

1.1.-31.3.2023

Elon osavuosi- raportti





Toimitusjohtajan katsaus

Vuoden 2023 alussa talouskasvu jatkui vahvana ja inflaatio pysyi korkealla tasolla. Nousseen korkotason seurauksena tietyt pankit Yhdysvalloissa sekä Sveitsissä ajautuivat vaikeuksiin. Keskuspankkien ja valvovien viranomaisten tuella pankkisektorin ongelmat onnistuttiin rajaamaan yksittäisiin pankkeihin ja tilanne on toistaiseksi rauhoittunut. Yhdysvaltain ja Euroopan keskuspankit vakauttivat rahoitusmarkkinoita, mutta nostivat silti ohjauskorkoa.

Suomen vienti oli alavireistä ja yritysten sekä kotitalouksien luottamus talousnäkyymiin on edelleen heikkoa. Heikentynyt rakentamisen suhdanne varjostaa kotimaista kysyntää. Yritysten kannattavuus on kuitenkin pysynyt hyvänä alkuvuonna. Hintojen nousu sekä kysynnän lasku ajoivat yrityksiä rahoitusvaikeuksiin enenevässä määrin. Luottotappioiden määrän odotetaan nousevan neljästä edellisestä vuodesta.

Pankkisektorin tilanne lisäsi sijoitusmarkkinoiden epävarmuutta ja odotukset talouskasvulle heikkenivät. Erityisesti korkomarkkinoilla nähtiin voimakkaita liikkeitä. Elon sijoitusten kokonaistuotto oli 1,6 prosenttia. Osakesijoitukset tuottivat hyvin alkuvuonna. Energian hinnan aleneminen sekä Kiinan avautuminen ylläpitivät talouden ja osakemarkkinoiden hyvää virettä. Vakavaraisuusaste oli 121,2 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma 1,6-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.

Palvelumme taso näkyi asiakkaittemme hyvänä suositteluhalukkuutena

Elon vakuutusmaksutulo oli 1 050,3 miljoonaa euroa katsauskaudella. Vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaislukumäärä oli noin puoli miljoonaa henkilöä. Maaliskuun lopussa huolehdimme noin 250 600 eläkkeensaajasta, joille maksettiin eläkkeitä 1 044,3 miljoonaa euroa. Meille on tärkeää, että palvelutasomme on korkea vakuutuksissa, eläkkeissä ja kuntoutuksessa. Palvelumme taso näkyi hyvinä suositteluhalukkuuden mittauksina.

Yrittäjän eläkelainsäädäntö muuttui yrittäjän työtulon määrittelyn täsmennyksen sekä työtulon tarkastelun säännöllisyyden osalta vuoden 2023 alusta. Olemme työeläkeyhtiönä velvollinen tarkastamaan yrittäjän vahvistetun työtulon kolmen vuoden välein. Käynnistämme työtulojen tarkistukset kesäkuun alussa. Olemme valmistautuneet tarkistuksiin ottamalla käyttöön YEL-työtulolaskurin, tiedottamalla asiakkaitamme ja kouluttautumalla.

Vetovoimaisin eläkeyhtiö Elo

Henkilöstökokemuksemme tulee olla erinomainen, jotta saavutamme avaintavoittemme. Sen vuoksi henkilöstökokemukseen liittyvät työkalut ja prosessit ovat kehitystyön kohteenamme. Kysyimme henkilöstöltä näkemyksiä ja palautetta palkitsemiskokonaisuudesta. Esihenkilöitä valmensimme kehityskeskusteluihin ja palautteenantoon. Otimme myös käyttöön johtamisen periaatteet, ja esihenkilöt saivat koulutusta ensimmäisestä osa-alueesta, osallistavasta johtamisesta.

Pidämme vastuullisuutta tärkeänä ja edistimme useita vastuullisuustoimenpiteitä. Valmistelimme uuden strategian mukaista vastuullisuusohjelmaa. Elon hallitus hyväksyi sijoitusten ilmastopolitiikan 2023-2030 ja päivitimme myös kotimaisten kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelman vastaaville vuosille. Vuosi- ja vastuuraportissa kerromme viime vuoden toiminnastamme ja vastuullisuudesta.

Carl Pettersson
toimitusjohtaja, Elo

Tammi-maaliskuu lyhyesti

- Elon sijoitustoiminnan nettotuotto oli 1,6 prosenttia.
- Sijoitusten markkina-arvo oli 28,7 miljardia euroa.
- Vakavaraisuusaste oli 121,2 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,6-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.
- Vakuutusmaksutulo oli 1,1 miljardia euroa ja eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin lähes saman verran.

Raportilla suluissa olevat vertailuluvut ovat 31.3.2022 lukuja.

Tunnusluvut

	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.12.2022
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 050,3	989,0	4 348,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	447,2	-565,5	-1 078,6
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	1,6 %	-1,9 %	-3,7 %
	31.3.2023	31.3.2022	31.12.2022
Vastuuvelka, milj. e	24 660,1	23 947,2	24 252,8
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	5 141,4	6 070,5	5 109,0
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,6	1,5
Eläkevarat, milj. e ²⁾	29 383,6	29 340,9	29 015,0
% vastuuelasta ²⁾	121,2 %	126,1 %	121,4 %
TyEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	16 219,1	15 394,5	15 685,7
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	1 855,1	1 816,3	1 811,8

1) Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

2) STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuelka + vakavaraisuuspääoma.

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Talouden toimintaympäristö

Vuoden 2023 alussa keskeisissä talouksissa kasvu jatkui odotettua vahvempana ja inflaatio pysyi totuttua korkeammalla tasolla. Yhdysvalloissa ja euroalueella haasteeksi nousi työmarkkinoiden kireys ja voimistuva palkkojen nousu. Nämä tekijät voimistivat inflaatio-odotuksia entisestään ja nostivat markkinakorkoja. Euroopan keskuspankin ja Yhdysvaltain keskuspankin Fedin ohjauksorkojen huipun odotettiin asettuvan korkeammalle tasolle kuin vuoden 2022 lopussa ennakoitiin. Nousseen korkotason seurauksena tietyt pankit Yhdysvalloissa sekä Sveitsissä ajautuivat vaikeuksiin. Fed ja EKP vakauttivat rahoitusmarkkinoita, mutta pitäytyivät silti inflaation vastaisessa työssä ja nostivat ohjauksorkoiaan.

Työeläkejärjestelmä

Yrittäjän eläkelainsäädäntö muuttui vuoden 2023 alusta. Keskeisimmät muutokset ovat yrittäjän työtulon määrittelyn täsmennys sekä työtulon tarkastelun säännöllisyys. Työeläkeyhtiöt ovat velvollisia tarkastamaan yrittäjän vahvistetun työtulon kolmen vuoden välein.

Vuonna 2022 eläkkeelle siirtyneiden lukumäärästä ja eläkkeellesiirtymisiän odotteesta saatiin tilastotietoja. Voimakkaan inflaation myötä työeläkeindeksi kehittyi poikkeuksellisesti ja eläkehakemusten lukumäärä kasvoi loppuvuonna 2022. Osittaista vanhuuseläkettä sai lähes 35 000 henkilöä, joka on 2,5-kertainen määrä vuoteen 2021 verrattuna. Myös vanhuuseläkkeelle siirtyi edellisvuotta useampi.

Työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneiden määrä kääntyi hienoiseen nousuun. Siirtyneitä oli noin kaksi prosenttia edellisvuotta enemmän. Kasvua oli erityisesti tuki- ja liikuntaelinsairauksien perusteella myönnettyissä työkyvyttömyyseläkkeissä.

Eläkkeellesiirtymisen kasvu heijastui eläkkeellesiirtymisiän odotteeseen, joka laski edellisvuodesta. Vuonna 2022 eläkkeellesiirtymisiän odote oli 62,2 vuotta. Odote laski kaksi kymmenystä edellisestä vuodesta.

Finanssiala ry teetti selvityksen työeläkejärjestelmään kohdistuvista riskeistä. Selvityksen mukaan riskien toteutumisella ei ole merkittävää vaikutusta maksussa oleviin tai alkaviin eläkkeisiin lyhyellä aikavälillä. Tiettyjen riskien, kuten ansiotasoon tai sijoitustuottoihin kohdistuvat riskit, vaikutukset voivat olla suuria sekä keskipitkällä että pitkällä aikavälillä.

Maaliskuussa julkaistiin useita ministeriöiden työeläkejärjestelmään liittyviä raportteja. Valtiovarainministeriön julkisen talouden meno- ja rakennekartoituksessa oli mukana useita työeläkejärjestelmää koskevia muutoksia ja niiden säästöarvioita. Suurimmat vaikutukset olisivat indeksimuutoksilla.

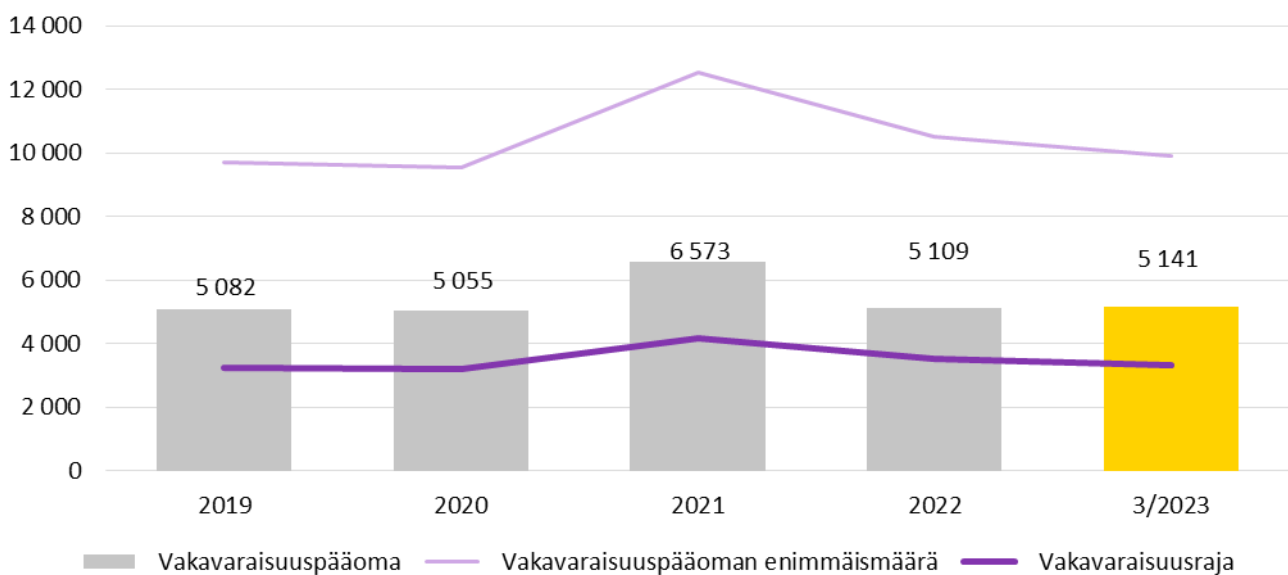
Sosiaaliturvakomitean välimietinnössä oli mukana työkyvyttömyyseläkkeitä koskevia ehdotuksia. Ehdotusten tavoitteena on, että työkykyyn ja työkyvyttömyyteen liittyvät etuudet uudistettaisiin nykyistä ennustettavammaksi, selkeämmäksi ja ymmärrettävämmäksi kokonaisuudeksi. Valmistelu tehdään kolmikantaisesti.

Työ- ja elinkeinoministeriön ja työmarkkinajärjestöjen tekemässä Suomen suunta -hankkeessa linjattiin, että osatyökykyisten työnteosta tehdään taloudellisesti kannattavaa yhteensovittamalla ansiotuloja ja etuuksia. Palkan ja työkyvyttömyyseläkkeen sekä osatyökyvyttömyyseläkkeen yhteensovittamista kehitetään kolmikantaisesti.

Tulos ja vakavaraisuus

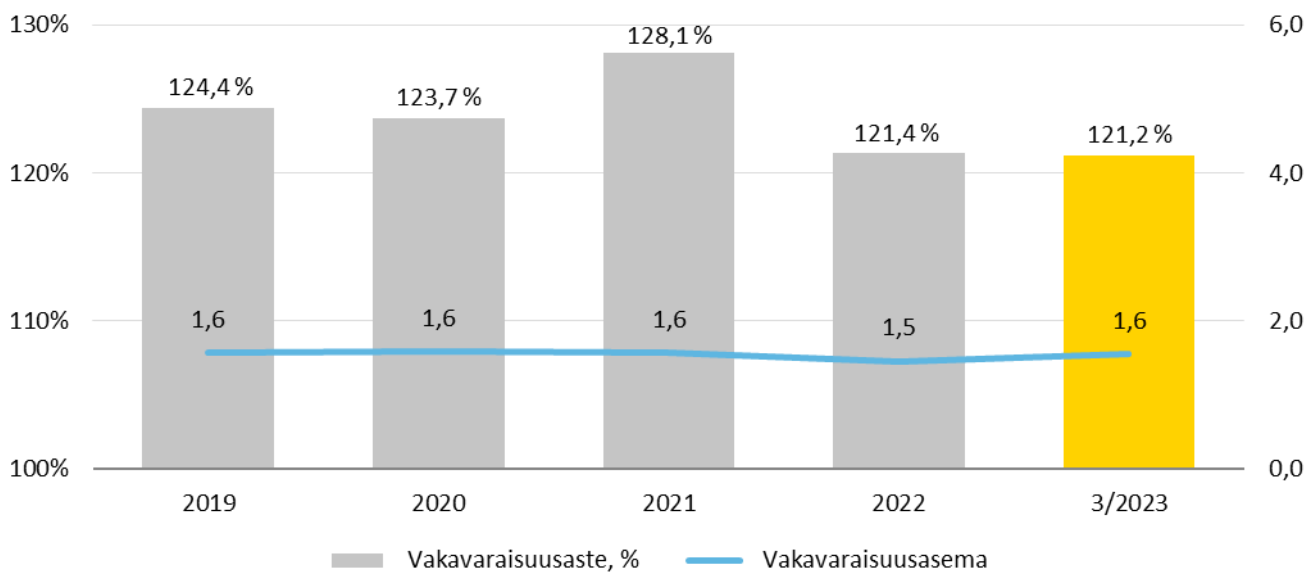
Vakavaraisuuspääoman määrä nousi vuoden 2022 lopusta 32,4 miljoonaa euroa ja se oli maaliskuun lopussa 5 141,4 (6 070,5) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuelkaan eli vakavaraisuusaste oli 121,2 (126,1) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,6-kertainen (1,6-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden.

Vakavaraisuus



Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 447,2 (-565,5) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 23,4 (-515,7) miljoonaa euroa, kun vastuuelalle hyvitetiin korkoa 237,8 (277,7)

miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisävakuutusvastuuta kasvatettiin 186,0 (purettiin 327,6) miljoonaa euroa.



Vakavaraisuus	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.12.2022
Vakavaraisuusraja, milj. e	3 304,9	3 897,6	3 502,2
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	9 914,8	11 692,8	10 506,5
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 141,4	6 070,5	5 109,0
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	121,2	126,1	121,4
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,6	1,6	1,5

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

Vakuutustoiminta ja asiakkuudet

Maaliskuun lopussa Elon hoidossa oli 47 400 (51 800) työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 83 900 (84 200) yrittäjien YEL-vakuutusta. Elossa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli katsauskaudella kaikkiaan noin puoli miljoonaa henkilöä.

Vuoden ensimmäisellä kvartaalilla TyEL-vakuutusten asiakashankinta oli maksutulolla mitaten nettomääräisesti +13,3 (+19,5) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusasiakashankinta oli puolestaan kappalemääräisesti mitaten nettotulokseltaan +2 574 (+2 784).

Elon TyEL-palkkasumma oli katsauskaudella kokonaisuudessaan noin 3,6 prosenttia suurempi kuin vertailukautena vuonna 2022. Vakuutuspalveluiden asiakaspalvelu oli erinomaisella tasolla ja jatkoimme proaktiivista ja monikanavaista yhteydenpitoa asiakkaisiimme.

Yrittäjän eläkelain muutoksen edellyttämiin työtulojen tarkistuksiin valmistauduttiin ottamalla käyttöön YEL-työtulolaskuri, kouluttautumalla ja tiedottamalla asiakkaitamme. Työtulojen tarkistukset alkavat kesäkuun alussa.

TyEL-luottotappioiden määrä katsauskaudella oli 5,0 (2,3) miljoonaa euroa. Usean yrityksen rahoituspuskurit on käytetty pandemian aikana ja hintojen nousu sekä kysynnän lasku ovat ajaneet yritykset rahoitusvaikeuksiin. Luottotappioiden määrän odotetaan nousevan neljästä edellisestä vuodesta.

Eläkkeet ja kuntoutus

Elolla oli maaliskuun lopussa 250 600 (244 200) eläkkeensaajaa. Eläkkeitä maksettiin 1 044,3 (944,9) miljoonaa euroa tammi-maaliskuussa. Eläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 6 418 (7 343) kappaletta. Eläke- ja kuntoutusasioiden erinomaisen palvelun taso näkyi erittäin hyvinä suositteluhalukkuuden mittaustuloksina.

Vanhuuseläkkeen ja osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen hakemusten määrät laskivat katsauskaudella. Vanhuuseläkehakemuksia tuli Eloon 1 015 (2 217) ja osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen hakemuksia 721 (806). Perhe-eläkehakemuksia oli 808 (610).

Vuodesta 2020 alkanut kuntoutuspäätösten vähenemistrendi jatkui katsauskaudella. Kuntoutuspäätöksiä annettiin yhteensä 410 (464), mikä on 12 prosenttia vähemmän kuin viime vuonna vastaavaan aikaan. Työkyvyttömyyseläkkeen yhteydessä annettuja kuntoutuspäätöksiä annettiin 315. Ammatillisen kuntoutuksen palveluntuottajat kilpailutettiin ja uudet sopimukset astuivat voimaan maaliskuun alussa.

Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden lukumäärän kasvu on jatkunut myös alkuvuonna. Erityisesti yli 60-vuotiaiden miesten hakemusmäärät ovat edelleen kasvussa. Uusia työkyvyttömyyseläkepäätöksiä annettiin 1 716 (1 616) kappaletta, mikä on 6 prosenttia enemmän kuin vastaavaan aikaan viime vuonna.

Sijoitukset

Maaliskuussa sijoitusmarkkinoiden epävarmuus kasvoi merkittävästi, kun pankkisektorin tila ja laaja talletuspako nousivat esiin. Keskuspankkien ja valvovien viranomaisten tuella pankkisektorin ongelmat rajattiin yksittäisiin pankkeihin ja tilanne on toistaiseksi rauhoittunut. Epävarmuudesta johtuen odotukset talouskasvulle kuitenkin heikkenivät. Erityisesti korkomarkkinoilla nähtiin voimakkaita liikkeitä.

Maaliskuun lopussa Elon sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,4 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 3,5 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,3 prosenttia ja vastaava reaalityttö 1,9 prosenttia. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 23,4 (–515,7) miljoonaa euroa.

Elon korkosijoitukset tuottivat 1,3 (–1,7) prosenttia vuoden alusta lukien. Elon sijoitusten korkoherkkyyttä kasvatettiin erityisesti Yhdysvaltojen markkinalla.

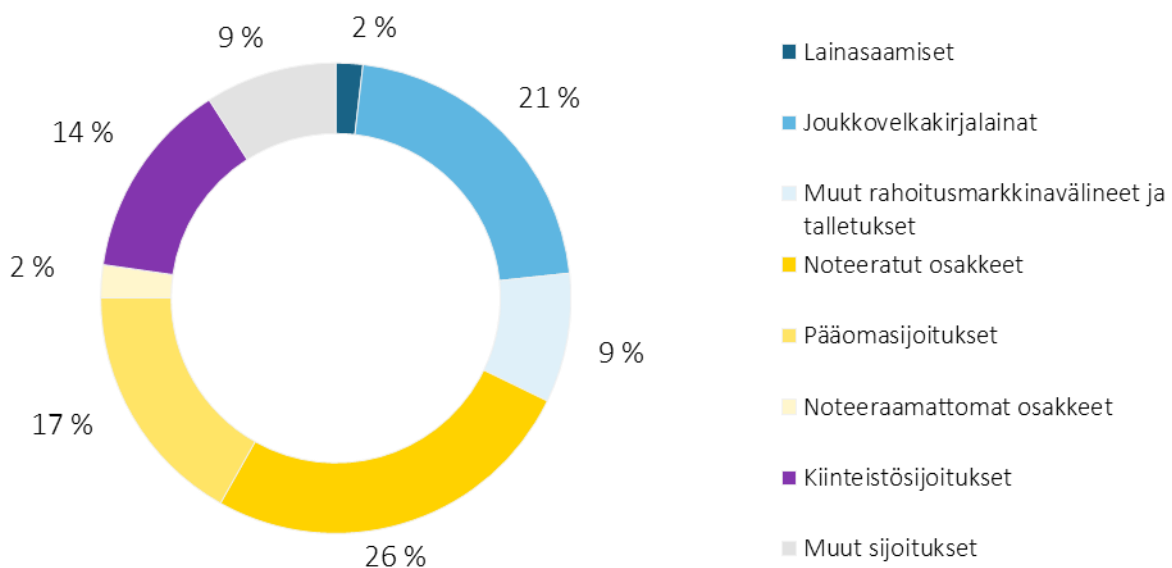
Valtionlainojen koroissa nähtiin voimakasta heiluntaa alkuvuoden aikana. Pidemmät markkinakorot laskivat selvästi tammikuussa, mutta nousivat vähintään saman verran helmikuun aikana. Maaliskuussa yleinen korkotaso kääntyi uudelleen voimakkaaseen laskuun. Yritysten luottomarginaalit tiukentuivat maltillisesti tammi-helmikuussa, mutta marginaalit leventyivät maaliskuussa. Kehittyvien markkinoiden valtionlainojen tuottokehitys oli tapahtumiin nähden rauhallista alkuvuonna. Konkurssien ja luottohäiriöiden määrä oli vähäistä, mutta niiden odotetaan kääntyvän nousuun tulevaisuudessa.

Osakesijoitukset tuottivat hyvin alkuvuonna. Maailmantalouden kehitys on yllättänyt positiivisesti. Energian hinnan aleneminen sekä Kiinan avautuminen ylläpitivät talouden ja osakemarkkinoiden hyvää virettä. Maaliskuussa osakkeet laskivat kuitenkin voimakkaasti, mutta osakemarkkina palautui nopeasti pankkistressin aiheuttaneesta laskusta.

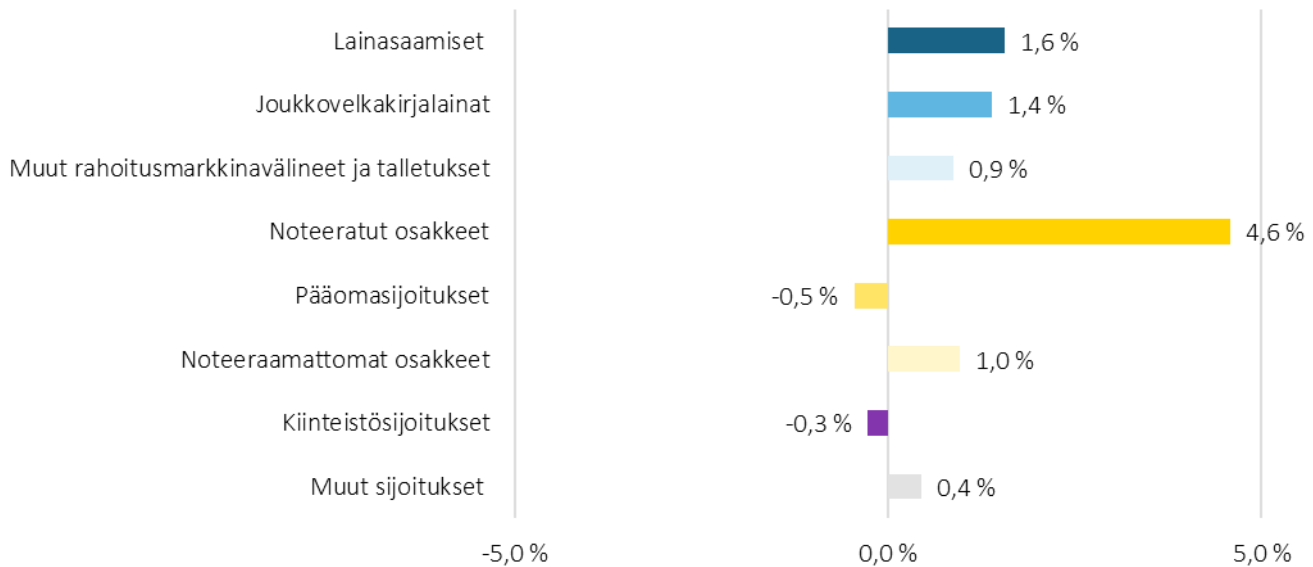
Elon osakesijoitusten tuotto oli 2,6 (–3,3) prosenttia. Noteerattujen osakkeiden tuotto oli 4,6 (–7,7) prosenttia. Pääomasijoitusten tuotto oli –0,5 (6,8) prosenttia ja noteeraamattomien osakkeiden tuotto oli 1,0 (1,0) prosenttia. Elon sijoitussalkussa noteerattujen osakkeiden osuus on pysynyt edelleen maltillisena. Raportointikauden lopussa noteerattujen osakkeiden osuus Elon sijoitussalkusta on 26,0 prosenttia ja osakkeiden osuus kokonaisuudessaan 45,1 %.

Korkoympäristön muutoksen vuoksi kiinteistösijoitusmarkkinat ovat edelleen murrosvaiheessa, jossa etsitään uuden tilanteen mukaisia hintatasoja. Tämän vuoksi kaupankäynti jatkui hiljaisena markkinoilla. Elon kiinteistösijoituksissa pääpaino oli nykyisen kiinteistökannan kehittämisessä ja kehityshankkeiden sekä vastuullisuustyön edistämässä. Kiinteistösijoitusten tuotto oli –0,3 (1,4) prosenttia.

Jakauma



Tuotot



Tuottoriskitaulukko

	Perusjakauma		Riskijakauma		Volati- Tuotto liteetti	
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	8 810,4	30,7	8 449,1	29,4	1,3	
Lainasaamiset	530,8	1,8	530,8	1,8	1,6	
Joukkovelkakirjalainat	6 623,4	23,1	6 157,7	21,5	1,4	3,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	1 546,7	5,4	1 184,5	4,1	0,7	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	5 076,7	17,7	4 973,3	17,3	1,6	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 656,2	5,8	1 760,6	6,1	0,9	
Osakesijoitukset	13 367,3	46,6	12 936,3	45,1	2,6	
Noteeratut osakkeet	7 880,0	27,5	7 449,0	26,0	4,6	13,3
Pääomasijoitukset	4 837,5	16,9	4 837,5	16,9	-0,5	
Noteeraamattomat osakkeet	649,8	2,3	649,8	2,3	1,0	
Kiinteistösijoitukset	3 922,8	13,7	3 922,8	13,7	-0,3	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 653,0	9,2	2 653,0	9,2	0,7	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 269,8	4,4	1 269,8	4,4	-2,3	
Muut sijoitukset	2 597,7	9,1	2 597,7	9,1	0,4	
Hedge-rahastosijoitukset	2 602,0	9,1	2 602,0	9,1	0,6	4,9
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Muut sijoitukset	-4,3	0,0	-4,3	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	28 698,1	100,0	27 905,8	97,2	1,6	4,8
Johdannaisten vaikutus			792,3	2,8		
Yhteensä	28 698,1	100,0	28 698,1	100,0		

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

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 4,3.

Avoim valuuttapositio on 23,1 % markkina-arvosta.

Henkilöstö

Elon henkilöstömäärä oli tammi-maaliskuussa keskimäärin 471 (516) työsuhdetta ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 440 (469). Henkilöstökulut olivat 10,2 (10,6) miljoonaa euroa. Syksyllä 2022 käytyjen muutosneuvotteluiden myötä sekä henkilöstömäärä että -kustannukset laskivat.

Katsauskaudella Elossa kehitettiin työkaluja ja prosesseja henkilöstökokemuksen kehittämiseksi. Tammikuussa tehtiin koko organisaatiota koskeva kysely palkitsemiskokonaisuuden kehittämiseksi. Esihenkilöitä valmennettiin muun muassa kehityskeskusteluiden käymiseen ja palautteenantoon sekä taustoitettiin palkitsemisen kokonaisuutta. Elon johtamisen periaatteiden vieminen käytäntöön aloitettiin katsauskaudella. Esihenkilöitä valmennetaan periaatteista vuoden aikana ja maaliskuussa paneuduttiin osallistavan johtamisen osa-alueeseen.

Vuoden alussa uudistimme prosessimme henkilöstökokemuksen mittaamiseksi. Henkilöstökokemusta mitataan jatkossa kvartaaleittain Elon Pulssi -henkilöstökyselyillä. Niiden avulla saamme ajantasaista tietoa henkilöstömme ja työyhteisömme tilasta. Kyselyt ovat tärkeä kehittämisen työkalu, kun tavoittelemme erinomaista henkilöstökokemusta. Vuoden 2023 aikana teemme kolme pulssikyselyä ja yhden laajemman Yhteiselo-tutkimuksen. Ensimmäinen mittaus toteutettiin maaliskuussa. Suurin positiivinen ja tilastollisesti merkitsevä muutos koski sitä, että henkilöstö oli aikaisempaa tietoisempi omaan työhönsä kohdistuvista odotuksista. Uusi Elon strategia alkaa näkyä näin käytännön toiminnassa ja tavoitteissa.

Systemaattinen työ strategian ja arvojen käytäntöön viemisessä jatkuu hyödyntämällä esimerkiksi pelillistämistä sekä verkko-oppimista. Pulssikyselyn mukaan henkilöstö kokee Elon uudet arvot tavoittelemisen arvoisiksi. Olemme myös valmentaneet henkilöstöämme avoimeen ja aktiiviseen viestintään.

Katsauskaudella Elossa käytiin tavoite- ja kehityskeskustelut. Keskusteluissa arvioitiin vuoden 2022 suoriutumista ja asetettu strategiaa tukevat tavoitteet kuluvalle vuodelle. Osana kehityskeskustelua jokaiselle elolaiselle laaditaan myös henkilökohtainen kehitymissuunnitelma.

Hallinto

Elon hallitus valitsi kokouksessaan 2.1.2023 hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajat vuodelle 2023. Hallituksen puheenjohtajana toimii Aava Terveyspalvelut Oy:n toimitusjohtaja Antti Aho ja hallituksen ensimmäiseksi varapuheenjohtajaksi valittiin Sture Fjäder 24.4.2023 saakka. Toisena varapuheenjohtajana toimii Teknologiateollisuus ry:n varatoimitusjohtaja Minna Helle. Hallitus valitsee keskuudestaan 1. varapuheenjohtajan Sture Fjäderin tilalle myöhemmin. Hallintoneuvosto valitsi 21.3.2023 kokouksessaan hallituksen varsinaiseksi jäseneksi 25.4.2023 alkaen Akava ry:n puheenjohtajan Maria Löfgrenin.

Hallituksen apuna tehtävien hoidossa ovat nimitys- ja palkitsemisvaliokunta sekä tarkastus- ja riskivaliokunta. Hallituksen puheenjohtajisto muodostaa nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan, jonka puheenjohtajana toimii hallituksen puheenjohtaja. Tarkastus- ja riskivaliokunnan jäseninä jatkavat Timo Viherkenttä (pj.) ja Sinikka Näätsaari. Uusiksi tarkastus- ja riskivaliokunnan jäseniksi 2.1.2023 valittiin Minna Alitalo ja Janne Makkula.

Elon hallituksessa on 12 varsinaista jäsentä.

Vastuullisuus ja vaikuttaminen

Elo on jälleen mukana Vastuullinen kesäduuni -kampanjassa. Olemme sitoutuneita toimimaan vastuullisena työnantajana. Tarjoamme kesätyöntekijöille kattavasti tehtäviä eri puolella organisaatiota.

Elossa valmisteltiin uuden strategian mukaista vastuullisuusohjelmaa. Työtä on tehty eri liiketoiminta-alueet kattavassa vastuullisuusverkostossa. Elon periaatteita ja politiikkoja täydennettiin veropolitiikalla sekä ihmisoikeusperiaatteilla. Elon toiminnasta ja vastuullisuudesta kertova vuosi- ja vastuuraportti 2022 julkaistiin maaliskuussa.

Tiukemmat sijoitusten ilmastopolitiikan välitavoitteet

Elon hallitus hyväksyi helmikuussa sijoitusten ilmastopolitiikan vuosille 2023–2030. Keskeisimpinä tavoitteina on vähentää noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten hiili-intensiteettiä -25 prosenttia vuoteen 2025 mennessä ja -60 prosenttia vuoteen 2030 mennessä. Tavoitteena on kaksinkertaistaa osake- ja yrityslainasijoitukset kestäviin ratkaisuihin suorien sijoitusten osalta vuoteen 2030 mennessä. Lisäksi tavoittelemme, että suurimmalla osalla suorista osakesijoituksista on tieteeseen perustuva päästövähennystavoite ja -suunnitelma. Ilmastonmuutos huomioidaan osana vuosittaista riskiarviota ja allokaatiotyötä. Tarkennamme toimenpiteitä sijoituksiin fossiiliseen energiantuotantoon.

Kiinteistöjen energiankäyttö hiilineutraalia vuoteen 2027 mennessä

Päivitetystä kotimaisten kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelmassa asetimme kiinteistöille vastuullisuustavoitteet vuosille 2023–2030. Toiminnan painopiste on kiinteistöille tyypillisesti ympäristökuormituksen pienentämisessä, ja lisäksi ohjelma sisältää entistäkin laajempia sosiaalisen vastuun ja hyvän hallintotavan toimenpiteitä.

Vuoteen 2027 mennessä Elo on kotimaisten suorien kiinteistöjen energiankäytön osalta hiili-neutraali. Kaikki Elon ostama sähkö on jo nyt päästötöntä, ja uusiutuvaan kaukolämpöön siirtyminen tapahtuu vaiheittain lähivuosien aikana. Kasvatamme omaa energiatuotantoa kiinteistöissämme sekä lisäämme ympäristösertifioitujen kiinteistöjen osuutta.

Riskienhallinta ja compliance

Työeläkeyhtiössä vaikuttavuudeltaan huomattavin riski kohdistuu vakavaraisuuden merkittävään heikkenemiseen. Elon sijoitusten kokonaisriski on nykyisessä jo pidempään jatkuneessa markkinoiden epävakaassa tilanteessa suhteutettu riskinkantokykyyn, jolloin Elon vakavaraisuusasema ja -aste ovat edelleen pysyneet turvaavalla tasolla. Elon hallitus arvioi kvartaaleittain riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAN keskeiset analyysit. Alkuvuoden arviossa hallituksen näkemys oli, ettei Elon riskitilanteessa ole tapahtunut merkittäviä muutoksia suhteessa viime vuoden lopun tilanteeseen.

Elon hallitus arvioi sääntelyn edellyttämällä tavalla yhtiön sisäisen valvonnan, riskienhallintajärjestelmän sekä compliancen toimintaperiaatteita ja vahvisti niihin tarvittavat päivitykset. Lisäksi hallitus ja sen tarkastus- ja riskivaliokunta käsittelivät Elon sisäisen valvonnan järjestämistä ja tilaa. Hallitus totesi vuosittaisena arvionaan, että sisäinen valvonta on järjestetty kokonaisuutena asianmukaisesti. Huomiota kiinnitetään jatkossa erityisesti keskeisten prosessien kuvaamiseen, kontrolliympäristön toimivuuteen ja

kattavuuteen sekä menettelyjen yhdenmukaisuuteen. Lisäksi hallitus arvioi suunnitelman mukaisesti Elon riippumattomien toimintojen resursseja ja varmisti niiden riittävyyden.

Riskienhallinta- ja compliance-toiminnot Elon toisessa linjassa jatkoivat edelleen toimintatapojen ja menetelmien kehittämistyötä riskiperusteisen ja tehokkaan sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan varmistamiseksi. Osana tätä työtä Elossa järjestettiin koko henkilöstön kattava valmennus sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan rooleista ja vastuista ns. kolmen linjan toimintamallissa.

Elossa jatkettiin muuttuneen geopoliittisen tilanteen vaikutuksien arviointia Elon toimintaan. Liiketoiminnot ja tukipalvelut päivittivät omat jatkuvuussuunnitelmansa sekä kriisiviestintäohjeen. Vuodenvaihteessa varauduttiin Suomessa mahdolliseksi arvioidun sähköpulan vaikutuksiin. Sähkön riittävydestä ei aiheutunut haasteita Elolle. Panostus tietoturvan kehitykseen jatkuu edelleen ja varautuminen kasvaneisiin kyberuhkiin on aktiivista.

Talouden lähiajan näkymät

Euroalueella inflaatio on edelleen nopeaa ja ostovoiman heikkeneminen voi verottaa kotimaista kysyntää. Yhdysvalloissa kasvuodotukset ovat jakaantuneita taantuman ja lisääntyvän ylikuumenemisen välillä. Taantuman todennäköisyys kasvaa, jos haasteet pankkisektorilla jatkuvat. Rahapolitiikan kiristymisen vaikutukset näkyvät taloudessa viiveellä ja pankkisektorin ongelmat ovat merkki negatiivisista vaikutuksista. Tämän takia sijoitusmarkkinoilla odotetaan keskuspankin korkojen nousevan enää hyvin vähän.

Kiinan kasvuodotukset voimistuivat koronarajoitusten päätyttyä ja tämä tuki sijoitusmarkkinoiden positiivisia odotuksia globaalin talouskasvun suhteen. Mikäli Kiinan koronarajoitusten aikana syntyneet säästöt purkautuvat palvelukysyntään, voi Kiinan globaalia kasvua tukeva vaikutus jäädä pienemmäksi kuin aikaisempien noususuhdanteiden aikana.

Suomen vienti oli alavireistä alkuvuonna, ja osittain sen vuoksi yritysten ja kotitalouksien luottamus talousnäkyymiin on edelleen heikkoa. Yritysten kannattavuus on pysynyt hyvänä, mutta kotimarkkinoiden haasteena on kustannusten nousu ja heikko kysynnän kasvu. Kotimaista kysyntää varjostaa myös heikentynyt rakentamisen suhdanne. Nousseiden korkojen ja sumean talousnäkyvän takia muidenkin investointien kasvu voi jäädä edellisvuodesta. Työmarkkinat olivat Suomessa vielä vuoden alussa vahvat, mutta suhdannehuippu työllisyydessä on näillä näkymin ohitettu.

Maailmantalouden näkymät ovat epävarmat. Vaikka keskuspankit onnistuisivat estämään pankkisektorin tartuntavaikutukset ja ylläpitämään vakaat rahoitusmarkkinat, voivat rahoitusolosuhteet kiristyä merkittävästi sijoittajien ja rahoituslaitosten heikentyneen riskinottohalukkuuden takia. Tämä heikentää reaalityalouden kasvuolosuhteita. Talouden ja sijoitusmarkkinoiden epävarmuudesta johtuen sijoitusomaisuuden riskitaso pidetään toistaiseksi maltillisena.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma ⁸⁾							
	31.3.2023		31.3.2022		31.12.2022		31.3.2023		31.3.2022		31.12.2022	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset	8 810,4	30,7	8 965,8	31,2	8 395,6	29,8	8 449,1	29,4	7 986,1	27,8	7 000,9	24,8
Lainasaamiset ¹⁾	530,8	1,8	490,3	1,7	497,5	1,8	530,8	1,8	490,3	1,7	497,5	1,8
Joukkovelkakirjalainat	6 623,4	23,1	6 419,4	22,3	6 588,9	23,4	6 157,7	21,5	4 108,5	14,3	4 611,8	16,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}												
sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 656,2	5,8	2 056,1	7,1	1 309,2	4,6	1 760,6	6,1	3 387,2	11,8	1 891,6	6,7
Osakesijoitukset	13 367,3	46,6	13 701,2	47,6	13 221,0	46,9	12 936,3	45,1	13 444,4	46,7	13 072,5	46,4
Noteeratut osakkeet ³⁾	7 880,0	27,5	8 752,0	30,4	7 795,8	27,7	7 449,0	26,0	8 495,1	29,5	7 647,3	27,1
Pääomasijoitukset ⁴⁾	4 837,5	16,9	4 355,4	15,1	4 775,7	16,9	4 837,5	16,9	4 355,4	15,1	4 775,7	16,9
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	649,8	2,3	593,9	2,1	649,5	2,3	649,8	2,3	593,9	2,1	649,5	2,3
Kiinteistösijoitukset	3 922,8	13,7	3 721,5	12,9	3 941,6	14,0	3 922,8	13,7	3 721,5	12,9	3 941,6	14,0
Suorat kiinteistösijoitukset	2 653,0	9,2	2 619,3	9,1	2 638,0	9,4	2 653,0	9,2	2 619,3	9,1	2 638,0	9,4
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 269,8	4,4	1 102,2	3,8	1 303,5	4,6	1 269,8	4,4	1 102,2	3,8	1 303,5	4,6
Muut sijoitukset	2 597,7	9,1	2 381,7	8,3	2 624,2	9,3	2 597,7	9,1	2 413,9	8,4	2 624,2	9,3
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	2 602,0	9,1	2 389,5	8,3	2 623,5	9,3	2 602,0	9,1	2 389,5	8,3	2 623,5	9,3
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	31,7	0,1	0,0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	-4,3	0,0	-8,9	0,0	0,7	0,0	-4,3	0,0	-7,2	0,0	0,7	0,0
Sijoitukset yhteensä	28 698,1	100,0	28 770,2	100,0	28 182,3	100,0	27 905,8	97,2	27 565,8	95,8	26 639,1	94,5
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							792,3	2,8	1 204,4	4,2	1 543,2	5,5
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	28 698,1	100,0	28 770,2	100,0	28 182,3	100,0	28 698,1	100,0	28 770,2	100,0	28 182,3	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,3											

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) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taanneyvästi).

Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia tulee tästä antaa tieto.

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 ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾ milj. e	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.12.2022
Korkosijoitukset	111,9	8 541,7	1,3	-1,7	-2,8
Lainasaamiset ¹⁾	7,9	503,8	1,6	0,8	3,1
Joukkovelkakirjalainat	91,1	6 547,7	1,4	-2,6	-4,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	12,9	1 490,3	0,9	0,3	0,5
Osakesijoitukset	340,1	13 230,9	2,6	-3,3	-6,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	355,7	7 766,8	4,6	-7,7	-15,5
Pääomasijoitukset ⁴⁾	-21,7	4 814,7	-0,5	6,8	9,0
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	6,2	649,4	1,0	1,0	20,2
Kiinteistösijoitukset	-10,7	3 948,9	-0,3	1,3	5,3
Suorat kiinteistösijoitukset	19,7	2 643,9	0,7	0,6	3,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	-30,4	1 305,0	-2,3	2,8	9,3
Muut sijoitukset	11,9	2 636,5	0,4	0,9	-0,5
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	16,2	2 636,3	0,6	0,1	2,3
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-4,3	0,3	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	453,2	28 358,1	1,6	-1,9	-3,6
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-6,0		0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	447,2	28 358,1	1,6	-1,9	-3,7

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 kaikyntyyppiset 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