

eI



**Osavuosisikatsaus  
1.1.–31.3.2024**

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

# Avainlukuja 31.3.2024

Sijoitusvarallisuus

**30,9** (30,0)  
mrd. e

Tuotto

**3,3** (1,6)  
%

10 vuoden nimellistuotto

**5,7** (5,4)  
%

Vakavaraisuusaste

**122,5** (121,3)  
%


Vakavaraisuusasema

**1,4** (1,5)

Maksetut eläkkeet ja  
muut korvaukset

**1,2** (1,1)  
mrd. e

Raportoitaessa vuosittaisia tuloslukuja vertailuhetkenä on 31.3.2023, muulloin 31.12.2023.



YEL-vakuutuksia

**82 800**

(83 500)

TyEL-vakuutuksia

**46 300**

(46 400)

Vakuutettuja työntekijöitä ja  
yrittäjiä yhteensä

**477 400**

(493 200)

Maksamme eläkettä

**249 900**

(249 800)

eläkkeensaajalle

Vertailuluvut ovat hetkeltä 31.12.2023

# Jatkamme yrittäjien työtulojen tarkistamista

- YEL-lakiuudistuksen myötä eläkeyhtiöt tarkistavat YEL-vakuutettujen yrittäjien työtulon kolmen vuoden välein. Tarkistamisella varmistetaan työtulojen ajantasaisuus sekä yrittäjän toimeentulo yrittäjätoiminnan aikana ja sen jälkeen.
- Valmistauduimme tarkistuksiin ottamalla käyttöön YEL-työtulolaskurin, kouluttautumalla ja tiedottamalla asiakkaitamme.
- Tarkistamme työtuloja kesäkuusta vuoden loppupuolelle saakka. Tarkistus kohdistuu alle 25 000 euron YEL-työtuloihin, joihin ei ollut tehty muutoksia kolmeen vuoteen.

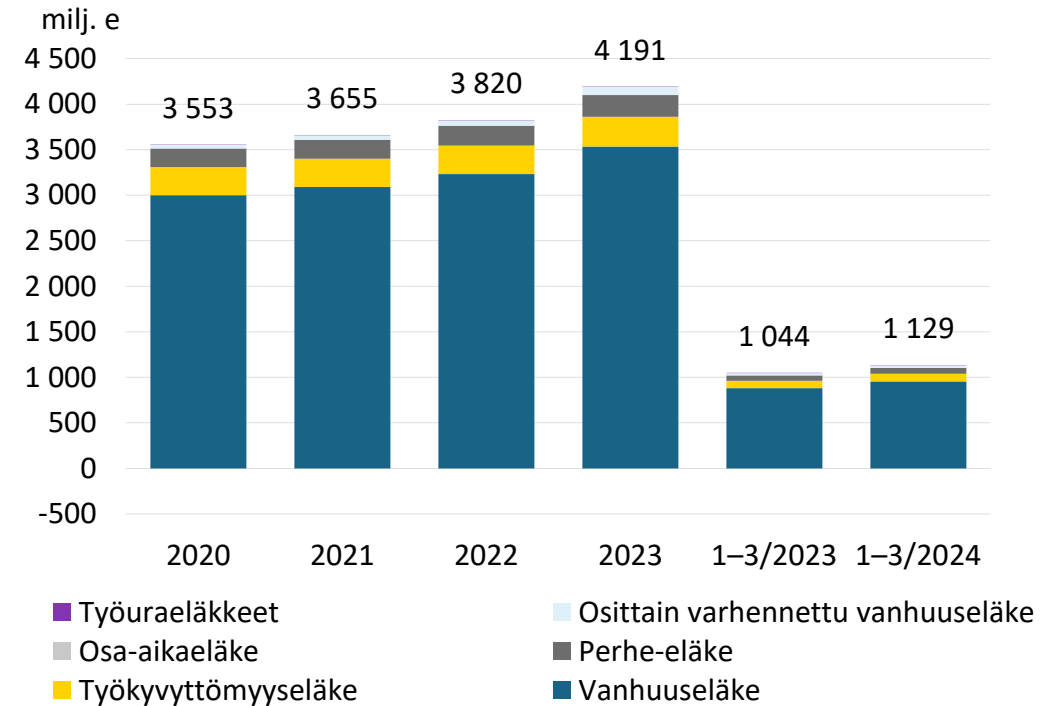


# Maksoimme eläkkeitä 8 % edellisvuotta enemmän, pääosin kasvu johtuu 5,7 % indeksikorotuksesta

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 1–3/2024

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	189 091	954,1
Työkyvyttömyyseläke	20 208	84,2
Perhe-eläke	29 957	65,2
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	10 580	24,9
Työuraeläkkeet	26	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>249 862</b>	<b>1 129</b>

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2020–3/2024



# Vanhuuseläkepäättösten määrät nousivat

- Annoimme 7 733 eläkepäättöä ja määrä nousi 20 % edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta.
- Alkuvuoden 2024 eläkepäättösten nousua selittää vuoden 2022 indeksikorotus. Korotuksen vuoksi moni haki eläkettä jo vuoden 2022 puolella, jonka seurauksena alkuvuonna 2023 vanhuuseläkepäättöksiä annettiin normaalia vähemmän.
- Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösmäärä nousi ja taustalla on eläkkeenhakijoiden epävarmuus taloudellisesta tilanteesta.
- Työkyvyttömyyseläkepäättöksissä oli laskua ja annoimme päätöksiä 5,5 % viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa vähemmän.

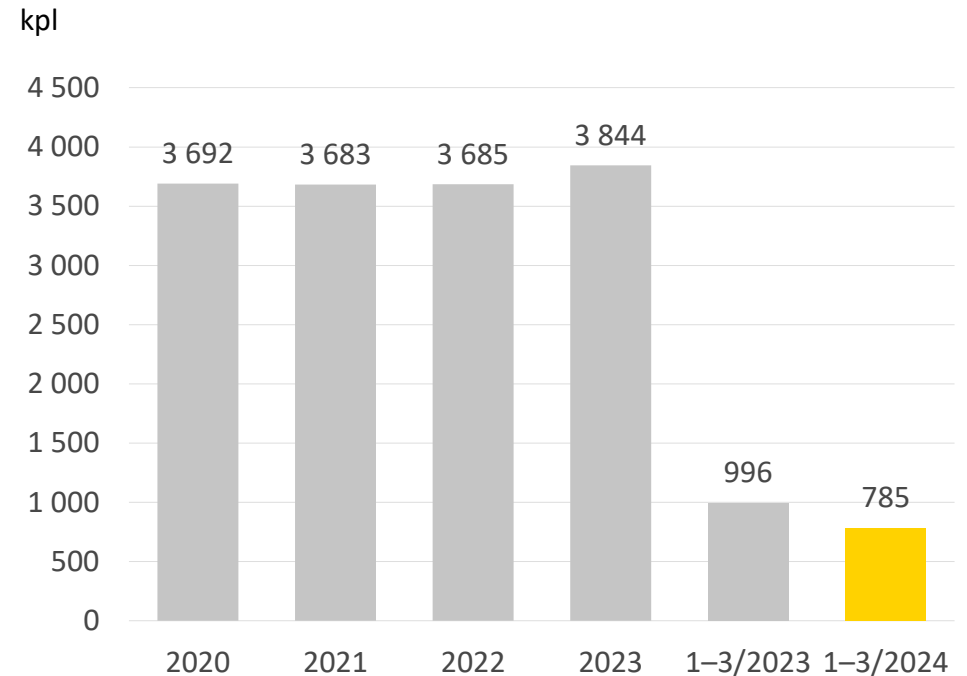
## Eläkepäättökset eläkelajeittain

	1–3/2024	1–3/2023
Vanhuuseläke	1 962	1 015
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	1 255	721
Työkyvyttömyyseläke	3 259	3 448
Perhe-eläke	740	808
Kuntoutuspäätös	499	410
Työuraeläke	18	16
<b>Yhteensä</b>	<b>7 733</b>	<b>6 418</b>

# Työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneiden määrä laski

- Työkyvyttömyyseläkkeiden myöntömäärät laskivat 21 %.
- Myöntömäärien laskua selittää vuoden 2023 ensimmäisen kvartaalin poikkeuksellisen suuri työmäärä, hylkäysprosentin kasvu sekä työkyvyttömyyseläkkeiden hakemisen tasaantuminen ensimmäisellä kvartaalilla 2024.

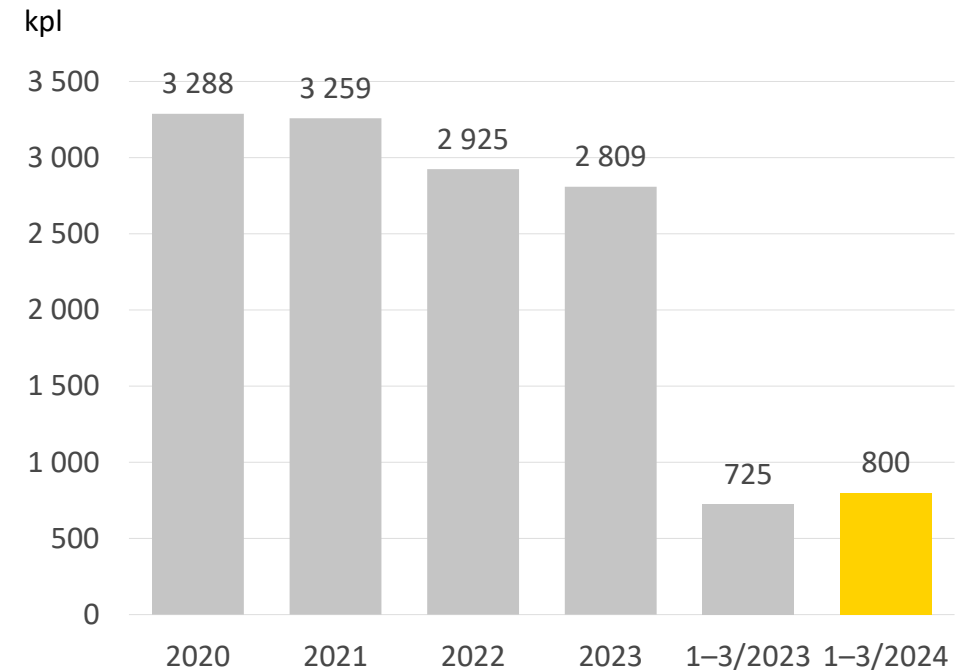
## Uudet työkyvyttömyyseläkkeiden myöntöpäätökset



# Ammatillisen kuntoutuksen hakeminen kääntyi nousuun

- Ammatillisen kuntoutuksen päätösmäärä kasvoi 10 %.
- Työkykypalveluissa aktiivista kehittämistä:
  - Mielenterveyskuntoutujien työhön paluuseen entistä tehokkaampi malli ja kehittämistyö jatkuu.
  - Tukea työnantajan tiedolla johtamiseen: Laajempaa työkyvyttömyyseläkeriskejä kuvaavaa yhteisötasoista dataa verkkopalvelussa.
  - Työkykyjohtamisen osaamisen tason kehittäminen Elossa ja vahinkovakuutus Kumppaneilla tämän vuoden aikana.

## Ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäätökset

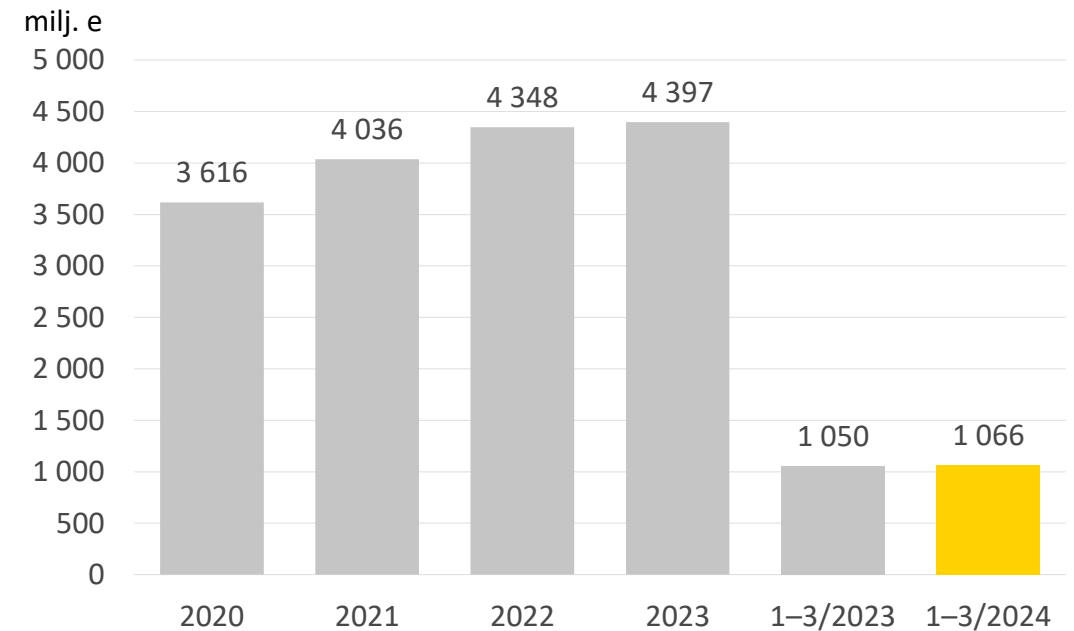




# Vakuutusmaksutulo oli 1,1 miljardia euroa

- Vakuutusmaksutulo (sisältäen TyEL ja YEL) oli 1,1 miljardia euroa ja kasvua oli 1,5 %.
- Luottotappioiden määrä katsauskaudella nousi hieman ja oli 5,3 miljoonaa euroa.
- Elon TyEL-palkkasumma oli alkuvuonna n. 0,5 % suurempi kuin vertailukautena vuonna 2023.
- YEL-työtulosumman kasvu oli 6 %.
- Jatkamme vuoden aikana YEL-työtulojen tarkistamista.

## Vakuutusmaksutulo 2020–3/2024

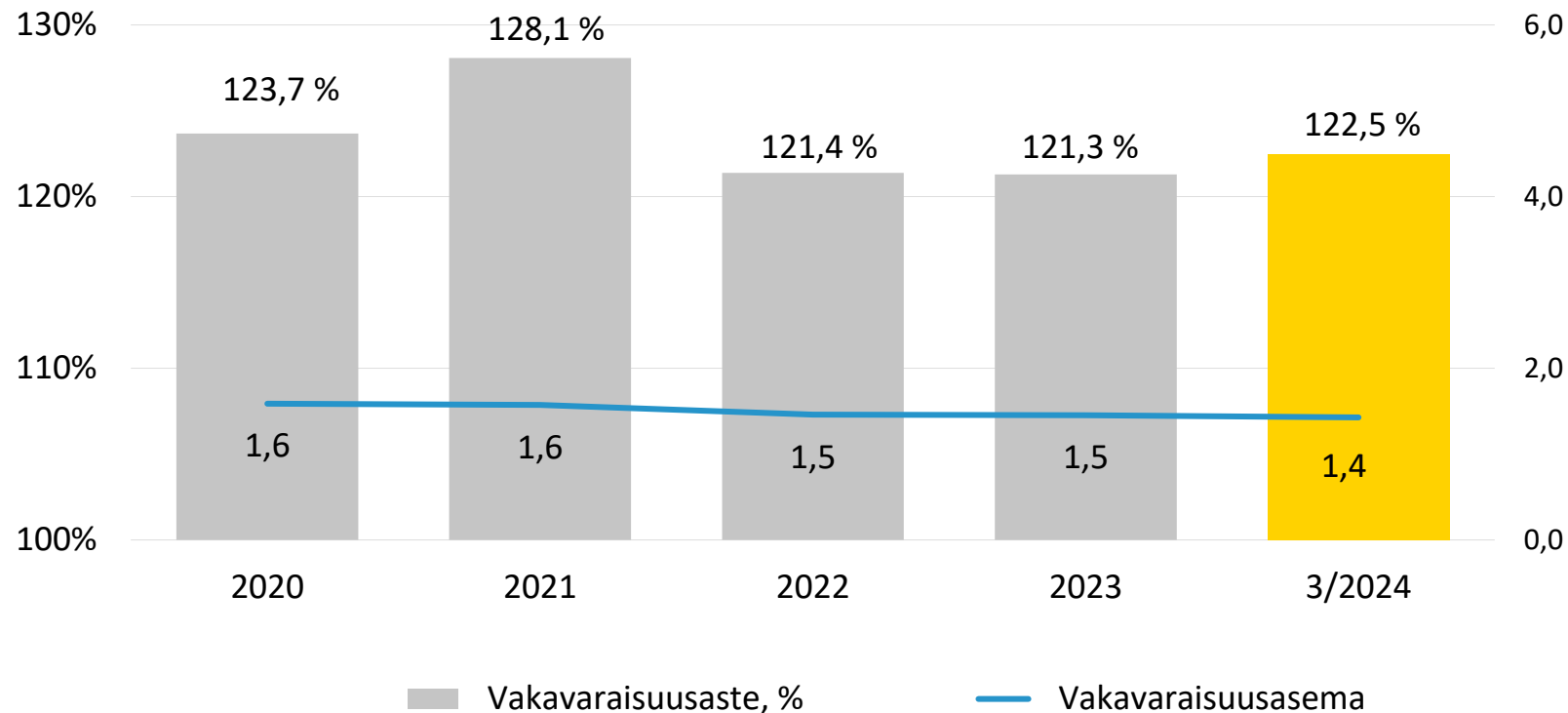


# Kokonaistulos oli 414 miljoonaa euroa

milj. e	1-3/2024	1-3/2023	2 023
Tuloksen synty	413,5	34,4	308,0
Vakuutusliikkeen tulos	1,2	8,6	25,5
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	411,2	23,4	267,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	999,9	447,2	1 707,9
Vastuvelan tuottovaatimus (-)	-588,7	-423,8	-1 440,1
Hoitokustannustulos	0,8	1,6	10,9
Muu tulos	0,4	0,8	3,8

# Vakavaraisuusaste nousi edellisen vuoden lopusta

## Vakavaraisuusaste ja -asema



# Tiivistelmä tunnusluvuihin

	3/2024	3/2023	2023
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	30 917,3	28 698,1	30 046,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	3,3 %	1,6 %	6,0 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,7 %	5,4 %	5,4 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,0 %	5,3 %	6,4 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 065,9	1 050,3	4 397,5
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	1 158,6	1 105,4	4 461,0
Vastuuvelka, milj. e	25 829,5	24 660,1	25 733,7
TyEL-vakuutettuja	394 700	405 200	409 700
TyEL-vakuutuksia	46 300	47 400	46 400
YEL-vakuutuksia	82 800	83 900	83 500
Eläkkeensaajia	249 900	246 500	249 800
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 838,4	5 141,4	5 426,2
Vakavaraisuusasema	1,4	1,6	1,5
Vakavaraisuusaste, %	122,5 %	121,2 %	121,3 %

# Luomme elämänmittaista turvaa - Vastuullisuustekojamme

- Vastuullisuusohjelmamme perustuu kolmeen painopistealueeseen: Sijoitamme tulevaisuuteen, Luomme inhimillistä työelämää ja Vakuutamme vastuullisesti.

## SIJOITAMME TULEVAISUUTEEN

- Vaikutamme sijoituskohteisiin yksin ja yhteistyössä muiden tahojen kanssa. Liityimme tukijaksi PRI Spring – yhteistyöaloitteeseen, jonka tavoitteena on lisätä yritysten toimia ja tavoitteita luontokadon torjumiseksi
- Raportoimme Elon kulutustiedot WWF:n Green Officen mukaisesti

## LUOMME INHIMILLISTÄ TYÖELÄMÄÄ

- Olemme sitoutuneet vastuullisen työpaikan ja kesäduunin periaatteisiin ja olemme mukana Vastuullinen työnantaja – yhteisössä.
- Olemme mukana Esteetön kesätyö –kampanjassa, jossa työpaikkoja tarjotaan esteettömyyttä tarvitseville hakijoille.

## VAKUUTAMME VASTUULLISESTI

- Työstimme periaatteita ja säännöstöjä, mm. toimittajien yritysvastuuvaatimukset ja henkilöstön matkustusohjesääntö.
- Julkaisimme maaliskuussa vastuullisuusraportin vuodelta 2023 ja valmistauduimme uuteen kestävyysraportointiin.

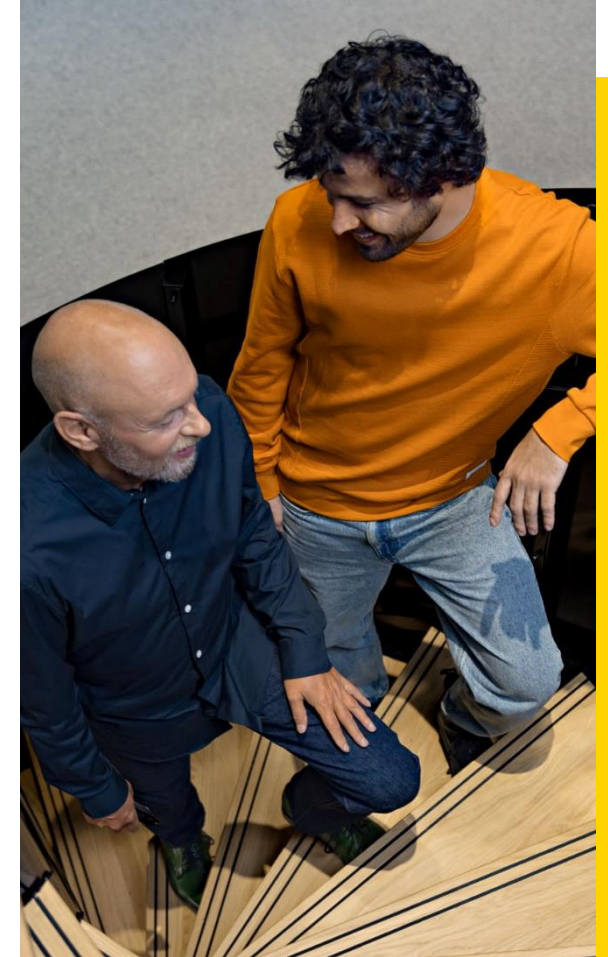
# Lähiajan näkymät

- 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 vuoden loppuun mennessä.
- Euroalueen ja Suomen suhdannetilanne on varsin erityinen. Talouskasvu on heikkoa ja Suomessa ollaan taantumassa. Työmarkkinat ovat kuitenkin pysyneet työllisyydessä työvoiman rakenteellisen niukkuuden takia. Euroalueen kotitalouksien reaalityulojen noususta huolimatta, kuluttaminen on varovaista. Luottamusta heikentävät korkomenojen kasvu ja kohonneet elinkustannukset.
- Jatkamme työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa ja haluamme strategian mukaisesti kasvattaa markkinaosuutta TyEL-vakuutuksissa sekä säilyttää asemamme YEL-vakuutusten markkinajohtajana. Panostamme edelleen työkykypalveluiden kehittämiseen ja luomme asiakkaillemme lisäarvoa työkykyriskien alentamiseksi. Strategian mukaisesti varmistamme riittävän vakavaraisuuden kaikissa markkinatilanteissa.

# Katsaus sijoitustoimintaan

# Elon sijoitukset tuottivat miljardi euroa

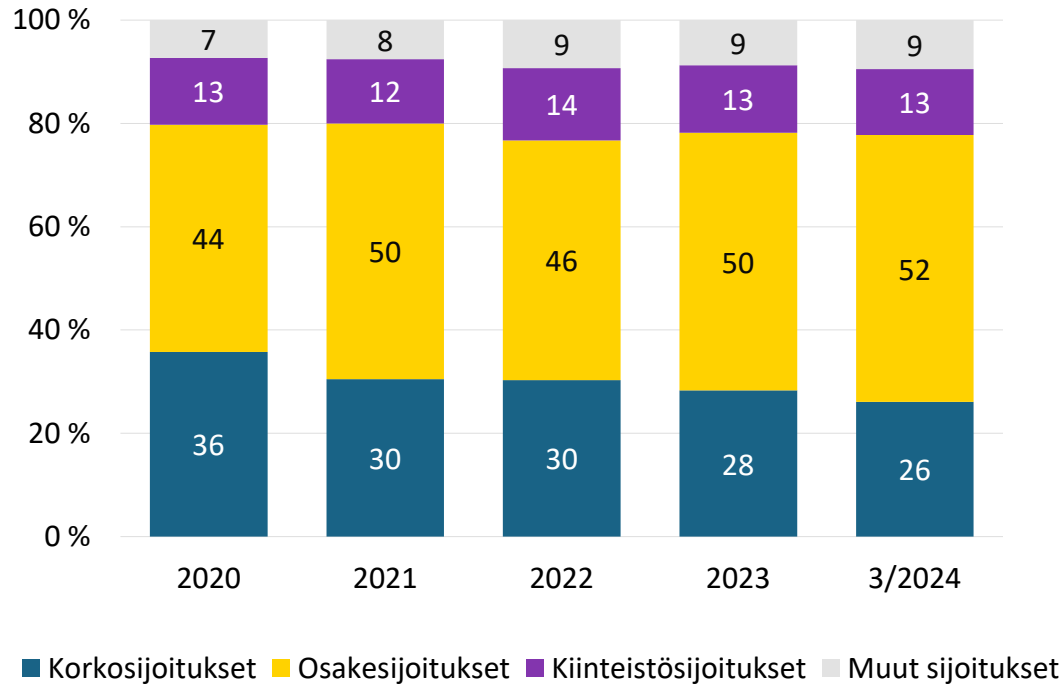
- Osakemarkkinoiden tuotot olivat Yhdysvaltojen ja Euroopan päämarkkinoiden osalta vahvat. Teknologiyhtiöt jatkoivat AI-teemalla nousijoiden kärjessä.
- Muutokset ohjauksen laskuodotuksissa nostivat markkinakorkoja ja painoivat joukkovelkakirjamarkkinoiden tuotot negatiiviseksi.
- Elon sijoitustoiminta onnistui hyvin ja sijoitusten tuotto oli 3,3 %. Parhaiten tuottivat noteeratut osakesijoitukset ja hedge-rahastosijoitukset. Osakemarkkinatuottoja tukivat odotukset rahapolitiikan keventymisestä ja teknologiyhtiöiden tuloskasvuodotusten vahvistuminen etenkin Yhdysvalloissa.
- Odotukset kiinteistösijoitusmarkkinan elpymisestä ovat siirtyneet loppuvuoteen. Kiinteistösijoitusten riskit ovat hyvin hajautettu ja pitkän aikavälin näkymät ovat säilyneet hyvinä. Kiinteistösijoitusten tuotto oli 0,0 %.



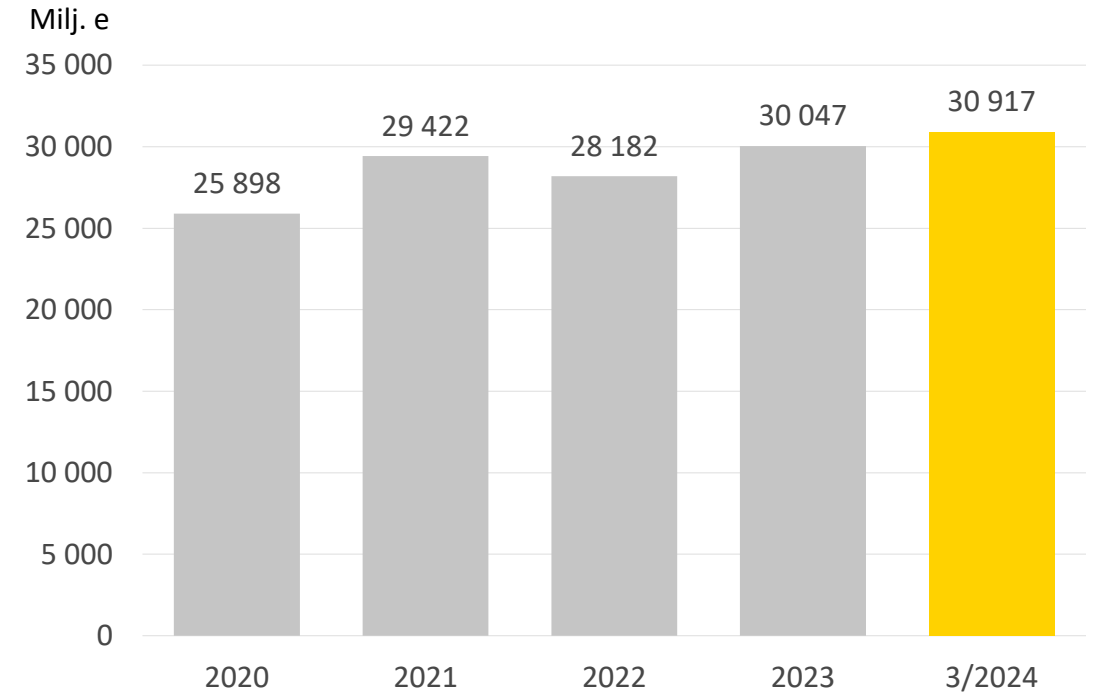


# Sijoitusvarallisuus 31 miljardia euroa

## Sijoitusjakauman kehitys

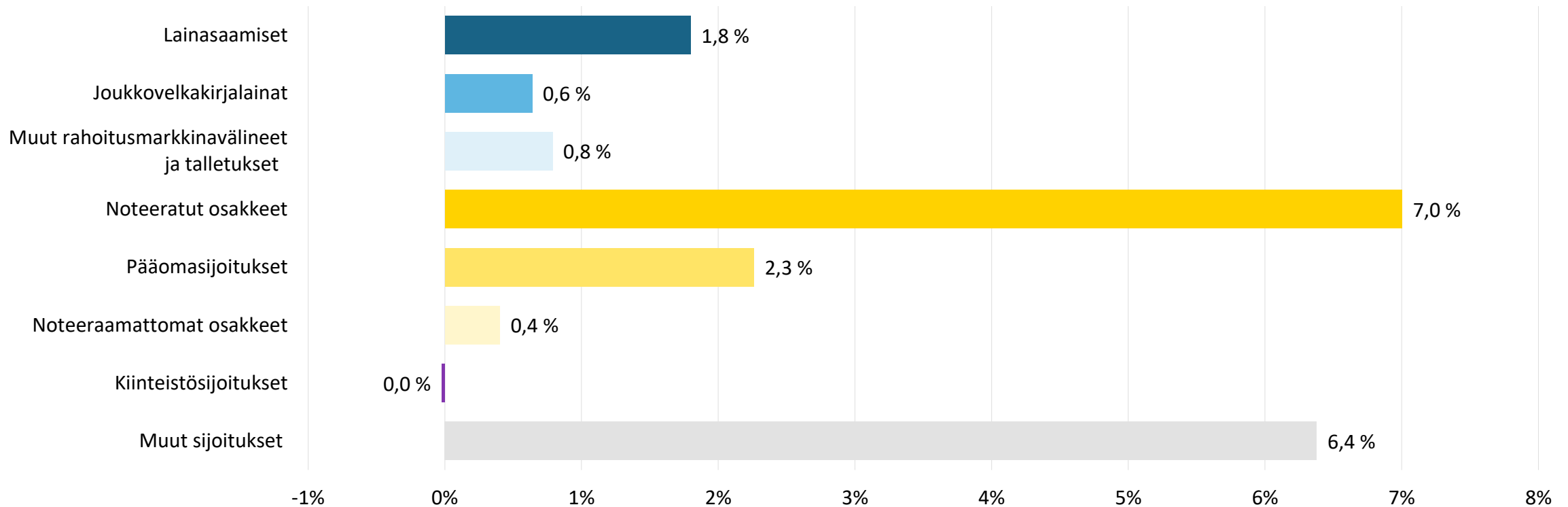


## Sijoitusvarallisuuden kehitys



# Noteeratut osakkeet ja hedge-rahastot tuottivat erinomaisesti

## Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



Hedge-rahastosijoitukset kuuluvat Muut sijoitukset –omaisuuslajiryhmään. Hedge-rahastosijoitusten tuotto oli 6,5 %.

# Sijoitusten tuotto 3,3 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti	
	milj. e	%	milj. e	%	%		%	
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		5,0	
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				
<b>Yhteensä</b>	<b>30 917,3</b>	<b>100,0</b>	<b>30 917,3</b>	<b>100,0</b>				

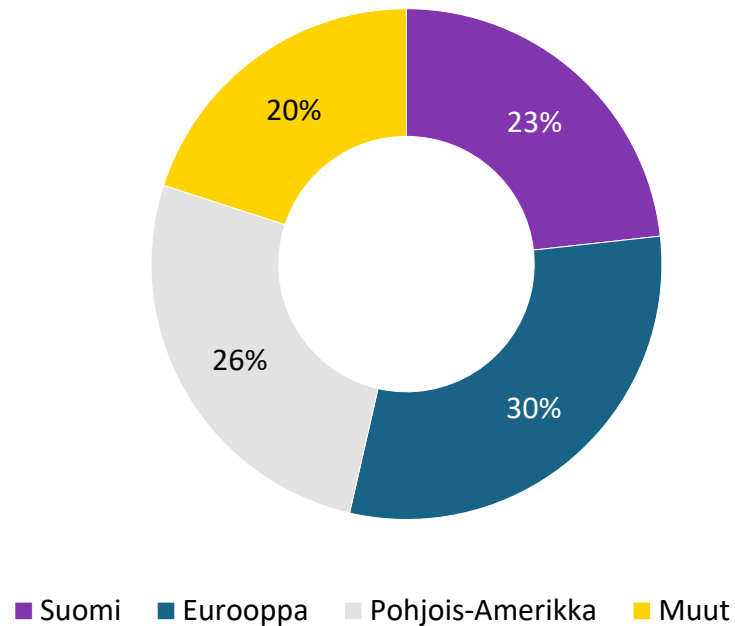
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 4,6.

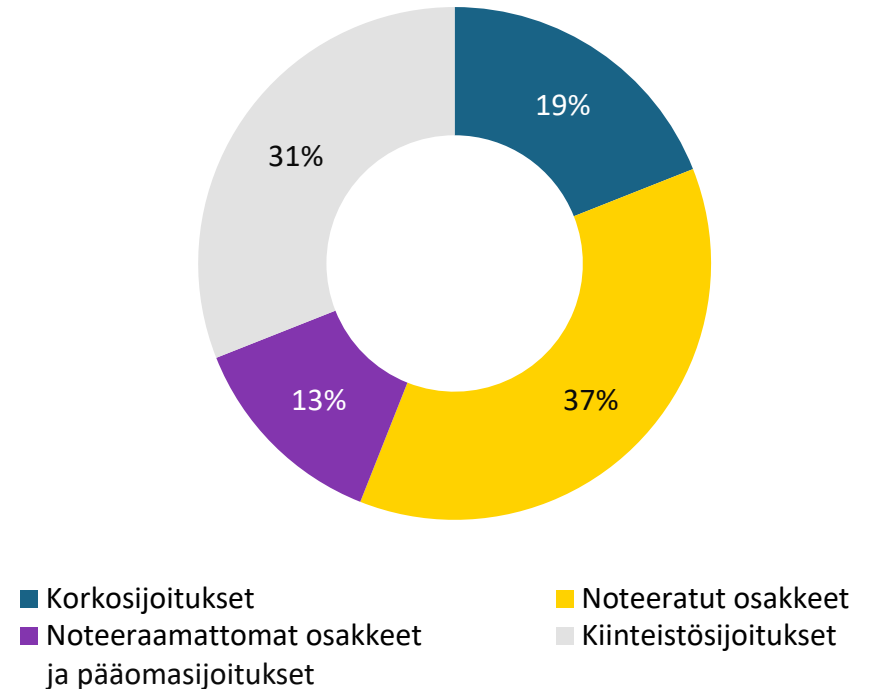
Avoin valuuttapositio on 30,3 % markkina-arvosta.

# Sijoituksista Pohjois-Amerikassa oli 26 % ja Suomessa 23 %

Sijoitukset maantieteellisesti



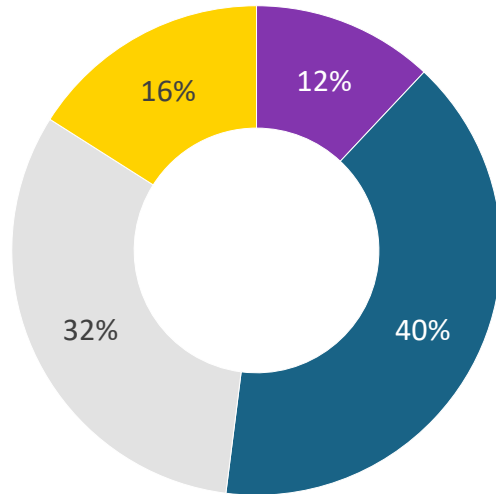
Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain



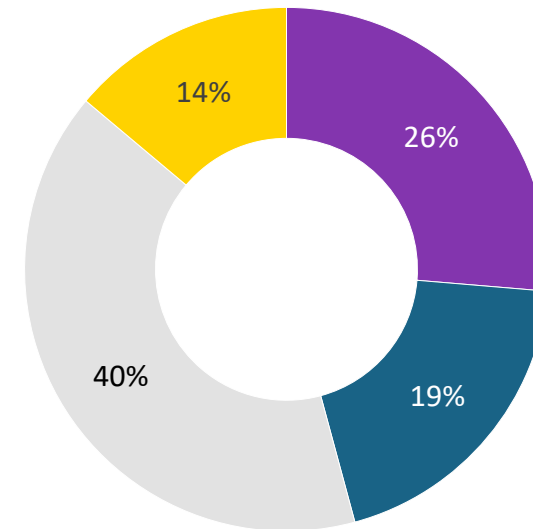
# Joukkovelkakirjalainojen ja noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

Joukkovelkakirjalainat 6 miljardia euroa \*

Noteeratut osakkeet 10 miljardia euroa



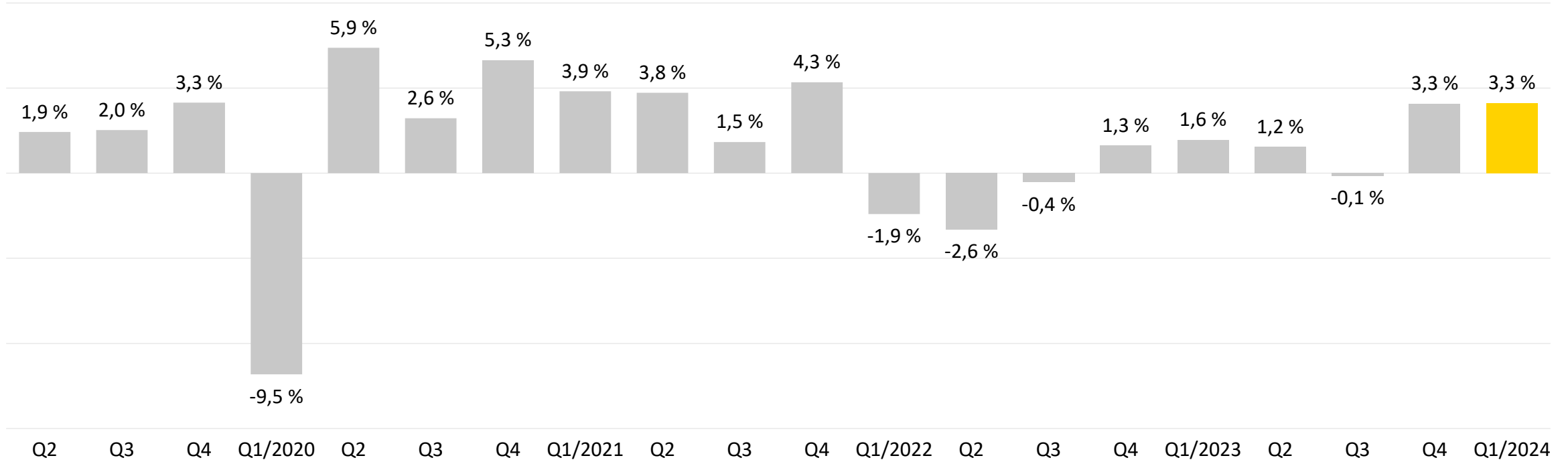
■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

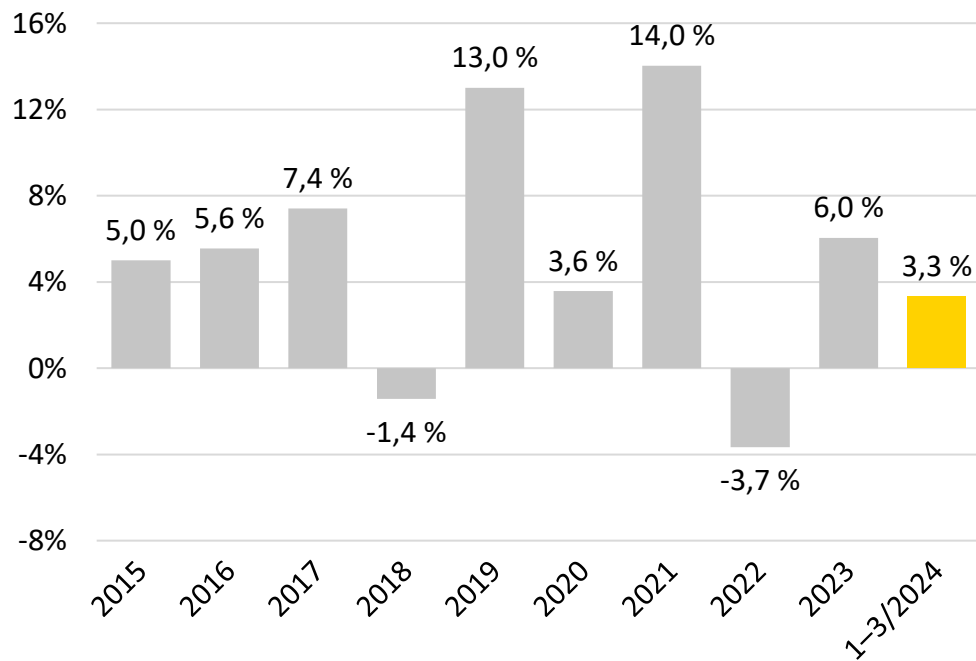
\*Ei sisällä listaamattomia sijoituksia.

# Ensimmäisen kvartaalin tuotto positiivinen 3,3 %

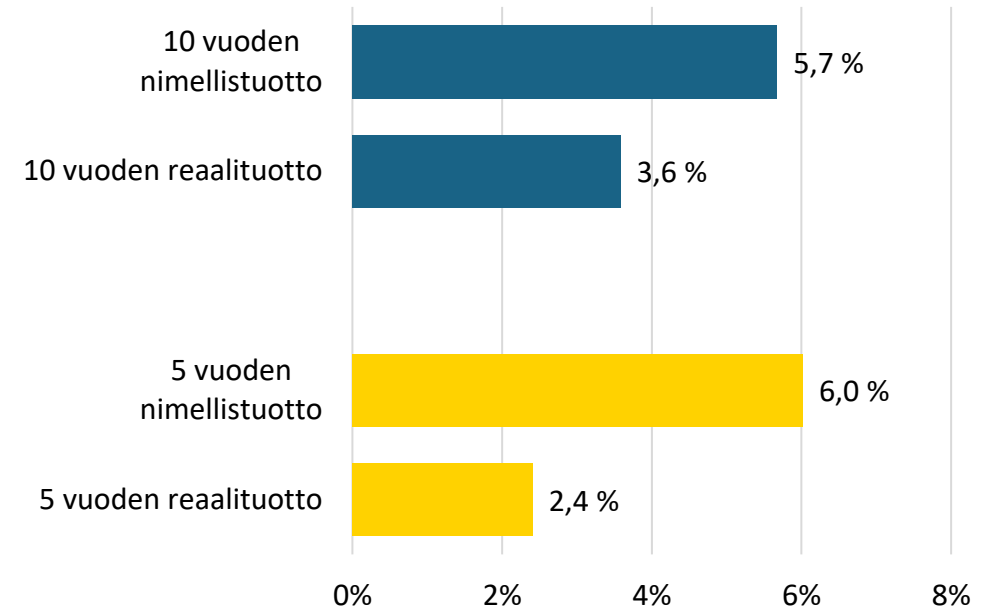


# Kymmenen vuoden nimellistuotto 5,7 % vuodessa

## Sijoitustuottojen kehitys



## Pitkän aikavälin keskituotot



# Kymmenen vuoden kumulatiivinen tuotto noin 76 %

