



e



# Tilinpäätös 1.1.–31.12.2022

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

# Avainlukuja 31.12.2022

Sijoitusvarallisuus	Tuotto	10 vuoden nimellistuotto	Hoitokustannussuhde
<b>28,2</b> mrd. e	<b>-3,7</b> %	<b>5,6</b> %	<b>71,1</b> %
Vakavaraisuusaste	Vakavaraisuusasema	Vakuutusmaksutulo	Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset
<b>121,4</b> %	<b>1,5</b>	<b>4,3</b> mrd. e	<b>4,1</b> mrd. e

Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

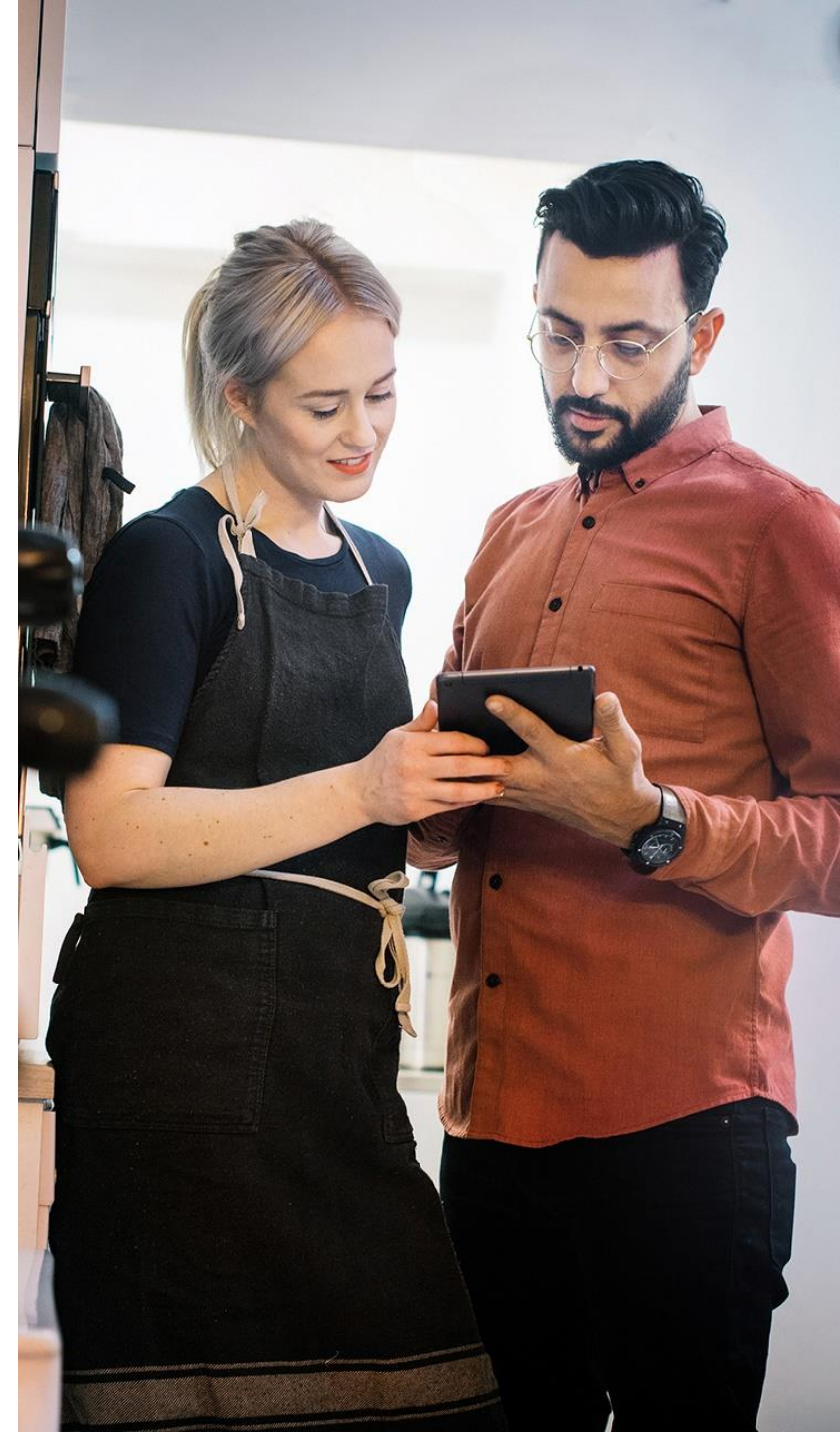


# Vuoden 2022 taloutta leimasi kiihtyvä inflaatio

- Inflaatio oli laajapohjaista ja ulottui myös palvelujen hintoihin, jolloin keskuspankit kiristivät rahapolitiikkaansa. Yhdysvaltain keskuspankki nosti korkoa vuoden aikana reilulla 4 prosenttiyksiköllä ja Euroopan keskuspankki 2,5 prosenttiyksiköllä.
- Globaali talouskasvu oli alkuvuodesta nopeaa, mutta hidastui vuoden jälkipuoliskolla. Tähän vaikuttivat rahoitusolosuhteiden kiristyminen, kysyntäpatouman purkaantuminen ja reaalityulojen voimakas heikentyminen. Ukrainassa käytävä sota toi epävarmuutta, sekä energian hinta- ja saatavuuskriisi painoivat kasvua erityisesti Euroopassa.
- Kiinan talouden heikkous oli poikkeus muutoin elpyvässä globaalissa taloudessa. Kiinan tiukkaan koronapolitiikkaan tuli helpotuksia vasta loppuvuodesta.
- Inflaation ja kiristyvän rahapolitiikan välinen tasapainoilu ylläpiti voimakasta heiluntaa sijoitusmarkkinoilla ja painoi sekä osake- ja korkotuottoja.

# Työkykypalvelumme auttavat jatkamaan työuria ja hallitsemaan työkyvyttömyysriskejä

- Yrityksissä on kasvava tarve työkykyjohtamisen osaamisen kehittämiseen riskien torjumiseksi. Osallistujamäärä koulutuksissamme kasvoi 40 % edellisvuodesta. Lanseerasimme verkkopalveluissamme työkykyjohtamisen EloKanava-tietopankin.
- Työuran ei tarvitse päättyä ennenaikaisesti, vaikka työkyky on heikentynyt. Ammatillisella kuntoutuksella on merkittävä rooli työurien jatkamisen mahdollistajana. Kehitimme työkokeiluprosessia ja pilotoimme mm. mielenterveyskuntoutujan palvelupolkua.
- Työkykypalvelumme koottiin vuonna 2022 yhdeksi kokonaisuudeksi. Tarjoamme entistä parempaa kokonaispalvelua asiakasyrityksille ja vakuutetuille. Elon vakuutuskannassa työkyvyttömyyseläkeriski pienenee sekä etuuspalvelu on tuloksellisempaa ja tehokkaampaa.



# Haluamme olla toimialan halutuin työpaikka ja vastuullisuuden edistäjä

- Elon henkilöstötyötä ohjaavat uudistettu strategia, arvot ja avaintavoitteet. Henkilöstö osallistui aktiivisesti arvojemme määrittelyyn johtoryhmän ja hallituksen ohella.
- Määrittelimme johtamisperiaatteet, joiden mukaan johtamisen tulee olla uudistavaa, osallistavaa, tuloksellista ja oikeudenmukaista. Aloitimme johtamisperiaatteiden viemisen käytäntöön ja jatkamme työtä vuonna 2023.
- Vuonna 2022 äänestimme Elon henkilöstön hallintoedustajan johtoryhmään.
- Osallistuimme vastuullinen työnantaja -tutkimukseen. Elon vahvuuksia ovat hakijakokemus, työn merkityksellisyys, työssä kehittyminen, työelämän tasapaino ja hyvinvointi sekä esihenkilötyö. Kehitysalueitamme ovat palkitseminen, henkilöstön mukaan ottaminen vastuullisuusohjelman laatimiseen sekä vastuullisuudesta viestiminen. Keskitymme näihin osa-alueisiin vuonna 2023.
- Jatkamme vastuullisuustyötä läpi organisaation ja kehittämisen tukena toimii vastuullisuusverkosto. Verkosto edistää vastuullisuutta osana Elon strategiaa, yrityskulttuuria sekä päivittää ja koordinoi Elon vastuullisuusohjelmaa ja sen toteuttamista. Tavoitteenamme on vastuullisuuden nostaminen erottautumistekijäksi.



YEL-vakuutuksia

**84 400**

TyEL-vakuutuksia

**47 000**



Vakuutettuja työntekijöitä ja  
yrittäjiä yhteensä

**503 700**



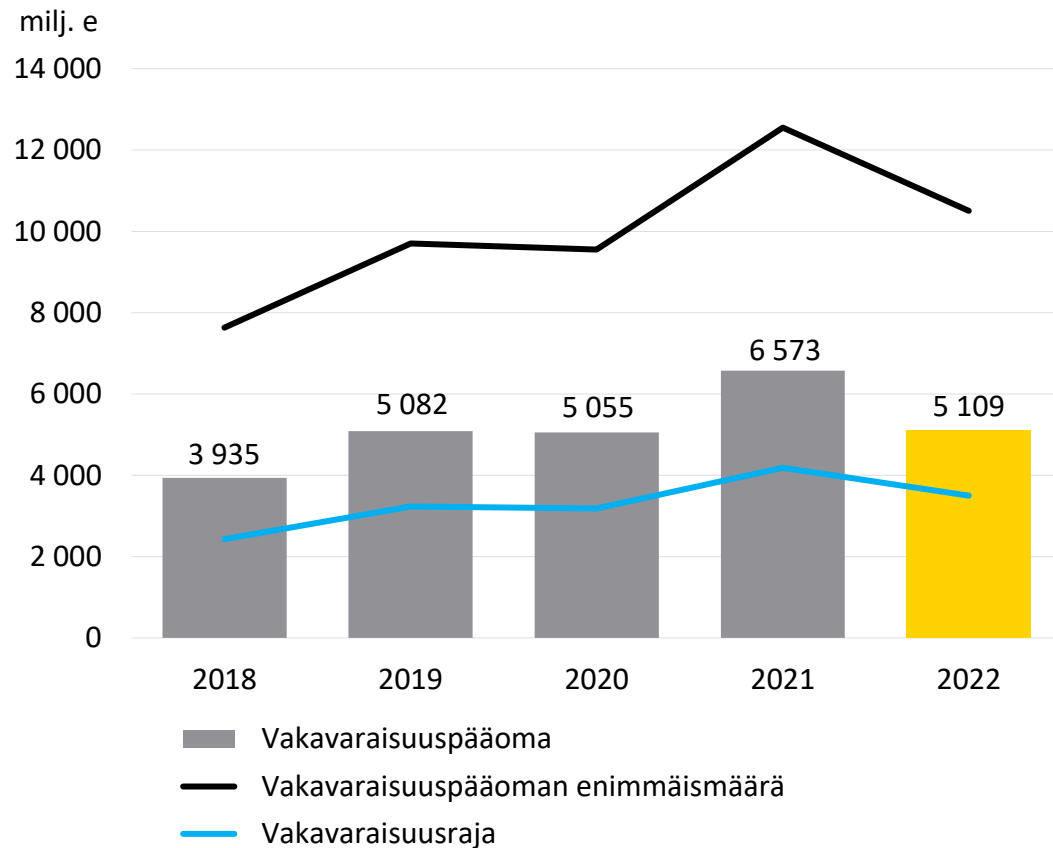
Maksamme eläkettä

**252 000**

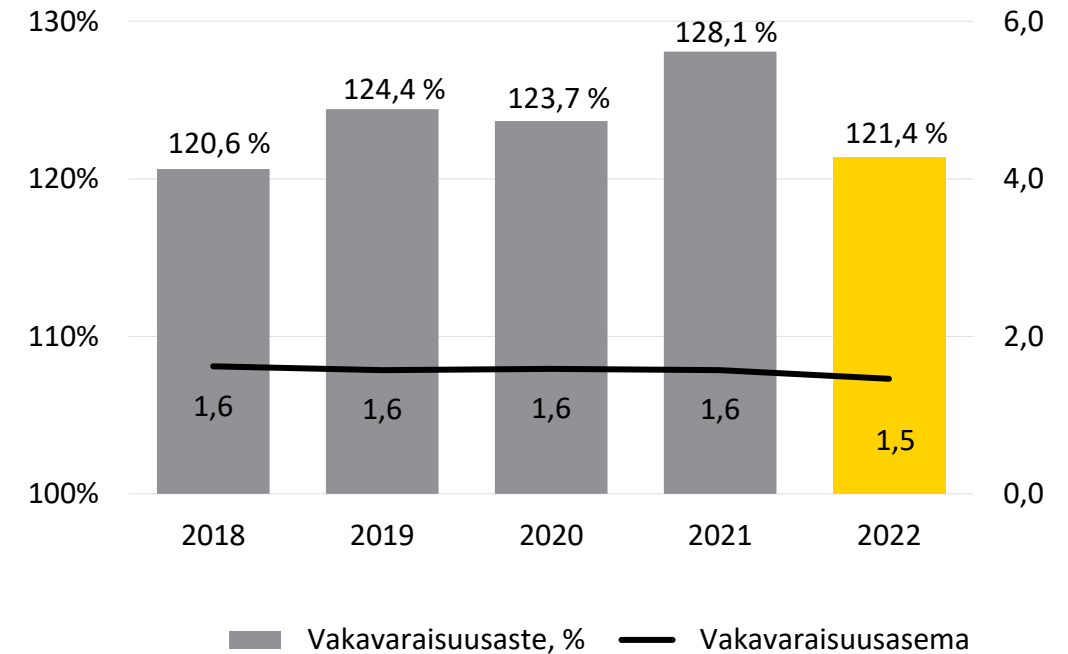
eläkkeensaajalle

# Vakavaraisuus säilyi turvaavalla tasolla

## Vakavaraisuuden tunnusluvut



## Vakavaraisuusaste ja -asema



Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

# Sijoitusten tuotto -3,7 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti	
	milj. e	%	milj. e	%	%		%	
Korkosijoitukset	8 395,6	29,8	7 000,9	24,8	-2,8			
Lainasaamiset	497,5	1,8	497,5	1,8	3,1			
Joukkovelkakirjalainat	6 588,9	23,4	4 611,8	16,4	-4,1		4,8	
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	1 726,5	6,1	330,2	1,2	-7,1			
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 862,4	17,3	4 281,6	15,2	-2,5			
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 309,2	4,6	1 891,6	6,7	0,5			
Osakesijoitukset	13 221,0	46,9	13 072,5	46,4	-6,9			
Noteeratut osakkeet	7 795,8	27,7	7 647,3	27,1	-15,5		14,2	
Pääomasijoitukset	4 775,7	16,9	4 775,7	16,9	9,0			
Noteeraamattomat osakkeet	649,5	2,3	649,5	2,3	20,2			
Kiinteistösijoitukset	3 941,6	14,0	3 941,6	14,0	5,3			
Suorat kiinteistösijoitukset	2 638,0	9,4	2 638,0	9,4	3,6			
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyrietykset	1 303,5	4,6	1 303,5	4,6	9,3			
Muut sijoitukset	2 624,2	9,3	2 624,2	9,3	-0,5			
Hedge-rahastosijoitukset	2 623,5	9,3	2 623,5	9,3	2,3		9,8	
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-			
Muut sijoitukset	0,7	0,0	0,7	0,0	-			
Sijoitukset yhteensä	28 182,3	100,0	26 639,1	94,5	-3,7		4,9	
Johdannaisten vaikutus			1 543,2	5,5				
<b>Yhteensä</b>	<b>28 182,3</b>	<b>100,0</b>	<b>28 182,3</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 3,1.

Avoin valuuttapositio on 23,1 % markkina-arvosta.

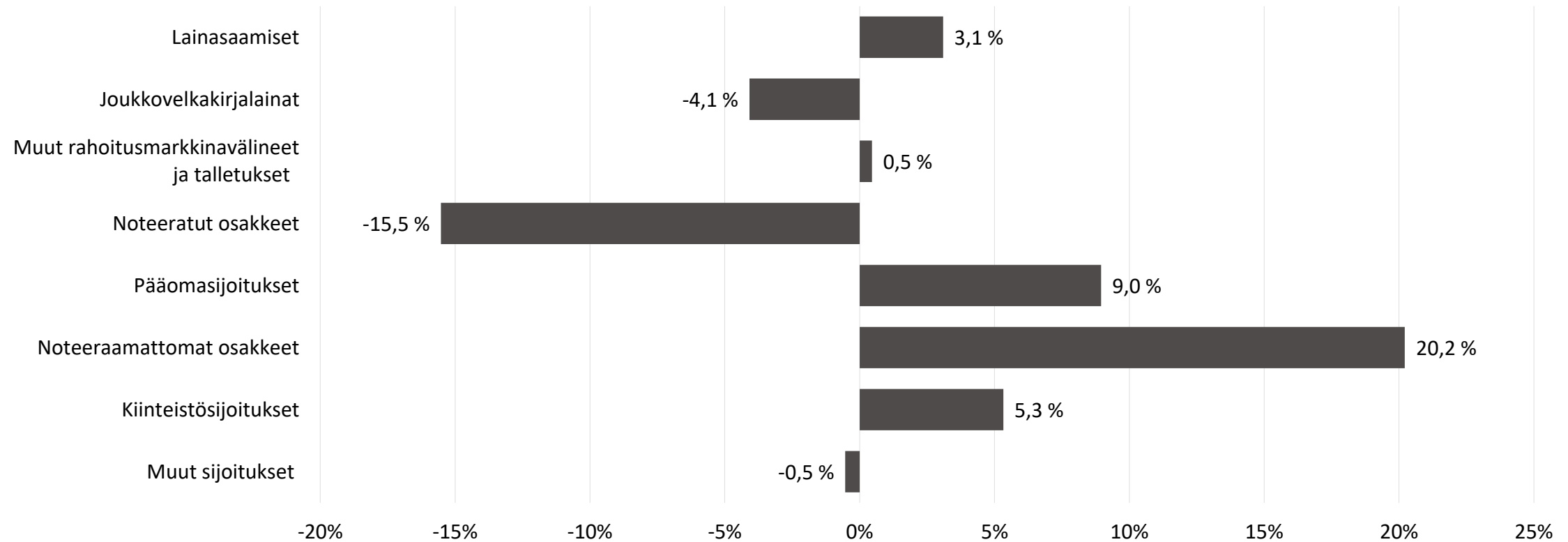
Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja





# Inflaation kiihtyminen ja rahapolitiikan kiristyminen heikensivät osakemarkkinoita

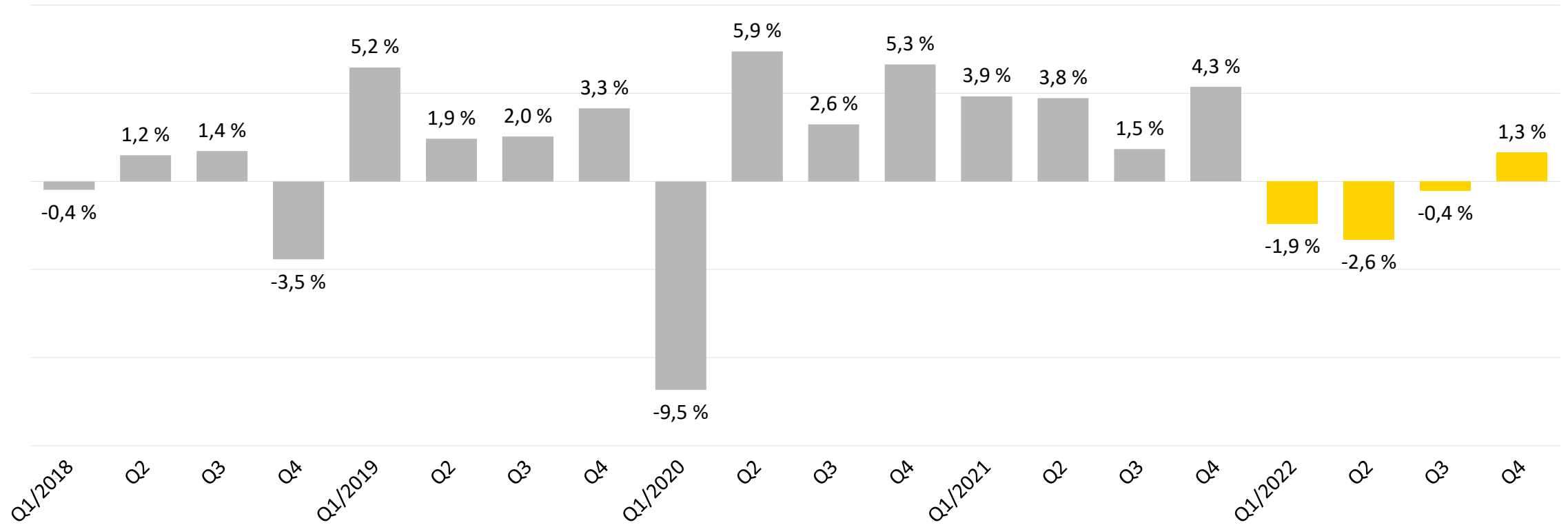
## Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

# Neljannen kvartaalin tuotto positiivinen 1,3 %

Tuotto 1.1. – 31.12.2022 oli -3,7 %

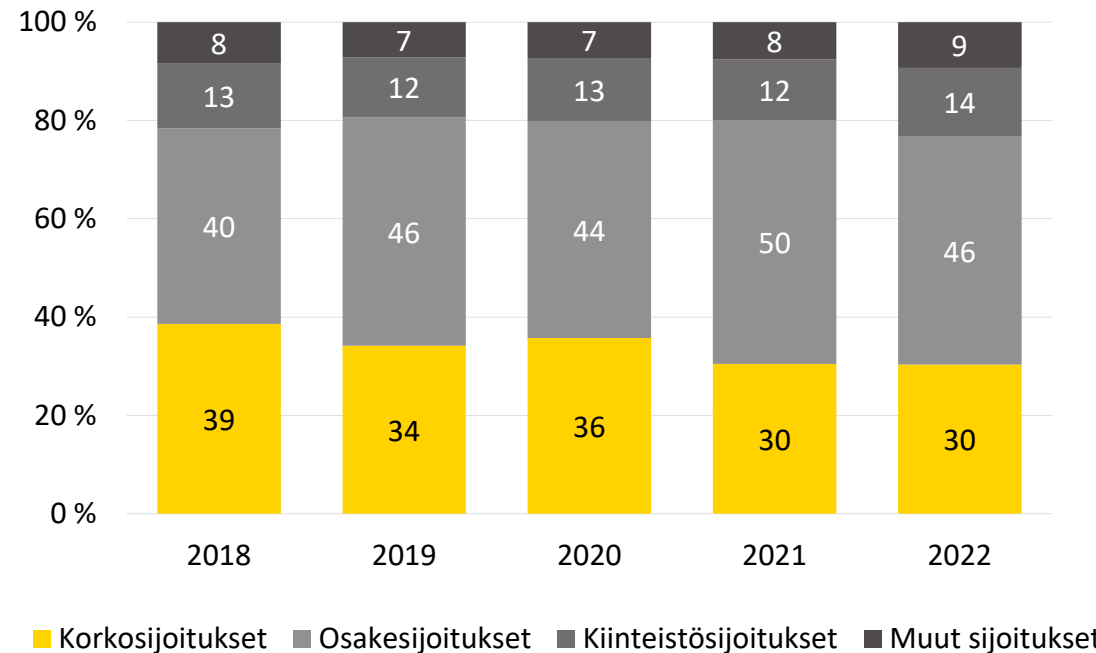


Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

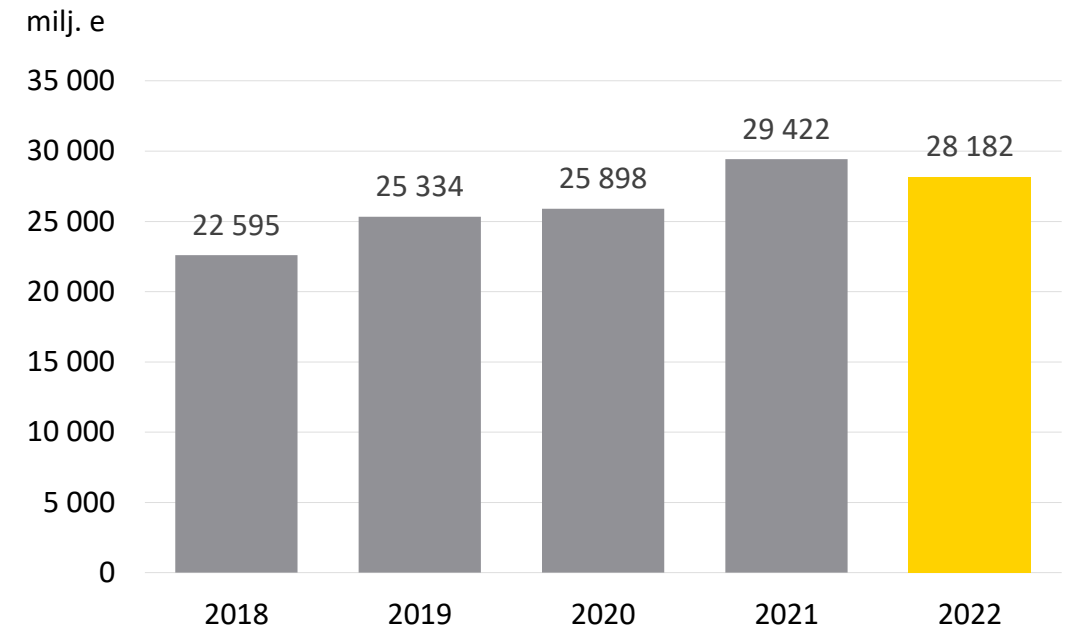
# Sijoitusvarallisuus 28,2 miljardia euroa

Osakeriskiä vähennettiin vuoden aikana

## Sijoitusjakauma



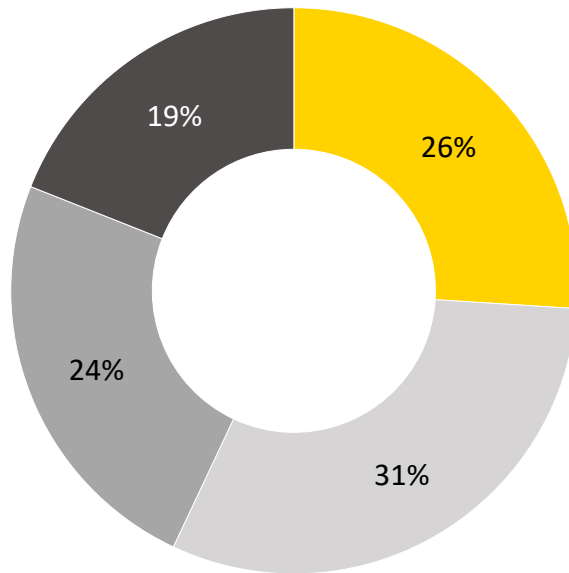
## Sijoitusvarallisuus



Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

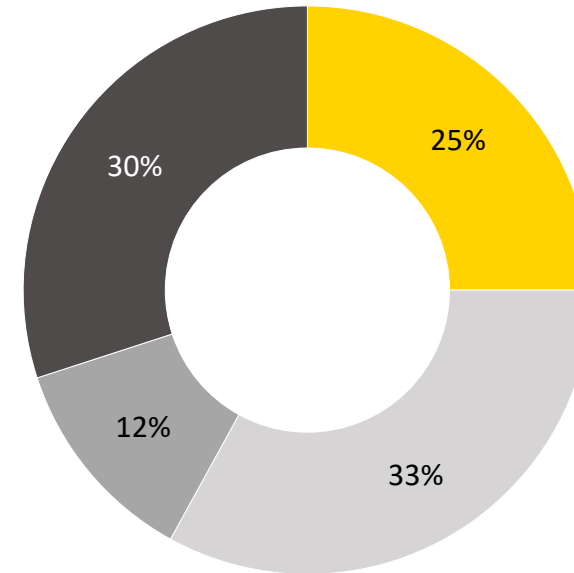
# Sijoituksista 26 prosenttia Suomessa

## Sijoitukset maantieteellisesti



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

## Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain

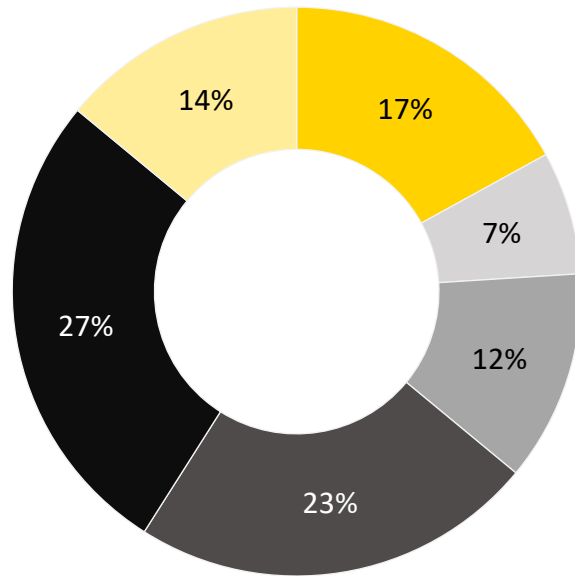


■ Korkosijoitukset ■ Noteeratut osakkeet  
■ Noteeraamattomat osakkeet ja pääomasijoitukset ■ Kiinteistösijoitukset

Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

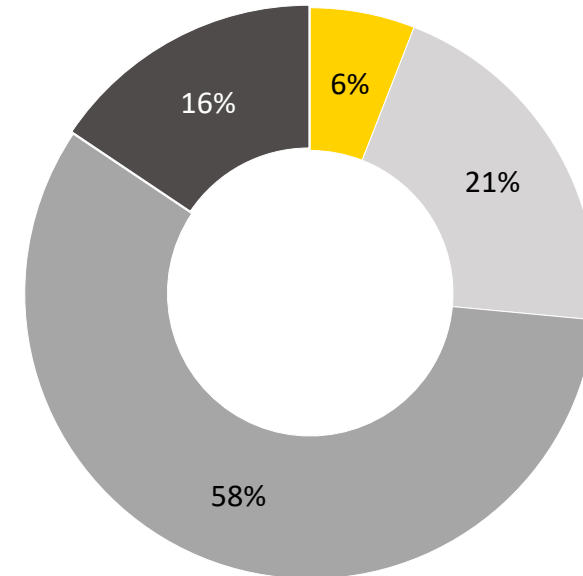
# Joukkovelkakirjojen jakaumia

## Joukkovelkakirjalainojen luottoluokitusjakauma



■ AAA ■ AA ■ A ■ BBB ■ BB+ tai alle ■ Ei luokiteltu  
Ei sisällä johdannaisia eikä listaamattomia sijoituksia.

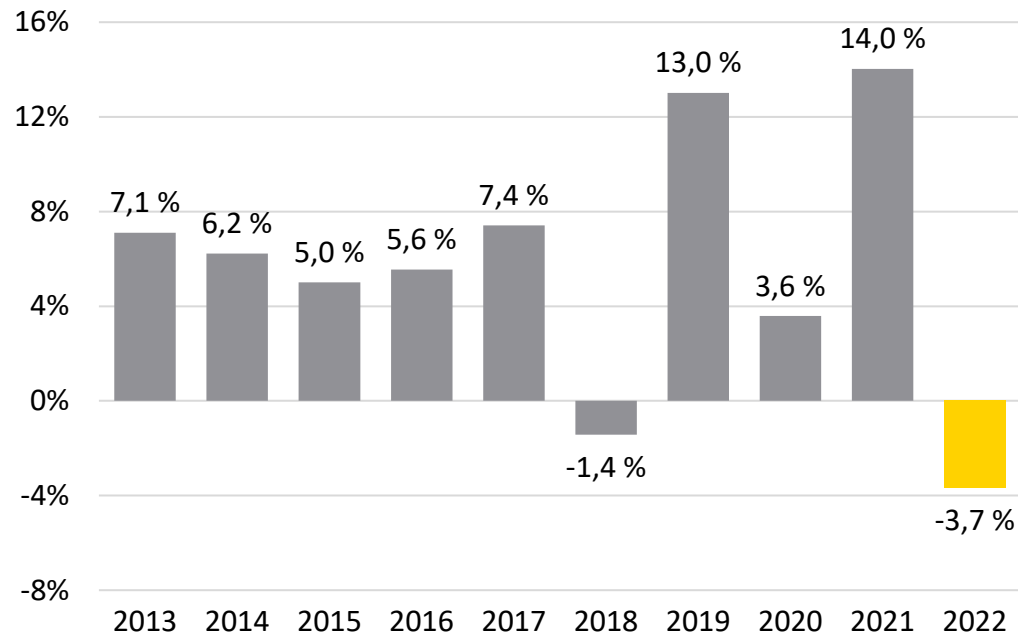
## Korkosijoitukset jakauma



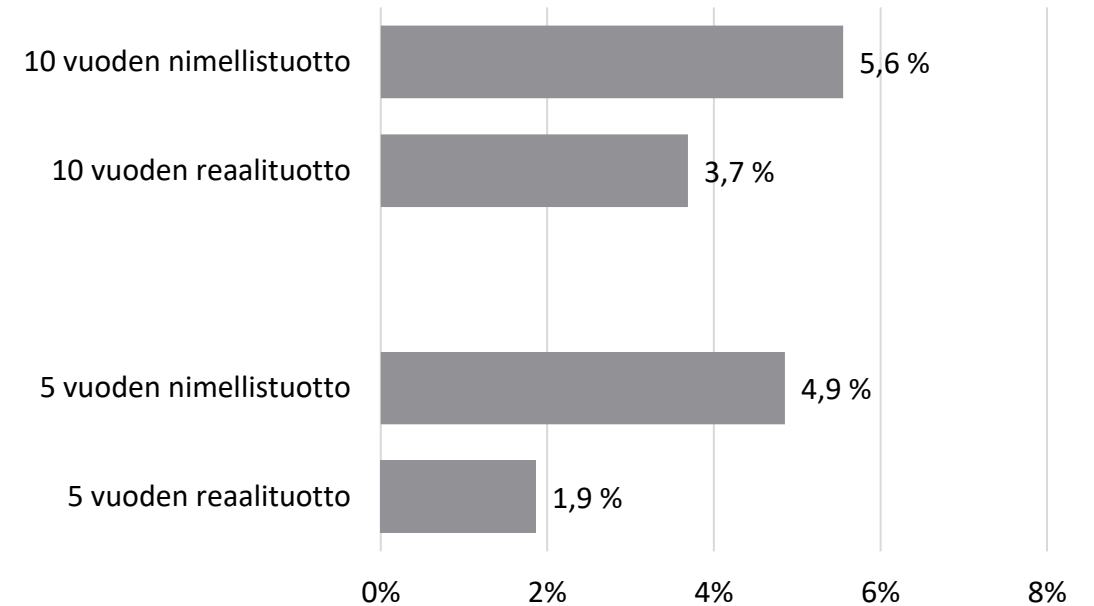
■ Lainasaamiset ■ Julkisyhteisöjen jvk:t  
■ Muiden yhteisöjen jvk:t ■ Muut rahoitusmarkkinavälineet

# Kymmenen vuoden nimellistuotto 5,6 % vuodessa

## Sijoitustuottojen kehitys

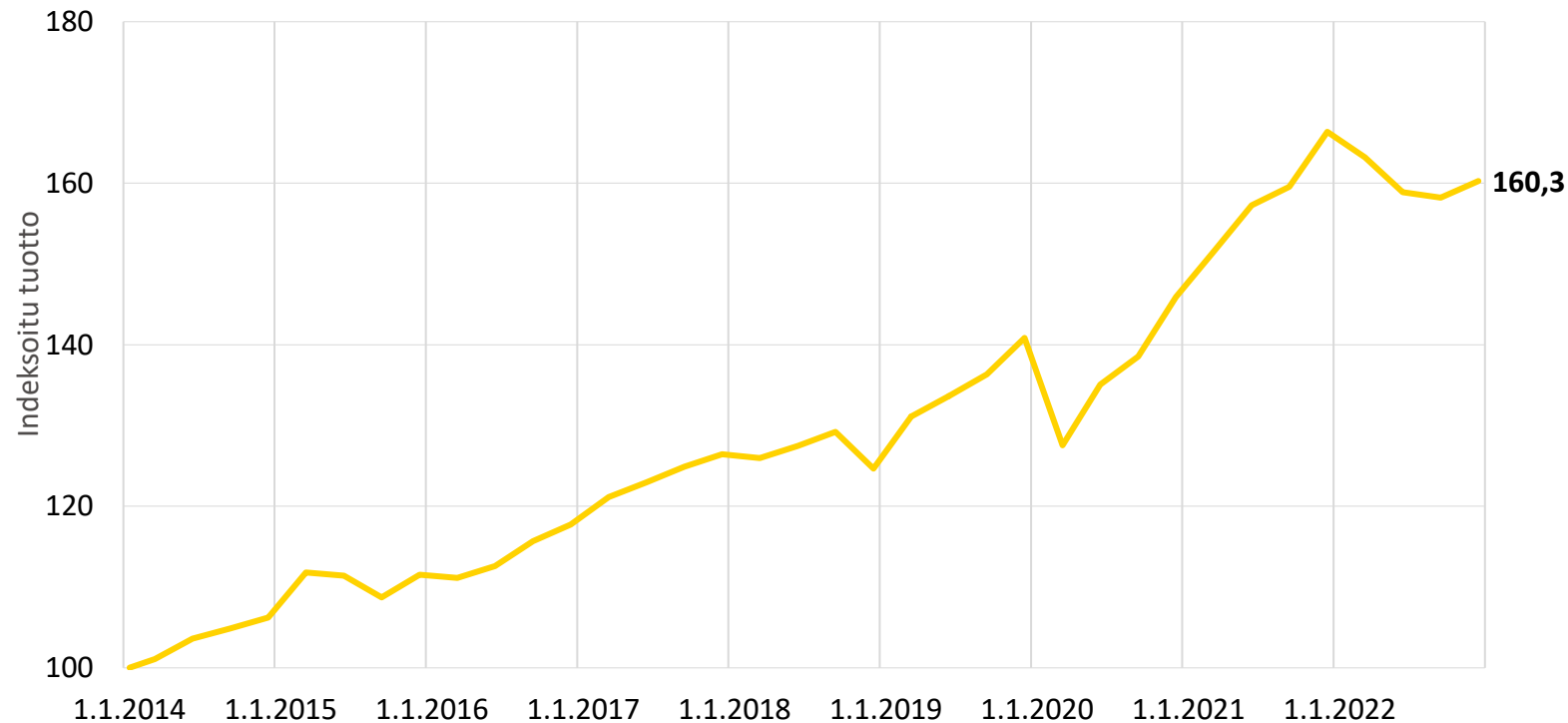


## Pitkän aikavälin keskituotot



Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

# Kumulatiivinen tuotto vuodesta 2014 lähtien 10,9 miljardia euroa eli noin 60 prosenttia



Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

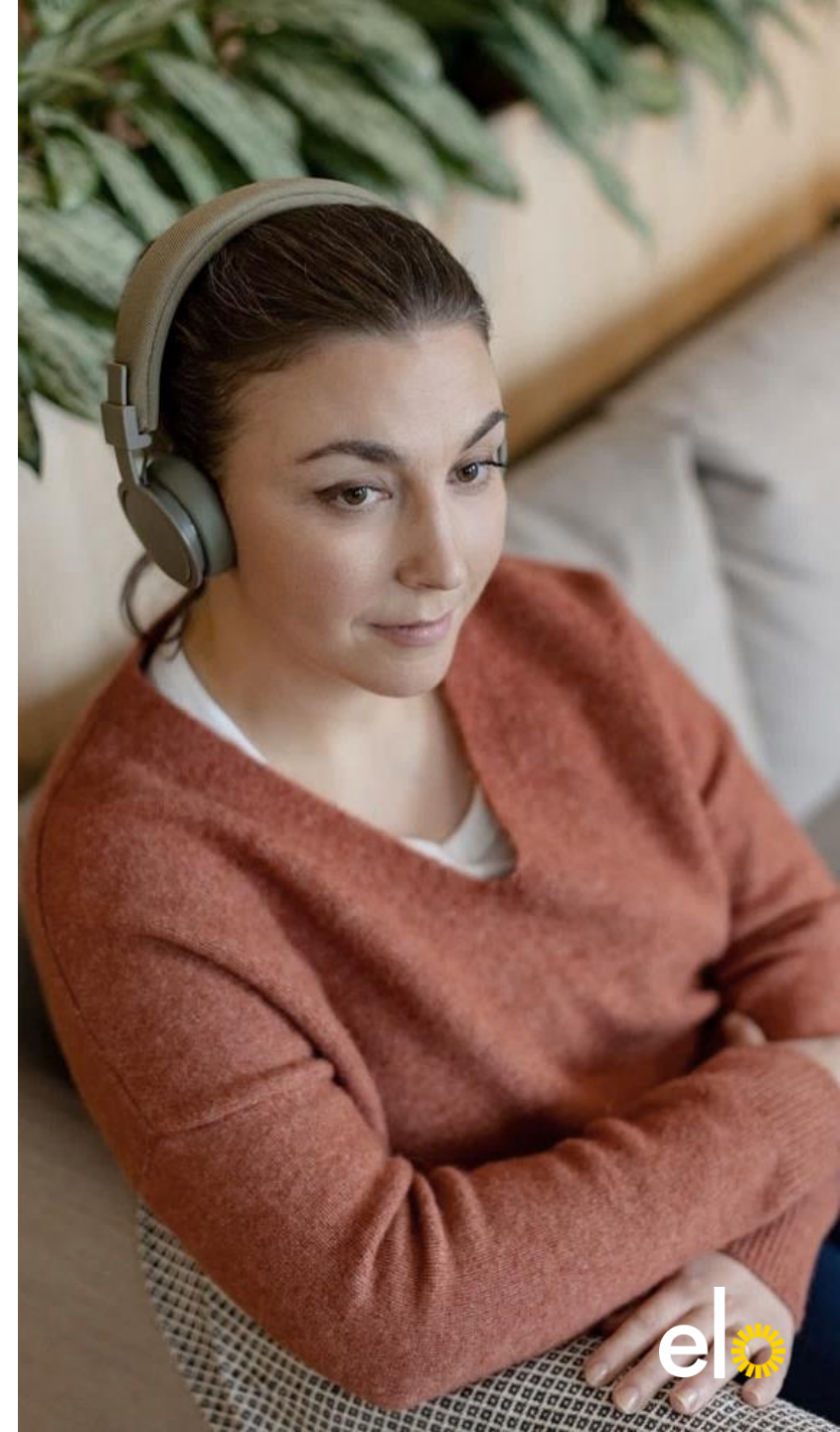
# Sijoitustoiminnassa laadimme Elon suorille kotimaisille kiinteistöille vastuullisuusohjelman

- Vastuullinen sijoittaminen on kiinteä osa Elon sijoitustoimintaa ja sijoituskohteiden arviointia. Vuoden aikana kehitimme erityisesti omaisuuslajikohtaisia vastuullisen sijoittamisen käytänteitä ja prosesseja.
- Laadimme Elon suorille kotimaisille kiinteistöille vastuullisuusohjelman ja laajensimme valtionlainojen ESG-analyysityökalua ilmastotavoitteiden lisäksi huomioimaan myös muita ympäristöön, sosiaaliseen ja hallintotapaan liittyviä seikkoja.
- Työstimme vuoden aikana sijoitusten ilmastopolitiikkaa ja vastuullisen sijoittamisen periaatteita.
- Elon suurimmat ympäristövaikutukset syntyvät välillisesti sijoitustoiminnan kautta.
- Yhteistyö ja vaikuttaminen ovat keskeisiä tapoja toteuttaa vastuullista sijoittamista. Suosimme vaikuttamisprojekteja, joissa on mukana Elon lisäksi merkittävä määrä muita sijoittajia. Vuonna 2022 Elo vaikutti etenkin ympäristöön ja sosiaalisiin tekijöihin liittyvissä instituutiosijoittajien kansainvälisissä yhteistyöhankkeissa.



# Vakuutus- ja eläkeasioissa varauduttiin muutoksiin

- Työeläkeindeksi nousi inflaation myötä 6,8 % vuoden 2023 alussa. Korotus kasvatti sekä vanhuuseläkkeiden että osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeiden hakemusten määrää vuonna 2022.
- Yrittäjän eläkelainsäädännön muutokset tulivat voimaan 2023 alusta. Keskeinen muutos on yrittäjän työtulon määrittelyn täsmennys sekä uusi työtulon tarkastelun säännöllisyys. Työeläkeyhtiöt ovat velvollisia tarkastamaan yrittäjälle vahvistetun työtulon kolmen vuoden välein.
- Työeläkeyhtiöt ottivat käyttöön yhtiökohtaisen TyEL-hoitomaksun vuoden 2023 alusta. Elo antaa asiakkailleen pitkäaikaiseen asiakkuuteen perustuvan alennuksen.



# Eläkehakemusten määrä kasvussa

Vuonna 2022 annettujen eläkepäätösten määrä oli yhteensä 31 713 kappaletta ja määrä kasvoi edellisvuodesta 26 %.

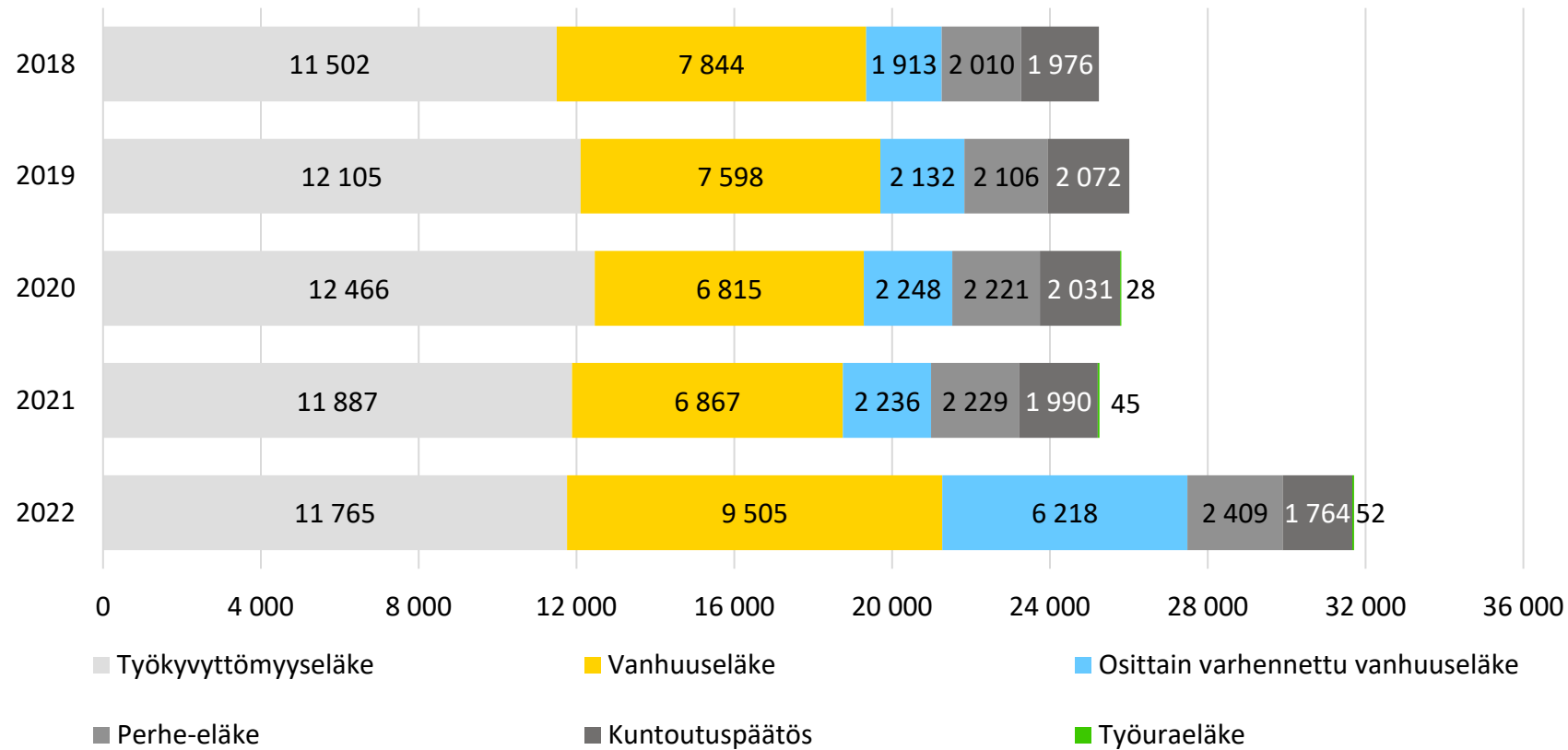
Hakemusmäärän kasvu selittyi poikkeuksellisen suurella työeläkeindeksin korotuksella.

- Vanhuuseläkepäätöksiä annettiin 38 % edellisvuotta enemmän.
- Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksiä annettiin 178 % vuotta 2021 enemmän.
- Työkyvyttömyyseläkkeiden päätökset puolestaan laskivat hieman, 1 %, ja niitä annettiin 11 765 kappaletta.

## Eläkepäätökset eläkelajeittain

	1–12/2022	1–12/2021
Vanhuuseläke	9 505	6 867
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	6 218	2 236
Työkyvyttömyyseläke	11 765	11 887
Perhe-eläke	2 409	2 229
Kuntoutuspäätös	1 764	1 990
Työraueläke	52	45
<b>Yhteensä</b>	<b>31 713</b>	<b>25 254</b>

# Eläkepäättösten määrä eläkelajeittain



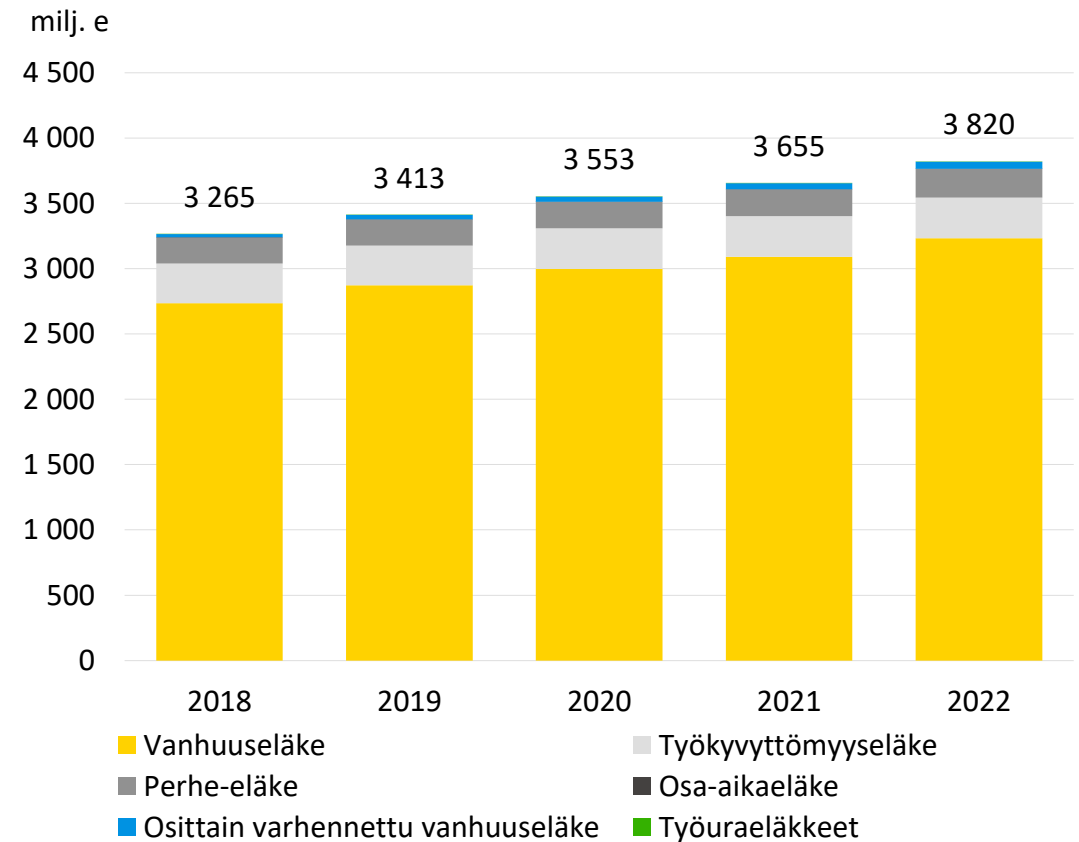
Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

# Eläkkeensaajia noin 252 000

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	189 329	3 232,5
Työkyvyttömyyseläke	22 608	310,7
Perhe-eläke	30 832	220,5
Osa-aikaeläke	2	0,1
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	9 200	55,8
Työuraeläkkeet	25	0,6
<b>Yhteensä</b>	<b>251 996</b>	<b>3 820</b>

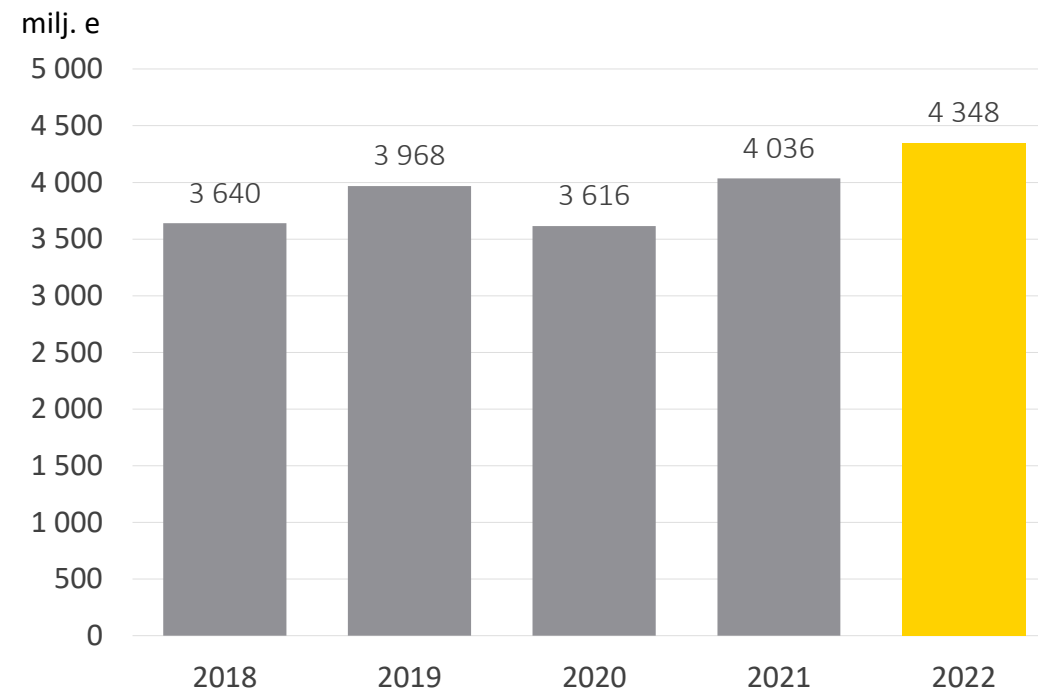
## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2018–2022



Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

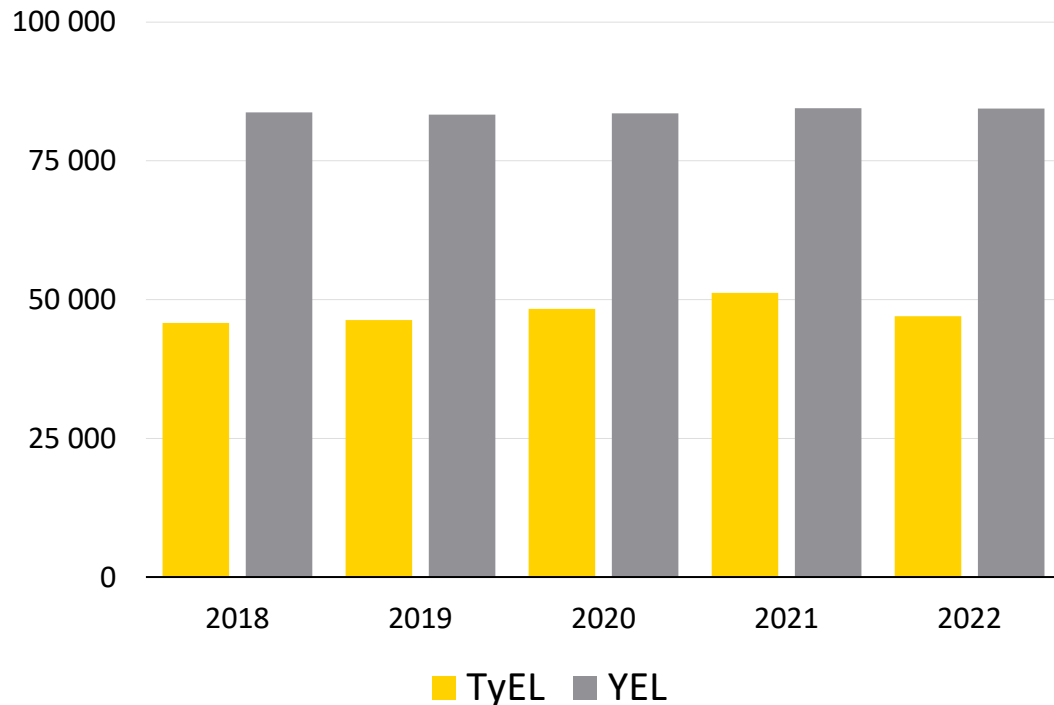
# Maksutulo nousi 7,7 %

- Vakuutusmaksutulo oli 4,3 miljardia euroa.
  - TyEL-maksutulo kasvoi 8,3 % ja YEL-maksutulo 2,7 %.
  - Maksutulon luottotappiot pysyivät edellisen vuoden tasolla.
- TyEL-palkkasumman kasvu oli 5,5 %.

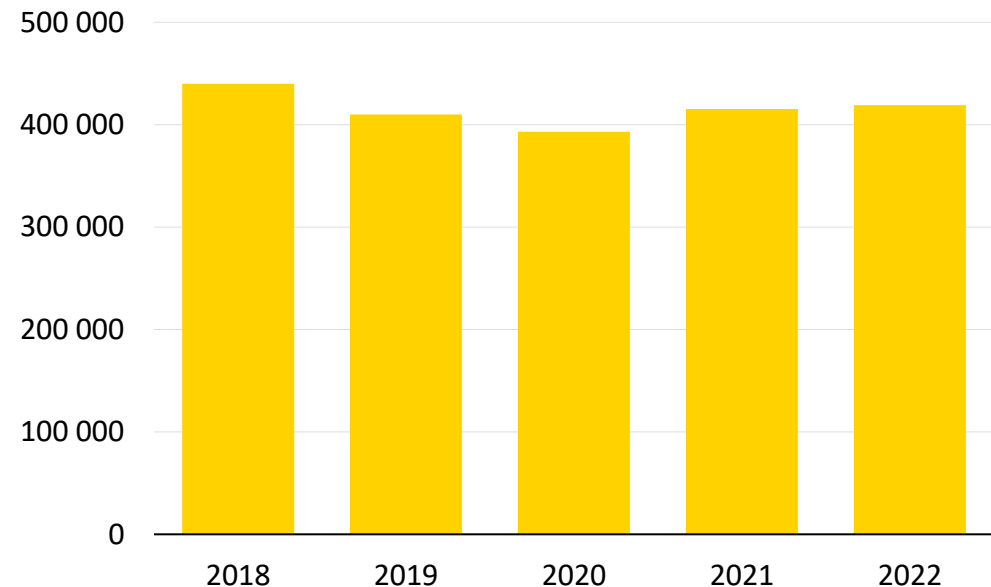


# Vuoden 2022 lopussa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli kaikkiaan yli 500 000 henkilöä

## TyEL- ja YEL-vakuutukset



## TyEL-vakuutetut



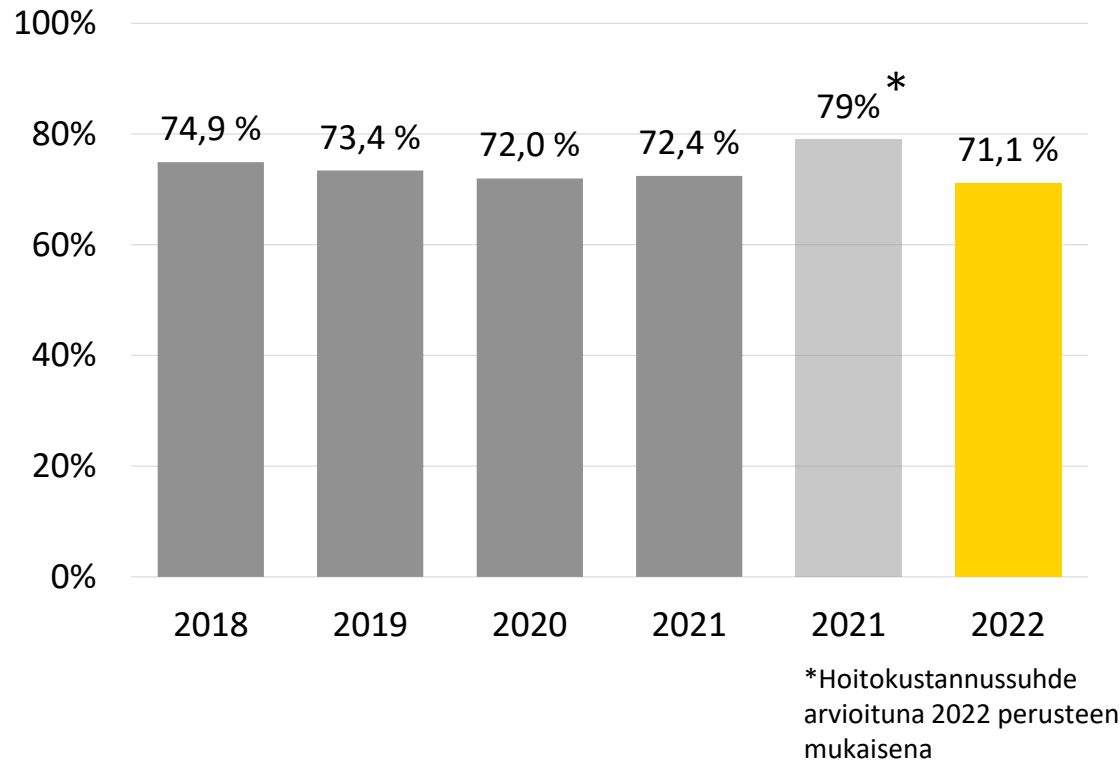
- Vuonna 2022 vakuutuskannasta päätettiin sellaiset TyEL-vakuutukset, joissa ei tapahtunut palkanmaksua.
- Vuonna 2019 TyEL-vakuutettujen laskentatapa muuttui tulorekisterin myötä.

Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

# Kokonaistulos -1,4 miljardia euroa negatiivisen sijoitustuoton myötä

milj. e	2 022	2 021	2 020	2 019	2 018
Tuloksen synty	-1 381,1	1 616,5	0,7	1 229,9	-806,2
Vakuutusliikkeen tulos	68,8	17,9	-8,0	-17,8	-14,2
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-1 493,2	1 562,8	-30,0	1 207,0	-827,4
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	-1 078,6	3 621,3	900,9	2 915,7	-331,9
Vastuovelan tuottovaatimus (-)	-414,6	-2 058,5	-930,9	-1 708,7	-495,5
Hoitokustannustulos	33,2	34,0	33,2	35,2	31,8
Muu tulos	10,2	1,9	5,5	5,5	3,6

# Ennätyksellisen hyvä hoitokustannussuhde 71,1 %



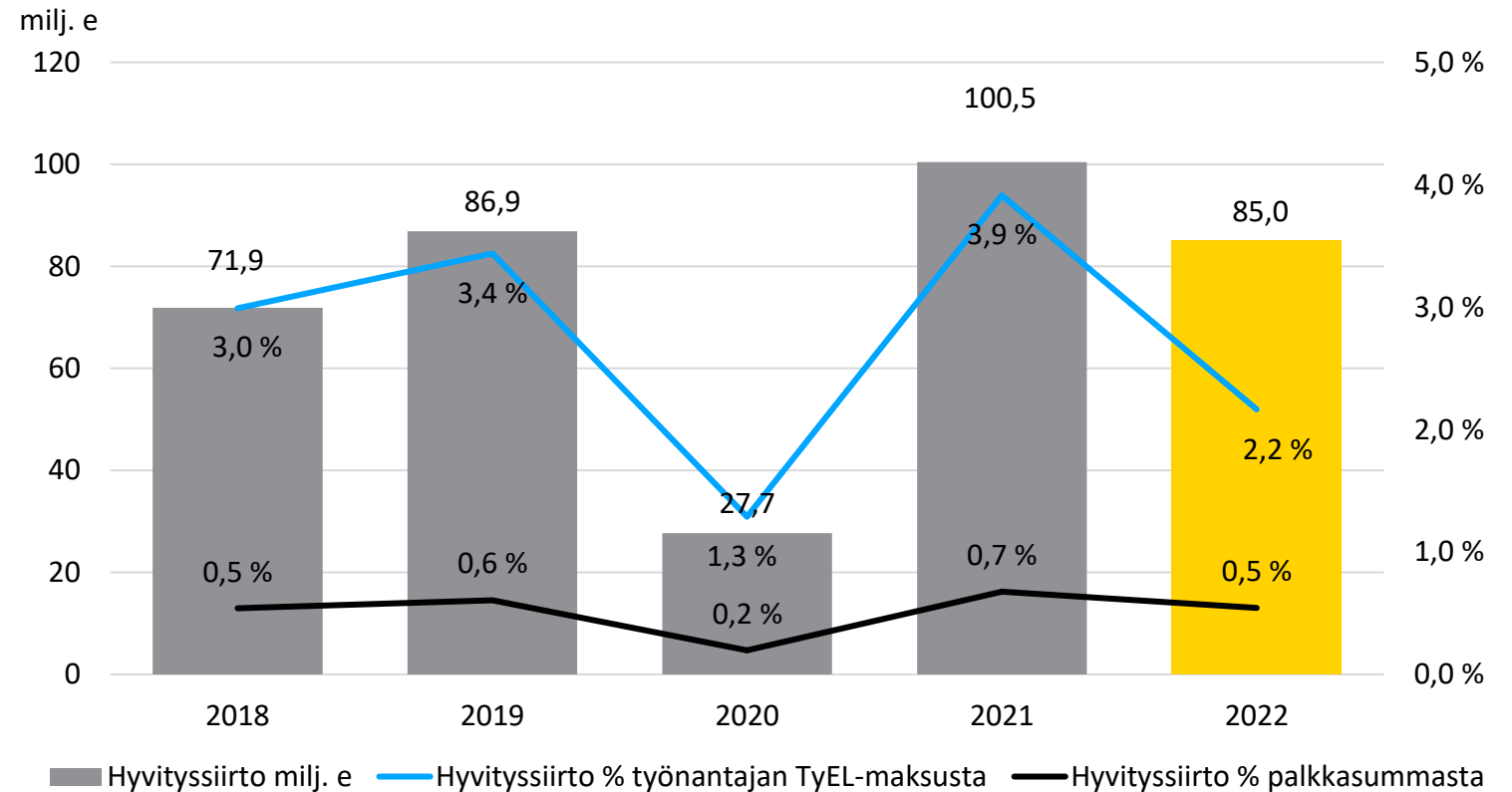
milj. e	2018	2019	2020	2021	2022
Hoitokustannustulo	126,6	132,3	118,7	123,2	114,7
Toimintokohtaiset liikekulut	-94,8	-97,1	-85,4	-89,3	-81,6
<b>Hoitokustannustulos</b>	<b>31,8</b>	<b>35,2</b>	<b>33,2</b>	<b>34,0</b>	<b>33,2</b>

- Toimintokohtaiset liikekulut laskivat 8,6 prosenttia ja hoitokustannustulos oli 33,2 miljoonaa euroa.
- Hoitokustannustuloon kohdistui vuonna 2022 noin 10 prosentin leikkuri.



# Asiakashyvityssiirto hyvällä tasolla

- Työeläkeyhtiön vakavaraisuus ja toiminnan tehokkuus vaikuttavat asiakashyvitysten suuruuteen.
- Hyvityksiin siirrettiin TyEL-hoitokustannusylijäämä ja 1 % vakavaraisuuspääomasta.



Vuonna 2020 ei voitu maksaa täysimääräisiä hyvityksiä maksuihin annetun tilapäisen alennuksen vuoksi.

# Talousnäkyymiin kohdistuu merkittävää epävarmuutta

- Talouden kasvu- ja inflaationäkyymiin kohdistuu merkittävä epävarmuus vuoden 2023 alussa. Keskuspankkien fokus säilynee edelleen inflaation torjunnassa ja lisäkoronnostoja saataneen vielä alkuvuoden aikana.
- Ukrainan sota ja energiakriisi varjostavat Euroopan kasvunäkymää erityisesti talven aikana.
- Yhdysvaltojen taloudessa näkyy vielä vahvuutta vuoden alussa ja työmarkkinatilanne on edelleen suotuisa. Toisaalta suhdannebarometrit ja asuntomarkkinatilastot näyttävät synkemmältä.
- Suomen talous ajautuu lyhytaikaiseen taantumaan vuonna 2023 inflaation aiheuttaman kuluttajien ostovoiman laskun ja sen tuoman luottamuksen heikentymisen myötä.
- Rahapolitiikan kiristymisen vaikutukset näkyvät taloudessa vasta viiveellä ja odotukset jakaantuvat taantumien ja lisääntyvän ylikuumenemisen välillä. Tällainen ympäristö ylläpitää sijoitustuottojen heiluntaa.

# Tiivistelmä tunnusluvuihin

	2022	2021
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	28 182,3	29 421,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	-3,7 %	14,0 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,6 %	6,9 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	4,9 %	7,2 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	4 348,3	4 035,9
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	4 147,9	4 030,2
Vastuuvelka, milj. e	24 252,8	23 750,4
TyEL-vakuutettuja	419 300	415 500
TyEL-vakuutuksia	47 000	51 200
YEL-vakuutuksia	84 400	84 500
Eläkkeensaajia	252 000	246 100
Hoitokustannustulos, milj. e	33,2	34,0
Liikekulut % hoitokustannustulosta	71,1 %	72,4 %
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 109,0	6 573,4
Vakavaraisuusasema	1,5	1,6
Vakavaraisuusaste, %	121,4 %	128,1 %

Luvut ovat 2022 tilinpäätöksen tilintarkastamattomia ennakkotietoja

