



elo

**Osavuosisikatsaus  
1.1.–30.6.2023**

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

# Avainlukuja 30.6.2023

Sijoitusvarallisuus

**29,0** mrd. e

Tuotto

**2,8** %

10 vuoden nimellistuotto

**5,7** %

Vakavaraisuusaste


**121,0** %

Vakavaraisuusasema

**1,5**

Maksetut eläkkeet ja  
muut korvaukset

**2,2** mrd. e



YEL-vakuutuksia

**84 200**

TyEL-vakuutuksia

**48 300**

Vakuutettuja työntekijöitä ja  
yrittäjiä yhteensä

**522 400**

Maksamme eläkettä

**251 100**

eläkkeensaajalle

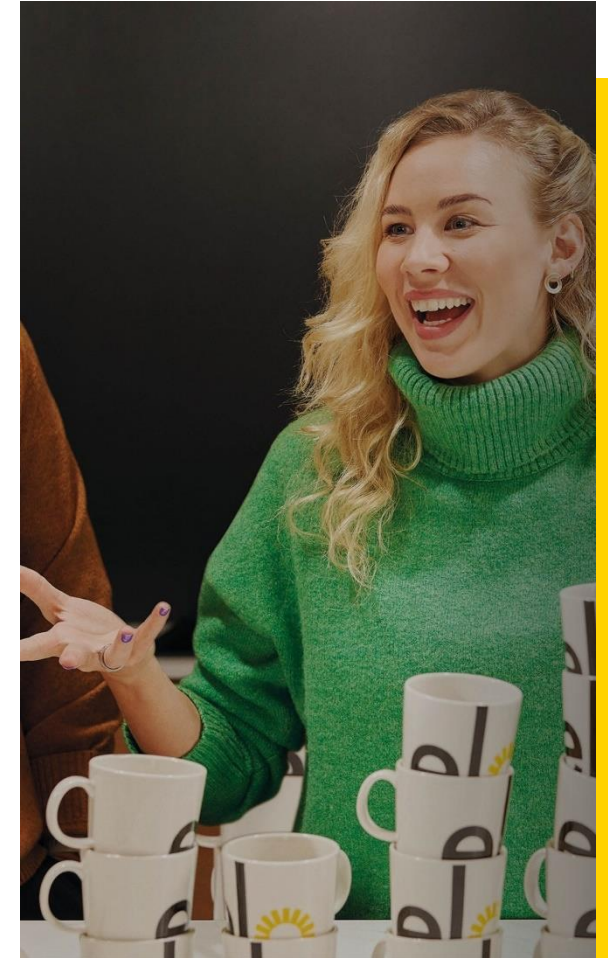
# Muutoksia vakuutus- ja eläkeasioissa



- Yrittäjän eläkelainsäädäntö muuttui yrittäjän työtulon määrittelyn täsmennyksen sekä työtulon tarkastelun säännöllisyyden osalta. Työeläkeyhtiöt ovat velvollisia tarkastamaan yrittäjälle vahvistetun työtulon kolmen vuoden välein.
  - Aloitimme yrittäjien työtulojen tarkistukset kesäkuussa.
  - Yrittäjien palautteiden perusteella tarkastusprosessimme koettiin selkeäksi ja vastaaminen sujuvaksi.
- Työeläkeyhtiöt ottivat käyttöön yhtiökohtaisen TyEL-hoitomaksun vuoden 2023 alusta. Elo antaa asiakkailleen pitkäaikaiseen asiakkuuteen perustuvan alennuksen.

# Työkykypalvelumme kehittyivät vahvasti

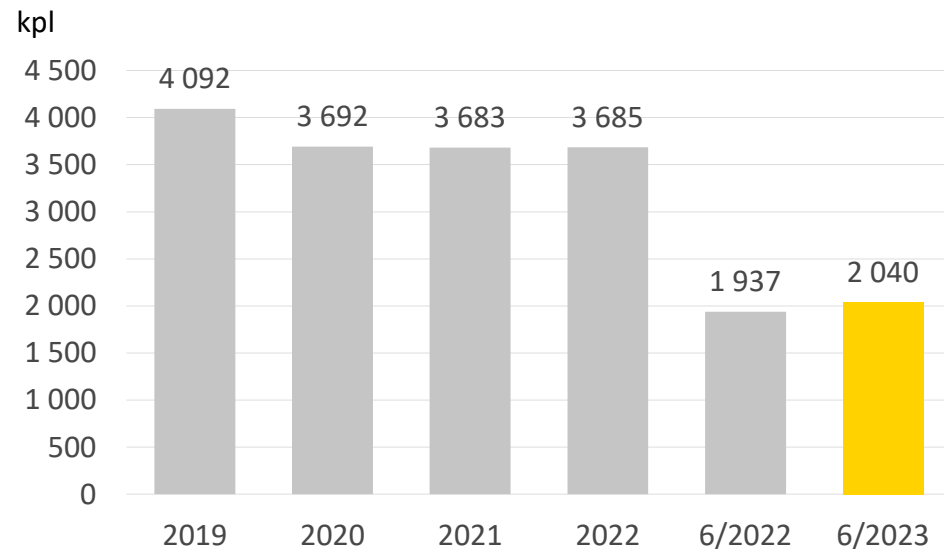
- Kehitimme työnantajan verkkopalvelua ja asiakkaamme saivat uudistetun näkymän:
  - Ennaltaehkäisevien toimien taloudellisista vaikutuksista
  - Automaattihälytykset kohonneesta työkyvyttömyysriskistä ja niistä aiheutuvien kustannusten noususta
- Verkkokoulutustarjontamme huomioi aikaisempaa paremmin asiakasyritystemme työkyvyttömyysriskejä. Verkkokoulutuksiimme osallistui kevään aikana noin 800 asiakasyritystemme edustajaa.
- Henkilöasiakkaan verkkopalvelussa asiakkaamme voivat entistä paremmin seurata omia tietojaan ja käsittelytilannetta. Palvelussa on saatavilla monipuolisemmin sähköisiä kanavia, joiden avulla saa vastauksia kysymyksiin nopeasti.



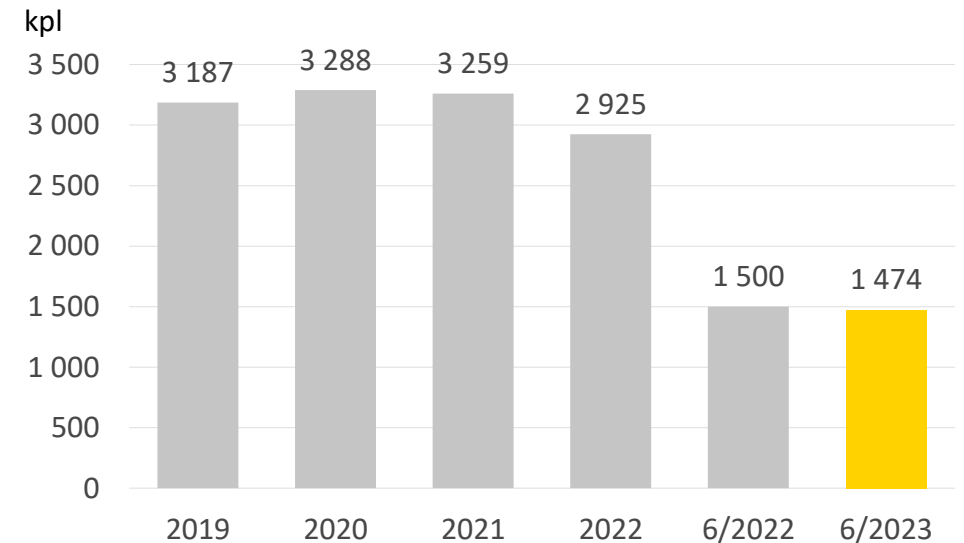
# Työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyminen 5 % kasvussa

- Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden lukumäärän kasvu on jatkunut alkuvuonna
- Kuntoutuspäätösten vähenemistrendi tasaantunut katsauskaudella

## Uudet työkyvyttömyyseläkkeiden myöntöpäätökset



## Ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäätökset

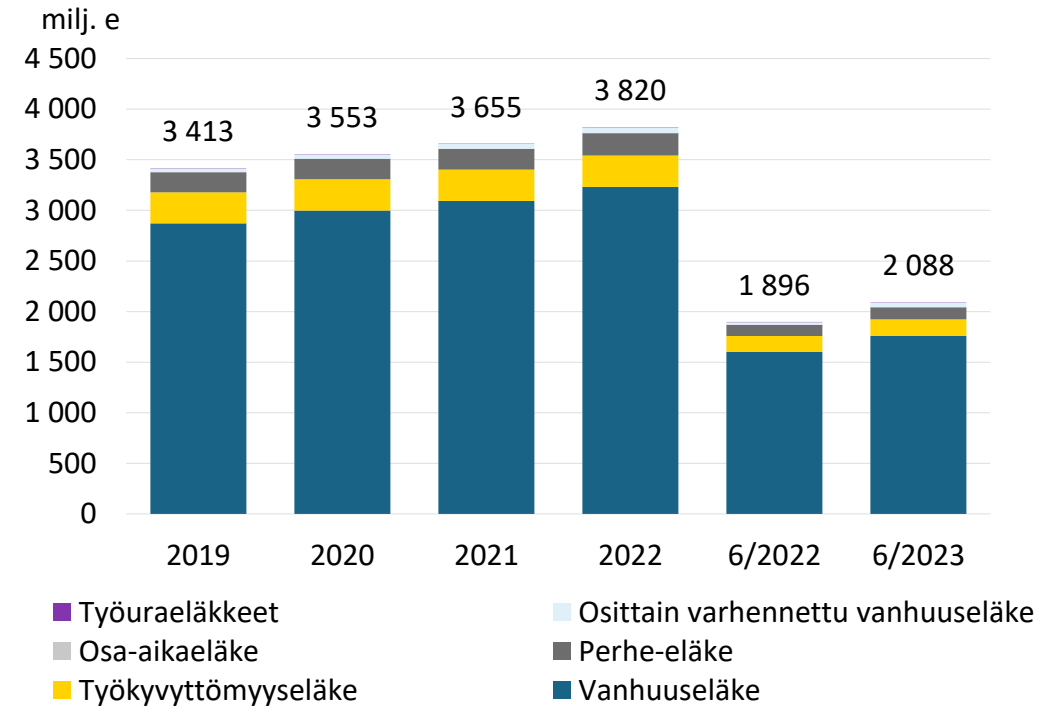


# Eläkkeensaajia yli 250 000

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain

<u>Eläkelaji</u>	<u>kpl</u>	<u>milj. e</u>
Vanhuuseläke	188 422	1 759,4
Työkyvyttömyyseläke	21 570	164,4
Perhe-eläke	31 303	119,8
Osa-aikaeläke	2	0,0
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	9 762	44,2
Työuraeläkkeet	34	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>251 093</b>	<b>2 088</b>

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2019-6/2023



# Vanhuuseläkepäättösten määrässä laskua

- Eläkepäättöksiä annettiin yhteensä 13 739 kappaletta ja määrä laski edellisvuodesta 3 %.
- Vanhuuseläkepäättöksiä annettiin 34 % vähemmän. Päätösten vähäisyyden taustalla on eläkeuudistuksen alimman eläkeiän asteittainen nousu ikäluokkaa kohti. Tämän vuoksi saamme vähemmän hakemuksia kolmen kuukauden aikana vuosittain.
- Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen ja perhe-eläkkeen päätösten lukumäärät nousivat.
- Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöksiä annettiin jopa 14 % viime vuotta enemmän.

## Eläkepäättökset eläkelajeittain

	1-6/2023	1-6/2022
Vanhuuseläke	2 960	4 458
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	1 502	1 447
Työkyvyttömyyseläke	6 819	6 145
Perhe-eläke	1 543	1 242
Kuntoutuspäätös	886	907
Työuraeläke	29	30
<b>Yhteensä</b>	<b>13 739</b>	<b>14 229</b>

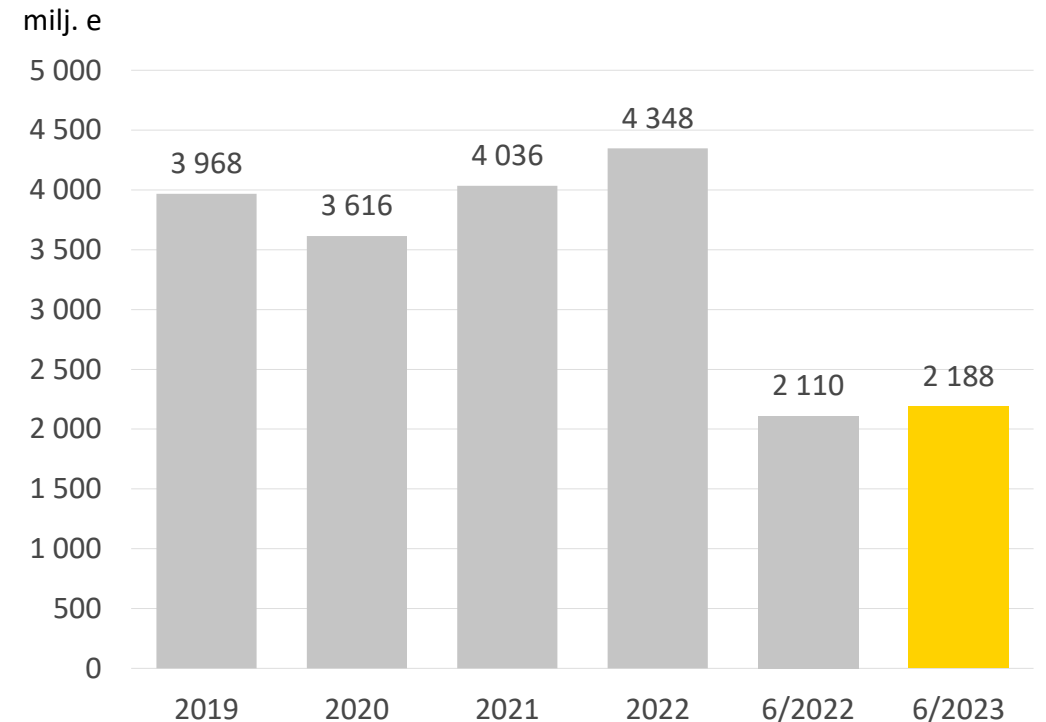


# 38 % työkyvyttömyyseläkettä mielenterveyssyillä hakevista on alle 34-vuotiaita

- Työkyvyttömyyseläkkeitä haettiin 6 % enemmän vuoden takaiseen nähden.
- 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.
- Ylipaino ja liikkumattomuus näkyvät työkykyhaasteiden taustalla. Sosiaali- ja terveysministeriö arvioi, että ylipaino maksaa vuosittain 5 miljardia euroa suomalaiselle yhteiskunnalle. Ongelmien ennaltaehkäisy ja työkykyyn satsaaminen on tärkeää. Työpaikoilla voidaan tukea mielenterveyttä sekä kannustaa hyviin valintoihin liikkumisen ja painonhallinnan suhteen. Myös koko yhteiskunnassa tarvitaan toimia liikkumisen eteen.

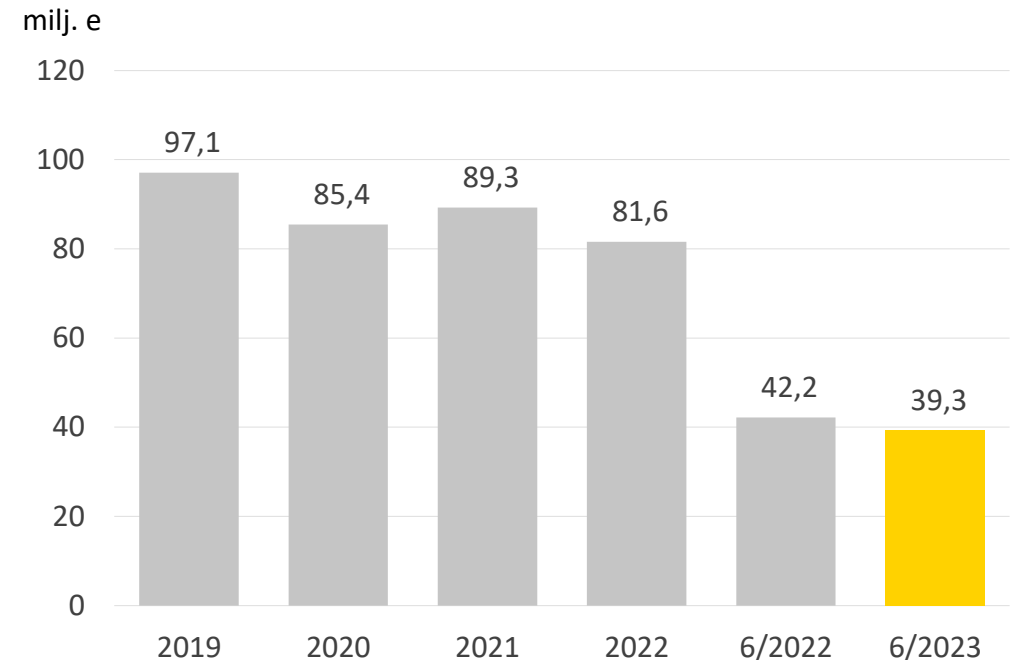
# Maksutulo nousi 3,7 %

- Vakuutusmaksutulo oli 2,2 miljardia euroa.
  - TyEL-luottotappioiden määrä katsauskaudella oli 10,3 miljoonaa euroa. Luottotappioiden määrän odotetaan nousevan vuonna 2023 aikaisemmista vuosista.
- Elon TyEL-palkkasumma oli alkuvuonna n. 3,6 % suurempi kuin vertailukautena vuonna 2022.



# Asiakkaamme saavat hoitomaksupalautuksia parantuneen tehokkuutemme ansiosta

- Olemme parantaneet Elon kustannustehokkuutta, ja maksamme 7,0 miljoonaa euroa takaisin asiakkaillemme hoitomaksupalautuksina.
- Viidessä vuodessa hoitokustannustulolla katettavat liikekulut ovat laskeneet merkittävästi.
- Liikekulut alenivat 39 miljoonaan euroon ja olivat n. 7 % pienemmät kuin vertailukautena vuonna 2022.



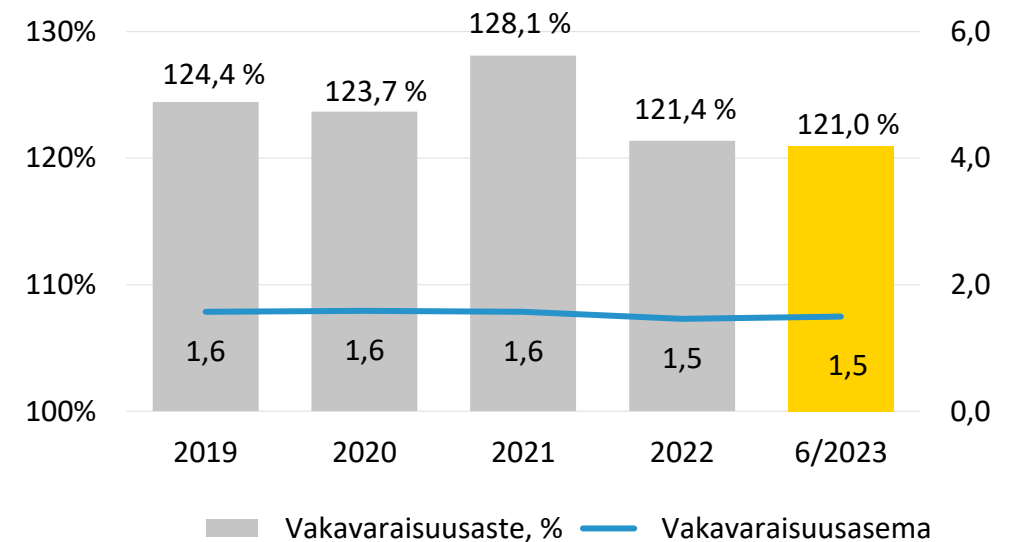
# Kokonaistulos 48,2 miljoonaa euroa

milj. e	6/2023	6/2022	2 022
Tuloksen synty	48,2	-1 102,5	-1 381,1
Vakuutusliikkeen tulos	7,7	22,8	68,8
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	34,1	-1 141,3	-1 493,2
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	799,3	-1 326,4	-1 078,6
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-765,2	185,1	-414,6
Hoitokustannustulos	3,5	15,0	33,2
Muu tulos	2,9	1,1	10,2

# Vakavaraisuus turvaavalla tasolla

- Vakavaraisuuspääoman määrä nousi vuoden 2022 lopusta 44,3 miljoonaa euroa ja se oli kesäkuun lopussa 5 153,2 miljoonaa euroa.
- Vakavaraisuusasema on vuoden 2022 lopun tasolla.

## Vakavaraisuusaste ja -asema



# Tiivistelmä tunnusluvuihin

	6/2023	6/2022	2022
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	28 987,0	27 991,1	28 182,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	2,8 %	-4,5 %	-3,7 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,7 %	6,1 %	5,6 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,3 %	5,3 %	4,9 %
TyEL-vakuutuksia	48 300	47 100	47 000
YEL-vakuutuksia	84 200	84 500	84 400
Eläkkeensaajia	251 100	245 600	252 000
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 153,2	5 470,4	5 109,0
Vakavaraisuusasema	1,5	1,5	1,5
Vakavaraisuusaste, %	121,0 %	123,6 %	121,4 %



# Vastuullisuustekojamme

- Vastuullisuusohjelmamme ”Luomme elämänmittaista turvaa” valmistui ja se perustuu kolmeen painopistealueeseen: Vakuutamme vastuullisesti, Luomme inhimillistä työelämää ja Sijoitamme tulevaisuuteen.
- Osallistuimme EcoVadiksen arviointiin ja saimme vastuullisuustyöstämme hopeatason tunnustuksen. Kuulumme arvioitujen yritysten parhaimpaan neljännekseen. EcoVadis on vastuullisuusarviointeja tekevä globaali yritys.
- Vastuullisuustekojamme ovat olleet mm. Elon ihmisoikeusperiaatteiden laatiminen ja autopolitiikkamme päivittäminen, jossa huomioimme hiilijalanjäljen tavoitteemme.
- Yhtenä Suomen suurimmista kiinteistösijoittajista Elolla on merkittävä rooli rakennuskannan päästöjen pienentämisessä ja sosiaalisessa vastuussa. 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.

# 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.
- Suomen taloudessa on jo nähtävissä korkotason nousun vaikutus, kun kotitalouksien asuntolainat ovat pääosin sidottu lyhyisiin vaihtuviin viitekorkoihin. Sekä asuntokauppa että rakentaminen ovat heikentyneet, eikä rakentamisessa nähdä selkeää käännettä parempaan ilman reaalitulojen elpymistä tai korkotason laskua.
- Inflaatio-odotukset ja toteutunut inflaatio eivät ole vielä Euroopassa ja Yhdysvalloissa keskuspankkien edellyttämällä hintavakauden mukaisilla tasoilla. Tämä tulisi kuitenkin saavuttaa ilman työmarkkinoiden merkittävää heikentymistä.
- Elon toimintaan vaikuttavat riskit liittyvät sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen, työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen 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. Riskinkantokykyyn suhteutettu sijoitusten kokonaisriskitaso sekä huolellinen ja kokonaisvaltainen riskienhallinta turvaa vakuutettujen edut, tavoitteiden saavuttamisen ja yhtiön jatkuvuuden.



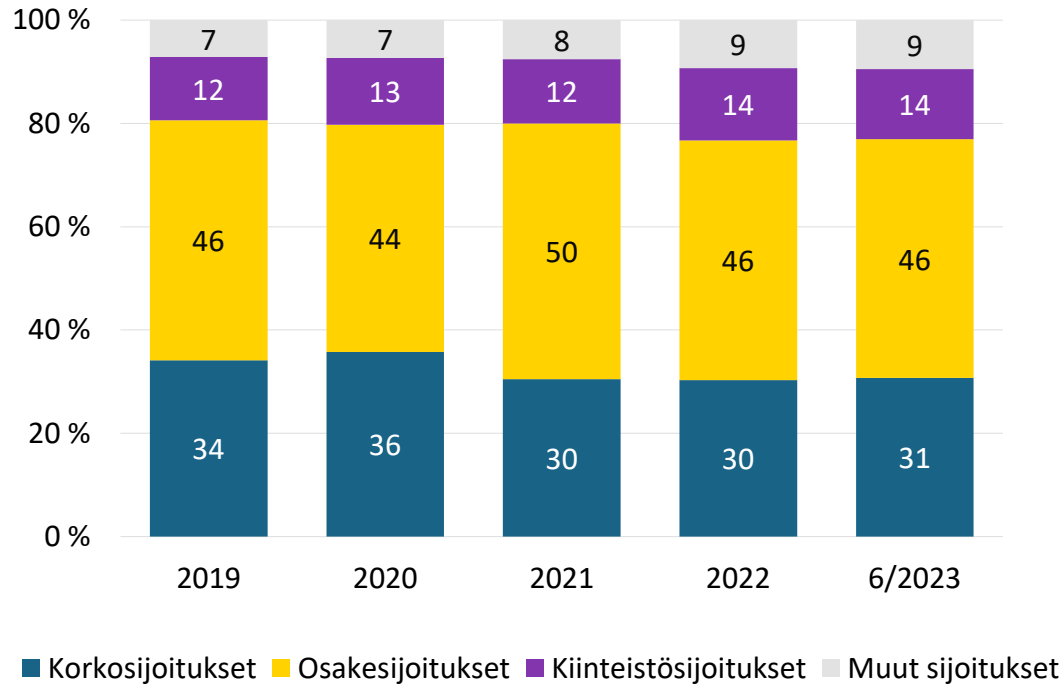
# Katsaus sijoitustoimintaan

# Sijoitusmarkkinoiden tuotot olivat odotettua paremmat hyvän talouskehityksen ansiosta

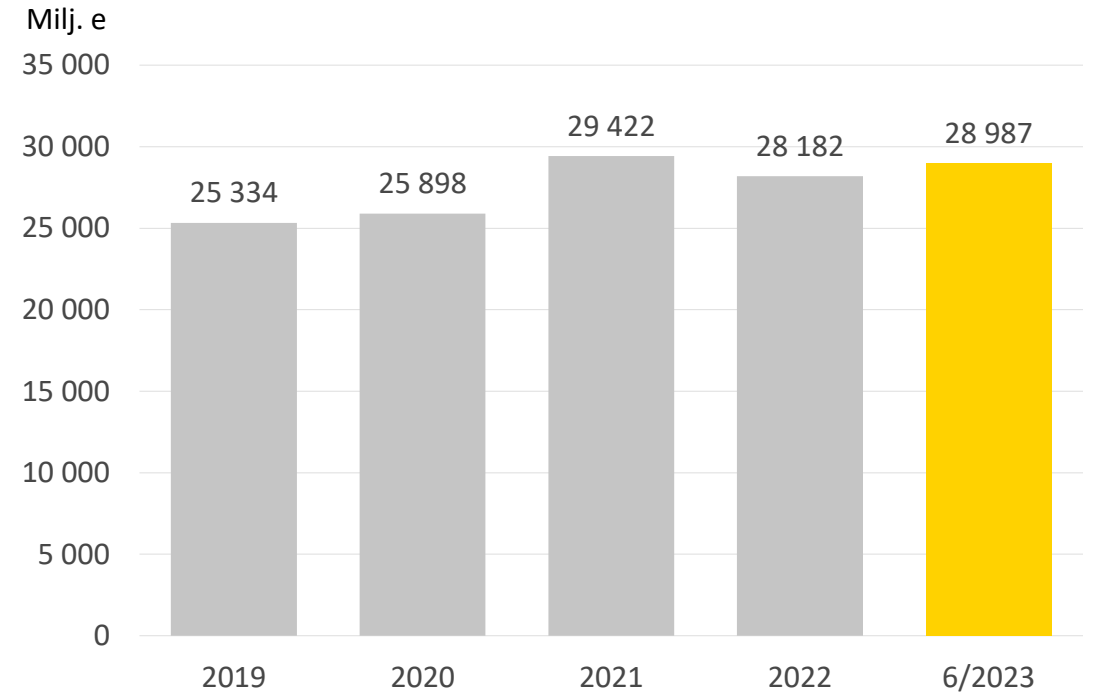
- Osakemarkkinoiden tuotot eriytyivät voimakkaasti varsinkin loppukeväästä sekä maantieteellisesti että toimialoittain:
  - Yhdysvaltain osakemarkkinaa nosti erityisesti kymmenkunta suurinta kasvuyhtiötä ja teknologiapörssi Nasdaq nousi lähes 40 %.
  - Euroopan ja kehittyvien markkinoiden osakkeet nousivat noin 11 ja noin 6 %.
  - Suomen osakemarkkinan kehitys poikkesi päämarkkinoista ja tuotto jäi noin -3 %.
- Keskuspankkien ohjauskorkojen nostot jatkuivat tasaisena ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Yhdysvalloissa korkoja nostettiin kolmesti ja Euroopan keskuspankki nosti korkoaan peräti neljä kertaa. Lyhyimmät markkinakorot nousivat ohjauskorkojen mukana, mutta pidemmät korot pysyivät paikallaan tai jopa laskivat hienoisesti.
- Taloustilanteen epävarmat näkymät ja korkotason nousu vaikuttivat kiinteistösijoitusmarkkinoilla. Kaupankäynti jatkui hiljaisena, rakentaminen vähentyi ja tuottovaatimukset nousivat.

# Sijoitusvarallisuus nousi 29 miljardiin euroon

## Sijoitusjakauman kehitys

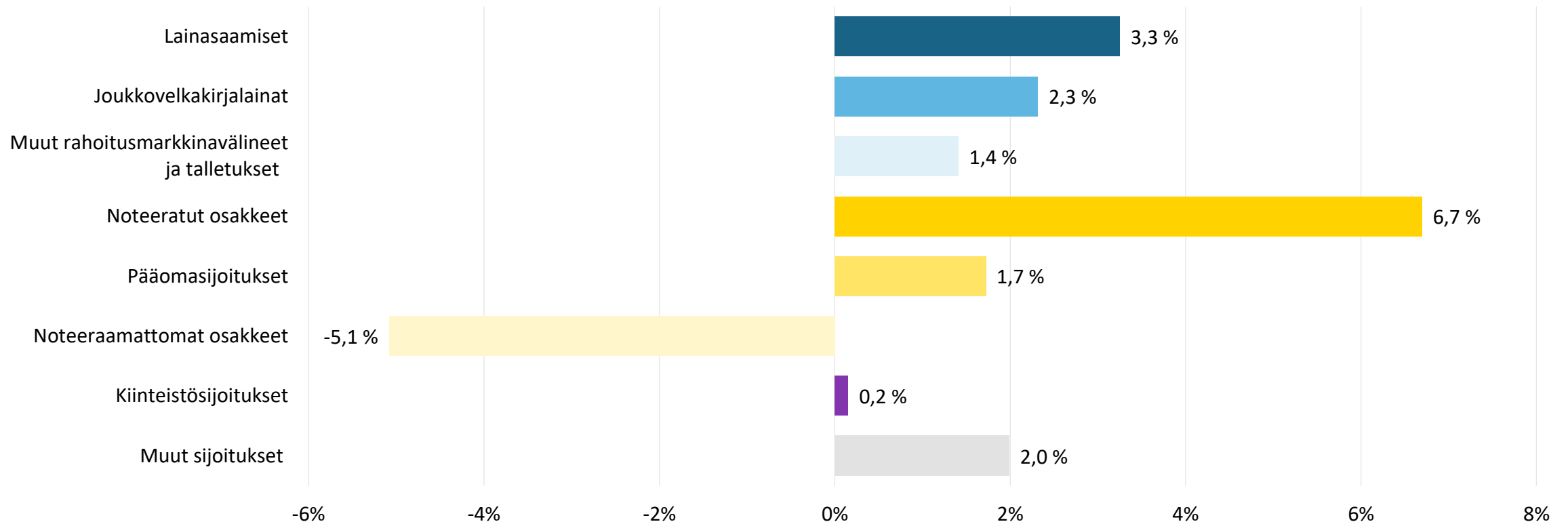


## Sijoitusvarallisuuden kehitys



# Noteeratut osakkeet tuottivat hyvin

## Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



# Sijoitusten tuotto 2,8 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti	
	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			
Kiinteistösisäisrahoitukset 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				
<b>Yhteensä</b>	<b>28 987,0</b>	<b>100,0</b>	<b>28 987,0</b>	<b>100,0</b>				

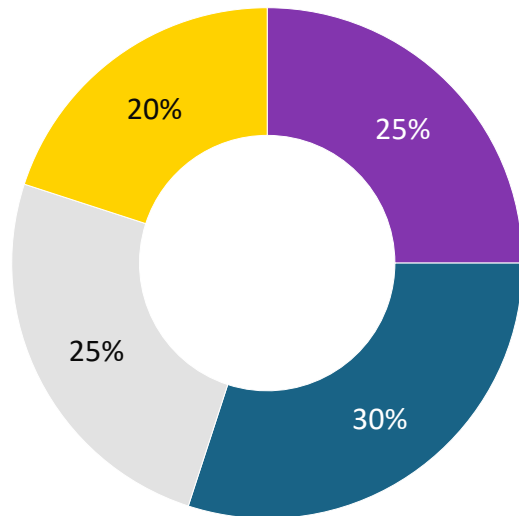
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 4,2.

Avoin valuuttapositio on 23,8 % markkina-arvosta.

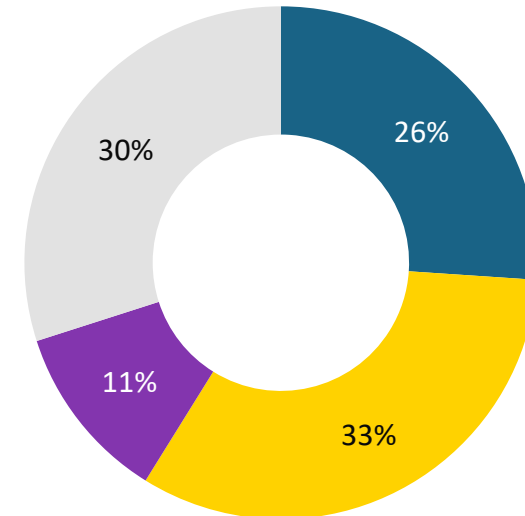
# Sijoituksista neljännes Suomessa eli yli 7 miljardia euroa

## Sijoitukset maantieteellisesti



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

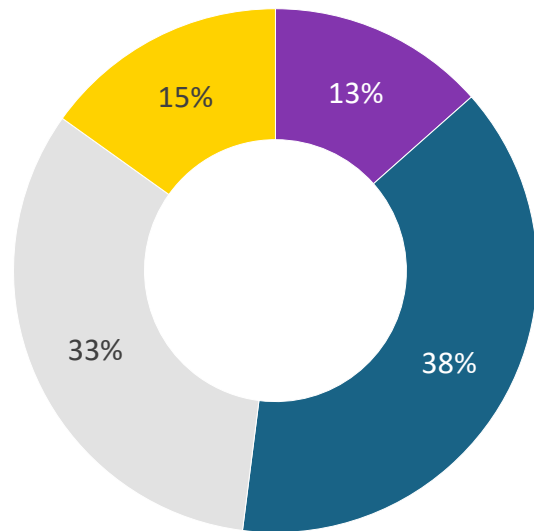
## Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain



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

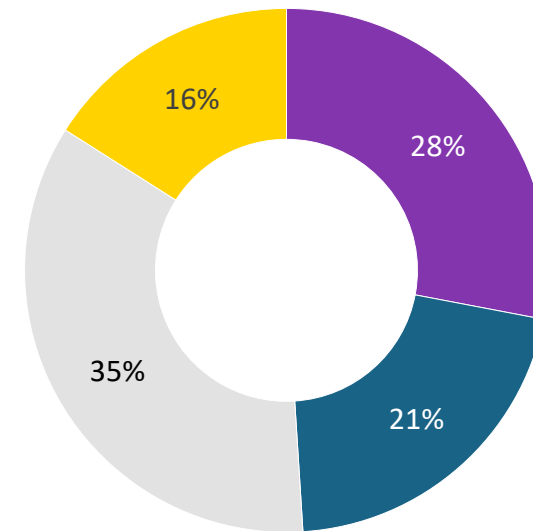
# Joukkovelkakirjalainojen ja noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

Joukkovelkakirjalainat 5 miljardia euroa \*



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

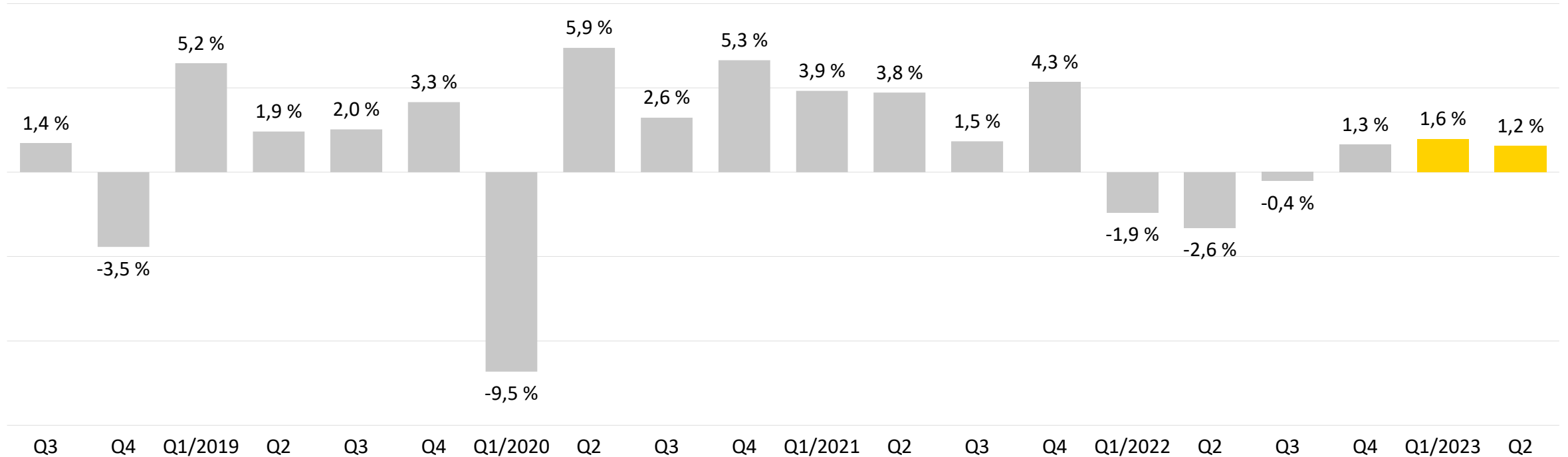
Noteeratut osakkeet 8 miljardia euroa



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

\*Ei sisällä listaamattomia sijoituksia.

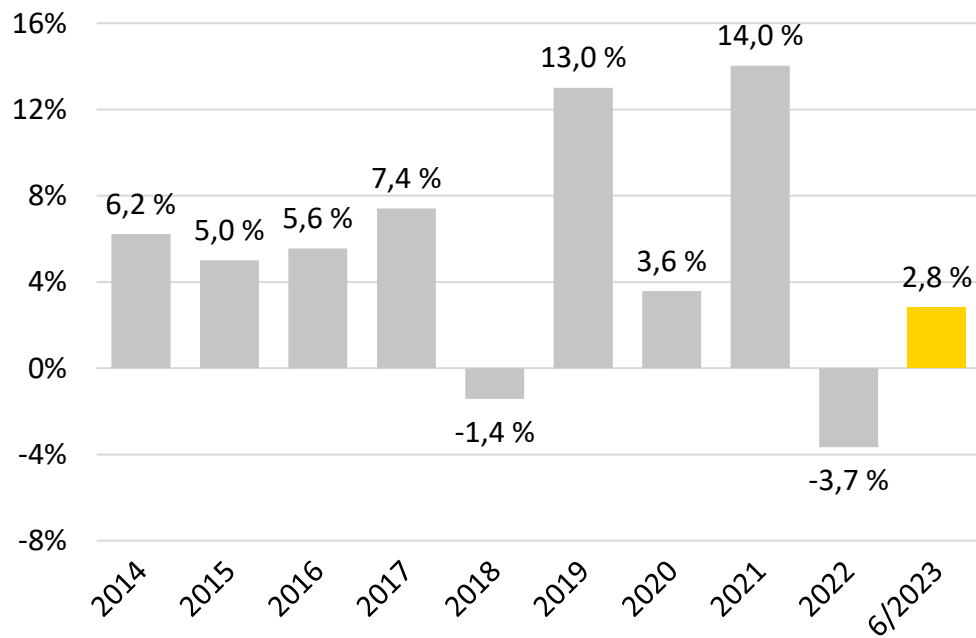
# Toisen kvartaalin tuotto positiivinen 1,2 %



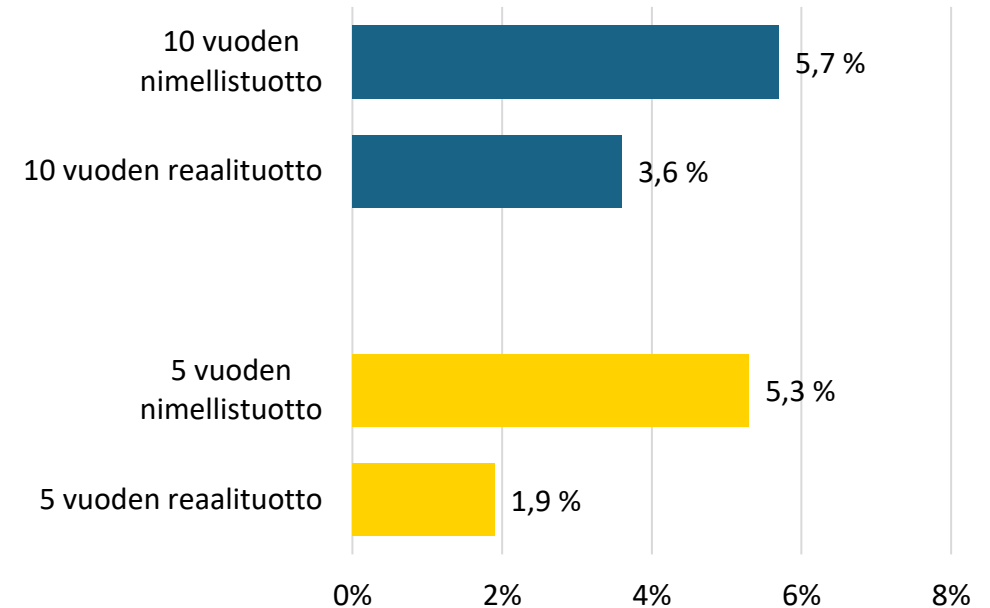


# Kymmenen vuoden nimellistuotto 5,7 % vuodessa

## Sijoitustuottojen kehitys



## Pitkän aikavälin keskituotot



# Pitkän aikavälin kumulatiivinen tuotto noin 65 %

