



1.1.-30.9.2022

Elon osavuosi- raportti



Toimitusjohtajan katsaus

Taloukasvu hidastui globaalisti alkusyksystä rahoitusolosuhteiden kiristymisen ja inflaation aiheuttaman ostovoiman vähenemisen vuoksi. Eurooppaa koettelee energiakriisi ja taantumaa pidetään mahdollisena. EU-maat ovat ottaneet käyttöön laajat fiskaaliset tukitoimet yritysten ja kotitalouksien tukemiseksi ja positiivisen kasvuvaikutuksen aikaansaamiseksi.

Myös suomalaiset yritykset ja yrittäjät tasapainoilevat epävarmojen näkymien keskellä. Huolien vastapainoksi haluan nostaa esille sen, että suomalaisten yhtiöiden taseet ovat vahvat ja ne suojaavat yrityksiä haastavassa markkinatilanteessa. Lisäksi kotimaamme energiantuotanto on monipuolisempaa verrattuna esimerkiksi Keski-Euroopan valitettavaan tilanteeseen.

Sijoitusympäristö pysyi poikkeuksellisen haastavana myös alkusyksyllä. Korkotason nousu toi huomattavaa epävarmuutta osakemarkkinoiden ja muiden omaisuusluokkien hinnoitteluun. Elon sijoitusten kokonaistuotto oli -4,9 prosenttia, kun useimpien listattujen omaisuusluokkien tuotot jäivät edelleen heikoiksi. Riskejä hajauttivat puolestaan kiinteistö-, reaali- sekä infrasijoitusten positiivinen tuotto. Vakavaraisuusaste oli 122,2 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma 1,5-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.

Pidämme tärkeänä korkean palvelutasomme ylläpitämistä

Elon vakuutusmaksutulo oli 3 252,5 miljoonaa euroa katsauskaudella. Vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaislukumäärä oli yli puoli miljoonaa henkilöä. Syyskuun lopussa huolehdimme noin 246 800 eläkkeensaajasta, joille maksettiin eläkkeitä ja muita korvauksia 3 101,1 miljoonaa euroa. Meille on tärkeää, että vakuutuksissa, eläkkeissä ja kuntoutuksessa palvelutasomme säilyy korkeana.

Työeläkeindeksi vahvistettiin lokakuussa ja se kasvaa palkkakerrointa merkittävästi enemmän vuonna 2023. Indeksillä on ensi vuonna 2874, mikä tarkoittaa 6,8 prosentin korotusta työeläkkeisiin vuodenvaihteessa. Palkkakertoimeksi vahvistettiin 1,558 ja vuoteen 2022 verrattuna palkkakerroin nousee 3,8 prosenttia. Poikkeuksellisen kehityksen vuoksi eläköitymisen ajankohta voi olla merkittävä loppuelämän työeläkkeen kannalta.

Yrittäjän eläkelainsäädäntöä koskeva hallituksen esityksen käsittely käynnistyi eduskunnassa syyskuussa. Valmistaudumme mahdollisesti vuodenvaihteessa voimaan tuleviin muutoksiin ja huomioimme ne toiminnassamme. On tunnistettu, että yrittäjät tarvitsevat jatkossakin palvelua ja neuvontaa YEL-vakuuttamisessa sekä vuoropuhelua työeläkeyhtiön kanssa. Huomioimme yrittäjien heränneet kysymykset eläkelainsäädäntöä kohtaan ja pyrimme aktiivisesti viestimään mahdollisen lakimuutoksen vaikutuksista.

Syyskuussa otimme Elossa käyttöön työeläkealan yhteisen laskentapalvelun YEL-työtulon määrittämiseksi ja lisäksi uudistimme yritysasiakkaidemme verkkopalvelua kuunnellen asiakkaidemme kehitystoiveita.

Elo selvitti yrityspäättäjien näkemyksiä mielenterveyden ongelmista työelämässä ja heidän arvioitaan tulevaisuuden kehityssuunnasta. Yrityspäättäjistä 79 prosenttia arvioi mielenterveyshaasteiden kasvavan seuraavan viiden vuoden aikana. Yrityspäättäjät odottavat, että esihenkilöt saisivat enemmän tukea mielenhyvinvoinnin haasteiden tunnistamiseen ja työntekijöiden tukemiseen erityisesti työterveyshuollolta, eläkeyhtiöltä ja yritysjohtolta. Elo vastaa kasvaneeseen tuen tarpeeseen ja tarjoamme asiakkaillemme entistä kohdennetumpaa tukea mielenterveysperustaisten työkyvyttömyysriskien vähentämisessä.

Vetovoimaisin eläkeyhtiö Elo

Kävimme Elossa syksyllä muutosneuvottelut, joilla tavoiteltiin kolmea asiaa. Pyrimme selkeyttämään ja tehostamaan Elon organisaatiota. Tämän lisäksi neuvotteluilla pyrittiin vastaamaan toimintaympäristömme ja asiakkaidemme käyttäytymisen muutokseen.

Elon muutosneuvottelut johtivat 44 tehtävän lakkaamiseen. Neuvotteluiden perusteella tehtiin muutoksia organisaation rakenteeseen, työtehtäviin ja toimenkuvuihin. Merkittävä osa elolaisten toimenkuvista muuttui neuvottelujen johdosta. Osalle irtisanottavista voitiin tarjota uusia tehtäviä yhtiössä.

Irtisanomiset ovat raskaita jokaisessa organisaatiossa, niin myös meillä. Olemme tukeneet parhaamme mukaan irtisanottavien uudelleentyöllistymistä ja tarjonneet lähteneille tukea. Vaikeista päätöksistä huolimatta kävimme muutosneuvotteluja poikkeuksellisen avoimessa ja rakentavassa ilmapiirissä.

Tämän prosessin päätteeksi Elossa katsotaan vahvasti tulevaan. Varmistamme tehdyillä toimilla sen, että vastaamme asiakkaidemme tarpeisiin ja toimintaympäristön muutokseen.

Syksyllä valmistuva strategiamme luotsaa meidät kohti tavoitettamme: Haluamme olla vetovoimaisin eläkeyhtiö vuonna 2025.

Carl Pettersson
toimitusjohtaja, Elo

Tammi-syyskuu lyhyesti

- Elon sijoitustoiminnan nettotuotto oli -4,9 prosenttia.
- Sijoitusten markkina-arvo oli 28,0 miljardia euroa.
- Vakavaraisuusaste oli 122,2 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.
- Vakuutusmaksutulo oli 3,3 miljardia euroa ja eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin lähes saman verran.
- Hoitokustannussuhde oli 72,8 prosenttia.

Raportilla suluissa olevat vertailuluvut ovat 30.9.2021 lukuja.

Tunnusluvut

	1.1.–30.9.2022	1.1.–30.9.2021	1.1.–31.12.2021
Vakuutusmaksutulo, milj. e	3 252,5	2 998,7	4 035,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo-in, milj. e	-1 443,6	2 414,9	3 621,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-4,9 %	9,4 %	14,0 %
	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
Vastuuvelka, milj. e	23 374,7	23 445,4	23 750,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	5 190,4	6 092,4	6 573,4
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,5	1,6	1,6
Eläkevarat, milj. e ²⁾	28 618,3	28 769,5	29 982,5
% vastuuvelasta ²⁾	122,2 %	126,9 %	128,1 %
TyEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	15 796,1	14 727,5	14 873,9
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	1 812,3	1 769,9	1 770,5

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

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

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Talouden toimintaympäristö

Globaali kasvu hidastui edelleen vuoden kolmannella vuosineljänneksellä. Kasvua rajoittivat rahoitusolosuhteiden kiristyminen ja inflaation aiheuttama reaalisen ostovoiman väheneminen.

Eurooppaa koettelee energiakriisi ja talouskasvua ennakoivat indikaattorit varoittavat jo taantumasta. Erityisen tukala tilanne on Saksassa, jonka energian saanti on vahvasti nojannut tuontienergiaan Venäjältä. Kotitalouksien ja yritysten tukemiseksi EU-maat ottivat käyttöön laajat fiskaaliset tukitoimet, joiden positiivisia kasvuvaikutuksia vaimentaa kuitenkin EKP:n rahapolitiikan kiristys.

Yhdysvaltojen talous ylikuumentui pandemian jäljiltä. Työmarkkinat pysyivät hyvin kireänä ja eikä kulutuskysyntä suhteessa tarjontaan ole vielä täysin tasapainossa. Haasteena on laajapohjaiseksi muodostunut inflaatio, jonka torjumisen Yhdysvaltain keskuspankki on ottanut tärkeimmäksi tavoitteekseen.

Useat keskuspankit ovat aktiivisesti lähteneet hillitsemään inflaatiota nostamalla ohjauskorkoja. Tämän vaikutukset näkyvät laajasti sijoitusmarkkinoilla. Markkinakorot nousivat tuntuvasti lähes joka puolella maailmaa, ja osaketuotot heikentyivät. Yritysten tulokset pitivät vielä pintansa, kun yritykset onnistuivat siirtämään kohonneet tuotantokustannukset tuotteiden ja palvelujen hinnoissa asiakkailleen.

Työeläkejärjestelmä

Suomalaisten luottamus eläkejärjestelmään on edelleen hyvällä tasolla. Heinäkuussa julkaistun Eläketurvakeskuksen eläkebarometrin mukaan noin 70 prosenttia luottaa suomalaiseen eläkejärjestelmään. Barometrissä tiedusteltiin myös keinoja eläkkeiden rahoituksen vahvistamiselle. Työperäinen maahanmuutto oli suosituin keino ja sitä kannatti reilut 60 prosenttia vastaajista.

Työeläkeindeksi vahvistettiin lokakuussa ja se kasvaa palkkakerrointa merkittävästi enemmän vuonna 2023. Poikkeuksellisen kehityksen vuoksi eläköitymisen ajankohta voi olla merkittävä loppuelämän työeläkkeen kannalta. Indeksillä on ensi vuonna 2874, mikä tarkoittaa 6,8 prosentin korotusta työeläkkeisiin vuodenvaihteessa. Palkkakertoimeksi vahvistettiin 1,558 ja vuoteen 2022 verrattuna palkkakerroin nousee 3,8 prosenttia. Keskeisenä viestinä on se, että eläkettä harkitsevien kannattaa miettiä myös muita eläkkeen määrään vaikuttavia tekijöitä ja omaa elämäntilannetta kokonaisuutena.

Yrittäjän eläkelainsäädäntöä koskeva hallituksen esityksen käsittely käynnistyi syyskuussa eduskunnassa. Esityksen keskeisimmät muutokset ovat yrittäjän työtulon määrittelyn täsmennys sekä uusi työtulon tarkastelun säännöllisyys. Hallituksen esityksen mukaan muutokset tulisivat voimaan vuoden 2023 alusta.

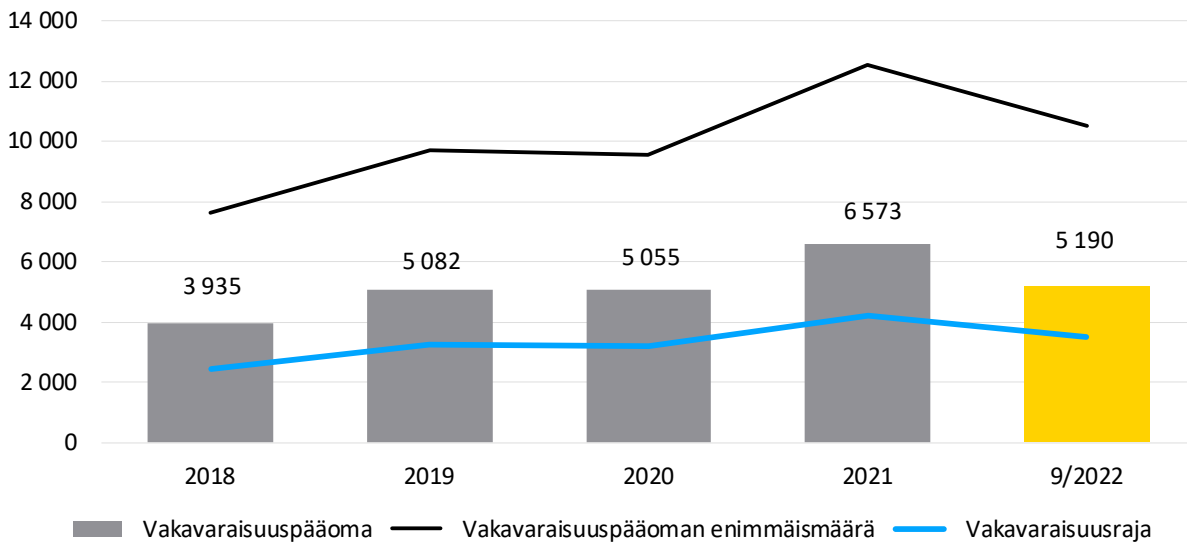
Syyskuussa otettiin käyttöön työeläkealan yhteinen YEL-laskentapalvelu, joka korvaa nykyisiä yhteisiä työtulo-ohjeita ja antaa keskimäärin vastaavia työtuloehdotuksia. Lisäksi palvelussa huomioidaan työtulon jousto. Laskentapalvelun avulla varmistetaan yhdenmukainen soveltamiskäytäntö.

On mahdollista, että asiakkaiden vakuutusmaksukorko nousee nykyisestä 2 prosenttiyksikön tasostaan yleisen korkotason nousun myötä. Vakuutusmaksukorkoa käytetään, mikäli vakuutusmaksua siirretään.

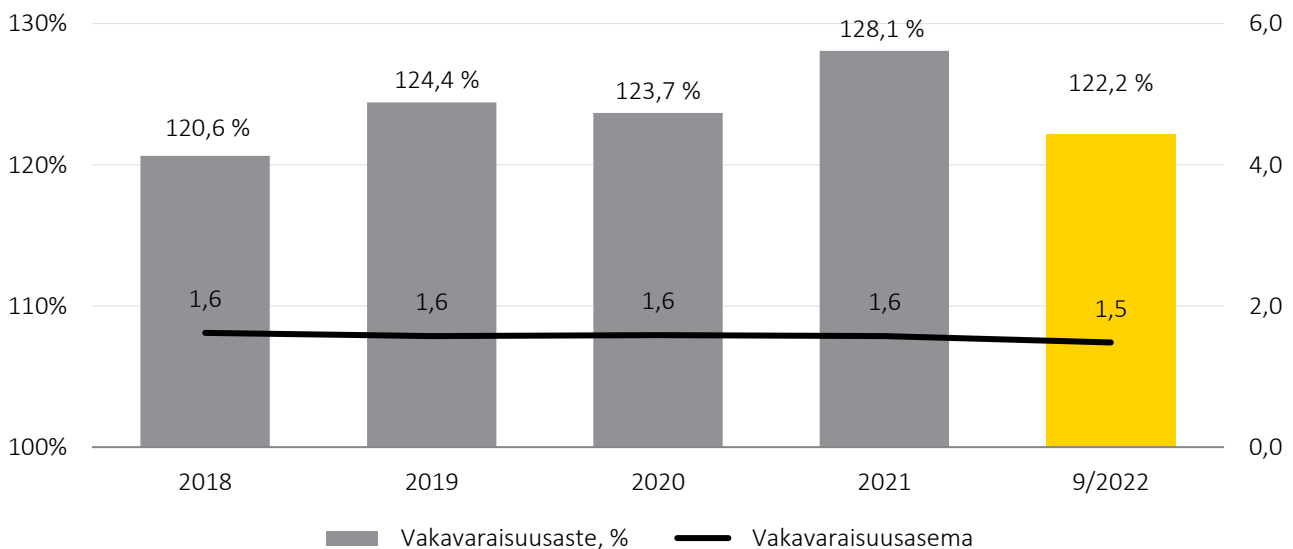
Tulos ja vakavaraisuus

Vakavaraisuuspääoman määrä väheni vuoden 2021 lopusta 1 383,0 miljoonaa euroa ja se oli syyskuun lopussa 5 190,4 (6 092,4) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuovelkaan eli vakavaraisuusaste oli 122,2 (126,9) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen (1,6-kertainen) vakavaraisuusrajan nähden.

Vakavaraisuus



Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoon oli -1 443,6 (2 414,9) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoon oli -1 445,2 (999,7) miljoonaa euroa, kun vastuovelalle hyvitetiin korkoa 850,8 (672,0) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisävakuutusvastuuta purettiin 849,2 (kasvatettiin 743,2) miljoonaa euroa.



Vakavaraisuus	1.1.–30.9.2022	1.1.–30.9.2021	1.1.–31.12.2021
Vakavaraisuusraja, milj. e	3 500,5	3 767,4	4 183,5
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	10 501,5	11 302,3	12 550,6
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 190,4	6 092,4	6 573,4
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	122,2	126,9	128,1
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,5	1,6	1,6

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Hoitokustannustulos oli 23,4 (26,1) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos oli 30,4 (9,8) miljoonaa euroa ja muu tulos 9,0 (2,7) miljoonaa euroa. Elon yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen kokonaistulos oli –1 382,5 (1 038,3) miljoonaa euroa. Kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 94,9 (94,6) miljoonaa euroa. Hoitokustannussuhde oli 72,8 (71,6) prosenttia.

Vakuutustoiminta ja asiakkuudet

Syyskuun lopussa Elon hoidossa oli 47 600 (51 000) työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 84 600 (83 900) yrittäjien YEL-vakuutusta. Elossa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli katsauskaudella kaikkiaan yli puoli miljoonaa henkilöä. Elo on markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa ja työnantajayrityksistä joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa.

Kuluvan vuoden kolmen kvartaalin jälkeen TyEL-vakuutusten asiakashankinta oli maksutulolla mitaten nettomääräisesti +29 (-5,7) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusasiakashankinta oli puolestaan kappalemääräisesti mitaten nettotulokseltaan +7 747 (+7 382).

Yhtiökohtainen hoitomaksu otetaan käyttöön vuoden 2023 alusta ja TyEL-asiakaspalvelu kouluttautui maksumuutoksiin liittyen.

Elon TyEL-palkkasumma oli ajalla 1.1. – 30.9.2022 kokonaisuudessaan noin 6,5 prosenttia suurempi kuin vertailukautena vuonna 2021. Vakuutuspalveluiden asiakaspalvelu oli erinomaisella tasolla ja jatkoimme proaktiivista ja monikanavaista yhteydenpitoa asiakkaisiimme.

Alan yhteinen laskentapalvelu YEL-työtulon määrittämiseksi otettiin Elossa käyttöön syyskuussa. Laskentapalvelu on alkuvaiheessa integroitu Elon sähköiselle vakuutushakemukselle tukemaan asiakasta uuden YEL-vakuutuksen työtulon arvioinnissa. Uusien YEL-vakuutusten työtulot jatkoivat nousuaan, minkä lisäksi valtaosa voimassa oleviin vakuutuksiin tehdyistä työtulomuutoksista on ollut korotuksia. Elo on valmistautunut mahdollisesti vuodenvaihteessa voimaantuleviin yrittäjän eläkelainsäädäntöä koskeviin muutoksiin.

Uudistimme lisäksi yritysasiakkaidemme verkkopalvelua kuunnellen asiakkaidemme kehitystoiveita. Verkkopalvelu on aikaisempaa selkeämpi ja sujuvampi käytettävyydeltään.

TyEL-luottotappioiden määrä 1.1.–30.9.2022 kasvoi 6 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta. Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan on luonut epävarmuutta ja hintojen nousua ja se on alkanut näkyä kesän jälkeen asiakkaiden maksuvaikeuksina. Luottotappioiden määrän odotetaan nousevan kahdesta edellisestä vuodesta.

Eläkkeet ja kuntoutus

Elolla oli syyskuun lopussa 246 800 (245 800) eläkkeensaajaa. Eläkkeitä maksettiin 2 852,1 (2 734, 6) miljoonaa euroa tammi-syyskuussa. Eläkepäättöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 21 036 (19 505) kappaletta. Eläkepäättökseen sai Elostä keskimäärin 18 (33) prosenttia muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin.

Vanhuuseläkkeen, osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen ja perhe-eläkkeen hakemusten määrät nousivat tarkastelukaudella. Vanhuuseläkehakemuksia tuli Eloon 7 163 (6 266) ja osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen hakemuksia 2 370 (1 819). Perhe-eläkehakemusten määrä oli 2 067 (1 888). Tarkastelukauden kolmannella kvartaalilla asiakkaat olivat yhteydessä poikkeuksellisen suuresta eläkeindeksistä ja sen vaikutuksesta eläkkeensä määrään.

Vuodesta 2020 alkanut kuntoutuspäätösten vähenemistrendi jatkui tarkastelukaudella. Kuntoutuspäättöksiä annettiin yhteensä 1 304 (1 499). Kuntoutuksen vaikuttavuus on hyvällä tasolla, sillä 74 (76) prosenttia Elon ammatillisen kuntoutuksen piirissä olleista löysi tien takaisin työmarkkinoille. Prosessien jatkuva kehittäminen toi näkyviä tuloksia. Esimerkiksi 800 kuntoutusopiskelijan vuotuiset etuuspäätökset annettiin nopeasti ja asiakkaille prosessi oli mutkaton.

Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöksiä annettiin tammi-syyskuussa 4 504 (4 513) kappaletta. Päätösten lukumäärissä ja diagnoositiedoissa ei ole tapahtunut muutosta aikaisempaan. Suurin diagnoosiryhmä on edelleen mielenterveydelliset sairaudet ja toiseksi suurin tuki- ja liikuntaelinsairaudet.

Palvelutaso oli eläke- ja kuntoutusasioissa katsauskaudella erinomaisella tasolla kaikissa palvelukanavissa. Tämä näkyi erittäin hyvinä suositteluhaluukkuuden mittaustuloksina. EloBotin, eli Elon verkkosivuilla ja verkkopalvelussa toimivan chattibotin, ratkaisuaste nousi tammi-syyskuun aikana 82 prosenttiin.

Sijoitukset

Sijoitusympäristö pysyi poikkeuksellisen haastavana myös toisella vuosipuoliskolla. Pitkät markkinakorot jatkoivat nousuaan keskikesän lyhyen korjausliikkeen jälkeen. Korkotason ripeä nousu toi huomattavaa epävarmuutta osakemarkkinoiden ja muiden omaisuusluokkien hinnoitteluun.

Syyskuun lopussa Elon sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,7 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 4,0 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 4,8 prosenttia ja vastaava reaalityttö 2,2 prosenttia. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli -1 445,2 (999,7) miljoonaa euroa.

Elon korkosijoitukset tuottivat -3,2 (1,0) prosenttia vuoden alusta. Elon sijoitusten korkoherkkyyteen tehtiin jonkin verran muutoksia kesän jälkeen. Korkosuojausten ansiosta poikkeuksellisen voimakkaasti nousseiden markkinakorkojen negatiivinen tulosvaikutus jäi edelleen maltilliseksi.

Nouseva korkotaso ja luottomarginaalien leventyminen heikensi kehittyneiden ja kehittyvien markkinoiden valtionlainojen tuottoa. Valtionlainojen osuutta sijoitusjakaumassa vähennettiin edelleen myös elokuussa.

Korkokehitys ja marginaalien leventyminen laski myös yrityslainasijoitusten alkuvuoden tuottoa. Korkeariskisten yrityslainojen osuuteen sijoitusjakaumassa tehtiin pieniä muutoksia kesän jälkeen. Konkurskien ja luottohäiriöiden määrä oli edelleen vähäistä, mutta niiden odotetaan kääntyvän nousuun tulevaisuudessa.

Elon osakesijoitusten tuotto oli -10,1 (18,1) prosenttia. Pääomasijoitukset lievensivät osakesijoitusten negatiivista tulosta. Kuluvan vuoden pääomasijoitusten tuotto oli edelleen selvästi positiivinen, vaikka raportoidun vuosineljänneksen tuotto oli lievästi negatiivinen.

Noteerattujen osakkeiden tuotot jäivät tappiollisiksi kaikilla päämarkkinoilla. Erityisesti inflaation kiihtyminen ja sen myötä keskuspankkien rahapolitiikan kiristymisen heikensivät osakemarkkinoita alkuvuonna. Kesän hetkellinen piristymisen jäi lyhytaikaiseksi ja huoli talouden taantumisesta painoi markkinoita alaspäin alkusyksyn aikana. Osakkeiden hinnoittelu maltillistui, mutta tulosodotukset olivat edelleen korkeat suhteessa heikkenevään globaaliin talouskuvaan.

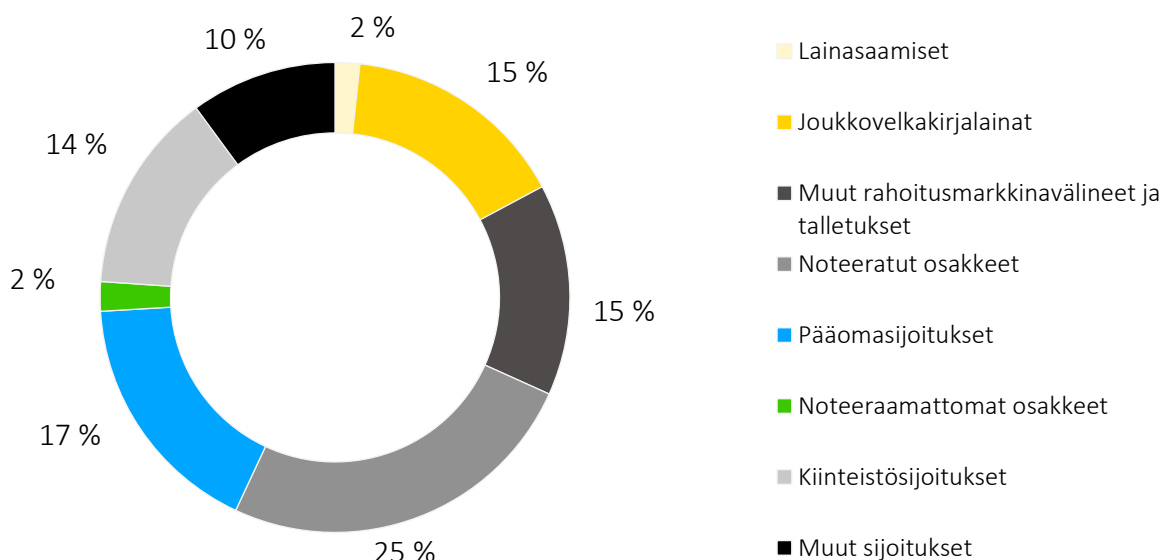
Elon sijoitussalkussa noteerattujen osakkeiden osuus pysyi matalana. Osakesijoituksia vähennettiin ensimmäisen kerran jo tammikuussa ja uudelleen kesän jälkeen. Noteerattujen osakkeiden osuus Elon sijoitussalkusta on 25,2 prosenttia.

Kiinteistösijoitusten tuotto oli 5,3 (3,5) prosenttia. Yleisen taloustilanteen heikkeneminen ei vielä vaikuttanut sijoituskiinteistöjen kaupankäyntiin alkuvuonna. Loppuvuoden aikana toimintaympäristön lisääntyvä epävarmuus laskenee markkinoiden kaupankäyntiaktiivisuutta, ja myös kiinteistöjen tuottovaatimukseen kohdistuu nousupainetta.

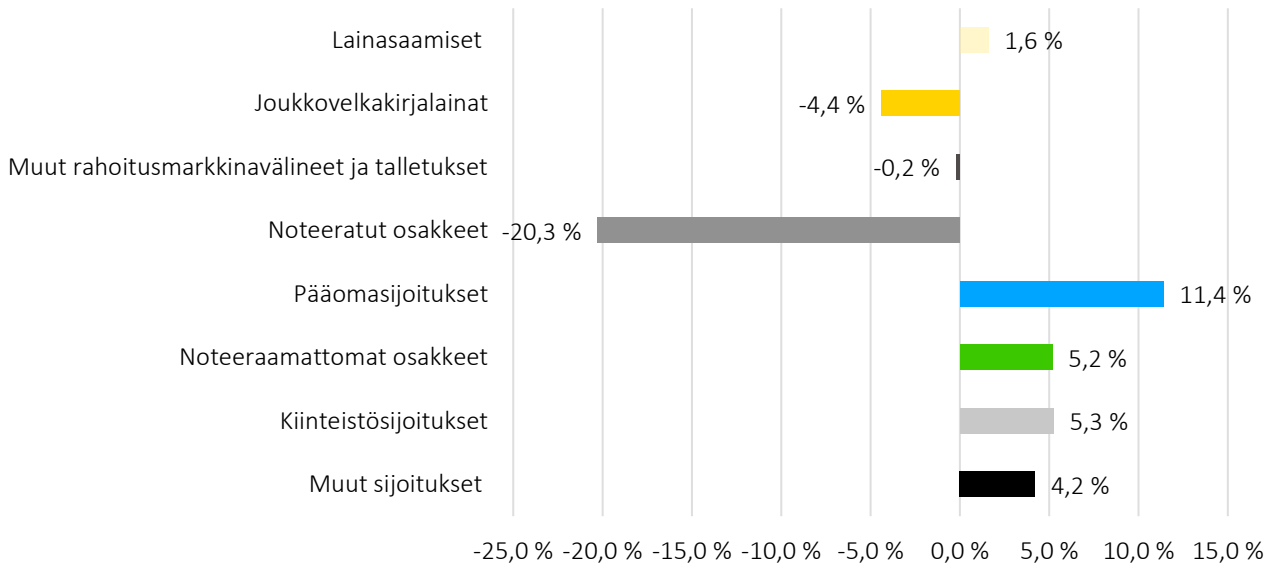
Katsauskaudella Elon kiinteistösijoituksissa valmistui noin 240 asuntoa uudis- ja peruskorjauskohteissa. Lisäksi rakenteilla tai peruskorjauksessa oli noin 270 asuntoa. Kiinteistösijoitusten vastuullisuusstrategia ja -tavoitteet päivitettiin kauden aikana.

Elon hedge fund -sijoitusten tuotto oli edelleen positiivinen, 7,0 (6,7) prosenttia.

Jakauma



Tuotot



Tuottoriskitaulukko

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volati-
	milj. e	%	milj. e	%	%	liteetti
Korkosijoitukset	8 531,8	30,5	8 576,9	30,6	-3,2	
Lainasaamiset	474,1	1,7	474,1	1,7	1,6	
Joukkovelkakirjalainat	6 078,0	21,7	4 336,7	15,5	-4,4	9,3
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	1 718,1	6,1	1 761,0	6,3	-7,5	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 359,9	15,6	2 575,7	9,2	-2,6	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 979,7	7,1	3 766,1	13,5	-0,2	
Osakesijoitukset	12 800,1	45,7	12 409,9	44,3	-10,1	
Noteeratut osakkeet	7 444,4	26,6	7 054,2	25,2	-20,3	13,2
Pääomasijoitukset	4 789,0	17,1	4 789,0	17,1	11,4	
Noteeraamattomat osakkeet	566,8	2,0	566,8	2,0	5,2	
Kiinteistösijoitukset	3 876,4	13,8	3 876,4	13,8	5,3	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 648,9	9,5	2 648,9	9,5	2,8	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 227,4	4,4	1 227,4	4,4	11,2	
Muut sijoitukset	2 781,6	9,9	2 818,2	10,1	4,2	
Hedge-rahastosijoitukset	2 803,3	10,0	2 803,3	10,0	7,0	6,7
Hyödykesijoitukset	-2,2	0,0	34,3	0,1	-	
Muut sijoitukset	-19,5	-0,1	-19,5	-0,1	-	
Sijoitukset yhteensä	27 989,9	100,0	27 681,3	98,9	-4,9	5,2
Johdannaisten vaikutus			308,6	1,1		
Yhteensä	27 989,9	100,0	27 989,9	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 3,2. Avoin valuuttapositio on 23,7 % markkina-arvosta.

Henkilöstö

Elon henkilöstömäärä oli tammi-syyskuussa keskimäärin 521 (533) työsuhdetta ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 478 (493). Henkilöstökulut olivat tammi-syyskuussa 28,8 (27,8) miljoonaa euroa.

Elossa käytiin katsauskaudella muutosneuvottelut, joiden seurauksena väheni 44 työtehtävää. Osalle irtisanotuista voitiin tarjota uusia tehtäviä. Lisäksi merkittävällä osalla henkilöstöä toimenkuvat muuttuivat, mikä tarjoaa oppimis- ja kehittymismahdollisuuksia. Niille elolaisille, jotka joutuivat jättämään yhtiön, tarjottiin lainsäädännön edellytyksiä laajemmin uudelleensijoittumisvalmennusta.

Koko organisaatiolle järjestetään muutosmatkavalmennusta loppuvuoden ajan. Esihenkilöiden valmennus antaa eväitä niin uuden tiimin rakentamiseen kuin strategian ja arvojen jalkauttamiseen. Elon uuden strategian työstämistä jatkettiin katsauskaudella. Strategiaprosessiin on osallistettu yritysjohton lisäksi lukuisia elolaisia ja osana strategiatyötä myös Elon arvot, missio ja visio päivitetään. Alkusyksyn pop-up – tilaisuudessa koko henkilöstö pääsi vielä kerran kommentoimaan arvoja ja arvomääritelmiä.

Hallinto

Elon hallitus valitsi kokouksessaan 24.1.2022 hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajat vuodelle 2022. Hallituksen puheenjohtajana toimii 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 varatoimitusjohtaja Minna Helle. Hallitoneuvosto valitsi 25.8.2022 hallituksen varsinaiseksi jäseneksi aiemmin hallituksen varajäsenenä toimineen Elinkeinoelämän Keskusliitto EK:n johtajan, pääekonomisti Penna Urrilan.

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 toimivat Jari Karlson (pj.), Minna Helle (23.5.2022 saakka), Sinikka Näätsaari ja Timo Viherkenttä. Uudeksi tarkastus- ja riskivaliokunnan jäseneksi 26.9.2022 valittiin Penna Urrila.

Elon hallituksessa on 12 varsinaista jäsentä ja 3 varajäsentä.

Viranomaisvalvonta

Elon toimintaa valvomaan asetetun asiamiehen, asianajaja, varatuomari Pekka Jaatisen tehtävä Elossa päättyi 30.6.2022 Finanssivalvonnan 31.5.2022 tekemän päätöksen mukaisesti. Elo on toteuttanut Finanssivalvonnan edellyttämät toimenpiteet hallinto- ja ohjausjärjestelmän kehittämiseksi. Keväällä 2022 asiamies seurasi tehtyjen toimenpiteiden toimivuutta ja vaikuttavuutta.

Muutostarve koski hallintoa, johtamisjärjestelmää ja riskienvalvontaa. Elon johtoryhmärakennetta on yksinkertaistettu ja ohjausjärjestelmää selkeytetty. Myös sisäistä valvontaa on terävöitetty ja vahvistettu lisäresursoinneilla.

Vastuullisuus ja vaikuttaminen

Elo oli jälleen mukana Vastuullinen kesäduuni -kampanjassa ja sitoutui myös vastuullisen työpaikan periaatteisiin. Elo tarjosi kesätyöpaikat yli 30:lle nuorelle, jotka toimivat monipuolisissa tehtävissä läpi organisaation ja osallistuivat Elon toiminnan kehittämiseen. Lisäksi kesätyöntekijät ylläpitivät viikon ajan Finanssiala ry:n somekanavia.

Elo jatkaa aktiivista vastuullisuustyötä läpi organisaation ja jatkuvan kehittämisen tukena toimii vastuullisuusverkosto. Vastuullisuusverkoston tehtävänä on edistää Elon vastuullisuutta osana strategiaa ja yrityskulttuuria. Verkoston muodostavat edustajat vastuullisesta sijoittamisesta, yhteiskuntasuhteista, työkykyjohtamisesta, compliancesta, taloudesta, viestinnästä, vakuutuksista, asiakkuuksista sekä HR:sta.

Puhdasta energiantuotantoa

Elo on sijoittanut yhteensä 24 tuulipuistoon Pohjoismaissa, joista 15 sijaitsee Suomessa. Puistojen yhteisteho on maksimissaan lähes 2000 MW, mikä on jokin verran enemmän kuin Olkiluoto 3:n teho. Toki tuulivoimaloiden tuotanto vaihtelee paljon vuosittain ja jää aina kauas nimellistehosta. Tuulipuistojen tuotanto vastaa yli 400 000 kotitalouden kulutusta.

Elon tavoitteena on saavuttaa tuulipuistosijoituksilleen tasaista ja ennustettavaa kassavirtaa. Lisäksi tuulivoima on puhdas ja kotimainen tapa tuottaa sähköä, jota nykyaikainen yhteiskunta tarvitsee yhä enemmän.

Riskienhallinta ja compliance

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

Riskienhallinta- ja compliance-toiminnot Elon toisessa linjassa ovat edelleen jatkaneet toimintatapojen ja menetelmien kehittämistyötä riskiperusteisen ja tehokkaan sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan varmistamiseksi. Elossa on myös huolellisesti paneuduttu riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) sisällön ja prosessin syventämiseen. Finanssivalvonta arvioikin teema-arviossaan Elon edellisen ORSA:n jo yleisarvosanaltaan hyvätasoiseksi. Elon hallitus on myös kvartaaleittain arvioinut ORSA:n keskeiset analyysit, mikä osaltaan on varmistanut riskiperusteisen riskienhallinnan epävakaassa toimintaympäristössä. Vuosittainen ORSA-prosessi käynnistettiin kolmannen kvartaalin aikana.

Elossa jatkettiin muuttuneen geopoliittisen tilanteen vaikutuksien arviointia Elon toimintaan. Jatkuvuus- ja valmiussuunnitelmien vuosittaiset päivitykset käynnistyivät nekin kolmannella kvartaalilla. Panostus tietoturvan kehitykseen jatkuu edelleen ja varautuminen kasvaneisiin kyberuhkiin on aktiivista.

Ukrainassa käytävän sodan johdosta valtioiden käyttöönottamien pakotteiden määrä on olennaisesti lisääntynyt ja Elossa pakotevalvontaa on jatkettu tehostetusti. Muilta osin sääntelyn noudattamisen valvonnassa on korostunut lukuisten sääntelyhankkeiden seuranta ja hallinta sen varmistamiseksi, että uusi ja muuttunut sääntely tulee kaikilta osin Elossa noudatetuksi.

Talouden lähiajan näkymät

Inflaatiokehitys on ratkaisevaa sijoitusmarkkinoiden menestykselle myös ensi vuonna. Kuluttajahintojen nousuvauhti on edelleen liian nopeaa keskuspankkien tavoitteisiin nähden ja riski inflaation juurtumiseen on kasvanut. Toisaalta globaalien taloustaantumien todennäköisyys on noussut merkittävästi. Tulevat kuukaudet todennäköisesti näyttävät suunnan globaalien talouskasvun ja inflaatioympäristön kehittymiselle.

Sijoitusvarallisuuden hajautuksen näkökulmasta osake- ja korkomarkkinan välinen riippuvuus on keskeistä. Mikäli keskuspankit saavat inflaation talttumaan, sijoitusten hajauttamisesta saatavat hyödyt kasvavat. Historiallisen voimakkaasti nousseen korkotason ansiosta korkosijoitusten tuottonäkymät ovat paremmat kuin vuosiin.

Talouden epävarmuus koettelee Suomen yrityssektoria, ja viennin näkymä on synkentyneenä globaalien kasvun hidastuessa. Energian hinta on nousussa, rahoituksen saatavuus on heikentynyt ja korkokustannukset ovat kasvussa. Kiihtyvän inflaation myötä kuluttajien ostovoima heikkenee ja vientivetoisena maana Suomi kärsii globaalien kysynnän vähenemisestä. Suomalaisilla yhtiöillä on kuitenkin etuna kotimaan energiantuotannon monipuolisuus verrattuna etenkin Keski-Eurooppaan. Myös yhtiöiden velkaisuus on alhainen ja rahoitusta on ohjattu viime vuosina pitkäaikaisiin maturiteetteihin.

Suomen talouden tilanne jää ensi vuonna merkittävästi tätä vuotta heikommaksi, sillä BKT:n ei odoteta juurikaan kasvavan. Taantumien mahdollisuutta ei myöskään voi sulkea täysin pois.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	30.9.2022		30.9.2021		31.12.2021		30.9.2022		30.9.2021		31.12.2021	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset	8 531,8	30,5	9 345,0	33,1	8 978,2	30,5	8 576,9	30,6	8 267,5	29,3	5 818,6	19,8
Lainasaamiset ¹⁾	474,1	1,7	446,0	1,6	465,4	1,6	474,1	1,7	446,0	1,6	465,4	1,6
Joukkovelkakirjalainat	6 078,0	21,7	6 973,1	24,7	6 434,6	21,9	4 336,7	15,5	5 760,9	20,4	5 021,5	17,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)} sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 979,7	7,1	1 925,9	6,8	2 078,2	7,1	3 766,1	13,5	2 060,6	7,3	331,8	1,1
Osakesijoitukset	12 800,1	45,7	13 320,3	47,1	14 589,3	49,6	12 409,9	44,3	13 159,6	46,6	14 565,8	49,5
Noteeratut osakkeet ³⁾	7 444,4	26,6	9 299,6	32,9	9 989,9	34,0	7 054,2	25,2	9 139,0	32,3	9 966,4	33,9
Pääomasijoitukset ⁴⁾	4 789,0	17,1	3 451,8	12,2	4 005,5	13,6	4 789,0	17,1	3 451,8	12,2	4 005,5	13,6
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	566,8	2,0	568,9	2,0	593,9	2,0	566,8	2,0	568,9	2,0	593,9	2,0
Kiinteistösijoitukset	3 876,4	13,8	3 483,1	12,3	3 655,0	12,4	3 876,4	13,8	3 483,1	12,3	3 655,0	12,4
Suorat kiinteistösijoitukset	2 648,9	9,5	2 499,0	8,8	2 600,7	8,8	2 648,9	9,5	2 499,0	8,8	2 600,7	8,8
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 227,4	4,4	984,1	3,5	1 054,3	3,6	1 227,4	4,4	984,1	3,5	1 054,3	3,6
Muut sijoitukset	2 781,6	9,9	2 114,3	7,5	2 199,5	7,5	2 818,2	10,1	2 149,7	7,6	2 228,1	7,6
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	2 803,3	10,0	2 101,6	7,4	2 183,9	7,4	2 803,3	10,0	2 101,6	7,4	2 183,9	7,4
Hyödykesijoitukset	-2,2	0,0	5,3	0,0	-0,2	0,0	34,3	0,1	46,4	0,2	27,0	0,1
Muut sijoitukset ⁷⁾	-19,5	-0,1	7,4	0,0	15,7	0,1	-19,5	-0,1	1,7	0,0	17,2	0,1
Sijoitukset yhteensä	27 989,9	100,0	28 262,7	100,0	29 421,9	100,0	27 681,3	98,9	27 059,9	95,7	26 267,5	89,3
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							308,6	1,1	1 202,8	4,3	3 154,4	10,7
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	27 989,9	100,0	28 262,7	100,0	29 421,9	100,0	27 989,9	100,0	28 262,7	100,0	29 421,9	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	3,2											

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 infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti).

Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia tulee tästä antaa tieto.

9) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/-.

Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää 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.–30.9.2022	1.1.–30.9.2022	1.1.–30.9.2022	1.1.–30.9.2021	1.1.–31.12.2021
Korkosijoitukset	-285,1	8 950,1	-3,2	1,0	1,7
Lainasaamiset ¹⁾	7,6	476,9	1,6	2,4	3,7
Joukkovelkakirjalainat	-288,5	6 553,5	-4,4	1,3	2,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	-4,3	1 919,7	-0,2	-0,3	-0,6
Osakesijoitukset	-1 436,5	14 282,0	-10,1	18,1	26,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	-1 938,9	9 561,8	-20,3	14,1	21,6
Pääomasijoitukset ⁴⁾	472,6	4 144,4	11,4	30,7	42,3
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	29,8	575,8	5,2	16,6	24,6
Kiinteistösijoitukset	193,6	3 684,7	5,3	3,5	7,5
Suorat kiinteistösijoitukset	72,8	2 603,9	2,8	2,6	6,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	120,8	1 080,8	11,2	5,9	9,8
Muut sijoitukset	103,9	2 471,8	4,2	7,7	10,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	171,8	2 469,5	7,0	6,7	8,2
Hyödykesijoitukset	1,2	-5,7	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-69,0	7,9	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	-1 424,1	29 388,6	-4,8	9,4	14,1
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-19,5		-0,1	-0,1	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	-1 443,6	29 388,6	-4,9	9,4	14,0

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