



1.1.–31.3.2024

Elon osavuosi- raportti

Elon osavuosisiraportti 1.1.–31.3.2024: Sijoitukset tuottivat 1 miljardia euroa eli 3,3 prosenttia

Raportilla suluissa olevat vertailuluvut ovat 31.3.2023 lukuja, ellei toisin ole ilmoitettu.

Tammi-maaliskuu lyhyesti

- Kokonaistulos oli 413,5 (34,4) miljoonaa euroa.
- Sijoitustoiminnan nettotuotto oli 3,3 (1,6) prosenttia eli 1,0 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo oli 30,9 (30,0 vuoden 2023 lopussa) miljardia euroa. Sijoitusten kymmenen vuoden keskituotto oli 5,7 prosenttia. Tämä vastaa 3,6 prosentin reaalityttöä.
- Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 19,1 (19,8) miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo oli 1,1 (1,1) miljardia euroa. Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 1,2 (1,1) miljardia euroa.
- Vakavaraisuusaste oli 122,5 (121,3 vuoden 2023 lopussa) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen (1,5-kertainen vuoden 2023 lopussa) vakavaraisuusrajaan nähden.

Avainluvut

	1.1.–31.3.2024	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.12.2023
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 065,9	1 050,3	4 397,5
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	999,9	447,2	1 707,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	3,3 %	1,6 %	6,0 %
	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
Vastuuvelka, milj. e	25 829,5	24 660,1	25 733,7
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	5 838,4	5 141,4	5 426,2
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,4	1,6	1,5
Eläkevarat, milj. e ²⁾	31 806,8	29 383,6	30 922,6
% vastuuvasta ²⁾	122,5 %	121,2 %	121,3 %
TyEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	16 033,0	16 219,1	16 001,0
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	1 988,8	1 855,1	1 878,7

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

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

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Toimitusjohtaja Carl Petterssonin katsaus



Vuosi käynnistyi hienoilla sijoitustuotoilla. Tammi-maaliskuussa Elon sijoitukset tuottivat 3,3 prosenttia eli 1,0 miljardia euroa. Tuottojen ykköspaikalle nousivat noteeratut osakesijoitukset 7,0 prosentilla. Vakavaraisuusaste vahvistui ja liikekulut alenivat viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Päämarkkinoilla odotukset talouskasvusta ja sijoitusmarkkinoiden tuottonäkymistä pysyivät varsin optimistisina. Markkinakorot nousivat hieman, kun odotukset rahapolitiikan kevenemistahdista maltillistuivat. Näkemys inflaation sitkeydestä voimistui samanaikaisesti työmarkkinoiden palkkakehityksen vahvistumisen kanssa. Geopoliittiset jännitteet lisäsivät epävarmuutta yritysten globaaliin toimintaympäristöön sekä sijoitusmarkkinoille.

Suomen taloustilanne on edelleen heikko. Yritysten haastava taloudellinen tilanne on jatkunut viime vuoden loppupuolelta. Koronan jälkeen koettu inflaation nousu ja samaan aikaan tapahtunut kysynnän hiipuminen ovat heikentäneet yritysten taloutta. Useilla toimialoilla kaivattaisi nyt isoa sysäystä parempaan. Elossa TyEL-luottotappioiden määrä nousi hieman edellisvuodesta, mutta olivat edelleen maltillisella tasolla.

Maaliskuun loppuun päättynyt siirtokierros oli osaltamme kaksijakoinen. YELissä teimme huipputuloksen, kun taas TyELissä jäimme tavoitteestamme. Käärimme hihat entistä tiukemmin ja pidämme myyntiaktiiviteetin korkeana seuraavilla siirtokierroksilla. Näemme trendinomaisesti, että kilpailu eläkealalla on kiristynyt. Tämä on tuonut mukanaan hyviä elementtejä. Koko toimialan kustannustehokkuus on parantunut, kilpailu pitää valppaana ja kirittää palvelujen kehittämistä. Samalla kun eläkeyhtiöt ovat lisänneet myyntiaktiiviteettiaan, vaaditaan myös asiakkailta nykyistä enemmän, kun he vertailevat eläkeyhtiöitä ja yhtiöiden palveluja.

Annoimme Elossa edellisvuotta enemmän eläkepäätöksiä. Etenkin vanhuuseläkkeen ja osittaisen vanhuuseläkkeen päätösten määrät nousivat alkuvuonna. Eläkepäätösten nousua selittää vuoden 2022 indeksikorotus. Korotuksen vuoksi moni haki eläkettä jo vuoden 2022 puolella, jonka seurauksena alkuvuonna 2023 vanhuuseläkepäätöksiä annettiin normaalia vähemmän. Myös ammatillisen kuntoutuksen päätösten lukumäärä kasvoi 22 prosenttia edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.

Jatkamme viime vuoden tapaan yrittäjien työtulojen tarkistamista. Tänä vuonna tarkistukset koskevat alle 25 000 euron työtuloja, joita ei ole muutettu tai tarkistettu kolmeen vuoteen. Monen yrittäjän taloustilanne on edelleen kireä ja ymmärrämme hyvin, että työtulon nostaminen tulee hankalaan aikaan. Viime vuonna asiakkaiden yhteydenotot lisääntyivät jonkin verran ja palautteen perusteella tarkistusprosessimme koettiin selkeäksi. Huomioimme prosessista saamamme palautteen ja kehitämme edelleen toimintaamme.

Hallituksen kehysriihi on takanapäin ja hallitus on eittämättä hankalan tehtävän edessä. Budjettitasapaino on luonnollisesti tärkeä asia ja jokaisen hallituksen tulisi huolehtia sen toteutumisesta, mutta huomion tulisi olla määrätietoisesti pidemmän aikavälin näkymissä. Tällä hetkellä paikataan rakenteellisia ongelmia fiskaalisella toimenpiteellä. Hallituksen antama kasvupaketti sisältää oikeansuuntaisia toimia, mutta annetut veropäätökset toimivat haitallisesti kasvun näkökulmasta. Yleisen arvolisäveron nostaminen miljardilla eurolla on miljardi euroa pois kasvusta.

Palaan vielä lopuksi Eloon. Meillä on ensiluokkainen asiakaspalvelu, kilpailukykyinen hoitomaksu sekä jatkuvasti kehittyvät työkykyjohtamisen palvelut. Olemme myös kahtena vuonna peräkkäin onnistuneet sijoitustuotoissa. Voinkin todeta, että voimme olla vuoden alkuun tyytyväisiä.

Talouden toimintaympäristö

Päämarkkinoilla odotukset talouskasvusta ja sijoitusmarkkinoiden tuottonäkymistä pysyivät varsin optimistisina alkuvuonna. Markkinakorot nousivat hieman, kun odotukset rahapolitiikan kevenemistahdista maltillistuivat. Näkemys inflaation sitkeydestä voimistui samanaikaisesti työmarkkinoiden palkkakehityksen vahvistumisen kanssa.

Yhdysvaltojen talouskasvu reagoi varsin maltillisesti rahapolitiikan kiristymiseen. Osittain kasvuvahvuuden takia syntyi näkemys Yhdysvaltojen talouden muita vahvemmassa kilpailukyvyssä, jonka perustana oli amerikkalaisten yritysten johtoasema tuottavuuden kasvua ruokkivissa teknologiainnovaatioissa, kuten tekoälysovelluksissa.

Vaikka koronlaskuodotukset maltillistuivat pääosin Yhdysvaltojen talouden osalta, ne eivät ole kuitenkaan väistyneet tältä vuodelta. Koronlaskuodotukset yhdessä kasvuoptimismin kanssa kannustavat riskinottoon globaaleilla osakemarkkinoilla. Lisäksi keskeisten talouksien hieman vahvistuneet teolliset suhdannebarometrit kasvattivat toiveita siitä, että Euroopan heikoin suhdannevaihe voisi olla takanapäin.

Ajankohtaista työeläkejärjestelmästä

Tilastotietojen mukaan suomalaisten keskimääräinen kuukausieläke oli 1 977 euroa vuonna 2023: miesten keskieläke oli 2 216 euroa ja naisten 1 779 euroa kuukaudessa. Työkyvyttömyyseläkettä sai Suomessa 178 000 henkilöä, vajaa pari prosenttia vähemmän kuin vuonna 2022. Uusia työkyvyttömyyseläkkeitä alkoi 17 700 kappaletta vuonna 2023. Suurimmat sairausryhmät olivat tuki- ja liikuntaelinten sairaudet sekä mielenterveyssyyt. Eläkeikärajojen muutosten vuoksi eläkkeellesiirtymisikä nousi. Vuonna 2023 eläkkeellesiirtymisiän odote oli 62,8 vuotta ja se kasvoi yli puoli vuotta edellisvuodesta.

Eläketurvakeskukselta saatiin vuonna 2023 aloitettujen YEL-työtulojen tarkistuksista ennakkotietoja. Tarkistukset kohdentuivat niiden yrittäjien työtuloihin, joiden työtulo oli alle 15 000 euroa vuodessa. Reilun 60 000 yrittäjän työtulojen tarkistusten myötä yrittäjän keskimääräinen työtulo nousi 13 671 euroon. Ennen tarkistusta työtulojen keskiarvo oli 10 574 euroa vuodessa. Työtulojen mediaanikorotus oli 4 000 euroa vuodessa.

Hallitusohjelman mukaisia neuvotteluja työeläkejärjestelmän kehittämiseksi käydään kolmikantaisesti ja neuvottelutuloksen tulee olla valmis tammikuussa 2025.

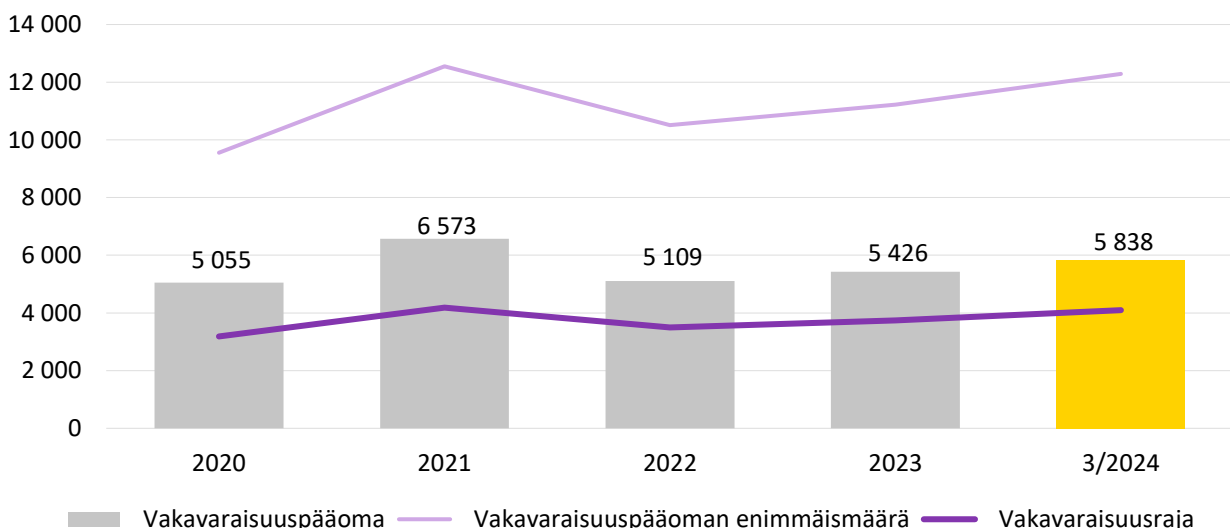
Elon taloudellinen kehitys

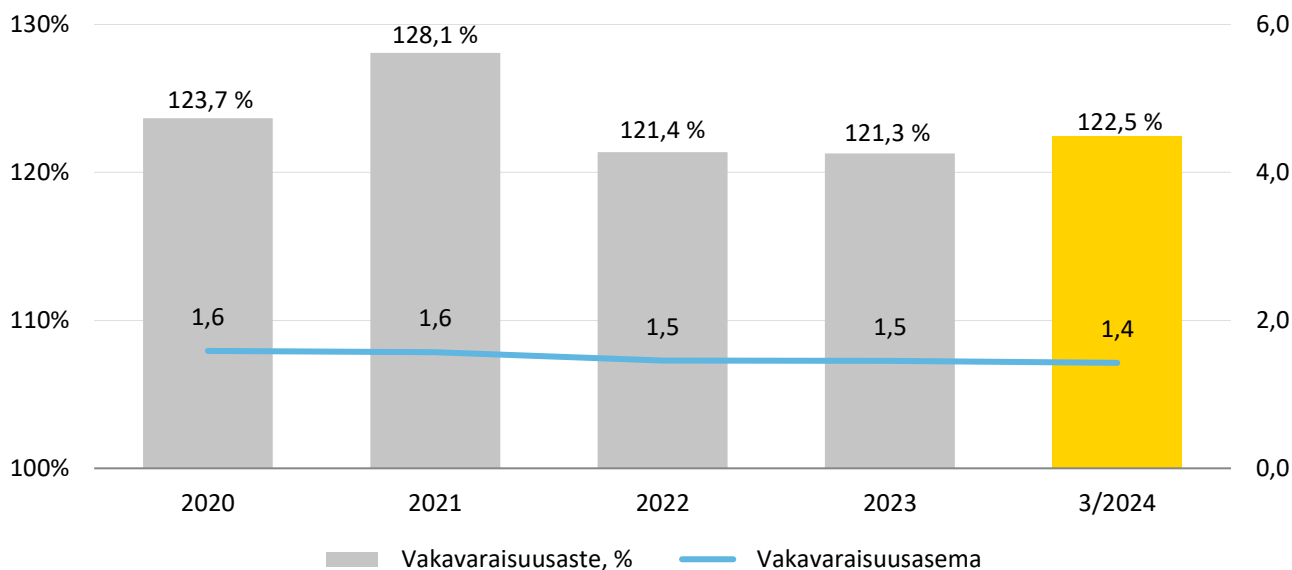
Yhteenlaskettu käyrien arvojen mukainen kokonaistulos oli 413,5 (34,4) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyrien arvoon oli 411,2 (23,4), vakuutusliikkeen tulos oli 1,2 (8,6) miljoonaa euroa ja muu tulos 0,4 (0,8) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 19,1 (19,8) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos oli 0,8 (1,6) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoman määrä kasvoi vuoden 2023 lopusta 412,2 miljoonaa euroa ja se oli maaliskuun lopussa 5 838,4 (5 426,2 vuoden 2023 lopussa) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuelkaan eli vakavaraisuusaste oli 122,5 (121,3 vuoden 2023 lopussa) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen (1,5-kertainen vuoden 2023 lopussa) vakavaraisuusrajaan nähden.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyrien arvoon oli 999,9 (447,2) miljoonaa euroa. Vastuuelalle hyvitetiin korkoa 233,6 (237,8) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisävakuutusvastuuta kasvatettiin 355,1 (186,0) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus





Vakavaraisuus	1.1.–31.3.2024	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.12.2023
Vakavaraisuusraja, milj. e	4 099,5	3 304,9	3 739,1
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	12 298,5	9 914,8	11 217,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 838,4	5 141,4	5 426,2
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	122,5	121,2	121,3
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,4	1,6	1,5

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Vakuutustoiminta

Maaliskuun lopussa Elon hoidossa oli 46 200 (46 400 vuoden 2023 lopussa) TyEL-vakuutusta ja 82 800 (83 500 vuoden 2023 lopussa) yrittäjien YEL-vakuutusta. Vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli kaikkiaan 477 400 (493 200 vuoden 2023 lopussa). TyEL-vakuutusten asiakashankinta oli maksutulolla mitaten nettomääräisesti -147 (+14) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusasiakashankinta oli puolestaan nettotulokseltaan +3 190 (+2 574) kappaletta. Elo on markkinajohtaja YEL-vakuutuksissa ja työnantajayrityksistä lähes joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa.

Yrittäjän eläkelain edellyttämät työtulojen tarkistukset koskevat vuonna 2024 alle 25 000 euron YEL-työtuloja (vuonna 2023 alle 15 000 työtuloja), joita ei ole muutettu tai tarkistettu kolmeen vuoteen ja YEL-vakuutus on ollut voimassa vähintään kolme vuotta. Elon asiakkaita on tiedotettu kesäkuussa alkavista työtulojen tarkistuksista.

Yritysten taloudellinen tilanne näyttää edelleen haastavalta. TyEL-luottotappioiden määrä katsauskaudella oli 5,3 (5,0) miljoonaa euroa. Koronan jälkeen koettu inflaation nousu ja saman aikainen kysynnän hiipuminen ovat ajaneet yrityksiä vaikeuksiin.

Eläkkeet ja kuntoutus

Elolla oli maaliskuun lopussa 249 900 (249 800 vuoden 2023 lopussa) eläkkeensaajaa. Eläkkeitä maksettiin alkuvuonna 1 128,6 (1 044,3) miljoonaa euroa. Eläkepäättöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 7 733 (6 418) kappaletta. Vanhuuseläkkeen ja osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösten määrät nousivat katsauskaudella. Eläkepäättösten nousua selittää vuoden 2022 indeksikorotus. Korotuksen vuoksi moni haki eläkettä jo vuoden 2022 puolella, jonka seurauksena alkuvuonna 2023 vanhuuseläkepäättöksiä annettiin normaalia vähemmän. Vanhuuseläkepäättöksiä annettiin 1 962 (1 015) ja osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksiä 1 255 (721). Perhe-eläkepäättöksiä annettiin 740 (808).

Ammatillisen kuntoutuksen hakeminen ja päätösmäärät kääntyivät nousuun alkuvuonna ja muutaman vuoden kestänyt vähenemistrendi taittui. Kuntoutuspäättöksiä hakemuksista annettiin yhteensä 499 (410), mikä on 22 prosenttia enemmän kuin viime vuonna vastaavaan aikaan. Työkyvyttömyyseläkkeen yhteydessä annettuja kuntoutuspäättöksiä annettiin 301 (315). Työkyvyttömyyseläkkeiden päätösmäärät sen sijaan laskivat. Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöksiä annettiin 1 520 (1 716) kappaletta, mikä on 11 prosenttia vähemmän kuin vastaavaan aikaan edellisvuonna. Eläke- ja kuntoutusasioiden suositteluhaluuden mittaustulokset olivat erittäin hyvät.

Sijoitukset

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä osakemarkkinoiden tuotot olivat Yhdysvaltojen ja Euroopan päämarkkinoiden osalta vahvoja. Teknologiayhtiöt jatkoivat AI-teemalla nousijoiden kärjessä. Muutokset ohjauskoron laskuodotuksissa nostivat markkinakorkoja ja painoivat joukkovelkakirjamarkkinoiden tuotot negatiiviseksi.

Maaliskuun lopussa Elon sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,7 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 3,6 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,0 prosenttia ja vastaava reaalityttö 2,4 prosenttia.

Elon osakesijoitusten tuotto oli 5,1 (2,6) prosenttia. Parhaiten tuottivat noteeratut osakesijoitukset, joiden tuotto oli 7,0 (4,6) prosenttia. Osakemarkkinatuottoja tukivat odotukset rahapolitiikan keventymisestä ja etenkin Yhdysvalloissa teknologiayhtiöiden tuloskasvuodotusten merkittävä vahvistuminen. Osakemarkkinoiden tuottokehitys oli maantieteellisesti eriytynyttä. Euroopan, Japanin ja Yhdysvaltojen osakemarkkinat tuottivat erinomaisesti, kun puolestaan Kiinan osalta tuotot olivat vaatimattomampia ja Suomessa päädyttiin negatiiviseen tuottoon. Elon pääomasijoitukset tuottivat 2,3 (-0,5) prosenttia.

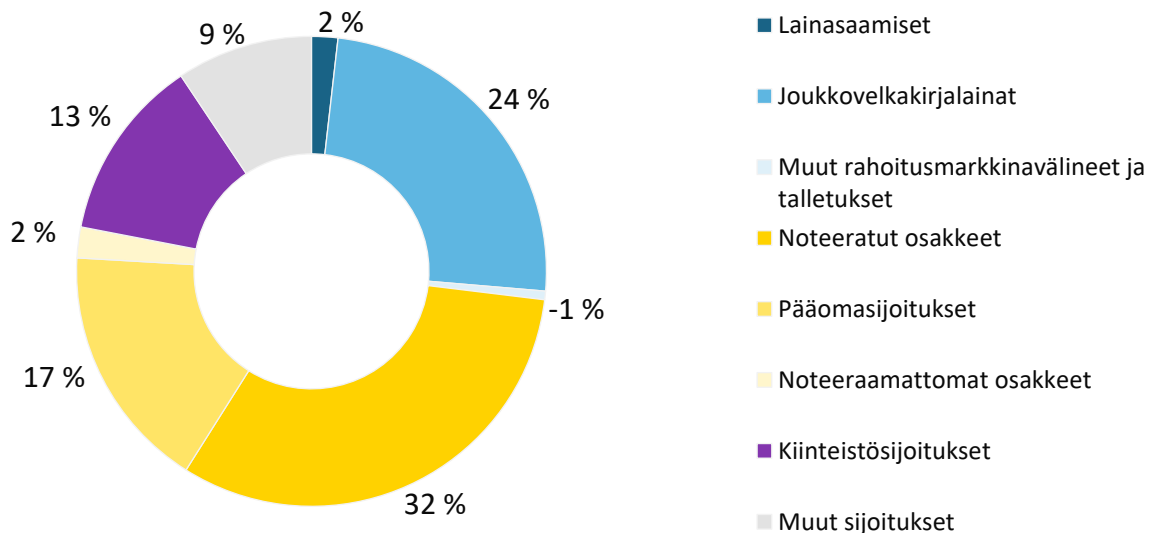
Markkinakorot nousivat viime vuoden lopusta, kun sijoittajat uudelleen hinnoittelivat ohjauskoron laskuodotuksia. Inflaation sitkeys ja talousdatan vahvuus siirsivät koronlaskujen odotettua alkamisajankohtaa ja määrää. Tämä näkyi joukkovelkakirjamarkkinoiden negatiivisina tuottoina ensimmäisellä kvartaalilla. Yrityslainasijoitusten tuotot pysyivät nollan tuntumassa markkinakorkojen nousun takia. Elon korkosijoitukset tuottivat 0,7 (1,3) prosenttia.

Elon kiinteistöjen käyttöasteet säilyivät hyvällä tasolla. Kiinteistöjen tuottovaatimusten suurimman nousun arvioidaan olevan jo takana. Odotukset kiinteistösijoitusmarkkinan elpymisestä ovat siirtyneet

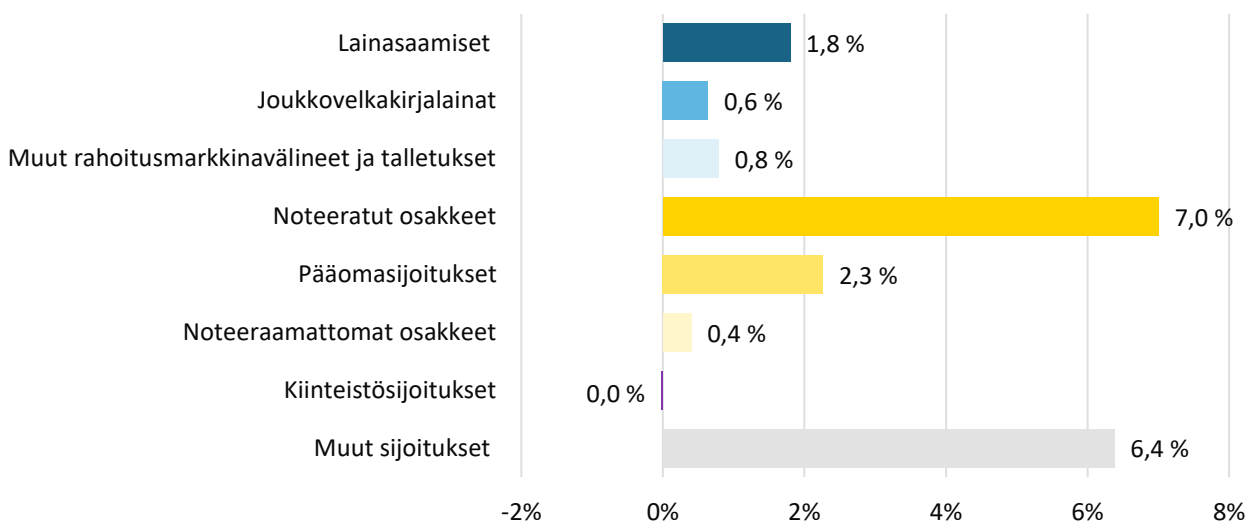
loppuvuoteen. Kiinteistösalkun riskit ovat hyvin hajautettu ja pitkän aikavälin näkymät ovat säilyneet hyvinä. Kiinteistösijoitusten tuotto oli 0,0 (-0,3) prosenttia.

Muiden sijoitusten tuotto oli 6,4 (0,4) prosenttia. Muut sijoitukset koostuivat pääosin hedge-rahastosijoituksista, jotka tuottivat erinomaiset 6,5 (0,6) prosenttia.

Sijoitusten jakauma 31.3.2024



Sijoitustuotot 1.1. – 31.3.2024



Tuottoriskitaulukko 31.3.2024

	Perusjakauma		Riskijakauma		Volati- liteetti	
	milj. e	%	milj. e	%	Tuotto %	liteetti %
Korkosijoitukset	8 086,5	26,2	8 590,4	27,8	0,7	
Lainasaamiset	565,5	1,8	565,5	1,8	1,8	
Joukkovelkakirjalainat	6 855,6	22,2	7 676,8	24,8	0,6	4,1
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 407,7	7,8	2 478,3	8,0	-0,5	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 447,9	14,4	5 198,5	16,8	1,3	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	665,4	2,2	348,1	1,1	0,8	
Osakesijoitukset	15 958,2	51,6	15 986,5	51,7	5,1	
Noteeratut osakkeet	9 993,4	32,3	10 021,8	32,4	7,0	13,2
Pääomasijoitukset	5 301,9	17,1	5 301,9	17,1	2,3	
Noteeraamattomat osakkeet	662,8	2,1	662,8	2,1	0,4	
Kiinteistösijoitukset	3 941,3	12,7	3 941,3	12,7	0,0	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 621,4	8,5	2 621,4	8,5	1,0	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 319,9	4,3	1 319,9	4,3	-1,9	
Muut sijoitukset	2 931,3	9,5	2 931,3	9,5	6,4	
Hedge-rahastosijoitukset	2 931,7	9,5	2 931,7	9,5	6,5	5,3
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Muut sijoitukset	-0,4	0,0	-0,4	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	30 917,3	100,0	31 449,5	101,7	3,3	4,2
Johdannaisten vaikutus			-532,2	-1,7		
Yhteensä	30 917,3	100,0	30 917,3	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 4,6. Avoin valuuttapositio on 30,3 % markkina-arvosta.

Henkilöstö

Elon katsauskauden henkilöstömäärä oli keskimäärin 463 (469 vuoden 2023 lopussa) ja henkilötyöpanos oli keskimäärin 431 (434 vuoden 2023 lopussa) henkilötyövuotta. Henkilöstökulut olivat 10,5 (10,2) miljoonaa euroa.

Elossa keskityttiin henkilökokemuksen parantamiseen kehittämällä edelleen työkaluja ja prosesseja. Alkuvuonna lanseerattiin uudistettu palkitsemispolitiikka sekä tulos- ja tavoitepalkkio-ohjelman säännöt. Lisäksi elolaisia koulutettiin palkitsemisesta.

Eloon haki ennätyskellisesti yli 2 300 kesätyöntekijää, joiden joukosta palkattiin noin 30 työntekijää. Elo on sitoutunut vastuullisen työpaikan ja kesäduunin periaatteisiin ja on mukana Vastuullinen työnantaja -yhteisössä. Elo on mukana myös Esteetön kesätyö -kampanjassa, jossa työpaikkoja tarjotaan esteettömyyttä tarvitseville hakijoille.

Elolaisten henkilöstökokemusta mittaavan Pulssi-kyselyn kokonaisindeksi oli 3,3, kun asteikko on 1–4. Elon henkilöstökokemuksen tulos on täsmälleen sama kuin Suomen asiantuntijanormi. Suosittehalukkuus Elostä työnantajana (eNPS) on yksi Elon strategian toteutumisen mittareista. Viime vuonna alkanut positiivinen trendi jatkui ja eNPS oli 19, kun se vuoden lopussa oli 14.

Hallinto

Elon hallitus valitsi hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajat vuodelle 2024. Hallituksen puheenjohtajana jatkaa Aava Terveyspalvelut Oy:n toimitusjohtaja Antti Aho. Ensimmäisenä varapuheenjohtajana jatkaa Akava ry:n puheenjohtaja Maria Löfgren ja toisena varapuheenjohtajana Teknologiateollisuus ry:n varatoimitusjohtaja Minna Helle. Hallituksen puheenjohtajisto muodostaa nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan, ja sen puheenjohtajana toimii hallituksen puheenjohtaja. Tarkastus- ja riskivaliokunnan puheenjohtajana on Minna Alitalo ja jäseninä ovat Janne Makkula, Sinikka Näätäsaari ja Timo Viherkenttä.

Elon verkkosivuilla on ajantasainen listaus hallinnon luottamustoimista sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, joka perustuu hallinnointikoodin suositukseen.

Vastuullisuus

Sijoitustoiminnalle laadittiin tiekartta luonnon monimuotoisuuden huomioimiseksi. Tiekartan tarkoituksena on kartoittaa sijoituksissa olevia luonnon monimuotoisuuteen liittyviä riippuvuuksia ja vaikutuksia sekä tunnistaa siihen liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia. Yksi tiekartan toimenpiteistä on sijoituskohteisiin vaikuttaminen yksin ja yhteistyössä muiden tahojen kanssa. Elo liittyi tukijaksi PRI Spring -yhteistyöaloitteeseen, jonka tavoitteena on lisätä yritysten toimia ja tavoitteita luontokadon torjumiseksi.

Katsauskaudella työstettiin periaatteita ja säännöstöjä. Toimittajien yritysvastuuvaatimukset (Supplier Code of Conduct) sitouttavat Elon toimittajat (kumppanit ja palveluntarjoajat) samoihin yritysvastuuvaatimuksiin, joihin Elo on myös itse sitoutunut. Henkilöstön matkustusohjesäännön päivityksessä vastuullisuus huomioitiin aikaisempaa paremmin. Vastuullisuusraportti vuodelta 2023 julkaistiin ja Elon kulutustiedot raportoitiin WWF:n Green Officen mukaisesti. Henkilöstölle avattiin kulutustapamittari, jonka avulla voi selvittää omien toimintatapojensa ympäristöystävällisyyttä.

Riskienhallinta ja compliance

Työeläkeyhtiössä vaikuttavuudeltaan huomattavin riski kohdistuu vakavaraisuuden merkittävään heikkenemiseen. Elon sijoitusten kokonaisriski on suhteutettu riskinkantokykyyn, jolloin vakavaraisuusasema ja -aste ovat pysyneet turvaavalla tasolla. Hallitus arvioi kvartaaleittain riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAN keskeiset analyysit. Alkuvuoden arvion mukaan Elon riskitilanteessa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia suhteessa riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAan.

Hallitus arvioi myös sääntelyn edellyttämällä tavalla yhtiön sisäisen valvonnan, riskienhallintajärjestelmän sekä compliancen toimintaperiaatteita ja vahvasti niihin tarvittavat päivitykset. Toimintaperiaatteiden katselmoinnissa ja päivityksessä huomioitiin Finanssivalvonnan 1.4.2024 voimaan tulevat määräys- ja ohjekokoelman muutokset. Elon compliance- ja riskienhallintatoiminnot esittivät hallitukselle ja sen tarkastus- ja riskivaliokunnalle säännönmukaiset puolivuotisraporttinsa, joihin ei sisällynyt yhtiön riskitilannetta tai toteutuneita riskejä koskevia kriittisiä havaintoja. Kvartaalin aikana huolehdittiin hallitusti Compliance-toiminnon johtajan vaihdoksesta. Liiketoiminnot ja tukipalvelut päivittivät omat jatkuvuussuunnitelmansa sekä kriisiviestintäohjeen. Panostus tietoturvan kehitykseen jatkuu edelleen ja varautuminen kyberuhkiin on aktiivista.

Lähiajan näkymät

Yhdysvaltojen talouden odotetaan pysyvän reilun 2 prosentin kasvussa, kun euroalueen kasvuennusteet ovat puolestaan vaatimattomat 0,5 prosenttia tänä vuonna. Suomelle ennustetaan nolla kasvun vuotta.

Euroopan ja Suomen kasvulle on tärkeää rahapolitiikan keventämisen ajankohta ja korkotason laskun nopeus. Euroopan keskuspankki leikannee ensimmäisen kerran korkoa kesällä ja lyhyiden korkojen odotetaan laskevan noin 1,5 prosenttiyksikköä vuoden loppuun mennessä. Potentiaalia kulutuksen kasvuyllätykselle Euroopasta löytyy, mikäli korot laskevat reilusti ja globaali teollinen suhdanne asteittain voimistuu. Euroalueen ja Suomen suhdannetilanne on edelleen varsin erityinen. Talouskasvu on heikkoa ja Suomessa voidaan puhua jopa taantumasta, työmarkkinat ovat kuitenkin pysyneet täystyöllisyydessä työvoiman rakenteellisen niukkuuden takia. Kotitalouksien reaalityulojen noususta huolimatta, kuluttaminen on edelleen varovaista. Kotitalouksien luottamusta heikentävät korkomenojen kasvu ja kohonneet elinkustannukset.

Geopoliittiset jännitteet tuovat epävarmuutta yritysten globaaliin toimintaympäristöön sekä sijoitusmarkkinoille. Yhdysvaltojen presidentin vaalien lähestyminen tuonee lisää fokusta geopoliittisiin riskeihin loppuvuonna.

Elon vuosi 2024 on alkanut hyvin. Elo jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa ja haluaa strategian mukaisesti kasvattaa markkinaosuutta TyEL-vakuutuksissa sekä säilyttää asemansa YEL-vakuutusten markkinajohtajana. Elo panostaa edelleen työkykypalveluiden kehittämiseen ja luo asiakkaille lisäarvoa työkykyriskien alentamiseksi. Strategian mukaan Elo varmistaa riittävän vakavaraisuuden kaikissa markkinatilanteissa.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma ⁸⁾							
	31.3.2024		31.3.2023		31.12.2023		31.3.2024		31.3.2023		31.12.2023	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset	8 086,5	26,2	8 810,4	30,7	8 642,3	28,8	8 590,4	27,8	8 449,1	29,4	9 607,2	32,0
Lainasaamiset ¹⁾	565,5	1,8	530,8	1,8	546,3	1,8	565,5	1,8	530,8	1,8	546,3	1,8
Joukkovelkakirjalainat	6 855,6	22,2	6 623,4	23,1	6 958,9	23,2	7 676,8	24,8	6 157,7	21,5	8 616,0	28,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)} sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	665,4	2,2	1 656,2	5,8	1 137,1	3,8	348,1	1,1	1 760,6	6,1	444,9	1,5
Osakesijoitukset	15 958,2	51,6	13 367,3	46,6	14 855,5	49,4	15 986,5	51,7	12 936,3	45,1	14 982,9	49,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	9 993,4	32,3	7 880,0	27,5	9 114,4	30,3	10 021,8	32,4	7 449,0	26,0	9 241,9	30,8
Pääomasijoitukset ⁴⁾	5 301,9	17,1	4 837,5	16,9	5 110,1	17,0	5 301,9	17,1	4 837,5	16,9	5 110,1	17,0
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	662,8	2,1	649,8	2,3	631,0	2,1	662,8	2,1	649,8	2,3	631,0	2,1
Kiinteistösijoitukset	3 941,3	12,7	3 922,8	13,7	3 922,4	13,1	3 941,3	12,7	3 922,8	13,7	3 922,4	13,1
Suorat kiinteistösijoitukset	2 621,4	8,5	2 653,0	9,2	2 581,3	8,6	2 621,4	8,5	2 653,0	9,2	2 581,3	8,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 319,9	4,3	1 269,8	4,4	1 341,1	4,5	1 319,9	4,3	1 269,8	4,4	1 341,1	4,5
Muut sijoitukset	2 931,3	9,5	2 597,7	9,1	2 626,5	8,7	2 931,3	9,5	2 597,7	9,1	2 626,5	8,7
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	2 931,7	9,5	2 602,0	9,1	2 623,7	8,7	2 931,7	9,5	2 602,0	9,1	2 623,7	8,7
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	-0,4	0,0	-4,3	0,0	2,9	0,0	-0,4	0,0	-4,3	0,0	2,9	0,0
Sijoitukset yhteensä	30 917,3	100,0	28 698,1	100,0	30 046,7	100,0	31 449,5	101,7	27 905,8	97,2	31 139,1	103,6
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-532,2	-1,7	792,3	2,8	-1 092,4	-3,6
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	30 917,3	100,0	28 698,1	100,0	30 046,7	100,0	30 917,3	100,0	28 698,1	100,0	30 046,7	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,6											

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 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 taanhehtivasti).

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

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.–31.3.2024	1.1.–31.3.2024	1.1.–31.3.2024	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.12.2023
Korkosijoitukset	61,8	8 449,0	0,7	1,3	6,7
Lainasaamiset ¹⁾	9,9	553,0	1,8	1,6	6,9
Joukkovelkakirjalainat	44,0	6 893,9	0,6	1,4	7,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	7,9	1 002,1	0,8	0,9	3,3
Osakesijoitukset	770,0	15 107,6	5,1	2,6	8,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	650,5	9 288,6	7,0	4,6	12,4
Pääomasijoitukset ⁴⁾	116,9	5 171,5	2,3	-0,5	3,8
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	2,6	647,4	0,4	1,0	-1,2
Kiinteistösijoitukset	-0,8	3 940,3	0,0	-0,3	-2,4
Suorat kiinteistösijoitukset	25,0	2 598,3	1,0	0,7	-1,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	-25,8	1 342,0	-1,9	-2,3	-3,4
Muut sijoitukset	174,1	2 729,3	6,4	0,4	4,4
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	178,3	2 726,7	6,5	0,6	4,8
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-4,2	2,6	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	1 005,1	30 226,2	3,3	1,6	6,1
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-5,2		0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	999,9	30 226,2	3,3	1,6	6,0

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) 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