



# Osavuosisikatsaus 1.1.–30.6.2022

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo



# Avainlukuja 30.6.2022

Sijoitusvarallisuus	Tuotto	10 vuoden nimellistuotto
<b>28,0</b> mrd. e	<b>-4,5</b> %	<b>6,1</b> %
Vakavaraisuusaste	Vakuutusmaksutulo	Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset
<b>123,6</b> %	<b>2 110</b> milj. e	<b>2 058</b> milj. e



YEL-vakuutuksia

**84 500**

TyEL-vakuutuksia

**47 100**



Vakuutettuja työntekijöitä ja  
yrittäjiä yhteensä

**523 100**



Maksamme eläkettä

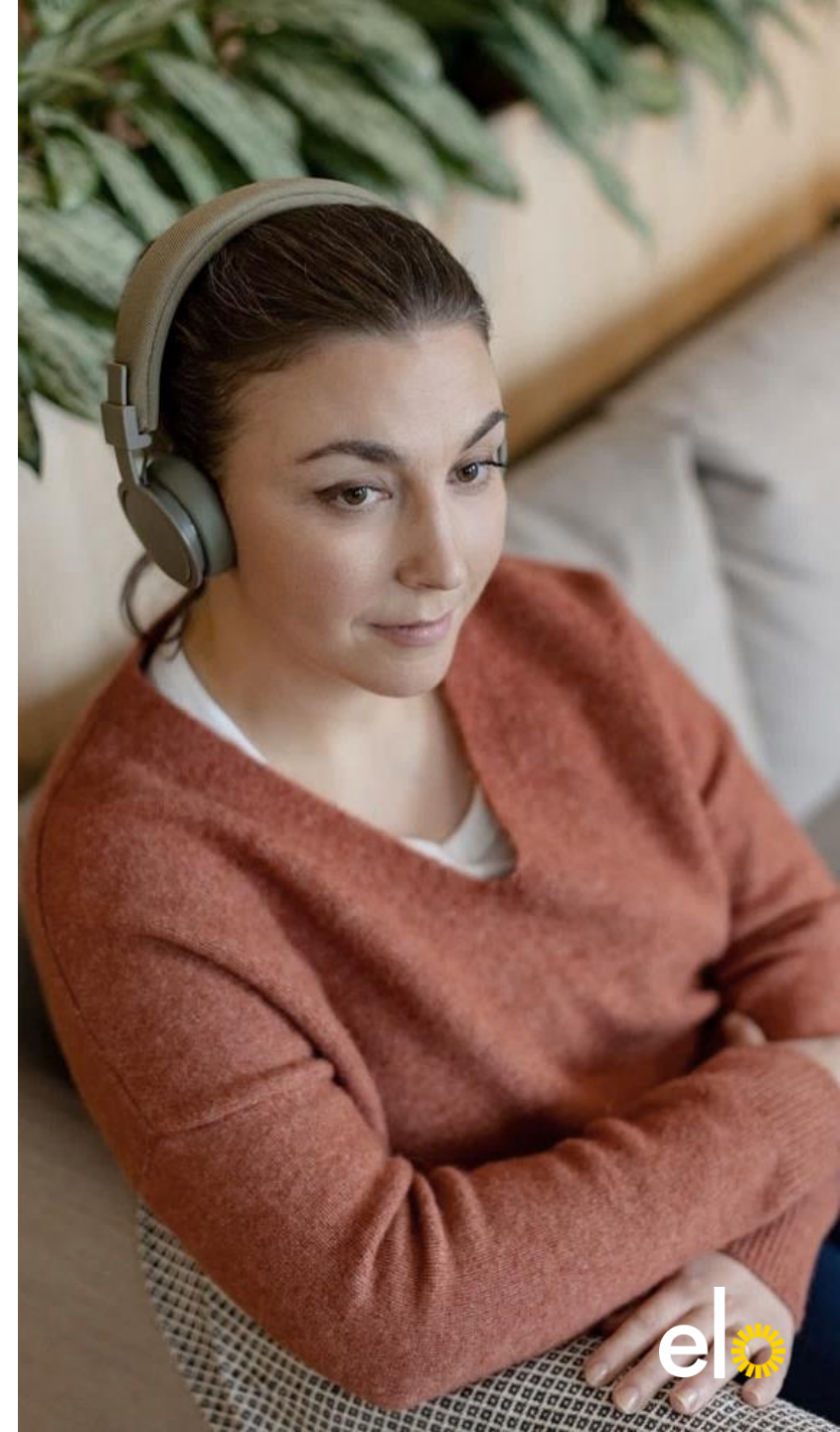
**245 600**

eläkkeensaajalle



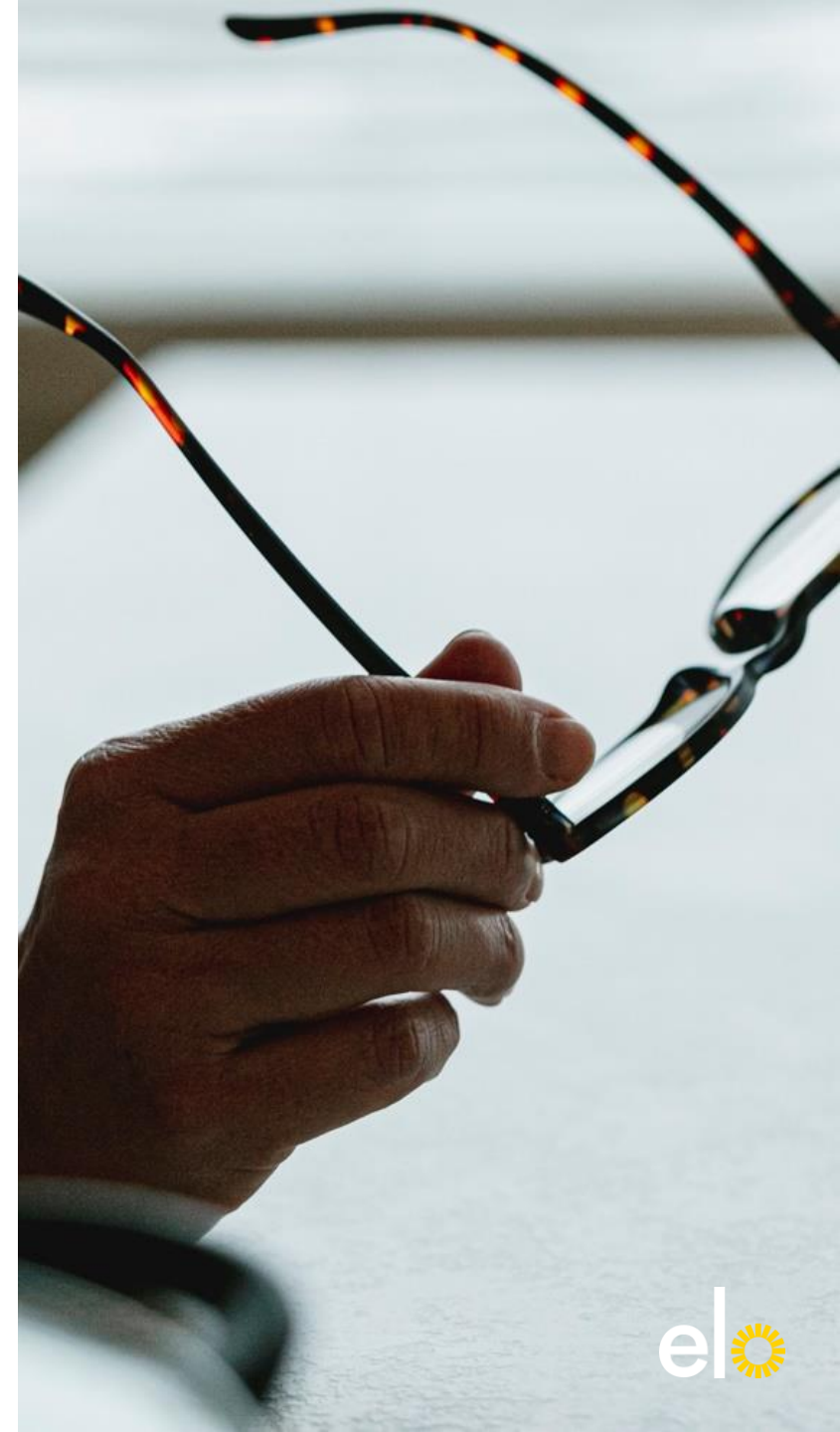
# Sujuvaa asiakaspalvelua niin pienille kuin suurille yrityksille

- Elo on Suomen suurin yrittäjien eläkevakuuttaja. Työnantajayrityksistä joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa.
- Elo valmistautui mahdollisiin yrittäjän eläkelainsäädäntöä koskeviin muutoksiin. On tunnistettu, että yrittäjät tarvitsevat jatkossakin palvelua ja neuvontaa YEL-vakuuttamiseen sekä mahdollisuutta dialogiin työeläkeyhtiön kanssa.
- Palvelutaso vakuutus-, eläke- ja kuntoutusasioissa oli erinomaisella tasolla ja suositteluhalukkuuden mittaustulokset olivat erittäin hyvät.
- Jatkuva kehittäminen näkyi alan keskiarvoa nopeampina eläkepäättöksinä.



# Asiamiesvalvonta Elossa päättyi

- Finanssivalvonta asetti 11.12.2020 asiamiehen valvomaan yhtiön toimintaa.
- Elo toimitti Finanssivalvonnalle marraskuussa 2021 suunnitelman hallinnon ja johtamisjärjestelmän kehittämistä. Sen viimeiset toimenpiteet toteutettiin maaliskuussa 2022.
- Finanssivalvonta teki 31.5.2022 päätöksen, jonka mukaan Elon toimintaa valvomaan asetetun asiamiehen tehtävä Elossa päättyi 30.6.2022.
- Elo yksinkertaisti johtoryhmärakennetta, lakkautti erillisiä johtoryhmiä sekä selkeytti ohjausjärjestelmää. Muutokset koskivat ennen kaikkea hallintoneuvoston, hallituksen ja toimivan johdon rooleja ja vastuita. Sisäisen valvonnan toimintoja on organisoitu uudestaan ja vahvistettu.

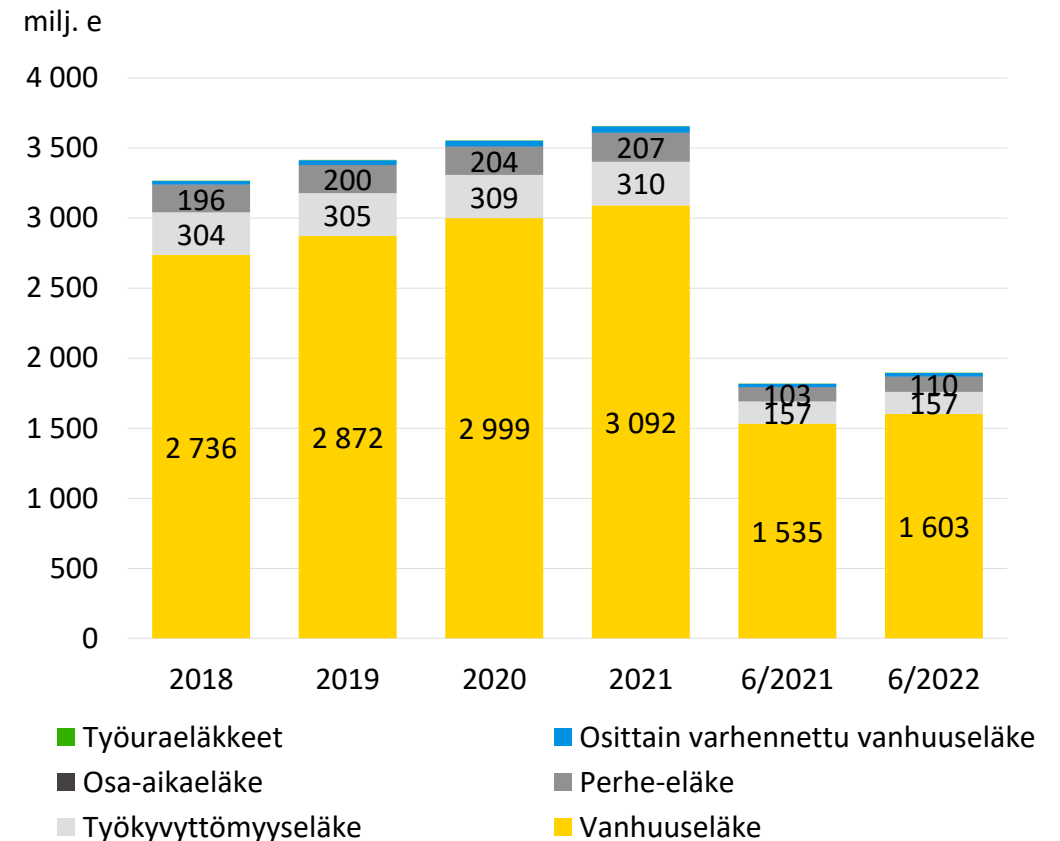


# Eläkkeensaajia noin 245 600

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	186 901	1 602,5
Työkyvyttömyyseläke	21 978	157,1
Perhe-eläke	30 713	109,5
Osa-aikaeläke	7	0,1
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	5 939	26,2
Työuraeläkkeet	19	0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>245 557</b>	<b>1 895,7</b>

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2018–6/2022



# Eläkepäättösten määrä kasvussa

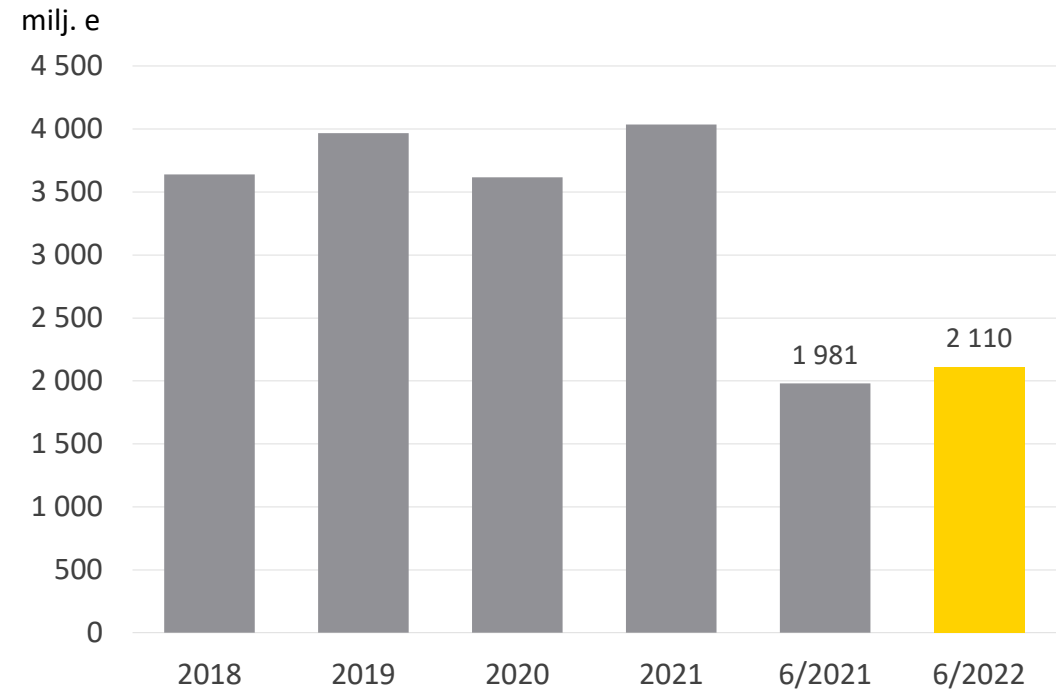
- Työkyvyttömyyseläkkeiden päätöksiä annettiin 6 145 kpl, joista uusia oli kaikkiaan 3 118 kpl. Kasvua uusissa päätöksissä oli 2,5 % edellisvuoteen verrattuna. Uusien myönteisten päätösten määrä pysyi samalla tasolla.
- Annettujen kuntoutuspäätösten määrässä vuonna 2020 alkanut lasku kiihtyi ja kuntoutuspäätöksiä annettiin noin 12 % vähemmän kuin edellisvuonna. Hakemusmäärän väheneminen painottuu alle 40-vuotiaisiin.
- Kuntoutushakemuksista hylättiin 42,4 %, jossa on 8 %-yksikön kasvu verrattuna vuoteen 2021. Mielenterveyssyyt ovat kasvussa kuntoutuksen hakemusten perusteena. Hakijat ovat aiempaa nuorempia.

## Eläkepäättökset eläkelajeittain

	1-6/2022	1-6/2021
Vanhuuseläke	4 458	4 048
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	1 447	1 149
Työkyvyttömyyseläke	6 145	6 046
Perhe-eläke	1 242	1 142
Kuntoutusoikeuspäätös	907	1 033
Työuraeläke	30	22
<b>Yhteensä</b>	<b>14 229</b>	<b>13 440</b>

# Maksutulo noussut 6,5 prosenttia

- Vakuutusmaksutulo oli 2,1 miljardia euroa ja eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin lähes saman verran.
- Ensimmäinen puoli vuotta on ollut hyvin maltillinen maksujen luottotappioiden osalta.
- Elon TyEL-palkkasumma oli alkuvuonna n. 6,9 % suurempi kuin vertailukautena vuonna 2021.

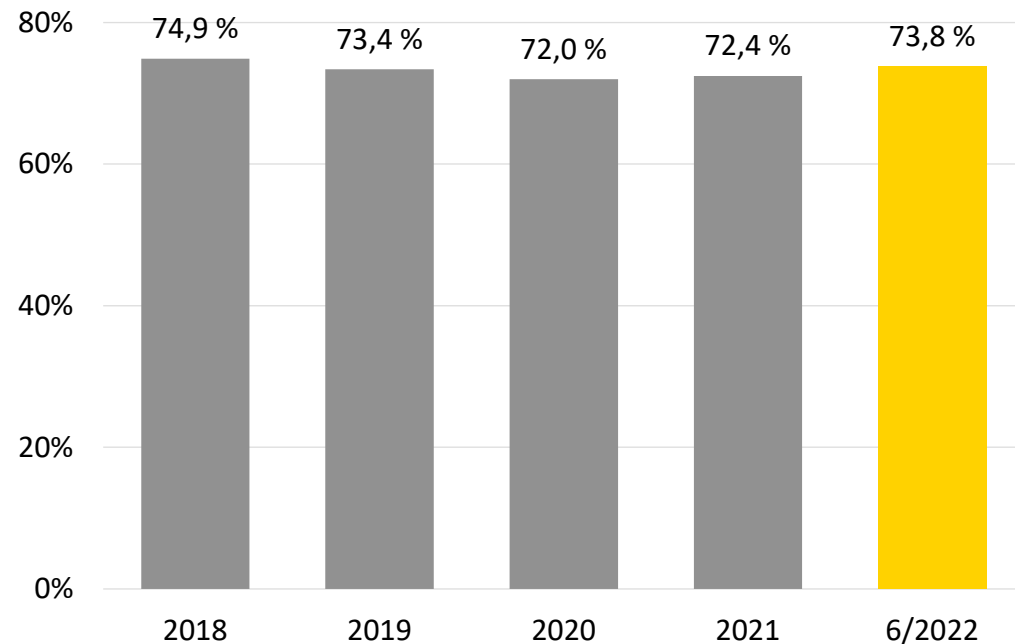




# Kokonaistulos -1,1 miljardia euroa

milj. e	1.1.–30.6.2022	1.1.–30.6.2021
<b>Tuloksen synty</b>	<b>-1 102,5</b>	<b>904,6</b>
Vakuutusliikkeen tulos	22,8	5,8
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-1 141,3	883,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	-1 326,4	2 007,5
Vastuvelan tuottovaatimus (-)	185,1	-1 124,5
Hoitokustannustulos	15,0	15,1
Muu tulos	1,1	0,6
<b>Tuloksen käyttö</b>	<b>-1 102,5</b>	<b>904,6</b>
Vakavaraisuuden muutokseen	-1 102,5	904,6
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	124,6	-163,2
Arvostuserojen muutokseen	-1 227,0	1 067,8
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0

# Hoitokustannussuhde alle 74 prosenttia

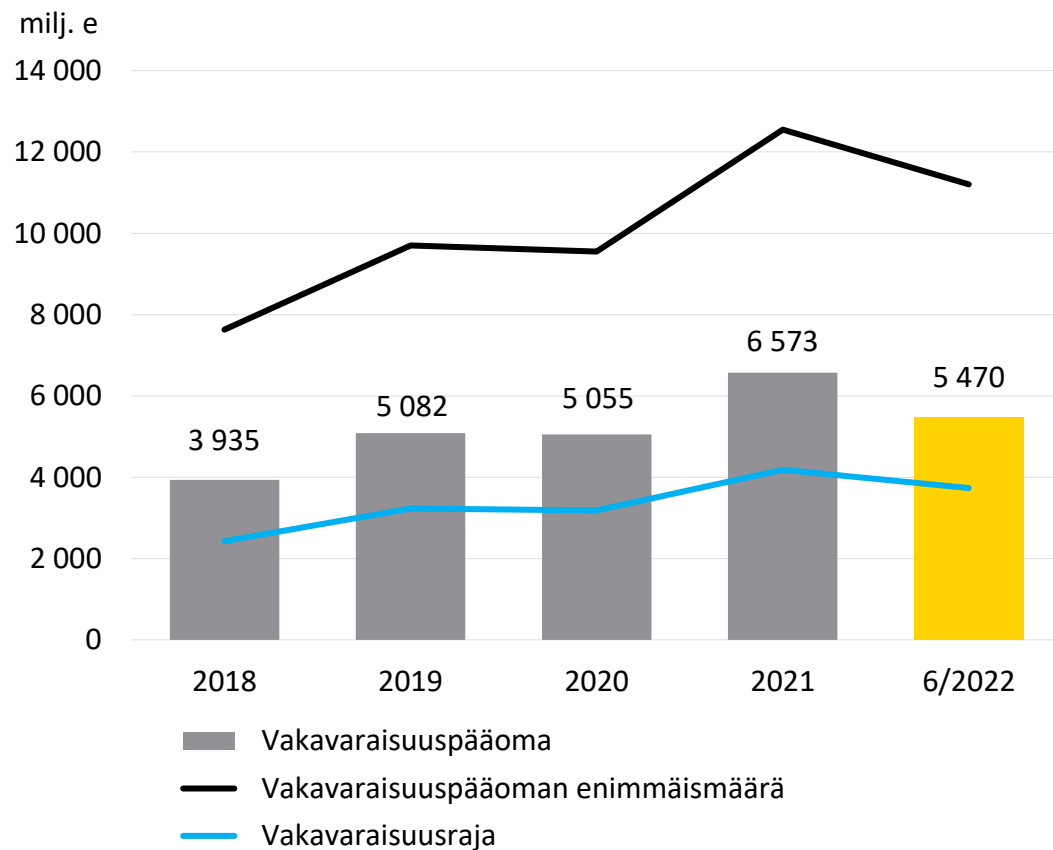


milj. e	2018	2019	2020	2021	6/2022
Hoitokustannustulo	126,6	132,3	118,7	123,2	57,1
Toimintokohtaiset liikekulut	-94,8	-97,1	-85,4	-89,3	-42,2
Hoitokustannustulos	31,8	35,2	33,2	34,0	15,0

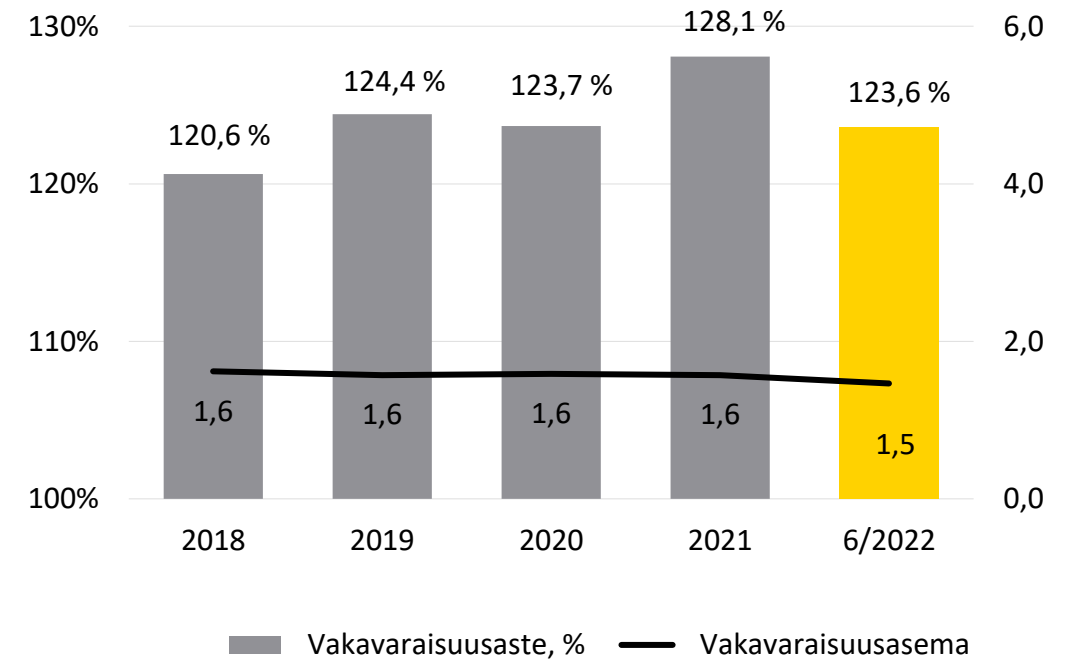
- Toimintokohtaisissa liikekuluissa on selvää laskua.
- Hoitokustannustuloon kohdistui vuonna 2022 noin 10 % prosenttien leikkuri.

# Vakavaraisuuden kehitys

## Vakavaraisuuden tunnusluvut



## Vakavaraisuusaste ja -asema



# Tiivistelmä tunnusluvuihin

	6/2022	6/2021	2021
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	27 991,1	27 778,3	29 421,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	-4,5 %	7,8 %	14,0 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,1 %	6,0 %	6,9 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,3 %	6,9 %	7,2 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 110,3	1 981,3	4 035,9
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	2 058,1	2 010,6	4 030,2
Vastuuvelka, milj. e	23 655,5	23 261,7	23 750,4
TyEL-vakuutettuja	438 700	418 300	415 500
TyEL-vakuutuksia	47 100	50 200	51 200
YEL-vakuutuksia	84 500	83 600	84 500
Eläkkeensaajia	245 600	244 000	246 100
Hoitokustannustulos, milj. e	15,0	15,1	34,0
Liikekulut % hoitokustannustulosta	73,8 %	75,1 %	72,4 %
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 470,4	5 958,7	6 573,4
Vakavaraisuusasema	1,5	1,6	1,6
Vakavaraisuusaste, %	123,6 %	126,6 %	128,1 %



# Katsaus sijoitustoimintaan

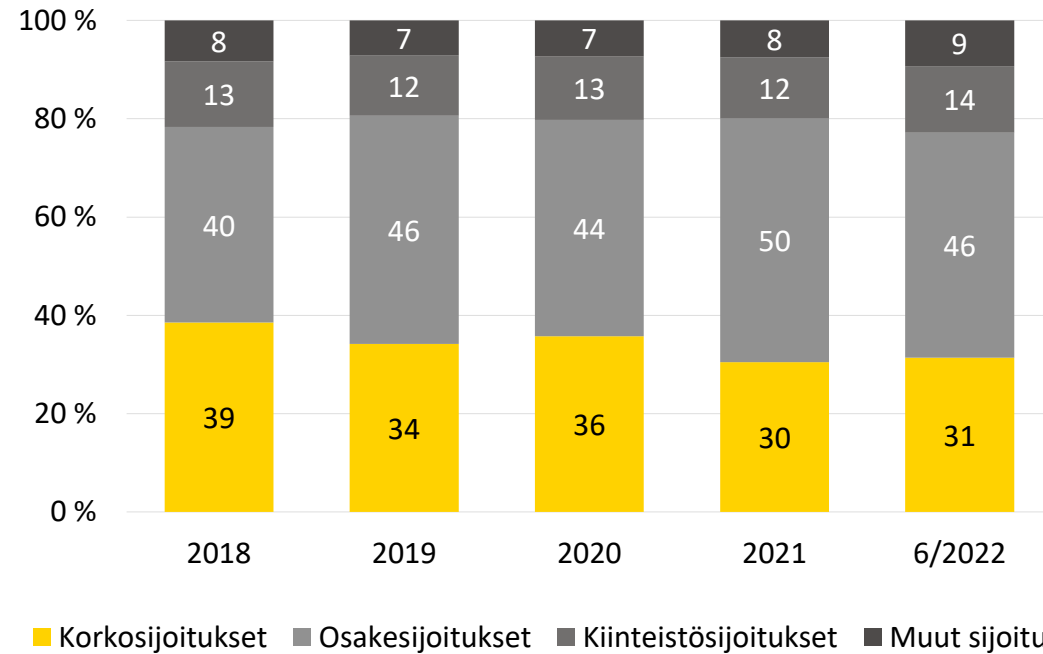


# Keskuspankeilla suuri rooli inflaation torjunnassa

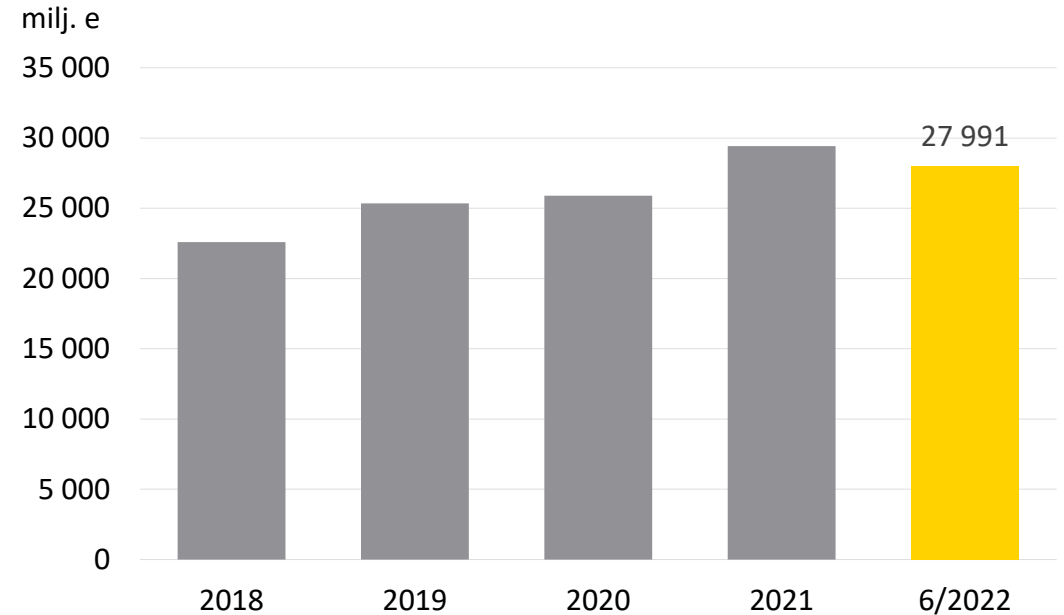
- Talouskasvu hidastui alkuvuonna inflaation kiihtymisen, kiristyvän rahapolitiikan ja korkojen nousun vuoksi. Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan ja Kiinan koronasulut heikensivät talousnäkymiä entisestään. Suomessa inflaatio oli maltillisempaa ja talouskasvu hitaampaa kuin Euroopassa keskimäärin.
- Keskuspankit tiukensivat rahapolitiikkaa inflaation torjumiseksi. Yhdysvaltain keskuspankki Fed nosti ohjauskorkoa suurimmalla kertakorotuksella lähes 30 vuoteen.
- Odotukset Euroopan keskuspankin koronnostoista nostivat erityisesti velkaantuneiden euromaiden korkoja ja toivat esiin huolia euroalueen talouskasvun ja sijoitusmarkkinan eriytymisestä. Tämän välttämiseksi EKP otti käyttöön uuden vakauttamisvälineen, joka on riippumaton korkotason nostamiseen keskittyvästä rahapolitiikasta.
- Alkuvuoden sijoitusympäristö oli poikkeuksellinen. Pitkät markkinakorot nousivat tuntuvasti ja sijoittajat joutuivat arvioimaan osakemarkkinoiden hinnoittelua uudessa korkoympäristössä.

# Sijoitusvarallisuus 28,0 miljardia euroa

## Sijoitusjakauma

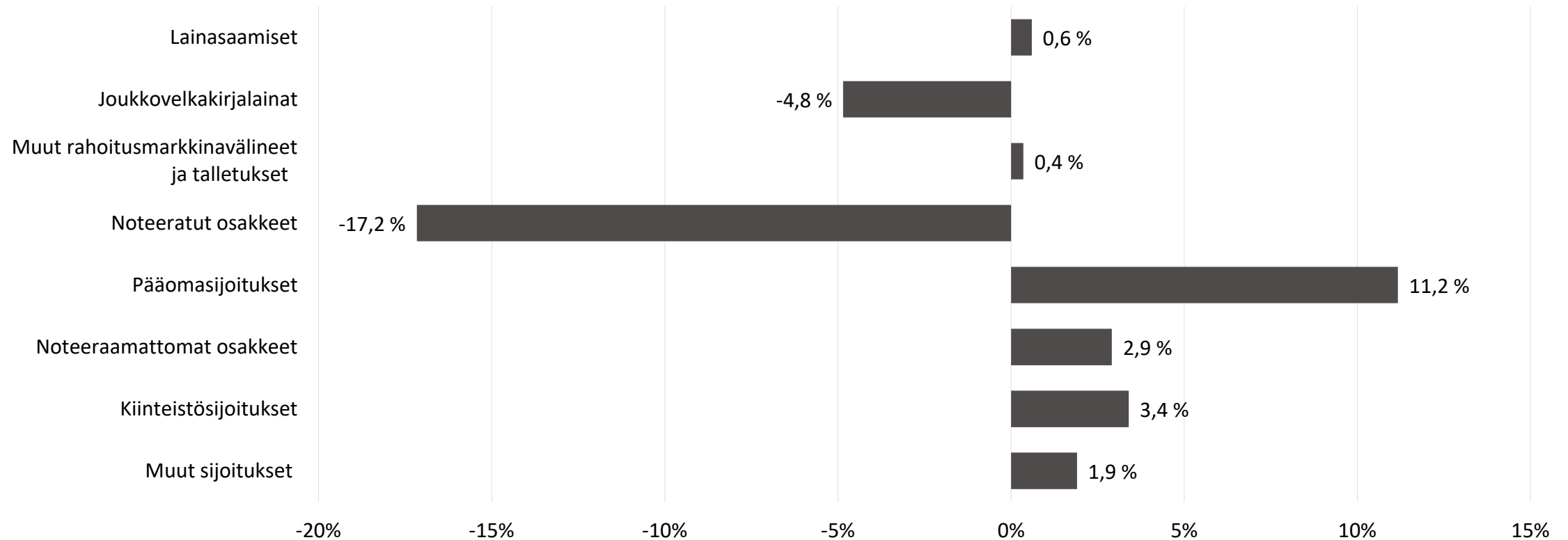


## Sijoitusvarallisuus



# Vaihtoehtoiset sijoitukset tuottivat positiivisesti

## Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



# Sijoitusten alkuvuoden tuotto -4,5 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti	
	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>				

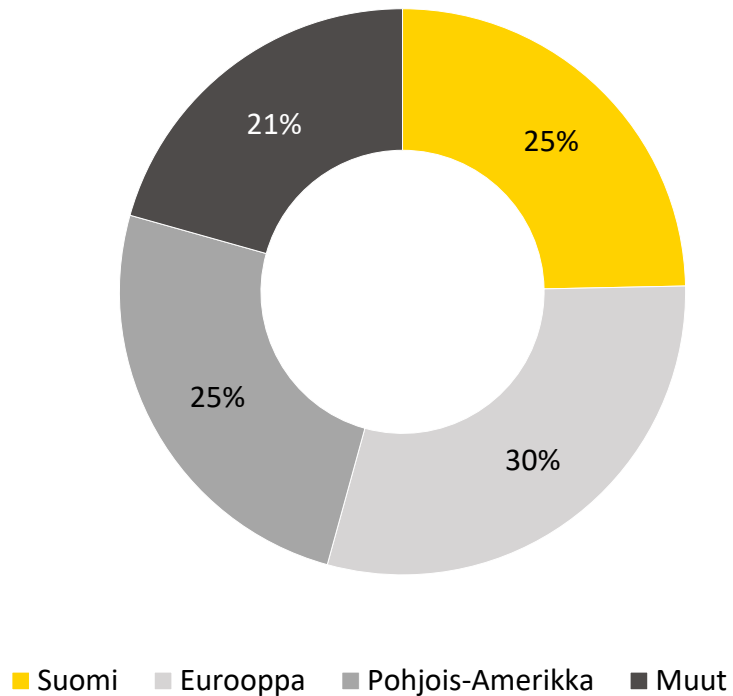
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 2,6.

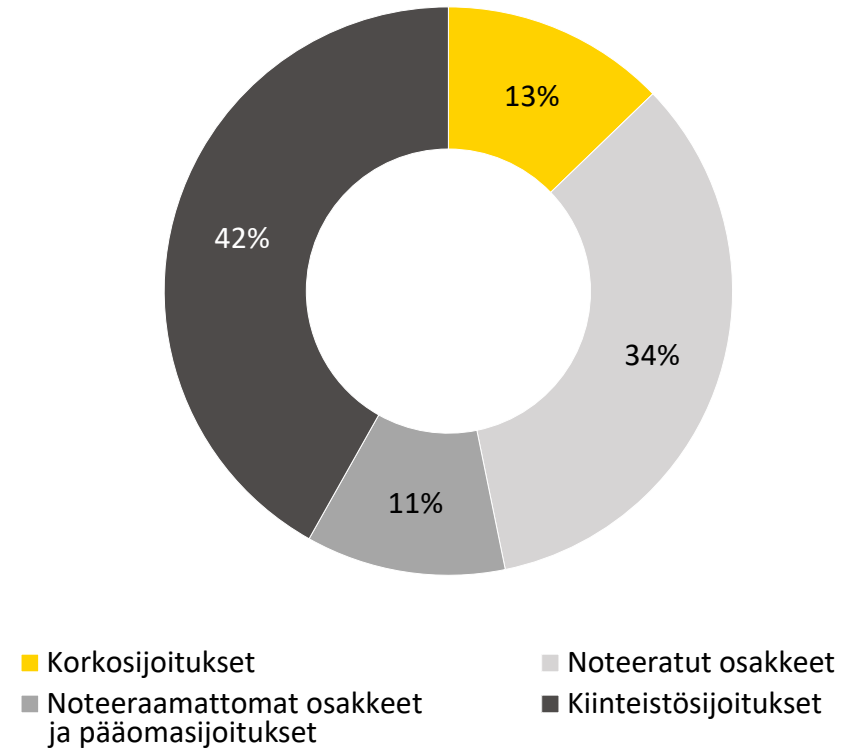
17 Avoin valuuttapositio on 23,1 % markkina-arvosta.

# Sijoituksista neljännes Suomessa

## Sijoitukset maantieteellisesti

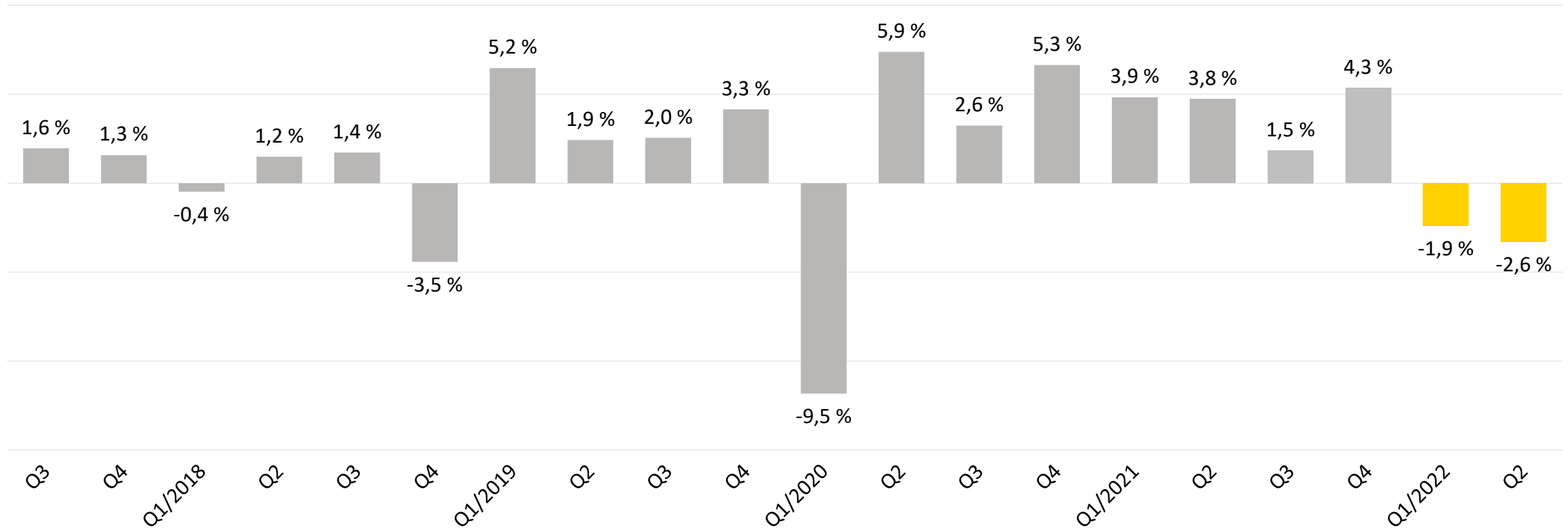


## Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain



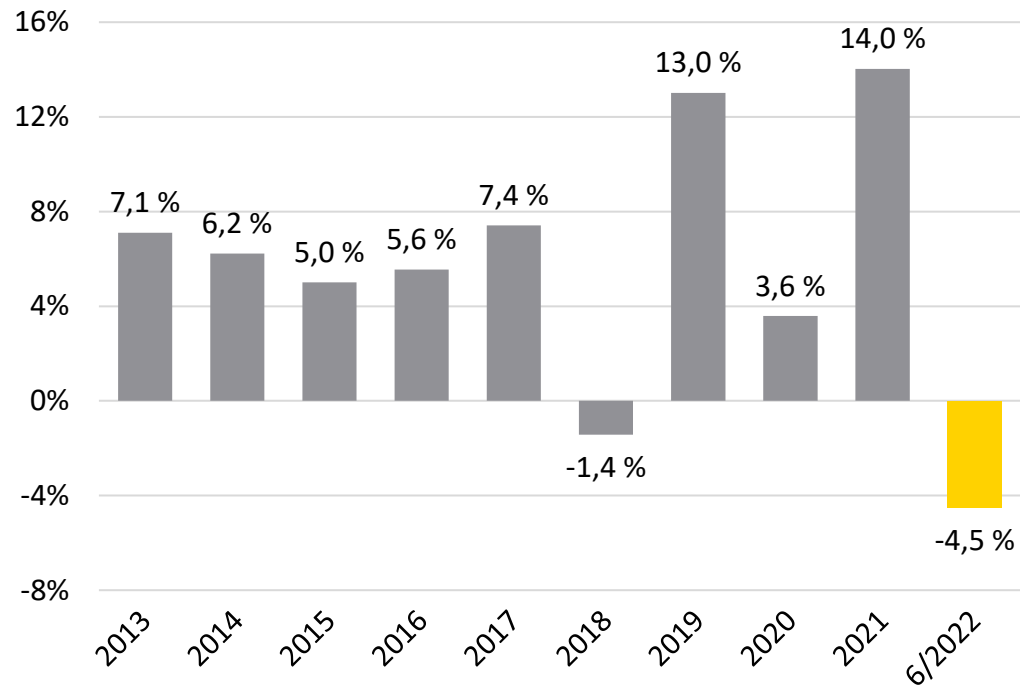


# Tuotot heikkenivät alkuvuonna johtuen kiihtyväästä inflaatiosta ja rahapolitiikan globaalista kiristymisestä

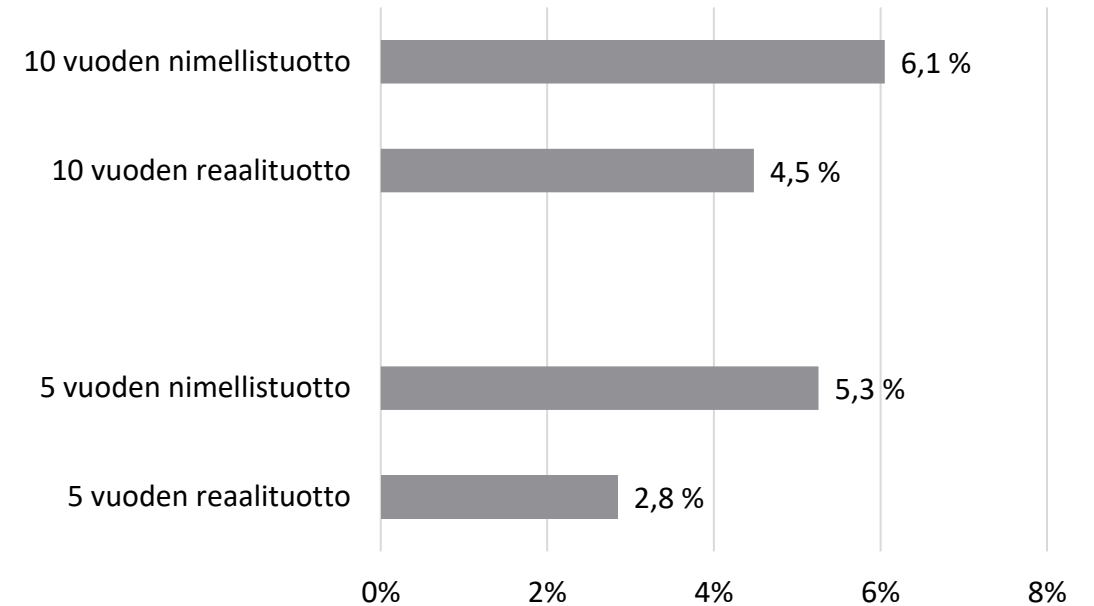


# Kymmenen vuoden tuotto 6,1 prosenttia vuodessa

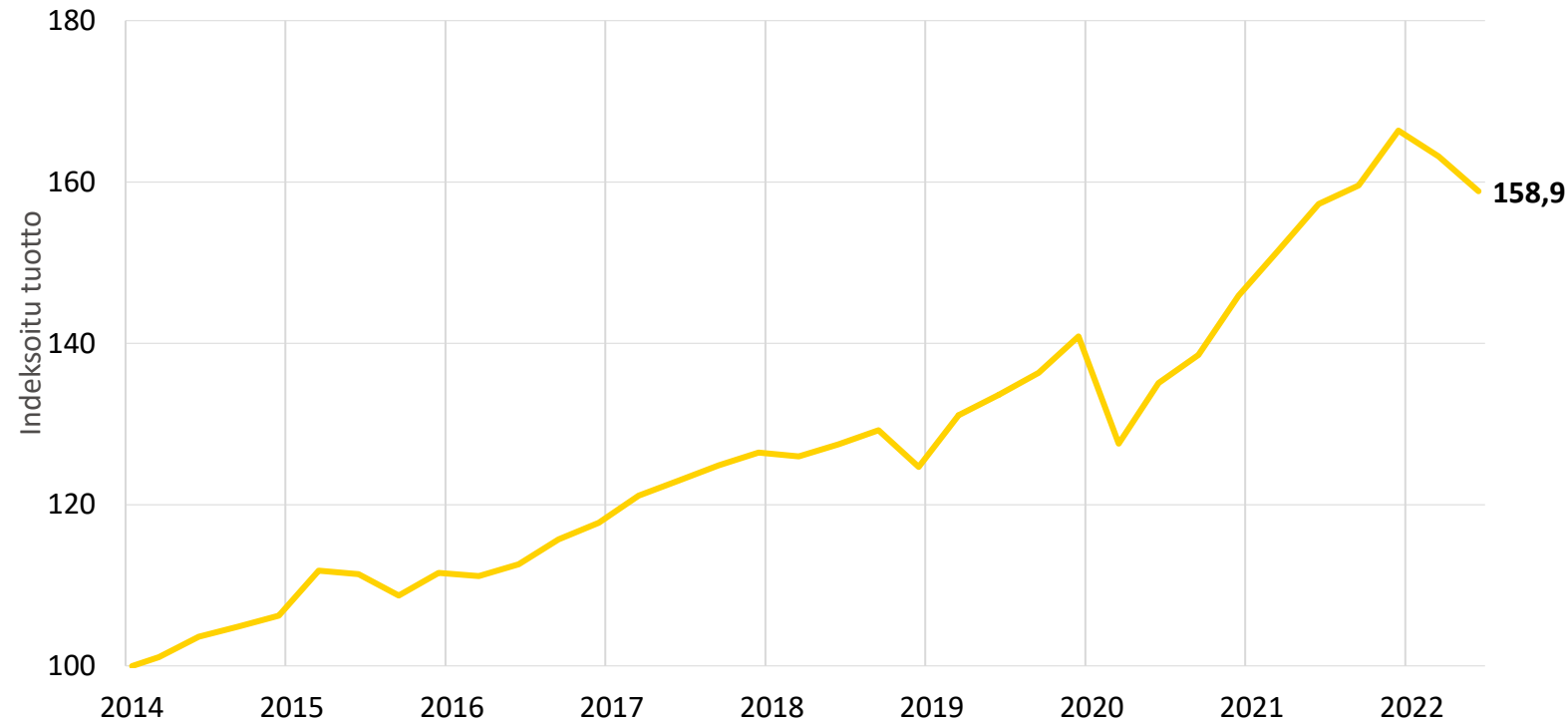
## Sijoitustuottojen kehitys



## Pitkän aikavälin keskituotot



# Sijoitukset ovat tuottaneet Elon toiminnan alusta lähtien 10,1 miljardia euroa eli noin 60 prosenttia



# Vastuullisuus on jatkuvia pieniä ja isoja tekoja

- Toukokuussa julkaistun Oikotien vastuullinen työnantaja -tutkimuksen mukaan Elo koetaan vastuulliseksi työnantajaksi. Parhaat arviot Elo sai hyvästä hakijakokemuksesta, työn merkityksestä ja työssä kehittämisestä, työelämän tasapainosta ja hyvinvoinnista sekä syrjimättömyydestä. Kehittämisalueita olivat henkilöstön osallistaminen ja tietoisuuden lisääminen kestävästä kehityksestä ja palkitsemisesta.
- Elon oman toiminnan ympäristötehokkuutta kehitetään mm. Green Office -mallin avulla. Kaudella viestittiin muun muassa elolaisten kulutustavoista Kulutustapamittari-kyselyn kautta.
- Elon sijoitustoiminnassa pidettiin omaisuuslajikohtaisia vastuullisen sijoittamisen työpajoja, joissa teemoina oli mm. vastuullisuuden ja kestävyysriskien huomiointi sijoituspäätöksenteossa, Elon ilmastostrategia ja aktiivinen omistajuus.
- Elo osallistui kauden aikana CDP:n non disclosure -kampanjaan, jossa kannustetaan yrityksiä raportoimaan läpinäkyvämmiin ilmastonmuutokseen, veden käyttöön ja metsäkatoon liittyen.
- Kuluvan vuoden aikana Elossa päivitetään vastuullisen sijoittamisen periaatteet, laaditaan ilmastotiekartta 2030 sekä kartoitetaan eri omaisuuslajien olennaiset kestävyysriskit.

# Tulevaisuuden näkymät

- Keskuspankeilla on suuri rooli inflaation torjunnassa. Haasteena on taltuttaa inflaatio ilman, että korkojen nousu pysäyttää talouskasvun. Euroopan keskuspankki käynnisti koronnostot taantumariskistä huolimatta.
- Talouskasvu hidastunee lähitulevaisuudessa ja inflaatio pysynee nopeana johtuen mm. korkeista raaka-aineiden hinnoista ja tarjonnan häiriöistä.
- Energian hinta on noussut voimakkaasti maailmanlaajuisen kysynnän kasvaessa ja tarjonnan heikentyessä. Puhtaan ja kestäväen energian tarjonta ei riitä kompensoimaan energiavajetta nykyisessä geopoliittisessa tilanteessa, ja valtiot ovat pakotettuja hidastamaan päätöksiä vihreässä siirtymässä.
- Kotimaisten yhtiöiden tuloskausi on ollut hyvä ennusteisiin nähden. Nähtävissä on kuitenkin yhtiöiden epävarmuus tulevasta ja kuluvan vuoden tulosenusteita on jo laskettu. Yhtiöiden tulokset voivat laskea entisestään kustannusten nousun ja heikkenevän talousympäristön takia.