoutus.

Palvelutaso oli eläke- ja kuntoutusasioissa katsauskaudella erinomaisella tasolla ja suositteluhaluuden mittaustulokset olivat erittäin hyvät.

## Sijoitukset

Alkuvuoden sijoitusympäristö oli poikkeuksellinen. Pitkät markkinakorot nousivat tuntuvasti inflaation kiihtymisen vuoksi. Tämän seurauksena sijoittajat joutuivat myös arvioimaan osakemarkkinoiden hinnoittelua uudessa korkoympäristössä.

Useimpien listattujen omaisuusluokkien, kuten osake- ja korkosijoitusten, tuotot jäivätkin heikoiksi. Vaihtoehtoiset sijoitukset, kuten kiinteistö-, reaali- sekä infrasijoitukset, tuottivat positiivisesti hajauttaen hyvin riskejä instituutiosijoittajien salkuissa. Myös valuutoissa ja raaka-aineiden hinnoissa nähtiin merkittäviä hintaliikkeitä. Yhdysvaltain dollari vahvistui alkuvuonna Yhdysvaltain rahapolitiikan kiristytessä ja sijoittajien riskinottohalukkuuden heikentyessä.

Kesäkuun lopussa Elon sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,1 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 4,5 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,3 prosenttia ja vastaava reaalityttö 2,8 prosenttia. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli -1 141,3 (883,0) miljoonaa euroa.

Elon osakesijoitusten tuotto oli -8,2 (15,2) prosenttia alkuvuonna. Osakesijoitusten negatiivista tulosta lievensivät pääomasijoitukset, joiden tuotot olivat edelleen selvästi positiiviset. Noteerattujen osakkeiden tuotot jäivät tappiollisiksi kaikilla päämarkkinoilla. Elon sijoitussalkussa noteerattujen osakkeiden osuutta laskettiin tammikuussa ja niiden allokaatio on pysynyt alhaisena koko alkuvuoden ajan.

Elon korkosijoitukset tuottivat -3,5 (0,6) prosenttia vuoden alusta. Elon sijoitusten korkoherkkyyden pienentämistä jatkettiin alkuvuonna. Korkosuojausten ansiosta poikkeuksellisen voimakkaasti nousseiden markkinakorkojen negatiivinen tulosvaikutus on jäänyt maltilliseksi.

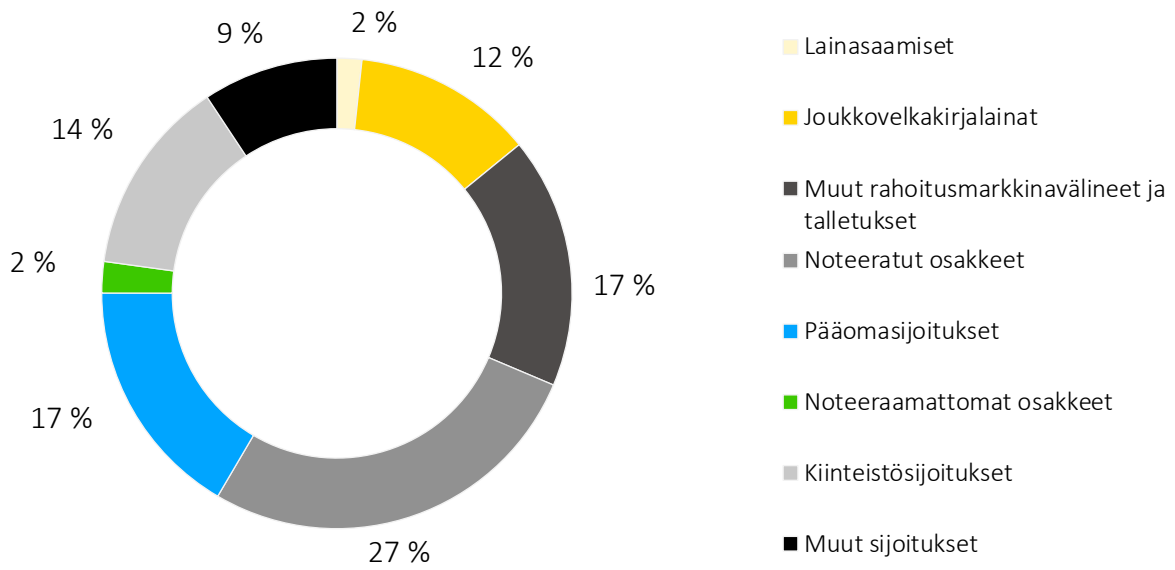
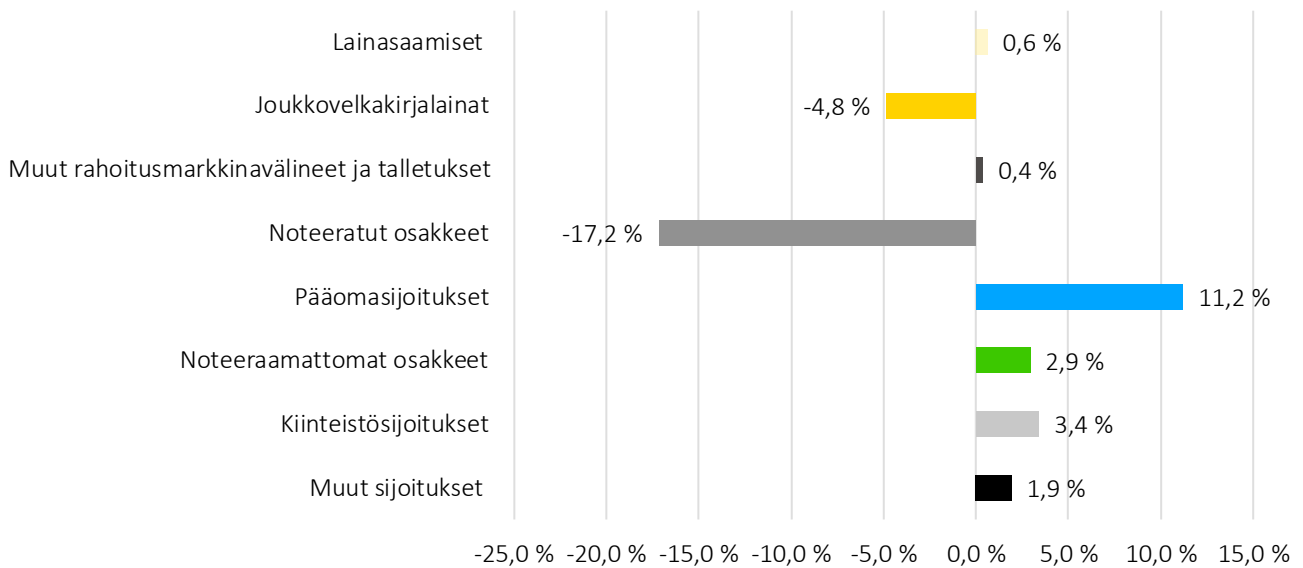
Nouseva korkotaso heikensi kehittyneiden markkinoiden valtionlainojen tuottoa. Kehittyvien markkinoiden korkosijoitukset tuottivat negatiivisesti korkotason nousun ja luottomarginaalien leventymisen yhteisvaikutuksesta. Elon sijoitusjakaumassa kehittyvien markkinoiden lainojen osuuteen ei tehty merkittäviä muutoksia ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen ja lainojen merkitys sijoitusjakaumassa oli vähäinen.

Korkokehitys ja marginaalien leventyminen laski myös yrityslainasijoitusten alkuvuoden tuottoa. Korkeariskisten yrityslainojen osuutta sijoitusjakaumassa vähennettiin. Konkurssien ja luottohäiriöiden määrä oli edelleen vähäistä.

Kiinteistösijoitusten alkuvuoden tuotto oli 3,4 (2,0) prosenttia. Kiinteistösijoitusmarkkinoilla kaupankäynti jatkui aktiivisena. Talouden epävarmat näkymät ja korkea inflaatio vaikuttavat etenkin rakennusinvestointien kannattavuuteen ja edellytyksiin jatkossa.

Elon hedge fund -sijoitusten tuotto oli 3,4 (6,2) prosenttia. Tuotto oli tyydyttävä huomioiden useimpien omaisuuslajien heikot tuotot ja ajanjakson haasteet sijoitusmarkkinoilla.



**Jakauma****Tuotot**

## Tuottoriskitaulukko

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volati- liteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>8 483,8</b>	<b>30,3</b>	<b>7 802,2</b>	<b>27,9</b>	<b>-3,5</b>	
Lainasaamiset	477,9	1,7	477,9	1,7	0,6	
Joukkovelkakirjalainat	6 132,6	21,9	3 472,6	12,4	-4,8	9,2
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 014,7	7,2	1 311,4	4,7	-5,8	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 117,9	14,7	2 161,2	7,7	-4,3	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 873,3	6,7	3 851,7	13,8	0,4	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>13 146,9</b>	<b>47,0</b>	<b>12 822,1</b>	<b>45,8</b>	<b>-8,2</b>	
Noteeratut osakkeet	7 906,8	28,2	7 582,0	27,1	-17,2	11,6
Pääomasijoitukset	4 637,7	16,6	4 637,7	16,6	11,2	
Noteeraamattomat osakkeet	602,4	2,2	602,4	2,2	2,9	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>3 784,8</b>	<b>13,5</b>	<b>3 784,8</b>	<b>13,5</b>	<b>3,4</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 631,4	9,4	2 631,4	9,4	1,8	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 153,4	4,1	1 153,4	4,1	7,3	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>2 575,6</b>	<b>9,2</b>	<b>2 603,8</b>	<b>9,3</b>	<b>1,9</b>	
Hedge-rahastosijoitukset	2 628,1	9,4	2 628,1	9,4	3,4	7,2
Hyödykesijoitukset	-3,5	0,0	24,7	0,1	-	
Muut sijoitukset	-49,0	-0,2	-49,0	-0,2	-	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>27 991,1</b>	<b>100,0</b>	<b>27 012,9</b>	<b>96,5</b>	<b>-4,5</b>	<b>4,8</b>
Johdannaisten vaikutus			978,2	3,5		
<b>Yhteensä</b>	<b>27 991,1</b>	<b>100,0</b>	<b>27 991,1</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 2,6.

Avoin valuuttapositio on 23,1 % markkina-arvosta.

## Henkilöstö

Elon henkilöstömäärä oli tammi-kesäkuussa keskimäärin 522 (533) työsuhdetta ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 478 (492). Henkilöstökulut olivat tammi-kesäkuussa 20,4 (19,5) miljoonaa euroa.

Elon uutta strategiaa työstettiin ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Strategiaprosessiin on osallistettu johdon lisäksi lukuisia elolaisia. Osana strategiatyötä päivitetään myös Elon arvot, missio ja visio. Noin sata elolaista kerääntyi kesäkuun alussa keskustelemaan arvoista, visiosta ja missiosta pop-up-tilaisuuksiin, joiden tulokset ovat olleet kaikkien elolaisten jatkokehittävänä intrassa. Lopputulos on nähtävillä syksyllä.

Elossa jatkettiin joustavaa työntekoa Elon hybridimallin mukaisesti. Toukokuussa elolaisille järjestettiin työhyvinvointiviikko, jolla haluttiin kiinnittää huomio työntekijöiden hyvinvointiin. Viikon aikana oli niin työergonomiaan kuin henkiseen hyvinvointiin liittyviä tietoiskuja. Henkilöstöllä oli mahdollisuus myös kyselyn kautta kartoittaa omaa hyvinvointiaan.

## Hallinto

Elon hallitus valitsi kokouksessaan 24.1.2022 hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajat vuodelle 2022. Hallituksen puheenjohtajana jatkaa Aava Terveyspalvelut Oy:n toimitusjohtaja Antti Aho ja hallituksen ensimmäisenä varapuheenjohtajana Akavan puheenjohtaja Sture Fjäder. Toisena varapuheenjohtajana toimi Susa Nikula 23.4.2022 saakka ja sen jälkeen 23.5.2022 alkaen Teknologiateollisuus ry:n työmarkkinajohtaja Minna Helle. Hallituksen apuna sen tehtävien hoidossa ovat nimitys- ja palkitsemisvaliokunta sekä tarkastus- ja riskivaliokunta.

Hallituksen puheenjohtajisto muodostaa nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan, jonka puheenjohtajana toimii hallituksen puheenjohtaja. Tarkastus- ja riskivaliokunnan jäseninä jatkavat Jari Karlson (pj.) ja Timo Viherkenttä. Uusiksi tarkastus- ja riskivaliokunnan jäseniksi valittiin Minna Helle (23.5.2022 saakka) ja Sinikka Näätsaari.

Elon hallituksessa on yhtiöjärjestyksen mukaan 12 varsinaista jäsentä ja 4 varajäsentä.

## Viranomaisvalvonta

Finanssivalvonta teki 31.5.2022 päätöksen, jonka mukaan 11.12.2020 Elon toimintaa valvomaan asetetun asiamiehen, asianajaja, varatuomari Pekka Jaatisen tehtävä Elossa päättyi 30.6.2022. Elo toteutti Finanssivalvonnan edellyttämät toimenpiteet hallinto- ja ohjausjärjestelmän kehittämiseksi niin, että viimeiset toimenpiteet toteutettiin maaliskuussa 2022. Valvonnan kolmannessa ja viimeisessä vaiheessa keväällä 2022 asiamies seurasi tehtyjen toimenpiteiden toimivuutta ja vaikuttavuutta.

## Vastuullisuus ja vaikuttaminen

Katsauskaudella valmistui Oikotien vastuullinen työnantaja -tutkimus, jonka mukaan Elo koetaan vastuulliseksi työnantajaksi. Vastuullisuuden kokonaisindeksi laski hieman edellisvuodesta ja oli 3,89 (3,92) (arvosana-asteikko 1-5). Vastuullisuuden osa-alueista Elo sai parhaat arviot hyvästä hakijakokemuksesta, työn merkityksestä ja työssä kehittymisestä, työelämän tasapainosta ja hyvinvoinnista sekä syrjimättömyydestä. Kehittämisalueiksi tunnistettiin henkilöstön osallistaminen ja tietoisuuden lisääminen kestävään kehitykseen ja palkitsemiseen liittyvistä asioista. Elo on ollut mukana Oikotien kampanjassa ja tutkimuksessa vuodesta 2020.

Yksi Elon vastuullisuusohjelman teemoista on luoda kestävää ympäristöä. Elon suurimmat ympäristövaikutukset tulevat sijoitusten kautta, mutta oman toiminnan ympäristötehokkuutta kehitetään mm. Green Office -mallin avulla. Kaudella viestittiin muun muassa elolaisten kulutustavoista Kulutustapamittari-kyselyn kautta. Työympäristön muutosten ja toimiston tiivistämisen myötä jääneitä kalusteita lahjoitettiin Allianssi ry:lle ukrainalaisille nuorille perustettavaan toimintakeskukseen.

Elo osallistui osakkeenomistajana 90 suomalaisen pörssiyrityksen yhtiökokoukseen. Palkitsemispolitiikat ovat nousseet tarkasteltavaksi teemaksi yhtiökokousten yhteydessä. Elo tulee luomaan omat, tarkemmat kriteerit palkitsemispolitiikoille, joista myös käydään keskustelua yhtiöiden kanssa.

Kevään aikana Elon sijoitustoiminnassa pidettiin omaisuuslajikohtaisia vastuullisen sijoittamisen työpajoja. Työpajojen keskeisiksi teemoiksi nousivat vastuullisuuden ja kestävyysriskien huomiointi sijoituspäätöksenteossa, Elon ilmastostrategia, aktiivinen omistajuus ja vaikuttamisen keinot sekä raportointi. Elossa päivitetään vastuullisen sijoittamisen periaatteet, laaditaan ilmastotiekartta 2030 sekä kartoitetaan eri omaisuuslajien olennaiset kestävyysriskit vuoden 2022 aikana.

Elo osallistui CDP:n non disclosure -kampanjaan, jossa kannustetaan yrityksiä raportoimaan läpinäkyvämmiin ilmastonmuutokseen, veden käyttöön ja metsäkatoon liittyen.

## **Riskienhallinta ja compliance**

Työeläkeyhtiössä vaikuttavuudeltaan huomattavin riski kohdistuu vakavaraisuuden merkittävään heikkenemiseen. Elon sijoitusten kokonaisriski on koko alkuvuoden jatkuneessa markkinoiden epävakaa tilanteessa suhteutettu riskinkantokykyyn, jolloin Elon vakavaraisuusasema ja -aste ovat pysyneet turvaavalla tasolla.

Riskienhallinta- ja compliance -toiminnot Elon toisessa linjassa ovat edelleen kehittäneet toimintatapojaan ja menetelmiään riskiperusteisen ja tehokkaan sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan varmistamiseksi. Toisen linjan valvontatoimintojen yhdistäminen yhdeksi vastuualueeksi vuoden alussa on ollut ratkaisu, joka tukee kokonaisvaltaisen valvonnan ja riskienhallinnan toteuttamista, laajentaa asiantuntemusta toisen linjan toiminnoissa sekä tuottaa selkeitä synergiaetuja. Elossa on kehitetty riski- ja vakavaraisuusarvioprosessia (ORSA) ja hallitus on kvartaaleittain arvioinut ORSA:n keskeiset analyysit. Lisäksi Elon riskienhallintaa koordinoidaan jatkossa johtoryhmän riskienhallintakokouksissa, mikä puolestaan edelleen parantaa Elon riskien havainnointia ja kokonaisvaltaista hallinnointia.

Elossa on tehostetusti jatkettu muuttuneen geopoliittisen tilanteen vaikutusten arviointia Elon toimintaan. Erityisesti huomiota on kiinnitetty Elon oman toiminnan sekä palveluntuottajien jatkuvuudenhallintaan. Elolla on lakisääteinen velvoite varmistaa toimintansa jatkuvuus kaikissa normaaliolojen häiriötilanteissa ja myös poikkeusoloihin on varauduttu mm. valmiussuunnitelmalla. Elon jatkuvalla panostuksella tietoturvan kehittämiseen varaudutaan myös kasvaneisiin kyberuhkiin. Jatkuvuusharjoittelu on osa normaalia Elon toimintaa ja sitä on toteutettu tehostetusti kevään aikana. Ukrainan sodan käynnistyttyä valtioiden käyttöönottamien pakotteiden määrä lisääntyi. Elossa pakotevalvontaa on uudistettu ja tehostettu. Näitä toimenpiteitä jatketaan edelleen sekä tarpeen mukaan kehitetään uusia toimintamalleja sen varmistamiseksi, että Elo jatkossakin kykenee noudattamaan pakotesäätelyä.

## **Lähiajan näkymät**

Keskuspankeilla on suuri rooli inflaation torjunnassa. Haasteena on taltuttaa inflaatio ilman, että korkojen nousu pysäyttää talouskasvun. Taantumien riski on kasvanut erityisesti Euroopassa. Siitä huolimatta Euroopan keskuspankki käynnisti koronnostot heinäkuussa 50 korkopisteellä.

Taloukasvu hidastunee lähitulevaisuudessa ja inflaatio pysynee nopeana johtuen mm. korkeista raaka-aineiden hinnoista ja tarjonnan häiriöistä. Maailmantalouden kasvuksi ennustetaan sekä tälle että ensi vuodelle noin 3 prosenttia.

Energian hinta on noussut voimakkaasti maailmanlaajuisen kysynnän kasvaessa ja tarjonnan heikentyessä. Puhtaan ja kestäväen energian tarjonta ei riitä kompensoimaan energiavajetta nykyisessä geopolittisessä tilanteessa, ja valtiot ovat pakotettuja hidastamaan päätöksiä vihreässä siirtymässä.

Suomen taloukasvuksi ennustetaan lähes 2 prosenttia tänä vuonna. Kotimaisten yhtiöiden tuloskausi on ollut hyvä ennusteisiin nähden. Nähtävissä on kuitenkin yhtiöiden epävarmuus tulevasta ja kuluven vuoden tulosennusteita on jo laskettu. Yhtiöiden tulokset voivat laskea entisestään kustannusten nousun ja heikkenevän talouympäristön takia.

Elon sijoitusten kokonaisriski suhteutetaan riskinkantokykyyn, jolloin Elon vakavaraisuusasema ja -aste pysyvät turvaavalla tasolla. Elossa jatketaan muuttuneen geopolittisen tilanteen vaikutusten arviointia Elon toimintaan ja kiinnitetään jatkossakin erityistä huomiota Elon oman toiminnan sekä palveluntuottajien jatkuvuudenhallintaa.

Työeläkeyhtiö Elo antoi 15.8.2022 yhteistoimintalain mukaisen neuvotteluesityksen muutosneuvottelujen käynnistämiseksi. Neuvottelut voivat johtaa enimmillään 50 työtehtävän lakkaamiseen. Osana muutosneuvottelua syntyy myös uusia työtehtäviä.

Muutosneuvotteluiden tavoitteena on vastata toimintaympäristön ja asiakaskäyttäytymisen muutokseen. Neuvotteluilla pyritään selkeyttämään Elon organisaatiota ja yhtenäistämään Elon toiminta- ja johtamiskulttuuria. Tavoitteena on tehdä Elostaa organisaatio, joka pystyy ketterästi toteuttamaan yhtiön uuden strategian mukaiset toimenpiteet.

**Sijoitusjakauma käyvin arvo**

	Perusjakauma						Riskijakauma <sup>8)</sup>					
	30.6.2022		30.6.2021		31.12.2021		30.6.2022		30.6.2021		31.12.2021	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% <sup>10)</sup>	milj. e	% <sup>10)</sup>	milj. e	% <sup>10)</sup>
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>8 483,8</b>	<b>30,3</b>	<b>9 200,6</b>	<b>33,1</b>	<b>8 978,2</b>	<b>30,5</b>	<b>7 802,2</b>	<b>27,9</b>	<b>9 534,1</b>	<b>34,3</b>	<b>5 818,6</b>	<b>19,8</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	477,9	1,7	438,5	1,6	465,4	1,6	477,9	1,7	438,5	1,6	465,4	1,6
Joukkovelkakirjalainat	6 132,6	21,9	6 844,7	24,6	6 434,6	21,9	3 472,6	12,4	6 292,8	22,7	5 021,5	17,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup> sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 873,3	6,7	1 917,4	6,9	2 078,2	7,1	3 851,7	13,8	2 802,8	10,1	331,8	1,1
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>13 146,9</b>	<b>47,0</b>	<b>13 074,6</b>	<b>47,1</b>	<b>14 589,3</b>	<b>49,6</b>	<b>12 822,1</b>	<b>45,8</b>	<b>12 935,7</b>	<b>46,6</b>	<b>14 565,8</b>	<b>49,5</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	7 906,8	28,2	9 362,5	33,7	9 989,9	34,0	7 582,0	27,1	9 223,6	33,2	9 966,4	33,9
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	4 637,7	16,6	3 111,7	11,2	4 005,5	13,6	4 637,7	16,6	3 111,7	11,2	4 005,5	13,6
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	602,4	2,2	600,4	2,2	593,9	2,0	602,4	2,2	600,4	2,2	593,9	2,0
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>3 784,8</b>	<b>13,5</b>	<b>3 434,2</b>	<b>12,4</b>	<b>3 655,0</b>	<b>12,4</b>	<b>3 784,8</b>	<b>13,5</b>	<b>3 434,2</b>	<b>12,4</b>	<b>3 655,0</b>	<b>12,4</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	2 631,4	9,4	2 470,8	8,9	2 600,7	8,8	2 631,4	9,4	2 470,8	8,9	2 600,7	8,8
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 153,4	4,1	963,4	3,5	1 054,3	3,6	1 153,4	4,1	963,4	3,5	1 054,3	3,6
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>2 575,6</b>	<b>9,2</b>	<b>2 068,8</b>	<b>7,4</b>	<b>2 199,5</b>	<b>7,5</b>	<b>2 603,8</b>	<b>9,3</b>	<b>2 115,8</b>	<b>7,6</b>	<b>2 228,1</b>	<b>7,6</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	2 628,1	9,4	2 061,7	7,4	2 183,9	7,4	2 628,1	9,4	2 061,7	7,4	2 183,9	7,4
Hyödykesijoitukset	-3,5	0,0	0,1	0,0	-0,2	0,0	24,7	0,1	52,5	0,2	27,0	0,1
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	-49,0	-0,2	7,0	0,0	15,7	0,1	-49,0	-0,2	1,5	0,0	17,2	0,1
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>27 991,1</b>	<b>100,0</b>	<b>27 778,3</b>	<b>100,0</b>	<b>29 421,9</b>	<b>100,0</b>	<b>27 012,9</b>	<b>96,5</b>	<b>28 019,7</b>	<b>100,9</b>	<b>26 267,5</b>	<b>89,3</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>9)</sup>							978,2	3,5	-241,4	-0,9	3 154,4	10,7
<b>Sijoitukset käyvin arvo</b> yhteensä	<b>27 991,1</b>	<b>100,0</b>	<b>27 778,3</b>	<b>100,0</b>	<b>29 421,9</b>	<b>100,0</b>	<b>27 991,1</b>	<b>100,0</b>	<b>27 778,3</b>	<b>100,0</b>	<b>29 421,9</b>	<b>100,0</b>
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>	<b>2,6</b>											

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 arvo yhteensä" -rivin loppusummaa.

**Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle**

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin, milj. e <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup> milj. e	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	1.1.–30.6.2022	1.1.–30.6.2022	1.1.–30.6.2022	1.1.–30.6.2021	1.1.–31.12.2021
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>-311,3</b>	<b>9 017,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	2,9	482,6	0,6	1,6	3,7
Joukkovelkakirjalainat	-321,0	6 620,8	-4,8	0,8	2,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	6,8	1 914,5	0,4	-0,2	-0,6
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>-1 173,0</b>	<b>14 271,8</b>	<b>-8,2</b>	<b>15,2</b>	<b>26,6</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	-1 646,7	9 595,7	-17,2	15,0	21,6
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	456,5	4 086,5	11,2	16,2	42,3
Noteeraamattomat osakesijoitukset <sup>5)</sup>	17,2	589,6	2,9	13,3	24,6
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>125,3</b>	<b>3 685,5</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>7,5</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	46,8	2 609,9	1,8	1,7	6,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	78,5	1 075,7	7,3	2,6	9,8
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>45,9</b>	<b>2 411,3</b>	<b>1,9</b>	<b>7,0</b>	<b>10,0</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	82,9	2 417,4	3,4	6,2	8,2
Hyödykesijoitukset	6,3	-5,7	-	-	-
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	-43,3	-0,4	-	-	-
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>-1 313,0</b>	<b>29 386,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>7,8</b>	<b>14,1</b>
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-13,4		0,0	-0,1	-0,1
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>-1 326,4</b>	<b>29 386,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>7,8</b>	<b>14,0</b>

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 kaikentyypiset 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