



Osavuosisikatsaus 1.1.–31.3.2022

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo



Avainlukuja 31.3.2022

Sijoitusvarallisuus

28,8 mrd. e

Tuotto

-1,9 %

10 vuoden nimellistuotto

6,3 %

Vakavaraisuusaste

126,1 %

Vakuutusmaksutulo

989 milj. e

Maksetut eläkkeet ja
muut korvaukset

1 040 milj. e



YEL-vakuutuksia

84 200

TyEL-vakuutuksia

51 800



Vakuutettuja työntekijöitä ja
yrittäjiä yhteensä

485 100



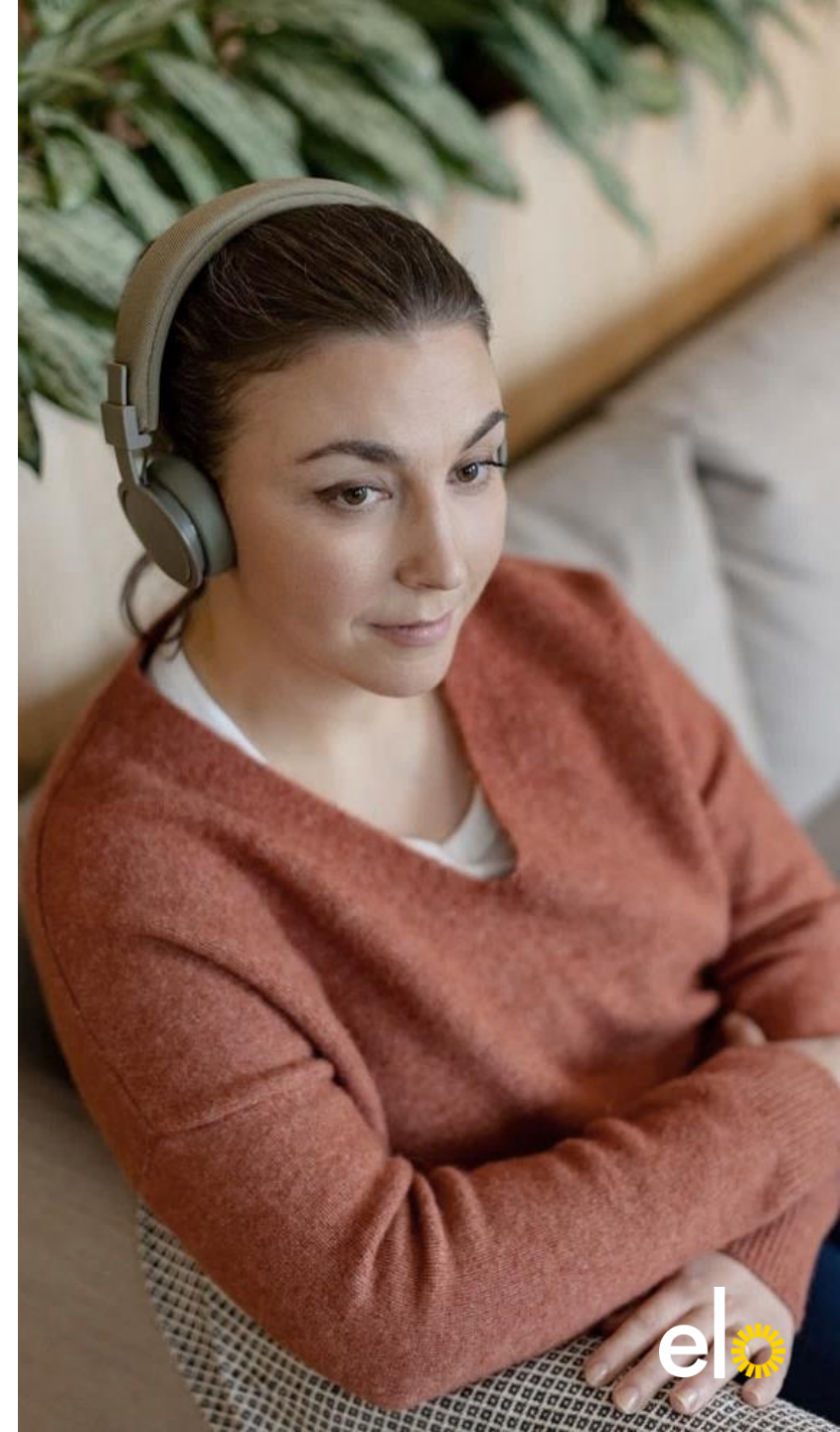
Maksamme eläkettä

244 200

eläkkeensaajalle

Sujuvaa asiakaspalvelua yrityksille, yrittäjille ja vakuutetuille

- Elo on Suomen suurin yrittäjien eläkevakuuttaja. Työnantajayrityksistä joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa.
- Meille on tärkeää pitää huolta yrittäjäasiakkaidemme YEL-työtulon tasosta. Olemme hioneet prosessejamme ja seuraamme säännöllisesti työtulojen kehitystä. Aloittavien yrittäjien työtulot kehittyivät positiivisesti tammi-maaliskuun aikana.
- Elon asiakaspalvelu oli alkuvuoden ajan erinomaisella tasolla. NPS-suosittelemisindeksit kehittyivät myönteisesti.
- Jatkuva kehittäminen näkyi alan keskiarvoa nopeampina eläkepäättöksinä. Esimerkiksi vanhuuseläkepäättöksen saa keskimäärin kahdessa päivässä.



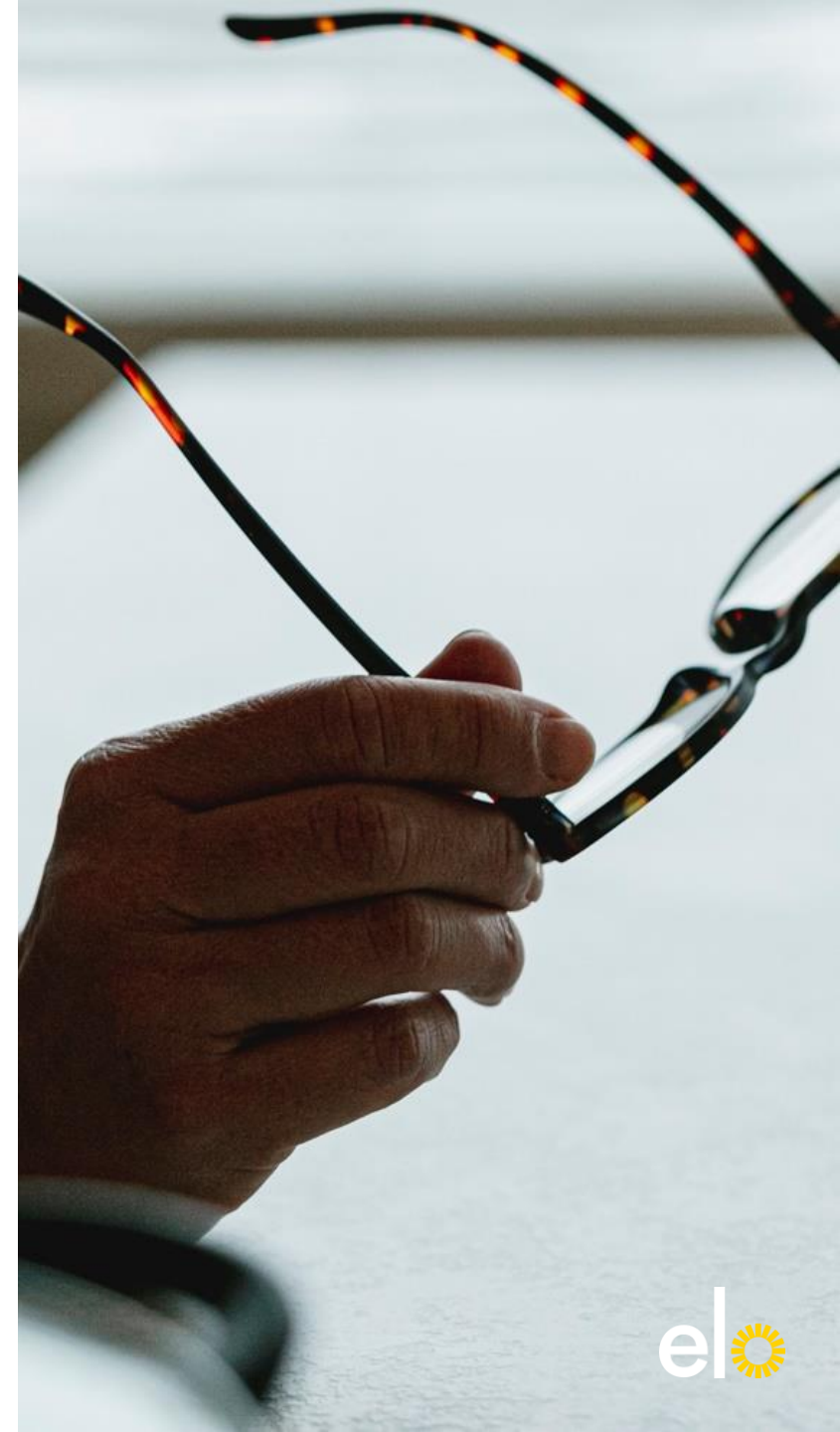
Ajankohtaista eläkevakuuttamisesta

- Mielensterveyssyyt olivat alkuvuonna edelleen yleisin syy hakea työkyvyttömyyseläkettä, osuus hakemuksista on kuitenkin laskussa.
- Kuntoutuksen hylkäysprosentit olivat kasvussa, haasteena usein kuntoutuksen hakemisen oikea ajoitus.
- Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan on aiheuttanut jonkin verran huolta Elon eläkeasiakkaissa. Asiakaspalveluun on tullut kysymyksiä koskien eläkkeen maksamista mahdollisissa häiriötilanteissa.
- Elossa on aktiivisesti arvioitu Ukrainan sodan mahdollisia vaikutuksia Elon toimintaan ja kiinnitetty huomiota jatkuvuudenhallintaan.



Elon hallinnon ja johtamisjärjestelmän kehittäminen

- 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 valvovan viranomaisen ja asiamiehen kanssa.
- Olemme asiamiesvalvonnan kolmannessa ja viimeisessä vaiheessa, jossa asiamies seuraa toimenpiteiden toimivuutta ja vaikuttavuutta.

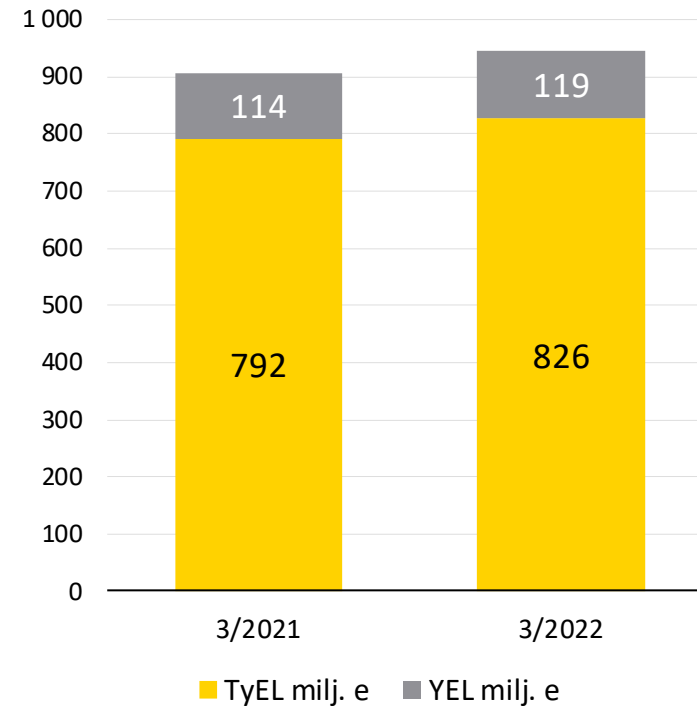


Eläkkeensaajia noin 244 200

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain

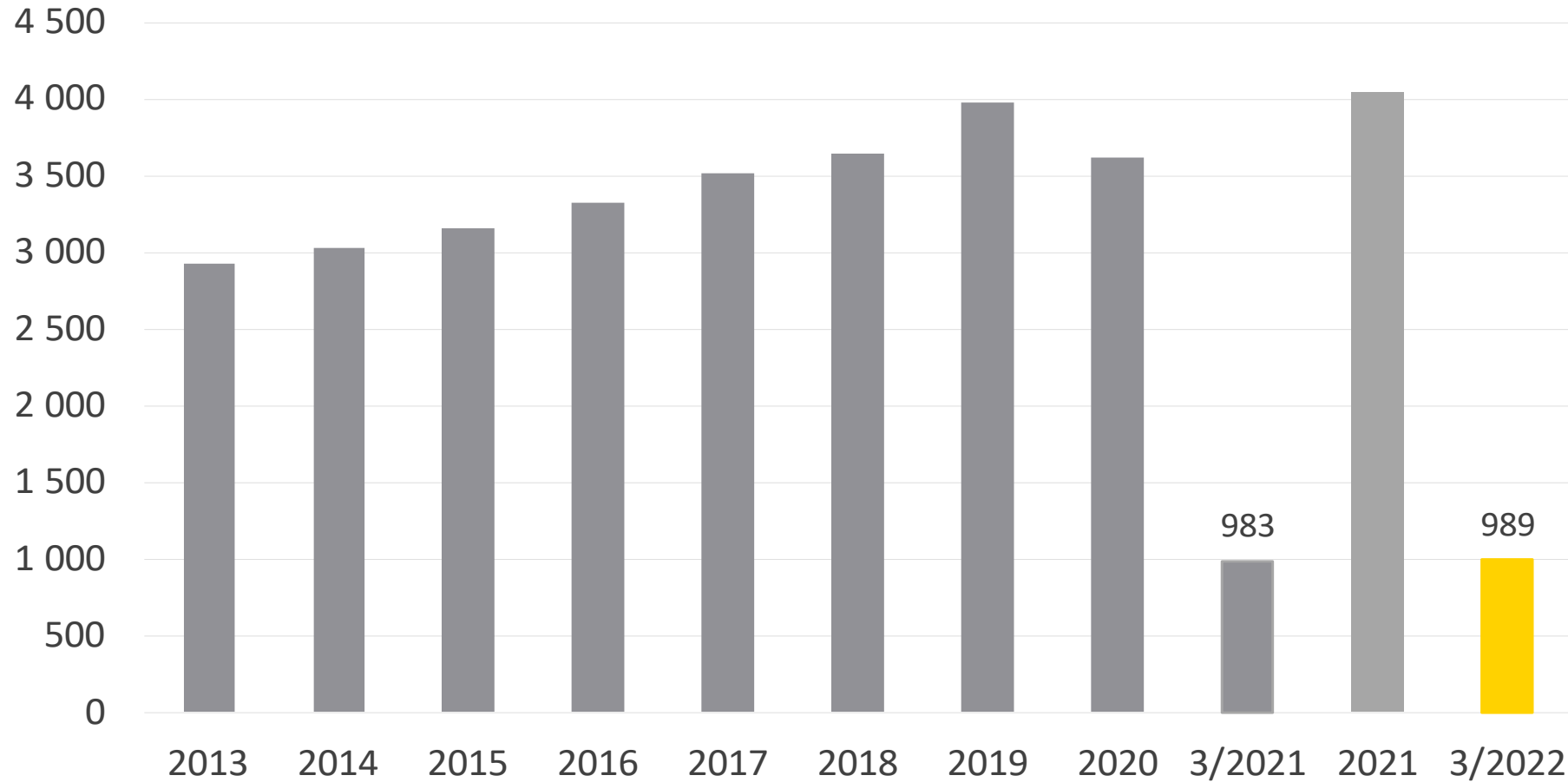
Maksetut eläkkeet		
Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	186 284	798,5
Työkyvyttömyyseläke	21 572	78,8
Perhe-eläke	30 505	54,5
Osa-aikaeläke	11	0,0
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	5 817	13,0
Työuraeläkkeet	28	0,2
Yhteensä	244 217	945

Maksettujen eläkkeiden kehitys



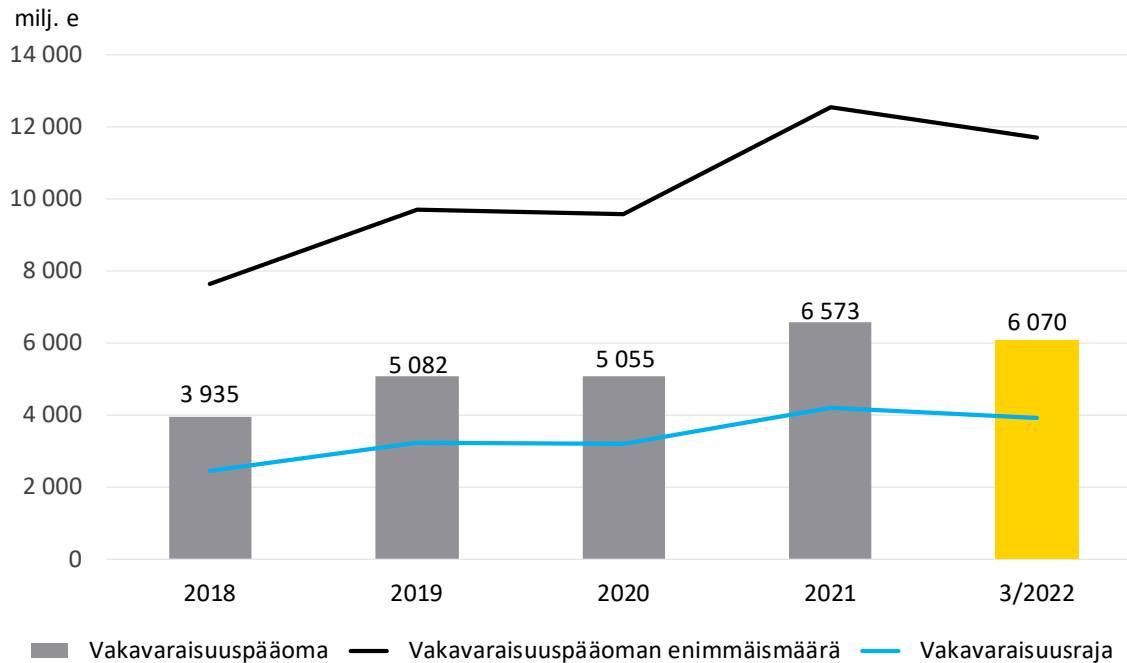
Maksutulo edellisvuoden tasolla

milj. e

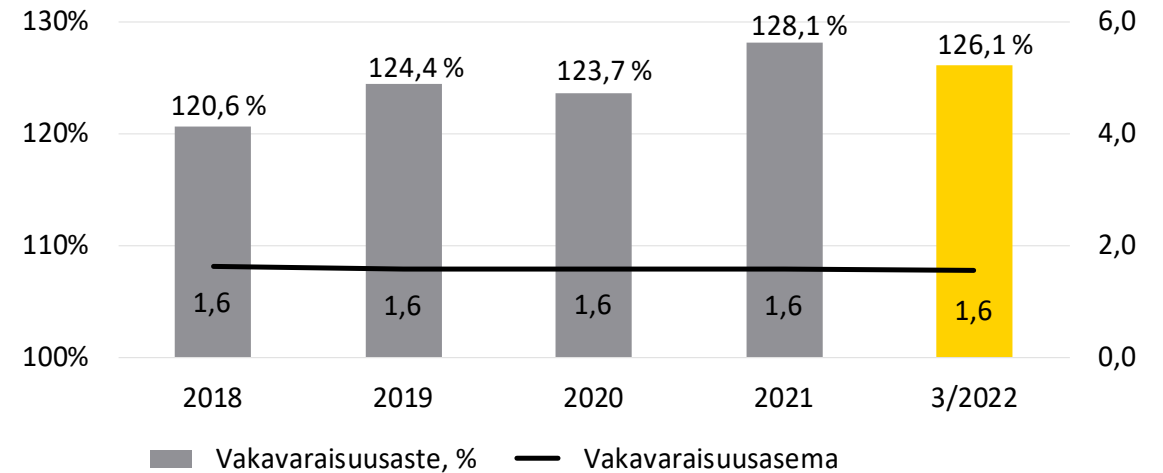


Vakavaraisuus hyvällä tasolla

Vakavaraisuuden tunnusluvut



Vakavaraisuusaste ja -asema



Tiivistelmä tunnusluvuihin

	3/2022	3/2021	2021
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	28 770,2	26 800,5	29 421,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	-1,9 %	3,9 %	14,0 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,3 %	5,6 %	6,9 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,1 %	6,4 %	7,2 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	989,0	983,1	4 035,9
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	1 040,0	1 001,4	4 030,2
Vastuuvelka, milj. e	23 947,2	22 792,2	23 750,4
TyEL-vakuutuksia	51 800	49 100	51 200
YEL-vakuutuksia	84 200	83 300	84 500
Eläkkeensaajia	244 200	242 800	246 100
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	6 070,5	5 479,0	6 573,4
Vakavaraisuusasema	1,6	1,5	1,6
Vakavaraisuusaste, %	126,1 %	125,0 %	128,1 %

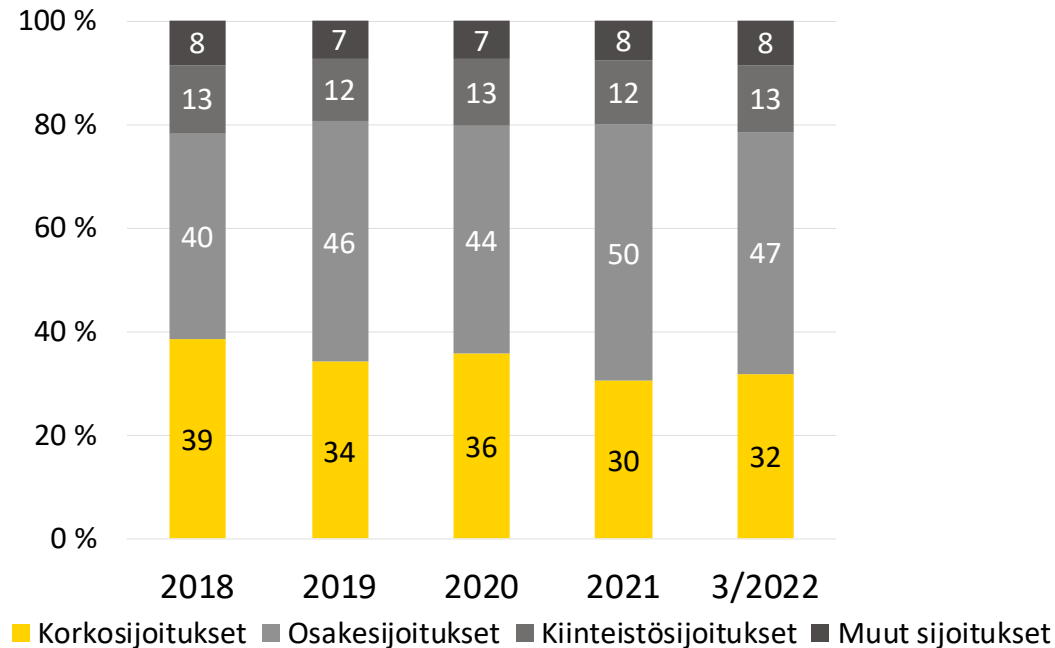
Katsaus sijoitustoimintaan

Taloukasvun edellytykset heikentyneet

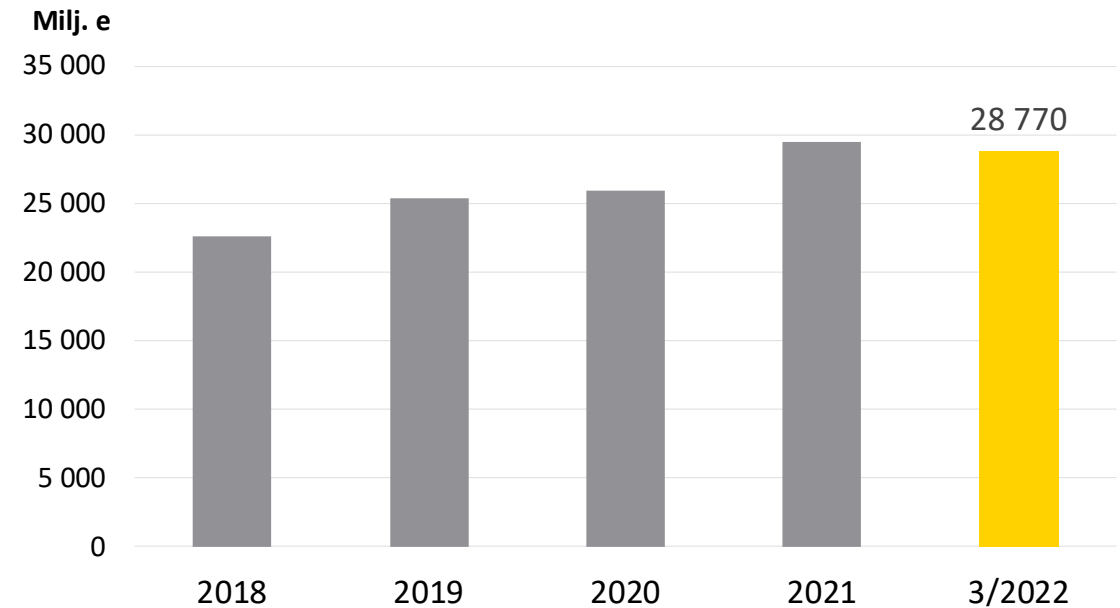
- Edellisvuoden voimakkaan elpymisen jälkeen taloukasvun odotettiin hidastuvan vuoden 2022 aikana, mutta pysyvän trendikasvua nopeampana. Kiihtyvä inflaatio ja rahapolitiikan globaali kiristyminen olivat uhkana kasvulle.
- Venäjän hyökkäys Ukrainaan vauhditti edelleen inflaatiota, jonka lisäksi sota ja sen seurauksena asetetut talouspakotteet heikensivät entisestään taloukasvun edellytyksiä etenkin Euroopassa.
- Inflaation kiihtymisen seurauksena Yhdysvaltain keskuspankki toteutti maaliskuussa ensimmäisen koronnostonsa sitten vuoden 2018 joulukuun. Myös Euroopan keskuspankki ilmoitti tekevänsä rahapolitiikan kiristystoimia.
- Sijoitusmarkkinoiden tuotot heikkenivät alkuvuonna. Osakemarkkinat laskivat voimakkaasti, jyrkimmillään lasku oli Venäjän hyökättyä Ukrainaan. Inflaation kiihtyminen ja inflaatio-odotusten lisääntyminen ovat nostaneet korkotasoa huomattavasti.

Sijoitusvarallisuus 28,8 miljardia euroa

Sijoitusjakauma



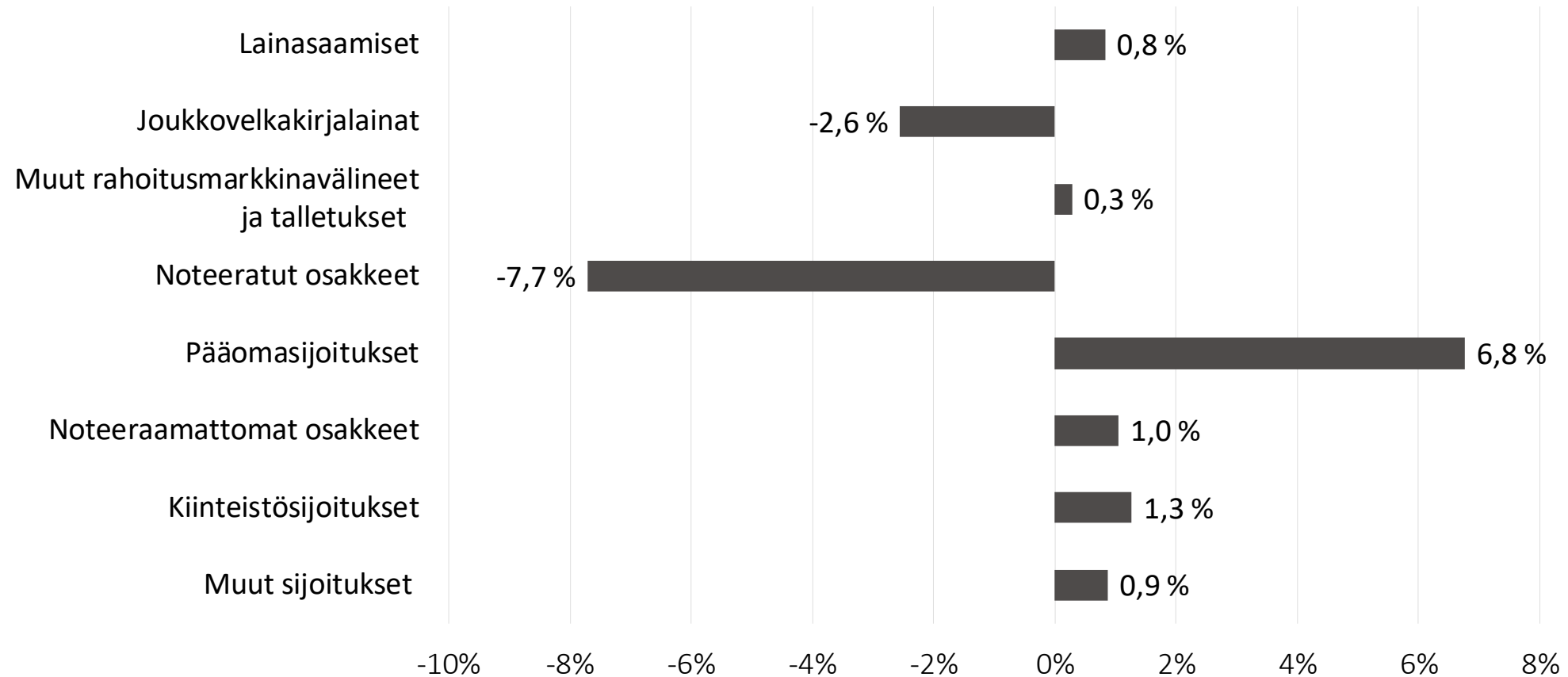
Sijoitusvarallisuus



- Elon sijoitussalkussa noteerattujen osakkeiden määrää vähennettiin pääosin jo tammikuun lopussa, huomioiden talouskasvun odotettu hidastuminen sekä kiihtyvä inflaatio.

Pääomasijoitukset paransivat osakesijoitusten tuottoa

Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



Sijoitusten tuotto -1,9 % alkuvuonna

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	8 965,8	31,2	7 986,1	27,8	-1,7	
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	
Osakesijoitukset	13 701,2	47,6	13 444,4	46,7	-3,3	
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	
Kiinteistösijoitukset	3 721,5	12,9	3 721,5	12,9	1,3	
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	
Muut sijoitukset	2 381,7	8,3	2 413,9	8,4	0,9	
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	-	
Sijoitukset yhteensä	28 770,2	100,0	27 565,8	95,8	-1,9	4,8
Johdannaisten vaikutus			1 204,4	4,2		
Yhteensä	28 770,2	100,0	28 770,2	100,0		

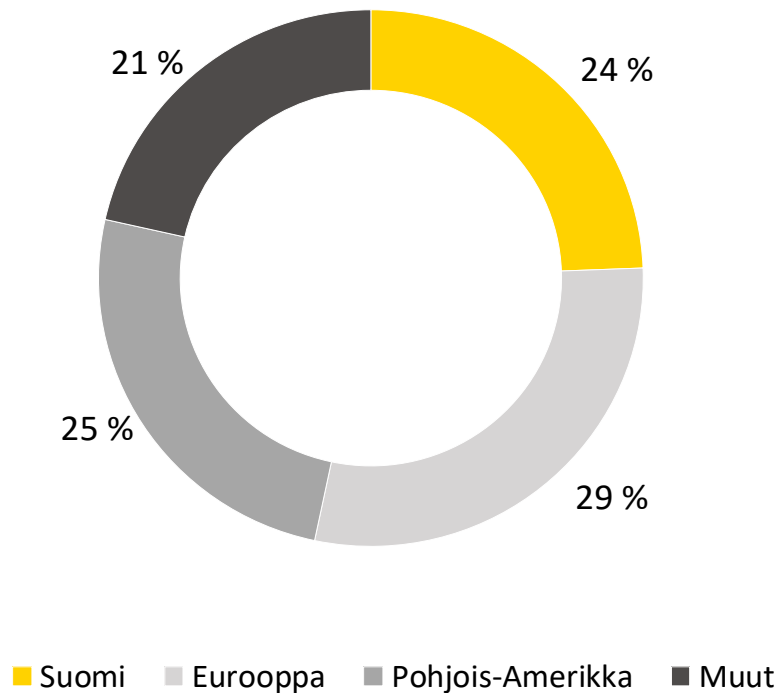
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

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

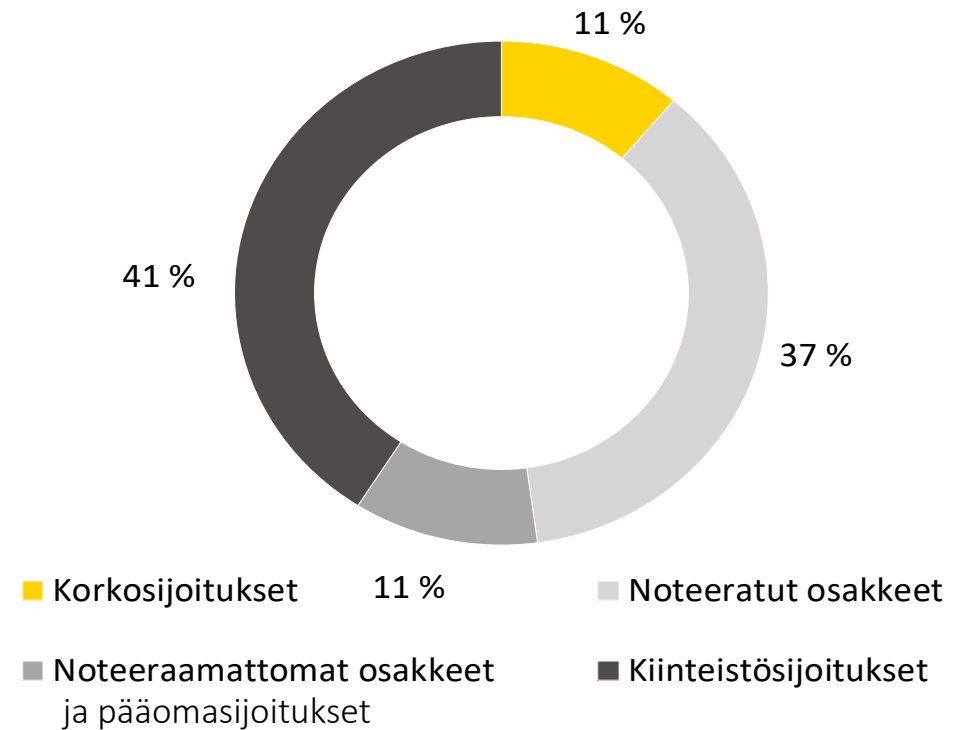
Avoin valuuttapositio on 25,1 % markkina-arvosta.

Sijoituksista neljännes Suomessa

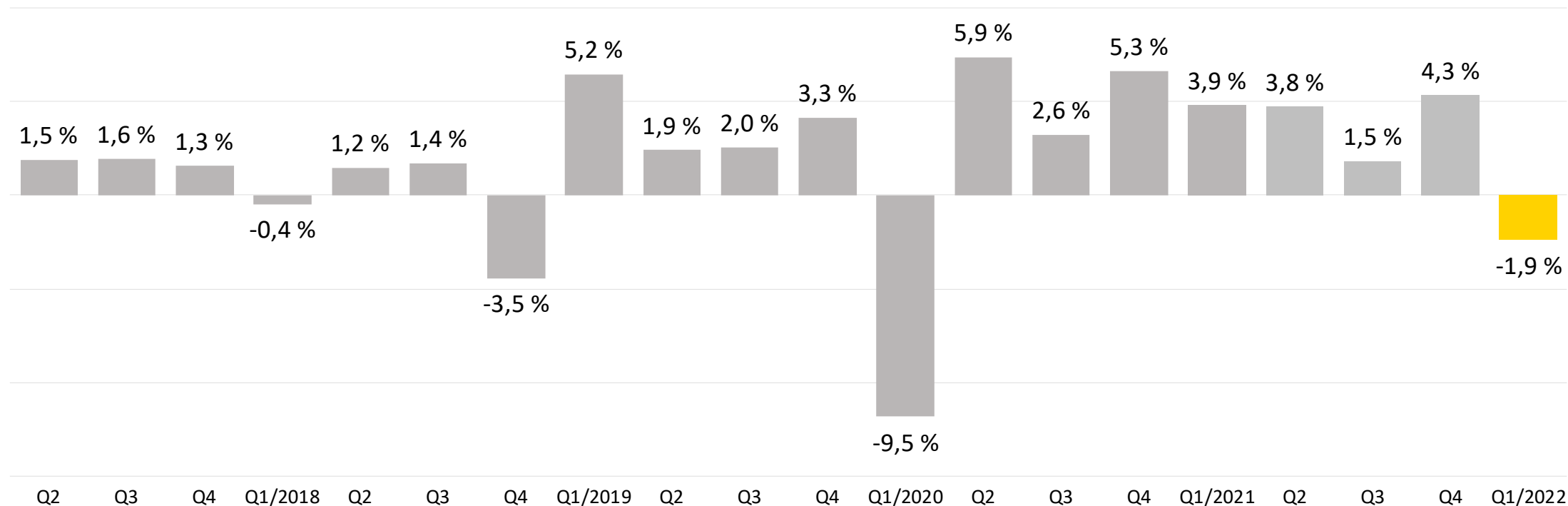
Sijoitukset maantieteellisesti



Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain

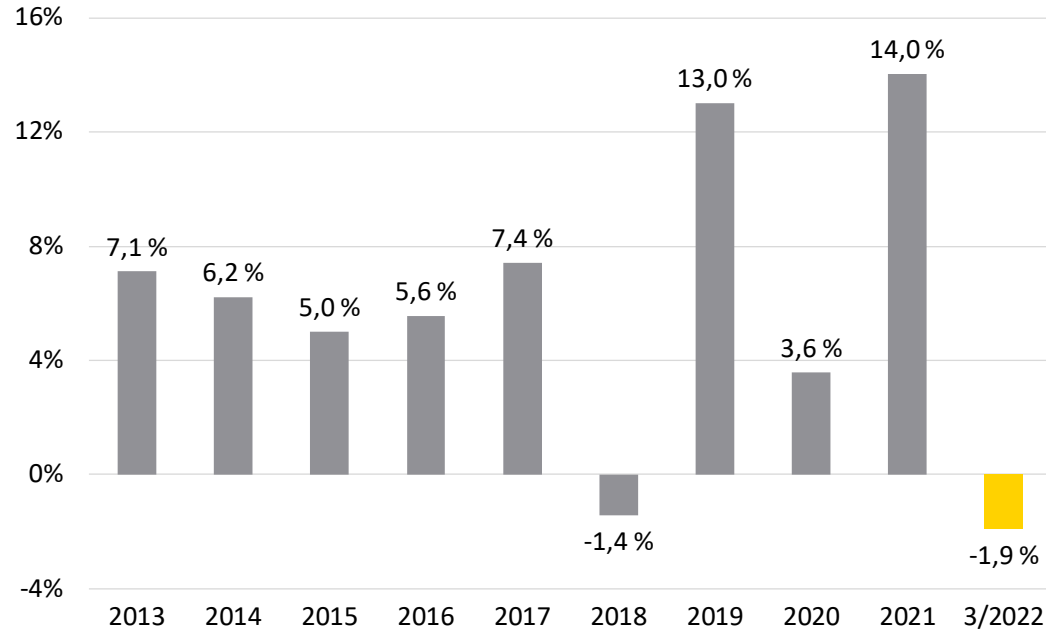


Tuotot heikkenivät alkuvuonna johtuen kiihtyvistä inflaatiosta ja rahapolitiikan globaalista kiristymisestä

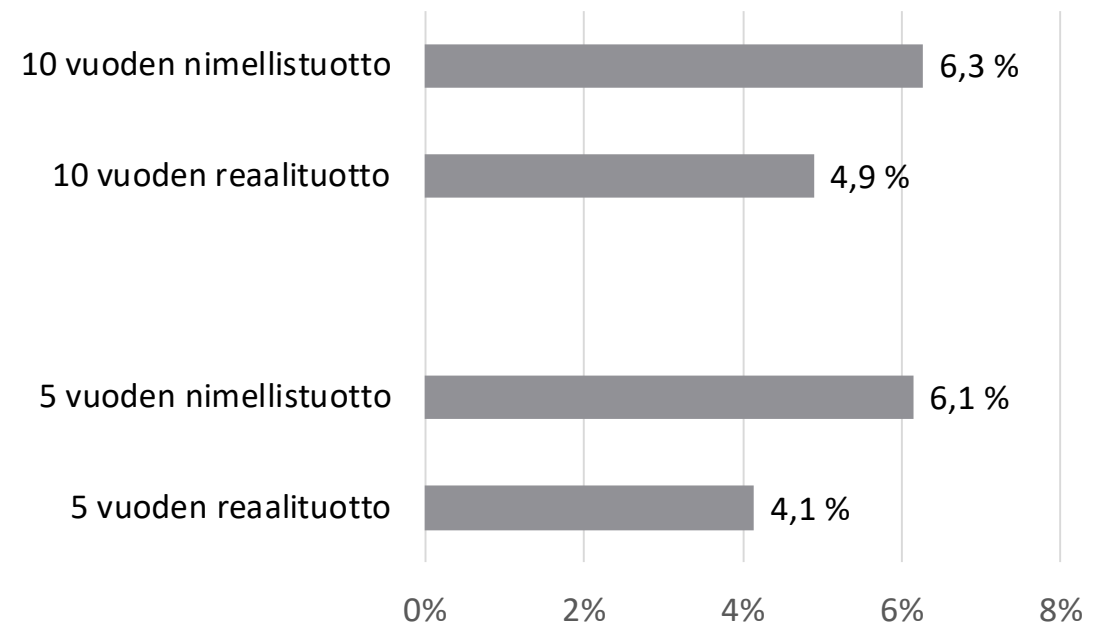


Kymmenen vuoden tuotto 6,3 prosenttia vuodessa

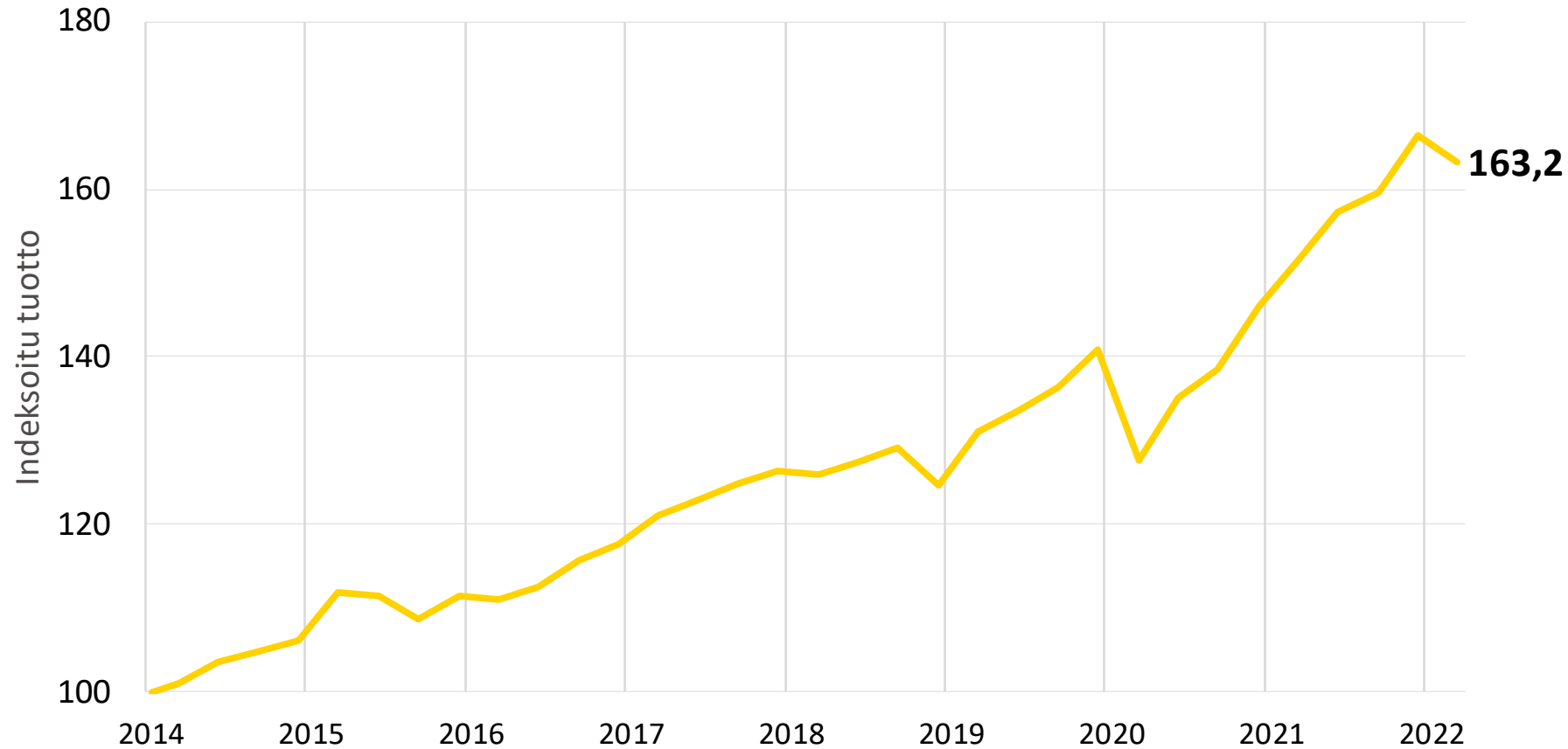
Sijoitustuottojen kehitys



Pitkän aikavälin keskituotot



Sijoitukset ovat tuottaneet lähes 11,5 miljardia euroa Elon toiminnan alusta lähtien



Raportoimme avoimesti vastuullisuudestamme

- Elo julkaisi maaliskuussa Vuosi- ja vastuuraportin 2021.
 - Raportti sisälsi ensimmäistä kertaa Elon oman toiminnan Greenhouse Gas (GHG) -protokollan mukaisen hiilijalanjäljen.
 - Sijoitustoiminnassa otettiin käyttöön uusia hiilimittareita, kuten absoluuttiset päästöt, ja laajennettiin laskentaa huomioimalla toimitusketjujen scope 3 -päästöt. Lisäksi tarkennettiin kestävien ratkaisujen laskentatapaa.
 - 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 osaltaan kehittämään ja edistämään vastuullisen työnantajuuden kuutta periaatetta, jotka vaikuttavat niin henkilöstön hyvinvointiin, motivaatioon kuin sitoutumiseen työnantajaansa.

Tulevaisuuden näkymät

- Maailmantalouden ja sijoitusmarkkinoiden näkymä on hyvin epävarma. Pitkittyessään Venäjän hyökkäyssota kiihdyttää inflaatiota energian, ruuan ja muiden raaka-aineiden voimakkaan kallistumisen seurauksena.
- Myös koronan aiheuttamat tuotanto- ja toimitusvaikeudet aiheuttavat globaaliin talouteen ongelmia ja ylläpitävät inflaatiota odotettua pidempään. Keskuspankit ovat viestineet torjuvansa inflaatiota rahapolitiikan lisäkiristyksillä.
- Euroopan talouteen liittyy erityisen paljon haasteita, kuten heikko talouskasvu yhdistyneenä nopeaan inflaatioon. Lisäksi keskeisten Euroopan maiden riippuvuus Venäjältä tuodusta energiasta on merkittävä ja siirtymä uusiutuviin energialähteisiin on hyvästä alusta huolimatta vielä kesken.
- Myös Suomen talouskehitys on epävarma, vaikka inflaatiokehitys on maltillisempaa kuin keskimäärin EU-alueella. Osakemarkkinoiden näkökulmasta on oleellista, kuinka yritykset pystyvät ylläpitämään kannattavuuttaan tilanteessa, jossa kustannustaso uhkaa nousta.