



# Osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2022

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo



# Avainlukuja 30.9.2022

Sijoitusvarallisuus	Tuotto	10 vuoden nimellistuotto
<b>28,0</b> mrd. e	<b>-4,9</b> %	<b>5,7</b> %
Vakavaraisuusaste	Vakuutusmaksutulo	Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset
<b>122,2</b> %	<b>3 253</b> milj. e	<b>3 101</b> milj. e



YEL-vakuutuksia

**84 600**

TyEL-vakuutuksia

**47 600**



Vakuutettuja työntekijöitä ja  
yrittäjiä yhteensä

**515 800**



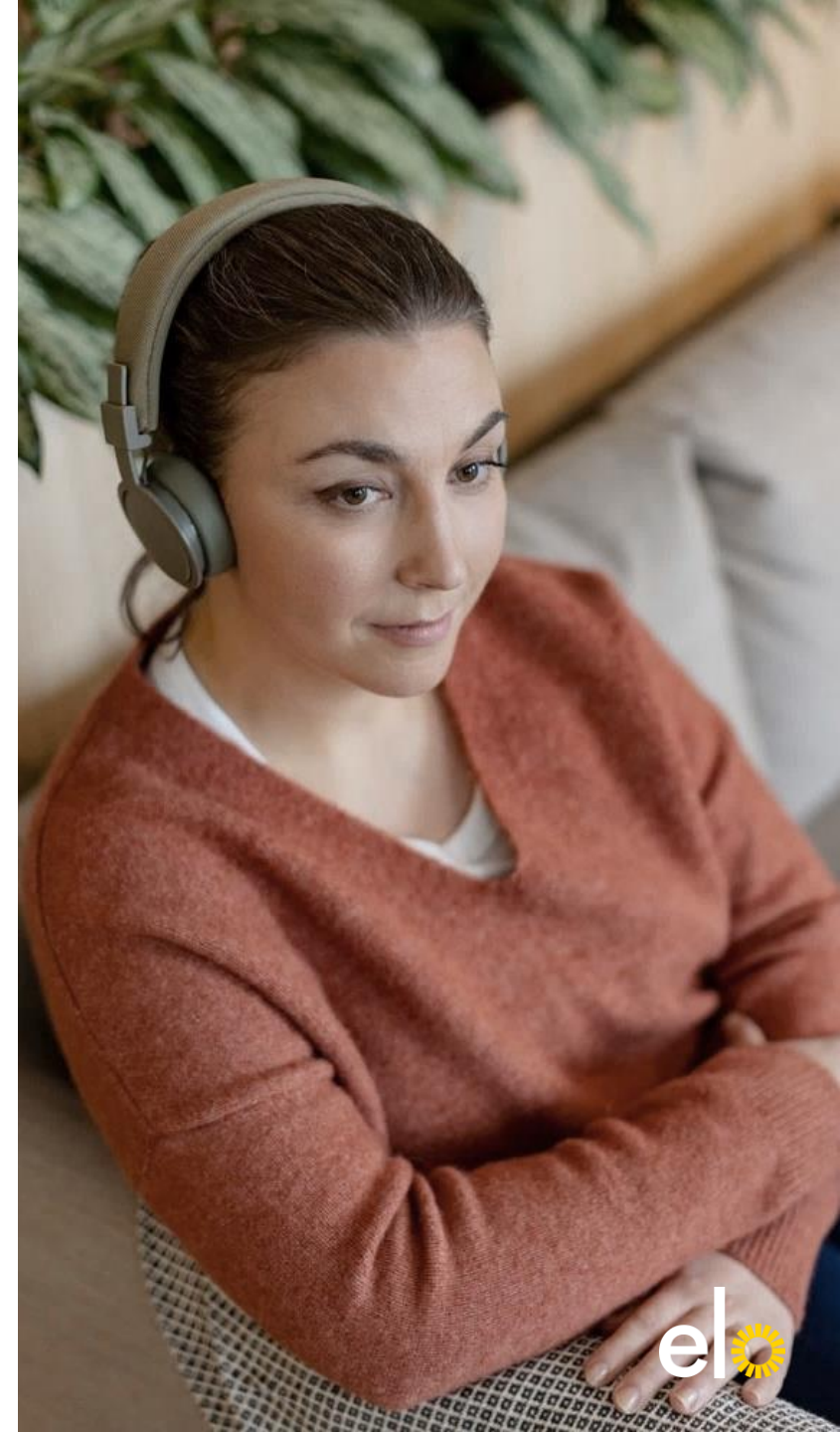
Maksamme eläkettä

**246 800**

eläkkeensaajalle

# Elo mukana vakuutus- ja eläkeasioiden muutoksissa

- Työeläkeindeksi vahvistettiin lokakuussa ja se kasvaa palkkakerrointa merkittävästi enemmän vuonna 2023. Korotus on aktivoanut asiakkaitamme yhteydenottoihin ja hakemuserät ovat kasvaneet.
  - Indeksi on ensi vuonna 2874, mikä tarkoittaa 6,8 % korotusta työeläkkeisiin vuodenvaihteessa.
  - Palkkakertoimeksi vahvistettiin 1,558 ja vuoteen 2022 verrattuna palkkakerroin nousee 3,8 %.
- Valmistaudumme yrittäjän eläkelainsäädäntöön vuodenvaihteessa mahdollisesti tuleviin muutoksiin. Viestimme lakimuutoksen vaikutuksista huomioiden myös yrittäjien heränneet kysymykset.
- Otimme käyttöön vakuutushakemuspalvelussa työeläkealan yhteisen YEL-työtulojen laskentapalvelun. YEL-vakuutusten työtulot ovat jatkaneet nousua.



# Tuemme yrityksiä kasvaneissa mielenterveyshaasteissa

- Selvitimme yrityspäätäjien näkemyksiä mielenterveyden ongelmista työelämässä. Yrityspäätäjistä 79 % arvioi mielenterveyshaasteiden kasvavan. Yrityspäätäjät odottavat, että esihenkilöt saisivat enemmän tukea mielenhyvinvoinnin haasteiden tunnistamiseen ja työntekijöiden tukemiseen erityisesti työterveyshuolloilta, eläkeyhtiöltä ja yritysjohdolta.
- Elo vastaa kasvaneeseen tuen tarpeeseen ja tarjoamme asiakkaillemme entistä kohdennetumpaa tukea mielenterveysperustaisten työkyvyttömyysriskien vähentämisessä.
- Työkykyjohtamisen EloKanava-verkkokirjasto lanseerattiin syyskuussa. EloKanavalta löytyy ajankohtaista tietoa ja itseopiskelumateriaalia työkykyjohtamisesta.

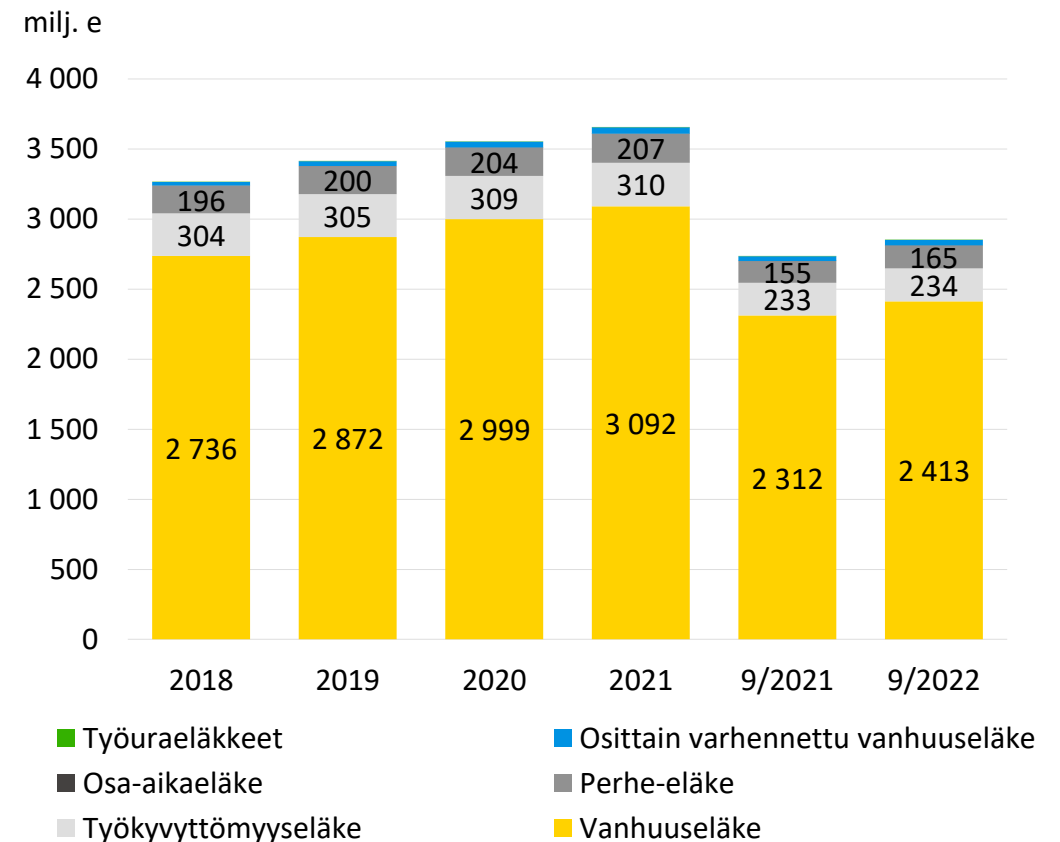


# Eläkkeensaajia noin 246 800

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain

<u>Eläkelaji</u>	<u>kpl</u>	<u>milj. e</u>
Vanhuuseläke	187 703	2 413,0
Työkyvyttömyyseläke	22 299	234,2
Perhe-eläke	30 813	164,9
Osa-aikaeläke	5	0,1
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	5 945	39,5
Työuraeläkkeet	22	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>246 787</b>	<b>2 852</b>

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2018–9/2022



# Eläkehakemusten määrä kasvussa

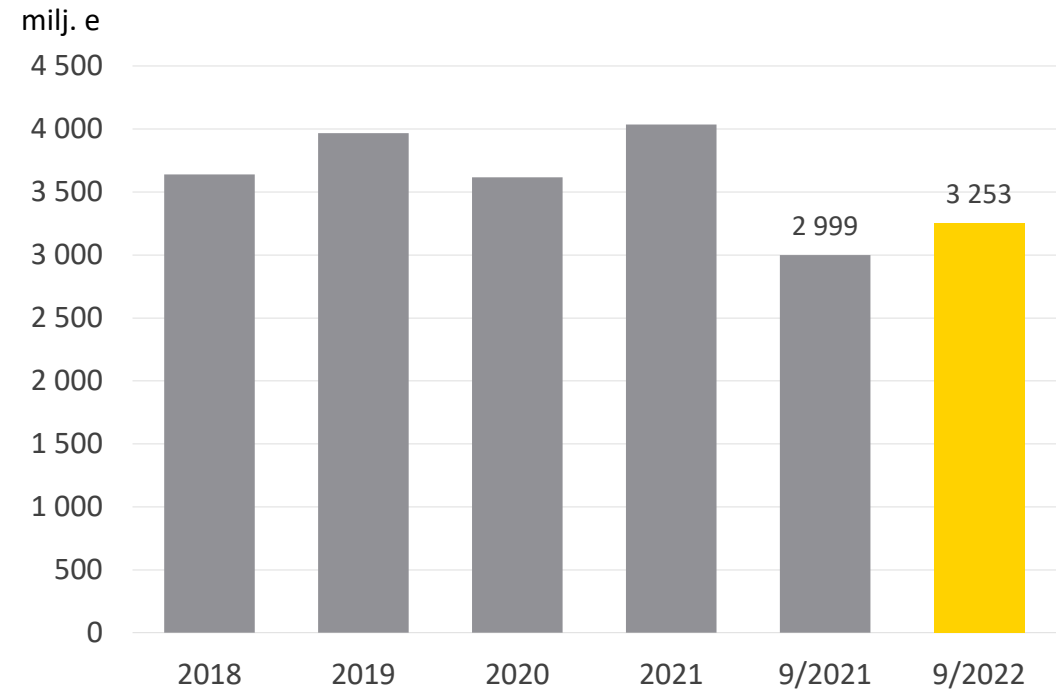
- Työkyvyttömyyseläkkeiden päätöksiä annettiin 8 869 kpl, joista uusia oli kaikkiaan 4 504 kpl.
- Annettujen kuntoutuspäätösten määrässä vuonna 2020 alkanut lasku kiihtyi ja päätöksiä annettiin noin 13 % vähemmän kuin edellisvuonna.
- Osittaisen vanhuuseläkkeen hakemusmäärät ovat nousseet koko vuoden aikana ja syyskuussa hakemusmäärä kaksinkertaistui. Hakemusmäärän kasvu selittynee ensi vuoden poikkeuksellisen suurella työeläkeindeksin korotuksella.
- Myös perhe-eläkkeiden ja vanhuuseläkkeiden hakemusmäärissä on nähtävissä nousua.

## Eläkepäätökset eläkelajeittain

	1-9/2022	1-9/2021
Vanhuuseläke	6 737	5 728
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	2 214	1 671
Työkyvyttömyyseläke	8 869	8 891
Perhe-eläke	1 875	1 684
Kuntoutuspäätös	1 304	1 499
Työuraeläke	37	32
<b>Yhteensä</b>	<b>21 036</b>	<b>19 505</b>

# Maksutulo noussut 8,5 %

- Vakuutusmaksutulo oli 3,3 miljardia euroa ja eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin lähes saman verran.
- TyEL-palkkasumman arvioidaan olevan 7,5 % suurempi kuin vuoden 2021 Q3-osavuositarkastuksessa.

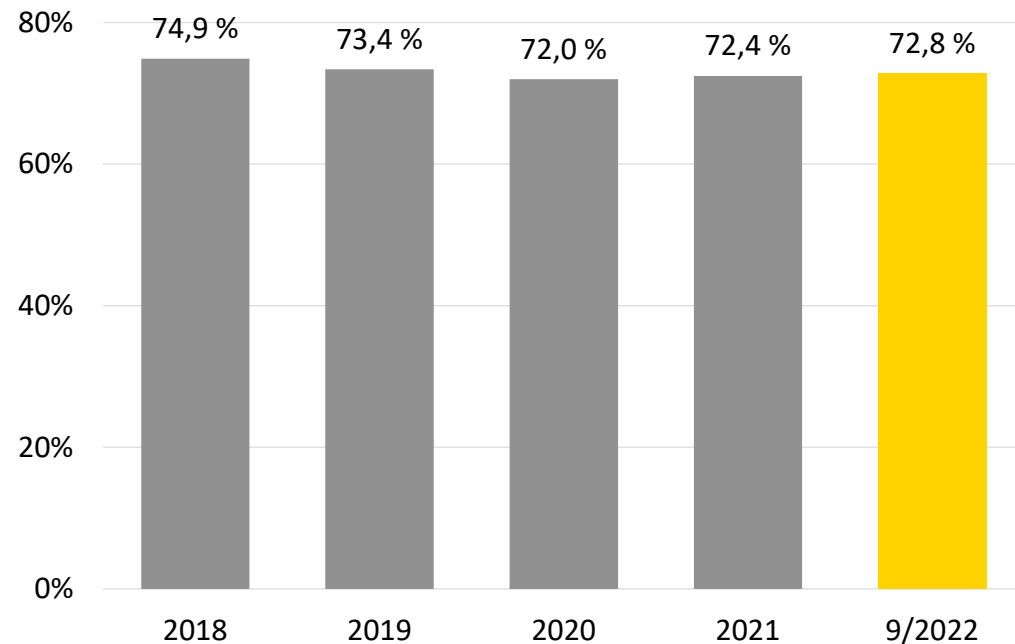




# Kokonaistulos -1,4 miljardia euroa

milj. e	1.1.–30.9.2022	1.1.–30.9.2021
<b>Tuloksen synty</b>	<b>-1 382,5</b>	<b>1 038,3</b>
Vakuutusliikkeen tulos	30,4	9,8
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-1 445,2	999,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	-1 443,6	2 414,9
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-1,6	-1 415,2
Hoitokustannustulos	23,4	26,1
Muu tulos	9,0	2,7
<b>Tuloksen käyttö</b>	<b>-1 382,5</b>	<b>1 038,3</b>
Vakavaraisuuden muutokseen	-1 382,5	1 038,3
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-394,9	-248,8
Arvostuserojen muutokseen	-987,6	1 287,1
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	0,0	0,0

# Hoitokustannussuhde alle 73 %

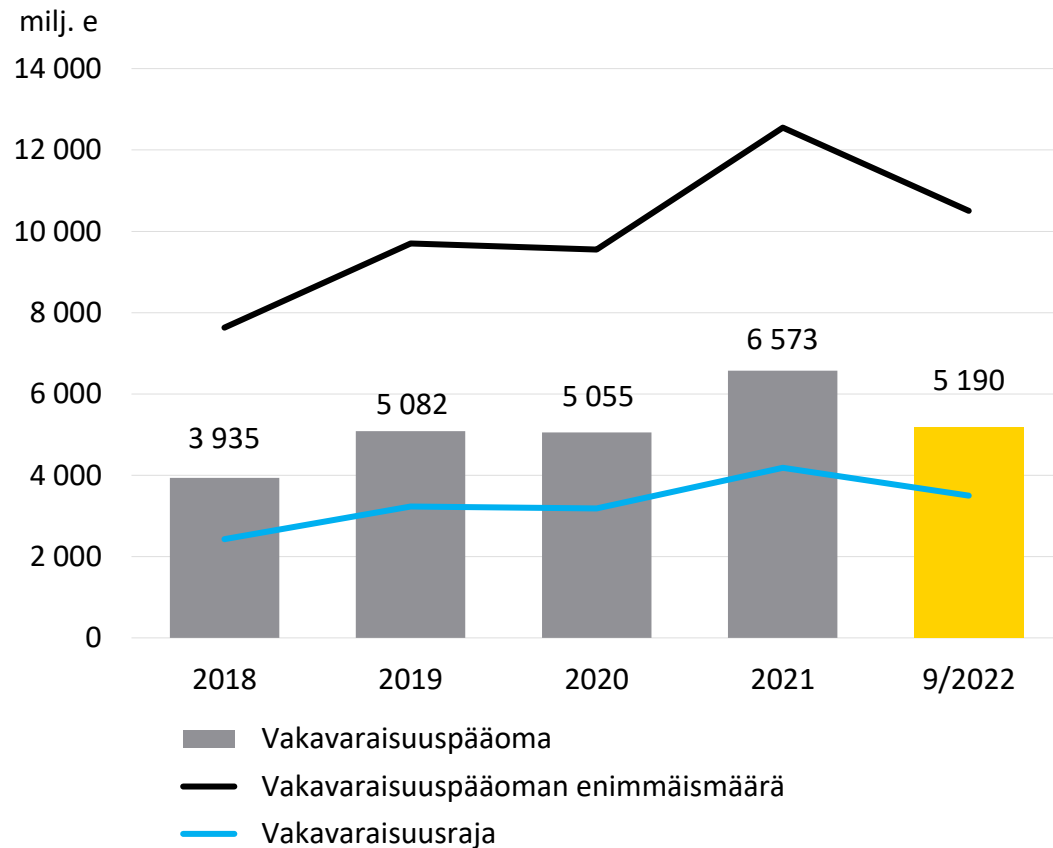


milj. e	2018	2019	2020	2021	9/2022
Hoitokustannustulo	126,6	132,3	118,7	123,2	86,1
Toimintokohtaiset liikekulut	-94,8	-97,1	-85,4	-89,3	-62,7
Hoitokustannustulos	31,8	35,2	33,2	34,0	23,4

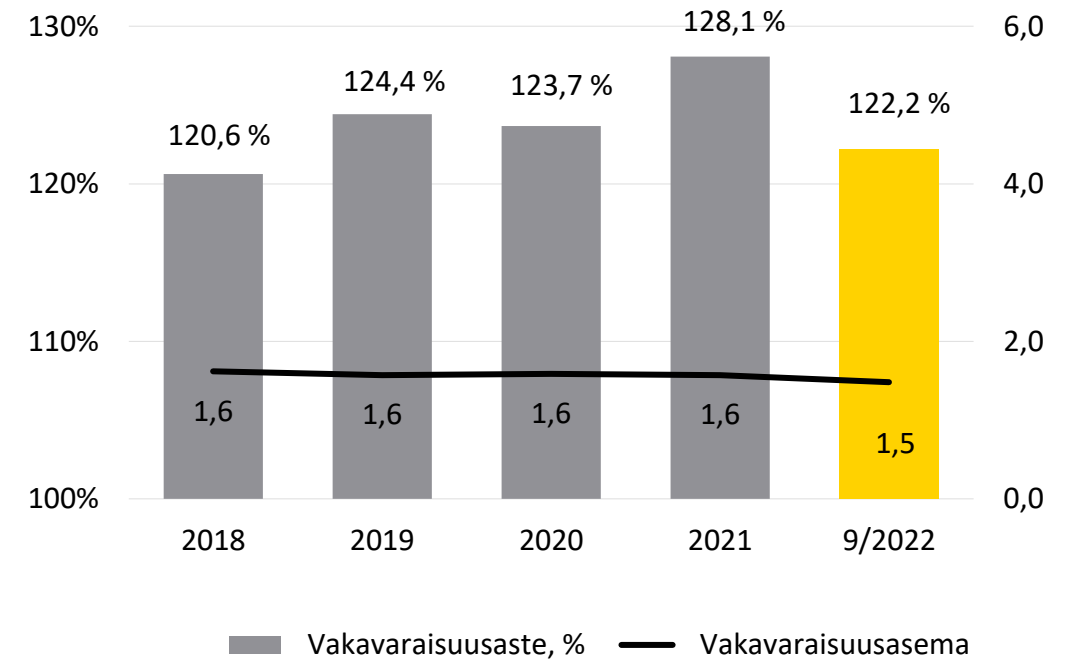
- Toimintokohtaisissa liikekuluissa on selvää laskua.
- Hoitokustannustuloon kohdistui vuonna 2022 noin 10 prosentin leikkuri.

# Vakavaraisuuden kehitys

## Vakavaraisuuden tunnusluvut



## Vakavaraisuusaste ja -asema



# Tiivistelmä tunnusluvuihin

	9/2022	9/2021	2021
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	27 989,9	28 262,7	29 421,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	-4,9 %	9,4 %	14,0 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,7 %	6,7 %	6,9 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	4,8 %	6,6 %	7,2 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	3 252,5	2 998,7	4 035,9
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	3 101,1	3 010,2	4 030,2
Vastuuvelka, milj. e	23 374,7	23 445,4	23 750,4
TyEL-vakuutettuja	431 200	416 800	415 500
TyEL-vakuutuksia	47 600	51 000	51 200
YEL-vakuutuksia	84 600	83 900	84 500
Eläkkeensaajia	246 800	245 800	246 100
Hoitokustannustulos, milj. e	23,4	26,1	34,0
Liikekulut % hoitokustannustulosta	72,8 %	71,6 %	72,4 %
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 190,4	6 092,4	6 573,4
Vakavaraisuusasema	1,5	1,6	1,6
Vakavaraisuusaste, %	122,2 %	126,9 %	128,1 %

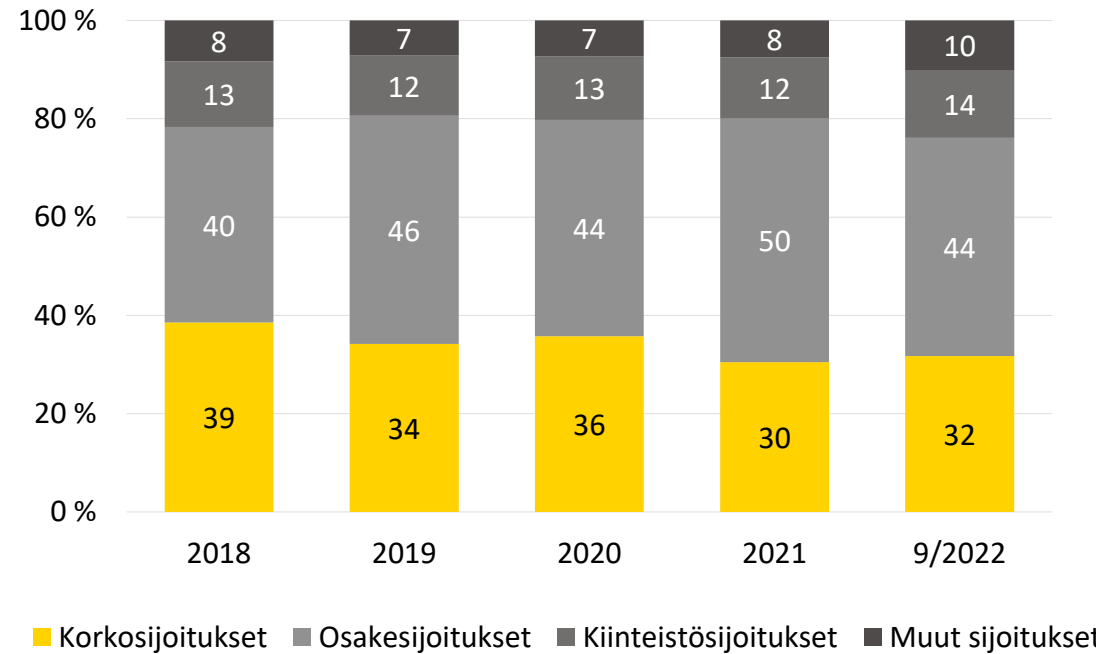
# Katsaus sijoitustoimintaan

# Keskuspankit hillitsevät inflaatiota nostamalla ohjauskorkoja

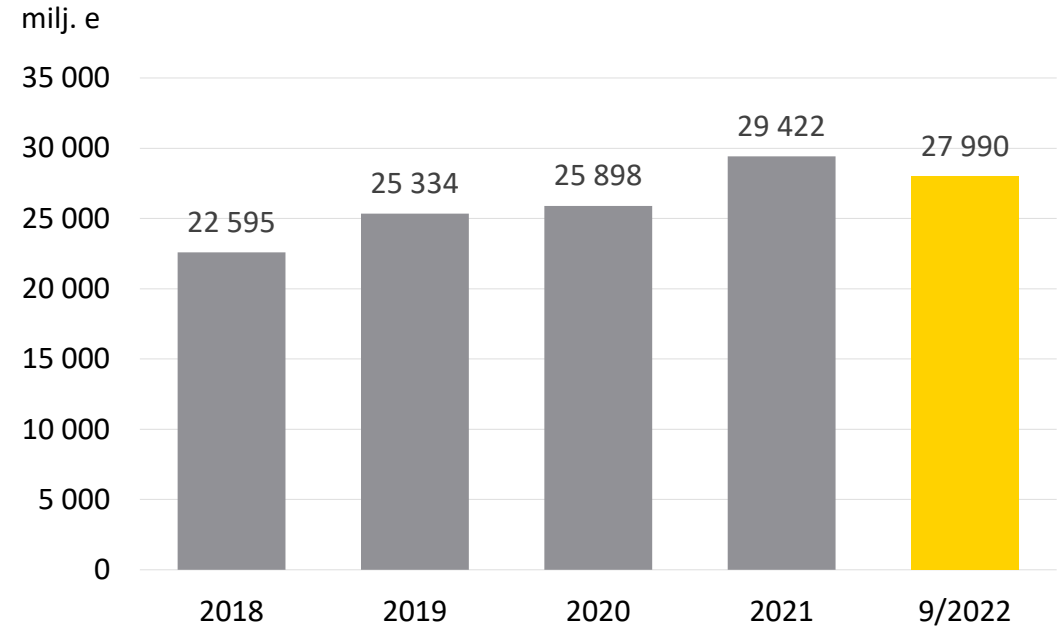
- Globaali kasvu hidastui edelleen vuoden kolmannella vuosineljänneksellä. Kasvua rajoittivat rahoitusolosuhteiden kiristyminen ja inflaation aiheuttama reaalisen ostovoiman väheneminen.
- Sijoitusmarkkinoiden heilunta oli voimakasta loppukesän ja alkusyksyn aikana. Markkinakorot nousivat tuntuvasti lähes joka puolella maailmaa ja osaketuotot heikentyivät.
- Eurooppaa koettelee energiakriisi ja taantuma pidetään mahdollisena. EU-maat ottivat käyttöön laajat fiskaaliset tukitoimet yritysten ja kotitalouksien tukemiseksi ja positiivisen kasvuvaikutuksen aikaansaamiseksi.
- Yhdysvaltojen talous ylikuumentui pandemian jäljiltä. Työmarkkinat pysyivät kireinä eikä kulutuskysyntä suhteessa tarjontaan ole vielä täysin tasapainossa. Haasteena on laajapohjaiseksi muodostunut inflaatio, jonka torjumisen Yhdysvaltain keskuspankki on ottanut tärkeimmäksi tavoitteekseen.

# Sijoitusvarallisuus 28,0 miljardia euroa

## Sijoitusjakauma

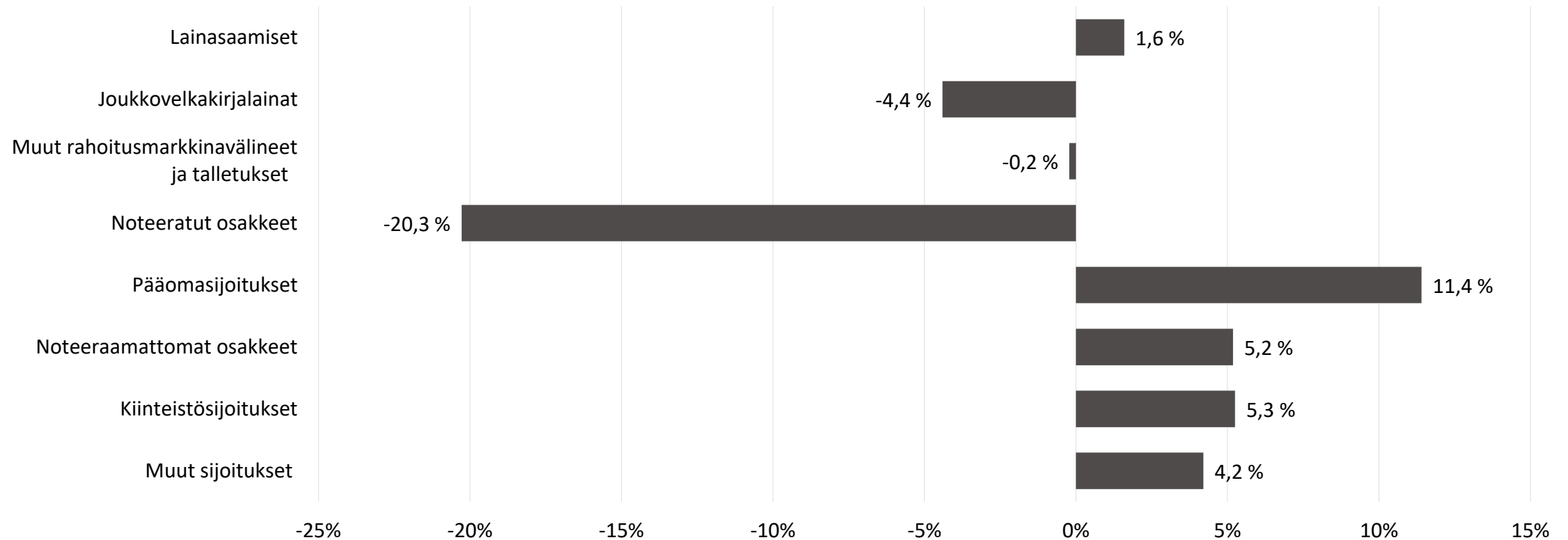


## Sijoitusvarallisuus



# Inflaation kiihtyminen ja rahapolitiikan kiristyminen heikensivät osakemarkkinoita

## Sijoitustuotot omaisuuslajeittain





# Sijoitusten tuotto -4,9 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
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		
<b>Yhteensä</b>	<b>27 989,9</b>	<b>100,0</b>	<b>27 989,9</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 3,2.

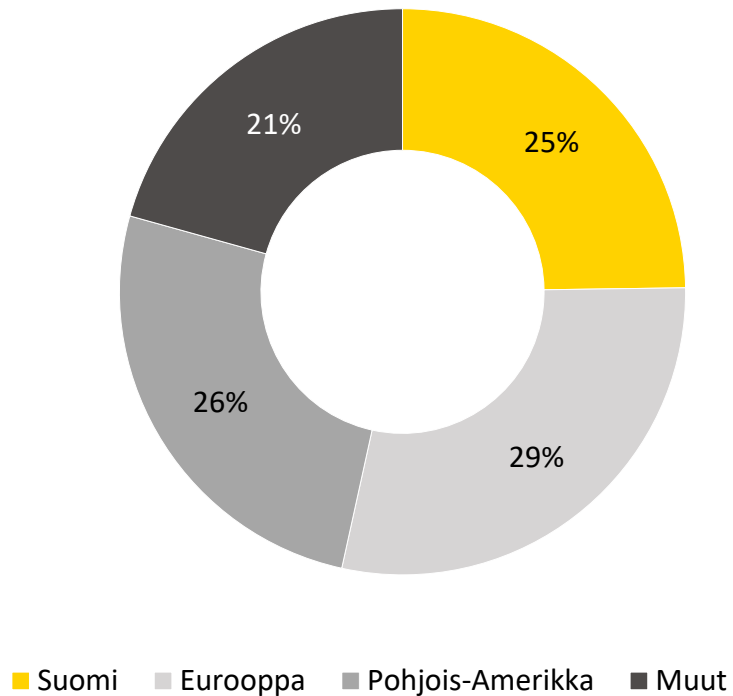
17 Avoin valuuttapositio on 23,7 % markkina-arvosta.

Osavuositarkastus 30.9.2022

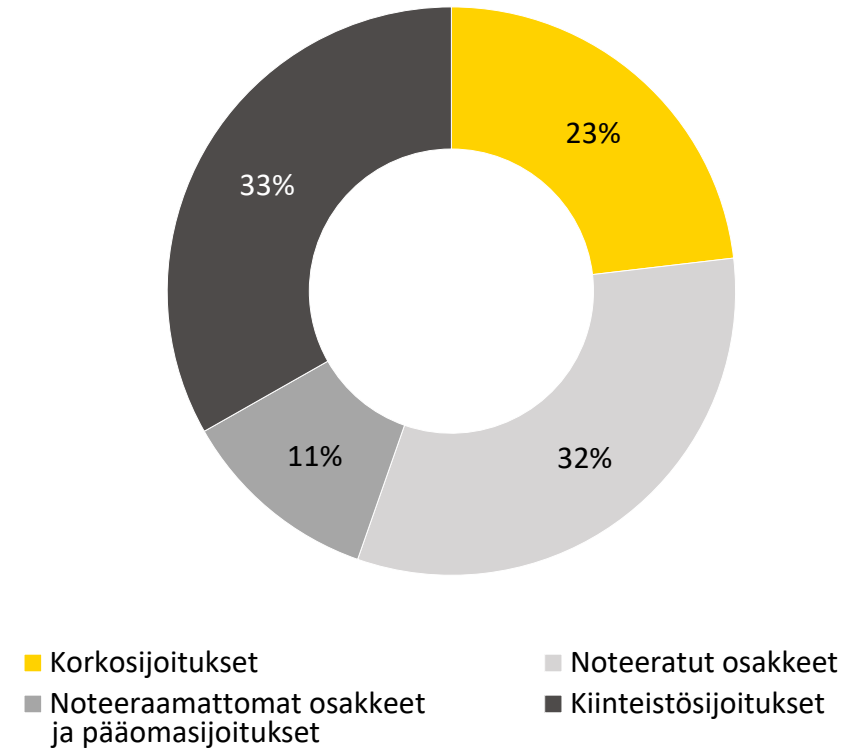


# Sijoituksia hajauttamalla hallitaan riskejä

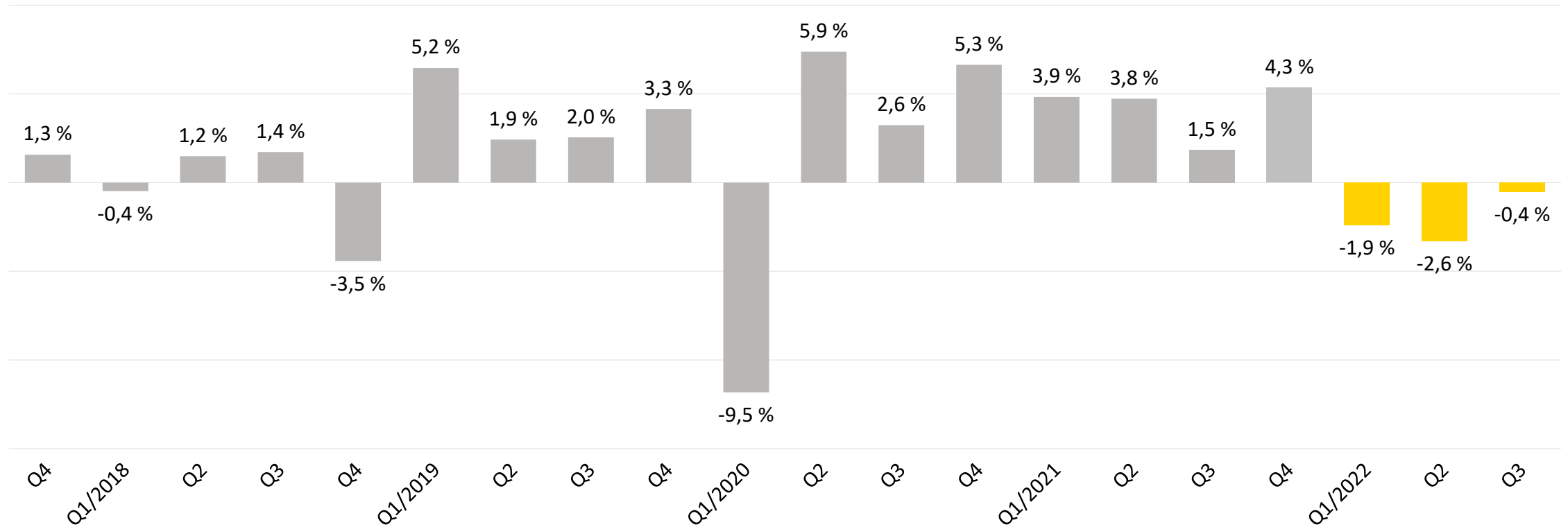
## Sijoitukset maantieteellisesti



## Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain

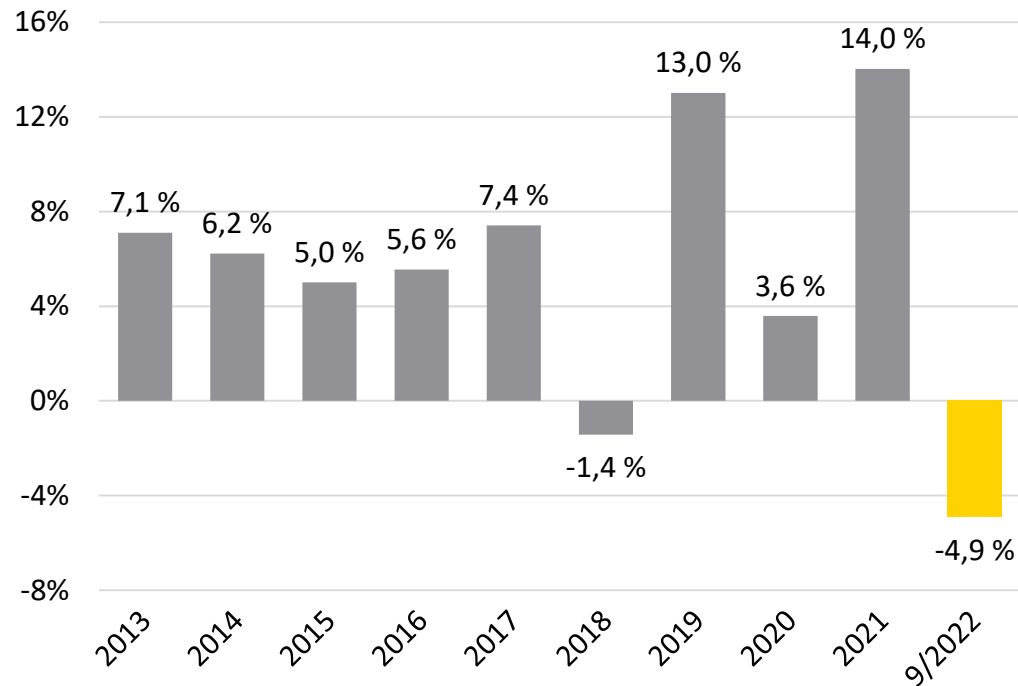


# Sijoitusympäristö pysyi poikkeuksellisen haastavana myös kolmannella vuosineljänneksellä

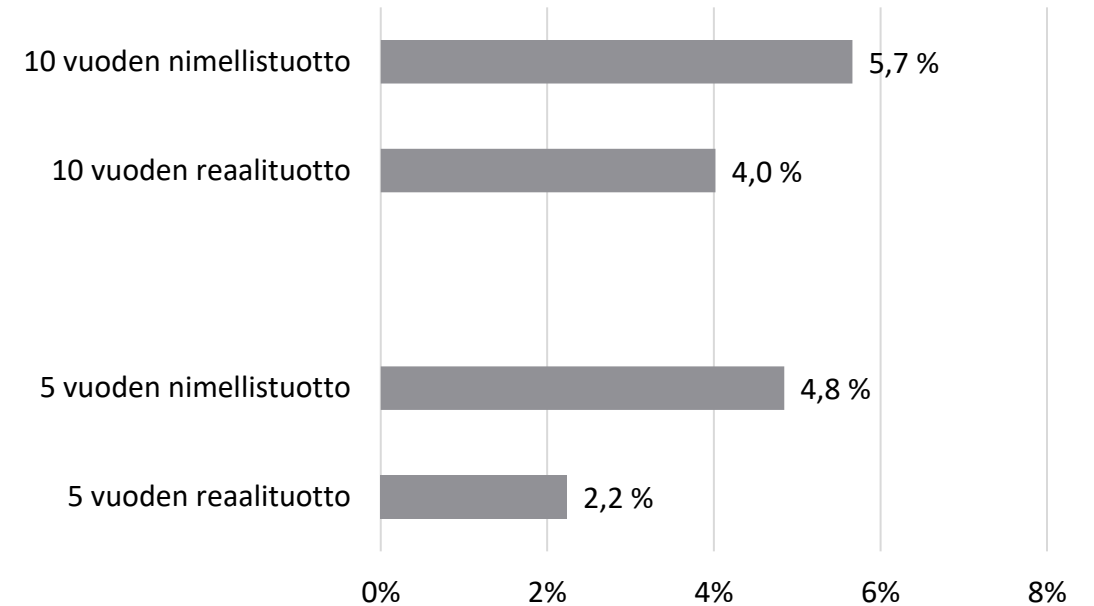


# Kymmenen vuoden tuotto 5,7 % vuodessa

## Sijoitustuottojen kehitys



## Pitkän aikavälin keskituotot



# Vastuullista työllistämistä ja energiaa

- Olimme mukana Vastuullinen kesäduuni -kampanjassa ja sitouduimme vastuullisen työpaikan periaatteisiin. Elossa työskenteli yli 30 nuorta monipuolisissa työtehtävissä ja he osallistuivat myös toimintamme kehittämiseen.
- Jatkamme aktiivista vastuullisuustyötä läpi organisaation ja jatkuvan kehittämisen tukena toimii vastuullisuusverkosto. Verkoston tehtävänä on edistää Elon vastuullisuutta osana strategiaa ja yrityskulttuuria.

## Puhdasta energiantuotantoa

- Olemme sijoittaneet yhteensä 24 tuulipuistoon Pohjoismaissa ja näistä 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.

# Tulevaisuuden näkymät

- Inflaatiokehitys on ratkaiseva sijoitusmarkkinoiden menestykselle myös ensi vuonna. Kuluttajahintojen nousuvauhti on liian nopeaa keskuspankkien tavoitteisiin nähden ja riski inflaation juurtumiseen on kasvanut. Toisaalta globaalin taloustaantumien todennäköisyys on noussut merkittävästi.
- Sijoitusvarallisuuden hajautuksen näkökulmasta osake- ja korkomarkkinan välinen riippuvuus on keskeistä. Mikäli keskuspankit saavat inflaation talttumaan, sijoitusten hajauttamisesta saatavat hyödyt kasvavat.
- Epävarmuus koettelee Suomen yrityssektoria ja viennin näkymä on synkentynt. Suomalaisilla yhtiöillä on kuitenkin etuna kotimaan monipuolinen energiantuotanto verrattuna etenkin Keski-Eurooppaan. Myös yhtiöiden velkaisuus on alhainen.
- Suomen ensi vuoden talouden kasvu jäänee merkittävästi tätä vuotta hitaammaksi ja taantuma on mahdollinen.