



1.1.-31.3.2022

# Elon osavuosi- raportti

- Elon ensimmäisen kvartaalin sijoitustoiminnan nettotuotto oli -1,9 prosenttia.
- Sijoitusten markkina-arvo oli 28,8 miljardia euroa.
- Vakavaraisuus on säilynyt hyvänä. Vakavaraisuusaste oli 126,1 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,6-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.
- Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 1 040,0 miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo oli 989,0 miljoonaa euroa.
- Prosessien jatkuva kehittäminen näkyi alan keskiarvoa nopeampina eläkepäätöksinä ja hyvinä suositteluhaluuden mittaustuloksina.
- Venäjän hyökkäyssodan vaikutuksia Elon toimintaan arvioitiin aktiivisesti. Erityisesti huomiota on kiinnitetty Elon oman toiminnan sekä palveluntuottajien jatkuvuudenhallintaan.

Suluissa olevat vertailuluvut ovat 31.3.2021 lukuja.

## Tunnusluvut

	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.3.2021	1.1.–31.12.2021
Vakuutusmaksutulo, milj. e	989,0	983,1	4 035,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	-565,5	996,4	3 621,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-1,9 %	3,9 %	14,0 %
	31.3.2022	31.3.2021	31.12.2021
Vastuuvelka, milj. e	23 947,2	22 792,2	23 750,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. e <sup>1)</sup>	6 070,5	5 479,0	6 573,4
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,5	1,6
Eläkevarat, milj. e <sup>2)</sup>	29 340,9	27 371,5	29 982,5
% vastuuvasta <sup>2)</sup>	126,1 %	125,0 %	128,1 %
TyEL-palkkasumma, milj. e <sup>3)</sup>	15 394,5	14 487,7	14 873,9
YEL-työtulosumma, milj. e <sup>3)</sup>	1 816,3	1 752,5	1 770,5

1) Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten 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

## Taloussympäristö

Edellisvuoden voimakkaan elpymisen jälkeen talouskasvun odotettiin hidastuvan vuoden 2022 aikana, mutta pysyvän kuitenkin trendikasvua nopeampana. Kiihtyvä inflaatio ja rahapolitiikan globaali kiristyminen olivat uhkana kasvulle. Venäjän hyökkäys Ukrainaan vauhditti edelleen inflaatiota, jonka lisäksi sota ja sen seurauksena asetetut talouspakotteet heikensivät entisestään talouskasvun edellytyksiä etenkin Euroopassa.

Yhdysvaltain keskuspankki toteutti maaliskuussa ensimmäisen koronnostonsa sitten vuoden 2018 joulukuun. Myös Euroopan keskuspankki ilmoitti tekevänsä kiristystoimia inflaation hillitsemiseksi.

## Työeläkejärjestelmä

Alkuvuodesta 2022 saatiin myönteisiä uutisia edellisen vuoden eläkkeellesiirtymisiän odotteesta sekä työkyvyttömyyseläkkeiden määrän laskusta. Vuonna 2021 suomalaisten eläkkeellesiirtymisiän odote oli ETK:n tilastojen mukaan 62,4 vuotta, kuusi kuukautta edellisvuotta myöhemmin. Työurien pidentyminen on edennyt vuoden 2017 työeläkeuudistuksen tavoitteiden mukaisesti. Tavoitteena oli, että odote nousee vähintään 62,4 ikävuoteen vuoteen 2025 mennessä, joka on nyt saavutettu.

Vuonna 2021 työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyi 17 500 henkilöä. Laskua edeltävään vuoteen oli reilut 8 prosenttia. Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden taustalla yleisin yksittäinen diagnoosi oli masennus.

Myös kokoniseläkkeiden tilastot valmistuivat alkuvuodesta. Vuonna 2021 keskimääräinen kokoniseläke oli 1 784 euroa kuukaudessa. Naisten keskimääräinen eläke (1 601 euroa kuukaudessa) oli viidenneksen pienempi kuin miesten (2 006 euroa).

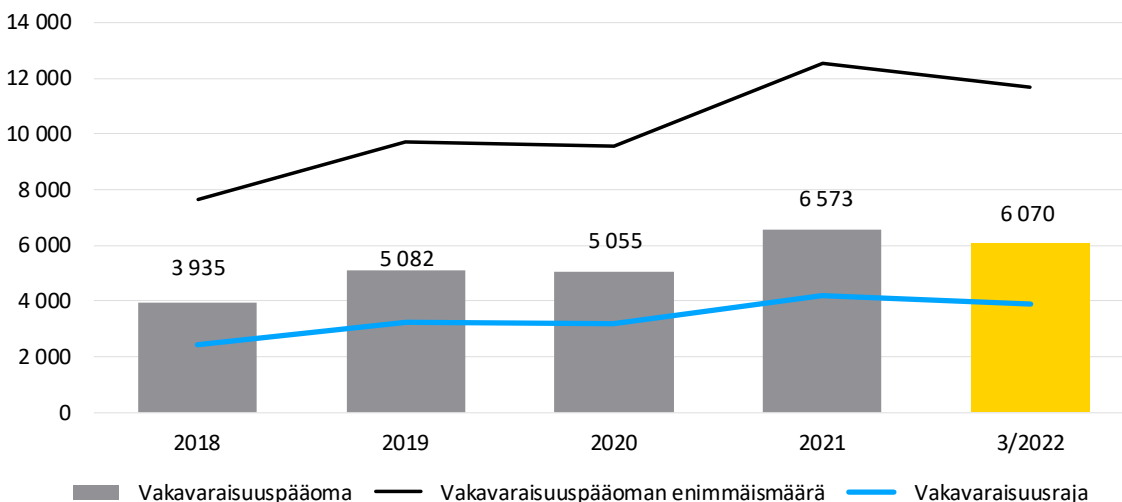
Työeläkealalla on tehty selvityksiä työeläkelaitosten riskinkantokyvyn ja sijoitustuottojen kohentamiseksi ja esitys TyEL:n rahastoinnin joustavoittamisesta eteni eduskuntaan. Esityksen mukaan eläkelaitosten vanhuuseläkevastuut voisivat joustaa poikkeuksellisen heikossa sijoitusmarkkinatilanteessa. Tavoitteena on mahdollistaa hyvien sijoitustuottojen tavoittelu pitkäjänteisellä sijoitustoiminnalla myös heikossa sijoitusmarkkinatilanteessa.

Eduskunnalle annettu esitys sisältää myös muutoksen työeläkeyhtiöiden hoitokustannusosaa koskien. Jatkossa yhtiöt määrittävät kukin oman työeläkkeiden toimeenpanoon ja vakuutusten hoitoon tarvittavan työeläkevakuutusmaksun osan. Näihin hoitokustannusosiin liittyisi kuitenkin jatkossakin myös alalla yhteisesti määrittäviä elementtejä. Muutosten on tarkoitus tulla voimaan kesäkuussa 2023.

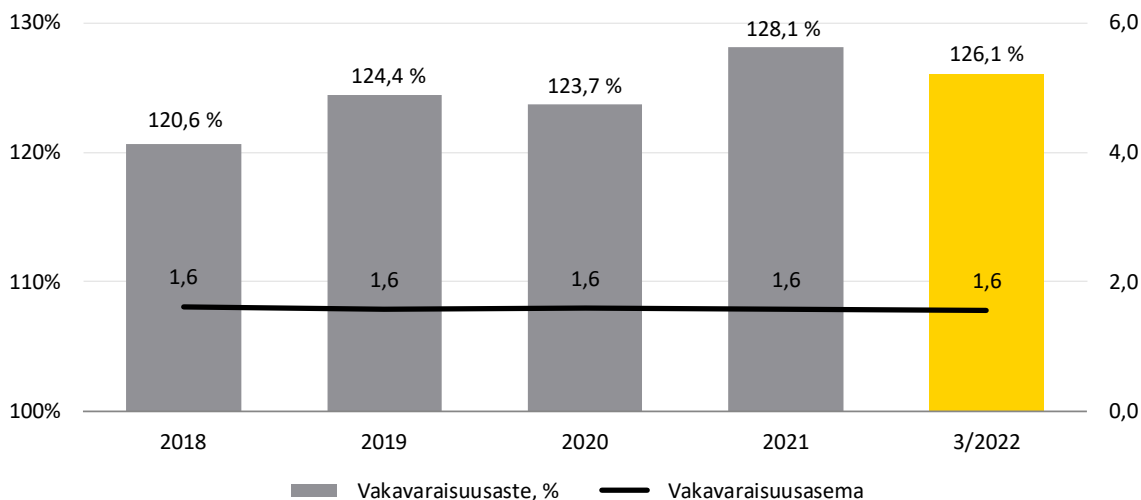
## Tulos ja vakavaraisuus

Vakavaraisuuspääoman määrä väheni vuoden 2021 lopusta 502,9 miljoonaa euroa ja se oli maaliskuun lopussa 6 070,5 (5 479,0) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuovelkaan eli vakavaraisuusaste oli 126,1 (125,0) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,6-kertainen (1,5-kertainen) vakavaraisuusrajan nähden.

### Vakavaraisuus



Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo oli -565,5 (996,4) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo oli -515,7 (416,3) miljoonaa euroa, kun vastuovelalle hyvitetiin korkoa 277,7 (198,4) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisävakuutusvastuuta purettiin 327,6 (kasvatettiin 381,7) miljoonaa euroa.



Vakavaraisuus	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.3.2021	1.1.–31.12.2021
Vakavaraisuusraja, milj. e	3 897,6	3 591,0	4 183,5
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	11 692,8	10 773,1	12 550,6
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	6 070,5	5 479,0	6 573,4
Vakavaraisuusaste, % <sup>1)</sup>	126,1	125,0	128,1
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,6	1,5	1,6

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

## Vakuutustoiminta ja asiakkuudet

Maaliskuun lopussa Elon hoidossa oli 51 800 (49 100) työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 84 200 (83 300) 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.

Vuoden ensimmäisellä kvartaalilla TyEL-vakuutusten asiakashankinta oli maksutulolla mitaten nettomääräisesti +19,5 (+0,3) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusasiakashankinta oli puolestaan kappalemääräisesti mitaten nettotulokseltaan +2 784 (+2 681).

Uusien YEL-asiakkaiden hankinnassa uudistettiin alkuvuonna asiakaskohtaamisen sisältöjä ja työkaluja. Suurimpien asiakkaiden tutkimuksessa suosittelemuksena NPS (Net Promoter Score) pysyi korkeana. Vakuutuspalveluiden asiakaspalvelu oli alkuvuoden ajan erinomaisella tasolla. Proaktiivista monikanavaista yhteydenpitoa asiakkaisiin jatkettiin.

Suomen suurimpana yrittäjien työeläkevakuuttajana Elolle on erityisen tärkeää, että yrittäjäasiakkaamme pitävät YEL-työtulonsa mahdollisimman oikealla tasolla läpi koko yrittäjän työuran, sillä yrittäjän eläke ja muu sosiaaliturva perustuvat YEL-vakuutuksessa vahvistettuun tuloon. Elo antoi vastauksen Finanssivalvonnan (Fiva) teema-arvioon YEL-työtulojen vahvistamisprosessista uusien vakuutusten osalta syyskuussa 2021. Fiva totesi, että Elon tekemät toimenpiteet ovat riittävät ja tukevat lainsäädännön vaatimusta tapauskohtaisesta harkinnasta yrittäjien YEL-työtulon vahvistamiseksi.

TyEL-luottotappioiden määrä väheni 1.1.-31.3.2022 aikana 28 % edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta. Alkuvuosi on ollut hyvin maltillinen luottotappioiden osalta ja asiakkaiden kanssa on tehty edelleen maksusuunnitelmia, mikä on helpottanut maksuista suoriutumista. Epävarman tilanteen vallitessa luottotappioiden määrän odotetaan kuitenkin nousevan hieman kahdesta edellisestä vuodesta.

## **Eläkkeet ja kuntoutus**

Maaliskuun lopussa Elolla oli noin 244 200 (242 800) eläkkeensaajaa. Eläkkeitä maksettiin 944,9 (905,7) miljoonaa euroa tammi-maaliskuussa. Eläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 7 343 (6 973). Palvelutaso oli eläke- ja kuntoutusasioissa katsauskaudella erinomaisella tasolla. Prosessien jatkuva kehittäminen näkyi alan keskiarvoa nopeampina eläkepäätöksinä ja hyvinä suositteluhaluuden mittaustuloksina. Perhe-eläkeuudistuksen käyttöönotto sujui hyvin.

Elo on varautunut maksamaan eläkkeitä mahdollisissa häiriötilanteissa ja poikkeusoloissa jatkuvuus- ja valmiussuunnitelmien mukaisesti sekä valmistautunut muilla etukäteistoimenpiteillä. Ukrainan sotatilanteen myötä Venäjän pankkeihin on kohdistunut pakotteita, joilla on ollut vaikutusta joidenkin yksittäisten eläkkeensaajien tilanteeseen.

## **Sijoitustoiminta**

Sijoitusmarkkinoiden tuotot heikkenivät alkuvuonna. Osakemarkkinat laskivat voimakkaasti. Jyrkimmillään lasku oli Venäjän hyökättyä Ukraina. Inflaation kiihtyminen ja inflaatio-odotusten lisääntyminen ovat nostaneet korkotasoa huomattavasti.

Maaliskuun lopussa Elon sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,3 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 4,9 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,1 prosenttia ja vastaava reaalityttö 4,1 prosenttia. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli -515,7 (416,3) miljoonaa euroa.

Elon osaketuotot olivat alkuvuonna negatiiviset tuottaen -3,3 (7,8) prosenttia. Osaketuottojen laskua tasoittivat pääomasijoitukset, joiden tuotto oli selkeästi positiivinen vahvan edellisvuoden ansiosta. Noteerattujen osakkeiden kaikkien päämarkkinoiden tuotot jäivät alkuvuoden aikana negatiivisiksi. Ukrainan sodan vaikutukset näkyivät selvimmin Suomen ja muun Euroopan osaketuotoissa.

Elon sijoitussalkussa noteerattujen osakkeiden määrää vähennettiin pääosin jo tammikuun lopussa, huomioiden talouskasvun odotettu hidastuminen sekä kiihtyvä inflaatio. Alkuvuonna tehtiin myös aktiivisia muutoksia noteerattujen osakkeiden maantieteellisessä allokaatiossa pienentämällä eurooppalaisten osakkeiden ja vastaavasti kasvattamalla yhdysvaltalaisien osakkeiden painoa. Suomalaisien osakesijoitusten allokaatiossa ei tapahtunut merkittävää muutosta alkuvuoden aikana.

Elon korkosijoitukset tuottivat -1,7 (-0,3) prosenttia vuoden alusta. Elon sijoitusten korkoherkkyyttä pienennettiin huomattavasti jo vuoden 2021 puolella. Korkosuojausten ansiosta nousevien markkinakorkojen negatiivinen tulosvaikutus on jäänyt maltilliseksi.

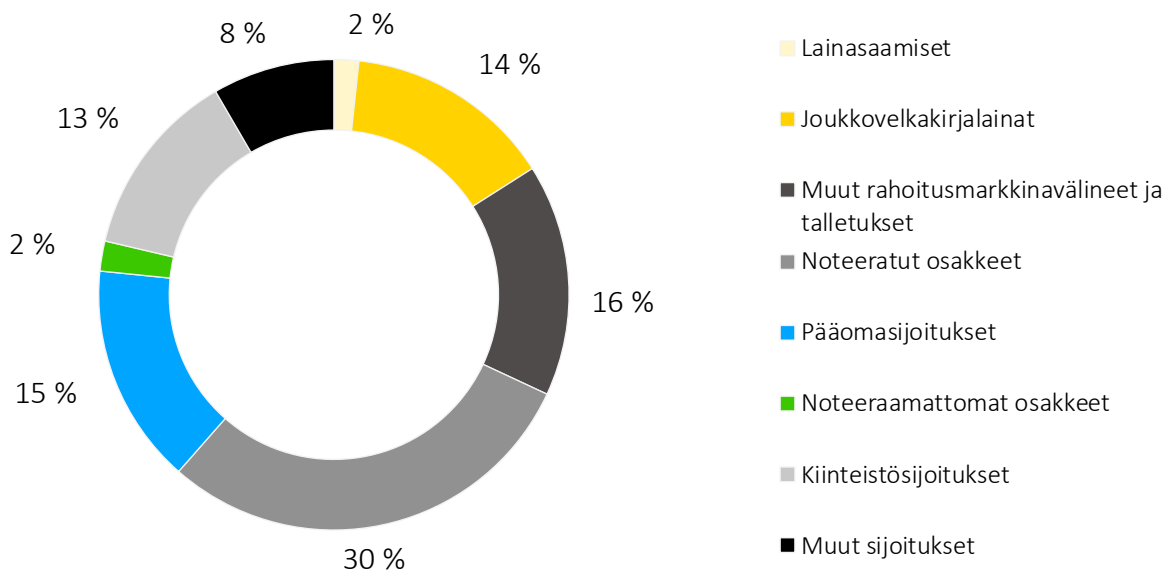
Kehittyneiden markkinoiden valtionlainojen negatiivinen tuotto johtui voimakkaasti nousevasta korkotasosta. Elon tuottoa tuki allokaatiomme inflaatiolinkattuihin velkakirjoihin. Korkosijoitukset kehittyville markkinoille tuottivat heikoiten alkuvuodesta Ukrainan sodan näkyessä selvimmin näiden tuotoissa. Elon sijoitusallokaatiossa kehittyvien markkinoiden lainojen osuutta pienennettiin alkuvuonna ja lainojen merkitys sijoitusjakaumassa on tällä hetkellä vähäinen.

Yrityslainasijoitusten alkuvuoden tuotto jäi myös negatiiviseksi. Korkotason nousu vaikutti erityisesti korkeamman luottoluokituksen lainojen tuottoihin. Myös luottomarginaalien leventyminen heikensi tuottoja jonkin verran. Konkurssien ja luottohäiriöiden määrä on ollut vähäistä.

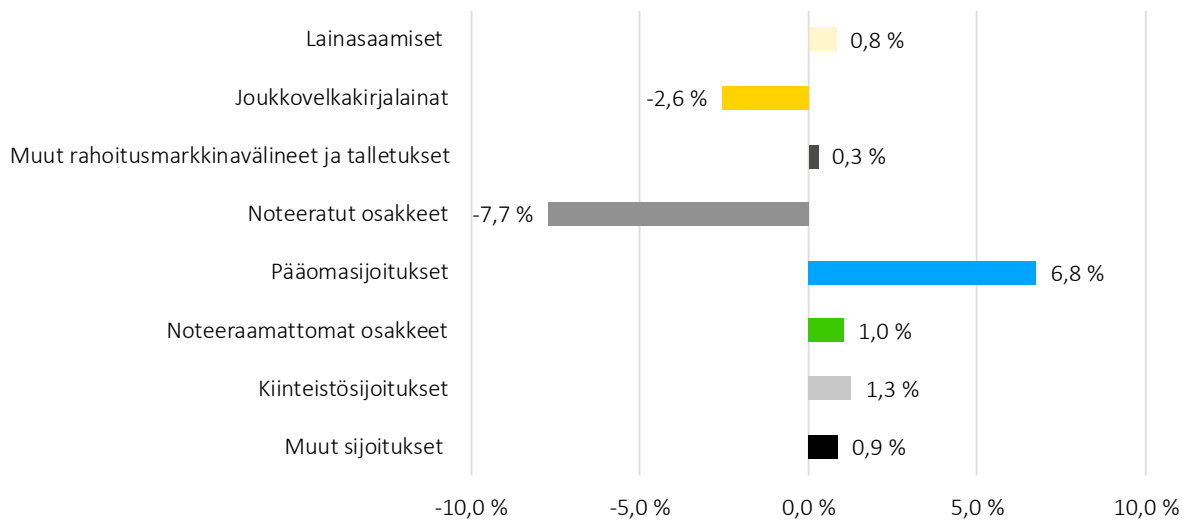
Kiinteistösisjoitusmarkkinoilla kiinteistökauppavolyymiin positiivinen kehitys on jatkunut alkuvuonna. Elon kiinteistöjen käyttöasteet säilyivät hyvällä tasolla. Investointien painopiste oli käynnissä olevissa rakennushankkeissa ja rakenteilla tai peruskorjauksessa oli yhteensä noin 500 asuntoa. Kiinteistösisjoitusten alkuvuoden tuotto oli 1,3 (0,9) prosenttia.

Elolla ei ole suoria osake-, yrityslaina- tai kiinteistösisjoituksia Venäjällä. Elon Venäjälle sijoittuvien valtionlainasijoitusten osuus oli hyvin vähäinen alkuvuonna.

### Jakauma



## Tuotot



## Tuottoriskitaulukko

	Perusjakauma		Riskijakauma		Volati-	
	milj. e	%	milj. e	%	Tuotto	liteetti
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>8 965,8</b>	<b>31,2</b>	<b>7 986,1</b>	<b>27,8</b>	<b>-1,7</b>	
Lainasaamiset	490,3	1,7	490,3	1,7	0,8	
Joukkovelkakirjalainat	6 419,4	22,3	4 108,5	14,3	-2,6	9,2
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 488,4	8,6	1 508,7	5,2	-2,9	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 931,0	13,7	2 599,9	9,0	-2,3	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	2 056,1	7,1	3 387,2	11,8	0,3	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>13 701,2</b>	<b>47,6</b>	<b>13 444,4</b>	<b>46,7</b>	<b>-3,3</b>	
Noteeratut osakkeet	8 752,0	30,4	8 495,1	29,5	-7,7	12,2
Pääomasijoitukset	4 355,4	15,1	4 355,4	15,1	6,8	
Noteeraamattomat osakkeet	593,9	2,1	593,9	2,1	1,0	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>3 721,5</b>	<b>12,9</b>	<b>3 721,5</b>	<b>12,9</b>	<b>1,3</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 619,3	9,1	2 619,3	9,1	0,6	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 102,2	3,8	1 102,2	3,8	2,8	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>2 381,7</b>	<b>8,3</b>	<b>2 413,9</b>	<b>8,4</b>	<b>0,9</b>	
Hedge-rahastosijoitukset	2 389,5	8,3	2 389,5	8,3	0,1	5,5
Hyödykesijoitukset	1,1	0,0	31,7	0,1	-	
Muut sijoitukset	-8,9	0,0	-7,2	0,0	-	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>28 770,2</b>	<b>100,0</b>	<b>27 565,8</b>	<b>95,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>4,8</b>
Johdannaisten vaikutus			1 204,4	4,2		
<b>Yhteensä</b>	<b>28 770,2</b>	<b>100,0</b>	<b>28 770,2</b>	<b>100,0</b>		

Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 2,9.

Avoin valuuttapositio on 25,1 % markkina-arvosta.

## Henkilöstö

Elon henkilöstömäärä oli tammi-maaliskuussa keskimäärin 516 (528) työsuhdetta. Henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 469,4 (486,3). Henkilöstökulut olivat 10,6 (10,6) miljoonaa euroa.

Elossa aloitettiin katsauskaudella työskentelemään Elon hybridimallin mukaisesti, lähes kahden etätyövuoden jälkeen. Jatkossa yhdistämme kotona ja toimistolla työskentelyn hyvinvoinnin ja työn tulosten kannalta parhaalla tavalla. Henkilöstöltä saadun palautteen perusteella malli on otettu vastaan positiivisesti.

Tänäkin vuonna Eloon tuli runsaasti kesätyöhakemuksia. Haluamme kantaa vastuuta työurien alkupään työllistymisestä ja tarjoamme kesäkaudella 2022 työpaikan noin 30 kesätyöntekijälle.

## Hallinto

Elon hallitus valitsi kokouksessaan 24.1.2022 hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajat vuodelle 2022. Hallituksen puheenjohtajana jatkaa Aava Terveyspalvelut Oy:n toimitusjohtaja Antti Aho.

Elon hallituksen ensimmäisenä varapuheenjohtajana jatkaa Akavan puheenjohtaja Sture Fjäder ja toisena varapuheenjohtajana jatkaa liikkeenjohdon konsultti Susa Nikula. Hallituksen apuna sen tehtävien hoidossa ovat nimitys- ja palkitsemisvaliokunta sekä tarkastus- ja riskivaliokunta.

Hallituksen puheenjohtajisto muodostaa nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan, ja sen puheenjohtajana toimii hallituksen puheenjohtaja. Tarkastusvaliokunnan jäseninä jatkavat Jari Karlson (pj.) ja Timo Viherkenttä. Uusiksi tarkastus- ja riskivaliokunnan jäseniksi valittiin Minna Helle ja Sinikka Näätäsaari.

Elon hallituksessa on 12 varsinaista jäsentä ja 4 varajäsentä.

## Viranomaisvalvonta

Finanssivalvonta asetti 11.12.2020 asianajaja, varatuomari Pekka Jaatisen asiamieheksi valvomaan yhtiön toimintaa. Elo toimitti Finanssivalvonnalle marraskuussa 2021 hallinnon ja johtamisjärjestelmän kehittämisestä suunnitelman, jonka viimeiset toimenpiteet toteutettiin maaliskuussa 2022. Työtä on tehty hyvässä yhteistyössä valvojan viranomaisen ja asiamiehen kanssa. Elo on asiamiesvalvonnan kolmannessa ja viimeisessä vaiheessa, jossa asiamies seuraa toimenpiteiden toimivuutta ja vaikuttavuutta.

## Vastuullisuus

Elo julkaisi maaliskuussa Vuosi- ja vastuuraportin 2021. Raportti sisälsi ensimmäistä kertaa Elon oman toiminnan GHG-protokollan mukaisen hiilijalanjäljen. Sijoitustoiminnan hiilimittaristoa laajennettiin absoluuttisten päästöjen osalta ja laajennettiin laskentaa mm. toimitusketjujen scope 3 - päästöläskennalla. Raportti sisälsi neljännen kerran selvityksen ilmastonmuutokseen liittyvistä riskeistä ja mahdollisuuksista sijoitustoimintaan TCFD:n mukaisesti (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).



Elo on kolmatta kertaa mukana Vastuullinen työnantaja -kampanjassa. Kampanjaan osallistuvat työnantajat sitoutuvat kehittämään ja edistämään vastuullisen työnantajuuden periaatteita, jotka vaikuttavat niin henkilöstön hyvinvointiin, motivaatioon kuin sitoutumiseen työnantajansa.

## **Riskienhallinta ja compliance**

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

Vuoden alussa toteutettujen organisaatiomuutosten myötä riskienhallinta- ja compliance-toiminnot muodostavat yhteisen, liiketoiminnoista riippumattoman vastuualueen Elon sisäisen valvonnan toisessa linjassa. Elon sisäisen valvonnan, riskienhallinnan ja compliancen kehitystyö on jatkunut edelleen mm. toimintaperiaatteiden uudistamisella. Sekä riskienhallinnassa että compliance-toiminnassa tullaan kiinnittämään entistä enemmän huomiota riskiperusteisuuteen. Riski- ja vakavaraisuusarvion (ORSA) valmisteluprosessia on myös kehitetty ja ORSA:n päivitystarve arvioidaan jatkossa kvartaaleittain ja aina tarvittaessa.

Elossa on aktiivisesti arvioitu Ukrainan sodan vaikutuksia 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 kehitykseen varaudutaan myös kasvaneisiin kyberuhkiin.

## **Lähiajan näkymät**

Maailmantalouden ja sijoitusmarkkinoiden näkymä on hyvin epävarma. Pitkittyessään Ukrainan sota kiihdyttää inflaatiota energian, ruuan ja muiden raaka-aineiden voimakkaan kallistumisen seurauksena. Myös koronan aiheuttamat tuotanto- ja toimitusvaikeudet aiheuttavat globaaliin talouteen edelleen ongelmia ja ylläpitävät inflaatiota odotettua pidempään. Keskuspankit ovat viestineet torjuvansa inflaatiota rahapolitiikan lisäkiristyksillä.

Maailmantalouden kasvuksi ennustetaan tänä vuonna 3,5 prosenttia. Yhdysvaltojen odotetaan kasvavan hieman yli kolme prosenttia, euroalueen alle kolme prosenttia, Kiinan viisi prosenttia ja Suomen reilut kaksi prosenttia.

Euroopan talouteen liittyy erityisen paljon haasteita, kuten heikko talouskasvu yhdistyneenä nopeaan inflaatioon. Lisäksi keskeisten Euroopan maiden riippuvaisuus Venäjältä tuodusta energiasta on merkittävä ja siirtymä uusiutuviin energialähteisiin on hyvästä alusta huolimatta vielä kesken.

Myös Suomen talouskehitykseen liittyy paljon epävarmuutta. Suomessa inflaatiokehitys on maltillisempaa kuin keskimäärin EU:n alueella. Osakemarkkinoiden näkökulmasta on oleellista, kuinka yritykset pystyvät ylläpitämään kannattavuuttaan tilanteessa, jossa kustannustaso uhkaa nousta.

Elon sijoitusvarat on hajautettu huolellisesti eri maantieteellisille alueille ja omaisuusluokkiin. Elo suomalaisena työeläkeyhtiönä toimii vakaana, pitkäjänteisenä, vastuullisena ja aktiivisena omistajana useissa yrityksissä sekä Suomessa että ulkomailla.

**Sijoitusjakauma käyvin arvoin**

	Perusjakauma				Riskijakauma <sup>8)</sup>							
	31.3.2022		31.3.2021		31.12.2021		31.3.2022		31.3.2021		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>8 965,8</b>	<b>31,2</b>	<b>9 075,7</b>	<b>33,9</b>	<b>8 978,2</b>	<b>30,5</b>	<b>7 986,1</b>	<b>27,8</b>	<b>9 000,3</b>	<b>33,6</b>	<b>5 818,6</b>	<b>19,8</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	490,3	1,7	454,2	1,7	465,4	1,6	490,3	1,7	454,2	1,7	465,4	1,6
Joukkovelkakirjalainat	6 419,4	22,3	6 647,0	24,8	6 434,6	21,9	4 108,5	14,3	6 319,2	23,6	5 021,5	17,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1)2)</sup>												
sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	2 056,1	7,1	1 974,5	7,4	2 078,2	7,1	3 387,2	11,8	2 226,9	8,3	331,8	1,1
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>13 701,2</b>	<b>47,6</b>	<b>12 414,0</b>	<b>46,3</b>	<b>14 589,3</b>	<b>49,6</b>	<b>13 444,4</b>	<b>46,7</b>	<b>12 261,7</b>	<b>45,8</b>	<b>14 565,8</b>	<b>49,5</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	8 752,0	30,4	8 961,7	33,4	9 989,9	34,0	8 495,1	29,5	8 809,4	32,9	9 966,4	33,9
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	4 355,4	15,1	2 868,5	10,7	4 005,5	13,6	4 355,4	15,1	2 868,5	10,7	4 005,5	13,6
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	593,9	2,1	583,9	2,2	593,9	2,0	593,9	2,1	583,9	2,2	593,9	2,0
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>3 721,5</b>	<b>12,9</b>	<b>3 392,3</b>	<b>12,7</b>	<b>3 655,0</b>	<b>12,4</b>	<b>3 721,5</b>	<b>12,9</b>	<b>3 392,3</b>	<b>12,7</b>	<b>3 655,0</b>	<b>12,4</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	2 619,3	9,1	2 448,8	9,1	2 600,7	8,8	2 619,3	9,1	2 448,8	9,1	2 600,7	8,8
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 102,2	3,8	943,5	3,5	1 054,3	3,6	1 102,2	3,8	943,5	3,5	1 054,3	3,6
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>2 381,7</b>	<b>8,3</b>	<b>1 918,5</b>	<b>7,2</b>	<b>2 199,5</b>	<b>7,5</b>	<b>2 413,9</b>	<b>8,4</b>	<b>1 959,0</b>	<b>7,3</b>	<b>2 228,1</b>	<b>7,6</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	2 389,5	8,3	1 918,5	7,2	2 183,9	7,4	2 389,5	8,3	1 918,5	7,2	2 183,9	7,4
Hyödykesijoitukset	1,1	0,0	-0,3	0,0	-0,2	0,0	31,7	0,1	40,0	0,1	27,0	0,1
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	-8,9	0,0	0,4	0,0	15,7	0,1	-7,2	0,0	0,5	0,0	17,2	0,1
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>28 770,2</b>	<b>100,0</b>	<b>26 800,5</b>	<b>100,0</b>	<b>29 421,9</b>	<b>100,0</b>	<b>27 565,8</b>	<b>95,8</b>	<b>26 613,3</b>	<b>99,3</b>	<b>26 267,5</b>	<b>89,3</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>9)</sup>							1 204,4	4,2	187,2	0,7	3 154,4	10,7
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>28 770,2</b>	<b>100,0</b>	<b>26 800,5</b>	<b>100,0</b>	<b>29 421,9</b>	<b>100,0</b>	<b>28 770,2</b>	<b>100,0</b>	<b>26 800,5</b>	<b>100,0</b>	<b>29 421,9</b>	<b>100,0</b>
<b>Jvk-salkun modifioitu duraatio</b>	<b>2,9</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 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 tietoa.

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 <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup> milj. e	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.3.2021	1.1.–31.12.2021
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>-158,8</b>	<b>9 211,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,7</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	3,9	471,7	0,8	0,9	3,7
Joukkovelkakirjalainat	-168,7	6 592,8	-2,6	-0,5	2,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	6,0	2 147,1	0,3	-0,1	-0,6
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>-466,4</b>	<b>14 266,0</b>	<b>-3,3</b>	<b>7,8</b>	<b>26,6</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	-744,3	9 651,2	-7,7	7,7	21,6
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	271,7	4 021,7	6,8	7,7	42,3
Noteeraamattomat osakesijoitukset <sup>5)</sup>	6,2	593,1	1,0	10,9	24,6
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>46,6</b>	<b>3 674,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>7,5</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	16,3	2 610,9	0,6	0,8	6,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	30,3	1 063,7	2,8	1,1	9,8
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>19,9</b>	<b>2 288,1</b>	<b>0,9</b>	<b>3,5</b>	<b>10,0</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	2,7	2 283,3	0,1	3,3	8,2
Hyödykesijoitukset	7,8	-3,1	-	-	-
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	9,4	7,9	-	-	-
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>-558,8</b>	<b>29 440,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,9</b>	<b>14,1</b>
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-6,8		0,0	0,0	-0,1
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>-565,5</b>	<b>29 440,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,9</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 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