



elo

**Osavuosisikatsaus
1.1.–31.3.2023**

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

Avainlukuja 31.3.2023

Sijoitusvarallisuus

28,7 mrd. e

Tuotto

1,6 %

10 vuoden nimellistuotto

5,4 %

Vakavaraisuusaste


121,2 %

Vakavaraisuusasema

1,6

Maksetut eläkkeet ja
muut korvaukset

1,1 mrd. e



YEL-vakuutuksia

83 900

TyEL-vakuutuksia

47 400

Vakuutettuja työntekijöitä ja
yrittäjiä yhteensä

489 300

Maksamme eläkettä

250 600

eläkkeensaajalle

Vakuutus- ja eläkeasioissa muutoksia



- Yrittäjän eläkelainsäädäntö muuttui 2023 alusta. Keskeinen muutos on yrittäjän työtulon määrittelyn täsmennys sekä työtulon tarkastelun säännöllisyys. Työeläkeyhtiöt ovat velvollisia tarkastamaan yrittäjälle vahvistetun työtulon kolmen vuoden välein.
- Aloitamme Elossa yrittäjien työtulojen tarkistukset kesäkuun alussa.
- Valmistauduimme tarkistuksiin ottamalla käyttöön YEL-työtulolaskurin, tiedottamalla asiakkaitamme ja kouluttautumalla.
- Työeläkeindeksi nousi 6,8 % vuoden 2023 alussa.
- Työeläkeyhtiöt ottivat käyttöön yhtiökohtaisen TyEL-hoitomaksun vuoden 2023 alusta. Elo antaa asiakkailleen pitkäaikaiseen asiakkuuteen perustuvan alennuksen.

Työkykypalvelumme auttavat jatkamaan työuria ja hallitsemaan työkyvyttömyysriskejä

- Työkyvyttömyyseläkkeiden hakemusmäärät kasvoivat edelleen. Vuoden ensimmäisen kvartaalin aikana hakemusten lukumäärä kasvoi 10 %.
- Kehitimme verkkopalvelujamme parantaaksemme asiakkaidemme näkyvyyttä työkyvyttömyysriskeihin. Lisäsimme henkilö- ja työnantaja-asiakkaiden verkkopalveluun uusia yritys- ja konserniraportteja sekä ennustemalleja työkyvyttömyyden kustannuksista. Työkykyjohtamisen ohjaus- ja koulutuspalvelujen sisältöjä kehitimme muun muassa ammatillisen kuntoutuksen osalta Elokanavassa ja keskijohdon työkykyjohtamisen osaamisen kehittämisen tuessa.

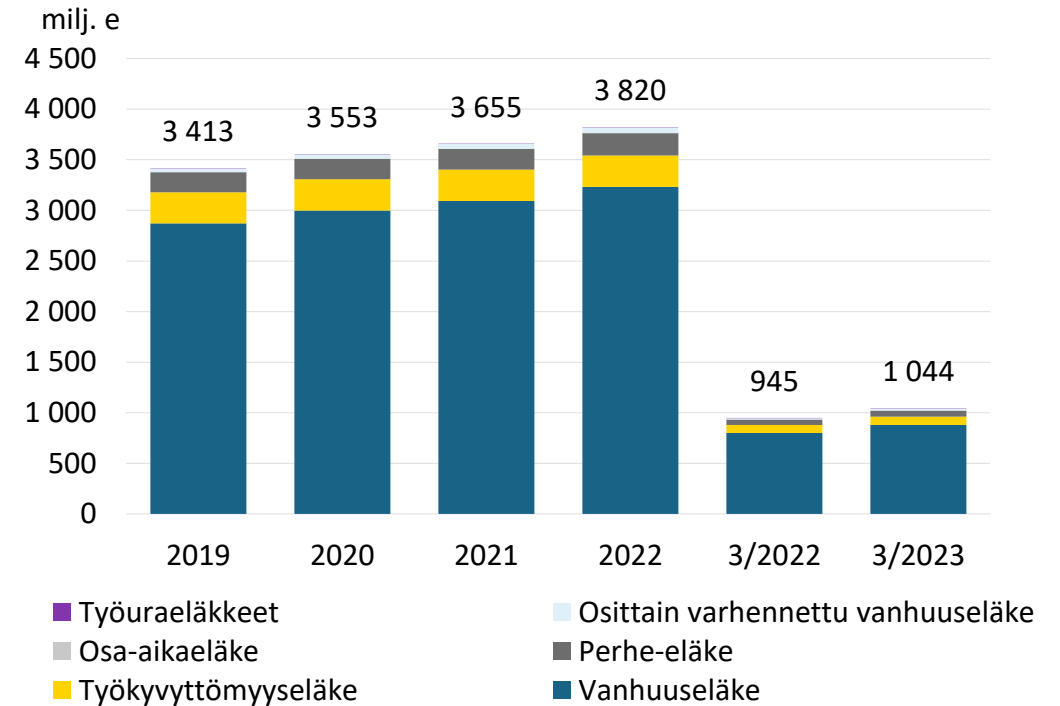


Eläkkeensaajia noin 250 600

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	188 927	880,3
Työkyvyttömyyseläke	21 065	82,2
Perhe-eläke	31 084	59,7
Osa-aikaeläke	2	0,0
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	9 469	21,8
Työuraeläkkeet	30	0,2
Yhteensä	250 577	1 044

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2019-3/2023



Vanhuuseläkkeen hakemusmäärät laskivat

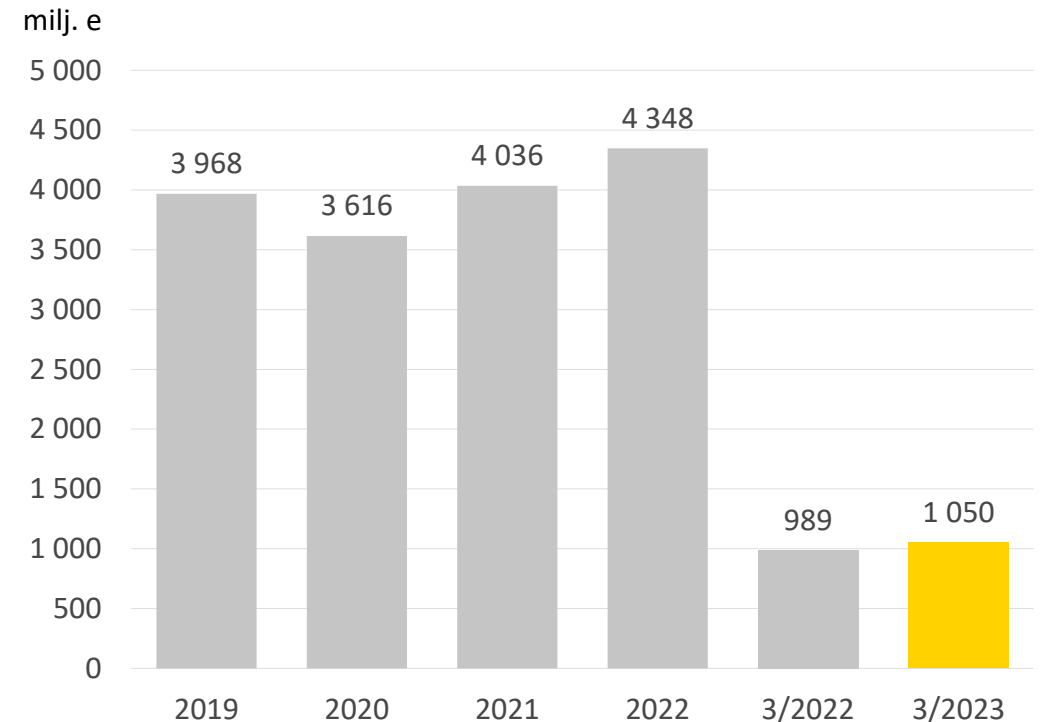
- Eläkepäättöksiä annettiin yhteensä 6 418 kappaletta ja määrä laski edellisvuodesta 13 %.
- Vanhuuseläkkeen ja osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen hakemusten määrät laskivat.
- Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöksiä annettiin 6 prosenttia viime vuotta enemmän.
 - Työkyvyttömyyseläkkeissä erityisesti yli 60-vuotiaiden miesten hakemusmäärät ovat edelleen kasvussa.
- Kuntoutuspäätösten vähenemistrendi jatkui ja päätöksiä annettiin 12 prosenttia viimevuotista vähemmän.

Eläkepäätykset eläkelajeittain

	1–3/2023	1–3/2022
Vanhuuseläke	1 015	2 217
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	721	806
Työkyvyttömyyseläke	3 448	3 234
Perhe-eläke	808	610
Kuntoutuspäätös	410	464
Työuraeläke	16	12
Yhteensä	6 418	7 343

Maksutulo nousi 6,2 %

- Vakuutusmaksutulo oli 1,1 miljardia euroa.
 - Luottotappioiden määrän odotetaan nousevan, koska konkurssien määrä on alkuvuonna lisääntynyt.
- Elon TyEL palkkasumma oli alkuvuonna n. 3,6 % suurempi kuin vertailukautena vuonna 2022.



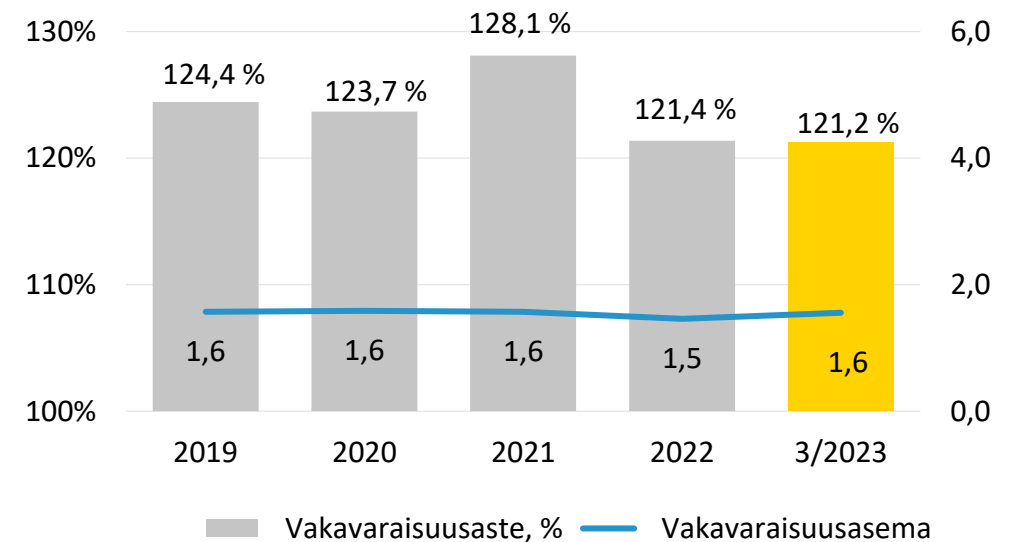
Kokonaistulos 34,4 miljoonaa euroa

milj. e	3/2023	3/2022	2 022
Tuloksen synty	34,4	-502,4	-1 381,1
Vakuutusliikkeen tulos	8,6	7,2	68,8
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	23,4	-515,7	-1 493,2
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	447,2	-565,5	-1 078,6
Vastuvelan tuottovaatimus (-)	-423,8	49,9	-414,6
Hoitokustannustulos	1,6	6,7	33,2
Muu tulos	0,8	-0,6	10,2

Vakavaraisuus säilyi turvaavalla tasolla

- Vakavaraisuuspääoman määrä nousi vuoden 2022 lopusta 32,4 miljoonaa euroa ja se oli maaliskuun lopussa 5 141,4 miljoonaa euroa.
- Vakavaraisuusasema on noussut vuoden 2022 lopusta.

Vakavaraisuusaste ja -asema



Tiivistelmä tunnusluvuihin

	3/2023	3/2022	2022
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	28 698,1	28 770,2	28 182,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	1,6 %	-1,9 %	-3,7 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,4 %	6,3 %	5,6 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,3 %	6,1 %	4,9 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 050,3	989,0	4 348,3
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	1 105,4	1 040,0	4 147,9
Vastuuvelka, milj. e	24 660,1	23 947,2	24 252,8
TyEL-vakuutettuja	405 200	400 900	419 300
TyEL-vakuutuksia	47 400	51 800	47 000
YEL-vakuutuksia	83 900	84 200	84 400
Eläkkeensaajia	250 600	244 200	252 000
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 141,4	6 070,5	5 109,0
Vakavaraisuusasema	1,6	1,6	1,5
Vakavaraisuusaste, %	121,2 %	126,1 %	121,4 %



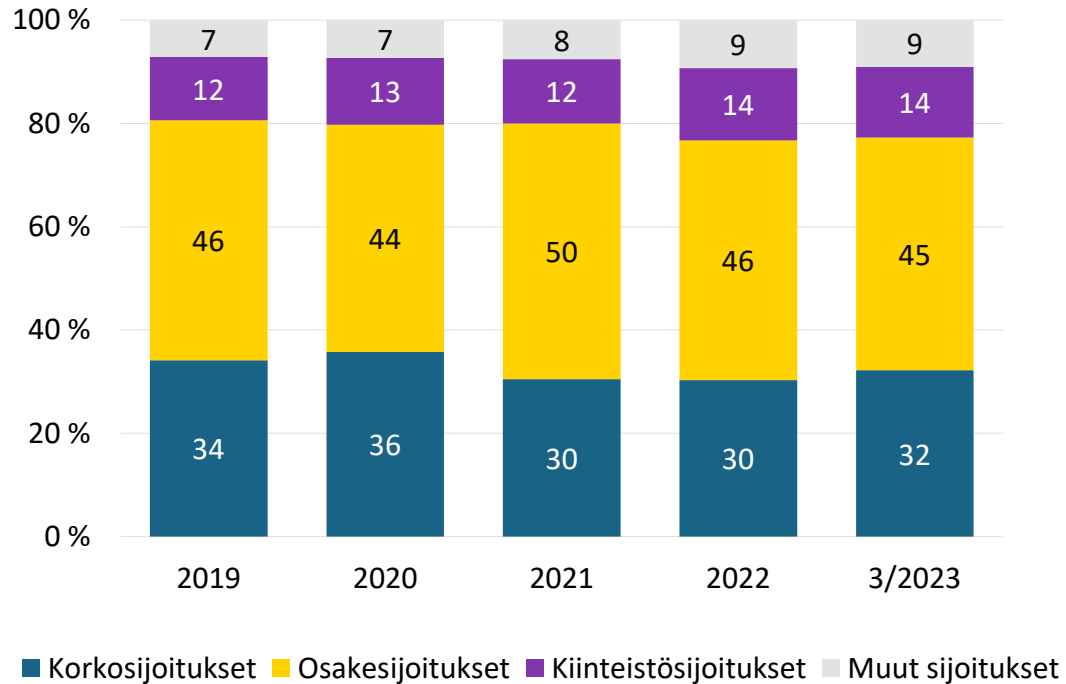
Katsaus sijoitustoimintaan

Sijoitusmarkkinoilla epävarmuutta – korkotaso nousi ja pankkisektorilla ongelmia

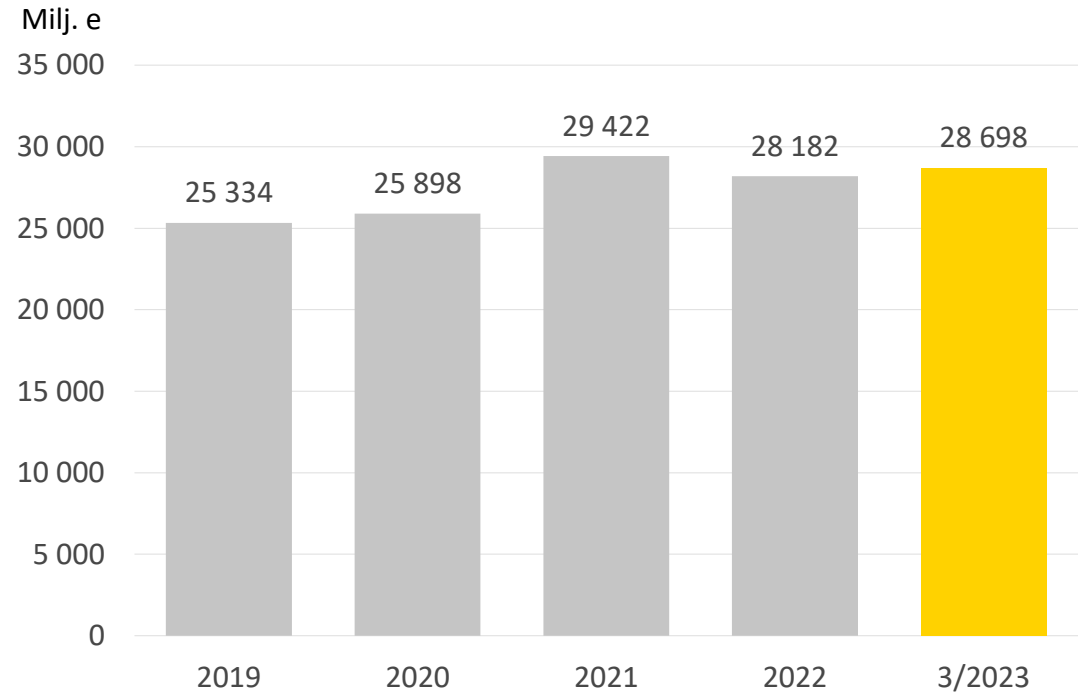
- Talouskasvu jatkui vielä hyvänä ja inflaatio pysyi korkealla tasolla alkuvuonna. Maaliskuussa sijoitusmarkkinoiden epävarmuus kuitenkin kasvoi, kun nousseen korkotason seurauksena tietyt pankit Yhdysvalloissa sekä Sveitsissä ajautuivat vaikeuksiin. Keskuspankkien ja valvovien viranomaisten tuella pankkisektorin ongelmat rajattiin yksittäisiin pankkeihin ja tilanne on toistaiseksi rauhoittunut.
- Yhdysvaltain ja Euroopan keskuspankit vakauttivat rahoitusmarkkinoita, mutta nostivat silti ohjaukorkoa.
- Epävarmuudesta johtuen odotukset talouskasvulle kuitenkin heikkenivät. Erityisesti korkomarkkinoilla nähtiin voimakkaita liikkeitä.
- Osakesijoitusten tuotto oli hyvä alkuvuonna. Energian hinnan aleneminen sekä Kiinan avautuminen ylläpitivät talouden ja osakemarkkinoiden hyvää virettä.
- Korkoympäristön muutoksen vuoksi kiinteistösijoitusmarkkinat ovat edelleen murrosvaiheessa, jossa etsitään uuden tilanteen mukaisia hintatasoja. Tämän vuoksi kaupankäynti jatkui hiljaisena markkinoilla.

Sijoitusvarallisuus 28,7 miljardia euroa

Sijoitusjakauma

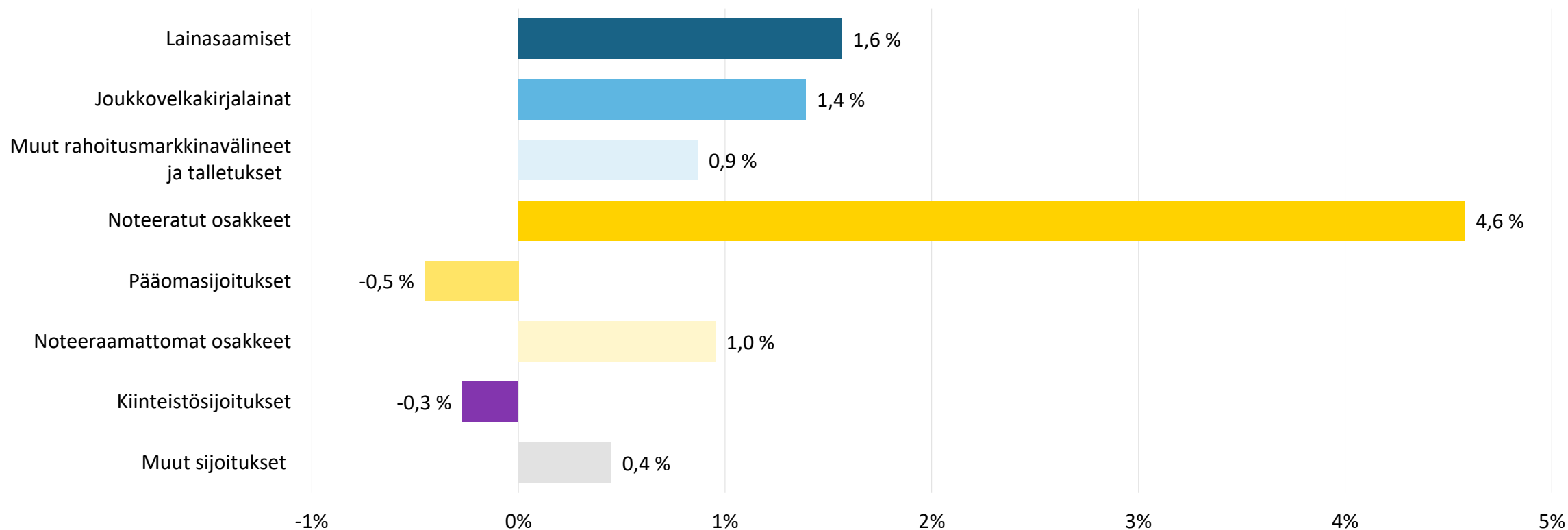


Sijoitusvarallisuus



Osakemarkkina palautui nopeasti pankkistressin aiheuttaneesta laskusta

Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



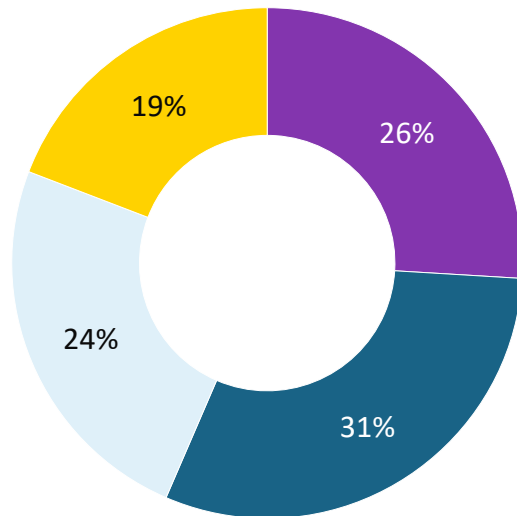
Sijoitusten tuotto 1,6 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti	
	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. Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 4,3. Avoin valuuttapositio on 23,1 % markkina-arvosta.

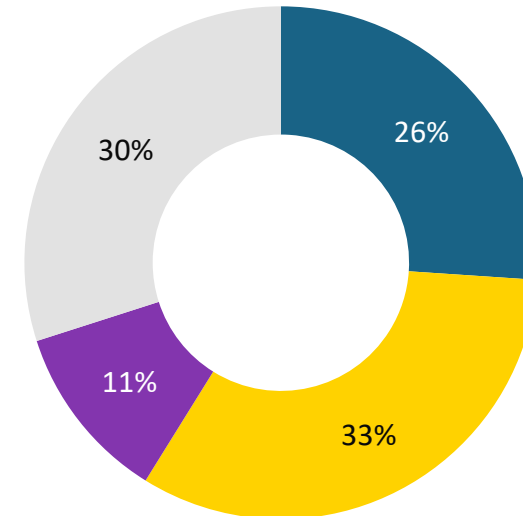
Sijoituksista 26 prosenttia Suomessa

Sijoitukset maantieteellisesti



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

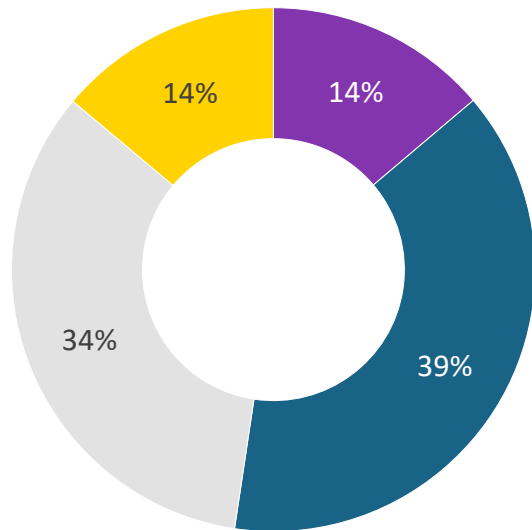
Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain



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

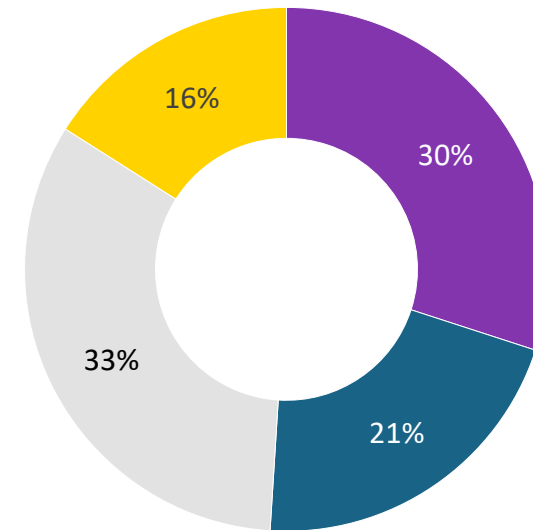
Sijoituksia hajauttamalla hallitaan riskejä

Joukkovelkakirjalainojen maantieteellinen jakauma



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

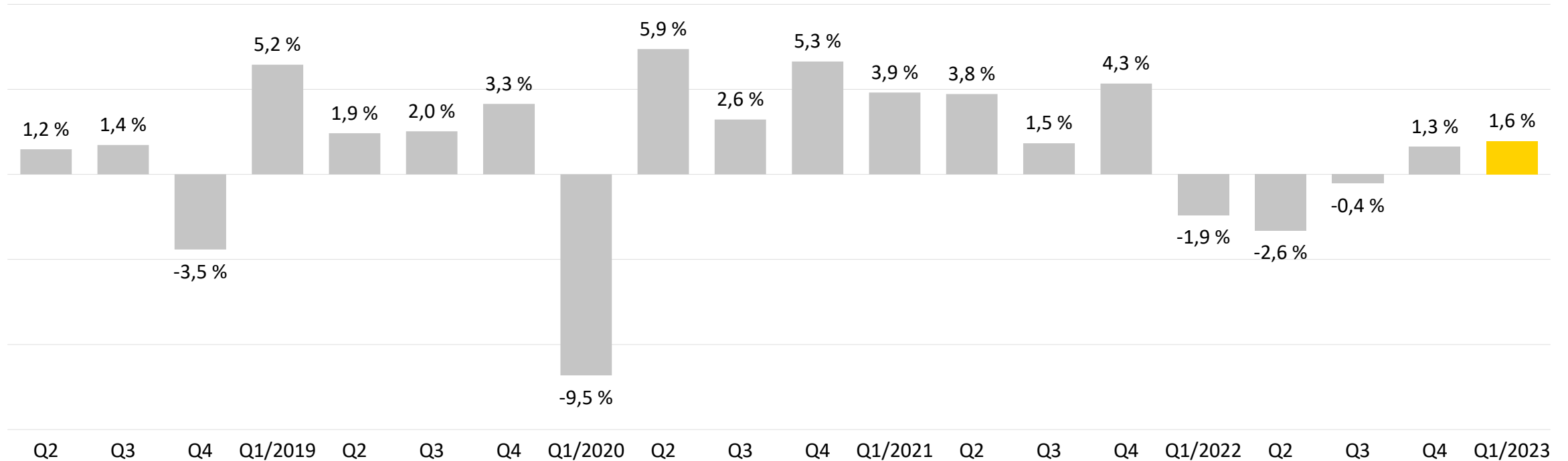
Noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

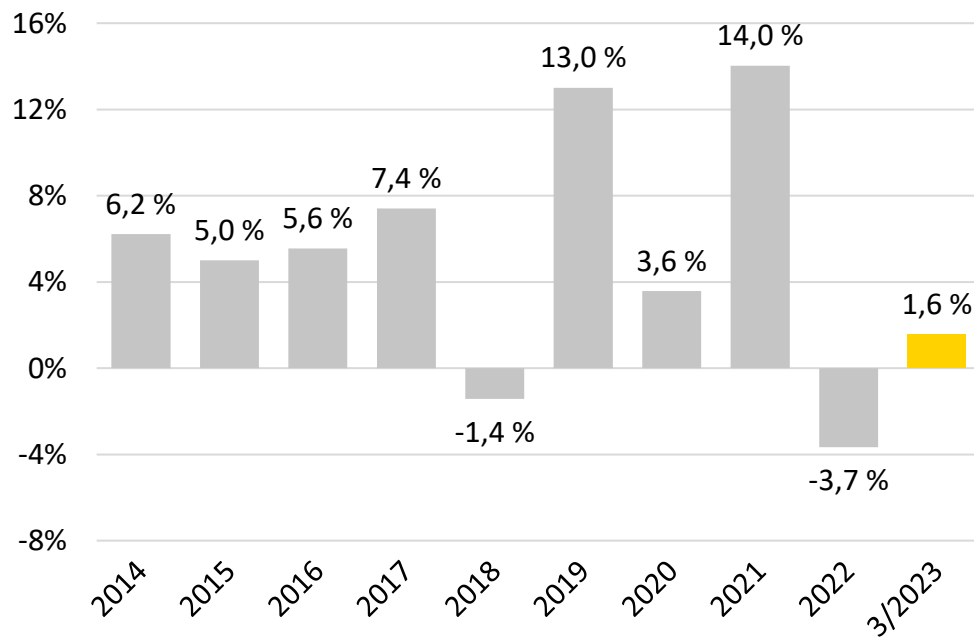
Ei sisällä listaamattomia sijoituksia.

Ensimmäisen kvartaalin tuotto positiivinen 1,6 %

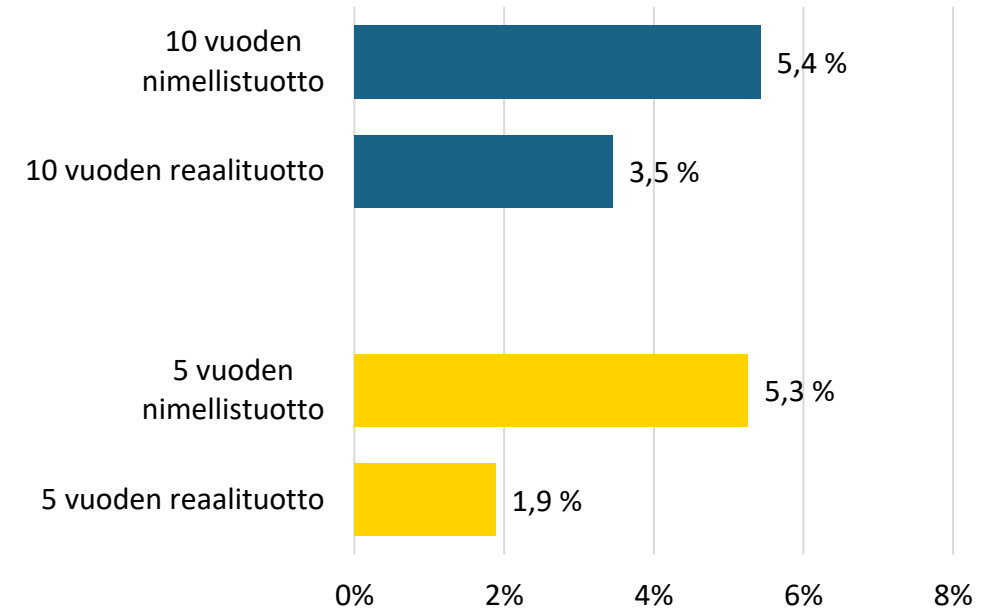


Kymmenen vuoden nimellistuotto 5,4 % vuodessa

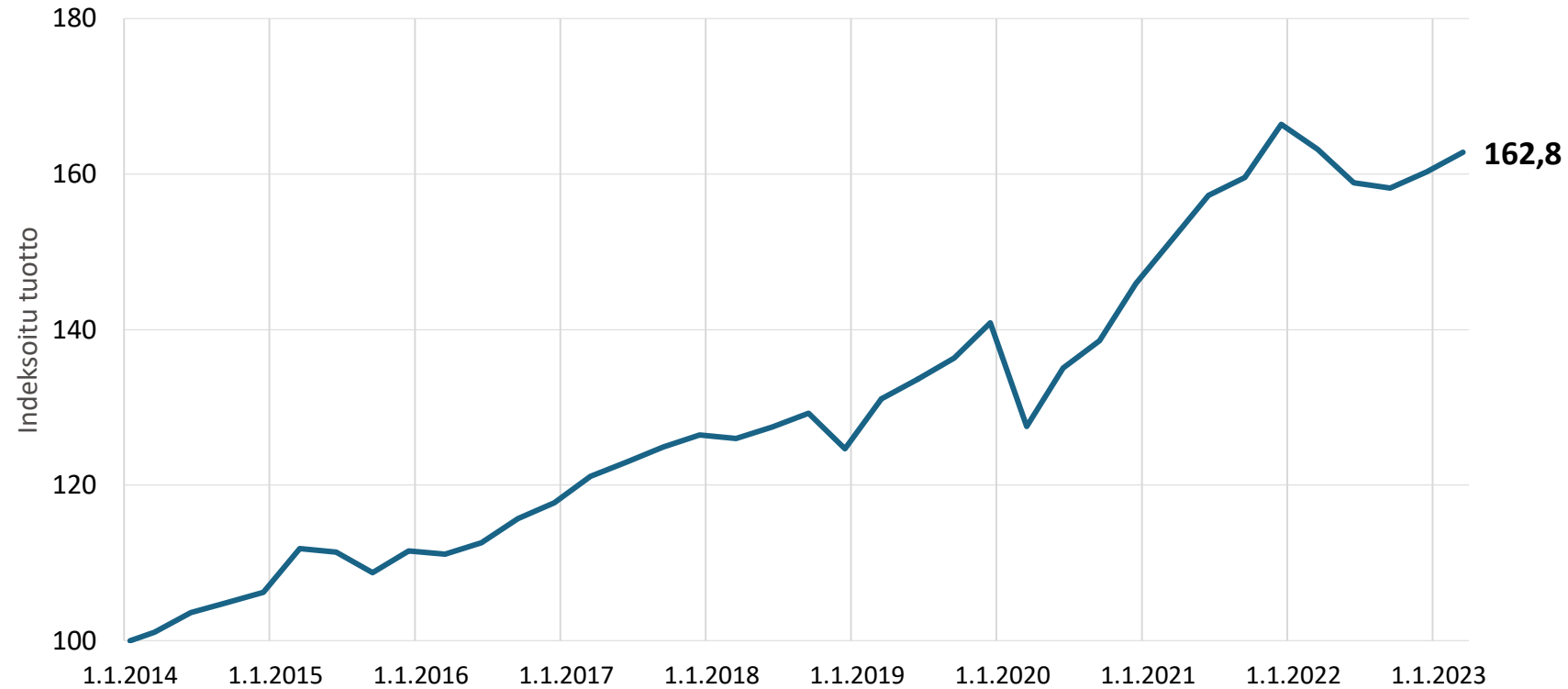
Sijoitustuottojen kehitys



Pitkän aikavälin keskituotot



Pitkän aikavälin kumulatiivinen tuotto



Sijoituksille tiukemmat ilmastopolitiikan välitavoitteet

Elon hallitus hyväksyi sijoitusten ilmastopolitiikan vuosille 2023–2030. Keskeisimpiä tavoitteita ovat:

- Vähennämme noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten hiili-intensiteettiä -25 % vuoteen 2025 mennessä ja -60 % vuoteen 2030 mennessä.
- Kaksinkertaistamme sijoitukset kestäviin ratkaisuihin suorien sijoitusten osalta vuoteen 2030 mennessä.
- Suurimmalla osalla suorista osakesijoituksista on tieteeseen perustuva päästövähennystavoite ja -suunnitelma. Huomioimme ilmastonmuutoksen osana riskiarviota ja allokaatiotyötä. Tarkennamme toimenpiteitä sijoituksiin fossiiliseen energiantuotantoon.

Kiinteistöjen energiankäyttö hiilineutraalia vuoteen 2027 mennessä

- Kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelman 2023–2030 painopiste on ympäristökuormituksen pienentämisessä. Vuoteen 2027 mennessä Elo on kotimaisten suorien kiinteistöjen energiankäytön osalta hiilineutraali.
- Kaikki Elon ostama sähkö on jo nyt päästötöntä ja siirrymme uusiutuvaan kaukolämpöön vaiheittain. Kasvatamme omaa energiatuotantoa kiinteistöissämme sekä lisäämme ympäristösertifioitujen kiinteistöjen osuutta.

Talousnäkymät edelleen epävarmat

- Euroalueella inflaatio on edelleen nopeaa. Yhdysvalloissa kasvuodotukset ovat jakaantuneita taantuman ja lisääntyvän ylikuumenemisen välillä. Taantuman todennäköisyys kasvaa, jos haasteet esimerkiksi pankkisektorilla jatkuvat.
- Kiinan kasvuodotukset voimistuivat koronarajoitusten päätyttyä. Mikäli Kiinan koronarajoitusten aikana syntyneet säästöt purkautuvat palvelukysyntään, voi Kiinan globaalia kasvua tukeva vaikutus jäädä pienemmäksi kuin aikaisempien noususuhdanteiden aikana.
- Suomessa 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 haasteellisen talousnäkymän takia muidenkin investointien kasvu voi jäädä edellisvuodesta.
- Maailmantalouden näkymät ovat epävarmat. Vaikka keskuspankit onnistuisivat alkuvuonna estämään pankkisektorin tartuntavaikutukset ja ylläpitämään vakaat rahoitusmarkkinat, voivat rahoitusolosuhteet kiristyä merkittävästi sijoittajien ja rahoituslaitosten heikentyneen riskinottohalukkuuden takia. Tämä heikentää reaalitalouden kasvuolosuhteita.