



1.1.-30.6.2023

Elon osavuosi- raportti



Toimitusjohtajan katsaus

Teollinen suhdanne heikentyi toisella neljänneksellä sekä keskeisissä talouksissa että myös Suomessa. Palvelujen kysyntä jatkoi elpymistä kertyneiden säästöjen ja työllisyyden kasvun tukemana. Korkotason tuntuva nousu painoi rakentamisen suhdannetta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, eikä Suomi ollut tästä poikkeus.

Sijoitusmarkkinoiden tuotot olivat odotettua paremmat hyvän talouskehityksen ansiosta. Osakemarkkinoiden tuotot kuitenkin eriytyivät voimakkaasti varsinkin loppukeväästä sekä maantieteellisesti että toimialoittain. Korkotuotot olivat alkuvuonna positiiviset huolimatta keskuspankkien koronnostoista. Elon sijoitusten kokonaistuotto oli 2,8 prosenttia. Osakesijoitukset tuottivat hyvin, kun puolestaan markkinatilanne heikensi kiinteistösijoitustemme tuottoa. Vakavaraisuusaste oli 121,0 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma 1,5-kertainen vakavaraisuusrajan nähden.

Asiakkaillamme on loistava vuosi olla Elossa. Jo toista vuotta peräkkäin liikekulumme laskivat merkittävästi, ja siten kustannustehokkuutemme parani. Kasvaneen tehokkuuden ansiosta maksamme 7 miljoonaa euroa asiakkaillemme takaisin hoitomaksupalautuksia. Vaikutus näkyy asiakkaillamme helmi-maaliskuun 2024 laskussa, asiakashyvitysten ohella.

Elosta haetuista eläkkeistä on huomioitava, että työkyvyttömyyseläkkeitä haettiin 6 prosenttia enemmän vuoden takaiseen nähden. Erityisesti yli 60-vuotiaiden työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä kasvoi. Nousu koski ennen kaikkea kuljetuksen, rakentamisen, teollisuuden ja kaupan aloja. Kun teemme pidempiä työuria, on hyvä varmistaa, että jaksamme. Tarvitsemme työkyvyn pitkäaikaista tukea ja erilaisia joustoja, jottei työura katkeaisi liian aikaisin.

Merkittävä huolenaihe on nuorten mielenterveysoireilu. Vakavat mielenterveyden sairaudet eivät ole lisääntyneet määrällisesti, mutta työkyvyttömyyseläkkeitä haettiin entistä enemmän lievempien

mielenterveyden haasteiden vuoksi. Jopa 38 prosenttia uusien mielenterveysperusteisten työkyvyttömyyseläkkeiden hakijoista oli alle 34-vuotiaita. Vuonna 2022 vastaava osuus oli 35 prosenttia.

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. Käynnistimme työtulojen tarkistukset kesäkuun alussa. Yrittäjien palautteiden perusteella tarkastusprosessimme koettiin selkeäksi ja vastaaminen sujuvaksi.

Elon uuden strategian ensimmäinen vuosipuolikas on takanapäin. Olemme tunnistaneeet tulevaisuuden kehityskohteet ja etenemme toimintasuunnitelman mukaisesti. Olemme kehittäneet prosesseja, jotka parantavat palveluamme entisestään. Tavoitteenamme on saavuttaa erinomainen henkilöstökokemus ja yhtenäinen johtamiskulttuuri. Aloitimme johdolle ja keskijohdolle suunnatun kehittämisohjelman, joka avulla vahvistamme strategiaamme edellyttämää osaamista sekä tapaamme johtaa ja kehittää Eloa.

Elon hallituksen hyväksymän uuden vastuullisuusohjelman myötä syvennämme vastuullisuustyötämme strategian mukaiseksi. Ohjelman kärkenä on "Luomme elämänmittaista turvaa". Katsauskaudella laadimme Elolle ihmisoikeusperiaatteet. Lisäksi osallistuimme EcoVadiksen arviointiin ja saimme vastuullisuustyöstämme hopeatason tunnustuksen. Haluamme vastuullisen työskentelytapamme näkyvän henkilöstöllemme, asiakkaillemme ja muille kumppaneillemme.

Carl Pettersson
toimitusjohtaja, Elo

Tammi-kesäkuu lyhyesti

- Elon sijoitustoiminnan nettotuotto oli 2,8 prosenttia.
- Sijoitusten markkina-arvo oli 29,0 miljardia euroa.
- Vakavaraisuusaste oli 121,0 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.
- Vakuutusmaksutulo oli 2,2 miljardia euroa ja eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin suunnilleen saman verran.

Raportilla suluissa olevat vertailuluvut ovat 30.6.2022 lukuja.

Tunnusluvut

	1.1.–30.6.2023	1.1.–30.6.2022	1.1.–31.12.2022
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 188,2	2 110,3	4 348,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	799,3	-1 326,4	-1 078,6
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	2,8 %	-4,5 %	-3,7 %
	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Vastuuelka, milj. e	24 959,5	23 655,5	24 252,8
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	5 153,2	5 470,4	5 109,0
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,5	1,5	1,5
Eläkevarat, milj. e ²⁾	29 730,2	28 659,8	29 015,0
% vastuuelasta ²⁾	121,0 %	123,6 %	121,4 %
TyEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	16 250,4	15 632,4	15 685,7
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	1 866,4	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

Teollinen suhdanne heikentyi toisella neljänneksellä sekä keskeisissä talouksissa että myös Suomessa. Palvelujen kysyntä jatkoi elpymistä kertyneiden säästöjen ja työllisyyden kasvun tukemana.

Korkotason tuntuva nousu painoi rakentamisen suhdannetta Euroopassa ja Yhdysvalloissa, eikä Suomi ollut tästä poikkeus. Rakennusinvestointeja ennakkoiva asuntojen hintakehitys kääntyi Suomessa negatiiviseksi jo edellisvuonna. Palvelut tukivat taloussuhdannetta laajasti, mutta Yhdysvaltojen ja euroalueen BKT:n kasvu eriytyivät alkuvuonna. Euroalueen kasvu jäi heikoksi pääosin yksityisen kulutuksen vuoksi.

Myös Kiinassa pandemian jälkeinen elpyminen osoittautui odotettua vaisummaksi, eikä Kiinan kasvu piristänyt globaalia teollisuussuhdannetta. Erot talouskasvun vahvuudessa selittävät osaltaan sijoitusmarkkinoiden tuottojen alueellisia eroja. Yhdysvaltojen osakemarkkinat tuottivat Eurooppaa ja erityisesti Suomea paremmin.

Inflaatioon kohdistui erisuuntaisia paineita. Ruuan ja energian hintojen laskun vuoksi kuluttajahintainflaatio kokonaisuudessaan hidastui, mutta työmarkkinoiden kireydestä voimansa saava palveluinflaatio pysyi nopeana synnyttäen pelkoja inflaatiopaineiden pysyvyydestä.

Työeläkejärjestelmä

Kesäkuussa valmistuneessa hallitusohjelmassa on monia eläkejärjestelmää koskevia kirjauksia, joista merkittävin on suuntaaminen uuteen eläkeuudistukseen. Hallitusohjelman mukaan eläkejärjestelmää kehitetään osana julkista taloutta kolmikantaisesti. Eläkejärjestelmän kulmakiviksi mainitaan mm. etuus- ja vakuutusperusteisuus, lakisääteisyys, ansiosidonnaisuus ja omaisuudensuoja.

Osana hallitusohjelmaa käynnistetään myös arviointi YEL-järjestelmän kehittämistarpeista ja selvitetään YEL-maksujen keskittämistä Melaan. Muita eläkkeitä koskevia kirjauksia ovat mm. verouudistus, joka kannustaa yli 65-vuotiaita eläkkeellä olevia tekemään nykyistä enemmän työtä. Työkyvyttömyysetuuksia koskevia kirjauksia ovat mm. työkyvyttömyyseläkkeiden lineaarimallin, eli palkan ja työkyvyttömyyseläkkeen yhteensovittamisen, käyttöönotto ja työkyvyttömyyseläkkeen lepäämissäännöksen vakinaistaminen, jolloin eläke jää lepäämään työllistymisen ajaksi. Yli 55-vuotiaina uusina työntekijöinä palkatuista henkilöistä yrityksille syntyvä työnantajien työeläkemaksun maksuluokkavaikutus poistetaan.

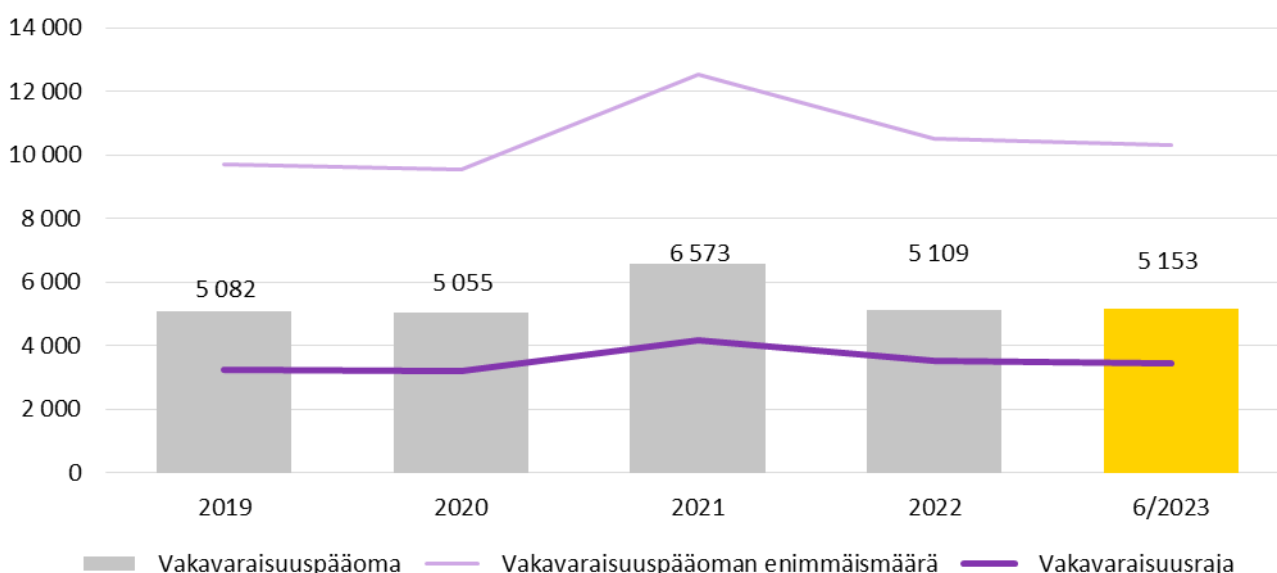
Yrittäjän eläkelainsäädännön muutokset tulivat voimaan vuoden 2023 alusta. Keskeinen muutos on yrittäjän työtulon määrittelyn täsmennys sekä työtulon tarkastelun säännöllisyys. Eläketurvakeskuksen tilastojen mukaan uusien yrittäjien YEL-työtulot kääntyivät jo vuonna 2022 nousuun. Työtulon keskiarvo oli uusilla yrittäjillä noin 17 000 euroa vuodessa, kun vuonna 2021 työtulon keskiarvo oli 15 800 euroa.

Tulos ja vakavaraisuus

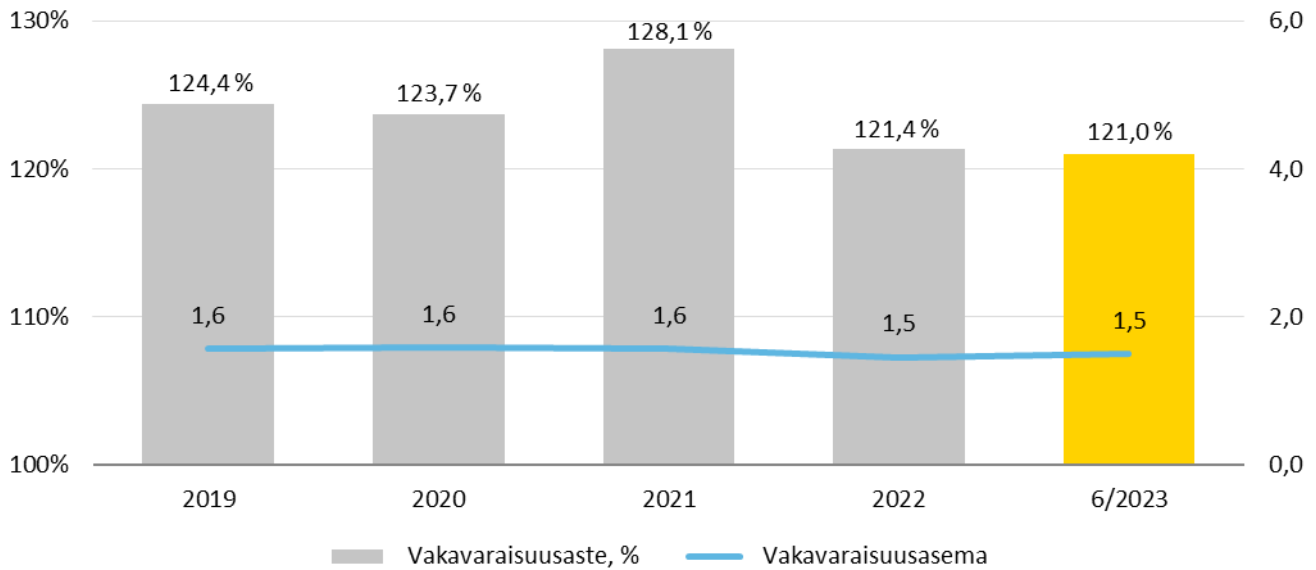
Vakavaraisuuspääoman määrä nousi vuoden 2022 lopusta 44,3 miljoonaa euroa ja se oli kesäkuun lopussa 5 153,2 (5 470,4) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuelkaan eli vakavaraisuusaste oli 121,0 (123,6) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen (1,5-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden.

Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 39,3 (42,2) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos oli 3,5 (15,0) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos oli 7,7 (22,8) miljoonaa euroa ja muu tulos 2,9 (1,1) miljoonaa euroa. Elon yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen kokonaistulos oli 48,2 (-1 102,5) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus



Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 799,3 (-1 326,4) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 34,1 (-1 141,3) miljoonaa euroa, kun vastuuelalle hyvitetiin korkoa 470,4 (571,1) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisävakuutusvastuuta kasvatettiin 294,8 (purettiin 756,2) miljoonaa euroa.



Vakavaraisuus	1.1.–30.6.2023	1.1.–30.6.2022	1.1.–31.12.2022
Vakavaraisuusraja, milj. e	3 441,3	3 733,7	3 502,2
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	10 323,8	11 201,0	10 506,5
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 153,2	5 470,4	5 109,0
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	121,0	123,6	121,4
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,5	1,5	1,5

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Vakuutustoiminta ja asiakkuudet

Kesäkuun lopussa Elon hoidossa oli 48 300 (47 100) työntekijöiden TyEL-vakuutusta ja 84 200 (84 500) yrittäjien YEL-vakuutusta. Elossa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli katsauskaudella kaikkiaan yli puoli miljoonaa henkilöä. Olemme markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa ja työnantajayrityksistä joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa.

TyEL-vakuutusten asiakashankinta oli maksutulolla mitaten nettomääräisesti +41,0 (+24,4) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusasiakashankinta oli puolestaan kappalemääräisesti mitaten nettotulokseltaan +4 855 (+5 360).

Käynnistimme lakisääteiset YEL-työtulojen tarkistukset kesäkuun alussa. Valmistauduimme tarkistuksiin ottamalla käyttöön YEL-työtulolaskurin, tiedottamalla asiakkaitamme ja kouluttautumalla.

Asiakaspalautteen perusteella yrittäjät kokivat tarkistusprosessimme selkeäksi ja vastaamisen sujuvaksi. Palveluidemme taso on säilynyt korkeana niin vakuutuksissa, eläkkeissä kuin kuntoutuksessakin.

TyEL-luottotappioiden määrä 1.1. - 30.6.2023 on 10,3 miljoonaa euroa, joka on 82 prosenttia suurempi kuin vuosi sitten vastaavana ajankohtana. Moni yritys on kohdannut vaikeuksia hintojen nousun ja kysynnän laskun seurauksena ja ajautunut konkurssiin. Etenkin rakennusalan yrityksillä on ollut haasteita.

Eläkkeet ja kuntoutus

Kesäkuun lopussa Elolla oli noin 251 100 (245 600) eläkkeensaajaa. Eläkkeitä maksettiin 2 088,3 (1 895,7) miljoonaa euroa tammi-kesäkuussa. Eläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 13 739 (14 229).

Asiakkaistamme 95 prosenttia koki saaneensa riittävästi tietoa eläkkeen hakemisesta ja Elon suosittelemuus oli erittäin hyvällä tasolla.

Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen ja perhe-eläkkeen hakemusten määrät nousivat katsauskaudella. Osittaisesta varhennetusta vanhuuseläkkeestä annettiin päätöksiä 1 502 (1 447) ja perhe-eläkkeestä 1 543 (1 242). Vanhuuseläkkeestä puolestaan annettiin viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna vähemmän päätöksiä 2 960 (4 458).

Kuntoutuspäätöksiä annettiin yhteensä 886 (907), mikä on 2 prosenttia vähemmän kuin viime vuonna vastaavaan aikaan. Työkyvyttömyyseläkkeen yhteydessä annettuja kuntoutuspäätöksiä annettiin 588. Yhä useamman ammatillinen kuntoutus käynnistyy vasta myöhemmässä vaiheessa työkyvyttömyyseläkkeen hakemisen yhteydessä.

Uusia työkyvyttömyyseläkepäätöksiä annettiin 3 570 (3 118) kappaletta, mikä on 14 prosenttia enemmän kuin vastaavaan aikaan viime vuonna. Uusia työkyvyttömyyseläkkeitä puolestaan haettiin alkuvuonna 6 prosenttia viime vuotta enemmän. Erityisesti yli 60-vuotiaiden työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä kasvoi. Nousu koski ennen kaikkea kuljetuksen, rakentamisen, teollisuuden ja kaupan aloja.

Vakavat mielenterveyden sairaudet eivät lisääntyneet määrällisesti, mutta työkyvyttömyyseläkkeitä haettiin entistä enemmän lievempien mielenterveyden haasteiden vuoksi. Jopa 38 % uusien mielenterveysperusteisten työkyvyttömyyseläkkeiden hakijoista oli alle 34-vuotiaita. Vuonna 2022 vastaava osuus oli 35 prosenttia.

Sijoitukset

Sijoitusmarkkinoiden tuotot olivat odotettua paremmat hyvän talouskehityksen ansiosta. Osakemarkkinoiden tuotot kuitenkin eriytyivät voimakkaasti varsinkin loppukeväästä sekä maantieteellisesti että toimialoittain. Korkotuotot olivat alkuvuonna positiiviset huolimatta keskuspankkien koronnostoista.

Kesäkuun lopussa Elon sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,7 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 3,6 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,3 prosenttia ja vastaava reaalityttö 1,9 prosenttia.

Elon osakesijoitusten tuotto oli 4,3 (-8,2) prosenttia alkuvuonna. Osakemarkkinoilla eri maantieteellisten alueiden tuotot eriytyivät ensimmäisen vuosipuoliskon loppupuolella. Yhdysvaltain osakemarkkinaa nosti erityisesti kymmenkunta suurinta kasvuyhtiötä ja teknologiapörssi Nasdaq nousi lähes 40 prosenttia. Euroopan ja kehittyvien markkinoiden osakkeet nousivat noin 11 ja noin 6 prosenttia. Suomen

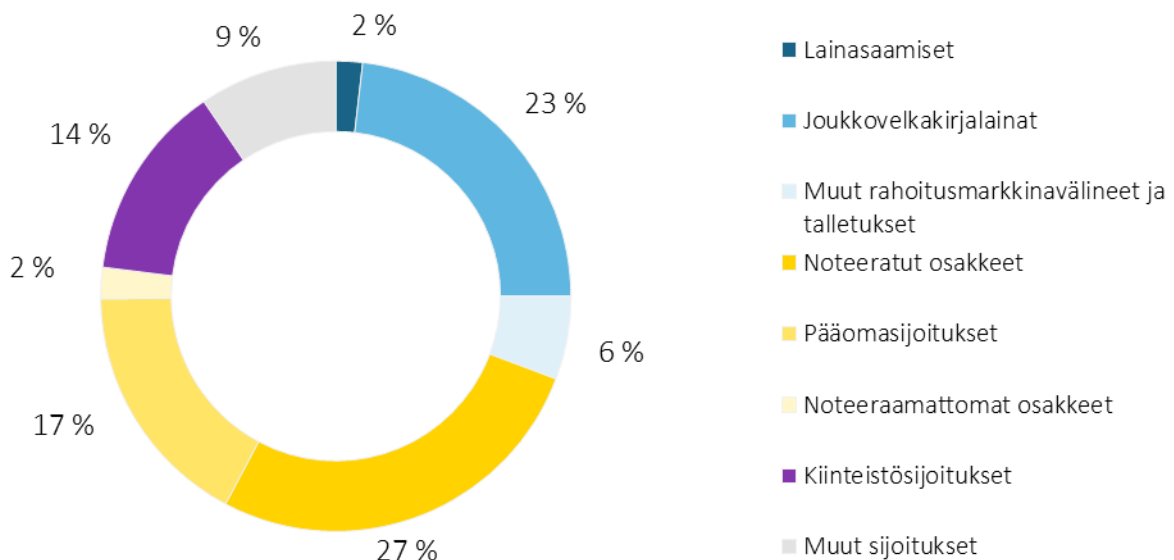
osakemarkkinan kehitys poikkesi päämarkkinoista ja tuotto jäi noin –3 prosenttiin. Suomen markkina on hyvin keskittynyt, joten suurimpien yhtiöiden heikko kehitys laski koko markkinan tuottoa. Elon noteerattujen osakkeiden alkuvuoden tuotto oli 6,7 (–17,2) prosenttia ja pääomasijoitusten tuotto 1,7 (11,2) prosenttia.

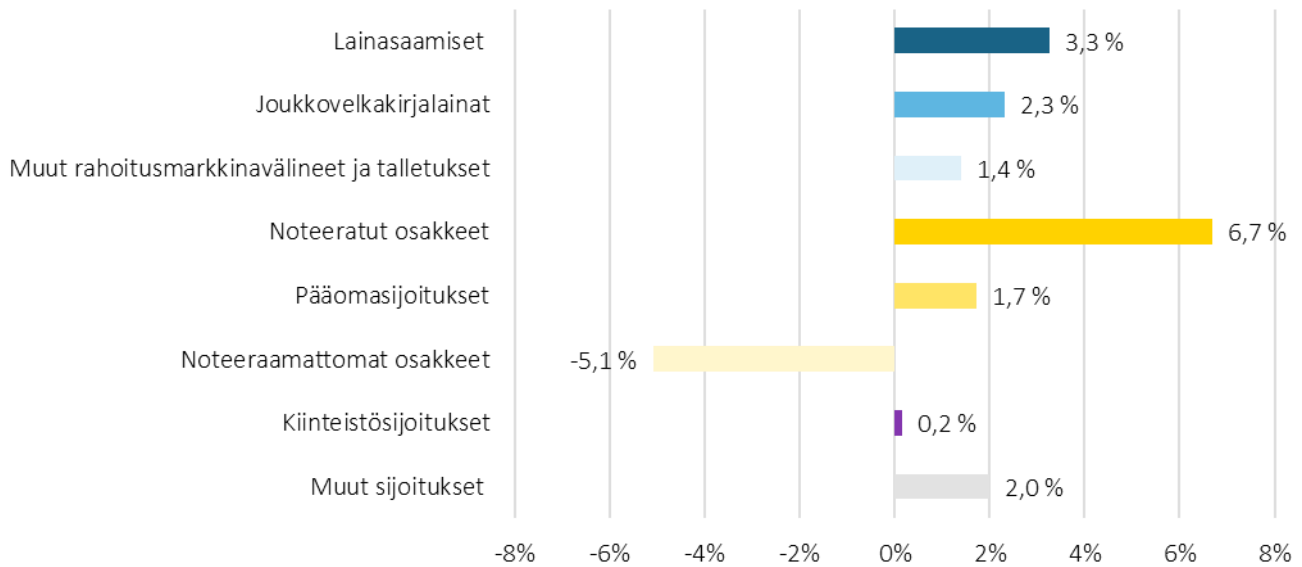
Keskuspankkien ohjaukorkojen nostot jatkuivat tasaisena ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Yhdysvalloissa korkoja nostettiin kolmesti ja Euroopan keskuspankki nosti korkoaan peräti neljä kertaa. Lyhyimmät markkinakorot nousivat ohjaukorkojen mukana, mutta pidemmät korot pysyivät paikallaan tai jopa laskivat hienoisesti. Korkeariskisten yrityslainojen luottoriskimarginaalit tiukkenivat jonkin verran positiivisen osakemarkkinakehityksen vanavedessä. Luottohäiriöiden määrä pysyi edelleen vähäisenä. Elon korkosijoitukset tuottivat 2,2 (–3,5) prosenttia vuoden alusta.

Taloustilanteen epävarmat näkymät ja korkotason nousu vaikuttivat kiinteistösijoitusmarkkinoilla. Kaupankäynti jatkui hiljaisena, rakentaminen vähentyi ja tuottovaatimukset nousivat. Yleinen markkinatilanne heijastui myös Elon kiinteistösijoitusten tuottoon, ollen 0,2 (3,4) prosenttia. Elon omistamien kiinteistöjen käyttöaste on pysynyt edelleen hyvällä tasolla.

Elon muiden sijoitusten tuotto oli 2,0 (1,9) prosenttia. Muut sijoitukset koostuivat pääosin hedgerahastosijoituksista, jotka tuottivat 2,6 (3,4) prosenttia.

Jakauma



Tuotot**Tuottoriskitaulukko**

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volati- liteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	8 537,2	29,5	8 672,3	29,9	2,2	
Lainasaamiset	531,8	1,8	531,8	1,8	3,3	
Joukkovelkakirjalainat	6 634,0	22,9	6 718,6	23,2	2,3	3,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	1 535,9	5,3	1 598,1	5,5	1,4	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	5 098,1	17,6	5 120,5	17,7	2,6	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 371,4	4,7	1 421,8	4,9	1,4	
Osakesijoitukset	13 773,4	47,5	13 403,3	46,2	4,3	
Noteeratut osakkeet	8 208,1	28,3	7 838,1	27,0	6,7	13,2
Pääomasijoitukset	4 942,4	17,1	4 942,4	17,1	1,7	
Noteeraamattomat osakkeet	622,8	2,1	622,8	2,1	-5,1	
Kiinteistösijoitukset	3 927,3	13,5	3 927,3	13,5	0,2	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 677,5	9,2	2 677,5	9,2	1,7	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 249,8	4,3	1 249,8	4,3	-3,0	
Muut sijoitukset	2 749,1	9,5	2 749,1	9,5	2,0	
Hedge-rahastosijoitukset	2 754,9	9,5	2 754,9	9,5	2,6	4,8
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Muut sijoitukset	-5,8	0,0	-5,8	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	28 987,0	100,0	28 752,1	99,2	2,8	4,6
Johdannaisten vaikutus			234,9	0,8		
Yhteensä	28 987,0	100,0	28 987,0	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 4,2. Avoin valuuttapositio on 23,8 % markkina-arvosta.

Henkilöstö

Elon henkilöstömäärä oli tammi-kesäkuussa keskimäärin 470 (522) työsuhdetta ja henkilötyövuosina henkilötyöpanos oli keskimäärin 437 (478). Henkilöstökulut olivat 20,8 (20,4) miljoonaa euroa.

Elossa kehitettiin edelleen työkaluja ja prosesseja henkilöstökokemuksen parantamiseksi. Alkuvuodesta tehdyn palkitsemiskyselyn tuloksena käynnistimme projektin, missä arvioimme tulospalkkiojärjestelmän toimivuutta sekä tarkastelimme yhteistyössä henkilöstön kanssa henkilöstötukokonaisuutta ja mahdollisuutta sen päivittämiseen. Tavoitteena on, että edut vastaavat paremmin henkilöstön toiveita ja tämän päivän markkinakäytäntöjä. Esihenkilöitä valmennettiin Elon johtamisen periaatteisiin teemoilla osallistava ja oikeudenmukainen johtaminen. Työ johtamisen periaatteiden parissa jatkuu syksyllä, jolloin paneudumme uudistavaan ja tulokselliseen johtamiseen.

Elon Pulssin toinen mittaus toteutettiin toukokuussa. Parhaat arviot saimme arvoihimme ja palautteen antamiseen liittyen. Suurin positiivinen muutos koski osaamisen jakamista lähityöyhteisössä. Eniten kehittymisen mahdollisuuksia löytyy johtamisesta ja strategian onnistumisesta viestimisessä.

Kesäkuussa käynnistimme Elo Quantum Leap -johtamisen kehitysohjelman Hanken & SSE Executive Educationin kanssa. Ohjelman avulla vahvistamme ja syvennämme strategiamme edellyttämää osaamista sekä tapaamme johtaa ja kehittää Eloa. Ohjelma antaa myös mahdollisuuksia johtajana kasvuun ja kehittymiseen. Seitsemän kuukautta kestävään ohjelmaan valittiin avoimen haun kautta 21 johdon ja keskijohdon edustajaa.

Toukokuussa elolaisille järjestettiin työhyvinvointiviikko, jonka aikana oli useita tapahtumia ja tietoiskuja työergonomiasta ja henkisestä hyvinvoinnista.

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 Näätäsaari. Uusiksi tarkastus- ja riskivaliokunnan jäseniksi 2.1.2023 valittiin Minna Alitalo ja Janne Makkula.

Elon hallituksessa on 12 varsinaista jäsentä.

Vastuullisuus

Elon vastuullisuusohjelma ”Luomme elämänmittaista turvaa” valmistui. Vastuullisuusohjelma perustuu kolmeen painopistealueeseen: vakuutamme vastuullisesti, luomme inhimillistä työelämää ja sijoitamme tulevaisuuteen.

Elo osallistui ensimmäistä kertaa EcoVadiksen arviointiin ja saimme vastuullisuustyöstämme hopeatason tunnustuksen. Kuulumme arvioitujen yritysten parhaimpaan neljännekseen. EcoVadis on yksi maailman suurimmista vastuullisuusarvioiteja tekevästä yrityksistä ja se on arvioinut yli 100 000 yritystä yli 200:lta eri toimialalta.

Yhtenä Suomen suurimmista kiinteistösijoittajista Elolla on merkittävä rooli rakennuskannan päästöjen pienentämisessä ja sosiaalisessa vastuussa, jossa painotamme asiakastytyväisyyttä sekä hyviä asumisen ja työympäristöjen olosuhteita. Elon omistama Swing House -toimistotalo Espoossa sai Platinum-tason WELL-sertifioinnin ja Helsingin Kluuvikadun hotelli LEED Platina-tason sertifikaatin. Lisäksi otimme käyttöön toimitilojen uudistetun asiakaskokemusohjelman.

Riskienhallinta ja compliance

Työeläkeyhtiössä vaikuttavuudeltaan huomattavin riski kohdistuu vakavaraisuuden merkittävään heikkenemiseen. Elon sijoitusten kokonaisriski on suhteutettu riskinkantokykyyn, jolloin Elon vakavaraisuusasema ja -aste ovat pysyneet turvaavalla tasolla. Elon hallitus arvioi kvartaaleittain riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAN keskeiset analyysit. Toisen kvartaalin arviossa hallituksen näkemys oli, ettei Elon riskitilanteessa ole tapahtunut merkittäviä muutoksia suhteessa alkuvuoden tilanteeseen.

Elossa on toisen kvartaalin aikana toteutettu koko sijoitusomaisuuden kattava ilmatoriskien analyysi. Sijoitusomaisuuden ilmatoriskien arviointi jatkuu syksyllä ja sen keskeiset havainnot tullaan liittämään riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAan.

Elon hallitus arvioi sääntelyn edellyttämällä tavalla yhtiön hallintojärjestelmän nykytilaa, suoritettujen uudistusten vaikuttavuutta sekä mahdollisesti jatkossa tarvittavia toimenpiteitä. Yleisenä havaintonaan hallitus totesi, että Elon hallintojärjestelmään on viimeisen puolentoista vuoden aikana tehty merkittäviä kehittämistoimenpiteitä ja yhtiön hallintojärjestelmä on hyvässä kunnossa.

Riskienhallinta- ja compliance-toiminnot Elon toisessa linjassa jatkoivat edelleen toimintatapojen ja menetelmien kehittämistyötä riskiperusteisen ja tehokkaan sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan varmistamiseksi. Hallituksen jo aiemmin tekemän päätöksen mukaisesti compliance-toiminnon henkilöresursseja vahvistettiin selkiyttämään yhteistyötä ensimmäisen ja toisen linjan välillä ja tukemaan toimintoja. Riskienhallintatoiminnon valmistelemana Elon ORSA-periaatteet päivitettiin toisella kvartaalilla huomioiden myös sisäisen tarkastuksen aiemmin antamat suositukset.

Lähiajan näkymät

Talousnäkyymiin vaikuttaa edelleen epävarmuus siitä, onko korkojen nousun vaikutus talouskasvuun ja työllisyyteen vasta edessä. Nopea ja voimakas korkotason nousu on heikentänyt selvästi talouden korkoherkkiä alueita. Sijoitusmarkkinoiden keskeisenä riskinä on ettei inflaatio hidastu riittävästi ja korkotasoa jää korkeaksi. Kesän aikana Yhdysvaltojen talous on yllättänyt vahvuudellaan, ja näkymät ovat

vahvistuneet loppuvuoden osalta. Euroopassa tilanne on päin vastoin heikentynyt vaimean teollisen suhdanteen takia.

Suomen taloudessa on jo nähtävissä korkotason nousun vaikutus, kun kotitalouksien asuntolainat ovat pääosin sidottu lyhyisiin vaihtuviin viitekorkoihin. Sekä asuntokauppa että rakentaminen ovat heikentyneet eikä selkeää käännettä parempaan nähdä rakentamisessa ilman reaalitulojen elpymistä tai korkotason laskua. Suomalaisyriyten odotukset tulevasta toimintaympäristöstä ovat heikentyneet, mutta työllisyys on säilynyt edelleen hyvällä tasolla, vaikka Suomen BKT supistui nykytietojen valossa jo vuoden 2022 loppupuoliskolla.

Inflaatio-odotukset ja toteutunut inflaatio eivät ole vielä Euroopassa ja Yhdysvalloissa keskuspankkien edellyttämällä hintavakauden mukaisilla tasoilla. Tämä tulisi saavuttaa kuitenkin ilman työmarkkinoiden merkittävää heikentymistä. Huoli Euroopan energiatasapainosta sekä geopolittiset jännitteet heikentävät osaltaan näkyvyyttä tulevaan inflaatioon. Myös Kiinan talouteen liittyy merkittävästi enemmän epävarmuutta, joka heijastuu mm. kansainvälisten sijoittajien halukkuuteen sijoittaa Kiinaan. Kauppa- ja geopolittinen ympäristö on muuttunut Kiinalle epäedullisemmaksi. Kiinan toimet edistää tekoälyn soveltamista ja teknologista omavaraisuutta ovat joutuneet vastatuuleen erityisesti Yhdysvalloissa.

Maailmantalouden ennustetaan kasvavan tänä vuonna 2,6 prosenttia, Yhdysvaltojen alle 2, Kiinan noin 5 ja euroalueen 0,5 prosenttia. Suomelle ennustetaan nollakasvua.

Keskeiset Elon toimintaan vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä eläkkeiden alkavuuteen ja keston. Loppuvuoden palkkasumman kasvu tulee todennäköisesti olemaan alkuvuotta vaisumpaa. Tämä vaikuttaa Elon vakuutusmaksutulon kehittymiseen. Maksutuloon kohdistuvien luottotappioiden määrä nousee arviolta 7,5 miljoonaa euroa edellisvuodesta. Sijoitusten kokonaisriskitaso suhteessa riskinkantokykyyn pidetään turvaavalla tasolla. Huolellinen ja kokonaisvaltainen riskienhallinta turvaa vakuutettujen edut, tavoitteiden saavuttamisen ja yhtiön jatkuvuuden.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	30.6.2023		30.6.2022		31.12.2022		30.6.2023		30.6.2022		31.12.2022	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset	8 537,2	29,5	8 483,8	30,3	8 395,6	29,8	8 672,3	29,9	7 802,2	27,9	7 000,9	24,8
Lainasaamiset ¹⁾	531,8	1,8	477,9	1,7	497,5	1,8	531,8	1,8	477,9	1,7	497,5	1,8
Joukkovelkakirjalainat	6 634,0	22,9	6 132,6	21,9	6 588,9	23,4	6 718,6	23,2	3 472,6	12,4	4 611,8	16,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)} sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 371,4	4,7	1 873,3	6,7	1 309,2	4,6	1 421,8	4,9	3 851,7	13,8	1 891,6	6,7
Osakesijoitukset	13 773,4	47,5	13 146,9	47,0	13 221,0	46,9	13 403,3	46,2	12 822,1	45,8	13 072,5	46,4
Noteeratut osakkeet ³⁾	8 208,1	28,3	7 906,8	28,2	7 795,8	27,7	7 838,1	27,0	7 582,0	27,1	7 647,3	27,1
Pääomasijoitukset ⁴⁾	4 942,4	17,1	4 637,7	16,6	4 775,7	16,9	4 942,4	17,1	4 637,7	16,6	4 775,7	16,9
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	622,8	2,1	602,4	2,2	649,5	2,3	622,8	2,1	602,4	2,2	649,5	2,3
Kiinteistösijoitukset	3 927,3	13,5	3 784,8	13,5	3 941,6	14,0	3 927,3	13,5	3 784,8	13,5	3 941,6	14,0
Suorat kiinteistösijoitukset	2 677,5	9,2	2 631,4	9,4	2 638,0	9,4	2 677,5	9,2	2 631,4	9,4	2 638,0	9,4
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 249,8	4,3	1 153,4	4,1	1 303,5	4,6	1 249,8	4,3	1 153,4	4,1	1 303,5	4,6
Muut sijoitukset	2 749,1	9,5	2 575,6	9,2	2 624,2	9,3	2 749,1	9,5	2 603,8	9,3	2 624,2	9,3
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	2 754,9	9,5	2 628,1	9,4	2 623,5	9,3	2 754,9	9,5	2 628,1	9,4	2 623,5	9,3
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	24,7	0,1	0,0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	-5,8	0,0	-49,0	-0,2	0,7	0,0	-5,8	0,0	-49,0	-0,2	0,7	0,0
Sijoitukset yhteensä	28 987,0	100,0	27 991,1	100,0	28 182,3	100,0	28 752,1	99,2	27 012,9	96,5	26 639,1	94,5
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							234,9	0,8	978,2	3,5	1 543,2	5,5
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	28 987,0	100,0	27 991,1	100,0	28 182,3	100,0	28 987,0	100,0	27 991,1	100,0	28 182,3	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,2											

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 infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikkentyyppiset 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 taannehtivasti).

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.–30.6.2023	1.1.–30.6.2023	1.1.–30.6.2023	1.1.–30.6.2022	1.1.–31.12.2022
Korkosijoitukset	189,1	8 532,2	2,2	-3,5	-2,8
Lainasaamiset ¹⁾	16,6	512,0	3,3	0,6	3,1
Joukkovelkakirjalainat	151,8	6 553,8	2,3	-4,8	-4,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	20,7	1 466,4	1,4	0,4	0,5
Osakesijoitukset	562,8	13 132,3	4,3	-8,2	-6,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	512,4	7 653,1	6,7	-17,2	-15,5
Pääomasijoitukset ⁴⁾	83,2	4 832,6	1,7	11,2	9,0
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	-32,9	646,6	-5,1	2,9	20,2
Kiinteistösijoitukset	6,1	3 943,4	0,2	3,4	5,3
Suorat kiinteistösijoitukset	45,3	2 643,4	1,7	1,8	3,6
Kiinteistösisäiset sijoitukset ja yhteissijoitusyritykset	-39,2	1 300,0	-3,0	7,3	9,3
Muut sijoitukset	53,4	2 681,9	2,0	1,9	-0,5
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	68,5	2 679,6	2,6	3,4	2,3
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-15,2	2,3	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	811,3	28 289,7	2,9	-4,5	-3,6
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-12,0		0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	799,3	28 289,7	2,8	-4,5	-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 infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösisäiset sijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset 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