



TYÖELÄKEYHTIÖ ELO

Toiminta- kertomus ja tilinpäätös 2021





Julkaisemme hallituksen toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen lisäksi erillisen vuosi- ja vastuuraportin sekä selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä osoitteessa www.elo.fi.

Sisällys

Hallituksen toimintakertomus 2021	3
TILINPÄÄTÖS	14
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet 2021	14
Tuloslaskelma	18
Tase	19
Rahoituslaskelma	21
Tuloslaskelman liitetiedot	22
Taseen liitetiedot	26
Konsernirakenne 31.12.2021	79
Elon riskienhallinta	80
Hallituksen ehdotus voittovarojen käytöstä	87
Tunnusluvut	88
Tunnuslukujen opas	94
Tilintarkastuskertomus	96

Hallituksen toimintakertomus 2021

Taloudellinen toimintaympäristö

Maailmantalous elpyi vahvasti vuonna 2021. Useimmat kehittyneet taloudet kuroivat umpeen koronapandemian aiheuttaman BKT:n pudotuksen. Kasvun taustalla oli sekä patoutuneen kulutuskysynnän purkautuminen että jo vuonna 2020 käynnistynyt massiivinen globaali finanssi- ja rahapoliittinen tuki. Vuonna 2021 talouden kasvu oli maailmanlaajuisesti voimakkaampaa kuin vuosikymmeniin.

Vahvan kysynnän rinnalla globaali tarjonta kärsi merkittävistä ja laaja-alaisista tuotanto-ongelmista ulottuen niin puolijohteiden tuotantoon, raaka-aineisiin kuin logistiikkapasiteettiin. Kulutushyödykkeiden niukkuus purkautui inflaation voimakkaana kiihtymisenä. Tätä vahvisti kotitalouksien kulutuksen siirtyminen hyödykkeisiin koronan rajoittaessa palveluiden kysyntää.

Rahapolitiikan suunta muuttui globaalisti, kun useat keskuspankit nostivat ohjauskorkojaan inflaation seurauksena. Euroalueella ja Yhdysvalloissa pidättäytyttiin koronnostoista vielä vuonna 2021, mutta Yhdysvaltain keskuspankki Fed ilmoitti ryhtyvänsä kiristystoimiin vuoden 2022 alussa.

Suurten talouksien talouskasvu oli epätahdistista vuonna 2021. Talouskasvu rajoitti Kiinan kiinteistösektorin heikentyminen jo vuoden alkupuolella. Kiinan kasvun hidastuminen näkyi globaalissa teollisessa suhdanteessa vuoden loppupuolella samalla, kun tuotannon pullonkaulat ja erityisesti komponenttipula rajoittivat teollisuuden ja viennin kasvua useimmissa teollisuusmaissa. Yhdysvalloissa ja Euroopassa kulutuskysyntä ja investoinnit ylläpitivät talouskasvun puolestaan normaalia nopeampana.

Suomen taloustilanteen kehitys

Suomen talous toipui taantumasta kulutuksen ja investointien tukiessa kasvua. Maailmanlaajuiset häiriöt toimitusketjuissa ja komponenttien saatavuudessa näkyivät kuitenkin myös Suomessa ja rajoittivat viennin kasvua etenkin vuoden loppupuoliskolla. Koronapandemian jatkuminen haastoi useiden toimialojen yritysten toimintaa.

Työllisyys elpyi, mutta inflaation tuntuva kiihtyminen verotti reaalitylojen kasvua, joten kotitalouksien ostovoima koheni vain maltillisesti. Suomen talouden ennustetaan kasvaneen noin 3 prosenttia vuonna 2021 ja BKT:n kasvun vahvin elpymisvaihe näyttää olevan toistaiseksi takanapäin.

Työeläkejärjestelmän kehitys

Työeläkejärjestelmän kehittäminen jatkui koronapandemian varjostamana. Työeläkejärjestelmän pitkän aikavälin kestävyysvaikutavat monet asiat kuten talous, työllisyys, väestönkehitys ja eläkevarojen sijoitustoiminnan tuotto. Koronapandemian vaikutus talouteen ja pitkän aikavälin sijoitustuotot ovat olleet keskeisiä tarkastelun kohteita työeläkealalla.

Sijoitusympäristö on ollut pidemmän aikaa haastava ja Eläketurvakeskus on tehnyt selvitystyötä, jotta haasteisiin voidaan vastata. Työ alkoi esiselvityksellä työeläkesijoitusten tuottojen kohentamismahdollisuuksista vuonna 2020.

Selvitykset ovat johtaneet lainsäädäntövalmisteluun täydenyskertoimen muuttamiseksi.

Työmarkkinajärjestöjen eläkeneuvoteluryhmä esitti työn käynnistämistä sen

arvioimiseksi, voidaanko TyEL:n rahastointia joustavoittaa. Joustavoittaminen tarkoittaisi, että huonojen sijoitustuottojen oloissa vanhuuseläkerahastoihin siirrettäisiin vähemmän varoja kuin nykyisillä säännöksillä ja vakavaraisuudet heikkenisivät vähemmän poikkeuksellisen huonoissa tilanteissa. Työ eteni vuoden 2021 aikana pitkälle ja hallituksen esitys alkaa olla valmis.

Eläkejärjestelmän tilannetta on arvioitu myös kansainvälisin voimin. Syksyllä julkaistiin professori Torben M. Andersenin raportti, jossa tarkasteltiin eläkejärjestelmän kestävyttä niin taloudellisen kuin sosiaalisen kestävyden näkökulmasta. Raportti nosti esiin monia järjestelmämme ansioita, kuten yksinkertaisen rakenteen ja vakuutetun näkökulmasta helpon asioinnin yhden toimijan kanssa. Eläkkeiden riittävyys arvioitiin myös kansainvälisesti vertaillen hyväksi. Haasteeksi nousee tulevaisuuden rahoituksellinen kestävyys keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Johtopäätöksenä oli, että Suomen on jatkettava uudistuksiaan eläkkeiden rahoituksen vahvistamiseksi ja luotava strategia sen toteuttamiselle.

Korona-aika näyttää saaneen ihmisiä lykkäämään eläkkeelle siirtymistä ja vanhuuseläkkeelle siirtyneiden määrä väheni. Myös työkyvyttömyyseläkkeelle jäi entistä harvempi. Vuonna 2021 suomalaisten eläkkeelle siirtymisiän odote oli 62,4 vuotta, kuusi kuukautta edellisvuotta myöhemmin. Työurien pidentyminen on edennyt jopa nopeammin kuin vuoden 2017 työeläkeuudistuksella tavoiteltiin. Tavoitteena on ollut, että viimeistään vuonna 2025 työeläkkeelle siirryttäisiin

keskimäärin 62,4 vuoden iässä. Tämä taso saavutettiin jo vuonna 2021. Ajan myötä nähtäneen, onko kyseessä pysyvä eläkeuudistuksesta johtuva muutos vai onko poikkeuksellisen korona-ajan vaikutus merkittävä.

Korona-aikaan toi positiivisia uutisia myös syntyvyyden kasvu. Väestönkehityksellä on suuri merkitys eläkejärjestelmän kestävyydelle. Tilastokeskuksen syyskuussa julkaistussa väestöennusteessa oletetaan, että syntyvyys pysyisi vakiona tulevaisuudessa ja kokonaisedelmällisyyden oletetaan olevan 1,45. Edellisessä ennusteessa luvun oletettiin olevan ainoastaan 1,35.

Pitkään valmisteltuun kunnallisen ja yksityisen sektorin eläkejärjestelmien yhdistämiseen ei löydetty ratkaisua. Syksyllä sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö totesi, että työryhmä ei valmistelun aikana ole löytänyt sellaista ratkaisua, jonka kaikki työryhmässä mukana olleet olisivat hyväksyneet. Kustannusneutraaliuden toteuttaminen oli yhdistämisen vaikein asia. Jotta yksityisen sektorin eläkemaksu ei olisi noussut yhdistämisen myötä, olisi kunnallisesta eläkejärjestelmästä eläkevästuiden lisäksi tullut siirtää noin 15 miljardin euron erä yksityisen sektorin eläkejärjestelmään.

Vuonna 2021 valmistui työeläkeyhtiöiden hoitokustannus- ja hyvityskokonaisuuden uudistamisen ehdotus. Työeläkkeiden toimeenpanoon ja vakuutusten hoitoon kerättävä työeläkevakuutusmaksun osa, hoitokustannusosa, olisi muuttumassa kaikille yhtiöille yhteisesti määritellystä perusteesta yhtiökohtaiseksi. Hoitokustannuksiin liittyisi kuitenkin jatkossakin myös alalla yhteisesti määrittyviä elementtejä. Hyvitykset muodostuisivat

jatkossa vain vakavaraisuuspääomasta tulevista hyvityksistä. Asiakkaalle muutos näkyisi siten, että vakuutusmaksun osana olisi jatkossa yhtiön perimä hoitomaksu. Asia eteni sosiaali- ja terveysministeriön valmisteluun ja muutos on tulossa voimaan vuonna 2023.

Vuonna 2021 jatkui myös sosiaali- ja terveysministeriössä jo usean vuoden ajan tehty työ yrittäjien eläkejärjestelmän kehittämiseksi. Elo pitää työtä tärkeänä. Yrittäjien luottamuksen eläkejärjestelmään tulisi kasvaa, erilaiset yrittäjyyden muodot tulisi huomioida ja toimeenpanoon tarvittaisiin uudenlaisia työkaluja työtulon oikean tason arvioimiseksi. Lisäksi Finanssivalvonta teki tammikuussa 2021 kaikille työeläkeyhtiöille teema-arvion, jossa selvitettiin menettelyä YEL-työtulon vahvistamisessa.

Eduskunnassa hyväksyttiin syksyllä pitkään valmisteltu eläkesäätiö- ja kassalaki sekä perhe-eläkkeiden muutokset. Keskeisimpiä uudistuksia ensin mainitussa ovat perustetavan eläkesäätiön tai -kassan vähimmäiskokoon pienentäminen ja vakuutuskannan siirtoon sekä selvitystilaan ja konkurssitilanteisiin liittyvät muutokset.

Perhe-eläkkeiden muutosten myötä lapseneläkkeen maksamisaikaa pidennetään, leskeneläke muutetaan määräaikaiseksi ja sitä saavat jatkossa myös avoiesket tietyin edellytyksin. Uudistuksen tavoitteena on ajanmukaistaa perhe-eläketurvaa vastaamaan perheiden muuttuneita tarpeita. Muutokset tulevat voimaan vuoden 2022 alussa.

Tulos ja vakavaraisuus

Vakavaraisuusaste vahvistui sijoitusmarkkinoiden voimakkaan elpymisen seurauksena selvästi koronaa edeltävän tason yläpuolelle, lähelle kevään 2015 huipputasoa.

Vuoden lopun vakavaraisuuspääoman määrä 6 573,4 (5 055,4) miljoonaa euroa kasvoi edellisvuoden lopusta 1 518,0 miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuvelkaan eli vakavaraisuusaste oli vuoden 2021 lopussa 128,1 (123,7) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli vuoden lopussa 1,6-kertainen (1,6-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden. Vakavaraisuuspääoman vähimmäismäärä oli 1 394,5 (1 061,7) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 3 621,3 (900,9) miljoonaa euroa. Vastavalta ajalta laskettu vastuuvelalle hyvitetävä tuotto oli 2 058,5 (930,9) miljoonaa euroa, josta osaketuottosidonnaisen vastuuvelan osuus oli 1 125,1 (239,4) miljoonaa euroa. Näin ollen vuoden 2021 sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 1 562,8 (-30,0) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulos oli 34,0 (33,2) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos oli 17,9 (-8,0) miljoonaa euroa ja muu tulos 1,9 (5,5) miljoonaa euroa. Elon yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen kokonaistulos oli 1 616,5 (0,7) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoman ja hoitokustannustuloksen perusteella asiakashyvityksiin käytettäväksi siirrettiin vuoden 2021 lopussa 100,5 (27,7) miljoonaa euroa. Hyvityssiirto on 0,68 (0,20) prosenttia vakuutettujen palkkasummasta.

Vakuuttaminen ja myynti

Vakuutusten kappalemäärällä mitattuna Elo on markkinajohtaja yrittäjien YEL-vakuutuksissa. Työnantajayrityksistä joka kolmas on vakuutettuna Elossa. Elon hoidossa oli vuoden 2021 lopussa 84 454 (83 569) YEL-vakuutusta sekä 51 199 (48 327) työnantajan ottamaa TyEL-vakuutusta. Elossa vakuutettujen työntekijöiden

ja yrittäjien kokonaismäärä oli vuoden lopussa kaikkiaan 499 968 (476 698) henkilöä.

Vuonna 2021 Elon TyEL-vakuutusten maksutulo oli 3 622,8 (3 205,0) miljoonaa euroa ja TyEL-vakuutettujen työntekijöiden palkkasumma oli 14 873,9 (14 106,8) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusten maksutulo oli 413,1 (410,7) miljoonaa euroa ja YEL-työtulosumma 1 770,5 (1 757,7) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksuista syntyviä luottotappioita kirjattiin vuoden 2021 aikana 17,8 (18,1) miljoonaa euroa. Asiakaiden kanssa on tehty maksusuunnitelmia, mikä on helpottanut korona-ajan maksuista suoriutumista. Luottotappiomäärä on jopa pienentynyt edellisvuodesta.

Vakuutuksenottajilla on vuoden aikana neljänä ajankohtana mahdollisuus vaihtaa eläkeyhtiötä, kun edellisestä siirrosta on

kulunut vähintään vuosi. Työeläkevakuuttajat TELA ry:n siirtoliiketilaston mukaan vuoden 2021 siirtoliike kasvoi hieman vuoteen 2020 verrattuna. Vuoden 2021 siirtoliikkeen kokonaismäärä oli eläkevakuutusyhtiöiden TyEL-maksutulosta 3,7 (3,5) prosenttia ja TyEL-vakuutuskannasta 5,9 (4,6) prosenttia.

Elon vuoden 2021 siirtoliikkeen tulos oli maksutulovaiikutukseltaan -73 (-14) miljoonaa euroa. TyEL-vakuutuksia siirtyi sen sijaan nettona +53 (+358) kappaletta. YEL-vakuutuksia siirtyi nettona +573 (+1 043) kappaletta. Uusmyynnin markkinat kasvoivat hieman sekä TyEL- että YEL-vakuutuksissa. Uusmyynnin kautta Eloon saatiin vuoden aikana +5 528 (+5 554) TyEL-vakuutusta ja +9 388 (+9 587) YEL-vakuutusta. Elo säilytti

Kokonaistulos

milj. e	31.12.2021	31.12.2020
Tuloksen synty	1 616,5	0,7
Vakuutusliikkeen tulos	17,9	-8,0
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	1 562,8	-30,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	3 621,3	900,9
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-2 058,5	-930,9
Osaketuottovaatimus	-1 125,1	-239,4
Muu tuottovaatimus	-933,4	-691,5
Hoitokustannustulos	34,0	33,2
Muu tulos	1,9	5,5
Tuloksen käyttö	1 616,5	0,7
Vakavaraisuuden muutokseen	1 516,1	-27,0
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-673,8	-55,1
Arvostuserojen muutokseen	2 189,9	28,1
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-0,1	-0,1
Tilikauden voittoon	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	100,5	27,7

asemansa markkinajohtajana uusien yrittäjien vakuutuksissa.

Elon palvelua täydentää pitkäaikainen, tiivis ja toimiva yhteistyö kumppaneiden Fennian, LähiTapiolan ja Turvan kanssa. Elon kumppaneilla on laaja palveluverkosto. Tämä takaa sen, että työeläkevakuuttamisen palvelut ovat saatavilla eri puolilla Suomea. Elon vakuutuksia voi hankkia myös Elon muiden yhteistyökumppaneiden kautta. Yhteistyökumppaneita ovat laskutuspalveluyritys Eezy Kevyryrittäjät, ilona.works-verkkokauppa ja laskutus- ja kevytyrittäjäpalvelu Odeal.

Keväällä 2020 alkanut koronapandemia jatkui edelleen vuonna 2021, mutta sen vaikutukset Elon asiakkaisiin eivät olleet enää niin suuria. Useimmilla toimialoilla TyEL-palkkasumma nousi takaisin vuoden 2019 tasolle tai jopa suuremmaksi. Majoitus- ja ravitsemistoihmiala kärsi kuitenkin vielä koronasta, eikä TyEL-palkkasumma palautunut koronaa edeltävälle tasolle. TyEL-palkkasumma oli kokonaisuudessaan kuitenkin 5,4 prosenttia suurempi kuin vuonna 2020.

Yrittäjän sosiaaliturva perustuu YEL-vakuutuksessa vahvistettuun tuloon. Elo huolehtii, että yrittäjien tulo määritellään oikein perusteiden. Elo pyrkii myös ohjeistamaan yrittäjiä ja pitämään koko yrittäjyyden elinkaaren ajan yllä keskustelua, miksi tulo pitää määrittää oikealla tasolla on yrittäjän oman sosiaaliturvan vuoksi erityisen tärkeää.

Elo kiinnitti erityistä huomioita oikean suuruisten tulojen vahvistamiseen, siihen liittyviin toimintamalleihin ja raportointiin. Elon henkilöstön koulutuksessa keskityttiin erityisesti tulo vahvistamiseen liittyvän harkinnan tekemiseen. Lisäksi Elon kumppaneiden osaamista vahvistettiin kouluttamalla oikean suuruista tuloa.

Työtuloa pidettiin vahvasti esillä myös asiakasviestinnässä.

Vakuutuspalveluiden asiakaspalveluun tuli vuoden 2021 aikana noin 60 000 asiakaspuhelua. Vastausprosentti oli erittäin korkea, noin 97 prosenttia. Keskimääräinen jonotusaika oli noin 34 sekuntia. Asiakaskokemuksen mittauksen tulos oli erinomainen, suositteluindeksi NPS oli 91 (91). Lisäksi 95 (94) prosenttia Elon asiakkaista sai asiansa hoidettua yhdellä puhelinsoitolla. Elon vakuutuspalvelut sijoittui toiseksi Dun & Bradstreetin (Bisnode) Asiakkaan Ääni -vertailussa pienten ja keskisuurten asiakaspalvelujen sarjassa. Vuonna 2021 jatkettiin myös proaktiivista yhteydenpitoa asiakkaisiin.

Elo kehitti edelleen verkkopalvelua. Yrittäjille lisättiin uusi ominaisuus, joka muistuttaa säännöllisesti YEL-työtulon tarkistamisesta. Tilitoimiston tai muun tahon valtuuttaminen verkkopalveluun onnistuu nyt sähköisellä valtakirjalla. Käyttäjähallintaa uudistettiin helpokäyttöisemmäksi. Verkkopalvelussa otettiin myös käyttöön chat-palveluita. EloBotti on virtuaalinen apuri yleisimmissä työeläkevakuuttamista koskeissa kysymyksissä. Verkkopalvelun suositteluindeksi NPS 56 on mittaushistorian paras.

Elo otti marraskuun 2021 lopussa käyttöön uuden sähköisen vakuutushakemuksen. Uudistuksen tavoitteena oli korvata aiempi vakuutushakemus sekä teknisesti että toiminnallisesti nykyaikaisemmalla ja vaivattomammalla vakuutuksen ostopalvelulla. Verkkopalveluiden kehittämisen lisäksi panostettiin Elo.fin kehitykseen.

Sähköisen laskituksen valinneiden vakuutusasiakkaiden osuus kasvoi vuonna 2021 merkittävästi. TyEL-asiakkaista noin 57 (50) prosenttia ja YEL-asiakkaista noin 51 (39)

prosenttia on valinnut sähköisen laskituksen. Elo toi tarjolle uuden vaihtoehdon sähköisen laskutustavan valinneille. Nyt myös verkkolaskun maksaminen onnistuu verkkopalvelun kautta.

Eläkkeet

Elo maksoi kuukausittain eläkettä 246 141 (243 552) eläkkeensaajalle, ja maksettujen eläkkeiden määrä kuukaudessa oli yhteensä noin 304,6 (296,1) miljoonaa euroa. Vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeet ovat kaksi suurinta korvauserää. Vanhuuseläkkeitä maksettiin vuodessa 3 091,8 (2 998,7) miljoonaa euroa ja työkyvyttömyyseläkkeitä 309,9 (309,4) miljoonaa euroa.

Vuonna 2021 eläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 25 254 (25 800) kappaletta. Vanhuuseläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta 6 867 (6 815) kappaletta, osittaisten varhennettujen vanhuuseläkkeiden päätöksiä 2 236 (2 248) kappaletta, perhe-eläkepäätöksiä 2 229 (2 221) kappaletta, työkyvyttömyyseläkepäätöksiä 11 887 (12 466), työraueläkepäätöksiä 45 (28) sekä ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäätöksiä 1 990 (2 031) kappaletta.

Koronapandemia on vaikuttanut laajasti yhteiskuntaan ja sen vaikutuksesta työkykyyn on puhuttu julkisuudessa jonkin verran. Eloassa käsitellyissä työkyvyttömyyseläkehakemuksissa koronaa ei vuonna 2021 vielä näkynyt. Eloassa käsiteltäväksi tulleiden hakemusten määrä jäi vuodelta 2021 pieneksi, noin kymmeneen. Ammatillisen kuntoutuksen hakemuksia tuli viisi kappaletta. Päättyneen vuoden tilastoista on kuitenkin vaikea tehdä pidempijänteisiä päätelmiä. Koronaan liittyy paljon epävarmuustekijöitä.

Eläkkeiden ratkaisutoiminta oli nopeaa ja laadukasta. Eläkepäätökset tehtiin vuoden 2021 aikana keskimäärin noin 7 (4) päivää eli 32 (18) prosenttia muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin. Systemaattisella kehittämisellä Elon eläkekäsittelyprosessi on saatu asiakkaille sujuvaksi ja nopeaksi. Eloassa sai vuonna 2021 vanhuuseläkepäätöksen 2 päivässä, kun alan keskiarvo oli 9 päivää. Osittaisen varhennettun vanhuuseläkkeen päätöksen saa yleensä yhden päivän kuluessa, parhaimmillaan saman päivän aikana. Alan keskiarvo oli 3 päivää. Perhe-eläkepäätöksen sai Eloassa noin viikon nopeammin kuin alalla keskimäärin. Työkyvyttömyyseläkkeissä käsittelyaika oli alan keskiarvoa nopeampaa ja käsittelyaika oli 27 päivää.

Kuntoutuksessa Elo täytti niin henkilö- kuin työnantaja-asiakkaiden odotukset nopeasta ja sujuvasta palvelusta. Työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunta muutti 10 (8) prosenttia Elon päätöksistä, joista Elon asiakkaat olivat valittaneet. Kaikkien eläkelaitosten osalta vastaava luku oli 12 (11) prosenttia.

Elo huolehtii asiakkaistaan kehittämällä jatkuvasti eläke- ja kuntoutuspalveluja henkilö- ja työnantaja-asiakkaille. Eläkepalveluiden asiakastytytäisyyskyselyyn vastanneista 94,1 (92,5) prosenttia antoi kiitettävän arvosanan palvelusta. Asiakkaiden soittoihin vastattiin nopeasti, keskimäärin noin 20 (20) sekunnissa ja vastausprosentti oli 98,1 (99). Eläkepalveluiden puhelinpalvelun NPS oli 75 (73).

Henkilöasiakkaiden verkkopalvelua kehitettiin entistäkin asiakastytäyväisemmäksi esimerkiksi asiakasprofiloinnin avulla ja ottaamalla chatbotti käyttöön asiakkaiden avuksi. Kehitys näkyi asiakastytytäisyyden kasvuna. Verkkopalvelun NPS oli 69 (66).

Maksetut eläkkeet

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	186 639	3 091,8
Työkyvyttömyyseläke	23 133	309,9
Perhe-eläke	30 847	206,6
Osa-aikaeläke	12	0,2
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	5 489	46,5
Työuraeläke	21	0,3
Yhteensä	246 141	3 655,4

Työkyvyttömyysriskin hallinta

Työkyvyttömyysriskin hallinnalla pyritään ehkäisemään ennenaikaisia työuran keskeytymisiä sekä pienentämään työkyvyttömyyseläkkeistä ja sairauspoissaoloista aiheutuvia kustannuksia. Elon työkykyjohtamisen palveluiden tarkoitus on auttaa turvaamaan asiakasyritysten osaaminen työkyvyttömyysriskin hallinnassa. Toimintaa suunnataan riskiperusteisesti ja suunnitelmallisesti tunnistettujen työkykyriskien pienentämiseen ja kustannusten alentamiseen.

Vuoden 2021 aikana Elon Työkykyjohtamisen nykytilan kartoitus -työkalu uudistettiin kartoittamaan erilaisia työkyky- ja työkyvyttömyysriskejä entistä syvällisemmin. Työkalu on suunnattu Elon suurasiakkaille ja pohjautuu työkyvyttömyyden ennaltaehkäisyn ensimmäiseen laatustandardiin (The CSA Work Disability Management System Standard), jonka on julkaissut Kanadan työkyvyttömyyden hallinnan tutkimuskeskus CSA. Pienemmille asiakasyrityksille riskien arviointiin on käytössä oma työkalu, Työkykyjohtamisen riskimittari.

Elon työkykyjohtamisen palveluiden tarjontaa on kehitetty Finanssivalvonnan ohjeiden mukaisesti. Työkyvyttömyysriskin

hallintaan tähtäävän toiminnan kustannukset voidaan kattaa ainoastaan TyEL-vakuutusmaksun työkyvyttömyysriskin hallintaosalla. Ohjeet edellyttävät myös, että asiakkaat osallistuvat työkykyhankkeiden kustannuksiin vähintään samalla rahasummalla kuin työeläkeyhtiö. Vuonna 2021 Elo käytti yhteensä 2,2 miljoonaa euroa työkykyjohtamisen hankkeiden tukemiseen.

Vastuuelva

Elon vastuuelva oli vuoden 2021 lopussa 23 750,4 (22 381,4) miljoonaa euroa. Vastuuelvaan sisältyi työntekijöiden maksuosuudesta kertynyt osa, joka oli noin 3 987,5 (3 748,2) miljoonaa euroa.

Vastuuelva

milj. e	2021	2020
Vakuutusmaksuvastuu		
Vastaiset eläkkeet	11 836,0	11 212,1
Ositettu lisävakuutusvastuu	101,0	28,2
Osittamaton lisävakuutusvastuu	308,5	982,3
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	1 333,4	424,0
	13 579,0	12 646,6
Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet ja tasausvastuu	10 171,4	9 734,9
Vastuuelva yhteensä	23 750,4	22 381,4

Vakuutusmaksuvastuulla katetaan tulevista vakuutustapahtumista johtuva yhtiön vastuu. Vakuutusmaksuvastuussa on myös kolme lisävakuutusvastuuta, joista osittamattomalla lisävakuutusvastuulla katetaan paitsi sijoitusriskiä myös vakuutusliikkeen tulos. Ositetulla lisävakuutusvastuulla varaudutaan

asiakasalennusten maksamiseen ja osaketuottosidonnaisella puskuroidaan osakeriskiä. Osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun varsinainen tarkoitus on vanhuuseläkehastoinnin kasvattaminen sijoitustuottojen avulla. Vakuutusliikkeen tulos vuonna 2021 oli kokonaisuutena positiivinen. Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrän kasvun taittuminen on yllätys korona-aikana.

Korvausvastuulla vastataan jo sattuneiden vakuutustapahtumien vastuusta. Korvausvastuussa on myös jakojärjestelmän puskuri ns. tasausvastuu, joka sisältää ns. Emu-puskurin.

Vastuuelvaan siirrettävä eläkejärjestelmän keskimääräinen osaketuotto 31.12.2021 oli 26,6 (5,7) prosenttia, ja osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun määrä 31.12.2021 oli 1 333,4 (424,0) miljoonaa euroa. Vastuuelvalle on hyvitetty tuottavaa-tilimus, jonka kokonaismäärä on 2 058,5 (930,9) miljoonaa euroa. Koska sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin on 1 562,8 miljoonaa euroa tuottovaatimusta suurempi, euromääräinen vakavaraisuus on kasvanut.

Sijoitustoiminta

Elon sijoitustoiminnan tehtävänä on sijoittaa työeläkevarat tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti. Työeläkevarat sijoitetaan pitkäjänteisesti yhtiön strategian ja toimintaperiaatteiden mukaisesti.

Globaali talous sekä sijoitusmarkkinat elpyivät voimakkaasti vuonna 2021. Sijoitusmarkkinoiden tuotot olivat useissa omaisuuslajeissa erinomaiset historiaansa nähden. Tuottoja tukivat erityisesti laaja raha- ja finanssipoliittinen elvyttäminen.

Osakemarkkinat tuottivat hyvin. Huolet inflaationäkymistä ja talouskasvun kestävyydestä näkyivät osakemarkkinoiden heiluntana.

Korkotason pysyessä matalana olivat sijoittajat kuitenkin halukkaita pitämään korkeampirikisiä ja tuottavampia sijoituksia salkuissaan.

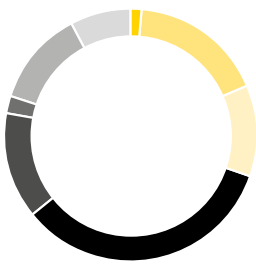
Elon sijoitusten tuotto oli 14,0 (3,6) prosenttia vuonna 2021 ja kaikki omaisuusluokat tuottivat positiivisesti. Yhtiön sijoitukset olivat vuoden 2021 päättyessä käyvin arvoin yhteensä 29 421,9 (25 898,1) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 1 562,8 (-30,0) miljoonaa euroa. Sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,9 prosenttia ja vastaava reaaliotuotto oli 5,7 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 7,2 prosenttia ja vastaava reaaliotuotto 5,8 prosenttia.

Elon osakesijoitukset tuottivat hyvin tuottojen ollessa 26,6 (4,5) prosenttia. Noteeratut osakesijoitukset tuottivat 21,6 (1,8) prosenttia, noteeraamattomat osakesijoitukset 24,6 (24,0) prosenttia ja osakesijoituksiin luettavien pääomasijoitusten tuotto oli 42,3 (11,5) prosenttia.

Noteeratuissa osakkeissa Yhdysvaltain osakkeet tuottivat parhaiten ja kehittyvien markkinoiden osakkeet puolestaan heikoiten. Talouskasvun ripeä elpyminen globaalin pandemian jäljiltä tuki osakemarkkinoita laajasti. Yritysten tulokset ovat olleet erinomaisia nousten päämarkkinoilla koronapandemiaa edeltäviä tasoja selvästi paremmiksi. Alueelliset tuotot eriytyivät loppuvuoden aikana ja etenkin Kiinan kiinteistösektorin ongelmat sekä kiristynyt regulaatio painoi Kiinan osakemarkkinoita ja samalla koko kehittyvien markkinoiden osakkeiden tuottoa.

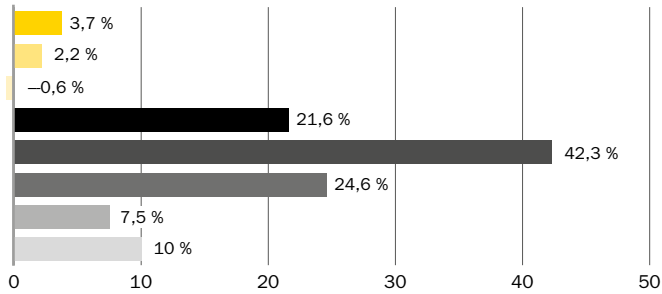
Pääomasijoitusten tuotot ovat olleet globaalisti ennätyksellisen korkeat vuonna 2021. Myös Elon pääomarahastosijoitukset ovat tuottaneet erinomaisesti. Tuotot ovat tuloista pitkäjänteisestä kotimaisesta ja

Sijoitusjakauma



● Lainasaamiset, 1,6 %
● Joukkovelkakirjalainat, 17,1 %
● Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset, 11,8 %
● Noteeratut osakkeet, 33,9 %
● Pääomasijoitukset, 13,6 %
● Noteeraamattomat osakkeet, 2,0 %
● Kiinteistösijoitukset, 12,4 %
● Muut sijoitukset, 7,6 %

Sijoitustuotot



Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset -osuudessa huomioitu johdannaisten vaikutus.

Sijoitusjakauma ja tuotto 31.12.2021

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%		
Korkosijoitukset	8 978,2	30,5	5 818,6	19,8	1,7	
Lainasaamiset	465,4	1,6	465,4	1,6	3,7	
Joukkovelkakirjalainat	6 434,6	21,9	5 021,5	17,1	2,2	10,5
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 477,5	8,4	1 418,5	4,8	-0,3	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 957,1	13,4	3 602,9	12,2	3,8	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	2 078,2	7,1	331,8	1,1	-0,6	
Osakesijoitukset	14 589,3	49,6	14 565,8	49,5	26,6	
Noteeratut osakkeet	9 989,9	34,0	9 966,4	33,9	21,6	16,8
Pääomasijoitukset	4 005,5	13,6	4 005,5	13,6	42,3	
Noteeraamattomat osakkeet	593,9	2,0	593,9	2,0	24,6	
Kiinteistösijoitukset	3 655,0	12,4	3 655,0	12,4	7,5	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 600,7	8,8	2 600,7	8,8	6,6	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 054,3	3,6	1 054,3	3,6	9,8	
Muut sijoitukset	2 199,5	7,5	2 228,1	7,6	10,0	
Hedge-rahastosijoitukset	2 183,9	7,4	2 183,9	7,4	8,2	6,2
Hyödykesijoitukset	-0,2	0,0	27,0	0,1	-	
Muut sijoitukset	15,7	0,1	17,2	0,1	-	
Sijoitukset yhteensä	29 421,9	100,0	26 267,5	89,3	14,0	7,3
Johdannaisten vaikutus			3 154,4	10,7		
Yhteensä	29 421,9	100,0	29 421,9	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 3,7.

Avoin valuuttapositio on 26,3 % markkina-arvosta.

kansainvälisestä sijoittamisesta. Yritykset ovat hyötynneet talouksien vahvasta elpymisestä ja hyvästä osakekurssikehityksestä. Yrityskauppojen ja pörssilistausten vahvan jakson odotetaan jatkuvan.

Elon korkosijoitukset tuottivat 1,7 (2,6) prosenttia. Lainasaamiset tuottivat 3,7 (1,6) prosenttia, julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat -0,3 (2,5) prosenttia ja muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat 3,8 (3,6) prosenttia.

Luottoriskimarkkinat vahvistuivat vuoden 2021 aikana. Parhaiten tuottivat epäliikvidit korkeamman riskiluokan sijoitukset. Maksuhäiriötapahtumia oli vähän. Yleisen korkotason nousu madalsi hieman salkun kokonaistuottoja, mutta suhteessa markkinaan salkun lyhyempi korkoduraatio toi lisätuottoa. Sijoitusten hiili-intensiteettiä vähennettiin edelleen. Useiden yritysten taloudellinen tilanne vahvistui loppuvuotta kohti ja yritysrahoituksen ja takaisinlaintojen kysyntä oli tasaista vuoden aikana.

Kehittyneiden markkinoiden valtiolainasijoitusten tuottoja heikensi voimakas korkojen nousu vuoden alkupuolella. Korkojen nousu kuitenkin tasaantui vuoden aikana. Elon valtiolainasijoitusten tuottoja paransivat sijoitukset inflaatiolinkattuihin joukkovelkakirjoihin sekä onnistunut korkoriskien hallinta. Kehittyvien markkinoiden korkosijoituksissa alue- ja maavalinnat onnistuivat hyvin. Kehittyvien markkinoiden korkosijoituksissa kehitettiin ilmatoriskityökälyä, jota hyödynnetään vastuullisuusanalyysissä.

Yhdysvaltain keskuspankin koronosto-odotuksista johtuen dollariin kohdistui vahvistumispaineita erityisesti toisella vuosipuoliskolla. Elon valuuttariskien hallinnassa onnistuttiin kuitenkin hyvin.

Elon kiinteistösisjoitukset tuottivat 7,5 (2,2) prosenttia. Suorat kiinteistösisjoitukset tuottivat 6,6 (4,2) prosenttia ja kiinteistösisjoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset 9,8 (-2,9) prosenttia.

Kiinteistösisjoitusmarkkinat normalisoituivat sekä kotimaisissa että kansainvälisissä sijoituksissa talouden elpymisen myötä. Kaupankäynti on palautunut lähes koronaa edeltävälle tasolle ja rakentamisen volyymit ovat korkeat. Sijoittajille kiinnostavimpia sektoreita ovat asunnot, toimistot ja logistiikka. Kiinteistökehityksen ja myyntien tulokset sekä markkina-arvojen positiivinen kehitys nostivat kokonaistuottoja erityisesti asunto- ja toimistokiinteistöissä, vaikka pandemian vaikutukset heijastuivat kiinteistöjen vuokratuottoihin alkuvuonna. Elon kiinteistöinvestointien pääpaino oli käynnissä olevissa toimitila- ja asuntorakennushankkeissa.

Elon muiden sijoitusten tuotto oli 10,0 (6,0) prosenttia. Muut sijoitukset koostuivat pääosin hedge-rahastosijoituksista, jotka tuottivat 8,2 (7,3) prosenttia. Systemaattiset sijoitusstrategiat sekä Aasian markkinoille sijoittavat rahastot tuottivat parhaiten hedge-rahastosijoituksissa.

Riskienhallinta

Elossa tavoitteena on kokonaisvaltainen riskienhallinta, jolla tuetaan yhtiötä vakuutettujen etujen turvaamisessa, tavoitteiden saavuttamisessa, prosessien ja laadun parantamisessa sekä toiminnan jatkuvuuden varmistamisessa. Elon periaatteiden mukaan riskienhallinnan tulee olla kaikki toiminnot ja riskilajit kattavaa, systemaattista sekä jatkuvasti kehittyvää.

Yhtiön riskejä on hallittu vuoden aikana onnistuneesti ja yhtiön vakavaraisuus on vahvistunut. Hallinto- ja ohjausjärjestelmän kehittämistoimenpiteiden suunnitelma

toimitettiin Finanssivalvonnalle marraskuussa ja suunnitelman mukaista kehitystyötä on toteutettu systemaattisesti.

Työeläkeyhtiönä Elon merkittävin riski liittyy vakavaraisuuden hallintaan. Elon strategian mukaan vakavaraisuus varmistetaan kaikissa oloissa ja sitä hallitaan muun muassa sijoitus-suunnitelmaan sisältyvien sisäisten rajoitteiden kautta. Vakavaraisuutta tarkastellaan laissa määrittelyyn vakavaraisuussäännösten lisäksi yhtiössä käytössä olevien sisäisten mallien sekä skenaario- ja stressitestien avulla.

Vakavaraisuuteen vaikuttaa neljä asiaa: sijoitustoiminnan tulos, vakuutusliikkeen tulos ja hoitokustannusliike sekä vähäiset muut tuotot. Näistä merkittävin on sijoitustoiminnan tulos.

Sijoitusten markkinariskiä ottamalla yhtiö tavoittelee vastuuvelan tuottovaatimuksen ylittävää tuottoa. Mikäli sijoitusten tuotto ylittää tuottovaatimuksen, yhtiön vakavaraisuuspääoma vahvistuu ja jos sijoitusten tuotto jää alle tuottovaatimuksen, vakavaraisuuspääoma heikentyy.

Sijoitusten riskitasoa säätelee ensisijaisesti laissa määritetty vakavaraisuussäännöstö, jonka puitteissa Elon hallitus myöntää sijoitustoiminnolle valtuudet toimia. Hallitus asettaa sijoitussuunnitelman kautta riskinottohalukkuuden sekä yleiset turvaavuus-, hajautus- ja likviditeettitavoitteet. Sijoitussuunnitelmassa määritellään sijoitustoiminnolle vuosittaiset tavoitteet tuoton ja riskitason suhteen sekä valtuudet riskin ottamiseen hallituksen ja toimivan johdon myöntämien rajoitteiden puitteissa.

Aiempien vuosien tavoin hallitus vahvisti yhtiön riskienhallintasuunnitelman sekä työeläkeyhtiölain mukaisen riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAN (own risk and solvency

assessment). Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan oleellisten riskien vaikutusta yhtiön toimintaan sekä tarvittavia toimenpiteitä.

Vakavaraisuuden ohella muut merkittävät riskit koskevat muun muassa liikekulutehokkuutta, kasvua ja tietoturva.

Vuoden 2021 merkittävin operatiivinen riski liittyi henkilöstön jaksamiseen koronapandemian jatkuessa. Huomiota kiinnitettiin erityisesti esihenkilötyöhön sekä ennaltaehkäiseviin toimenpiteisiin henkilöstön hyvinvoinnin turvaamiseksi. Elossa jatkettiin onnistuneesti työskentelyä etätyöolosuhteissa.

Elon jatkuvuudenhallinta vaatii tietojärjestelmien ja tietoliikenteen häiriötöntä toimintaa ja asettaa korkeat vaatimukset myös Elon tietoturvalle ja tietosuojalle. Edellä mainittujen riskienhallintaan kiinnitetään Elossa erityistä huomiota.

Tarkemmin yhtiön riskienhallintaa kuvataan tilinpäätöksen liitteessä Elon riskienhallinta.

Kokonaisliikekulut

Kokonaisliikekulut vuodelta 2021 olivat 129,6 (122,4) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 89,3 (85,4) miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan tuotoilla katettavat liikekulut 29,3 (30,0) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksun työkyvyttömyysosalla kustannettiin työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita liikekuluja 3,4 (3,2) miljoonaa euroa. Kokonaisliikekuluihin sisältyi 7,6 (3,7) miljoonaa euroa lakisääteisiä maksuja, jotka katetaan omalla maksuosuudellaan.

Henkilöstökulujen osuus kokonaisliikekuluista oli 32,6 (35,0) prosenttia. Hoitokustannustuloa kertyi koko vuodelta 123,2 (118,7) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulos oli 34,0 (33,2) miljoonaa euroa ylijäämäinen.

Liikekulut olivat 72,4 (72,0) prosenttia vakuutusmaksun hoitokustannustulosta.

Henkilöstö

Elossa oli vuonna 2021 keskimäärin 531 (535) työsuhdetta ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 490 (490). Vakituisia työntekijöitä oli 91,8 (90,6) prosenttia ja määräaikaisia 8,2 (9,4) prosenttia. Henkilöstön keski-ikä oli 44,6 (44,6) vuotta. Henkilöstöstä 64,8 (64,8) prosenttia oli naisia ja 35,2 (35,2) prosenttia miehiä.

Elossa tehdään vuosittain henkilöstötutkimus, johon vuonna 2021 vastasi 85 prosenttia elolaisista. Elon henkilöstökokemus on kokonaisuutena kohtuullisen hyvällä A+-tasolla. Aiempien vuosien myönteinen kehitys tuloksissa kääntyi kuitenkin laskuun. Kokonaisuutta kuvaava PeoplePower -indeksi oli 70,9, kun se vuonna 2020 oli 73,1 ja vuonna 2019 hieman tämän alle 72,8. Vahvuuksia Elolla ovat henkilöstön korkea työmotivaatio, työn hallinta, edellytykset sujuvalle työlle sekä lähijohtaminen, joiden osalta arviot ovat normia korkeammat. Koko Eloa koskevat arviot, kuten työnantajakuva, johtamis- ja toimintakulttuuri ovat kuitenkin selkeästi alle normin ja heikentyneet eniten.

Verkko- ja webinaariopiskelun lisäksi elolaiset käyttivät keskimäärin noin 1,0 päivää vuodessa koulutukseen. Korona vaikutti koulutusten määrään ja tästä syystä koulutuspäivien määrä on aiempia vuosia pienempi.

Elossa on käytössä koko henkilöstön kattava palkkausjärjestelmä, joka perustuu Hay-vaativuusarviointijärjestelmään. Palkitsemisen tavoitteena on edistää Elon strategisten tavoitteiden saavuttamista. Peruspalkan lisäksi rahallisina palkitsemismuotoina ovat eri henkilöstöryhmille samoilla periaatteilla

määritellyt tulospalkkiot sekä niin sanotut kertapalkkiot. Palkitseminen on kokonaisuus, johon rahallisen palkitsemisen lisäksi kuuluvat kattavat henkilöstöedut ja aineeton palkitseminen, esimerkiksi koulutus- ja kehitysmahdollisuudet.

Vuonna 2021 henkilöstön tulospalkkiojärjestelmään kuului 72 prosenttia, sijoitusjohdon ja -organisaation tulospalkkiojärjestelmään 13 prosenttia, johdon tulospalkkiojärjestelmään 4 prosenttia, myynnin tulospalkkiojärjestelmään 6 prosenttia sekä riippumattomien toimintojen tulospalkkiojärjestelmään 5 prosenttia henkilöstöstä. Henkilö voi kuulua kerrallaan vain yhden palkkiojärjestelmän piiriin. Tulospalkkiot maksetaan pääsääntöisesti kerran vuodessa, toukokuussa, ennalta sovittujen tavoitteiden toteuman selvittyä. Elon palkka- ja palkkioselvityksessä kerrotaan yksityiskohtaisemmin Elon palkitsemisesta ja palkitsemisen perusteista. Selvitys on luettavissa Elon verkkosivuilla osoitteessa www.elo.fi.

Hallinto ja johtaminen

Elon hallitus muodostuu työmarkkinaosa-puolten, asiakkaiden ja sidosryhmien edustajista. Hallitukseen kuului vuonna 2021 kaksitoista varsinaista jäsentä ja neljä varajäsentä. Vuonna 2021 hallituksen puheenjohtajana toimi Antti Aho. Ensimmäisenä varapuheenjohtajana toimi Sture Fjäder. Toisena varapuheenjohtajana toimi Susa Nikula. Hallituksen jäsenenä toimivat Minna Helle, Jari Karlson, Juha Koponen, Antti Kuljukka, Janne Makkula, Jorma Malinen, Sinikka Näättsaari, Annika Rönni-Sällinen ja Timo Viherkenttä. Varajäsenenä toimivat Aki Käyhkö, Marjo Matikainen-Kallström, Esa

Neuvonen (24.3.2021 saakka), Jukka Ruuska (24.3.2021 alkaen) ja Penna Urrila.

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan kuuluivat vuonna 2021 Antti Aho (puheenjohtaja), Sture Fjäder ja Susa Nikula. Hallituksen tarkastusvaliokunnan (9.11.2021 alkaen) hallituksen tarkastus- ja riskivaliokunta muodostivat Jari Karlson (puheenjohtaja), Marjo Matikainen-Kallström, Penna Urrila ja Timo Viherkenttä (25.1.2021 alkaen).

Elon hallintoneuvoston jäsenet valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa. Vuonna 2021 hallintoneuvoston puheenjohtajana toimi Ilkka Brotherus ja varapuheenjohtajina Pekka Kampman ja Satu Yrjänen. Hallintoneuvoston puheenjohtajaksi vuodeksi 2022 valittiin Harri Miettinen.

Hallintoneuvoston vaalivaliokuntaan kuuluivat vuonna 2021 vakuutusentoutajien ehdottamina jäseninä Ilkka Brotherus, Harri Miettinen ja Satu Yrjänen. Vakuutettujen ehdottamina jäseninä vaalivaliokuntaan kuuluivat Pekka Kampman, Mats Nyman ja Jaana Ylitalo. Vaalivaliokunnan puheenjohtajana toimi Ilkka Brotherus ja varapuheenjohtajana Jaana Ylitalo. Vuodeksi 2022 vaalivaliokunnan puheenjohtajaksi valittiin Harri Miettinen ja uudeksi vaalivaliokunnan jäseneksi Ilkka Brotheruksen tilalle Elon hallituksen jäsen, Orion Oyj:n talous ja hallintojohtaja Jari Karlson.

Elon toimitusjohtajana toimi Satu Huber 15.3.2021 saakka. Hanna Hiidenpalo toimi vt. toimitusjohtajana 16.3.–6.10.2021 välisen ajan. Uusi toimitusjohtaja Carl Pettersson valittiin toimitusjohtajaksi 1.4.2021 ja hän aloitti tehtävässä 7.10.2021 alkaen. Hanna Hiidenpalo nimitettiin toimitusjohtajan sijaiseksi 7.10.2021 alkaen ja varatoimitusjohtajaksi 1.1.2022 lukien.

Elon johtoryhmään kuuluivat vuonna 2021 Satu Huber (toimitusjohtaja 15.3.2021 saakka), Mika Ahonen (lakiasiat, viestintä ja vaikuttaminen, compliance), Matti Carpén (asiakkuudet ja kanavat, ICT), Hanna Hiidenpalo (sijoitukset, vt. toimitusjohtajana 16.3.–6.10.2021), Mikko Karpoja (aktuaaritoimi, vastuullinen vakuutusmatemaatikko), Erja Ketko (riippumaton riskienvalvonta ja business control 26.8.2021 saakka), Sarianne Kirvesmäki (talous ja sijoitusriskien valvonta), Hilikka Malinen (henkilöstöpalvelut), Jonna Ryhänen (arvopaperisijoitukset 30.11.2021 saakka) ja Jouni Seppänen (vakuutukset ja eläkkeet).

Johtoryhmän lisäksi asioita käsiteltiin toimitusjohtajan johdolla myös asiakasjohtoryhmässä, sijoitusjohtoryhmässä sekä hallintojohtoryhmässä. Osana Elon hallinnon kehittämistoimia johtoryhmärakennetta yksinkertaistettiin. Asiakasjohtoryhmän toiminta päättyi 1.12.2021 sekä hallintojohtoryhmän 11.10.2021 ja sijoitusjohtoryhmän 1.11.2021. Elossa toimii jatkossa vain yksi johtoryhmä ja sen alainen tasehallintakomitea.

Elon yhtiökokous päätti kokouksessaan 19.4.2021 hallintoneuvoston jäsenmääräksi 42.

Hallintoneuvoston jäseniksi valittiin erovuorossa olevista jäsenistä uudelleen toimikaudeksi 2021–2024 Ilkka Brotherus (EK), Antti Hakala (STTK), Sauli Huikuri, Kalle Kujanpää, Veli-Matti Kuntonen (SAK), Lasse Laurikainen (Akava), Timo Mäki-Ullakko, Antti Rantalainen, Millariikka Rytönen (STTK), Mikko Salo (Akava), Olli Sarekoski, Pentti Virtanen (EK), Jaana Ylitalo (SAK) ja Satu Yrjänen.

- uutena jäsenenä toimikaudeksi 2021–2023 Pii Raulo (EK)
- uutena jäsenenä toimikaudeksi 2021–2022 Katja Syvärinen (SAK)

Varsinainen yhtiökokous valitsi Elon tilintarkastajaksi tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n, jossa päävastuullisena tilintarkastajana toimivat vuonna 2021 KHT Ulla Nykky ja KHT Heikki Ilkka.

Elo antaa tilinpäätöksen ja toimintakeromuksen yhteydessä erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä.

Viranomaisvalvonta

Vakuutusala valvova Finanssivalvonta asetti 11.12.2020 asiamiehen valvomaan yhtiön toimintaa. Asiamiehen tehtävään asetettiin asianajaja Pekka Jaatinen. Finanssivalvonnan näkökulmasta oli olemassa tarve tunnistaa ja paikantaa Elon sisäisen hallinto- ja ohjausjärjestelmän toimivuutta heikentävät ongelmat tarkemmin, kuin mikä on mahdollista tavomaisilla valvontakeinoilla, sekä sen jälkeen varmistua riittävästi siitä, että ongelmat tulevat ratkaistuiksi.

Finanssivalvonta pyysi Elon hallitukselta ja hallintoneuvostolta kesäkuussa 2021 suunnitelmia mm. Elon hallinto- ja johtamisjärjestelmän selkeyttämiseksi sekä sisäisen valvonnan toimintamahdollisuuksien varmistamiseksi.

Elon hallintoneuvosto toimitti suunnitelman Finanssivalvonnalle elokuussa 2021 ja Elon hallitus oman suunnitelmansa marraskuussa 2021. Suunnitelmien mukaisesti yhtiön ohjaus- ja valvontajärjestelmää on selkeytetty ja on varmistettu, että hallintoneuvoston, hallituksen ja toimivan johdon roolit ja vastuut ovat selvät ja raportointi toimii hyvin. Elon johtoryhmärakenne on yksinkertaistettu ja päällekkäiset johtoryhmät on lakkautettu. Sisäisen valvonnan organisointia on selkeytetty ja valvontatoimintojen resursointia vahvistettu.

Merkittävä osa toimenpiteistä on tehty vuoden 2021 aikana ja loput toteutetaan suunnitellusti alkuvuodesta 2022. Finanssivalvonta on ilmoittanut arvioivansa asiamiehen tarpeellisuutta uudelleen viimeistään huhtikuussa 2022.

Elon oma pääoma ja ylijäämä

Elon oma pääoma muodostui 31.12.2021 sidotusta omasta pääomasta, johon kuului pohjarahasto 6,7 (6,7) miljoonaa euroa sekä vapaasta omasta pääomasta, johon kuuluivat varmuusrahasto 63,7 (63,7) miljoonaa euroa, käyttörahasto 29,1 (29,1) miljoonaa euroa sekä edellisten tilikausien voitto 1,8 (1,8) miljoonaa euroa. Elolla ei ole takuupääomaa.

Tilikauden ylijäämä oli 5 320 (4 432) euroa.

Hallitus ehdottaa, että tilikauden ylijäämä 5 320 euroa siirretään käyttörahastoon.

Elo ja sen konserni

Elo on keskinäinen vakuutusyhtiö, jonka yhtiökokouksissa äänivaltaa käyttävät vakuutusnottajat ja vakuutetut.

Vuonna 2021 Elon konserniin yhdisteltiin 124:n asunto- ja kiinteistöyhtiömuotoisen tytäryhtiön lisäksi 2 muuta yhtiötä, jotka on esitetty liitetiedoissa, sekä Tammi-Kodit GP Oy ja Exilion Real Estate I Ky alakonsernit.

Tulevaisuuden näkymät

Taloukskasvun ja inflaation sekä keskuspankipolitiikan välinen yhteys vaikuttaa merkittävästi sijoitusmarkkinoille vuoden 2022 alkupuoliskolla. Maailmantalouden kasvunesteet kuluvalle vuodelle ovat edellisvuotta matalampia, noin 4 prosentin tuntumassa. Useissa teollisuusmaissa osaavan työvoiman saanti sekä inflaatiopaineet

ml. energiahintojen nousu ovat haaste liiketoiminnalle.

Suomen taloukskasvu jatkuu, mutta jäänee hieman alle 3 prosenttiin. Kasvu pysynee vahvana ja laajapohjaisena nojaten sekä vientiin että kulutus- että investointikysyntään. Erityisesti palveluiden kulutuksen ennakoidaan elpyvän.

Keskuspankkien toimet sekä finanssipoliittinen elvyttäminen vaikuttavat sijoitusmarkkinoiden kehitykseen ratkaisevasti. Rahoitoliikkeen odotetaan kiristyvän, jolloin myös markkinakorkojen nousu todennäköisesti jatkuu vuoden 2022 aikana. Sijoitusmarkkinat joutuvat sopeutumaan aiempaa korkeampiin korkotasoihin sekä niukempaan likviditeetin määrään markkinoilla.

Venäjän hyökkäyssota Euroopassa lisää osaltaan epävarmuutta kuluvalle vuoden sijoitustoiminnan tuottotavoitteen saavuttamisessa ja taloukskasvun ennusteisiin liittyvä merkittävää epävarmuutta. Elo seuraa Ukrainan tilannetta aktiivisesti ja päätavoite on suojata vakavaraisuus kaikissa tilanteissa.

SELVITYS MUISTA KUIN TALOUDELLISISTA TIEDOISTA

Liiketoimintamallin kuvaus

Elon perustehtävänä on huolehtia siitä, että asiakkaat saavat ansaitsemansa eläkkeet nyt ja tulevaisuudessa. Elo vastaa 246 141 nykyisen eläkkeensaajan eläkkeen maksusta sekä 415 514 työntekijän ja 84 454 yrittäjän tulevista eläkkeistä. Työntekijän eläkevakuutus (TyEL) takaa työntekijälle ja yrittäjän eläkevakuutus (YEL) yrittäjälle eläketurvan. Vastuullinen sijoitustoiminta turvaa eläkkeet

ja luo pohjaa kestäväälle tulevaisuudelle yli sukupolvien. Elon strategia 2019–2022 lähtee perustehtävästä, ja toiminta-ajatus on: ”Vastuullisesti asiakkaan eläkeasialla”. Elon strategiset teemat ovat vakavarainen ja vastuullinen sekä asiakasymmärrys ja asiakaskokemus. Vastuullisuus on sisäänrakennettu strategiaan teemoihin.

Elo haluaa tarjota mahdollisimman vaivattoman ja sujuvan asioinnin sekä asiakkaiden yhdenvertaisen kohtelun. Eläkkeelle siirtyminen on ainutkertainen elämänmuutos. On tärkeää, että eläkepalvelu on nopeaa ja sujuvaa, jotta toimeentuloon ei tule tarpeetonta katkosta. Elo on mukana luomassa edellytyksiä kestävään työelämään ja tässä työeläkeyhtiön keinoina ovat muun muassa työkyvyttömyysriskinhallinta ja työeläkekuntoutus. Työkykyjohtamisen ja kuntoutuksen avulla Elo on mukana pidentämässä työuria, mikä on keskeistä niin yksilön kuin yhteiskunnan näkökulmasta. Elon tarkoituksena on riskiperusteisella toiminnalla pyrkiä yrityksen työkykyriskin pienentämiseen ja työkyvyttömyydestä aiheutuvien kustannusten alentamiseen.

Elo päivitti vastuullisuusohjelmansa vuonna 2020. Ohjelma perustuu olennaisuusarvioon. Vastuullisuusohjelma muodostuu kolmesta osasta: Kestävä yhteiskunta – tähän osioon kuuluvat taloudellinen vastuu, perustehtävän huolellinen toimeenpano ja hyvä hallinto. Kestävä työelämä – tähän osioon kuuluu sosiaalinen vastuu asiakasliiketoiminnassa, sijoitustoiminnassa ja omassa toiminnassa. Kestävä ympäristö – tähän osioon kuuluvat ilmastonmuutoksen hillitseminen sekä ympäristö- ja resurssitehokkuusnäkökulmat. Vastuullisuusohjelman KPI-mittarit (key performance indicators) hyväksyttiin Elon hallituksessa syksyllä 2021. Maaliskuussa

2021 julkaistavassa vuosi- ja vastuuraportissa kerrotaan tarkemmin Elon vastuullisuudesta ja sosiaalisista, taloudellisista ja ympäristövaikutuksista sekä tavoitteiden toteutumisesta. Raportoinnissa käytetään GRI-viitekehystä.

Henkilöstövastuu

Elon henkilöstötyötä ohjaavat henkilöstöstrategia ja Elon henkilöstövisio on ”Haluumme olla arvostettu ja kehittyvä työyhteisö, jossa jokainen voi oppia ja kokea onnistumista”.

Elossa on varauduttu henkilöstön osaamiseen liittyviin riskeihin, kuten työvoiman saatavuuteen ja osaamisvaateiden kasvuun. Elossa laaditaan vuosittain koulutussuunnitelma, jossa mm. ennakoidaan tulevia osaamistarpeita ja arvioidaan henkilöstön nykyistä ja tulevaa ammatillista osaamista. Vuonna 2021 painopisteenä oli muun muassa itseohjautuvuus.

Koronapandemiaan liittyvä etätöiden lisääntyminen on ohjannut opiskelua verkkokoulutuksiin aiempaakin enemmän. Kaikki elolaiset suorittavat verkkokursseina seuraavat kurssit: Elon strategia, tietoturva, turvallisuus, jatkuvuudenhallinta, henkilötiedot, Elon eettiset liiketoimintaperiaatteet, Hay-palkkausjärjestelmä, operatiiviset riskit, vastuullisuus, lahjonnan ja korruption vastainen toiminta sekä rahanpesun estäminen.

Vuonna 2021 elolaista 85 prosenttia elolaisista osallistui vuosittaiseen henkilöstötutkimukseen. Vuodesta 2014 eli Elon alusta asti positiiviseen suuntaan kehittynyt trendi katkesi. Henkilöstökokemusta mittaava PeoplePower-indeksi oli 70,9 (73,1). Laskusta huolimatta Elon henkilöstökokemus on kokonaisuutena kohtuullisen hyvällä A+-tasolla. Elon vahvuuksina oli lähityöyhteisön johtamiseen ja työn sujuvuuteen liittyvät asiat.

Eniten heikentyneitä olivat koko Eloa koskevat arviot kuten työnantajakuva ja johtaminen.

Työhyvinvointi ja työkyky

Elossa on tavoitteena huolehtia henkilöstön työhyvinvoinnista ja työkyvystä siten, että eri-ikäiset työntekijät kokevat tekevänsä mielekäästä työtä ja säilyttävät sekä työmotivaationsa että toimintakykynsä korkeana koko työuransa ajan. Työhyvinvoinnin osa-alueita kehitetään ja seurataan yhteistoiminnassa, johon osallistuvat muun muassa työsuojelutoimikunta, henkilöstöpalvelut, työterveyshuolto ja muut yhteistyöryhmät. Työsuojelutoiminnan piiriin kuuluu koko Elon henkilöstö. Työsuojelutoimikunta kokoontui vuoden 2021 aikana neljä kertaa. Työsuojelutoiminnan painopisteinä olivat tuki- ja liikuntaelinsairauksien ennaltaehkäisy, psykososiaalisten kuormitustekijöiden vähentäminen sekä esimiesten tukeminen työkykyjohtamisessa.

Tasa-arvo ja yhdenvertaisuus

Tasa-arvoista ja yhdenvertaista työyhteisöä koskevat periaatteet ovat olennainen osa Elon henkilöstöpolitiikkaa. Niiden toteutuminen edellyttää jokaisen sitoutumista. Kahden vuoden välein tehdään tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma, jonka toteutumista seurataan yhteistyöfoorumissa. Vuosittain kootaan tilastotiedot sukupuoli-, palkka-, koulutus- ja ikäjakaumasta. Tulokset näistä painopistealueista käydään läpi yhteistyöfoorumissa ja ne julkaistaan intranetissä.

Elon yhteistyöfoorumi seuraa tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelman toteutumista. Sen tärkeimpänä tehtäväalueena ovat erilaiset henkilöstökysymykset silloin, kun ne koskevat koko henkilöstöä tai valtaosaa siitä.

Yhteistyöfoorumi kokoontui vuoden 2021 aikana neljä kertaa.

Elossa on laadittu kiusaamistapausten selvittämisestä ohje, joka on koko henkilöstön saatavilla intranetissä. Kiusaamisen ja häirinnän suhteen Elossa on nollatoleranssi. Elo ei hyväksy iästä, sukupuolesta tai muusta syrjivästä perusteesta johtuvia palkkaeroja. Elossa on käytössä Hay-järjestelmä koko henkilöstön tehtävien vaativuuden arvioinnissa. Elossa ei ole havaittavissa erityisiä ongelmia naisten ja miesten sijoittumisessa erilaisiin tehtäviin.

Elossa siirryttiin vuoden 2021 aikana käyttämään sukupuolineutraaleja nimikkeitä. Muutamia yksittäisiä nimikkeitä muutettiin. Jatkossa puhutaan esimerkiksi lakimiesten sijaan juristeista ja esimiesten sijaan esihenkilöistä.

Elon hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Elon hallinto- ja ohjausjärjestelmä perustuu lainsäädäntöön. Elon hyvää hallintotapaa koskevan ohjeistuksen pohjana ovat listayhtiöiden hallinnointikoodin 2020 suosituksukset, joita Elossa noudatetaan työeläkeyhtiölle soveltuvien osin. Elon hallinto- ja ohjausjärjestelmän sekä hyvää hallintotapaa koskevan ohjeistuksen hyväksyy Elon hallitus. Selvitys Elon hallinto- ja ohjausjärjestelmästä (CG-selvitys) on julkaistu Elon verkkosivuilla.

Compliance-toiminta

Compliance-toiminta on osa Elon sisäistä valvontaa. Lähtökohtana on noudattaa viranomaisten antamia säännöksiä sekä yleisiä sisäisen valvonnan parhaita käytäntöjä. Compliance-toiminta on myös osa Elon riskienhallintaa, jossa sen tavoitteena on tukea liiketoimintaa erityisesti juridisten

ja compliance-riskien tunnistamisessa ja hallinnassa sekä valvoa ja raportoida näistä tarkastus- ja riskivaliokunnalle ja johdolle.

Elon compliance officerilla on ohjausvastuu compliance-organisaatiosta. Sen muodostavat compliance officerin lisäksi Elon eri yksiköissä toimivat compliance-vastaavat. Compliance-toiminta alkaa ylimmästä johdosta eli toimitusjohtajasta ja hallituksesta, jotka vastaavat yhtiön toiminnan laillisuudesta. Vuonna 2021 compliance-toimintaa vahvistettiin osana hallinnon kehittämistä ja Eloon nimitettiin compliance-johtaja, joka aloitti työnsä vuoden 2022 alusta. Compliance-johtaja on johtoryhmän jäsen ja hänen vastuualueeseensa kuuluu lisäksi riskienhallinta.

Elossa toimii compliance board, jossa on toimitusjohtajan lisäksi kolme jäsentä. Boardin tehtävänä on käsitellä kriittisiä tai muuten Elon toiminnalle merkittäviä havainnot ja vakavampia compliance-tilanteita sekä tehdä niiden osalta päätökset. Vuonna 2021 ei ollut kriittisiä compliance-riskejä.

Elossa toimii whistleblow-kanava eli imoituuskanava väärinkäytösten ilmoittamiseen, jonka tavoitteena on mahdollistaa eettisiin liiketoimintaperiaatteisiin liittyvistä huolenaiheista ja rikkeistä ilmoittaminen anonymisti. Whistleblow-kanavan kautta tuli yksi ilmoitus vuonna 2021. Suoraan compliance toiminnolle tuli viikoittain kysymyksiä ja selvityspyyntöjä sekä kymmenenkunta ilmoitusta vähäisemmistä asioista.

Lahjonnan ja korruption vastaiset periaatteet ja sisäpiiriohjeistus

Elolla on lahjonnan ja korruption vastaiset periaatteet, jotka on julkaistu Elon verkkosivuilla. Periaatteista on elolaisille pakollinen verkkokurssi, jonka suoritusprosentti vuonna

2021 oli 98 prosenttia. Periaatteiden mukaisesti käytössä on lahjarekisteri, johon kaikki annetut ja saadut lahjat kirjataan. Vuonna 2021 ei tullut tietoon yhtään lahjontatapausta. Myöskään riskikartoituksissa ei noussut esiin korruptioon liittyviä riskejä.

Sponsorointi- ja yhteistyöhankkeista on olemassa omat ohjeet lahjonnan ja korruption vastaisissa periaatteissa. Elon vuoden 2021 yhteistyökumppanuudet ja hyväntekeväisyyskohteet on julkaistu Elon verkkosivuilla.

Elossa noudatetaan työeläkeyhtiöitä koskevan lain mukaista sisäpiiriohjetta. Sisäpiiriohjetta sovelletaan Elon sijoitustoimintaan sekä sisäpiiriin kuuluvan henkilöstön omiin arvopaperikauppoihin. Pysyvään sisäpiiriin kuuluu henkilöitä joko asemansa tai tehtävänsä perusteella. Sisäpiiriohjetta sovelletaan myös tilapäisiin sisäpiiriläisiin.

Elon eettiset liiketoimintaperiaatteet

Elon eettiset liiketoimintaperiaatteet (Code of Conduct) määrittävät, miten Elo toimii erilaisissa tilanteissa. Ne perustuvat Elon yrityskulttuurin kulmakiviin eli arvoihin ja toimintamalleihin. Eettisissä liiketoimintaperiaatteissa otetaan kantaa muun muassa hyvään hallintoon, tietosuoja-asioihin, lahjonnan vastaisuuteen, työelämään ja ihmisoikeuksiin. Elossa on käytössä periaatteista kaikille pakollinen verkkokurssi, jonka suoritusprosentti vuonna 2021 oli 99.

Elossa on arvioitu ihmisoikeusriskit osana riskikartoituksia kaikissa toiminnoissa. Samassa yhteydessä kartoituksien osallistujat koulutettiin ihmisoikeusperiaatteista ja näiden huomioimisesta toiminnassa.

Ihmisoikeusriskeistä on tehty yhtiötasoinen kooste. Elon oma liiketoiminta ja toimitusketjut ovat pääosin Suomessa. Elossa ei ole ilmoitettu toteutuneita ihmisoikeuksien rikkomiseen liittyviä riskejä.

Elon muun toiminnan ympäristönäkökohdat

Elon suurimmat ympäristövaikutukset syntyvät väliillisesti sijoitustoiminnan kautta. Vuonna 2020 tehdyssä olennaisuusarviossamme sidosryhmämme nosti myös muun toiminnan ympäristönäkökulmat aiempaa tärkeämmäksi. Elo kehittää omaa ympäristötyötä muun muassa WWF:n Green Office -järjestelmän kautta. Yhtenä vuoden 2021 vastuullisuusohjelman tavoitteena oli selvittää Elon oman toiminnan hiilijalanjälki. Elo laski vuoden 2021 aikana ensimmäisen kerran toimintansa suorat ja epäsuorat hiilidioksidipäästöt GHG-protokollan mukaisesti (Greenhouse Gas Protocol). Elon kokonaishiilidioksidipäästöt vuonna 2021 olivat 7 674 tCO₂e, joista scope 1 päästöt olivat 147, scope 2 oli 323 ja scope 3 oli 7 203 (pl. sijoitustoiminta). Elon tavoitteena on vähentää hiilidioksidipäästöjään.

Taksonomia-asetuksen artikla 8 edellyttämä raportointi

Taksonomia-asetuksen artikla 8 mukainen raportointivaade koskee ns. PIE-yhteisöjä, jollainen myös Elo on. Työeläkeyhtiöt ovat taksonomia-asetuksen täydentämiseksi annetun komission delegoidun asetuksen (EU 2021/2178) mukaisia muita kuin rahoitusalan yrityksiä. Vuoden 2021 tilinpäätöksen osalta sovelletaan siirtymävaiheen

raportointia. Asetuksen mukaan vuodelta 2021 tulee raportoida konsernitason KPI-tunnusluvut liiketoiminnan luokitusjärjestelmäkelvopuudesta eli taksonomiakelpoisuudesta. Taksonomiakelpoisen liikevaihdon osuus koko liikevaihdosta oli 1 prosentti ja ei-taksonomiakelpoisen osuus oli 99 prosenttia. Taksonomiakelpoisten aktiivointien osuus kaikista aktiivoinneista oli 96 prosenttia ja ei-taksonomiakelpoisten osuus 4 prosenttia. Taksonomiakelpoisten kulujen osuus kaikista liikekuluista oli 5 prosenttia ja ei-taksonomiakelpoisten osuus 95 prosenttia. Laskentaperiaatteet on kerrottu tunnuslukujen oppaassa s. 94.

Taksonomia-asetus (EU 2020/852) on velvoittavaa lainsäädäntöä. Asetuksen mukaiset Muu kuin rahoitusalan yritys-kategorian raportointivelvoitteet eivät sovellu sellaisenaan työeläkeyhtiölle ja tunnusluvut eivät näin anna oikeaa ja kattavaa kuvaa Elon toiminnan taksonomiakelpoisuudesta. Elon harjoittama liiketoiminta eli eläkevakuuttaminen ei ole taksonomian piiriin kuuluvaa taloudellista toimintaa. Asetuksen vaatimalla raportointitavalla Elon taksonomiakelpoista liiketoimintaa ja näin raportoinnin piiriin kuuluvaa ovat asetuksen määritelmän mukaisesti ainoastaan rakennusten hankinta ja omistaminen, toisin sanoen sijoitustoimintaan sisältyvät suorat kiinteistösijoitukset. Suoriin kiinteistösijoituksiin lasketaan suorassa omistuksessa olevat kiinteistöt ja konserniin kuuluvat kiinteistöt. Elon vuosi- ja vastuuraportissa kerrotaan arvio Elon suorien listattujen osakesijoitusten taksonomiakelpoisesta osuudesta osana vapaaehtoista raportointia.

Sijoitustoiminnan vastuullisuus

Vastuullinen sijoittaminen on kiinteä osa Elon sijoitustoimintaa ja sijoituskohteiden arviointia. Sijoituskohteiden vastuullisuutta arvioidaan ympäristövastuun, sosiaalisen vastuun sekä hyvän hallintotavan näkökulmasta (ESG-tekijät). Vastuullista sijoittamista ohjaavat Elon strategia ja sijoitussuunnitelma sekä vastuullisen sijoittamisen ja omistajaohjauksen periaatteet.

Vastuullista sijoittamista täydentää Elon ilmastostrategia. Ilmastostrategian tavoitteena on varmistaa, että sijoitustuotot ovat kestäväällä pohjalla huomioiden ilmastonmuutoksen mukanaan tuomat haasteet rahoitusmarkkinoille ja sijoituskohteille. Vuoden 2021 aikana Elo jatkoi ilmastostrategian mukaista työtä.

Elon johto ja hallitus ovat käsitelleet ja vahvistaneet vastuullista sijoittamista ohjaavat periaatteet ja strategian päivityksen. Johtoa ja sijoitustoimintaa tukevat vastuullisen sijoittamisen ja omistajaohjauksen ohjausryhmät sekä vastuullisen sijoittamisen toiminto.

Elon vastuullisen sijoittamisen strategia muodostuu seuraavista osa-alueista: toimintatapojen vastuullisuus, kansainvälisten normien huomioiminen, sijoituskohteiden vastuullisuuden analysointi osana sijoitusten valmistelua, päätöksentekoa ja seuranta sekä omistajaohjaus ja muu vaikuttaminen.

Elon sijoitustoiminnan vaikuttamisstrategia päivitettiin vuonna 2021. Vaikuttamisstrategia täydentää Elon vastuullisen sijoittamisen ja omistajaohjauksen periaatteita sekä ilmastostrategiaa. Vaikuttamisella tarkoitetaan sijoituskohteiden ja muiden sidosryhmien kanssa käytävää vuoropuhelua, jonka pyrkimyksenä on parantaa käytänteitä kestävimiksi.

Vaikuttamisstrategia sisältää vaikuttamisen keskeiset tavoitteet, teemat, hallinnoinnin sekä käytänteet Elossa. Omaisuuslajikohtaisia vaikuttamisen prosesseja tullaan tarkentamaan ja tehostamaan edelleen vuoden 2022 aikana.

Elon vastuullisen sijoittamisen strategiasta ja sen toteuttamisesta voi lukea laajemmin maaliskuussa 2022 julkistettavasta Elon vuosi- ja vastuuraportista.

Ympäristövastuu sijoittamisessa

Ilmastonmuutoksen huomioiminen on osa sijoituskohteiden ympäristövastuun arviointia. Ilmatoriskillä tarkoitetaan ilmastonmuutoksen vaikutuksesta aiheutuvia riskejä yrityksen liiketoiminnalle sekä yhteiskunnalle laajemmin. Sijoittajan kannalta riskit voidaan jakaa ainakin ilmastonmuutoksen fyysisiin vaikutuksiin, transitioriskihin eli siirtymiseen vähähiilliseen yhteiskuntaan sekä rahoitusmarkkinoiden systeemiriskihin.

Elo tukee TCFD:n (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) raportointisuosituksia. Elo on raportoinut TCFD:n mukaisesti vuodesta 2018 lähtien. TCFD-raportti julkaistaan maaliskuussa 2022 osana Elon vuosi- ja vastuuraporttia. Elon TCFD-raportti sisältää myös EU:n Muiden kuin taloudellisen tietojen raportoinnin suosituksen ilmastoon liittyen (2019/C 209/01).

Tarkennetut hiilineutraaliustavoitteet

Elo allekirjoitti syyskuussa 2021 Net Zero Asset Owner Commitment -sitoumuksen. Aloitteen mukaisesti sijoittajat sitoutuvat tavoittelemaan sijoitussalkkunsa hiilineutraaliutta viimeistään vuoteen 2050 mennessä, vaikuttamaan tämän tavoitteen mukaisesti ja lisäämään sijoituksiaan ilmastoratkaisuihin.

Elo on sitoutunut aloitteen tavoitteisiin ja pyrkii hiilineutraaliin sijoitussalkkuun jo merkittävästi aikaisemmin. Lisäksi Elo on sitoutunut asettamaan välitavoitteita ja käyttämään apunaan Net Zero Investment -viitekehystä mukauttaessaan salkkunsu vastaamaan 1,5 °C:n tavoitetta ja hiilineutraalia tulevaisuutta.

Viitekehys on jatkoa IIGCC:n (Institutional Investors Group on Climate Change) Paris Aligned Investment Initiative -aloitteelle, jonka työryhmissä Elo on ollut mukana ja jonka suositukset on huomioitu Elon vuonna 2020 päivitettyssä ilmastostrategiassa. Elon ilmastostrategia pohjautuu tiekarttaan, jossa tavoitteita asetetaan vaiheittain ensin omaisuuslajeille ja sitten strategisen allokaation tasolle. Pariisin ilmastopimuksen mukainen sijoitussalkku toteutetaan pienentämällä ilmatorisriskiä vähentämällä salkun painotettua keskimääräistä hiili-intensiteettiä ja lisäämällä sijoituksia ilmastonmuutoksen hillintään ja sopeutumiseen tähtääviin ratkaisuihin. Lisäksi huomioidaan ilmastonmuutoksen riskit ja mahdollisuudet omaisuuslajien sijoitusstrategioissa sekä strategisessa allokaatiossa. Vaikuttaminen aktiivisesti yksin ja yhteistyössä muiden toimijoiden kanssa on ilmastostrategian toteuttamisessa merkittävässä roolissa.

Vuoden 2021 aikana asetettiin ilmastotiekartan mukaisesti ilmastotavoitteet valtionlainoille ja pääomasijoituksille. Kehittyvien markkinoiden valtionlainasijoituksissa on kehitetty vuoden 2021 aikana ilmatorisriskiyökalua, jolla pyritään kartoittamaan ilmastonmuutoksesta aiheutuvia riskejä ja mahdollisuuksia kehittyville maille. Työkalun rakentamisessa on hyödynnetty laadullista ja määrällistä analyysiä sekä kehityksen

suunnan arvioimista, ja sitä jatkokehitetään vuoden 2022 aikana.

Pääomasijoitusten ilmastotavoitteet koostuvat kolmesta osasta: due diligence -kyselyn päivitys, vuosittainen ESG-kysely rahastomanagereille ja vaikuttaminen. Vaikuttamisen kohteena on ilmastonmuutoksen kannalta olennaisimpien sijoitusten rahastomanagerit.

Tiekartan mukaisesti myös ilmastoratkaisujen mittaamista tarkennettiin ja asetettiin tavoite lisätä sijoituksia kestäviin ratkaisuihin osake-, yrityslaina- ja infrasijoituksissa. Toimintaympäristön muuttuessa tavoitteita tullaan tarkentamaan ja pyrkimyksenä on sisällyttää niihin muita omaisuuslajeja.

Kestävyystunnuslukujen kehitys

Elo on vuosien 2016–2021 välillä pienentänyt listattujen osakesijoitusten painotettua keskimääräistä hiili-intensiteettiä (WACI) 50 prosenttia ja yrityslainojen 61 prosenttia, kun vertailuindeksin hiili-intensiteetti pieneni 37 prosenttia.

Elon noteerattujen osakkeiden painotettu keskimääräinen hiili-intensiteetti (WACI) oli 139 (tCO₂e/liikevaihto mUSD, scope 1+2) ja se pieneni 24 prosenttia edellisestä vuodesta. Noteerattujen osakesijoitusten markkina-arvoon perustuva hiilijalanjälki vuonna 2021 oli 110 (tCO₂e/ sijoitettu mUSD, scope 1+2) ja se laski edeltävään vuoteen verrattuna kaksi prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten markkina-arvoon perustuva hiili-intensiteetti oli 205 (tCO₂e/liikevaihto mUSD, scope 1+2) ja se kasvoi kuusi prosenttia vuoteen 2020 verrattuna.

Elon noteerattujen yrityslainojen painotettu keskimääräinen hiili-intensiteetti (WACI) oli 143 (tCO₂e/liikevaihto mUSD, scope 1+2)

ja se pieneni viime vuoteen verrattuna 15 prosenttia.

Elon suorien kiinteistösijoitusten sijoitusomaisuudella normalisoitu hiilijalanjälki oli raportointivuonna 7 (tCO₂e/mEUR) ja se oli sama kuin edellisvuonna. Kiinteistösijoitusten päästöintensiteetti oli 21,9 (kgCO₂e/m²), kun se edellisenä vuonna oli 21,8.

Hiilijalanjäljen laskenta kattaa 47 prosenttia Elon sijoitusomaisuudesta.

Elon metsäsijoitusten metsän vuotuisesta kasvusta tuleva positiivinen ympäristövaikutus eli ns. hiilinielu kasvoi kaksi prosenttia vuodesta 2020 ja oli arviolta noin 265 000 tCO₂.

Elo laajensi vuoden 2021 hiilijalanjälkiraportointia ottamalla käyttöön uusia mittareita. Nämä luvut löytyvät Elon vuosi- ja vastuuraportista.

Yhteistyövaikuttaminen

Yhteistyö ja vaikuttaminen ovat keskeisiä tapoja toteuttaa vastuullista sijoittamista. Elo suosii vaikuttamisprojekteja, joissa on mukana Elon lisäksi merkittävä määrä muita sijoittajia. Yhteistyön ja keskustelun kautta vaikuttaminen sijoituskohteisiin on tehokkaampaa.

Vuonna 2021 Elon yhteistyövaikuttaminen kohdistui etenkin ympäristöön ja sosiaalisiin tekijöihin. Elo jatkoi toimimista ympäristöön liittyvissä sijoittajien yhteistyöverkostoissa sekä liittyi ihmisoikeuksiin keskittyvään sijoittajaverkoston. Elo osallistui Glasgow'n ilmastokokouksenkin aikana esillä olleisiin 2021 Global Investor Statement to Governments on Climate Crisis -kirjeeseen sekä Climate Leadership Coalitionin kautta

Call-on-carbon-vetoomukseen. Lisäksi Elo oli IIGCC:n sijoittajien Investor Expectations - Physical Risk -yhteiskirjeessä. Elo liittyi ihmisoikeuksiin keskittyvään Investor Alliance for Human Rights -sijoittajaverkoston. Vaikuttamisesta on kerrottu tarkemmin Elon vuosi- ja vastuuraportissa.

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet 2021

Tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain ja -asetuksen, osakeyhtiölain, työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain ja vakuutusyhtiölain mukaisesti. Tilinpäätöksessä on noudatettu eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta annettua lakia, sosiaali- ja terveysministeriön asetusta vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitiilinpäätöksestä, sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamia laskuperusteita sekä sosiaali- ja terveysministeriön ja Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita.

Covid 19

Tilinpäätös on laadittu normaalien toimintatapojen ja laatimisperiaatteiden mukaisesti. Erityistä huomiota on kiinnitetty sijoituskohteisiin, joiden arvostuksiin epidemia on tuonut erityistä epävarmuutta. Tämä on kuitenkin tapahtunut normaalien arvonmääritykseen liittyvien prosessien ja käytänteiden puitteissa, joissa eri tekijöistä aiheutuvaa epävarmuuden vaikutusta arvostuksiin pyritään aina huomiomaan sijoituskohdetasolla varovaisuuden periaatetta noudattaen.

Vakuutusmaksujen luottotappioprosessia on tarkennettu. Kuvaus löytyy kohdasta vakuutusmaksusaamiset. Covidin aiheuttama epävarmuus jatkuu yhä ja vaatii huomiota myös 2022.

Konsernitiilinpäätös

Elon konsernitiilinpäätöksen yhdistellään emoyhtiö ja määräysvaltaan perustuen ne tytäryhtiöt, joissa konsernin osuus äänivallasta, suoraan tai välillisesti, on yli puolet. Vuonna

2021 Elon konserniin yhdisteltiin 124:n asunto- ja kiinteistöyhtiömuotoisen tytäryhtiön lisäksi 2 muuta yhtiötä, jotka on esitetty liitetiedoissa, sekä Tammi-Kodit GP Oy ja Exilion Real Estate I Ky alakonsernit.

Konsernitiilinpäätös on laadittu emoyrityksessä noudatettujen tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti emo- ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden yhdistelminä. Sisäiset tuotot ja kulut, voitonjako, saamiset, velat sekä keskinäinen osakeomistus on eliminoitu. Tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt on yhdistelty hankintahetkestä lähtien ja myydyt tytäryhtiöt luovutushetkeen saakka. Vähemmistön osuus tuloksesta ja omasta pääomasta on erotettu omaksi eräkseen.

Konsernin sisäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiiva on jaettu tytäryhtiöiden omaisuuserille niiden käypien arvojen sallimissa rajoissa. Omaisuuserän käyvän arvon ylittyessä aktiiva on kirjattu liikearvoksi. Konserniaktiivan poistossa noudatetaan vastaavan omaisuuserän suunnitelman mukaisia poistoja. Liikearvo poistetaan 10 vuodessa. Konserniosakkeisiin aikaisempina tilikausina tehdyt arvonnkorotukset on konsernitaseessa merkitty tytäryhtiön omistaman kiinteistön arvonnkorotukseksi.

Liitetiedoissa esitetyt omistusyhteyseritykset, joiden äänivallasta konserni omistaa 20–50 % on yhdistelty konsernitiilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Elon konserniin ei kuulu huomattavan vaikutusvallan perusteella yhdisteltäviä osakkuusyhtiöitä.

Asunto- ja kiinteistöyhtiömuotoisia omistusyhteyserityksiä ei ole yhdistelty konsernitiilinpäätökseen, koska niiden vaikutus konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan pääomaan on epäolennainen.

Konsernitiilinpäätöksen jäljennökset ovat saatavissa osoitteesta Revontulentie 7, Espoo.

Vakuutusmaksutulo

TyEL-maksutulo määräytyy vakuutettujen TyEL-kokonaispalkkasumman ja maksuprosentin mukaan. Lisäksi maksutuloon vaikuttaa annetut alennukset. Tulorekisterin käyttöön oton myötä ilmoitettuihin palkkoihin perustuva maksu on lopullinen. Tarkistusmaksuarviona kirjataan ne vuoden 2021 vakuutusmaksut, jotka erääntyvät vasta vuoden 2022 puolella. Tilikauden maksutuloon on vielä kirjattu vähäiset edellisen vuoden arvioidun ja toteutuneen tarkistusmaksun aiheuttamat erot.

YEL-vakuutusmaksutulo määräytyy yrittäjien työtulojen ja maksuprosentin perusteella.

Vakuutusmaksutuloa vähentää luottotappiot.

Korvauskulut

Korvauskulut muodostuvat eläkkeensaajille maksetuista eläkkeistä, kuntoutuskuluista, kustannustenjaon korvauksista, työkyvyn ylläpitotoimintaan ja korvaustoimintaan kohdistuvista liikekuluista sekä korvausvastuun muutoksesta.

Sijoitusten kirjanpitoarvo

Kiinteistösijoitukset

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä, tai ne on kirjattu sitä alempaan käypään arvoon.

Kiinteistöihin tehdyt arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset on kirjattu tulosvaikutteisesti. Myytyihin kiinteistöihin on tehty tulosvaikutteiset arvonalennusten palautukset ennen myyntivoittojen kirjaamista. Tilivuonna 2021 kiinteistöjen kirjanpitoarvoihin ei ole tehty arvonnkorotuksia.

Osakkeet ja osuudet

Osakkeet ja osuudet on merkitty taseeseen hankintamenuon tai sitä alempaan käypään arvoon. Osakkeisiin ja osuuksiin aiempina vuosina tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti hankintamenuon käyvän arvon nousua vastaavalta osalta. Osakkeet ja osuudet on merkitty kirjanpitoon keskihintamenetelmää käyttäen.

Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineisiin kuuluvat joukkolainat ja rahamarkkinainstrumentit. Rahoitusmarkkinavälineiden tasearvona on hankintamenu, joka lasketaan keskihintaa käyttäen. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvonnmuutoksia ei kuitenkaan kirjata. Hankintamenu on oikaistu nimellisarvon ja hankintamenuon jaksotetulla erotuksella. Nimellisarvon ja hankintamenuon erotus jaksotetaan

korkotuoton vähennykseksi tai lisäykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Hankintameno sisällytetty vastaerien määrä on ilmoitettu taseen liitetiedoissa.

Lainasaamiset, muut saamiset ja talletukset

Lainasaamiset, muut saamiset ja talletukset on arvostettu nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Johdannaissopimukset

Johdannaisia käytetään Elossa sijoitusriskien pienentämiseen ja suojaamiseen, markkinariskin lisäämiseen ja sijoitustoiminnan tehostamiseen. Tilikauden aikana on käytetty osake-, korko-, luottoriski-, hyödyke-, volatiliiteetti- ja valuuttajohdannaisia.

Tilikauden aikana sopimusten sulkemisesta tai raukeamisesta syntyneet voitot ja tappiot on kirjattu tilikauden tuotoksi tai kuluksi.

Kirjanpidollista suojauslaskentaa sovelletaan vain niihin johdannaissopimuksiin, jotka täyttävät Finanssivalvonnan ohjeistuksen tälle asettamat edellytykset. Johdannaissopimukset, joihin on sovellettu suojauslaskentaa, on arvostettu kokonaisuutena suojattavan erän kanssa. Suojaamistarkoituksessa tehty johdannaissopimukset arvostetaan kokonaisuutena suojattavan tase-erän kanssa. Jos suojattavasta tase-erästä ei kirjata arvonnmuutosta, ei myöskään suojaavasta sopimuksesta tehdä tulosvaikutteista kirjausta tilinpäätökseen, ellei sen negatiivinen arvonnmuutos ylitä suojattavan tase-erän positiivista arvonnmuutosta. Jos suojauksen kohteesta kirjataan arvonalennuksen palautusta, kirjataan käytetyn johdannaisten arvonnmuutos

kokonaisuudessaan kuluksi. Kirjanpidossa ei ole sovellettu suojauslaskentaa.

Muiden kuin suojaamistarkoituksessa tehtyjen johdannaissopimusten realisoitumaton tappio kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Realisoitumatonta voittoa ei kirjata tuotoksi. Tilinpäätöshetkellä avoinna olevien settled to market selvitetävien johdannaissopimusten realisoitunut tappio kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Realisoitunutta voittoa ei kirjata tuotoksi.

Vakuutusmaksusaamiset

Vakuutusmaksusaamiset koostuvat tilivuoteen kohdistuvista, mutta vasta seuraavana vuonna erääntyvistä vakuutusmaksuista sekä tilivuoden päättyessä maksamattomina olevista erääntyneistä vakuutusmaksuista. Vakuutusmaksusaamiset merkitään taseeseen nimellisarvoon tai tätä alempaan todennäköiseen arvoon.

Erääntyneistä vakuutusmaksuista on kirjattu luottotappioiksi maksusteellisiksi todetut saamiset sekä sellaisten yhtiöiden saamiset, joiden konkurssi on alkanut. Luottotappioihin on kirjattu vahvistettujen yrityssa-neerausten leikatut saamiset sekä saamiset, joiden perinnästä on luovuttu saatavan pienuuden vuoksi. Vuoden vaihteessa kesken olevista merkittävistä saneerauksista kirja-taan arvioperusteisesti luottotappio. YEL:n vakuutusmaksusaamisista luottotappiot kirjataan pääsääntöisesti vanhenemisen johdosta.

Lisäksi Elon olennaisista TyEL:n avoimista saamisista tehdään analyysi, joka perusteella päätetään ennakoluottotappiovarauksen kirjaamisesta. Päätös luottotappiovarauksen kirjaamisesta tehdään, jos analyysin

perusteella on selvää, että velallisyrytyksellä ei ole realistista mahdollisuutta saada konkurssiuhkaisessa maksukehotuksessa ilmoitettua velkaa maksettua ja/tai yrityssa-neerauksen avulla ei ole realistista saada yrityksen velkoja onnistuneesti järjestelyä.

Poistot ja laskentaperiaatteet -yleinen periaate

Kuluvan omaisuuden hankintameno, johon sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot, on aktivoitu ja kirjataan kuluksi vaikutusaikanaan suunnitelman mukaisin poistoin.

Aineettomina oikeuksina esitetyt tietokoneohjelmien lisenssit sekä järjestelmähankeisiin liittyvät muiden pitkävaikutteisten menojen hankintamenot on aktivoitu ja kirjataan kuluksi vaikutusaikanaan suunnitelman mukaisin poistoin.

Tasapoistoina lasketut poistot tehdään alkuperäisestä hankintahinnasta seuraavien taloudellisten käyttöaikojen mukaan:

Asuin-, toimisto- ja liikerakennukset	50 v
Teollisuus- ja varistorakennukset	40 v
Hotellit	50 v
Aineettomat oikeudet	5 v
Autot	5 v
Av-laitteet	3 v
Kalusto	10 v
Muut pitkävaikutteiset menot	5 v
Muut aineelliset hyödykkeet	10 v

Menojäännöspoistoina lasketut poistot alkuperäisestä hankintahinnasta: Rakennusten tekniset laitteet, koneet ja kalusto 20 %

Sijoitusten käyvät arvot

Kiinteistösijoitukset

Suorat kiinteistösijoitukset on arvioitettu pääosin ulkopuolisen auktorisoidun kiinteistöarvioijan toimesta 30.11.2021 ajanhetkelle. Ulkopuolisen arvioinnin ulkopuolelle on jätetty seuraavat kohteet: peruskorjauskohteet, kehityskohteet, tontit, vuoden aikana ostetut kiinteistöt, rakenteilla olevat tai vuoden aikana rakenteilla olleet kiinteistöt, rakennusprojekteihin kiinteästi liittyvät kohteet, erillishuoneistot, pysäköintiyhtiöiden osakkeet ja käyttömaisuuskohteet. Nämä kohteet on arvioitu sisäisesti.

Toimitilakohteet on arvioitu tuottoarvomenetelmällä 10 vuoden kassavirtamenetelmää soveltaen. Peruskorjauksessa olevat kiinteistöt ja uudisrakennukset on arvioitu kustannusarvomenetelmällä. Tontit ja niille tehdyt hankesuunnitelmat on arvioitu kokonaisuutena rakennusoikeuden arvo ja kirjanpitoon aktivoitavat keskeneräiset työt huomioiden tai tuottoarvomenetelmällä. Asunnot (suoraan omistetut ja tytäryhtiössä olevat suorat asunto-omistukset) on arvioitu sekä tuottoarvomenetelmällä kassavirtapohjaisesti että kauppa-arvomenetelmällä kokonaisarvonkorjaus huomioiden siten, että markkina-arvo on määritetty näillä menetelmillä saatujen arvojen keskiarvona. Asuntokohteen markkina-arvo ei saa ylittää kauppa- arvomenetelmän mukaista markkina-arvoa.

Osakkeet ja osuudet

Noteerattujen osakkeiden sekä sellaisten arvopapereiden, joille on olemassa markkinat, käypänä arvona käytettävä kaupanoteeraus on osakkeen päätöshuutokaupan perusteella määrätyn päätöskurssi. Mikäli osakkeella

ei ole käyty kauppaa päätöshuutokaupassa, on päätöskurssi viimeisimmän toteutuneen kaupan hintanoteeraus.

Noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona on käytetty todennäköistä luovutushintaa, hankintahintaa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa.

Käyttöomaisuusosakkeet on arvostettu taseessa hankintamenoon, koska tämän katsotaan vastaavan niiden käypää arvoa.

Osake- ja korkorahastojen osalta noteeraukset perustuvat pääasiassa rahastoyhtiön julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä ilmoittamaan rahasto-osuuden arvoon.

Pääomasijoitusrahastojen sekä muiden vastaavien rahastomuotoisten sijoitusten käypänä arvona on käytetty hankintamenoa tai hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta.

Hedge-rahastojen käypänä arvona käytetään rahaston markkina-arvoa, joka perustuu rahaston säilytysyhteisöltä saatavaan rahaston arvostukseen.

Rahastojen tapauksessa arvioidaan aina erikseen arvostusten luotettavuutta. Perustellusta syystä voidaan esittää käytettäväksi edellä mainittuja arvostustapoja alhaisempaa käypää arvoa, mikäli on syytä epäillä, että arvostus ei muutoin luotettavasti kuvaisi sijoituksen käypää arvoa.

Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineiden, joukkolainat ja rahamarkkinainstrumentit, käypä arvo perustuu ensisijaisesti markkinahintoihin. Ellei markkinahintaa ole saatavissa tai sijoituksen käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, käytetään ulkopuolisten tahojen antamia arvostuksia tai käypä arvo lasketaan

käyttäen yleisesti hyväksytyjä markkinahinnan laskentamalleja tai käypänä arvona käytetään jaksotettua hankintahintaa.

Johdannaispimukset

Pörssinoteerattujen johdannaispimusten käypänä arvona käytetään pääsääntöisesti päätöshuutokaupan perusteella määräytyntä päätöskurssia tai viimeisintä saatavilla olevaa hintanoteerausta. Johdannaispimusten käyvät arvot, vastuut sekä johdannaiskaupan vakuudeksi saadut ja annetut vakuudet esitetään liitetiedoissa. Kahdenvälisille johdannaisille eli ns. OTC-johdannaisille (mukaan lukien keskusvastapuoliselitettävät OTC-johdannaiset) lasketaan käypä arvo yleisesti hyväksytyillä arvostusmalleilla.

Ulkomaanrahanmääräiset saamiset ja velat

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä julkaisemaan kurssiin.

Muiden sijoitusten osalta on käytetty hankinta-ajankohdan kurssia tai sitä alemmaa tilinpäätöspäivän kurssia kuitenkin siten, että arvostuksessa huomioidaan myös arvopaperin markkinahinnan muutoksen vaikutus. Mikäli tilinpäätöspäivän käypä arvo on alkuperäistä hankintamenoa alempi, on sijoituksesta tehty arvonalennus.

Kohdistetut valuuttakurssierot on käsitelty kyseisten tulojen ja menojen oikaisuina.

Tilikaudella syntyneet kohdistamattomat valuuttakurssierot on kirjattu sijoitustoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Toimintokohtaiset liikemenot ja poistot

Yhtiön liikekulut on jaettu toiminnoille Finanssivalvonnan määräysten mukaisesti liitetiedoissa esitetyllä tavalla. Kaluston ja pitkävaikutteisten menojen poistot sisällytetään toimintokohtaisesti tuloslaskelman eriin. Korvaustoimintaan ja työkyvyn ylläpidon hoitamiseen liittyvät kulut sisältyvät tuloslaskelmassa maksettuihin korvauksiin. Sijoitusten hoitamiseen liittyvät kulut sekä rakennusten suunnitelmapoistot sisältyvät sijoitustoiminnan kuluihin. Liikekuluina esitetään vakuutusten hankinnan ja hoidon, sekä yleishallinnon kulut. Lakisääteiset maksut sisältyvät hallintokuluihin.

Verot ja laskennallinen verovelka

Tuloslaskelmaan merkitään tilikauden ja aikaisempien tilikausien välittömät verot suoriteperusteisesti. Tuloverot varsinaisesta toiminnasta ovat ulkomaisista sijoituksista johtuvia lähdeveroja.

Sijoitusten arvostuseroista, jotka on esitetty liitetietona, ei ole laskettu laskennallista verovelkaa eikä -saamista, koska niiden realisoituminen työeläkeyhtiössä ja sen konsernissa on epätodennäköistä. Konsernitiilinpäätöksessä kertynyt poistoero ja verotusperusteiset varaukset on jaettu laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen sekä laskennalliseen verovelkaan ja omaan pääomaan.

Eläkejärjestelyt

Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella. Osalle henkilöstöä on järjestetty myös lisäeläketurva, joka on määräytynyt työsuhteen alkamisen, keston ja työsuuhdehistorian perusteella.

Toimitusjohtajan eläkeikä on työeläkelain mukainen tavoite-eläkeikä.

Tilikauden eläkemenot on kirjattu kirjanpitoon suoriteperusteisesti.

Vakuutustekninen vastuuvelka

Vakuutus sopimuksista aiheutuva vastuu on kirjattu vastuuvelaksi. Vastuuvelka lasketaan sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Vastuuvelka koostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta.

Vakuutusmaksuvastuu muodostuu vastaisten eläkkeiden vastuusta, ositetusta lisävakuutusvastuusta, joka sisältää vakuutuksenottajille annettaviin asiakashyvi-tyksiin varatun määrän ja osittamattomasta lisävakuutusvastuusta, joka luetaan mukaan vakavaraisuuspääomaan. Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy yrittäjien avoimiksi jääneet vakuutusmaksut sekä osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten osakesijoitusten keskimääräisestä tuotosta.

Korvausvastuu muodostuu sattuneiden vakuutustapahtumien johdosta suoritettavista maksamista olevista korvausmääristä ja tasausvastuusta.

Vakavaraisuusvastuuvelkaa laskettaessa vastuusta vähennetään osittamaton lisävakuutusvastuu sekä yrittäjän eläkelain vakuutusmaksuvastuu, joka muodostuu avoimiksi jääneistä vakuutusmaksuista.

Vakavaraisuuspääoma

Vakavaraisuuspääoma on määrä, jolla yhtiön varat käypiin arvoihin arvostettuina ylittävät yhtiön velat. Vakavaraisuuspääomaan sisältyväällä osittamattomalla lisävakuutusvastuulla

tasoitetaan sijoitustoiminnan tuloksen kautta tapahtuvia heilahteluja sekä varaudutaan vakuutusriskeihin.

Muut vakavaraisuuspääoman erät ovat yhtiön oma pääoma, omaisuuden käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen erotus ja mahdollinen poistoero vähennettynä taseen aineettomilla hyödykkeillä sekä muut vakavaraisuuspääomaan lain perusteella luettavat erät.

Tilikauden voitto

Työeläkevakuutusyhtiössä tilikauden voitto emoyhtiön tuloslaskelmassa määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti.

Tunnusluvut ja analyysi

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut ja analyysit on laskettu ja esitetty Finanssi- ja valvonnan liitetietoja koskevien määräysten mukaisesti.

Keskeisimpien tunnuslukujen määritelmät ja laskentatavat kuvataan liitetietojen kohdassa Tunnuslukujen opas.

Muu kuin taloudellinen tieto

Toimintakertomus sisältää selvityksen muista kuin taloudellisista tiedoista. Raportoinnissa on huomioitu taksonomia-asetuksen (EU 2020/852) artikla 8. Elo julkaisee verkkosivuillaan vuosi- ja vastuuraportin, joka sisältää tarkempaa tietoa vastuullisuusnäkökulmista. Vuosi- ja vastuuraportti noudattelee GRI-viitekehystä soveltuvin osin.

Muutokset laatimisperiaatteissa

Muihin vakuutusten hankintamenoihin tilikaudella 2020 kirjatut hankintapalkkiot on vertailuluvuissa siirretty ensivakuutuksen palkkioihin.

Tuloslaskelma

1 000 euroa		Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
Vakuutustekninen laskelma					
Vakuutusmaksutulo	1	4 035 894	3 615 605	4 035 894	3 615 605
Sijoitustoiminnan tuotot	3	2 844 699	3 300 715	2 838 090	3 312 071
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	2	-4 056 424	-3 916 382	-4 056 424	-3 916 382
Korvausvastuun muutos					
Kokonaismuutos		-436 523	-341 113	-436 523	-341 113
Vastuunsiirto		15 871		15 871	
Vakuutusmaksuvastuun muutos					
Kokonaismuutos		-932 436	-163 684	-932 436	-163 684
Vastuunsiirto		15 588		15 588	
Liikekulut	4	-74 108	-67 940	-74 108	-67 940
Sijoitustoiminnan kulut	3	-1 408 019	-2 424 338	-1 430 806	-2 446 801
Vakuutustekninen tulos		4 542	2 865	-24 854	-8 244
Muu kuin vakuutustekninen laskelma					
Muut tuotot		693	639	241	232
Muut kulut					
Liikearvon poistot				-1 494	-1 494
Muut			-7		-7
Osuus osakkuusyritysten voitosta/tappiosta				6 216	19 055
Tilinpäätössiirot					
Poistoeron muutos		95	86		
Tuloverot					
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot		-5 325	-3 579	-6 165	-4 211
Laskennalliset verot				487	345
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta		5	4	-25 569	5 678
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta				657	612
Tilikauden voitto/tappio		5	4	-24 912	6 290

Tase

1 000 euroa		Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
VASTAAVAA					
Aineettomat hyödykkeet	13				
Aineettomat oikeudet		321	259	321	259
Liikearvo				10 143	11 637
Muut pitkävaikutteiset menot		5 790	4 781	6 208	5 048
Keskeneräiset hankinnat			2 769		2 769
Ennakkomaksut		3 068	3 331	3 068	3 331
		9 180	11 139	19 742	23 044
Sijoitukset	6				
Kiinteistösjoitukset	8				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		1 229 513	1 138 448	1 803 488	1 648 661
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		550 110	502 695		
Lainasaamiset omistusyhteyserityksiltä			59 397		59 397
		1 779 622	1 700 540	1 803 488	1 708 058
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteyserityksissä					
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä	9	15 024	15 024		
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä			320		
Osakkeet ja osuudet omistusyhteyserityksissä	9	340 088	348 859	337 460	362 175
Lainasaamiset omistusyhteyserityksiltä		6 833	3 917	6 833	3 917
		361 944	368 120	344 293	366 092
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	10	14 609 247	14 089 696	14 614 420	14 094 254
Rahoitusmarkkinavälineet		4 036 097	3 598 933	4 036 097	3 598 933
Kiinnelainasaamiset	6	90 100	94 213	90 100	94 213
Muut lainasaamiset	11	366 419	357 661	366 419	357 661
		19 101 863	18 140 504	19 107 036	18 145 061
		21 243 430	20 209 163	21 254 816	20 219 212
Saamiset					
Ensivakuutustoiminnasta					
Vakuutuksenottajilta		471 385	405 676	471 385	405 676
Muut saamiset					
Muut saamiset		452 804	328 052	393 782	294 699
Laskennalliset verosaamiset				320	1 114
		924 188	733 728	865 487	701 488
Muu omaisuus					
Aineelliset hyödykkeet	13				
Koneet ja kalusto		2 433	2 737	2 433	2 738
Muut aineelliset hyödykkeet		380	380	380	380
		2 813	3 117	2 814	3 118
Rahat ja pankkisaamiset		1 834 946	1 661 257	1 842 914	1 668 356
		1 837 759	1 664 374	1 845 727	1 671 474
Siirtosaamiset					
Korot ja vuokrat		43 358	47 477	43 355	47 477
Muut siirtosaamiset	14	23 331	44 308	23 425	44 746
		66 689	91 785	66 780	92 222
Vastaavaa yhteensä		24 081 247	22 710 189	24 052 552	22 707 440

1 000 euroa		Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
VASTATTAVAA					
Oma pääoma	15				
Pohjarahasto		6 694	6 694	6 694	6 694
Rakennusrahasto				88	88
Lainanlyhennysrahasto				95	95
Arvonkorotusrahasto				84	84
Muut rahastot		92 823	92 818	92 823	92 818
Edellisten tilikausien voitto/tappio		1 842	1 842	-44 548	-50 671
Tilikauden voitto/tappio		5	4	-24 912	6 290
		101 364	101 358	30 323	55 398
Vähemmistöosuus				24 983	26 092
Tilinpäätössiirtojen kertymä					
Poistoero		608	703		
Konsernireservi				4 665	3 105
Vakuutustekninen vastuovelka	16				
Vakuutusmaksuvastuu		13 578 992	12 646 556	13 578 992	12 646 556
Korvausvastuu		10 171 411	9 734 889	10 171 411	9 734 889
		23 750 403	22 381 444	23 750 403	22 381 444
Pakolliset varaukset					
Velat					
Ensivakuutustoiminnasta		15 844	15 509	15 844	15 509
Laskennalliset verovelat				5 626	6 459
Muut velat		131 407	158 707	138 048	164 886
		147 250	174 215	159 518	186 853
Siirtovelat	14	81 622	52 469	82 660	54 548
Vastattavaa yhteensä		24 081 247	22 710 189	24 052 552	22 707 440

Rahoituslaskelma

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
Liiketoiminnan rahavirta				
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta	4 542	2 865	-24 854	-8 244
Oikaisut				
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	1 368 969	504 796	1 368 959	504 796
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonnkorotukset	-231 165	607 492	-231 165	607 492
Suunnitelman mukaiset poistot	3 851	3 529	36 876	39 566
Myyntivoitot ja -tappiot	-941 874	-517 251	-935 111	-517 622
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	204 323	601 431	214 705	625 989
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	-165 365	3 676	-139 350	22 807
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	2 188	63 021	1 609	46 282
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	41 146	668 128	76 964	695 078
Maksetut välittömät verot	-5 325	-5 679	-6 165	-4 211
Liiketoiminnan muiden erien rahavirta	693	632	241	226
Liiketoiminnan rahavirta	36 515	663 081	71 040	691 093
Investointien rahavirta				
Investoinnit sijoituksiin	138 773	-239 514	136 788	-242 787
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot	-1 588	-2 450	-33 270	-37 387
Investointien rahavirta	137 185	-241 964	103 518	-280 174
Rahavarojen muutos	173 700	421 118	174 558	410 919
Rahavarat tilikauden alussa	1 661 257	1 240 139	1 668 356	1 257 437
Rahavarat tilikauden lopussa	1 834 946	1 661 257	1 842 914	1 668 356

Tuloslaskelman liitetiedot

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
1. VAKUUTUSMAKSUTULO				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen eläkevakuutus				
Työnantajan osuus	2 512 498	2 148 677	2 512 496	2 148 677
Työntekijän osuus	1 110 259	1 056 277	1 110 259	1 056 277
	3 622 757	3 204 954	3 622 756	3 204 954
YEL:n mukainen vakuutus	413 137	410 651	413 137	410 651
Vakuutusmaksutulo	4 035 894	3 615 605	4 035 892	3 615 605
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	13 528	13 502	13 528	13 502
YEL	4 272	4 623	4 272	4 623
	17 800	18 124	17 800	18 124
2. MAKSETUT KORVAUKSET				
Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen vakuutus	3 169 044	3 079 459	3 169 044	3 079 459
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	27 866	28 507	27 866	28 507
YEL:n mukainen vakuutus	456 981	443 331	456 981	443 331
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 606	1 658	1 606	1 658
	3 655 496	3 552 954	3 655 496	3 552 954
Maksettu/saatu kustannustenjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	600 179	549 166	600 179	549 166
YEL-eläkkeet	2 576	7 833	2 576	7 833
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-155 308	-148 794	-155 308	-148 794
YEL:n valtion osuus	-70 911	-67 661	-70 911	-67 661
VEKL:n valtion korvaus	-1 822	-1 555	-1 822	-1 555
	374 714	338 989	374 714	338 989
	4 030 210	3 891 944	4 030 210	3 891 944
Korvaustoiminnon hoitokulut	22 785	21 230	22 785	21 230
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	3 429	3 208	3 429	3 208
Maksetut korvaukset yhteensä	4 056 424	3 916 382	4 056 424	3 916 382

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
3. SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY				
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista saman konsernin yrityksiin				
Korkotuotot		6		
		6		
Tuotot sijoituksista omistusyhteisyriksiin				
Osinkotuotot	1 958	3 312		
Korkotuotot	104	28	104	28
	2 062	3 339	104	28
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Osinkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	8 744	1 953		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	13 775	8 454	825	858
Korkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	10 338	10 699		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	203	1 937	346	2 224
Muut tuotot				
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	103 555	105 797	132 171	136 263
	136 615	128 840	133 342	139 345
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot	711 553	436 179	712 548	437 175
Korkotuotot	106 215	130 546	106 215	130 546
Muut tuotot	303 578	1 277 187	305 776	1 279 989
	1 121 346	1 843 912	1 124 539	1 847 710
Yhteensä	1 260 023	1 976 098	1 257 985	1 987 083
Arvonalentumisten palautukset	412 785	90 641	412 785	90 641
Myyntivoitot	1 171 891	1 233 977	1 167 320	1 234 348
Yhteensä	2 844 699	3 300 715	2 838 090	3 312 071
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	-70 177	-72 713	-53 927	-60 657
Kulut muista sijoituksista	-860 982	-851 167	-866 288	-851 112
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-65 223	-85 600	-65 232	-85 630
	-996 382	-1 009 480	-985 446	-997 400
Arvonalentumiset ja poistot				
Arvonalentumiset	-179 133	-695 783	-179 133	-695 783
Rakennusten suunnitelmapoistot	-2 488	-2 349	-34 019	-36 892
	-181 620	-698 132	-213 152	-732 676
Myyntitappiot	-230 017	-716 726	-232 209	-716 726
Yhteensä	-1 408 019	-2 424 338	-1 430 806	-2 446 801
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua	1 436 680	876 378	1 407 284	865 269
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	1 436 680	876 378	1 407 284	865 269

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
4. TULOSLASKELMAN ERÄ LIIKEKULUT				
Vakuutusten hankintamenot				
Ensivakuutuksen palkkiot	9 381	8 549	9 381	8 291
Muut vakuutusten hankintamenot	9 036	8 960	9 036	9 218
	18 417	17 509	18 417	17 509
Vakuutusten hoitokulut	32 206	31 977	32 206	31 977
Hallintokulut				
Lakisääteiset maksut				
ETK:n kustannusosuus	6 427	2 601	6 427	2 601
Oikeushallintomaksu	648	633	648	633
FIVA:n valvontamaksu	540	516	540	516
	7 615	3 750	7 615	3 750
Muut hallintokulut	15 870	14 704	15 870	14 704
Yhteensä	74 108	67 940	74 108	67 940
KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnan hoitokulut	22 785	21 230	22 785	21 230
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	3 429	3 208	3 429	3 208
	26 214	24 438	26 214	24 438
Liikekulut	74 108	67 940	74 108	67 940
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	5 317	5 237	7 069	6 152
Kulut muista sijoituksista	23 954	24 740	29 270	24 740
	29 270	29 976	36 340	30 892
Muut kulut		7		7
Kokonaisliikekulut yhteensä	129 593	122 361	136 662	123 277

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
5. HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	35 212	36 485	35 212	36 485
Eläkekulut	5 746	5 110	5 746	5 110
Muut henkilösivukulut	1 353	1 284	1 353	1 284
Yhteensä	42 311	42 879	42 311	42 879
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtajat	534	935	534	935
Toimitusjohtajan sijainen	104		104	
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	484	462	484	462
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	105	78	105	78
Yhteensä	1 227	1 475	1 227	1 475
<p>Toimitusjohtajana 1.1.2021-15.3.2021 toimi Satu Huber, jonka maksuperusteiset palkat ja luontoisedut ko. ajalta olivat 78.151,00 euroa. Satu Huberin lisäeläkevakuutuksen kustannus ko. ajalta oli 4.799,51 euroa.</p> <p>Toimitusjohtajana ajalla 16.3.2021-6.10.2021 toimi Hanna Hiidenpalo, jonka maksuperusteiset palkat ja luontoisedut olivat 229.914,63 euroa. Hanna Hiidenpalon lisäeläkevakuutuksen kustannus ko. ajalta oli 11.928,69 euroa.</p> <p>Toimitusjohtajana 7.10.2021-31.12.2021 toimi Carl Pettersson, jonka maksuperusteiset palkat ja luontoisedut ko. ajalta olivat 81.476,49 euroa.</p> <p>Carl Petterssonin eläkeikä on työeläkelain mukainen tavoite-eläkeikä.</p> <p>Toimitusjohtajan sijaisena 7.10.2021-31.12.2021 toimi Hanna Hiidenpalo, jonka maksuperusteiset palkat ja luontoisedut olivat 52.135,92 euroa. Hanna Hiidenpalon lisäeläkevakuutuksen kustannus ko. ajalta oli 4.989,41 euroa.</p> <p>Elon johtoryhmälle ei vuonna 2021 maksettu tulospalkkioita vuodelta 2020.</p> <p>Hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille ei ole annettu eläkesitoumuksia, rahalainoja eikä vakuuksia.</p>				
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana				
	490	490	490	490
Tilintarkastajille maksetut palkkiot				
Ernst & Young Oy:lle maksetut palkkiot				
Tilintarkastus	345	318	388	362
Veroneuvonta	43	43	43	43
Muut palvelut	50		50	2

Taseen liitetiedot

1 000 euroa	Jäljellä oleva hankintameno 2021	Kirjanpitoarvo 2021	Käypä arvo 2021	Jäljellä oleva hankintameno 2020	Kirjanpitoarvo 2020	Käypä arvo 2020
6. SIIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO, EMOYHTIÖ						
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	50 020	50 020	82 358	51 016	51 016	82 030
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	622 082	629 698	1 287 421	590 968	598 583	1 186 390
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyhteisöissä	526 621	526 621	591 375	466 094	466 094	523 868
Muut kiinteistöosakkeet	23 173	23 173	27 030	22 755	22 755	27 100
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	550 110	550 110	550 110	502 695	502 695	502 695
Lainasaamiset omistusyhteisyhteisöiltä				59 397	59 397	59 397
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	15 024	15 024	16 871	15 024	15 024	15 286
Lainasaamiset				320	320	320
Sijoitukset omistusyhteisyhteisöissä						
Osakkeet ja osuudet	340 088	340 088	380 529	348 859	348 859	376 166
Lainasaamiset	6 833	6 833	6 833	3 917	3 917	3 917
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	14 609 247	14 609 247	19 780 778	14 089 696	14 089 696	17 053 266
Rahoitusmarkkinavälineet	4 036 097	4 036 097	4 181 421	3 598 933	3 598 933	3 844 617
Kiinnelainasaamiset	90 100	90 100	90 100	94 213	94 213	94 213
Muut lainasaamiset	366 419	366 419	366 419	357 661	357 661	357 661
	21 235 813	21 243 430	27 361 244	20 201 548	20 209 163	24 126 927
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
Korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenoerotusta	-11 566			-5 253		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonorotuksia	7 616			7 616		
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			6 117 814			3 917 763

1 000 euroa	Jäljellä oleva hankintameno 2021	Kirjanpitoarvo 2021	Käypä arvo 2021	Jäljellä oleva hankintameno 2020	Kirjanpitoarvo 2020	Käypä arvo 2020
6. SIOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO, KONSERNI						
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	1 213 330	1 220 946	1 982 320	1 122 704	1 130 320	1 808 222
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyrityksissä	545 659	545 659	610 412	483 141	483 141	540 914
Muut kiinteistöosakkeet	36 883	36 883	40 740	35 201	35 201	39 546
Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä				59 397	59 397	59 397
Sijoitukset omistusyhteisyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	337 460	337 460	377 901	362 175	362 175	389 482
Lainasaamiset	6 833	6 833	6 833	3 917	3 917	3 917
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	14 614 420	14 614 420	19 785 950	14 094 254	14 094 254	17 057 824
Rahoitusmarkkinavälineet	4 036 097	4 036 097	4 181 421	3 598 933	3 598 933	3 844 617
Kiinnelainasaamiset	90 100	90 100	90 100	94 213	94 213	94 213
Muut lainasaamiset	366 419	366 419	366 419	357 661	357 661	357 661
	21 247 201	21 254 816	27 442 097	20 211 596	20 219 212	24 195 794
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenoerotusta	-11 566			-5 253		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia	7 616			7 616		
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			6 187 280			3 976 582

1 000 euroa	Kirjanpitoarvo 2021	Käypä arvo 2021	Arvostusero 2021	Kirjanpitoarvo 2020	Käypä arvo 2020	Arvostusero 2020
7. JOHDANNAISET, EMOYHTIÖ						
Ei-suojaavat johdannaiset						
Muut saamiset						
Johdannaiset	15 304	29 169	13 865	11 503	12 509	1 006
Muut velat						
Johdannaiset	-8 196	-4 972	3 224	-22 336	-9 810	12 526
Muut siirtosaamiset ja -velat						
Johdannaiset	-41 950	-4 768	37 182	-20 721	30 129	50 850
Yhteensä	-34 841	19 429	54 270	-31 554	32 828	64 383
7. JOHDANNAISET, KONSERNI						
Ei-suojaavat johdannaiset						
Muut saamiset						
Johdannaiset	15 304	29 169	13 865	11 503	12 509	1 006
Muut velat						
Johdannaiset	-8 196	-4 972	3 224	-22 336	-9 810	12 526
Muut siirtosaamiset ja -velat						
Johdannaiset	-41 950	-4 768	37 182	-20 721	30 129	50 850
Yhteensä	-34 841	19 429	54 270	-31 554	32 828	64 383

1 000 euroa	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet 2021	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä 2021	Lainasaamiset omistusyhteisyyksiltä 2021
8. KIINTEISTÖSIJOITUSTEN MUUTOKSET, EMOYHTIÖ			
Hankintameno 1.1.	1 310 412	502 695	59 397
Lisäykset	98 806	88 532	
Vähennykset	-6 306	-41 117	-59 397
Hankintameno 31.12.	1 402 912	550 110	
Kertyneet poistot 1.1.	-28 441		
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	77		
Tilikauden poistot	-2 488		
Kertyneet poistot 31.12.	-30 852		
Arvonalentumiset 1.1.	-151 138		
Tilikauden arvonalentumiset	-3 692		
Arvonalentumisten palautukset	4 667		
Arvonalentumiset 31.12.	-150 163		
Arvonkorotukset 1.1.	7 616		
Arvonkorotukset 31.12.	7 616		
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 229 513	550 110	
	Emoyhtiö 2021		
OMASSA KÄYTÖSSÄ OLEVAT KIINTEISTÖT JA KIINTEISTÖOSAKKEET			
Jäljellä oleva hankintameno	23 082		
Kirjanpitoarvo	23 082		
Käypä arvo	25 582		

1 000 euroa	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet 2021	Lainasaamiset omistusyhteisyrityksiltä 2021
8. KIINTEISTÖSIIJOITUSTEN MUUTOKSET, KONSERNI		
Hankintameno 1.1.	2 220 758	59 397
Lisäykset	249 350	
Vähennykset	-68 627	-59 397
Siirrot erien välillä	182	
Hankintameno 31.12.	2 401 662	
Kertyneet poistot 1.1.	-400 027	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	4 009	
Tilikauden poistot	-32 877	
Siirrot erien välillä	-30	
Kertyneet poistot 31.12.	-428 925	
Arvonalentumiset 1.1.	-194 812	
Tilikauden arvonalentumiset	-1 847	
Arvonalentumisten palautukset	4 667	
Arvonalentumiset 31.12.	-191 993	
Arvonkorotukset 1.1.	22 743	
Arvonkorotukset 31.12.	22 743	
Kirjanpitoarvo 31.12.	1 803 488	
	Konserni 2021	
1 000 euroa		
OMASSA KÄYTÖSSÄ OLEVAT KIINTEISTÖT JA KIINTEISTÖOSAKKEET		
Jäljellä oleva hankintameno	23 082	
Kirjanpitoarvo	23 082	
Käypä arvo	25 582	

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021
9. SIIJOTUKSET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ	
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä, emoyhtiö	
Hankintameno 1.1.	15 024
Hankintameno 31.12.	15 024

Nimi	Kotipaikka	Omistusosuus	Kirjanpitoarvo
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä, emoyhtiö			
Elop Holding Oy	Espoo	100,00 %	15 024
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä, emoyhtiö			
Exilion Capital Oy	Helsinki	100,00 %	112
Exilion Real Estate I Ky	Helsinki	100,00 %	91 059
Tammi-kodit GP Oy	Espoo	100,00 %	3
Tammi-Kodit Ky	Espoo	100,00 %	34 225
			125 399
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt			499 801

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021	Konserni 2021
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä		
Hankintameno 1.1.	348 859	362 175
Lisäykset	1 829	16 294
Vähennykset	-10 600	-41 010
Hankintameno 31.12.	340 088	337 460

Nimi	Kotipaikka	Omistusosuus	Kirjanpitoarvo
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä, emoyhtiö			
Amplus Holding Oy	Helsinki	49,12 %	658
Avara Oy	Helsinki	34,28 %	199
Exilion Tuuli GP Oy	Helsinki	40,00 %	1
Exilion Tuuli Ky	Helsinki	40,00 %	75 455
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.	Hollanti	24,90 %	262 755
Suomen Metsäsijoitus Oy	Espoo	25,00 %	1 011
Tyvene Oy	Helsinki	40,00 %	3
Vakuutusneuvonta Aura Oy	Espoo	33,33 %	3
Vakuutusneuvonta Pohja Oy	Espoo	33,33 %	3
			340 088
Osakkeet ja osuudet omistusyhteisyhteisöissä, konserni			
Amplus Holding Oy	Helsinki	49,12 %	4 961
Avara Oy	Helsinki	34,28 %	8 098
Exilion Tuuli GP Oy	Helsinki	40,00 %	9
Exilion Tuuli Ky	Helsinki	40,00 %	87 000
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.	Hollanti	24,90 %	235 615
Suomen Metsäsijoitus Oy	Espoo	25,00 %	1 188
Tyvene Oy	Helsinki	40,00 %	581
Vakuutusneuvonta Aura Oy	Espoo	33,33 %	4
Vakuutusneuvonta Pohja Oy	Espoo	33,33 %	4
			337 460
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyhteisöissä, emoyhtiö			
Agore Kiinteistöt GP Oy	Helsinki	49,89 %	1
Agore Kiinteistöt Ky	Helsinki	49,89 %	57 480
Exilion Asemahotellit GP Oy	Helsinki	40,00 %	1
Exilion Asemahotellit Ky	Helsinki	40,00 %	47 280
Vantaan Valo GP Oy	Helsinki	50,00 %	1
Vantaan Valo Ky	Helsinki	50,00 %	277 889
Vierumäen Hotelli kiinteistö Ky	Helsinki	50,00 %	2 299
Vierumäki Hotelli GP Oy	Helsinki	50,00 %	1
			384 954
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt			149 202

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
10. MUUT SIIJOITUKSET, EMOYHTIÖ				
Kotimaiset ja ulkomaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet				
3Step IT Group Oy	17,51	6 199	28 966	Suomi
Bravedo Oy	2,45	3 990	4 809	Suomi
Fingrid Oyj	0,03	34	250	Suomi
Futurice Oy	18,40	4 916	13 065	Suomi
HappySpace Oy	10,04	1 200	8 307	Suomi
Keskinainen Vakuutusyhtio Turva	6,63	702	702	Suomi
Prefere Luxembourg I S.a r.l.	12,66	10 047	22 197	Luxemburg
Ropo Holding 1 Oy	5,11	4 427	13 313	Suomi
SAKA Finland Group Oy	7,61	10 000	10 000	Suomi
Sato Oyj	12,74	52 760	236 232	Suomi
Sponled Oy	15,60	1 959	9 301	Suomi
Sponspeed Oy	15,60	1 242	4 388	Suomi
Suomi Power Networks TopCo B.V.	7,50	2 378	151 954	Alankomaat
TA-Yhtymä Oy	11,60	378	378	Suomi
Teknikum-Yhtiot Oy	16,52	2 134	2 540	Suomi
Muut kotimaiset ja ulkomaiset ei-noteeratut osakkeet		108	108	
Kotimaiset ja ulkomaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet yhteensä		102 474	506 512	
Kotimaiset noteeratut osakkeet ja osuudet				
Administer Oyj	2,17	1 296	1 296	Suomi
Alma Media Oyj	2,31	6 852	20 575	Suomi
Anora Group Oyj	1,01	7 172	7 385	Suomi
Aspo Oyj	0,19	419	681	Suomi
Atria Oyj	0,66	1 455	1 455	Suomi
BasWare Oyj	0,69	3 025	3 025	Suomi
Bilot Oy	2,47	795	795	Suomi
Bittium Oyj	1,40	901	2 650	Suomi
Cargotec Oyj	1,15	24 724	27 852	Suomi
Caverion Oyj	2,32	19 258	20 637	Suomi
Citycon Oyj	0,46	5 352	5 352	Suomi
Componenta Oyj	3,74	1 190	1 190	Suomi
Digital Workforce Services Oyj	1,36	987	987	Suomi
Digitalist Group Oyj	0,23	49	49	Suomi
Duell Oyj	1,18	1 548	2 178	Suomi
Elisa Oyj	1,15	78 024	104 103	Suomi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Enento Group Oyj	1,87	5 733	14 832	Suomi
Enersense International Oyj	0,83	758	758	Suomi
Etteplan Oyj	0,84	3 304	3 543	Suomi
Finnair Oyj	1,00	8 338	8 338	Suomi
Fiskars OYJ Abp	0,70	6 690	13 239	Suomi
Fortum Oyj	0,68	107 539	162 844	Suomi
F-Secure Oyj	2,52	8 074	19 850	Suomi
Gofore Oyj	0,79	770	2 912	Suomi
Harvia Oyj	0,27	2 603	2 935	Suomi
Heeros Oyj	6,22	1 008	1 723	Suomi
HKScan Oyj	2,56	3 982	3 982	Suomi
Huhtamaki Oyj	1,08	39 604	45 238	Suomi
Ilkka-Yhtymä Oyj	4,19	2 500	2 500	Suomi
Kamux Corp	5,29	14 795	24 290	Suomi
Kemira Oyj	1,15	23 696	23 833	Suomi
Kempower Oyj	0,32	1 320	2 079	Suomi
Kesko Oyj	1,53	52 853	121 359	Suomi
Kojamo Oyj	1,08	41 250	56 522	Suomi
Kone Oyj	0,58	127 741	166 824	Suomi
Konecranes Oyj	1,16	29 806	32 259	Suomi
Kreate Group Oyj	2,00	1 582	2 043	Suomi
Lamor Corp Oyj	0,82	1 037	1 037	Suomi
Lassila & Tikanoja Oyj	2,71	13 373	14 141	Suomi
LeadDesk Oyj	2,97	3 175	3 360	Suomi
Lehto Group Oyj	0,81	612	612	Suomi
Lemonsoft Oyj	0,25	532	810	Suomi
Metsä Board Oyj	1,17	19 535	32 624	Suomi
Metso Outotec Oyj	1,21	59 276	93 595	Suomi
Modulight Oy	0,35	974	1 703	Suomi
Nanoform Finland Plc	0,48	2 303	2 303	Suomi
Neles Oyj	1,39	14 480	28 704	Suomi
Neste Oyj	0,48	102 838	160 778	Suomi
NoHo Partners Oyj	1,41	1 249	2 069	Suomi
Nokia Oyj	0,54	119 906	170 116	Suomi
Nokian Renkaat Oyj	1,23	53 444	56 986	Suomi
Nordea Bank Abp	0,40	120 710	172 894	Suomi
Olvi Oyj	1,12	9 180	9 762	Suomi
Oma Saastopankki Oyj	2,66	5 520	13 482	Suomi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Orion Oyj	2,13	48 097	60 853	Suomi
Orthex Oyj	1,41	1 705	2 760	Suomi
Outokumpu Oyj	1,12	22 364	28 121	Suomi
Pihlajalinna Oyj	5,60	16 017	16 017	Suomi
Ponsse Oyj	0,29	3 359	3 376	Suomi
Puuiho Oyj	0,71	3 960	5 610	Suomi
QT Group Oyj	0,97	19 685	32 732	Suomi
Raisio Oyj	1,30	5 493	5 870	Suomi
Rapala VMC Oyj	0,40	915	1 352	Suomi
Relais Group Oyj	2,21	2 936	10 436	Suomi
Revenio Group Oyj	0,77	10 209	11 354	Suomi
Robit Oyj	7,46	6 342	6 342	Suomi
Rovio Entertainment Oyj	1,17	6 304	6 304	Suomi
Sampo Oyj	0,71	135 326	173 508	Suomi
Sanoma Oyj	0,94	14 641	20 959	Suomi
Silli Solutions Oyj	9,90	5 139	10 147	Suomi
Sitowise Group Plc	0,70	2 013	2 013	Suomi
Solteq Oyj	10,31	2 200	9 360	Suomi
Solwers Oyj	1,51	1 006	1 079	Suomi
Soprano Oyj	9,44	623	623	Suomi
SSH Communications Security Oyj	3,96	3 150	4 681	Suomi
Stora Enso Oyj	2,35	121 522	153 301	Suomi
Suominen Oyj	3,34	7 751	10 073	Suomi
Terveystalo Oyj	3,43	41 742	52 013	Suomi
TietoEVRY Oyj	1,16	35 225	37 619	Suomi
Tokmanni Group Corp	2,74	12 906	31 708	Suomi
Tulikivi Oyj	9,03	1 500	2 173	Suomi
UPM-Kymmene Oyj	0,98	106 047	174 819	Suomi
Uponor Oyj	0,73	5 510	11 215	Suomi
Vaisala Oyj	0,41	4 077	6 565	Suomi
Valmet Oyj	1,59	25 698	90 002	Suomi
Wartsila OYJ Abp	1,20	79 882	88 101	Suomi
Vincit Oyj	5,18	3 420	5 248	Suomi
Wulff-Group PLC	5,07	1 722	1 722	Suomi
YIT Oyj	1,91	17 405	17 405	Suomi
Kotimaiset noteeratut osakkeet ja osuudet yhteensä		1 941 025	2 772 547	

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Ulkomaiset noteeratut osakkeet				
3i Group PLC	0,02	2 422	3 932	Yhdistynyt kuningaskunta
3M Co	0,01	6 342	6 904	Yhdysvallat
Aalberts NV	0,02	807	1 225	Alankomaat
ABB Ltd	0,02	7 303	12 449	Sveitsi
Abbott Laboratories	0,01	12 334	16 533	Yhdysvallat
AbbVie Inc	0,01	11 351	15 854	Yhdysvallat
ABIOMED Inc	0,01	800	1 091	Yhdysvallat
ABN AMRO Bank NV	0,01	1 097	1 097	Alankomaat
abrdrn plc	0,02	1 138	1 138	Yhdistynyt kuningaskunta
Accenture PLC	0,01	10 053	17 419	Irlanti
Activision Blizzard Inc	0,01	3 466	3 466	Yhdysvallat
Adecco Group AG	0,02	1 572	1 572	Sveitsi
adidas AG	0,02	6 941	10 178	Saksa
Admiral Group PLC	0,01	962	1 601	Yhdistynyt kuningaskunta
Adobe Inc	0,01	14 791	17 932	Yhdysvallat
Advance Auto Parts Inc	0,01	669	1 077	Yhdysvallat
Advanced Micro Devices Inc	0,01	7 034	11 557	Yhdysvallat
Adyen NV	0,01	4 574	9 900	Alankomaat
Aegon NV	0,02	1 747	1 747	Alankomaat
Aena SME SA	0,01	1 790	1 790	Espanja
Aflac Inc	0,01	1 800	2 528	Yhdysvallat
Ageas SA/NV	0,02	1 682	1 752	Belgia
Agilent Technologies Inc	0,01	2 270	3 262	Yhdysvallat
Air Liquide Prime Fid 2023	0,01	6 926	10 732	Ranska
Air Liquide SA	0,01	3 364	5 058	Ranska
Air Products and Chemicals Inc	0,01	3 902	4 515	Yhdysvallat
Airbnb Inc	0,01	2 602	2 602	Yhdysvallat
Akamai Technologies Inc	0,01	1 080	1 279	Yhdysvallat
Akzo Nobel NV	0,02	3 219	4 127	Alankomaat
Albemarle Corp	0,01	1 055	1 830	Yhdysvallat
Alcon Inc	0,02	5 038	8 313	Sveitsi
Alexandria Real Estate Equities Inc	0,01	1 546	2 095	Yhdysvallat
Alfa Laval AB	0,02	1 565	2 633	Ruotsi
Alibaba Group Holding Ltd	0,00	6 650	6 650	Kiina
Align Technology Inc	0,01	2 387	3 313	Yhdysvallat
Allianz SE	0,02	15 821	18 728	Saksa
Allstate Corp/The	0,01	1 943	2 361	Yhdysvallat
Ally Financial Inc	0,01	778	1 183	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Alnylam Pharmaceuticals Inc	0,01	1 026	1 337	Yhdysvallat
Alphabet Inc	0,01	68 885	113 301	Yhdysvallat
Alstom SA	0,01	1 692	1 692	Ranska
Alten SA	0,02	748	1 197	Ranska
Amadeus IT Group SA	0,02	4 619	5 166	Espanja
Amazon.com Inc	0,01	92 073	100 878	Yhdysvallat
Amcor PLC	0,01	1 114	1 233	Yhdistynyt kuningaskunta
American Electric Power Co Inc	0,01	2 784	2 953	Yhdysvallat
American Express Co	0,01	5 104	7 306	Yhdysvallat
American International Group Inc	0,01	2 140	3 272	Yhdysvallat
American Tower Corp	0,01	6 752	8 918	Yhdysvallat
American Water Works Co Inc	0,01	1 795	2 298	Yhdysvallat
Ameriprise Financial Inc	0,01	1 412	2 329	Yhdysvallat
AmerisourceBergen Corp	0,01	1 011	1 373	Yhdysvallat
AMETEK Inc	0,01	1 722	2 276	Yhdysvallat
Amgen Inc	0,01	8 141	8 451	Yhdysvallat
Amphenol Corp	0,01	2 455	3 505	Yhdysvallat
Amplifon SpA	0,01	434	1 020	Italia
Amundi SA	0,01	1 139	1 154	Ranska
Analog Devices Inc	0,01	4 738	6 339	Yhdysvallat
ANDRITZ AG	0,03	1 047	1 211	Itävalta
Anglo American PLC	0,02	6 074	10 408	Yhdistynyt kuningaskunta
Anheuser-Busch InBev SA/NV	0,01	8 075	8 075	Belgia
ANSYS Inc	0,01	1 892	2 344	Yhdysvallat
ANTA Sports Products Ltd	0,01	3 309	3 309	Kiina
Anthem Inc	0,01	4 858	7 473	Yhdysvallat
Antofagasta PLC	0,01	1 102	1 287	Chile
Aon PLC	0,01	3 072	4 547	Yhdysvallat
AP Moller - Maersk A/S	0,02	3 032	6 356	Tanska
APERAM SA	0,03	852	1 061	Luxemburg
Apple Inc	0,01	134 040	194 827	Yhdysvallat
Applied Materials Inc	0,01	4 900	9 431	Yhdysvallat
Aptiv PLC	0,01	2 100	2 991	Irlanti
ArcelorMittal SA	0,02	3 317	4 325	Luxemburg
Arch Capital Group Ltd	0,01	866	1 194	Bermuda
Archer-Daniels-Midland Co	0,01	1 819	2 532	Yhdysvallat
Argenx SE	0,02	1 057	2 480	Alankomaat
Arista Networks Inc	0,01	1 037	2 207	Yhdysvallat
Arkema SA	0,02	1 551	1 980	Ranska

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Aroundtown SA	0,01	1 175	1 175	Luxemburg
Arthur J Gallagher & Co	0,01	1 609	2 346	Yhdysvallat
Ashtead Group PLC	0,02	2 568	7 097	Yhdistynyt kuningaskunta
ASM International NV	0,02	1 342	4 127	Alankomaat
ASML Holding NV	0,02	14 419	64 031	Alankomaat
ASR Nederland NV	0,02	1 140	1 263	Alankomaat
Assa Abloy AB	0,02	4 196	5 888	Ruotsi
Assicurazioni Generali SpA	0,02	3 720	4 573	Italia
Associated British Foods PLC	0,01	1 484	1 484	Yhdistynyt kuningaskunta
AstraZeneca PLC	0,02	23 081	35 080	Yhdistynyt kuningaskunta
AT&T Inc	0,01	11 629	11 629	Yhdysvallat
Atlantia SpA	0,01	1 494	1 494	Italia
Atlas Copco AB	0,07	7 459	13 441	Ruotsi
Attendo AB	2,97	18 029	18 029	Ruotsi
Auto Trader Group PLC	0,03	1 472	2 210	Yhdistynyt kuningaskunta
Autodesk Inc	0,01	3 791	4 149	Yhdysvallat
Automatic Data Processing Inc	0,01	4 593	6 896	Yhdysvallat
AutoZone Inc	0,01	1 663	3 039	Yhdysvallat
AvalonBay Communities Inc	0,01	1 506	2 364	Yhdysvallat
Avantor Inc	0,01	913	1 480	Yhdysvallat
Avery Dennison Corp	0,01	807	1 195	Yhdysvallat
Aviva PLC	0,02	4 250	4 250	Yhdistynyt kuningaskunta
AXA SA	0,02	9 454	11 195	Ranska
Azimut Holding SpA	0,04	1 148	1 336	Italia
B&M European Value Retail SA	0,03	1 577	2 205	Yhdistynyt kuningaskunta
Baker Hughes Co	0,01	1 101	1 322	Yhdysvallat
Ball Corp	0,01	1 943	2 119	Yhdysvallat
Baloise Holding AG	0,02	1 466	1 488	Sveitsi
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	0,02	7 562	7 562	Espanja
Banco Santander SA	0,02	10 897	10 897	Espanja
Bank of America Corp	0,01	14 087	22 389	Yhdysvallat
Bank of New York Mellon Corp/The	0,01	2 190	3 244	Yhdysvallat
Barclays PLC	0,02	7 169	8 212	Yhdistynyt kuningaskunta
Barratt Developments PLC	0,02	1 615	2 061	Yhdistynyt kuningaskunta
Barry Callebaut AG	0,01	1 061	1 306	Sveitsi
BASF SE	0,02	12 410	12 410	Saksa
Bath & Body Works Inc	0,01	969	1 239	Yhdysvallat
Baxter International Inc	0,01	2 519	2 894	Yhdysvallat
Bayer AG	0,02	10 203	10 203	Saksa

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Bayerische Motoren Werke AG	0,17	5 621	7 129	Saksa
BE Semiconductor Industries NV	0,03	1 134	1 797	Alankomaat
Bechtle AG	0,02	952	1 312	Saksa
Becton Dickinson and Co	0,01	4 313	4 766	Yhdysvallat
Beiersdorf AG	0,01	2 122	2 122	Saksa
Belimo Holding AG	0,02	914	1 442	Sveitsi
Berkeley Group Holdings PLC	0,02	888	1 147	Yhdistynyt kuningaskunta
Berkshire Hathaway Inc	0,01	19 189	26 304	Yhdysvallat
Best Buy Co Inc	0,01	1 535	1 535	Yhdysvallat
BHP Group PLC	0,02	9 158	12 551	Australia
Bill.com Holdings Inc	0,01	1 239	1 239	Yhdysvallat
Biogen Inc	0,01	2 422	2 422	Yhdysvallat
BioMarin Pharmaceutical Inc	0,01	936	1 083	Yhdysvallat
Bio-Rad Laboratories Inc	0,01	825	1 129	Yhdysvallat
Bio-Techne Corp	0,01	1 008	1 349	Yhdysvallat
BKW AG	0,02	811	1 017	Sveitsi
BlackRock Inc	0,01	6 681	9 222	Yhdysvallat
Blackstone Inc	0,01	2 933	5 936	Yhdysvallat
Block Inc	0,01	4 245	4 245	Yhdysvallat
BNP Paribas SA	0,02	12 468	14 868	Ranska
Boliden AB	0,02	1 372	1 836	Ruotsi
Bolloré SA	0,01	1 097	1 279	Ranska
Booking Holdings Inc	0,01	5 289	6 603	Yhdysvallat
Boston Properties Inc	0,01	901	1 145	Yhdysvallat
Boston Scientific Corp	0,01	3 238	4 047	Yhdysvallat
Bouygues SA	0,02	1 935	1 935	Ranska
BP PLC	0,02	17 428	17 428	Yhdistynyt kuningaskunta
Brenntag SE	0,02	1 775	2 938	Saksa
Bristol-Myers Squibb Co	0,01	8 531	9 168	Yhdysvallat
British Land Co PLC/The	0,02	1 228	1 228	Yhdistynyt kuningaskunta
Broadcom Inc	0,01	10 736	18 217	Yhdysvallat
Broadridge Financial Solutions Inc	0,01	1 093	1 424	Yhdysvallat
Brown & Brown Inc	0,01	702	1 122	Yhdysvallat
Brown-Forman Corp	0,01	1 512	1 512	Yhdysvallat
BT Group PLC	0,02	3 187	3 187	Yhdistynyt kuningaskunta
Bucher Industries AG	0,03	794	1 161	Sveitsi
Bunzl PLC	0,02	2 076	2 788	Yhdistynyt kuningaskunta
Burberry Group PLC	0,02	1 699	1 738	Yhdistynyt kuningaskunta
Bureau Veritas SA	0,01	1 553	1 942	Ranska

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Burlington Stores Inc	0,01	978	1 302	Yhdysvallat
BYD Co Ltd	0,02	5 572	6 036	Kiina
Cadence Design Systems Inc	0,01	2 160	3 477	Yhdysvallat
Caesars Entertainment Inc	0,01	1 309	1 309	Yhdysvallat
CaixaBank SA	0,01	2 190	2 190	Espanja
Camden Property Trust	0,01	635	1 170	Yhdysvallat
Canadian Pacific Railway Ltd	0,00	935	1 265	Kanada
Capgemini SE	0,02	3 877	8 338	Ranska
Capital One Financial Corp	0,01	2 663	4 270	Yhdysvallat
Carl Zeiss Meditec AG	0,01	987	1 692	Saksa
Carlsberg AS	0,02	2 557	3 458	Tanska
CarMax Inc	0,01	1 043	1 425	Yhdysvallat
Carnival Corp	0,01	1 116	1 116	Yhdysvallat
Carrefour SA	0,02	2 267	2 267	Ranska
Carrier Global Corp	0,01	2 026	3 002	Yhdysvallat
Carvana Co	0,01	1 133	1 133	Yhdysvallat
Castellum AB	0,02	1 047	1 364	Ruotsi
Catalent Inc	0,01	1 099	1 462	Yhdysvallat
Caterpillar Inc	0,01	6 166	7 593	Yhdysvallat
CBRE Group Inc	0,01	1 361	2 442	Yhdysvallat
CDW Corp/DE	0,01	1 210	1 916	Yhdysvallat
Celanese Corp	0,01	940	1 286	Yhdysvallat
Cellnex Telecom SA	0,01	3 660	4 999	Espanja
Centene Corp	0,01	2 366	3 220	Yhdysvallat
CenterPoint Energy Inc	0,01	847	1 086	Yhdysvallat
Centrica PLC	0,03	1 511	1 511	Yhdistynyt kuningaskunta
Cerner Corp	0,01	1 418	1 864	Yhdysvallat
Charles River Laboratories International Inc	0,01	1 068	1 269	Yhdysvallat
Charles Schwab Corp/The	0,01	4 668	8 152	Yhdysvallat
Charter Communications Inc	0,01	5 204	5 540	Yhdysvallat
Cheniere Energy Inc	0,01	959	1 638	Yhdysvallat
Chevron Corp	0,01	10 755	15 037	Yhdysvallat
China Longyuan Power Group Corp Ltd	0,07	4 533	4 533	Kiina
China Mengniu Dairy Co Ltd	0,03	3 881	6 255	Hongkong
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	0,01	2 254	7 622	Kiina
Chipotle Mexican Grill Inc	0,01	2 484	3 300	Yhdysvallat
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	0,05	3 812	6 736	Sveitsi
Chr Hansen Holding A/S	0,01	1 275	1 275	Tanska
Chubb Ltd	0,01	4 161	5 603	Sveitsi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Church & Dwight Co Inc	0,01	1 357	1 685	Yhdysvallat
Cie de Saint-Gobain	0,02	4 824	7 548	Ranska
Cie Financiere Richemont SA	0,02	7 417	15 082	Sveitsi
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	0,02	4 572	5 896	Ranska
Cigna Corp	0,01	4 471	5 283	Yhdysvallat
Cincinnati Financial Corp	0,01	809	1 169	Yhdysvallat
Cintas Corp	0,01	2 160	2 809	Yhdysvallat
Cisco Systems Inc	0,01	11 569	17 696	Yhdysvallat
Citigroup Inc	0,01	7 091	8 124	Yhdysvallat
Citizens Financial Group Inc	0,01	938	1 349	Yhdysvallat
Clorox Co/The	0,01	1 439	1 439	Yhdysvallat
Cloudflare Inc	0,01	1 324	2 034	Yhdysvallat
CME Group Inc	0,01	4 085	5 501	Yhdysvallat
CMS Energy Corp	0,01	1 133	1 263	Yhdysvallat
CNH Industrial NV	0,01	2 128	3 339	Yhdistynyt kuningaskunta
Coca-Cola Co/The	0,01	13 484	16 102	Yhdysvallat
Coca-Cola HBC AG	0,01	1 354	1 542	Sveitsi
Cognizant Technology Solutions Corp	0,01	2 578	3 137	Yhdysvallat
Colgate-Palmolive Co	0,01	4 223	4 599	Yhdysvallat
Coloplast A/S	0,01	2 939	4 323	Tanska
Comcast Corp	0,01	14 362	15 274	Yhdysvallat
Commerzbank AG	0,01	1 149	1 149	Saksa
Compass Group PLC	0,02	7 145	7 774	Yhdistynyt kuningaskunta
Computacenter PLC	0,03	897	1 306	Yhdistynyt kuningaskunta
Conagra Brands Inc	0,01	1 074	1 092	Yhdysvallat
ConocoPhillips	0,01	3 587	6 388	Yhdysvallat
Consolidated Edison Inc	0,01	1 669	1 961	Yhdysvallat
Constellation Brands Inc	0,01	2 231	2 863	Yhdysvallat
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	0,00	7 348	7 348	Kiina
Continental AG	0,01	2 058	2 058	Saksa
Cooper Cos Inc/The	0,01	1 088	1 380	Yhdysvallat
Copart Inc	0,01	1 610	2 165	Yhdysvallat
Corning Inc	0,01	1 884	2 019	Yhdysvallat
Corteva Inc	0,01	1 789	2 337	Yhdysvallat
CoStar Group Inc	0,01	2 093	2 093	Yhdysvallat
Costco Wholesale Corp	0,01	10 669	16 630	Yhdysvallat
Covestro AG	0,02	2 154	2 154	Saksa
Credit Agricole SA	0,01	3 275	3 301	Ranska
Credit Suisse Group AG	0,02	4 636	4 636	Sveitsi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
CRH PLC	0,02	5 353	7 813	Irlanti
Croda International PLC	0,02	1 858	3 629	Yhdistynyt kuningaskunta
CrowdStrike Holdings Inc	0,01	2 211	2 597	Yhdysvallat
Crown Castle International Corp	0,01	4 483	6 049	Yhdysvallat
Crown Holdings Inc	0,01	823	1 001	Yhdysvallat
CSX Corp	0,01	4 235	5 598	Yhdysvallat
Cummins Inc	0,01	2 098	2 139	Yhdysvallat
CVS Health Corp	0,01	5 865	9 107	Yhdysvallat
Daimler AG	0,02	8 812	12 509	Saksa
Daimler Truck Holding AG	0,01	1 708	2 988	Saksa
Dalmia Bharat Ltd	0,04	1 558	1 558	Intia
Danaher Corp	0,01	9 371	14 003	Yhdysvallat
Danone SA	0,02	7 799	7 799	Ranska
Danske Bank A/S	0,02	2 134	2 134	Tanska
Darden Restaurants Inc	0,01	946	1 322	Yhdysvallat
Dassault Systemes SE	0,01	3 781	7 691	Ranska
Datadog Inc	0,01	1 256	2 235	Yhdysvallat
Davide Campari-Milano NV	0,01	835	1 237	Italia
DCC PLC	0,02	1 723	1 723	Irlanti
Dechra Pharmaceuticals PLC	0,02	934	1 658	Yhdistynyt kuningaskunta
Deere & Co	0,01	4 866	6 678	Yhdysvallat
Delivery Hero SE	0,01	2 131	2 785	Saksa
Dell Technologies Inc	0,01	665	1 045	Yhdysvallat
Deutsche Bank AG	0,02	4 586	4 620	Saksa
Deutsche Boerse AG	0,02	4 180	5 868	Saksa
Deutsche Post AG	0,02	7 099	12 719	Saksa
Deutsche Telekom AG	0,01	9 424	11 585	Saksa
Devon Energy Corp	0,01	840	1 899	Yhdysvallat
Dexcom Inc	0,01	2 282	3 482	Yhdysvallat
Diageo PLC	0,02	15 549	24 535	Yhdistynyt kuningaskunta
Diamondback Energy Inc	0,01	1 184	1 236	Yhdysvallat
Digital Realty Trust Inc	0,01	2 494	3 339	Yhdysvallat
Direct Line Insurance Group PLC	0,02	1 004	1 004	Yhdistynyt kuningaskunta
Discover Financial Services	0,01	1 587	2 362	Yhdysvallat
DNB Bank ASA	0,01	3 269	4 103	Norja
DocuSign Inc	0,01	1 987	1 987	Yhdysvallat
Dollar General Corp	0,01	3 175	3 735	Yhdysvallat
Dollar Tree Inc	0,01	1 555	2 185	Yhdysvallat
Dominion Energy Inc	0,01	3 988	4 248	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Domino's Pizza Group PLC	0,06	1 066	1 401	Yhdistynyt kuningaskunta
Domino's Pizza Inc	0,01	967	1 470	Yhdysvallat
DoorDash Inc	0,00	1 060	1 060	Yhdysvallat
Dow Inc	0,01	2 543	2 841	Yhdysvallat
Dover Corp	0,01	1 136	1 753	Yhdysvallat
DR Horton Inc	0,01	1 618	2 490	Yhdysvallat
DS Smith PLC	0,02	965	1 093	Yhdistynyt kuningaskunta
DSV A/S	0,02	3 910	9 322	Tanska
Duke Realty Corp	0,01	965	1 650	Yhdysvallat
DuPont de Nemours Inc	0,01	2 343	2 882	Yhdysvallat
E.ON SE	0,02	4 701	6 281	Saksa
Eastman Chemical Co	0,01	852	1 107	Yhdysvallat
Eaton Corp PLC	0,01	3 016	4 618	Yhdysvallat
eBay Inc	0,01	2 161	2 842	Yhdysvallat
Ecolab Inc	0,01	3 518	4 048	Yhdysvallat
Edenred	0,02	2 008	2 194	Ranska
Edison International	0,01	1 489	1 736	Yhdysvallat
EDP - Energias de Portugal SA	0,01	2 040	2 565	Portugali
EDP Renovaveis SA	0,01	1 082	1 082	Espanja
Edwards Lifesciences Corp	0,01	3 375	5 400	Yhdysvallat
Eiffage SA	0,02	1 480	1 645	Ranska
Electrocomponents PLC	0,02	985	1 682	Yhdistynyt kuningaskunta
Electrolux AB	0,02	1 211	1 351	Ruotsi
Electronic Arts Inc	0,01	2 387	2 544	Yhdysvallat
Eli Lilly & Co	0,01	8 318	14 878	Yhdysvallat
Emerson Electric Co	0,01	3 003	3 738	Yhdysvallat
EMS-Chemie Holding AG	0,01	879	1 518	Sveitsi
Enagas SA	0,02	1 130	1 130	Espanja
Endesa SA	0,01	1 175	1 175	Espanja
Enel SpA	0,02	9 123	12 468	Italia
Engie SA	0,01	1 676	1 725	Ranska
Engie SA Loyalty Bonus 2023	0,01	3 506	3 592	Ranska
Eni SpA	0,02	7 308	7 308	Italia
Enphase Energy Inc	0,01	1 205	1 581	Yhdysvallat
Entain PLC	0,03	2 195	3 049	Yhdistynyt kuningaskunta
Entegris Inc	0,01	1 252	1 252	Yhdysvallat
Entergy Corp	0,01	1 337	1 516	Yhdysvallat
EOG Resources Inc	0,01	1 911	3 476	Yhdysvallat
EPAM Systems Inc	0,01	1 285	2 528	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Epiroc AB	0,07	3 120	4 975	Ruotsi
EQT AB	0,01	1 148	2 624	Ruotsi
Equifax Inc	0,01	1 398	2 389	Yhdysvallat
Equinix Inc	0,01	4 139	5 081	Yhdysvallat
Equinor ASA	0,01	3 952	5 559	Norja
Equity LifeStyle Properties Inc	0,01	687	1 018	Yhdysvallat
Equity Residential	0,01	1 382	2 156	Yhdysvallat
Erste Group Bank AG	0,02	2 468	2 965	Itävalta
Essex Property Trust Inc	0,01	1 029	1 535	Yhdysvallat
EssilorLuxottica SA	0,01	7 371	11 569	Ranska
Essity AB	0,02	3 352	3 829	Ruotsi
Estee Lauder Cos Inc/The	0,01	3 761	5 756	Yhdysvallat
Etsy Inc	0,01	1 430	1 866	Yhdysvallat
Eurofins Scientific SE	0,02	1 907	3 464	Luxemburg
Euronext NV	0,01	858	1 267	Alankomaat
Eversource Energy	0,01	1 908	2 095	Yhdysvallat
Evolution AB	0,02	2 241	4 770	Ruotsi
Evonik Industries AG	0,01	1 208	1 286	Saksa
Evraz PLC	0,01	867	1 126	Yhdistynyt kuningaskunta
Exelon Corp	0,01	2 639	3 784	Yhdysvallat
EXOR NV	0,01	1 135	1 493	Alankomaat
Expedia Group Inc	0,01	1 140	1 714	Yhdysvallat
Expeditors International of Washington Inc	0,01	1 001	1 521	Yhdysvallat
Experian PLC	0,02	4 838	8 595	Irlanti
Extra Space Storage Inc	0,01	1 036	2 033	Yhdysvallat
Exxon Mobil Corp	0,01	11 285	17 168	Yhdysvallat
FactSet Research Systems Inc	0,01	810	1 221	Yhdysvallat
Fastenal Co	0,01	1 770	2 467	Yhdysvallat
Fastighets AB Balder	0,01	713	1 442	Ruotsi
FedEx Corp	0,01	4 371	4 371	Yhdysvallat
Ferguson PLC	0,02	3 944	8 127	Yhdistynyt kuningaskunta
Ferrari NV	0,02	3 448	6 353	Italia
Ferrovial SA	0,01	1 704	2 338	Espanja
Fidelity National Information Services Inc	0,01	4 538	4 538	Yhdysvallat
Fifth Third Bancorp	0,01	1 241	2 056	Yhdysvallat
FincoBank Banca Finco SpA	0,02	1 387	1 969	Italia
First Republic Bank/CA	0,01	1 575	2 437	Yhdysvallat
Fiserv Inc	0,01	4 176	4 176	Yhdysvallat
FleetCor Technologies Inc	0,01	1 188	1 188	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Flutter Entertainment PLC	0,02	4 805	5 000	Irlanti
Ford Motor Co	0,01	2 436	5 460	Yhdysvallat
Fortinet Inc	0,01	1 274	3 345	Yhdysvallat
Fortive Corp	0,01	1 424	1 645	Yhdysvallat
Freenet AG	0,05	1 188	1 440	Saksa
Freeport-McMoRan Inc	0,01	2 259	4 101	Yhdysvallat
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	0,01	2 278	2 278	Saksa
Fresenius SE & Co KGaA	0,02	3 222	3 222	Saksa
Future PLC	0,02	627	1 086	Yhdistynyt kuningaskunta
Galenica AG	0,03	1 024	1 149	Sveitsi
Galp Energia SGPS SA	0,02	1 065	1 065	Portugali
Garmin Ltd	0,01	1 177	1 403	Sveitsi
Gartner Inc	0,01	904	1 930	Yhdysvallat
GEA Group AG	0,03	1 632	2 320	Saksa
Geberit AG	0,02	3 277	6 071	Sveitsi
Gecina SA	0,01	1 252	1 252	Ranska
Generac Holdings Inc	0,01	935	1 486	Yhdysvallat
General Mills Inc	0,01	2 329	2 756	Yhdysvallat
General Motors Co	0,01	3 614	5 133	Yhdysvallat
Genmab A/S	0,02	2 650	4 983	Tanska
Genuine Parts Co	0,01	916	1 358	Yhdysvallat
Georg Fischer AG	0,02	751	1 189	Sveitsi
Getinge AB	0,02	1 091	2 264	Ruotsi
Getlink SE	0,01	858	1 105	Ranska
Gilead Sciences Inc	0,01	4 918	6 106	Yhdysvallat
Givaudan SA	0,02	4 723	9 277	Sveitsi
GlaxoSmithKline PLC	0,02	19 547	21 316	Yhdistynyt kuningaskunta
Glencore PLC	0,02	7 016	9 622	Sveitsi
Global Payments Inc	0,01	2 676	2 676	Yhdysvallat
GN Store Nord AS	0,02	1 063	1 235	Tanska
Goldman Sachs Group Inc/The	0,01	5 366	8 533	Yhdysvallat
Greggs PLC	0,03	954	1 369	Yhdistynyt kuningaskunta
Groupe Bruxelles Lambert SA	0,01	1 940	2 273	Belgia
H & M Hennes & Mauritz AB	0,01	2 451	2 632	Ruotsi
Halliburton Co	0,01	1 001	1 364	Yhdysvallat
Halma PLC	0,02	1 861	3 172	Yhdistynyt kuningaskunta
Hannover Rueck SE	0,01	1 609	2 243	Saksa
Hartford Financial Services Group Inc/The	0,01	1 069	1 653	Yhdysvallat
HCA Healthcare Inc	0,01	2 562	4 368	Yhdysvallat
HDFC Bank Ltd	0,01	7 370	12 509	Intia

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Healthpeak Properties Inc	0,01	1 029	1 304	Yhdysvallat
HEICO Corp	0,01	860	1 014	Yhdysvallat
HeidelbergCement AG	0,02	1 937	1 937	Saksa
Heineken Holding NV	0,03	5 745	5 976	Alankomaat
HelloFresh SE	0,02	1 287	2 406	Saksa
Henkel AG & Co KGaA	0,01	3 993	3 993	Saksa
Hermes International	0,01	4 352	10 950	Ranska
Hershey Co/The	0,01	1 409	1 899	Yhdysvallat
Hess Corp	0,01	924	1 378	Yhdysvallat
Hewlett Packard Enterprise Co	0,01	947	1 376	Yhdysvallat
Hexagon AB	0,02	3 091	6 051	Ruotsi
Hikma Pharmaceuticals PLC	0,02	1 128	1 154	Jordania
Holcim Ltd	0,02	4 521	5 042	Sveitsi
Hologic Inc	0,01	1 180	1 315	Yhdysvallat
Home Depot Inc/The	0,01	18 653	29 104	Yhdysvallat
Horizon Therapeutics Plc	0,01	1 037	1 543	Yhdysvallat
Howden Joinery Group PLC	0,03	1 418	1 969	Yhdistynyt kuningaskunta
HP Inc	0,01	1 727	2 975	Yhdysvallat
HSBC Holdings PLC	0,02	23 643	23 643	Yhdistynyt kuningaskunta
HubSpot Inc	0,01	1 197	1 962	Yhdysvallat
Humana Inc	0,01	3 359	4 013	Yhdysvallat
Huntington Bancshares Inc/OH	0,01	1 236	1 526	Yhdysvallat
Husqvarna AB	0,03	1 094	1 652	Ruotsi
Iberdrola SA	0,02	9 112	12 961	Espanja
ICICI Bank Ltd	0,01	3 680	7 030	Intia
IDEX Corp	0,01	936	1 203	Yhdysvallat
IDEXX Laboratories Inc	0,01	2 534	3 766	Yhdysvallat
IHS Markit Ltd	0,01	2 218	3 374	Yhdistynyt kuningaskunta
Illinois Tool Works Inc	0,01	4 163	5 227	Yhdysvallat
Illumina Inc	0,01	3 158	3 724	Yhdysvallat
IMCD NV	0,02	1 095	2 466	Alankomaat
IMI PLC	0,03	913	1 570	Yhdistynyt kuningaskunta
Inchcape PLC	0,04	1 126	1 504	Yhdistynyt kuningaskunta
Industria de Diseno Textil SA	0,01	7 144	7 144	Espanja
Industrivarden AB	0,03	1 206	1 308	Ruotsi
Indutrade AB	0,02	760	1 626	Ruotsi
Infineon Technologies AG	0,02	6 007	11 277	Saksa
Informa PLC	0,02	1 610	1 610	Yhdistynyt kuningaskunta
Infosys Ltd	0,01	7 653	11 878	Intia

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
ING Groep NV	0,02	10 040	10 432	Alankomaat
Ingersoll Rand Inc	0,01	1 171	1 681	Yhdysvallat
Insulet Corp	0,01	1 074	1 182	Yhdysvallat
Intel Corp	0,01	12 847	13 944	Yhdysvallat
Intercontinental Exchange Inc	0,01	3 861	5 161	Yhdysvallat
InterContinental Hotels Group PLC	0,02	2 198	2 274	Yhdistynyt kuningaskunta
Intermediate Capital Group PLC	0,02	680	1 339	Yhdistynyt kuningaskunta
International Business Machines Corp	0,01	6 621	8 008	Yhdysvallat
International Flavors & Fragrances Inc	0,01	1 730	2 514	Yhdysvallat
International Paper Co	0,01	1 089	1 172	Yhdysvallat
Interpump Group SpA	0,02	488	1 069	Italia
Intertek Group PLC	0,02	1 923	2 347	Yhdistynyt kuningaskunta
Intesa Sanpaolo SpA	0,02	5 603	8 167	Italia
Intuit Inc	0,01	6 535	11 639	Yhdysvallat
Intuitive Surgical Inc	0,01	5 782	8 558	Yhdysvallat
Investor AB	0,03	6 706	11 699	Ruotsi
Invitation Homes Inc	0,01	1 085	1 726	Yhdysvallat
IPSOS	0,06	866	1 103	Ranska
IQVIA Holdings Inc	0,01	2 151	3 626	Yhdysvallat
J Sainsbury PLC	0,01	816	1 018	Yhdistynyt kuningaskunta
JB Hunt Transport Services Inc	0,01	741	1 159	Yhdysvallat
JD Sports Fashion PLC	0,01	1 033	1 740	Yhdistynyt kuningaskunta
JD.com Inc	0,01	4 146	6 187	Kiina
Jeronimo Martins SGPS SA	0,01	1 233	1 531	Portugali
Johnson & Johnson	0,01	24 916	29 892	Yhdysvallat
Johnson Controls International plc	0,01	2 190	3 907	Yhdysvallat
JPMorgan Chase & Co	0,01	22 875	31 442	Yhdysvallat
Jubilant Foodworks Ltd	0,11	3 214	6 395	Intia
Julius Baer Group Ltd	0,02	1 955	2 793	Sveitsi
Just Eat Takeaway.com NV	0,01	1 495	1 495	Alankomaat
KBC Group NV	0,01	3 458	3 927	Belgia
Kellogg Co	0,01	1 016	1 098	Yhdysvallat
Kering SA	0,01	6 564	11 330	Ranska
Kerry Group PLC	0,02	2 963	3 464	Irlanti
Keurig Dr Pepper Inc	0,00	1 420	1 752	Yhdysvallat
KeyCorp	0,01	989	1 505	Yhdysvallat
Keysight Technologies Inc	0,01	1 469	2 555	Yhdysvallat
Kimberly-Clark Corp	0,01	2 947	3 234	Yhdysvallat
Kinder Morgan Inc	0,01	1 843	2 167	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Kindred Group PLC	0,05	881	1 115	Malta
Kingfisher PLC	0,03	2 181	2 685	Yhdistynyt kuningaskunta
Kingspan Group PLC	0,02	1 638	3 196	Irlanti
Kinnevik AB	0,02	603	1 328	Ruotsi
KION Group AG	0,01	964	1 369	Saksa
KKR & Co Inc	0,01	1 417	2 616	Yhdysvallat
KLA Corp	0,01	2 524	4 421	Yhdysvallat
Knorr-Bremse AG	0,01	1 137	1 137	Saksa
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,02	5 436	7 487	Alankomaat
Koninklijke DSM NV	0,02	3 813	7 441	Alankomaat
Koninklijke KPN NV	0,02	2 251	2 346	Alankomaat
Koninklijke Philips NV	0,02	6 449	6 449	Alankomaat
Kraft Heinz Co/The	0,00	1 422	1 619	Yhdysvallat
Kroger Co/The	0,01	1 501	2 183	Yhdysvallat
Kuehne + Nagel International AG	0,01	2 119	3 855	Sveitsi
Kweichow Moutai Co Ltd	0,00	3 800	13 083	Kiina
La Francaise des Jeux SAEM	0,02	1 421	1 425	Ranska
Laboratory Corp of America Holdings	0,01	1 308	2 057	Yhdysvallat
Lam Research Corp	0,01	4 154	6 748	Yhdysvallat
Land Securities Group PLC	0,02	1 437	1 437	Yhdistynyt kuningaskunta
LEG Immobilien SE	0,02	1 626	1 983	Saksa
Legal & General Group PLC	0,02	3 867	4 690	Yhdistynyt kuningaskunta
Legrand SA	0,02	3 650	6 001	Ranska
Lennar Corp	0,01	1 381	2 148	Yhdysvallat
Li Ning Co Ltd	0,04	1 589	10 629	Kiina
Liberty Broadband Corp	0,01	1 729	1 902	Yhdysvallat
Lifco AB	0,01	680	1 277	Ruotsi
Linde PLC	0,01	8 287	11 875	Yhdistynyt kuningaskunta
Live Nation Entertainment Inc	0,01	725	1 316	Yhdysvallat
LKQ Corp	0,01	670	1 148	Yhdysvallat
Lloyds Banking Group PLC	0,02	8 802	8 802	Yhdistynyt kuningaskunta
Logitech International SA	0,02	1 481	2 868	Sveitsi
London Stock Exchange Group PLC	0,01	2 901	5 069	Yhdistynyt kuningaskunta
Lonza Group AG	0,02	5 037	11 885	Sveitsi
L'Oreal SA	0,00	3 295	7 427	Ranska
L'oreal SA Eur0.2 Prime Fidelite2023	0,01	6 520	15 427	Ranska
Lowe's Cos Inc	0,01	7 256	11 893	Yhdysvallat
Lucid Group Inc	0,00	1 026	1 026	Yhdysvallat
Lululemon Athletica Inc	0,01	2 643	3 049	Kanada

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Lundin Energy AB	0,02	1 511	1 902	Ruotsi
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0,01	15 264	44 065	Ranska
LyondellBasell Industries NV	0,01	1 448	1 654	Yhdysvallat
M&G PLC	0,02	1 076	1 076	Yhdistynyt kuningaskunta
M&T Bank Corp	0,01	1 014	1 325	Yhdysvallat
Man Group PLC/Jersey	0,04	1 080	1 480	Yhdistynyt kuningaskunta
Marathon Petroleum Corp	0,01	1 724	2 800	Yhdysvallat
Markel Corp	0,01	886	1 123	Yhdysvallat
MarketAxess Holdings Inc	0,01	1 025	1 025	Yhdysvallat
Marriott International Inc/MD	0,01	2 195	3 067	Yhdysvallat
Marsh & McLennan Cos Inc	0,01	3 828	5 927	Yhdysvallat
Martin Marietta Materials Inc	0,01	1 116	1 842	Yhdysvallat
Marvell Technology Inc	0,01	2 437	4 806	Yhdysvallat
Masco Corp	0,01	900	1 215	Yhdysvallat
Masimo Corp	0,01	838	1 013	Yhdysvallat
Mastercard Inc	0,01	18 485	21 011	Yhdysvallat
Match Group Inc	0,01	2 277	2 277	Yhdysvallat
McCormick & Co Inc/MD	0,01	1 465	1 613	Yhdysvallat
McDonald's Corp	0,01	10 184	13 261	Yhdysvallat
McKesson Corp	0,01	1 773	2 636	Yhdysvallat
MediaTek Inc	0,02	6 596	10 058	Taiwan
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	0,02	1 650	1 828	Italia
Medtronic PLC	0,01	9 214	9 214	Irlanti
Meggitt PLC	0,02	807	1 179	Yhdistynyt kuningaskunta
Meituan	0,00	1 619	3 572	Kiina
MercadoLibre Inc	0,01	4 055	4 055	Argentiina
Merck & Co Inc	0,01	12 247	12 849	Yhdysvallat
Merck KGaA	0,02	3 194	6 741	Saksa
Meta Platforms Inc	0,01	42 067	53 220	Yhdysvallat
MetLife Inc	0,01	2 217	3 118	Yhdysvallat
Mettler-Toledo International Inc	0,01	1 719	2 649	Yhdysvallat
MGM Resorts International	0,01	725	1 181	Yhdysvallat
Microchip Technology Inc	0,01	2 366	3 193	Yhdysvallat
Micron Technology Inc	0,01	4 780	7 004	Yhdysvallat
Microsoft Corp	0,01	101 192	159 372	Yhdysvallat
Mid-America Apartment Communities Inc	0,01	944	1 761	Yhdysvallat
Mindtree Ltd	0,11	8 630	10 194	Intia
Moderna Inc	0,01	3 566	5 812	Yhdysvallat
Molina Healthcare Inc	0,01	782	1 247	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Moncler SpA	0,01	1 543	2 561	Italia
Mondelez International Inc	0,01	5 133	6 245	Yhdysvallat
Mondi PLC	0,02	1 938	2 136	Yhdistynyt kuningaskunta
MongoDB Inc	0,01	1 134	1 984	Yhdysvallat
Monolithic Power Systems Inc	0,01	941	1 437	Yhdysvallat
Monster Beverage Corp	0,01	2 162	2 553	Yhdysvallat
Moody's Corp	0,01	3 063	4 412	Yhdysvallat
Morgan Stanley	0,01	5 580	8 916	Yhdysvallat
Motorola Solutions Inc	0,01	1 906	3 091	Yhdysvallat
Mowi ASA	0,02	1 496	1 642	Norja
MSCI Inc	0,01	2 208	3 386	Yhdysvallat
MTU Aero Engines AG	0,02	1 619	1 661	Saksa
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	0,02	6 201	8 070	Saksa
Nasdaq Inc	0,01	981	1 617	Yhdysvallat
National Grid PLC	0,02	8 996	10 033	Yhdistynyt kuningaskunta
Naturgy Energy Group SA	0,00	1 028	1 376	Espanja
NatWest Group PLC	0,01	3 267	3 284	Yhdistynyt kuningaskunta
Nemetschek SE	0,01	720	1 433	Saksa
Nestle SA	0,02	40 990	76 616	Sveitsi
NetApp Inc	0,01	832	1 373	Yhdysvallat
Netflix Inc	0,01	14 435	17 698	Yhdysvallat
Newmont Corp	0,01	3 089	3 332	Yhdysvallat
Nexi SpA	0,01	1 044	1 044	Italia
Next PLC	0,02	1 983	2 781	Yhdistynyt kuningaskunta
NextEra Energy Inc	0,01	11 774	12 151	Yhdysvallat
Nibe Industrier AB	0,02	1 394	3 999	Ruotsi
NIKE Inc	0,01	11 024	14 112	Yhdysvallat
NN Group NV	0,02	2 143	2 906	Alankomaat
Norfolk Southern Corp	0,01	3 653	4 852	Yhdysvallat
Norsk Hydro ASA	0,02	1 519	2 462	Norja
Northern Trust Corp	0,01	1 172	1 586	Yhdysvallat
NortonLifeLock Inc	0,01	750	1 010	Yhdysvallat
Novartis AG	0,02	34 383	37 667	Sveitsi
Novo Nordisk A/S	0,02	13 726	37 038	Tanska
Novozymes A/S	0,02	1 879	3 334	Tanska
Nuance Communications Inc	0,01	1 099	1 101	Yhdysvallat
Nucor Corp	0,01	1 099	2 290	Yhdysvallat
NVIDIA Corp	0,01	22 943	48 805	Yhdysvallat
NVR Inc	0,01	914	1 367	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
NXP Semiconductors NV	0,01	2 644	3 981	Alankomaat
Ocado Group PLC	0,01	1 341	1 693	Yhdistynyt kuningaskunta
Occidental Petroleum Corp	0,01	1 042	1 814	Yhdysvallat
Okta Inc	0,01	1 880	1 880	Yhdysvallat
Old Dominion Freight Line Inc	0,01	1 362	2 369	Yhdysvallat
Omnicom Group Inc	0,01	834	1 057	Yhdysvallat
OMV AG	0,01	1 806	2 031	Itävalta
ON Semiconductor Corp	0,01	874	1 945	Yhdysvallat
ONEOK Inc	0,01	1 108	1 755	Yhdysvallat
Oracle Corp	0,00	6 590	9 708	Yhdysvallat
Orange SA	0,02	4 190	4 190	Ranska
O'Reilly Automotive Inc	0,01	2 066	3 304	Yhdysvallat
Orkla ASA	0,02	1 696	1 822	Norja
Orsted AS	0,01	2 550	3 974	Tanska
Otis Worldwide Corp	0,01	1 716	2 380	Yhdysvallat
PACCAR Inc	0,01	1 948	2 054	Yhdysvallat
Palantir Technologies Inc	0,01	1 874	1 874	Yhdysvallat
Palo Alto Networks Inc	0,01	1 954	3 636	Yhdysvallat
Pandora A/S	0,02	1 226	2 330	Tanska
Parker-Hannifin Corp	0,01	2 183	2 753	Yhdysvallat
Partners Group Holding AG	0,02	3 081	7 360	Sveitsi
Paychex Inc	0,01	1 926	2 968	Yhdysvallat
Paycom Software Inc	0,01	1 356	1 424	Yhdysvallat
PayPal Holdings Inc	0,01	13 946	13 946	Yhdysvallat
PepsiCo Inc	0,01	12 516	15 908	Yhdysvallat
PerkinElmer Inc	0,01	997	1 511	Yhdysvallat
Pernod Ricard SA	0,02	6 411	9 676	Ranska
Pershing Square Holdings Ltd/Fund	0,69	19 756	49 542	Guernsey
Persimmon PLC	0,02	2 200	2 598	Yhdistynyt kuningaskunta
Pfizer Inc	0,01	13 669	21 947	Yhdysvallat
PG&E Corp	0,01	1 112	1 212	Yhdysvallat
Phillips 66	0,01	1 784	2 127	Yhdysvallat
Phoenix Group Holdings PLC	0,01	1 079	1 102	Yhdistynyt kuningaskunta
Pinterest Inc	0,01	1 334	1 334	Yhdysvallat
Pioneer Natural Resources Co	0,01	1 770	2 826	Yhdysvallat
PNC Financial Services Group Inc/The	0,01	3 791	5 712	Yhdysvallat
Pool Corp	0,01	897	1 523	Yhdysvallat
Porsche Automobil Holding SE	0,02	2 405	2 973	Saksa
Poste Italiane SpA	0,01	933	1 340	Italia

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
PPG Industries Inc	0,01	2 146	2 741	Yhdysvallat
Principal Financial Group Inc	0,01	854	1 319	Yhdysvallat
Procter & Gamble Co/The	0,01	21 177	26 395	Yhdysvallat
Progressive Corp/The	0,01	3 454	4 028	Yhdysvallat
Prologis Inc	0,01	4 880	8 351	Yhdysvallat
Prosus NV	0,01	13 458	14 168	Alankomaat
Prudential Financial Inc	0,01	1 961	2 859	Yhdysvallat
Prudential PLC	0,02	8 758	8 758	Yhdistynyt kuningaskunta
Prysmian SpA	0,02	951	1 488	Italia
PSP Swiss Property AG	0,02	966	1 073	Sveitsi
Public Service Enterprise Group Inc	0,01	1 873	2 260	Yhdysvallat
Public Storage	0,01	2 348	3 955	Yhdysvallat
Publicis Groupe SA	0,02	2 944	3 548	Ranska
Puma SE	0,01	1 651	2 423	Saksa
QIAGEN NV	0,02	1 918	2 545	Alankomaat
Qorvo Inc	0,01	1 084	1 167	Yhdysvallat
QUALCOMM Inc	0,01	10 347	13 665	Yhdysvallat
Quest Diagnostics Inc	0,01	940	1 375	Yhdysvallat
Randstad NV	0,02	1 894	2 235	Alankomaat
Raymond James Financial Inc	0,01	743	1 249	Yhdysvallat
Realty Income Corp	0,01	2 052	2 645	Yhdysvallat
Reckitt Benckiser Group PLC	0,02	10 586	11 031	Yhdistynyt kuningaskunta
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	0,01	1 230	1 611	Italia
Red Electrica Corp SA	0,02	2 265	2 434	Espanja
Regeneron Pharmaceuticals Inc	0,01	3 504	4 432	Yhdysvallat
Regions Financial Corp	0,01	985	1 405	Yhdysvallat
Reliance Industries Ltd	0,00	2 717	5 819	Intia
RELX PLC	0,02	8 129	12 199	Yhdistynyt kuningaskunta
Renault SA	0,01	1 007	1 007	Ranska
Rentokil Initial PLC	0,02	1 932	2 710	Yhdistynyt kuningaskunta
Reply SpA	0,02	661	1 140	Italia
Repsol SA	0,02	3 927	3 927	Espanja
Republic Services Inc	0,01	1 396	2 088	Yhdysvallat
ResMed Inc	0,01	1 936	2 542	Yhdysvallat
Rexel SA	0,02	955	1 170	Ranska
Rheinmetall AG	0,03	995	1 010	Saksa
Rightmove PLC	0,03	1 511	2 168	Yhdistynyt kuningaskunta
Rio Tinto PLC	0,02	10 818	14 447	Yhdistynyt kuningaskunta
Rivian Automotive Inc	0,00	1 192	1 192	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Roche Holding AG	0,02	33 416	60 315	Sveitsi
Rockwell Automation Inc	0,01	1 870	2 715	Yhdysvallat
Roku Inc	0,01	1 763	1 763	Yhdysvallat
Roper Technologies Inc	0,01	2 777	3 470	Yhdysvallat
Ross Stores Inc	0,01	2 463	2 733	Yhdysvallat
Royal Caribbean Cruises Ltd	0,01	1 113	1 181	Yhdysvallat
Royal Dutch Shell PLC	0,04	31 938	32 809	Alankomaat
Royal Mail PLC	0,03	1 111	1 535	Yhdistynyt kuningaskunta
RWE AG	0,02	3 893	4 464	Saksa
S&P Global Inc	0,01	5 260	7 623	Yhdysvallat
Sage Group PLC/The	0,03	2 475	3 156	Yhdistynyt kuningaskunta
salesforce.com Inc	0,01	14 674	16 554	Yhdysvallat
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	0,01	389	1 201	Ruotsi
Samsung Electronics Co Ltd	0,00	6 464	9 900	Korean tasavalta
Samsung SDI Co Ltd	0,03	3 420	8 757	Korean tasavalta
Sandvik AB	0,02	3 448	5 967	Ruotsi
Sanofi	0,02	19 555	22 337	Ranska
SAP SE	0,02	21 831	28 764	Saksa
Sartorius AG	0,01	1 318	2 994	Saksa
Sartorius Stedim Biotech	0,01	1 184	3 039	Ranska
SBA Communications Corp	0,01	2 033	2 852	Yhdysvallat
Schibsted ASA	0,03	890	1 000	Norja
Schindler Holding AG	0,02	2 922	3 091	Sveitsi
Schlumberger NV	0,01	1 931	2 808	Yhdysvallat
Schneider Electric SE	0,02	8 639	20 258	Ranska
Schroders PLC	0,01	1 164	1 287	Yhdistynyt kuningaskunta
Scout24 SE	0,02	1 049	1 118	Saksa
Seagate Technology Holdings PLC	0,01	809	1 563	Yhdysvallat
Seagen Inc	0,01	1 411	1 411	Yhdysvallat
Segro PLC	0,02	2 088	4 543	Yhdistynyt kuningaskunta
Sempra Energy	0,01	2 599	2 809	Yhdysvallat
ServiceNow Inc	0,01	6 753	8 593	Yhdysvallat
Severn Trent PLC	0,02	1 030	1 461	Yhdistynyt kuningaskunta
SGS SA	0,02	2 895	3 970	Sveitsi
Sherwin-Williams Co/The	0,01	3 870	5 819	Yhdysvallat
Siemens AG	0,02	15 941	25 083	Saksa
Siemens Energy AG	0,01	1 567	1 567	Saksa
Siemens Healthineers AG	0,01	2 818	4 286	Saksa
SIG Combibloc Group AG	0,02	806	1 375	Sveitsi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Signature Bank/New York NY	0,01	1 277	1 306	Yhdysvallat
Signify NV	0,02	846	1 177	Alankomaat
Sika AG	0,02	3 962	11 275	Sveitsi
Simon Property Group Inc	0,01	1 871	3 520	Yhdysvallat
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0,02	3 887	4 858	Ruotsi
Skanska AB	0,02	1 628	1 920	Ruotsi
SKF AB	0,02	1 078	1 392	Ruotsi
Skyworks Solutions Inc	0,01	1 565	1 717	Yhdysvallat
Smith & Nephew PLC	0,02	2 690	2 690	Yhdistynyt kuningaskunta
Smiths Group PLC	0,02	1 196	1 286	Yhdistynyt kuningaskunta
Smurfit Kappa Group PLC	0,02	1 592	2 564	Irlanti
Snam SpA	0,01	2 095	2 513	Italia
Snap Inc	0,01	3 246	3 310	Yhdysvallat
Snowflake Inc	0,01	4 229	4 734	Yhdysvallat
Societe Generale SA	0,02	5 328	5 328	Ranska
Sodexo SA	0,02	1 731	1 731	Ranska
Sofina SA	0,01	1 180	2 157	Belgia
Softcat PLC	0,03	1 101	1 321	Yhdistynyt kuningaskunta
Solvay SA	0,01	1 399	1 519	Belgia
Sonova Holding AG	0,02	2 769	4 491	Sveitsi
Southern Co/The	0,01	4 082	4 868	Yhdysvallat
Spectris PLC	0,04	1 382	1 710	Yhdistynyt kuningaskunta
Spirax-Sarco Engineering PLC	0,02	1 768	3 227	Yhdistynyt kuningaskunta
Splunk Inc	0,01	1 272	1 272	Yhdysvallat
SS&C Technologies Holdings Inc	0,01	1 012	1 265	Yhdysvallat
SSAB AB	0,40	8 719	12 874	Ruotsi
SSE PLC	0,02	4 033	5 088	Yhdistynyt kuningaskunta
St James's Place PLC	0,03	2 058	2 923	Yhdistynyt kuningaskunta
Standard Chartered PLC	0,02	2 889	2 889	Yhdistynyt kuningaskunta
Stanley Black & Decker Inc	0,01	1 838	2 043	Yhdysvallat
Starbucks Corp	0,01	7 459	9 241	Yhdysvallat
State Bank of India	0,01	5 467	5 467	Intia
State Street Corp	0,01	1 704	2 280	Yhdysvallat
Stellantis NV	0,01	5 757	7 798	Alankomaat
STERIS PLC	0,01	1 212	1 626	Yhdysvallat
STMicroelectronics NV	0,02	3 271	6 569	Sveitsi
Straumann Holding AG	0,02	2 085	4 500	Sveitsi
Stryker Corp	0,01	4 998	6 080	Yhdysvallat
Suez SA	0,01	1 157	1 591	Ranska

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Sun Communities Inc	0,01	1 070	1 574	Yhdysvallat
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	0,02	3 968	6 700	Kiina
Swatch Group AG/The	0,03	2 064	2 282	Sveitsi
SVB Financial Group	0,01	1 399	2 540	Yhdysvallat
Swedbank AB	0,02	3 555	3 555	Ruotsi
Svenska Cellulosa AB SCA	0,02	969	1 657	Ruotsi
Svenska Handelsbanken AB	0,02	2 964	3 174	Ruotsi
Swiss Life Holding AG	0,02	2 036	3 688	Sveitsi
Swiss Prime Site AG	0,02	1 231	1 460	Sveitsi
Swiss Re AG	0,02	5 672	5 781	Sveitsi
Swisscom AG	0,01	2 695	3 062	Sveitsi
Symrise AG	0,02	2 077	3 414	Saksa
Synchrony Financial	0,01	1 257	1 809	Yhdysvallat
Synopsys Inc	0,01	2 340	3 769	Yhdysvallat
Sysco Corp	0,01	2 358	2 694	Yhdysvallat
T Rowe Price Group Inc	0,01	2 165	2 991	Yhdysvallat
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0,00	5 362	14 123	Taiwan
Take-Two Interactive Software Inc	0,01	1 310	1 378	Yhdysvallat
Target Corp	0,01	5 407	7 471	Yhdysvallat
Taylor Wimpey PLC	0,02	1 118	1 327	Yhdistynyt kuningaskunta
TE Connectivity Ltd	0,01	2 451	3 572	Sveitsi
Tecan Group AG	0,02	954	1 629	Sveitsi
Tele2 AB	0,02	1 196	1 318	Ruotsi
Teledyne Technologies Inc	0,01	1 133	1 363	Yhdysvallat
Teleflex Inc	0,01	1 029	1 029	Yhdysvallat
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0,02	4 832	6 533	Ruotsi
Telefonica SA	0,02	4 315	4 315	Espanja
Telenor ASA	0,01	2 335	2 335	Norja
Teleperformance	0,02	2 615	5 076	Ranska
Telia Co AB	0,10	14 181	14 181	Ruotsi
Temenos AG	0,02	1 421	1 421	Sveitsi
Tencent Holdings Ltd	0,00	5 916	11 325	Kiina
Teradyne Inc	0,01	1 187	1 823	Yhdysvallat
Terna - Rete Elettrica Nazionale	0,02	1 653	2 171	Italia
Tesco PLC	0,02	5 761	6 208	Yhdistynyt kuningaskunta
Tesla Inc	0,01	33 009	59 028	Yhdysvallat
Texas Instruments Inc	0,01	9 370	11 523	Yhdysvallat
Thermo Fisher Scientific Inc	0,01	11 910	17 396	Yhdysvallat
Thule Group AB	0,03	912	1 583	Ruotsi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	0,02	1 871	1 915	Kiina
TJX Cos Inc/The	0,01	4 851	6 139	Yhdysvallat
T-Mobile US Inc	0,00	4 848	4 848	Yhdysvallat
TOMRA Systems ASA	0,02	869	1 516	Norja
TotalEnergies SE	0,02	24 909	24 909	Ranska
Tractor Supply Co	0,01	1 050	1 844	Yhdysvallat
Trade Desk Inc/The	0,01	2 260	2 650	Yhdysvallat
Trane Technologies PLC	0,01	2 186	3 240	Irlanti
TransDigm Group Inc	0,01	1 921	2 225	Yhdysvallat
TransUnion	0,01	1 150	1 521	Yhdysvallat
Travelers Cos Inc/The	0,01	2 150	2 638	Yhdysvallat
Trelleborg AB	0,02	839	1 196	Ruotsi
Trimble Inc	0,01	999	1 467	Yhdysvallat
Tritax Big Box REIT PLC	0,02	620	1 130	Yhdistynyt kuningaskunta
Truist Financial Corp	0,01	4 093	5 280	Yhdysvallat
Tryg A/S	0,01	1 412	1 641	Tanska
Twilio Inc	0,01	2 867	2 867	Yhdysvallat
Twitter Inc	0,01	2 313	2 313	Yhdysvallat
Tyler Technologies Inc	0,01	1 124	1 470	Yhdysvallat
Tyson Foods Inc	0,01	1 238	1 723	Yhdysvallat
Uber Technologies Inc	0,00	3 421	3 421	Yhdysvallat
UBS Group AG	0,02	8 169	12 101	Sveitsi
UCB SA	0,02	2 489	3 144	Belgia
UDR Inc	0,01	738	1 194	Yhdysvallat
Ulta Beauty Inc	0,01	913	1 460	Yhdysvallat
Umicore SA	0,02	1 330	1 330	Belgia
Unibail-Rodamco-Westfield	0,02	1 681	1 681	Ranska
UniCredit SpA	0,02	5 868	6 044	Italia
Unilever PLC	0,01	25 786	27 000	Yhdistynyt kuningaskunta
Union Pacific Corp	0,01	8 366	10 917	Yhdysvallat
United Parcel Service Inc	0,01	7 814	10 395	Yhdysvallat
United Rentals Inc	0,01	1 088	1 613	Yhdysvallat
United Utilities Group PLC	0,02	1 403	1 780	Yhdistynyt kuningaskunta
UnitedHealth Group Inc	0,01	20 590	31 462	Yhdysvallat
Universal Music Group NV	0,01	2 539	3 928	Alankomaat
US Bancorp	0,01	4 095	5 330	Yhdysvallat
Valeo	0,02	1 046	1 046	Ranska
Valero Energy Corp	0,01	1 440	2 059	Yhdysvallat
Walgreens Boots Alliance Inc	0,01	1 929	2 570	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Walmart Inc	0,00	14 130	14 802	Yhdysvallat
Walt Disney Co/The	0,01	17 390	18 654	Yhdysvallat
Warehouses De Pauw CVA	0,02	610	1 244	Belgia
Waste Connections Inc	0,01	1 752	2 391	Yhdysvallat
Waste Management Inc	0,01	3 228	4 724	Yhdysvallat
VAT Group AG	0,02	841	2 563	Sveitsi
Waters Corp	0,01	959	1 542	Yhdysvallat
Veeva Systems Inc	0,01	2 364	2 364	Yhdysvallat
Wells Fargo & Co	0,01	7 765	13 078	Yhdysvallat
Welltower Inc	0,01	1 710	2 401	Yhdysvallat
Ventas Inc	0,01	1 208	1 349	Yhdysvallat
Veolia Environnement SA	0,02	2 958	4 476	Ranska
Verbund AG	0,01	730	1 418	Itävalta
VeriSign Inc	0,01	1 326	1 725	Yhdysvallat
Verisk Analytics Inc	0,01	1 915	2 362	Yhdysvallat
Verizon Communications Inc	0,01	14 251	14 251	Yhdysvallat
Vertex Pharmaceuticals Inc	0,01	3 667	3 811	Yhdysvallat
West Pharmaceutical Services Inc	0,01	1 353	2 321	Yhdysvallat
Vestas Wind Systems A/S	0,02	3 317	5 292	Tanska
Western Digital Corp	0,01	958	1 340	Yhdysvallat
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	0,01	823	1 101	Yhdysvallat
Weyerhaeuser Co	0,01	1 486	2 069	Yhdysvallat
VF Corp	0,01	1 635	1 635	Yhdysvallat
Whitbread PLC	0,02	1 235	1 235	Yhdistynyt kuningaskunta
ViacomCBS Inc	0,01	1 225	1 225	Yhdysvallat
Viatis Inc	0,01	1 102	1 102	Yhdysvallat
VICI Properties Inc	0,01	1 019	1 239	Yhdysvallat
Vifor Pharma AG	0,02	1 123	1 564	Sveitsi
Williams Cos Inc/The	0,01	1 673	2 121	Yhdysvallat
Willis Towers Watson PLC	0,01	1 731	2 054	Yhdistynyt kuningaskunta
Vinci SA	0,02	8 153	10 249	Ranska
Visa Inc	0,01	22 015	24 276	Yhdysvallat
Vivendi SE	0,01	1 143	1 959	Ranska
Wiyynn Corp	0,11	4 024	7 112	Taiwan
VMware Inc	0,00	1 471	1 628	Yhdysvallat
Vodafone Group PLC	0,02	7 499	7 499	Yhdistynyt kuningaskunta
Volkswagen AG	0,02	7 720	8 544	Saksa
Wolters Kluwer NV	0,02	3 441	6 452	Alankomaat
Volvo AB	0,02	5 166	7 227	Ruotsi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Vonovia SE	0,02	7 140	8 412	Saksa
Workday Inc	0,01	2 791	3 462	Yhdysvallat
Worldline SA/France	0,01	1 996	1 996	Ranska
WPP PLC	0,02	3 387	3 624	Yhdistynyt kuningaskunta
Vulcan Materials Co	0,01	1 236	1 846	Yhdysvallat
WuXi AppTec Co Ltd	0,12	3 553	6 932	Kiina
Wuxi Biologics Cayman Inc	0,01	2 495	5 763	Kiina
WW Grainger Inc	0,01	1 129	1 548	Yhdysvallat
Xcel Energy Inc	0,01	2 217	2 443	Yhdysvallat
Xilinx Inc	0,01	2 238	3 495	Yhdysvallat
Xylem Inc/NY	0,01	1 124	1 448	Yhdysvallat
Yara International ASA	0,02	1 698	2 113	Norja
Yum! Brands Inc	0,01	1 985	2 774	Yhdysvallat
Zalando SE	0,02	2 939	3 084	Saksa
Zebra Technologies Corp	0,01	1 281	2 136	Yhdysvallat
Zimmer Biomet Holdings Inc	0,01	1 776	1 776	Yhdysvallat
Zoetis Inc	0,01	4 995	7 768	Yhdysvallat
Zoom Video Communications Inc	0,01	2 622	2 622	Yhdysvallat
Zscaler Inc	0,00	970	1 757	Yhdysvallat
Zurich Insurance Group AG	0,02	9 481	12 803	Sveitsi
Muut ulkomaiset noteeratut osakkeet		321 210	376 235	
Ulkomaiset noteeratut osakkeet yhteensä		3 955 052	5 468 397	
Osakerahastot				
BlackRock Global Funds- Emerging Market Fund Class X2 USD		50 938	54 286	Luxemburg
Blackrock Global Funds - Systematic China A-Share		4 435	4 501	Luxemburg
Federated Hermes Global Emerging Markets Fund USD ACC		40 570	49 771	Irlanti
Fidelity Funds - Emerging Markets Focus Fund		10 232	10 872	Luxemburg
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF USD		384 539	403 693	Yhdysvallat
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF		62 180	69 021	Irlanti
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility ESG UCITS		1 611	1 632	Irlanti
iShares Emerging Markets Index Fund		83 247	104 848	Irlanti
iShares FTSE A50 China Index ETF		9 540	9 540	Hongkong
iShares Japan Index Fund (IE) Flexible Class JPY		227 093	299 720	Irlanti
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF		101 287	101 287	Irlanti
iShares MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Factor ETF		3 361	3 672	Yhdysvallat
iShares MSCI South Korea ETF		47 851	51 359	Yhdysvallat
iShares MSCI Taiwan Capped ETF		48 066	68 868	Yhdysvallat
JPMorgan Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity ESG UCITS ETF		43 955	46 375	Irlanti

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
LähiTapiola Hyvinvointi A		20 058	53 737	Suomi
Morgan Stanley Asia Opportunity Fund Z EUR		39 914	42 961	Luxemburg
Nomura Nikkei 225 ETF		24 311	24 706	Japani
Nordea 2 Emerging Markets Enhanced Equity Fund B I USD		22 742	27 107	Luxemburg
Polar Emerging Market Stars Fund		45 974	49 387	Irlanti
Rockefeller Global ESG Equity UCITS Fund Class F		45 153	63 669	Irlanti
Schroder ISF Emerging Asia Class 1		34 420	47 806	Luxemburg
UB Aasia REIT Plus K		10 000	20 809	Suomi
UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund		39 285	49 323	Irlanti
UBS Lux China A Opportunity IB Acc USD		7 781	9 729	Luxemburg
UBS Lux Equity China Opportunity USD-I-A2		26 819	26 819	Luxemburg
Vanguard Emerging Markets Stock Index(Ins) USD		31 381	44 172	Irlanti
Vanguard REIT ETF		2 549	3 355	Yhdysvallat
Osakerahastot yhteensä		1 469 292	1 743 025	
Korkorahastot				
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D		36 339	42 427	Suomi
Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+		39 572	47 443	Suomi
Alcentra European Loan Fund Class IIA EUR		11 117	15 047	Luxemburg
American Century Emerging Markets Debt Total Return Fund		5 000	5 072	Irlanti
Ashmore Emerging Markets Local Currency Bond Fund I EUR		25 976	25 976	Luxemburg
Barings Capital Global Loan Fund Tranche A USD Acc		25 272	37 568	Irlanti
Barings Emerging Markets Local Debt Fund		76 908	82 781	Irlanti
Barings Emerging Markets Sovereign DebtFund AA EUR		16 672	17 333	Irlanti
Barings Global Senior Secured Bond D USD		66 104	76 579	Irlanti
BlackRock Emerging Markets Bond Fund X2 EUR Hedged		5 722	5 920	Luxemburg
BlackRock Global Funds - Global High Yield Bond I2 USD		6 166	7 930	Luxemburg
BlackRock Global Funds - U.S. Dollar High Yield Bond Fund		98 955	112 024	Luxemburg
Bluebay Emerging Markets Unconstrained Bond Fund K EUR		10 000	10 270	Luxemburg
Crown Sigma UCITS Plc - LGT EM LC Bond		10 000	10 027	Irlanti
Crown Sigma Ucits PLC-Lgt EM Frontier LC Bond		10 000	10 017	Irlanti
Eaton Vance International Ireland - Emerging Markert Debt Opportunities		5 000	5 506	Irlanti
Eaton Vance International Ireland Emerging Markets Local Income Fund		50 000	51 004	Irlanti
Evli High Yield Yrityslaina B		7 186	9 731	Suomi
Fidelity European High Yield Fund I-ACC-EUR		38 376	42 069	Luxemburg
GAM Multibond Local Emerging Bond Fund C EUR Unhedged		27 117	30 780	Luxemburg
Global Evolution Funds Frontier Markets I EUR		30 567	35 595	Luxemburg
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF (EUR)		1 264	1 340	Irlanti
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF		36 954	36 954	Irlanti

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF		25 728	29 251	Yhdysvallat
iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond ETF		80 897	81 433	Yhdysvallat
M&G European Loan Fund C EUR		12 582	12 582	Irlanti
Man GLG Global Emerging Markets Local Currency Rates Fund I C EUR		17 354	17 571	Irlanti
Muzinich Bondyield ESG Fund Institutional Hedged EUR Acc		5 612	8 049	Irlanti
Neuberger Berman Emerging Markets Debt -Hard Currency Fund- EUR I2 Acc		39 674	39 674	Irlanti
Neuberger Berman Emerging Markets Debt -Local Currency Fund- EUR I2 Unhedged Acc Class		21 319	24 912	Irlanti
NN L US Credit I Cap USD		64 872	83 429	Luxemburg
Nomura Funds - US High Yield Bond I - USD		27 164	33 150	Irlanti
Nordea 1 SICAV European High Yield Bond Fund X EUR		23 257	29 700	Luxemburg
Nordea 1 SICAV US Corporate Bond Fund		28 989	31 205	Luxemburg
Nordea 1 SICAV US High Yield Bond Fund X USD		50 168	58 690	Luxemburg
Nordea 2 US Corporate ESG Bond Fund X-USD		59 531	64 115	Luxemburg
Pimco Global High Yield Bond Fund Institution Acc		16 472	23 544	Irlanti
Pimco US High Yield Bond Fund USD Inst Acc		77 202	96 504	Irlanti
Schroder International Euro Corporate Bond Fund I Acc		12 150	15 278	Luxemburg
T. Rowe Price Funds SICAV - Global High Yield Bond I USD		35 529	51 654	Luxemburg
Korkorahastot yhteensä		1 238 767	1 420 135	
Pääomarahastot				
Adelis Equity Partners Fund II AB		17 075	25 636	Ruotsi
Advent International GPE IX-A SCSp		29 623	78 989	Luxemburg
Advent International GPE VII		7 390	10 959	Yhdysvallat
Advent International GPE VIII		33 656	62 014	Caymansaaret
Aino Holdingyhtiö Ky		18 444	18 444	Suomi
AlbaCore Partners II Feeder ICAV		51 000	66 960	Irlanti
AlbaCore Partners III Feeder Fund		24 000	24 810	Irlanti
Allianz European Infrastructure Fund S.A. RAIF		14 375	15 000	Luxemburg
Altor Fund II (No. 1) Limited Partnership		1 517	1 517	Jersey
Altor Fund III (No. 2) Limited Partnership		6 814	8 827	Jersey
Altor Fund IV (No. 2) AB		11 943	17 652	Ruotsi
Amanda III Eastern Private Equity Ky		1 296	1 296	Suomi
American Securities Partners VI, L.P		1 515	26 611	Yhdysvallat
American Securities Partners VII (B), L.P		57 605	73 629	Yhdysvallat
American Securities Partners VIII, L.P		47 414	54 618	Yhdysvallat
Antin Infrastructure Partners III L.P		13 008	20 521	Yhdistynyt kuningaskunta
Antin Infrastructure Partners IV-B SCSp		22 561	22 561	Luxemburg
Antin Infrastructure Partners Mid Cap I-B SCSp		6 269	6 269	Luxemburg
Apax IX EUR L.P		36 213	89 055	Guernsey

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Apax VIII - A L.P.		17 912	17 912	Guernsey
Apax X EUR L.P.		23 725	26 450	Guernsey
Ardian LBO Fund VI A		21 691	33 439	Ranska
Ares Capital Europe IV (E) Unlevered		50 218	51 878	Luxemburg
Ares Pathfinder Fund (offshore) L.P.		21 147	25 873	Caymansaaret
Armada Fund V Ky		13 585	14 263	Suomi
Armada Mezzanine Fund IV L.P.		1 669	2 143	Suomi
ASF VII L.P.		14 874	35 785	Yhdistynyt kuningaskunta
Atalaya Asset Income Fund (Cayman) V LP		40 549	42 913	Caymansaaret
Auda Capital IV (Cayman) L.P.			592	Caymansaaret
AXA LBO Fund IV FCPR			1 838	Ranska
AXA LBO Fund V Core			1 538	Ranska
AXA LBO Fund V Supplementary			2 533	Ranska
AXA Secondary Fund V L.P.		210	501	Yhdistynyt kuningaskunta
Barings European Private Loan Fund III		30 000	30 000	Luxemburg
Barings Global Credit Fund (LUX) SCSp		10 962	10 962	Luxemburg
Berkshire Fund IX, L.P.		39 022	51 419	Yhdysvallat
Berkshire Fund VIII-A L.P.		14 087	18 533	Yhdysvallat
Berkshire Fund X A L.P.		2 789	3 742	Yhdysvallat
Bowmark Capital Partners IV, L.P.		2 516	2 516	Yhdistynyt kuningaskunta
Bowmark Capital Partners V, L.P.		9 459	9 459	Yhdistynyt kuningaskunta
Bowmark Capital Partners VI, L.P.		16 962	19 851	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe III E, L.P.		1 808	1 808	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe IV F L.P.		2 862	2 975	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe V C L.P.		22 350	28 842	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe VI, L.P.		23 282	26 376	Yhdistynyt kuningaskunta
Butterfly Venture Fund III Ky		709	968	Suomi
CapMan Growth Equity Fund II Ky		936	936	Suomi
Capman Special Situations I Ky		739	739	Suomi
Capvis Equity IV L.P.		16 594	16 594	Jersey
Cheyne European Strategic Value Credit Fund		33 137	42 277	Luxemburg
Cheyne European Strategic Value Credit Fund II RAIF		10 800	11 105	Luxemburg
Compass Syndication L.P.		8 594	8 829	Guernsey
Comvest Capital IV (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp		39 751	39 751	Luxemburg
Comvest Credit Partners V (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp		31 170	31 170	Luxemburg
Conor Technology Fund I Ky			711	Suomi
Cross Ocean EUR ESS Fund III Closed L.P.		70 022	96 182	Caymansaaret
Cross Ocean EUR ESS Fund IV Closed L.P.		4 500	4 500	Caymansaaret
Crown Opportunities Fund Ky		375	2 385	Suomi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Dasos FS Partnership SCSp		10 000	26 045	Luxemburg
Dasos Habitat Fund Ky		2 246	2 246	Suomi
Dasos LT Partnership SCSp		19 907	21 855	Luxemburg
Dasos Timberland Fund II		27 914	40 065	Luxemburg
Dover Street IX Cayman L.P.		26 216	41 816	Caymansaaret
Dover Street VIII L.P.		8 781	11 089	Yhdysvallat
Dover Street X Feeder Fund L.P.		61 999	96 052	Caymansaaret
EIP Nordic Onshore Wind SCS		40 000	46 182	Luxemburg
EIP Renewables Invest SCS		52 567	52 567	Luxemburg
EIP Wind Power Central Norway SCS		50 000	52 032	Luxemburg
EQT Infrastructure III SCSp		9 670	15 464	Luxemburg
EQT Infrastructure V (No.1) EUR SCSp		13 732	13 732	Luxemburg
EQT IX - EUR		35 292	40 808	Luxemburg
EQT VII (No. 2) L.P.		25 047	32 229	Yhdistynyt kuningaskunta
EQT VIII (No. 1) SCSp		44 072	85 399	Luxemburg
Equistone Partners Europe Fund VI		21 159	25 048	Luxemburg
Evolver Fund I Ky		2 220	2 220	Suomi
First Sentier Investors European Diversified Infrastructure FCP-SIF		11 417	12 882	Luxemburg
First Sentier Investors European Diversified Infrastructure Fund II SCSp		50 000	56 863	Luxemburg
First Sentier Investors European Diversified Infrastructure Fund III SCSp		84 199	89 697	Luxemburg
Folmer Equity Fund II, Ky		1 204	1 346	Suomi
Freeport Financial IV Lux SCSp		39 168	39 861	Luxemburg
FSN Capital IV L.P.		10 793	17 033	Jersey
FSN Capital V L.P.		24 708	35 348	Jersey
FSN Capital VI L.P.		11 618	11 618	Jersey
Genstar Capital Partners IX (EU), L.P.		30 941	43 231	Yhdysvallat
Genstar Capital Partners VIII BL (EU), L.P.		19 228	39 103	Yhdysvallat
Genstar Capital Partners X (EU) L.P.		4 702	4 702	Yhdysvallat
Genstar Capital Partners X Opportunities Fund (EU) L.P.		4 799	4 954	Yhdysvallat
Genstar IX Opportunities Fund I (EU), L.P.		23 631	32 485	Yhdysvallat
Genstar VIII Opportunities Fund I (EU), L.P.		11 236	17 497	Yhdysvallat
GHO Capital Fund I L.P.		20 079	22 344	Caymansaaret
GHO Capital Fund II L.P.		29 158	46 817	Caymansaaret
GHO Capital Fund III L.P.		9 294	9 294	Yhdistynyt kuningaskunta
Glennmont Clean Energy Fund Europe III SCSp		24 438	24 438	Luxemburg
Gorilla Capital Fund 2017 Ky		542	560	Suomi
GTCR Fund XII L.P.		30 532	49 613	Yhdysvallat
GTCR Fund XIII L.P.		4 310	6 443	Yhdysvallat
H.I.G. WhiteHorse Luxembourg Loan Feeder Fund - 2020 SCSp		8 205	8 398	Luxemburg

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
H.I.G. WhiteHorse Offshore Loan Feeder Fund		25 493	25 493	Caymansaaret
Hayfin Special Opportunities Fund II		47 243	54 996	Caymansaaret
Hellman & Friedman Capital Partners IX, L.P		63 068	82 617	Yhdysvallat
Hellman & Friedman Capital Partners VIII, L.P		27 062	58 753	Yhdysvallat
Hellman & Friedman Capital Partners X L.P		8 298	8 298	Caymansaaret
Hg Genesis 7 LP		3 462	10 107	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Genesis 8 LP		17 899	48 458	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Genesis 9 LP		24 871	30 012	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Mercury 3 LP		598	598	Yhdistynyt kuningaskunta
HPS Specialty Loan Fund V, L.P		45 773	50 580	Caymansaaret
Icebreaker Fund I Ky		910	2 040	Suomi
Icebreaker Fund II Ky		1 116	1 193	Suomi
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 2		21 586	22 259	Luxemburg
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 3		40 234	42 214	Luxemburg
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 4		40 407	42 078	Luxemburg
iCON Infrastructure Partners IV, L.P		23 356	24 639	Guernsey
Insight Partners XII Buyout Annex Fund L.P		8 277	8 277	Luxemburg
Insight Partners XII L.P		7 726	7 726	Luxemburg
Intera Fund II Ky		1 971	9 147	Suomi
Intera Fund III Ky		18 994	24 179	Suomi
Intera Fund IV Ky		1 245	1 245	Suomi
Inventure III Ky		3 323	4 866	Suomi
IPR.VC Fund II Ky		1 114	1 117	Suomi
Juuri Rahasto I Ky		14 959	15 591	Suomi
Juuri Rahasto II Ky		3 287	3 287	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto II Ky		8 488	16 815	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto III Ky		6 204	7 193	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto IV Ky		618	618	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto Ky		3 273	9 180	Suomi
Kayne Anderson Senior Credit Fund		38 568	39 621	Irlanti
Kayne Senior Credit IV European Fund ICAV		63 053	63 053	Irlanti
KKR Aqueduct Co-Invest L.P		15 298	15 471	Kanada
KKR Pikak Co-Invest L.P		11 251	11 527	Kanada
L&C Timberlands L.P		46 487	53 758	Yhdysvallat
Levine Leichtman Capital Partners V, L.P		19 965	31 486	Yhdysvallat
Levine Leichtman Capital Partners VI-A, L.P		35 826	45 968	Yhdysvallat
Lexington Capital Partners VIII		32 519	38 871	Yhdysvallat
Lifeline Ventures Fund III Ky		4 236	16 502	Suomi
Lifeline Ventures Fund IV Ky		5 614	6 836	Suomi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Lindsay Goldberg IV L.P.		24 850	24 850	Yhdysvallat
LT Fund Investments		17 000	57 435	Luxemburg
Maki.vc Fund I Ky		1 490	2 716	Suomi
Maki.vc Fund II Ky		794	837	Suomi
MB Equity Fund IV Ky			1 216	Suomi
MB Equity Fund V Ky		19 255	34 369	Suomi
MB Equity Fund VI Ky		1 637	1 637	Suomi
Midinvest Oy		673	1 092	Suomi
Monroe Capital Private Credit Fund II (Ireland) ICAV Unleveraged Fund		13 480	13 480	Irlanti
NextPower III L.P.		10 032	10 032	Yhdistynyt kuningaskunta
Nordic Mezzanine Fund II Limited Partnership		817	1 503	Yhdistynyt kuningaskunta
Nordic Mezzanine Fund III Limited Partnership		517	7 621	Yhdistynyt kuningaskunta
Octopus Healthcare Fund		51 714	51 852	Guernsey
Open Ocean Fund 2015 Ky		1 063	2 663	Suomi
Open Ocean Fund 2020, Ky		2 672	2 672	Suomi
Open Ocean Opportunity Fund I Ky		925	1 020	Suomi
Oy Wedeco Ab		956	2 468	Suomi
Partners Group Direct Mezzanine 2011 S.C.A. SICAR		4 851	7 671	Luxemburg
Partners Group Secondary 2011 (EUR) L.P Inc		6 584	9 444	Guernsey
Platinum Equity Capital Partners III, L.P		9 650	9 650	Yhdysvallat
Platinum Equity Capital Partners IV, L.P		34 738	57 072	Yhdysvallat
Platinum Equity Capital Partners V, L.P		54 891	66 902	Yhdysvallat
Power Fund II Ky		2 461	2 461	Suomi
Proventus Capital Partners IV B AB		27 840	28 702	Ruotsi
Rocket Internet Capital Partners II SCS		25 178	33 924	Luxemburg
Rocket Internet Capital Partners SCS		24 499	71 496	Luxemburg
Saari I Ky		1 316	1 629	Suomi
Saffron Co-invest LP		15 868	36 421	Yhdistynyt kuningaskunta
Saga V (USD - A) K/S		4 448	7 329	Tanska
Saga V New (USD - A) K/S		7 154	7 154	Tanska
Saga VII (EUR) K/S		4 130	4 460	Tanska
Saga VII (USD) K/S		5 508	5 833	Tanska
Saga VIII (USD) K/S		1 041	1 314	Tanska
Saga VIII EUR K/S		1 109	1 109	Tanska
Sentica Buyout IV Ky		5 830	5 874	Suomi
Sentica Buyout V Ky		9 866	9 866	Suomi
Sentica Kasvurahasto II Ky		643	643	Suomi
Silverfleet Capital Partners II LP		33 364	33 759	Yhdistynyt kuningaskunta
Sparkmind Fund LP		593	593	Suomi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Specialty Loan Fund 2016, L.P.		30 676	30 880	Caymansaaret
Sponsor Fund IV		2 473	9 359	Suomi
Sponsor Fund V Ky		3 913	3 913	Suomi
Stonepeak Global Renewables Fund (Lux) SCSp		2 191	2 191	Luxemburg
Stonepeak Infrastructure Fund III		34 522	50 802	Caymansaaret
Stonepeak Infrastructure Fund IV (Lux) SCSp		9 647	9 856	Luxemburg
Strategic Value Special Situations Feeder Fund V, L.P.		32 427	32 739	Caymansaaret
Superhero Venture Fund 2015 Ky		743	1 325	Suomi
Superhero Venture Fund 2020 Ky		629	629	Suomi
Thoma Bravo Discover Fund III-A L.P.		12 292	12 729	Yhdysvallat
Thoma Bravo Fund XIII-A, L.P.		62 903	94 410	Yhdysvallat
Thoma Bravo Fund XIV L.P.		51 492	53 730	Yhdysvallat
Top Tier Venture Capital IV, L.P.		1 873	6 537	Yhdysvallat
TPG Partners VI, LP		2 834	2 834	Yhdysvallat
TPG Partners VII, L.P.		36 999	46 338	Yhdysvallat
TSG 7 A L.P.		22 292	51 351	Yhdysvallat
TSG 7 B L.P.		7 050	9 979	Yhdysvallat
TSG 8 Parallel L.P.		18 557	18 557	Caymansaaret
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky		10 570	12 921	Suomi
Waterland Private Equity Fund VI C.V.		1 538	25 615	Alankomaat
Waterland Private Equity Fund VII C.V.		31 593	44 988	Alankomaat
Waterland Private Equity Fund VIII C.V.		10 699	11 577	Alankomaat
Vendep Capital Fund II Ky		1 445	1 895	Suomi
Verso Fund III Ky		703	703	Suomi
Vista Equity Partners Fund IV, L.P.		11 819	30 225	Yhdysvallat
Vista Equity Partners Fund V-A		39 818	74 801	Caymansaaret
Vista Equity Partners Fund VI-A, L.P.		47 384	81 327	Caymansaaret
Vitruvian Investment Partnership III Feeder L.P.		37 265	69 130	Yhdistynyt kuningaskunta
Vitruvian Investment Partnership IV Feeder L.P.		5 718	5 718	Yhdistynyt kuningaskunta
Wynnchurch Capital Partners V, L.P.		10 036	12 112	Caymansaaret
Muut pääomarahastot		7 366	15 074	
Pääomarahastot yhteensä		3 628 320	4 906 713	
Kiinteistösihtausrahastot				
Aberdeen Standard UK Shopping Centre Feeder Fund Limited Partnership		6 254	6 254	Jersey
Avara Asuinkiinteistörahasto I Ky		8 987	11 360	Suomi
Avara Vuokratodit I Ky		2 468	2 468	Suomi
BlackRock Europe Property Fund III		500	500	Yhdistynyt kuningaskunta
Blackstone Real Estate Debt Strategies High-Grade L.P.		32 908	33 862	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Capman Hotels II FCP-RAIF		46 453	46 453	Luxemburg
CBRE European Industrial Fund		24 576	39 292	Alankomaat
European Added Value Fund, L.P.		81	81	Yhdistynyt kuningaskunta
FDR PELF SCA, SICAV-RAIF		66 556	76 734	Luxemburg
Henderson Central London Office Fund II LP			91	Yhdistynyt kuningaskunta
Herbert Park ICAV		78 488	78 904	Irlanti
ICG Real Estate Debt VI SCSp		17 675	18 018	Luxemburg
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments III S.a.r.l.		5 870	5 870	Luxemburg
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments V SCSp		37 567	39 243	Luxemburg
LähiTapiola Asuntorahasto Prime Ky		10 333	11 088	Suomi
LähiTapiola Keskustakiinteistöt Ky		42 942	42 942	Suomi
Morgan Stanley Prime Property Fund, LLC.		53 808	67 370	Yhdysvallat
Nordika II Fastigheter AB		2 141	11 400	Ruotsi
Oaktree Real Estate Debt III L.P.		8 255	8 255	Caymansaaret
PBW II Real Estate Fund S.A.		55	55	Luxemburg
Real Estate Debt & Secondaries Ky		2 587	2 587	Suomi
Rockspring Peripheral Europe Limited Partnership			19	Yhdistynyt kuningaskunta
Scandinavian Property Fund - Unleveraged		41 563	45 461	Luxemburg
Sentinel Real Estate Fund, LP		49 403	67 039	Yhdysvallat
S-Pankki Toimitila Erikoissijoitusrahasto		10 000	10 158	Suomi
S-Pankki Tontti Erikoissijoitusrahasto		10 000	10 668	Suomi
Tapiola KR IV Ky			277	Suomi
Tishman Speyer European Core Fund FCP-SIF		40 000	47 441	Luxemburg
Tishman Speyer European Strategic Office Fund Scots Feeder L.P.			119	Yhdistynyt kuningaskunta
TT Holdings SCSp		30 016	44 021	Luxemburg
UBS Trumbull Property Fund LP		44 683	44 683	Yhdysvallat
UK Property Income Fund II		9 086	9 086	Yhdistynyt kuningaskunta
Kiinteistösijoitusrahastot yhteensä		683 256	781 798	
Hedge-rahastosijoitukset				
Alphadyne Int Master Fund Class 5 Series 5 USD		26 071	26 071	Yhdysvallat
Alphadyne Int Master Fund Class 5 Series 1 USD		45 179	45 179	Yhdysvallat
Anchorage Capital Partners Offshore Ltd Class K		66 922	95 438	Caymansaaret
Anchorage Capital Partners Offshore Ltd sp-21AK		27 864	27 864	Caymansaaret
BFAM Asian Opportunities Fund Ltd Class D USD		25 281	27 014	Caymansaaret
Brevan Howard Global Volatility Fund Ltd A3 USD		5 900	8 126	Caymansaaret
Brevan Howard Global Volatility Fund Ltd A5 USD		15 010	20 627	Caymansaaret
Capula Global Relative Value Fund Ltd K S1 USD		99 766	110 217	Caymansaaret
Elliot International Ltd Class B		87 726	176 120	Caymansaaret

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
GoldenTree Offshore Fund Ltd. Class C		199	622	Caymansaaret
High Restoration Capital Partners Offshore L.P.			5 906	Yhdysvallat
Kepos Alpha Fund Ltd. Class A		80 590	115 084	Caymansaaret
Man AHL Thorium Limited		228 057	301 768	Caymansaaret
Marathon Special Opportunities Fund Holdback		1 594	1 602	Caymansaaret
Marshall Wace Market Neutral TOPS Fund Class B USD		104 296	144 466	Irlanti
Millennium International Ltd Class EE Series 01A USD		49 801	61 148	Caymansaaret
MW TOPS China A Share Fund Class H ICAV		68 733	83 438	Irlanti
Old Peak Asia Fund Ltd Class A USD		24 207	24 207	Caymansaaret
Pharo Gaia Fund Ltd. Class A-1 Series 01-2021 USD		115 335	115 335	Caymansaaret
Pharo Macro Fund Ltd. Class A Series 01 USD		85 452	85 452	Caymansaaret
Pine River Fund Ltd. Class A		714	1 211	Yhdysvallat
Prudence Enhanced Income Fund Series 1 USD		27 175	30 394	Caymansaaret
Prudence Enhanced Income Fund Series 135 USD		49 885	49 885	Caymansaaret
Samlyn Offshore Ltd. Class AS		82 492	137 968	Caymansaaret
Silver Point Capital Offshore Fund Ltd.		70 410	135 174	Caymansaaret
The Children's Investment Fund Class H1 USD		21 078	37 443	Caymansaaret
Two Sigma Absolute Return Cayman Fund Ltd. Class A1		109 764	177 625	Caymansaaret
Viking Global Equities III Ltd Class H-E Series 01		68 259	132 021	Caymansaaret
Muut hedge-rahastosijoitukset		3 302	4 245	
Hedge-rahastosijoitukset yhteensä		1 591 062	2 181 651	
Elon muut sijoitukset yhteensä		14 609 247	19 780 778	

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2021	Markkina-arvo 31.12.2021	Kotivaltio
Muut sijoitukset Tytäryhtiöt				
Kotimaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet				
Kiinteistö Oy Tampereen Vihilahden Parkki		60	60	Suomi
Kiinteistö Oy Tampereen Vihilahden Parkki		245	245	Suomi
Keon Autopaikat Oy		24	24	Suomi
Ranta-Tampellan Putkikeräys Oy		286	286	Suomi
Soittokunnanpolun Pysäköinti Oy		414	414	Suomi
Herttoniemen Pysäköinti Oy		9	9	Suomi
Ruukinpuiston Pysäköinti Oy		134	134	Suomi
Kiinteistö Oy Espoon Biiliparkki		3 449	3 449	Suomi
Vaneritorin Parkki Oy		83	83	Suomi
Kiinteistö Oy Uusi Maapohja		109	109	Suomi
Nelikkokujan autopaikoitus Oy		355	355	
Muut osakkeet		5	5	
Tytäryhtiöiden muut sijoitukset yhteensä		5 173	5 173	
Yhteensä		14 614 420	19 785 950	

Omistuksista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 1000 euron omistukset.

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
11. LAINASAAMISET				
Muut lainasaamiset vakuuden mukaan eriteltyinä				
Pankkitakaus	32 582	27 207	32 582	27 207
Takausvakuutus	17 607	24 950	17 607	24 950
Muu vakuus	38 422	47 791	38 422	47 791
Jäljellä oleva hankintameno	88 611	99 948	88 611	99 948
Ei-vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno yhteensä	277 807	257 713	277 807	257 713
Eläkelainasaamisten yhteismäärä				
Muut kiinnelainasaamiset	151	258	151	258
Muut lainasaamiset	45 955	48 394	45 955	48 394
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	46 106	48 652	46 106	48 652
Lähipiirilainat				
Konserniin kuuluville yhtiöille myönnetyt lainat	550 110	503 015		
Omistusyhteisyrityksille myönnetyt lainat	6 833	63 314	6 833	63 314
Lainojen alkuperäinen laina-aika on enintään 20 vuotta. Lainat on myönnetty joko kiinteäkorkoisina tai markkinakorkoon sidottuina. Lainojen vakuutena on kiinteistö- tai laitoskiinnityksiä, ellei ole kyse pääomalinasta.				
Muut lähipiirilainat	65 823	55 342	65 823	55 342

Lainojen alkuperäinen laina-aika on enintään 10 vuotta.
Lainojen korkoperusteina on pääasiassa TyEL-lainakorko ja euribor-korko.

1 000 euroa

	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
12. AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET				
Lainaksi annetut arvopaperit				
Määrä	180 661	140 560	180 661	140 560
Käypä arvo	172 194	117 675	172 194	117 675
Jäljellä oleva hankintameno	164 259	115 553	164 259	115 553

Lainaksi annetut arvopaperit ovat joukkovelkakirjalainoja.

Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia.

Lainauksen vakuudeksi saatujen panttien käypä arvo on esitetty vakuudet ja vastuut-liitetiedossa.

1 000 euroa	Aineettomat oikeudet 2021	Muut pitkävaikuttiset menot 2021	Keskeneräiset hankinnat pitkävaikuttaisista menoista 2021	Ennakkomaksut 2021	Koneet ja kalusto 2021	Muut aineelliset hyödykkeet 2021
13. AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET, EMOYHTIÖ						
Hankintameno 1.1.	2 037	17 151	2 769	3 331	6 000	380
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-873	-1 308			-1	
Lisäykset	182	1 195		161	679	
Vähennykset	-109			-424	-671	
Siirrot erien välillä	110	2 659	-2 769			
Hankintameno 31.12.	1 347	19 697		3 068	6 006	380
Kertyneet poistot 1.1.	-1 779	-12 371			-3 263	
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	873	1 308			1	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	44				480	
Tilikauden poistot	-164	-2 845			-792	
Kertyneet poistot 31.12.	-1 026	-13 907			-3 573	
Kirjanpitoarvo 31.12.	321	5 790		3 068	2 433	380

1 000 euroa	Aineettomat oikeudet 2021	Muut pitkävaikuttiset menot 2021	Keskeneräiset hankinnat pitkävaikuttteisista menoista 2021	Ennakkomaksut 2021	Koneet ja kalusto 2021	Muut aineelliset hyödykkeet 2021
13. AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET, KONSERNI						
Hankintameno 1.1.	2 037	17 418	2 769	3 331	6 000	380
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-873	-1 308			-1	
Lisäykset	182	1 346		161	679	
Vähennykset	-109			-424	-671	
Siirrot erien välillä	110	2 659	-2 769			
Hankintameno 31.12.	1 347	20 115		3 068	6 007	380
Kertyneet poistot 1.1.	-1 779	-12 371			-3 263	
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	873	1 308			1	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	44				480	
Tilikauden poistot	-164	-2 845			-792	
Kertyneet poistot 31.12.	-1 026	-13 907			-3 573	
Kirjanpitoarvo 31.12.	321	6 208		3 068	2 434	380

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
14. MUUT SIIRTOSAAMISET JA SIIRTOVELAT				
Muut siirtosaamiset				
Saamiset rahastoista	4 475		4 475	
Osingot ulkomaisista sijoituksista	16 900	15 015	16 900	15 015
Saamiset kustannustenjako	676	25 168	676	25 168
Avoimet kauppahintasaamiset		187		187
Muut siirtosaamiset	1 279	3 939	1 374	4 376
Yhteensä	23 331	44 308	23 425	44 746
Siirtovelat				
Siirtovelat johdannaisista	46 418	23 634	46 418	23 634
Velat kustannustenjako	14 831	7 427	14 831	7 427
Muut siirtovelat	20 373	21 407	21 411	23 486
Yhteensä	81 622	52 469	82 660	54 548

1 000 euroa	1.1.2021	Lisäykset	Vähennykset	31.12.2021
15. OMA PÄÄOMA, EMOYHTIÖ				
Oman pääoman muutokset				
Pohjarahasto	6 694			6 694
Muut rahastot	92 818	4		92 823
Edellisten tilikausien voitto	1 842			1 842
Tilikauden voitto/tappio	4	5	-4	5
Yhteensä	101 358	10	-4	101 364
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen				
Vakuutuksenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	101 364			
Voitonjakokelpoiset varat				
Tilikauden voitto	5			
Muu vapaa oma pääoma				
Muut rahastot	92 823			
Kertyneet voittovarot	1 842			
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	94 670			

1 000 euroa	1.1.2021	Lisäykset	Vähennykset	31.12.2021
15. OMA PÄÄOMA, KONSERNI				
Oman pääoman muutokset				
Pohjarahasto	6 694			6 694
Rakennusrahasto	88			88
Arvonkorotusrahasto	84			84
Lainanlyhennysrahasto	95			95
Muut rahastot	92 818	4		92 823
Edellisten tilikausien voitto	-50 671	8 593	-2 471	-44 548
Tilikauden voitto/tappio	6 290		-31 202	-24 912
Yhteensä	55 398	8 598	-33 673	30 323
Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen				
Vakuutuksenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	30 323			
Voitonjakokelpoiset varat				
Tilikauden voitto	-24 912			
Muu vapaa oma pääoma				
Muut rahastot	92 823			
Kertyneet voittovarot	-44 548			
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	23 362			

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
16. VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA				
Vakuutusmaksuvastuu				
Vastaiset eläkkeet	11 836 038	11 212 079	11 836 038	11 212 079
Osittamaton lisävakuutusvastuu	308 528	982 295	308 528	982 295
Ositettu lisävakuutusvastuu	101 031	28 225	101 031	28 225
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	1 333 395	423 956	1 333 395	423 956
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	13 578 992	12 646 556	13 578 992	12 646 556
Korvausvastuu				
Alkaneet eläkkeet	10 171 411	9 734 889	10 171 411	9 734 889
Korvausvastuu yhteensä	10 171 411	9 734 889	10 171 411	9 734 889
Vakuutustekninen vastuuelka yhteensä	23 750 403	22 381 444	23 750 403	22 381 444

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
17. VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET				
OMASTA PUOLESTA ANNETUT VAKUUDET				
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit	62 180	70 894	62 180	70 894
Annetut kiinnitykset ulkopuolisista lainoista			26 500	26 500
JOHDANNAISSOPIMUKSISTA JOHTUVAT VASTUUT				
EI-SUOJAAVAT JOHDANNAISET				
Korkojohdannaiset				
Termini- ja futuurisopimukset, avoimet, STM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	-3 165 821	68 938	-3 165 821	68 938
Käypä arvo (päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä)	-6 260	-738	-6 260	-738
Optiosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Ostetut optiot				
Kohde-etuus arvo	222 338	252 134	222 338	252 134
Käypä arvo	3 982	4 209	3 982	4 209
Asetetut optiot				
Kohde-etuus arvo	681 729	-252 134	681 729	-252 134
Käypä arvo	-1 567	-4 209	-1 567	-4 209
Koronvaihtosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	-728 535	274	-728 535	274
Käypä-arvo	-5 892	259	-5 892	259
Valuuttajohdannaiset				
Terminisopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	-7 699 190	-6 344 375	-7 699 190	-6 344 375
Käypä arvo	6 098	35 316	6 098	35 316
Optiosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Ostetut optiot				
Kohde-etuus arvo	269 284	-304 472	269 284	-304 472
Käypä arvo	19 078	6 781	19 008	6 781
Asetetut optiot				
Kohde-etuus arvo	73 200	629 281	73 200	629 281
Käypä arvo	-3 405	-5 601	-3 405	-5 601

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
Osakejohdannaiset				
Termini- ja futuurisopimukset, avoimet, STM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	8 679	-768 240	8 679	-768 240
Käypä arvo (päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä)	1 288	-7 955	1 288	-7 955
Optiosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Ostetut optiot				
Kohde-etuus arvo	-256 100		-256 100	
Käypä arvo	6 179		6 179	
Luottoriskijohdannaiset				
Luottoriskinvaihtosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo		17 843		17 843
Käypä arvo		1 519		1 519
Muut johdannaiset				
Termini- ja futuurisopimukset, avoimet, STM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	28 652	44 527	28 652	44 527
Käypä arvo	-1	3 247	-1	3 247
<p>Johdannaisten käyvät arvot on ilmoitettu ns. clean-arvoina, ilman kertynyttä korkoa. Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.</p>				
VASTAANOTETUT VAKUUDET				
Johdannaiskaupan vakuudet	20 890	47 520	20 890	47 520
Arvopaperilainauksen vakuudeksi saadut vakuudet				
Panttien käypä arvo	179 820	123 402	179 820	123 402
SIJOITUSSITOUMUKSET				
Pääomarahastot	2 975 635	2 424 376	2 975 635	2 424 376
Kiinteistösijoitusrahastot	220 546	82 853	220 546	82 853
Muut sijoitussitoumukset		433		433

1 000 euroa

	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020	Konserni 2021	Konserni 2020
LEASING- JA VUOKRAVASTUU				
Leasing-vastuu alkaneella tilikaudella	109	145	133	205
Leasing-vastuu seuraavilla tilikausilla	697	105	697	105
MUUT VASTUUSITOUMUKSET				
Arvonlisäverolain 188 § mukainen vastuu verovelvollisuusryhmän alv-velasta	-2 051	900	-2 051	900
Arvonlisäverolain 120 § mukainen palautusvastuu verovelvollisuusryhmän kiinteistöinvestoinneista	41 315	40 799	41 315	40 799
VUOKRATONTTEIHIN ANNETUT KIINNITYKSET				
				148

Yhtiöllä ei ole vastuuta eikä vastuusitoumuksia vakuutusyhtiön lähipiiriin kuuluville.

Yhtiöllä ei ole lähipiiriliiketoimia jotka olisi tehty muita kuin tavanomaisia kaupallisia ehtoja noudattaen.

1 000 euroa	Emoyhtiö 2021	Emoyhtiö 2020
18. VAKAVARAIUUSPÄÄOMA, EMOYHTIÖ		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	101 364	101 358
Tilinpäätössiirtojen kertymä	608	703
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	6 172 084	3 982 146
Osittamaton lisävakuutusvastuu	308 528	982 295
Aineettomat hyödykkeet	-9 180	-11 139
	6 573 404	5 055 363
Työeläkevakuutusyhtiölain 17 §:n vähimmäispääomavaatimus	1 394 515	1 061 707

1 000 euroa	Konserni 2021	Konserni 2020
18. PITKÄAIKAISET LAINAT, KONSERNI		
Pitkäaikainen vieras pääoma muille kuin saman konsernin yrityksille, joka erääntyy myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua	17 729	18 919

Konsernirakenne 31.12.2021

Konserniin kuuluvat seuraavat tytäryhtiöt:

Asunto Oy Asematie 13
 Asunto Oy Bulevardi 32
 Asunto Oy Espoon Kalaonnettie 3
 Asunto Oy Espoon Metsänpojankuja 8
 Asunto Oy Espoon Moodi
 Asunto Oy Espoon Nelikkokuja 5
 Asunto Oy Espoon Puistopiha
 Asunto Oy Espoon Punakaneli
 Asunto Oy Espoon Ratsukatu 4
 Asunto Oy Espoon Segersveninkatu 6
 Asunto Oy Espoon Tietäjätie 14
 Asunto Oy Espoon Viirikuja 1
 Asunto Oy Helsingin Aleksis Kiven katu 11
 Asunto Oy Helsingin Henrikintie 5
 Asunto Oy Helsingin Kerttulipuisto
 Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 1
 Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 3
 Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 5
 Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 9
 Asunto Oy Helsingin Konalantie 7
 Asunto Oy Helsingin Konalantie 9
 Asunto Oy Helsingin Linnankoskenkatu 4
 Asunto Oy Helsingin Puuskakuja 23
 Asunto Oy Helsingin Puuskarinne 7
 Asunto Oy Helsingin Yliskyläntie 2
 Asunto Oy Jyväskylän Schaumanin Puistotie 19
 Asunto Oy Jyväskylän Suuruspäätie 8
 Asunto Oy Järvenpään Kartanontie 15
 Asunto Oy Järvenpään Paja
 Asunto Oy Järvenpään Sahankaari 13
 Asunto Oy Keravan Lintulammenkatu 5 A
 Asunto Oy Keravan Palokorvenkatu 9
 Asunto Oy Keravan Solina
 Asunto Oy Kotkan Kirkkokatu 4
 Asunto Oy Lahden Purserinsaari
 Asunto Oy Lappeenrannan Pikisaarenranta
 Asunto Oy Oulun Hallituskatu 25
 Asunto Oy Pitäjänmäentie 35
 Asunto Oy Rovaniemen Lapintapiola
 Asunto Oy Slottsveden Helsinki
 Asunto Oy Tampereen Adele
 Asunto Oy Tampereen Espanhovi

Asunto Oy Tampereen Gustaf
 Asunto Oy Tampereen Lapinkaari 18
 Asunto Oy Tampereen Lapinniemen Majakka
 Asunto Oy Tampereen Sammonkatu 66
 Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 13 ja 19
 Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 14
 Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 15–17
 Asunto Oy Tampereen Siivekkeenkatu 3
 Asunto Oy Tampereen Torinkulma
 Asunto Oy Tampereen Torisoittaja
 Asunto Oy Tapiolan Caritas, Oulu
 Asunto Oy Tervatori
 Asunto Oy Turun Itäinen Rantakatu 68
 Asunto Oy Turun Merimiehenkatu 7
 Asunto Oy Turun Purseripuisto
 Asunto Oy Vantaan Kilterinkaari 6
 Asunto Oy Vantaan Kilterinkaari 8
 Asunto Oy Vantaan Kilterinkuja 4
 Asunto Oy Vantaan Kilterinrinne 3
 Asunto Oy Vantaan Kulonpohja
 Asunto Oy Vantaan Lammasrinne 2
 Asunto Oy Vantaan Lähettilääntie 1
 Asunto Oy Vantaan Martinteerit
 Asunto Oy Vantaan Neilikkatie 15
 Asunto Oy Vantaan Tikkurilan Verso
 Dynamo Business Park Oy
 Elop Holding Oy
 Exilion Capital Oy
 Exilion Real Estate I Ky
 Kiinteistö Oy Elielin liikerakennus
 Kiinteistö Oy Itämerentori
 Kiinteistö Oy Kluuvikatu 8
 Kiinteistö Oy Annankatu 32
 Kiinteistö Oy Dynamo
 Kiinteistö Oy Espoon Kalevalantie 7
 Kiinteistö Oy Espoon Revontulentie 7
 Kiinteistö Oy Espoon Swing Plus A
 Kiinteistö Oy Espoon Swing Plus C
 Kiinteistö Oy Haapaniemenkatu 5
 Kiinteistö Oy Hauki
 Kiinteistö Oy Helsingin Erottajankulma

Kiinteistö Oy Kaartinkaupungin Helmi
 Kiinteistö Oy Kampinmäki
 Kiinteistö Oy Kasarmintorin Kauppakeskus
 Kiinteistö Oy Kokkolan Tehtaankatu 20 b
 Kiinteistö Oy Kytälän Keskus
 Kiinteistö Oy Linnanrakentajantie 4
 Kiinteistö Oy Martinsillantie 2 a
 Kiinteistö Oy Naantalin Myllykiventie 1 a
 Kiinteistö Oy Oulun Cinematori
 Kiinteistö Oy Oulun Hotelliitori
 Kiinteistö Oy Pendoliino
 Kiinteistö Oy Pitkänsillanranta 3
 Kiinteistö Oy Porin Tuomolantie 40
 Kiinteistö Oy Porin Tuomolantie 42
 Kiinteistö Oy Raisen Hannunpiha 4
 Kiinteistö Oy Raisen Kruunuvoudinkatu 6
 Kiinteistö Oy Robert Huberin tie 7
 Kiinteistö Oy Salon Karjaskylänkatu 14
 Kiinteistö Oy Seinäjoen Puskantie 19
 Kiinteistö Oy Seinäjoen Puskantie 28
 Kiinteistö Oy Tampereen Hatanpääkatu 15 BC
 Kiinteistö Oy Tampereen Hennerinkatu 8
 Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkatu 7
 Kiinteistö Oy Tampereen Liinakonkatu 10
 Kiinteistö Oy Tampereen Liinakonkatu 8
 Kiinteistö Oy Tampereen Sidoskuja 2
 Kiinteistö Oy Tampereen Siirtolapuutarhankatu 5
 Kiinteistö Oy Tampereen Siirtolapuutarhankatu 7
 Kiinteistö Oy Tampereen Tapettikatu 3
 Kiinteistö Oy Tampereen Tapettikatu 9
 Kiinteistö Oy Tampereen Tornihotelli
 Kiinteistö Oy Tampereen Tuluskatu 1
 Kiinteistö Oy Tampereen Vaakonraitti 6
 Kiinteistö Oy Tampereen Vihilahdenkatu 16
 Kiinteistö Oy Tampereen Vihilahdenkatu 6
 Kiinteistö Oy Turun Merimiehenkatu 2
 Kiinteistö Oy Turun Ovakonkatu 2
 Kiinteistö Oy Turun Schalininkatu 3
 Kiinteistö Oy Vantaan Kilterinkaare
 Kiinteistö Oy Vantaan Kilterikujanparkki
 Kiinteistö Oy Vantaan Rajatorpantie 8
 Kiinteistö Oy Ylöjärven Sepänharjuntie 3 ja 6 ja 8

Kokkokallion Pysäköinti Oy
 Lappeenrannan Kulmatalo Oy
 Oy Kampintalo
 Simonkentän Hotelliikiinteistö Oy
 Tammikodit GP Oy
 Tammi-Kodit Ky

Asunto Oy Kangasalan Finnentie 15
 Asunto Oy Nokian Hinttalankatu 12
 Asunto Oy Tampereen Apelinraitti 3
 Asunto Oy Tampereen Apelinraitti 5
 Asunto Oy Tampereen Hussankatu 31
 Asunto Oy Tampereen Junailijankatu 1
 Asunto Oy Tampereen Melakatu 5
 Asunto Oy Tampereen Peltovainionkatu 16
 Asunto Oy Tampereen Vaakonraitti 8
 Asunto Oy Tampereen Vestonkatu 59
 Asunto Oy Tampereen Vestonkatu 67
 Asunto Oy Ylöjärven Asemantie 10

Konserniin osakkuusyhtiöinä on yhdistelty seuraavat yhtiöt:

Agore Kiinteistöt GP Oy
 Agore Kiinteistöt Ky
 Amplus Holding Oy
 Avara Oy
 Exilion Asemahotellit GP Oy
 Exilion Asemahotellit Ky
 Exilion Tuuli GP Oy
 Exilion Tuuli Ky
 Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.
 Suomen Metsäsijoitus Oy
 Tyvene Oy
 Vakuutusneuvonta Aura Oy
 Vakuutusneuvonta Pohja Oy
 Vantaan Valo GP Oy
 Vantaan Valo Ky
 Vierumäen Hotelli GP Oy
 Vierumäen Hotelliikiinteistö Ky

Elon riskienhallinta

Riskienhallinta sisäisen valvonnan osana

Elon riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa. Sisäisen valvonnan tarkoitus on tuottaa riittävä varmuus yhtiön

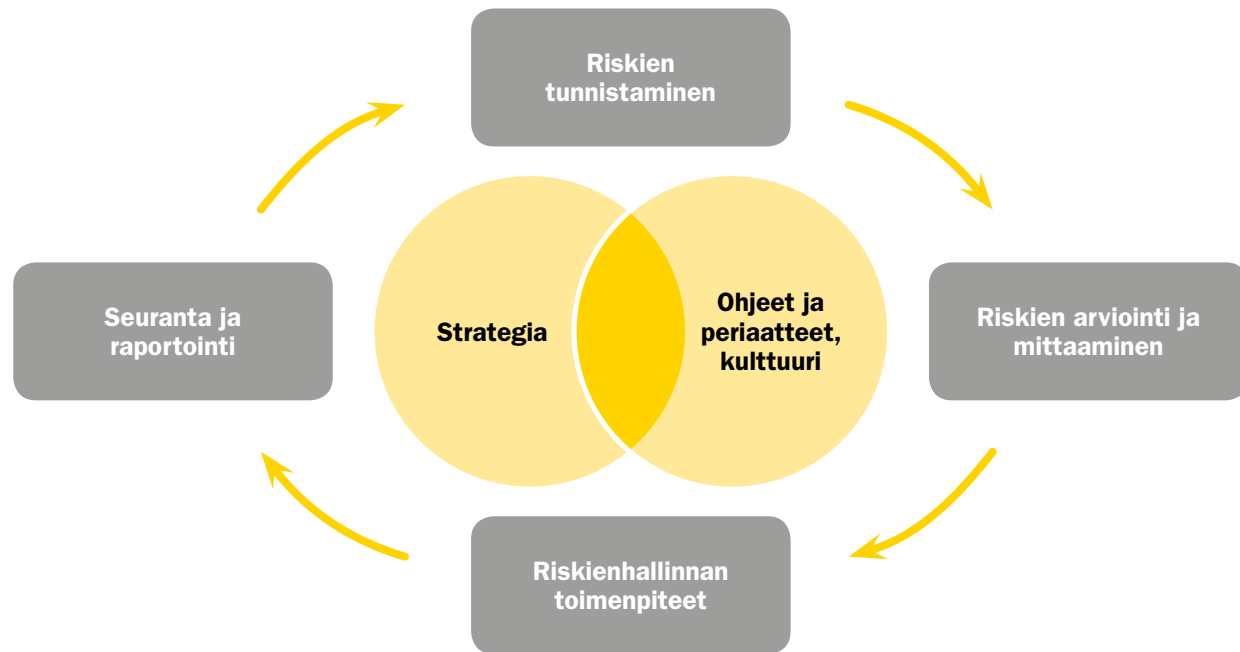
- toiminnan taloudellisuudesta, tehokkuudesta ja tuloksellisuudesta;
- asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttamisesta;
- lakien, määräysten, toimintaperiaatteiden, hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, sääntöjen ja menettelytapojen noudattamisesta;
- toimintaan liittyvien riskien hallinnasta ja raportointiin sekä muun johtamisinformaation luotettavuudesta

Elon riskienhallinnan järjestämisen lähtökohtana on viranomaisten säädösten noudattaminen sekä pyrkimys kehittyä kohti alan parhaita käytäntöjä. Elossa tavoitteena on kokonaisvaltainen riskienhallinta, jolla tuetaan yhtiötä vakuutettujen etujen turvaamisessa, tavoitteiden saavuttamisessa, prosessien ja laadun parantamisessa sekä toiminnan jatkuvuuden varmistamisessa.

Elon periaatteiden mukaisesti riskienhallinnan tulee koskea kaikkia riskilajeja ja organisaation osia. Riskienhallintaprosessien tulee olla kattavia, systemaattisia ja jatkuvasti kehittyviä. Kattava riskienhallintaprosessi sisältää seuraavia vaiheita: riskien tunnistaminen, riskien mittaaminen ja arviointi, toimenpiteet riskiaseman muuttamiseksi, riskeihin varautumiseksi ja riskien ennaltaehkäisemiseksi sekä riskien seuranta, valvonta ja raportointi.

Riskienhallinnan tulee erityisesti kattaa osa-alueet, jotka liittyvät varojen ja vastuiden hallintaan, sijoituksiin, maksuvalmiuteen, keskittymärisktiin, operatiivisiin riskeihin, strategisiin riskeihin, maineeseen, yksittäisten riskien yhteisvaikutukseen ja ulkoisiin riskeihin.

Riskienhallintaprosessi



Riskinkantokyky on se riskin määrä, jonka yhtiö kykenee ottamaan strategian ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Keskeisimmin riskinkantokykyä kuvaa yhtiön vakavaraisuuspääoma, jolla varaudutaan sekä sijoitusriskejä että yhtiön vastuulla olevia vakuutusteknisiä riskejä vastaan. Riskinottohalu on se riskin määrä, jonka yhtiö on halukas ottamaan strategisten ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Riskinotto toteutetaan hallituksen asettamissa rajoissa ja se mitoitetaan siten, ettei se vaaranna yhtiön toimintaa tai sen vakautta.

Keskeisin yhtiön riskinottohalukkuutta koskeva valinta koskee yhtiön sijoitusten riskiasemaa ja vakavaraisuuden hallintaa.

Riskienhallinnan järjestäminen

Yhtiön riskienhallinnan vastuita ja eri osapuolten tehtäviä kuvataan Elossa valvontajärjestelmän kolmen linjan avulla. Elon valvontajärjestelmää on kehitetty vuoden 2021 aikana mm. organisoitumisen, raportoinnin ja dokumentaation osalta ja kehitystoimenpiteiden toimeenpano jatkuu vuonna 2022.

Tässä luvussa on kuvattu kehitystoimenpiteiden mukainen Elon valvontajärjestelmä.

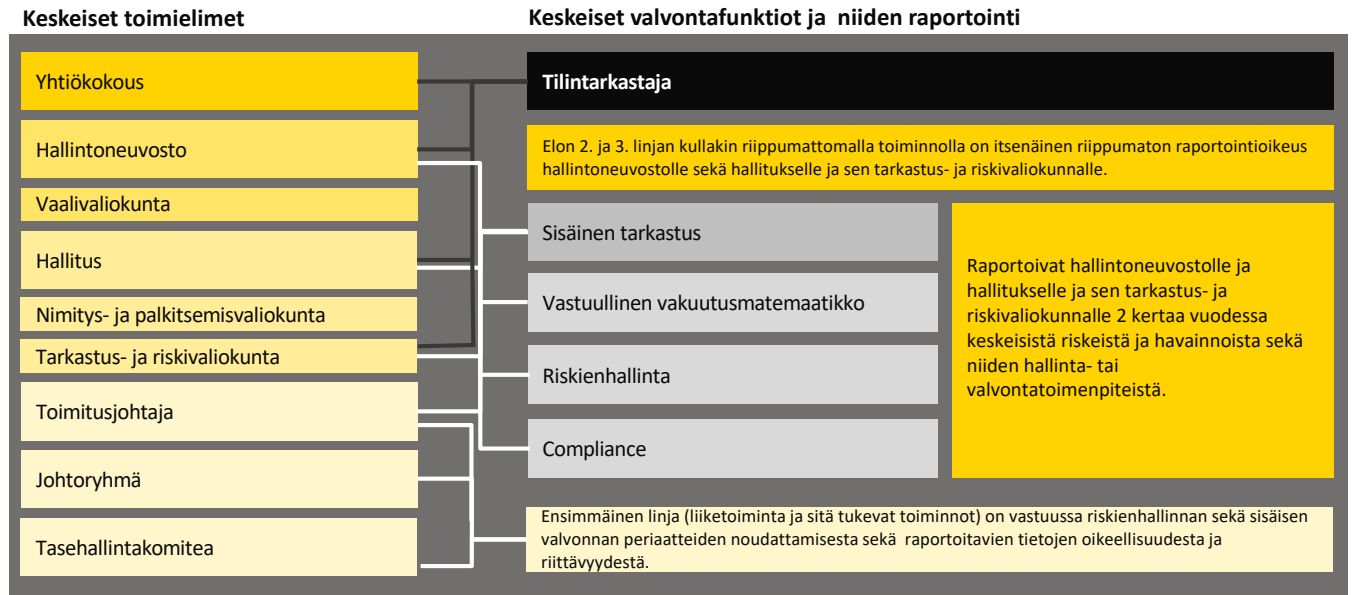
Hallintoneuvosto valvoo hallituksen ja toimitusjohtajan vastuulla olevaa yhtiön hallintoa. Elon hallitus päättää yhtiön strategiasta ja vastaa riskienhallinnan järjestämisestä. Hallitus vahvistaa riskienhallinnan yleiset periaatteet, vastuunjaon ja keskeiset linjaukset. Hallitus vahvistaa vuosittain riskejä koskevat tavoitteet ja rajoitteet riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteissa sekä sijoituksia koskien sijoitussuunnitelmassa. Hallituksen tarkastus- ja riskivaliokunta toimii hallituksen tukena riskienhallinnallisissa asioissa perehtymällä ja arvioimalla mm. yhtiön riskienhallinnan periaatteita sekä riskienhallinnan ja strategiatyön tueksi laadittavaa riski- ja vakavaraisuusarvio ORSA:a (Own risk and solvency assessment) ennen niiden käsittelyä hallituksessa. Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan toimintaan oleellisesti vaikuttavat riskit sekä toimenpiteet, jotka ovat aiheellisia arvioinnissa esiin nousseiden riskien hallitsemiseksi. Riski- ja vakavaraisuusarvio on osa yhtiön strategiasta päätöksentekoa, riskienhallintajärjestelmää sekä sijoitussuunnitelman laadintaa ja tukee näin hallituksen päätöksentekoa.

Hallitus seuraa säännöllisesti yhtiön riskienhallinnan tilaa ja keskeisimpien riskien kehitystä. Vakavaraisuudesta ja sijoitusriskeistä raportoidaan hallitukselle vähintään kaksi kertaa kuukaudessa. Operatiivisista riskeistä raportoidaan hallitukselle neljännesvuosittain. Vuosittain arvioidaan yhtiön riskien kokonaistilanne sekä laaditaan yhtiön riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet hallituksen vahvistettavaksi.

Elon riippumattomilla toiminnoilla on itsenäinen riippumaton raportointioikeus hallintoneuvostolle, hallitukselle sekä tarkastus- ja riskivaliokunnalle, joille raportoidaan kaksi kertaa vuodessa keskeisistä riskeistä ja havainnoista sekä niiden hallinta- tai valvontatoimenpiteistä.

Yhtiön toimitusjohtaja vastaa hallitukselle yhtiön toiminnasta mukaan lukien yhtiön riskit ja riskienhallinnan järjestäminen.

Elon valvontajärjestelmän kuvaus



Riskienhallinnan ensimmäisessä linjassa liike- ja tukitoimintojen johtajat vastaavat toimitusjohtajalle vastuualueensa riskeistä sekä tarvittavien riskienhallintatoimenpiteiden toteutuksesta, yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan periaatteiden ja ohjeiden noudattamisesta sekä riskien seurannasta.

Riskienhallinnan toisen linjan muodostavat riskienhallintatoiminto ja compliance sekä lain mukaisten velvollisuuksien osalta vastuullinen vakuutusmatemaatikko. Riskienhallintatoiminto arvioi, valvoo ja raportoi yhtiön riskien ja riskienhallinnan tilasta, tukee riskienhallinnan kehitystyötä ja valmistelee yhtiön riskienhallinnan periaatteita hallituksen hyväksyttäväksi.

Compliance-toiminnon tehtävänä on toiminnan lainmukaisuuden ja toimintaan liittyvien muiden ulkoisten ja sisäisten sääntöjen noudattamisen riippumaton valvonta sekä hallituksen tukeminen luotettavan hallinnon järjestämisessä. Compliance-toiminto tekee tiivistä yhteistyötä sekä johdon että liiketoimintojen kanssa mm. tukien, tiedottaen ja kouluttaen oikeudellisiin riskeihin liittyvissä asioissa.

Kolmannen linjan muodostaa muusta organisaatiosta riippumaton sisäinen tarkastus. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on arvioida hallinto-, riskienhallinta- ja valvontaprosessien riittävyttä ja tehokkuutta sekä antaa suosituksia ja kehitysehdotuksia niiden parantamiseksi.

Riskienhallinnan toteuttamiseksi yhtiössä toimii riskienhallinnallisia työryhmiä mm. tietoturvan ja tietosuojan sekä turvallisuuden alueilla.

Riskien luokittelu ja riskienhallinnan yleiset periaatteet

Elon riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteissa ja dokumentaatioissa riskit jaetaan strategisiin, taloudellisiin ja operatiivisiin riskeihin.

Strategisia riskejä ovat muun muassa strategisen tahtotilan valintoihin tai markkina-aseman, asiakaskäyttötymisen muutoksiin, maineeseen sekä yleiseen taloudelliseen kehitykseen liittyvät riskit. Taloudelliset riskit liittyvät vakavaraisuuteen ja sijoitustoiminnan riskeihin, riskikeskittymiin, yhtiön liikekuluihin, maksuvalmiuteen ja vakuutustoiminnan riskeihin. Operatiiviset riskit aiheutuvat mm. prosesseista, henkilöstöstä, tietojärjestelmistä, ulkoisista tekijöistä tai tietoturvan vaarantumisesta. Operatiivisten riskien yhteydessä käsitellään myös juridisia riskejä ja compliance-riskejä. Elon hallintoon liittyviä riskejä ja kehystoimenpiteitä käsitellään hallituksen toimintakertomuksen luvussa Viranomaisvalvonta.

Riskienhallinnan periaatteiden mukaan Elossa pyritään sellaiseen yrityskulttuuriin, jossa sisäinen valvonta ja riskienhallinta ovat integroitu osa yhtiön toimintaa, johtamisjärjestelmää ja päivittäistä päätöksentekoa. Myös yhtiön avoimuuteen ja luottamukseen perustuva yrityskulttuuri tukee riskienhallintaa. Lähtökohtana kaikissa olosuhteissa pidetään yhtiön vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden turvaamista.

Strategiset riskit

Elon riski- ja vakavaraisuusarvio ORSA:ssa arvioidaan Elon merkittävimmät strategiset riskit tarvittavine toimenpiteineen. Strategisten riskien tunnistaminen ja riskienhallintakeinojen suunnittelu perustuvat yhtiön johdon liikkeenjohdolliseen kokemukseen. Elon strategiset riskit vuonna 2021 liittyivät mm. strategisiin kumppanuuksiin, maineeseen ja kasvuun.

Taloudelliset riskit

Vakavaraisuus

Työeläkeyhtiössä vaikuttavuudeltaan merkittävin riski kohdistuu vakavaraisuuden merkittävään heikkenemiseen, mikä voi tapahtua sijoitusriskien realisoituessa tai mikäli sijoitusten tuotot jäävät vastuuvelan tuottovaateesta merkittävästi. Elon tavoitteena on tuottava ja vastuullinen sijoitustoiminta sekä vakavaraisuuden turvaaminen. Sijoitustoimintaa ohjataan sijoitussuunnitelmaan sisältyvillä periaatteilla. Sijoitustoiminnan riskejä analysoidaan laissa määritetyn vakavaraisuuskehikon puitteissa ja yhtiön sisäisten riskimallien avulla. Sijoitusten riskillisuus vaikuttaa tarvittavaan vakavaraisuuspääoman määrään. Sijoitustoimintaa rajoittavat myös sijoitussuunnitelman riskejä hajauttavat rajoitteet, vastuuvelan tuottovaatimus sekä vaade maksuvalmiuden turvaamisesta.

Vakavaraisuuspääoman avulla puskuroidaan työeläkeyhtiön sijoitusomaisuudessa ja vakuutusliikkeessä tapahtuvia heilahteluja. Lähtökohtana sijoitusriskien hallitsemiselle on, että yhtiön vakavaraisuus on turvattu kaikissa olosuhteissa. Vakavaraisuuspääoman tulee olla riittävän suuri, jotta sillä voidaan kattaa vastuuvelan katteena olevien omaisuuserien arvojen ja tuottojen odotettavissa olevat vaihtelut. Kokonaisriski on mitoitettu siten, että vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusvaatimukseen säilyisi turvaavalla tasolla myös riskien toteutuessa.

Työeläkeyhtiön vastuulla on sekä nykyisten että tulevien eläkkeiden maksu. Vastuut ovat pitkäaikaisia, minkä vuoksi sijoitustoiminnan tulee olla pitkäjänteistä ja turvaavaa. Tuottojen aikaansaaminen edellyttää riskin ottamista, ja yhtiö mitoitaa riskinottohalukkuutensa joka hetki suhteessa riskinottokykyyn.

Vakavaraisuuspääoman, ensisijaisesti osittamattoman lisävakuutusvastuun ja sijoitusten arvostuserien, on tarkoitus toimia puskurina sijoitustoiminnan mahdollisten tappioiden varalta, mutta osittamatonta lisävakuutusvastuuta käytetään myös vakuutustoiminnan riskiliikkeen tuloksen puskurina. Mikäli sijoitustoiminnan tuotot ylittävät vastuuvälälle

vaadittavan tuoton, kasvattaa ylittävä osa vakavaraisuuspääomaa. Jos sijoitustoiminnan tuotot ovat vaadittua tuottoa alemmat, puretaan kertyneestä vakavaraisuuspääomasta vastaavan alijäämän verran. Vastaavasti mikäli riskiliikkeen maksut ylittävät vastaavat menot, osittamaton lisävakuutusvastuu kasvaa ja päinvastoin.

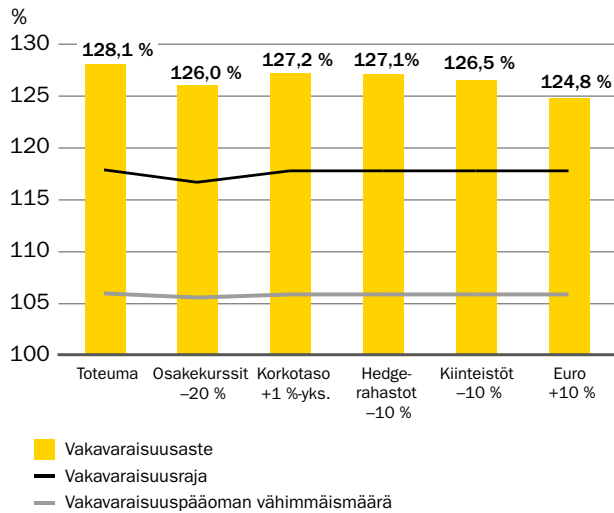
Elon vakavaraisuutta seurataan laissa määritetyn vakavaraisuuskehikon avulla. Vakavaraisuuden keskeisinä tunnuslukuina raportoidaan vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusasema. Vakavaraisuuspääoma toimii Elon riskipuskurina. Vakavaraisuusaste kuvaa Elon riskinkantokykyä sekä kuinka paljon Elon omaisuus ylittää vastuuvelan. Vakavaraisuusasema kuvaa Elon sijoitusten riskiä suhteessa riskinkantokykyyn.

Vakavaraisuustilannetta seurataan myös yhtiön kehittämällä omilla malleilla, joilla on tarkoitus kuvata sijoitusten todellista riskiä lakikehikkoa tarkemmin. Mallien avulla tehdään vakavaraisuuden herkkyyksianalyseja, seurataan riskilukujen kehitystä ja arvioidaan vakavaraisuuden tulevaa kehitystä hyödyntäen erilaisia talouden skenaarioita.

Elossa käytössä oleva riskienhallintaa tukeva ja vakavaraisuuden hallintaa täydentävä skenaariomalli pohjautuu toteutuneisiin talouden tunnuslukuihin ja niiden välisiin yhteyksiin. Malliin on implementoitu Suomen yksityisen sektorin työeläkejärjestelmän vakavaraisuuskehikko, ja siinä on pyritty huomioimaan järjestelmän vakuutustekniset erityispiirteet. Skenaariomallin perustana on historiallisten havaintujen muuttujien kattava analyysi, jonka avulla pyritään luomaan mahdollisia ja olennaisia vakavaraisuuteen vaikuttavia skenaarioita.

Elon vakavaraisuuspääoma vuoden 2021 lopussa oli 6 573,4 miljoonaa euroa ja sen suhde vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuuvälkaan oli 128,1 prosenttia. Vakavaraisuusraja oli 4 183,5 miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääoma oli 1,6-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.

Vakavaraisuuden herkkyyshanalyysi 31.12.2021



Stressitestissä tarkastellaan yksittäisten riskikomponenttien vaikutusta vakavaraisuuteen. Muiden kuin stressattavien omaisuuslajien tuottojen oletetaan pysyvän stressissä muuttumattomina.

Sijoitusriskit

Sijoitustoiminnan riskienhallinta on osa Elon ydinprosesseja ja keskeinen osa sijoitusstrategiaa. Riskeille asetetaan yhtiön sijoitusstrategiaa ja -tavoitteita kuvaavat rajoitteet ja hajautustavoitteet siten, että yhtiön vakavaraisuus ei vaarannu hyväksyttävällä turvaavuustasolla.

Sijoitustoiminnan riskienhallintaan liittyy olennaisena osana Elon riskinkantokyky, joka määräytyy Elon vakavaraisuustilanteen mukaan. Elon riskinkantokyky on se riskin määrä, jonka yhtiö kykenee ottamaan strategiaan ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Tavoitteena on riskinkantokyvyn hyödyntäminen siten, että sijoituksilla saavutetaan pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto kuitenkin vaarantamatta lakisääteistä vakavaraisuusmittaria vakavaraisuusrajaa.

Hallituksen vuosittain vahvistamassa sijoitussuunnitelmassa tai riskienhallinnan periaatteissa määritellään mm.

- Yhtiön sijoitustoiminnan periaatteet ja strategiset tavoitteet
- Riskienhallinnalliset tavoitteet ja riskinottohalukkuus, rajoitteet esim. koskien hajautusta ja likviditeettiä
- Johdannaisten käytön periaatteet
- Perusallokaation (sijoitusten jakauman eri omaisuuslajeihin), tuottotavoitteet ja valtuudet poiketa perusallokaatioissa
- Sijoituksiin liittyvät merkittävimmät riskit, kuten markkina-, luotto- ja likviditeettiriski

Sijoitussuunnitelmaan sisältyvillä limiiteillä ja päätösvaltuuksilla pyritään varmistamaan sijoitusten riskien riittävä hajauttaminen ja välttämään keskittymäriskien syntymistä. Sijoitusraportointi ja limiittien valvonta tapahtuu sijoitustoiminnosta riippumattomasti.

Elo käyttää sijoitusluokkien päätöksenteossa ja omaisuuslajien allokaation suunnittelussa tukena yhtiössä kehitettyä analyysimallia, joka sisältää odotetut tuotot, hajonnat sekä sijoituslajien yhteisriippuvuudet. Laskennassa huomioidaan myös työeläkealan yleinen vakavaraisuuden kehitys. Mallin avulla tarkastellaan erilaisia allokaatioita ja markkinatilanteita, jotta tarkastellulla aikavälillä päästäisiin yhtiön kannalta todennäköisesti parhaaseen yhtiön vakavaraisuuden mahdollistamaan tuottoon.

Sijoitustoiminnan jakauma ja tuotto 31.12.2021

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	8 978,2	30,5	5 818,6	19,8	1,7	
Lainasaamiset	465,4	1,6	465,4	1,6	3,7	
Joukkovelkakirjalainat	6 434,6	21,9	5 021,5	17,1	2,2	10,5
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 477,5	8,4	1 418,5	4,8	-0,3	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 957,1	13,4	3 602,9	12,2	3,8	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	2 078,2	7,1	331,8	1,1	-0,6	
Osakesijoitukset	14 589,3	49,6	14 565,8	49,5	26,6	
Noteeratut osakkeet	9 989,9	34,0	9 966,4	33,9	21,6	16,8
Pääomasijoitukset	4 005,5	13,6	4 005,5	13,6	42,3	
Noteeraamattomat osakkeet	593,9	2,0	593,9	2,0	24,6	
Kiinteistösijoitukset	3 655,0	12,4	3 655,0	12,4	7,5	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 600,7	8,8	2 600,7	8,8	6,6	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 054,3	3,6	1 054,3	3,6	9,8	
Muut sijoitukset	2 199,5	7,5	2 228,1	7,6	10,0	
Hedge-rahastosijoitukset	2 183,9	7,4	2 183,9	7,4	8,2	6,2
Hyödykesijoitukset	-0,2	0,0	27,0	0,1	-	
Muut sijoitukset	15,7	0,1	17,2	0,1	-	
Sijoitukset yhteensä	29 421,9	100,0	26 267,5	89,3	14,0	7,3
Johdannaisten vaikutus			3 154,4	10,7		
Yhteensä	29 421,9	100,0	29 421,9	100,0		

Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa. Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,7. Avoin valuuttapositio on 26,3 % markkina-arvosta.

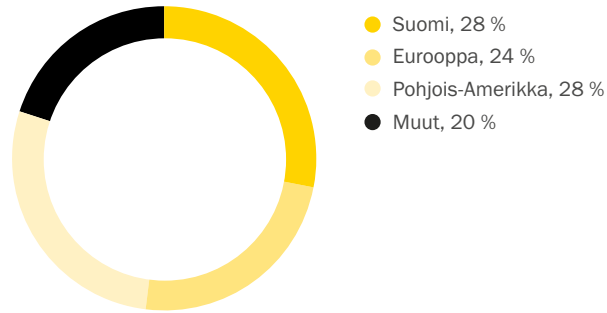
Sijoitustoiminnan kannalta keskeisiä riskitekijöitä ovat markkinariskit, luotto- ja vastapuoliriskit, likviditeettiriski sekä operatiiviset riskit. Markkinariskeillä tarkoitetaan sijoitusten tappion mahdollisuutta markkinahintojen tai volatiliiteetin muutosten vaikutuksesta. Markkinariskejä ovat osake-, korko-, valuutta-, hyödyke- ja kiinteistöjen arvon muutoksesta aiheutuvat riskit.

Osakesijoitusten markkinariski muodostuu osakkeiden hintojen ja volatiliiteetin muutoksista markkinoilla. Tätä niin sanottua systemaattista osakeriskiä voi syntyä yleisen taloudellisen tilanteen muutoksista ja äkillisistä markkinahäiriöistä. Osakkeiden markkinoista riippumaton, esimerkiksi yksittäisestä yrityksestä tai toimialasta riippuva riski on epäsystemaattista riskiä. Osakkeiden epäsystemaattista riskiä voidaan vähentää hajauttamalla sijoituksia useaan sijoituskohteeseen, eri toimialoille ja maantieteellisesti usealle eri alueelle. Osakkeisiin sisältyvää riskiä voidaan rajoittaa sijoitusten myymisen lisäksi suojaavilla osake- ja osakeindeksijohdannaisilla.

Korkoriskiä syntyy yleisen korkotason muutosten vaikutuksesta korkosijoituksiin. Korkoriskiä hallitaan muuttamalla sijoitusten jakautumista korkokäyrälle sijoituslimiittien puitteissa sekä käteissijoituksilla että johdannaisilla. Luottoriskiä hallitaan hajauttamalla sijoituksia eri toimialoille, luottoluokkiin ja maantieteellisesti. Joukkovelkakirjalainojen luottoriskiä hallitaan sekä rajoittamalla yksittäisiä sijoituksia luottoluokittain että tietyn luottoluokan yhteenlaskettua osuutta joukkolainasalkusta. OTC-johdannaisien vastapuoliriskin hallitsemiseksi Elo käyttää ISDA:n hyväksymiä standardisopimuksia ja rajoittaa avoimen vastapuoliriskin määrää vakuusmenettelyllä.

Elon sijoitusten riskejä valvotaan jatkuvasti sijoitustoiminnasta riippumattoman tahon toimesta. Markkinariskien hallitsemiseksi tehdään säännöllisesti muun muassa stressitestejä ja tuottolaskelmia erilaisissa skenaarioissa sekä enimmäistappiolaskelmia. Säännölliseen raportointiin ja seurantaan kuuluu myös omaisuuslajille tai sijoituskohteelle tyypillisten riskilukujen tarkastelu.

Noteerattujen osakesijoitusten maantieteellinen jakauma 31.12.2021

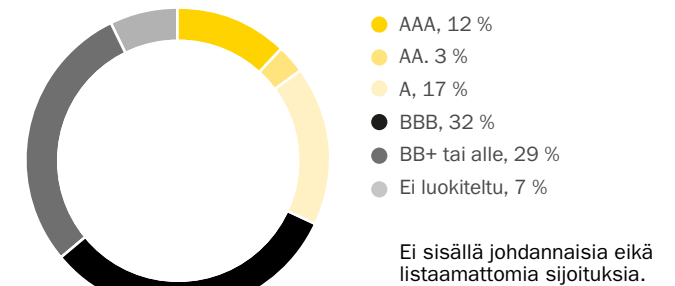


Vakuutusriskit

Vakuutusmaksu ja vastuovelka sisältävät yhtiön omalla vastuulla olevaa liikettä, ns. riskiliikettä, sekä yhteisellä vastuulla olevaa tasausliikettä.

Keskeiset vakuutusriskit syntyvät vakuutusmaksua määrätessä käytettyjen ennusteiden poikkeamisesta toteumame-nosta erityisesti uusien myönnettävien eläkkeiden ja muiden vastaavien kulujen osalta. Vastuuelkaperusteita määrätessä keskeiset vakuutusriskit syntyvät käytettyihin ennusteisiin nähden erilaisesta toteutuvasta eläkkeiden alkavuudesta ja kestosta pitkällä aikavälillä. Turvaamisvaatimukset täyttävät maksu- ja vastuuelkaperusteet ovat asiakashyvitysten jakoperusteita lukuun ottamatta kaikille työeläkeyhtiöille samat, ja ne vahvistaa sosiaali- ja terveysministeriö. Niiden asianmukaisuutta tutkitaan Telan laskuperustejaoksessa ja sen alaryhmissä. Laki edellyttää laskuperusteiden kehittämisessä yhtiöiden välistä yhteistyötä. Kukin yhtiö tekee vuosittain riskiperusteiden riittävyysanalyysit. Yhteisiin perusteisiin liittyvä riski siitä, että yksittäisen yhtiön tulos voi periaatteessa olla systemaattisesti muita yhtiöitä huonompi esimerkiksi yhtiön

Joukkovelkakirjalainojen luottoluokitusjakauma 31.12.2021



vakuutettujen yritysten toimialajakauman muista yhtiöistä poikkeavan kannanrakenteen vuoksi. Vakuutuskannan rakenne voi myös johtaa yhteisen maksun hoitokustannusosan osalta vastaavanlaiseen tilanteeseen.

Työeläkeyhtiöt valmistelevat ja hakevat yhdessä vakuutusmaksun, vastuuelvan ja tuottovaatimuksen perusteet. Elo osallistuu laskuperusteiden valmisteluun vakuutusmaatikon johdolla. Työeläkelaitosten yhteistyö on säädetty pakolliseksi.

Elon vakuutusliike koostuu työntekijän eläkelain (TyEL) mukaisesta eläkevakuutuksesta, ja yrittäjän eläkelain (YEL) mukaisesta eläkevakuutuksesta sekä TEL:n ja YEL:n mukaisista lisäeläkkeistä. Näistä omalla vastuulla olevaa osuutta on ainoastaan TyEL:ssä ja muut ovat yhteisellä vastuulla.

TyEL:n mukainen eläkevakuutus

TyEL:n mukaisessa eläkevakuutamisessa yhtiön riskit liittyvät vanhuuseläkkeisiin, työkyvyttömyyseläkkeisiin ja vakuutusmaksujen luottotappioihin. Perhe-eläkkeissä ja osittaisessa vanhuuseläkkeessä ei ole yhtiön vastuulle tulevaa osaa.

Vanhuuseläkkeessä yhtiön riski on siinä, että vakuutetut ja eläkkeensaajat elävät kauemmin kuin laskuperusteissa on oletettu. Riskiä kuitenkin pienentää merkittävästi se, että yleiseen eliniän pitenemiseen liittyvät perustemuutokset ovat yhteisellä vastuulla, ja ne kustannetaan tasausliikkeestä.

Työkyvyttömyyseläkkeissä riskinä on vakuutusmaksun riittävyys eläketapausten kustannuksiin. Mikäli työkyvyttömyyseläkkeiden odotettu menotaso nousee, seuraavaa maksuperustetta korjataan ylöspäin. Keskimääräisestä poikkeava riski on kuitenkin yhtiön vastuulla. Suurtyönantajilla on maksuluokkiin perustuva hinnoittelu ja siinä yhtiön riskinä on se, että hinnoittelun perusteena olevat vuodet, jotka ovat usean vuoden takaa, eivät enää kerro vakuutuksenottajan todellista työkyvyttömyysriskiä. Lisäriski on se, että maksuluokan noustessa vakuutuksenottaja siirtyy toiseen yhtiöön, jolloin yhtiöön jäävien varausten on riitettävä tuleviin työkyvyttömyysmenoihin.

Vakuutusmaksujen luottotappiot ovat yhtiön vastuulla. Vakuutusmaksussa on maksutappio-osa, jolla on tarkoitus kattaa tämä riski. Tässäkin yhtiön riski liittyy siihen, miten hyvin vakuutusmaksun maksutappio-osa kuvaa vakuutuksen todellista riskiä.

Vakuutusliikkeeseen liittyviin riskeihin on varauduttu vakavaraisuuspääomalla ja tasausvastuulla. Yhtiökohtaisen riskiliikkeen tulos vaikuttaa suoraan vakavaraisuuspääomaan. Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevan vakuutusliikkeen positiivinen tulos viedään tasausvastuuseen ja vastaavasti negatiivinen tulos katetaan sieltä. Yhtiöllä ei ole tarvetta jälleenvakuuttaa riskejä.

Työeläkeyhtiö ei voi vaikuttaa myönnettyihin vanhuuseläkkeisiin. Sen sijaan yhtiö edistää työkykyä ylläpitävää toimintaa. Tavoitteena on pitää huolta työkyvystä ennakoivasti, jotta tarvetta myöntää työkyvyttömyyseläkkeitä ei tulisi. Maksutappioita pyritään välttämään, joskaan yhtiö ei voi kieltäytyä myöntämästä haettua vakuutusta. Olemassa olevien vakuutusten osalta maksutappioita pyritään vähentämään tehokkaalla perinnällä.

YEL:n mukainen perusvakuutus

Elolla on vastuuta YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta vain operatiiviselta osalta. Liike on yhteisellä vastuulla ja Suomen valtiolla on viime käden kustannusvastuu eläkkeistä.

TEL:n mukainen lisäeläke

TEL:n mukaisissa lisäeläkkeissä yhtiöllä on operatiivinen vastuu ja rahoitus on järjestetty jakojärjestelmän kautta.

YEL:n mukainen lisäeläke

Myös YEL:n mukaisissa lisäeläkkeissä yhtiöllä on operatiivinen vastuu ja rahoitus on järjestetty jakojärjestelmän kautta.

Yhteisellä vastuulla oleva tasausliike

Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla on rahastoimaton osa eläkemenosta. Kunkin vuoden maksussa oleva osuus tasauseläkemenosta rahoitetaan saman vuoden TyEL-maksun tasausosalla sekä tasausvastuulla. Vuosittaista eläkemenoa puskuroidaan yhtiön vastuuvälkään sisältyvällä tasausvastuulla. Yhteisellä vastuulla olevien eläkkeiden rahoitus ei aiheuta riskejä yksittäiselle eläkelaitokselle, vaan niiden rahoitukseen liittyvän riskin kantavat vakuutetut ja vakuutuksenottajat. Yhtiöllä on kuitenkin operatiivinen vastuu yhteisellä vastuulla olevista eläkkeistä sekä tuottovaatimus tasausvastuulle.

Muita taloudellisia riskejä

Maksuvalmius- eli likviditeettiriskillä tarkoitetaan yhtiön oman maksuvalmiuden heikentymistä ja likvidien varojen riittämättömyyttä kattaa menoja. Maksuvalmiusriskin hallinta perustuu tulevien ja lähtevien maksujen ennustamiseen eri aikajännteillä sekä likvidisyysvaateen huomioon ottamiseen sijoitussalkun sijoitusten rakenteessa. Maksuvalmiuden hallintaa helpottaa se, että eläkkeiden kuukausittaisten maksujen ennustaminen on tehty tarkalla tasolla. Taloudellisten poikkeustilanteiden mahdollisesti aiheuttamaan maksutulon vähenemiseen tai muihin poikkeamiin kassavirrassa varaudutaan pitämällä riittävä määrä sijoitusomaisuudesta likvideissä varoissa.

Yhtiön tehokkuuteen ja liikekuluihin liittyy riski yhtiön liikekulujen kilpailukyvyyn heikkenemisestä liikekulujen vaikuttaessa Elon hoitokustannustulokseen ja asiakasvyytysten suuruuteen. Liikekulujen taso on tasapainottelua toiminnan kehittämisen ja kulutehokkuuden välillä. Liikekuluja pyritään hallitsemaan tuottavuuden ja tehokkuuden jatkuvalla parantamisella. Liikekulujen hallinta sisältyy yhtiön toiminnan johtamiseen ja sen seurantaan sekä projekteissa että päivittäisessä liiketoiminnassa.

Keskittymäriskiä saattaa aiheutua laajasta toiminnasta yhden vastapuolen kanssa tai sijoituksista yhteen toimialaan. Riskiä hallitaan keskittymien rajoittamisella, kuten sijoitusten hajautustavoitteilla.

Operatiiviset riskit

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan virheellisen toiminnan aiheuttamaa riskiä. Elossa operatiiviset riskit luokitellaan syyn perusteella prosessi-, henkilöstö- ja tietojärjestelmäriskeihin sekä ulkoisista tekijöistä aiheutuviin riskeihin. Operatiivisten riskien yhteydessä käsitellään myös tietoturva- ja tietosuojariskejä, juridisia riskejä, maineriskiä, malliriskejä ja compliance-asioita.

Kaikilta operatiivisilta riskeiltä ei ole mahdollista tai tarkoituksenmukaista suojautua. Kattavan ja systemaattisen riskienhallintajärjestelmän avulla pienennetään operatiivisten riskien todennäköisyyksiä tai vaikutuksia sekä varmistetaan liiketoiminnan jatkuvuus.

Elon merkittävimmät operatiiviset riskit liittyvät tietojärjestelmiin, henkilöstöresurssihin ja ulkoisiin palveluihin sekä tietoturvan ja tietosuojan varmistamiseen. Erityisesti eläkkeiden maksaminen oikein ja ajallaan sekä sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden varmistaminen ovat työeläkeyhtiön kriittisiä prosesseja, jotka vaativat edellä mainittujen asioiden häiriötöntä toimintaa ja asettavat korkeat vaatimukset Elon tietoturvalle ja tietosuojalle. Tietojärjestelmäriskit liittyvät järjestelmien ja tietoliikenneyhteyksien toimimattomuuteen tai virheelliseen toimintaan. Riskiä hallitaan mm. huolellisella järjestelmäsuunnittelulla, aktiivisilla virheiden seuranta- ja korjausprosesseilla sekä kriittisten tietojärjestelmien osalta

toipumissuunnittelulla. Merkittävimmät henkilöstöriskit liittyvät henkilöstön jaksamiseen Covid19 -pandemian etätyöolosuhteissa, osaamiseen sekä resursointiin. Henkilöstöriskiä hallitaan muun muassa koordinoitulla henkilöstösuunnittelulla ml. varahenkilösuunnittelu sekä panostamalla osaamisen kehittämiseen ja laadukkaaseen esihenkilötyöhön. Ulkoisten palveluiden riskit liittyvät erityisesti tietojärjestelmätoimittajiin. Tarkemmin ulkoisiin palveluihin liittyviä riskejä kuvataan seuraavassa luvussa. Tietoturvan ja tietosuojan kannalta tärkeimmät suojattavat tiedot ovat Elon asiakkaiden henkilötiedot. Tietoturvariskiä hallitaan mm. tietoturvan hallintamallilla, henkilöstön koulutuksella sekä järjestelmien teknisillä tietoturvaratkaisuilla.

Malliriski liittyy päätöksenteossa käytettäviin malleihin. Malliriskiä pyritään hallitsemaan muun muassa testaamalla tuloksia eri aineistoilla ja olettamuksilla sekä mallien systemaattisella arvioinnilla ja validoinnilla, jotta saadaan riittävä ymmärrys mallien rakenteesta ja oletuksista.

Eloa koskee lakisääteinen velvoite varmistaa toiminnan jatkuvuus ja säännöllisyys kaikissa tilanteissa. Yhtiöllä on jatkuvuussuunnitelma, jossa kuvataan menettelytavat esimerkiksi resurssien saatavuuden ja tietoliikennehäiriön varalta. Suurin osa Elon prosesseista voidaan suorittaa etäyhteyksien avulla. Keskeisille tietojärjestelmille on laadittu toipumissuunnitelmat, joita päivitetään säännöllisesti. Jatkuvuudenhallinnan ylläpitämiseksi järjestetään Elon sisäisiä jatkuvuusharjoituksia, minkä lisäksi Elo osallistuu alan muiden toimijoiden kanssa pidettäviin yhteisiin toimintaharjoituksiin. Jatkuvuussuunnittelun tavoitteena on luoda edellytykset erityistilanteiden hallintaan sekä mahdollisimman hallittuun ja sujuvaan toipumiseen. Jatkuvuudenhallinnalla pyritään erityisesti varmistamaan kansalaisten toimeentulon turvaaminen eli eläkkeiden maksanta ja rahoitus kaikissa olosuhteissa.

Operatiivisen riskienhallinnan keskeisiä prosesseja ovat riskikartoitukset (riskien ennakkoon tunnistaminen ja arviointi) ja poikkeamatapausten (toteutuneiden tai läheltä piti -tapauksen) seuranta. Riskienhallintatoiminnon kaksi kertaa vuodessa fasilitoimissa riskikartoituksissa liiketoiminta

tunnistaa toimintaansa liittyvät operatiiviset riskit, arvioi niiden vaikuttavuutta sekä määrittää riittävät kontrolli- ja hallintatoimenpiteet, joiden toteutumista seurataan säännöllisesti. Poikkeamatapausten kirjaaminen ja seuranta on vakiintunutta. Poikkeamatapauksia seurataan säännöllisesti yksiköiden ja koko yhtiön johtoryhmässä sekä muissa säännöllisissä kokouksissa. Lisäksi poikkeamatapausanalyysi raportoidaan hallitukselle 3–4 kertaa vuodessa osana operatiivista riskiraporttia. Riskikartoitusten ja poikkeamaseurannan tuloksia hyödynnetään prosessien ja yksiköiden toiminnansuunnittelussa sekä yhtiön riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteiden laadinnassa.

Ulkoistetut toiminnot

Elo vastaa kolmansille osapuolille ulkoa hankkimiensa palveluiden riskeistä samoin kuin itse tuottamiensa palveluiden riskeistä. Ulkoistamisissa huomioidaan laissa ja viranomaisohjeissa riskienhallinnalle asetetut vaatimukset, eikä ulkoistaminen saa haitata merkittävästi Elon riskien hallintaa. Ulkoistamisessa huomioidaan myös työeläkealalle olemassa olevat rajoitteet julkisen hallintotehtävän ulkoistamisen osalta. Jatkuvuuden varmistamiseksi ulkoistamisten yhteydessä varaudutaan toimintaa hoitavan tahon toimintahäiriöihin sekä toiminnan mahdolliseen takaisinottoon. Keskeisiä ulkoisia palveluntuottajia ovat ICT-toimittajat (muun muassa Otso ja TietoEvy) ja strategiset jakelukanavakumppanit (LähiTapiola ja Fennia). Erityistä huomiota on kiinnitettävä riskien tunnistamiseen ja hallintaan, kun otetaan käyttöön pilvipalveluita. Ostettavien ulkoistettavien palveluiden riskienhallinnassa huomioidaan myös muun muassa tilaaja-toimittaja-mallin selkeys ja läpinäkyvyys, vastuiden ja palvelusäiltöjen selkeä sopiminen sekä palveluiden varmistaminen. Ulkoistamisessa noudatetaan Elon hallituksen vahvistamia ulkoistamisen periaatteita.

Hallituksen ehdotus voittovarojen käytöstä

Hallitus ehdottaa, että tilikauden ylijäämä 5 320,06 euroa siirretään käyttörahastoon.
Elolla ei ole takuupääomia.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen 31.12.2021 allekirjoitukset

Espoossa 28. helmikuuta 2022

HALLITUS

Antti Aho

Sture Fjäder

Minna Helle

Jari Karlson

Juha Koponen

Antti Kuljukka

Janne Makkula

Jorma Malinen

Susa Nikula

Sinikka Näätsaari

Annika Rönni-Sällinen

Timo Viherkenttä

Carl Pettersson
toimitusjohtaja

Mikko Karpoja, SHV
Vakuutusyhtiölain 6.
luvun 19 §:n mukainen
vakuutusmatemaatikko

Tunnusluvut

Tiivistelmä tunnusluvuista	2021	2020	2019	2018	2017
Vakuutusmaksutulo, milj. €	4 035,9	3 615,6	3 968,5	3 639,8	3 510,8
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset ¹⁾	4 030,2	3 891,9	3 915,3	3 634,6	3 444,2
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	3 621,3	900,9	2 915,7	-331,9	1 607,6
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	14,0 %	3,6 %	13,0 %	-1,4 %	7,4 %
Liikevaihto, milj. €	5 485,7	4 507,2	5 489,3	4 062,4	5 174,8
Kokonaisliikekulut, milj. €	129,6	122,4	138,0	133,3	134,6
Kokonaisliikekulut % liikevaihdosta	2,4 %	2,7 %	2,5 %	3,3 %	2,6 %
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut, % TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,5 %	0,5 %	0,6 %	0,6 %	0,7 %
Kokonaistulos, milj. €	1 616,5	0,7	1 229,9	-806,2	608,5
Vastuuelka, milj.€	23 750,4	22 381,4	21 876,6	20 431,7	20 134,5
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ²⁾	6 573,4	5 055,4	5 081,8	3 935,1	4 815,5
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Eläkevarat, milj. € ³⁾	29 982,5	26 419,6	25 886,0	23 017,9	23 443,9
% vastuuelasta ³⁾	128,1 %	123,7 %	124,4 %	120,6 %	125,9 %
Siirto asiakashyvityksiin (%) TyEL-palkkasummasta ⁴⁾	0,68 %	0,20 %	0,61 %	0,54 %	0,57 %
TyEL-palkkasumma, milj. €	14 873,9	14 106,8	14 326,7	13 312,7	12 717,0
YEL-työtulosumma, milj. €	1 770,5	1 757,7	1 767,0	1 783,7	1 824,2
TyEL-vakuutuksia ⁵⁾	51 199	48 327	46 295	45 814	45 061
TyEL-vakuutettuja	415 514	393 129	410 232	440 154	424 461
YEL-vakuutuksia	84 454	83 569	83 345	83 724	83 978
Eläkkeensaajia	246 141	243 552	240 942	237 904	227 212

¹⁾ Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita kuluja

²⁾ Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

³⁾ STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuelka + vakavaraisuuspääoma.

⁴⁾ Ilmoitetaan kahden desimaalin tarkkuudella

⁵⁾ Vakuutussopimuksen tehneiden työntantajien vakuutukset

SIJOITUSTOIMINTA

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma ⁸⁾					
	31.12.2021		31.12.2020		31.12.2021		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	8 978,2	30,5	8 537,1	33,0	5 818,6	19,8	33,2	41,3	29,3	36,4
Lainasaamiset ¹⁾	465,4	1,6	458,6	1,8	465,4	1,6	1,8	1,8	2,5	2,4
Joukkovelkakirjalainat	6 434,6	21,9	6 397,7	24,7	5 021,5	17,1	25,0	27,8	29,4	32,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1), 2)}	2 078,2	7,1	1 680,8	6,5	331,8	1,1	6,5	11,7	-2,6	1,7
Osakesijoitukset yhteensä	14 589,3	49,6	12 153,6	46,9	14 565,8	49,5	44,0	46,5	39,8	43,0
Noteeratut osakkeet ³⁾	9 989,9	34,0	9 016,8	34,8	9 966,4	33,9	31,9	36,4	30,3	35,4
Pääomasijoitukset ⁴⁾	4 005,5	13,6	2 608,2	10,1	4 005,5	13,6	10,1	8,3	7,7	6,1
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	593,9	2,0	528,7	2,0	593,9	2,0	2,0	1,8	1,7	1,5
Kiinteistösijoitukset yhteensä	3 655,0	12,4	3 352,4	12,9	3 655,0	12,4	12,9	12,2	13,3	12,2
Suorat kiinteistösijoitukset	2 600,7	8,8	2 418,6	9,3	2 600,7	8,8	9,3	9,5	10,1	9,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1 054,3	3,6	933,8	3,6	1 054,3	3,6	3,6	2,7	3,2	3,2
Muut sijoitukset	2 199,5	7,5	1 855,0	7,2	2 228,1	7,6	7,3	7,2	8,4	9,8
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	2 183,9	7,4	1 850,5	7,1	2 183,9	7,4	7,1	7,1	8,2	9,5
Hyödykesijoitukset	-0,2	0,0	3,9	0,0	27,0	0,1	0,2	0,1	-0,1	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	15,7	0,1	0,6	0,0	17,2	0,1	0,0	0,0	0,2	0,3
Sijoitukset yhteensä	29 421,9	100,0	25 898,1	100,0	26 267,5	89,3	97,5	107,2	90,7	101,4
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾					3 154,4	10,7	2,5	-7,2	9,3	-1,4
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	29 421,9	100,0	25 898,1	100,0	29 421,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	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 infrastruktuurisijoitukset

⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

⁶⁾ Sisältää kaikentyyppiset 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.

Luokittelumuutoksen vuoksi joukkovelkakirjalainojen ja pääomasijoitusten vertailukaudet ovat muuttuneet 2017–2019.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

Tuotto €/ % sit. pääomalle	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle
	milj. euroa	31.12.2021 milj.euroa	%	31.12.2020 %	31.12.2019 %	31.12.2018 %	31.12.2017 %
Korkosijoitukset yhteensä	149,3	9 028,1	1,7	2,6	6,2	-0,6	1,5
Lainasaamiset ¹⁾	16,5	444,5	3,7	1,6	2,7	2,8	2,6
Joukkovelkakirjalainat	144,5	6 701,8	2,2	3,2	8,0	-0,8	1,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	-11,7	1 881,8	-0,6	0,5	-1,9	-0,5	0,5
Osakesijoitukset yhteensä	3 053,0	11 485,4	26,6	4,5	21,9	-5,0	16,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	1 786,6	8 278,6	21,6	1,8	25,2	-10,2	17,0
Pääomasijoitukset ⁴⁾	1 141,8	2 700,7	42,3	11,5	9,8	17,1	15,1
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	124,7	506,1	24,6	24,0	19,3	10,6	14,4
Kiinteistösijoitukset yhteensä	252,6	3 375,9	7,5	2,2	9,1	5,8	7,6
Suorat kiinteistösijoitukset	160,7	2 437,0	6,6	4,2	10,2	5,7	7,4
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	91,9	938,9	9,8	-2,9	5,5	6,3	8,2
Muut sijoitukset	192,8	1 926,1	10,0	6,0	5,6	1,6	1,9
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	159,1	1 932,4	8,2	7,3	5,5	1,7	1,9
Hyödykesijoitukset	9,6	-4,1	-	-	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	24,1	-2,1	-	-	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	3 647,7	25 815,5	14,1	3,7	13,1	-1,3	7,5
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-26,5	25 815,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvin	3 621,3	25 815,5	14,0	3,6	13,0	-1,4	7,4

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 infrastruktuurisijoitukset

⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

⁶⁾ Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

⁷⁾ Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

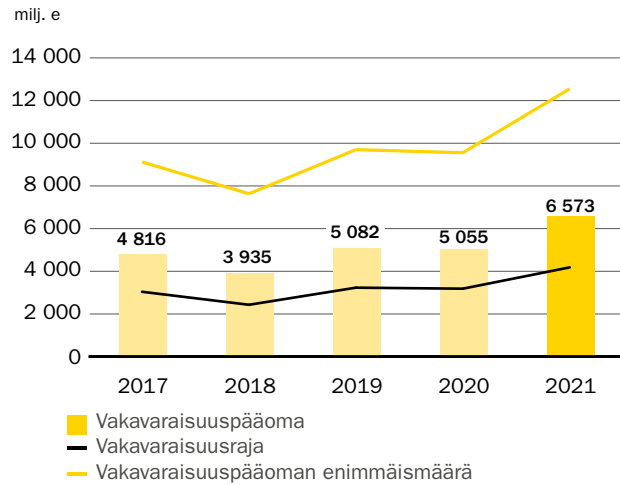
⁸⁾ Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

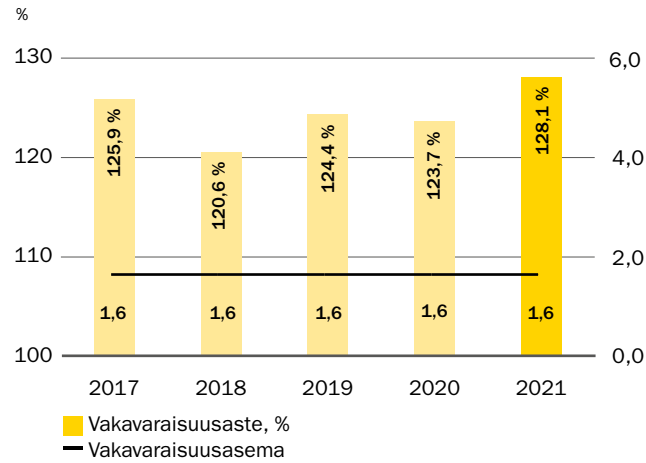
⁹⁾ Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin / kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

Luokittelumuutoksen vuoksi joukkovelkakirjalainojen ja pääomasijoitusten vertailukaudet ovat muuttuneet 2017–2019.

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat



Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	2021	2020	2019	2018	2017
Vakavaraisuusraja, milj. €	4 183,5	3 185,1	3 233,4	2 431,3	3 040,2
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	12 550,6	9 555,4	9 700,2	7 633,1	9 120,6
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	6 573,4	5 055,4	5 081,8	3 935,1	4 815,5
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	128,1 %	123,7 %	124,4 %	120,6 %	125,9 %
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6

¹⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuovelkaan. Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Tulosanalyysi

milj. euroa	2021	2020	2019	2018	2017
Tuloksen synty					
Vakuutusliikkeen tulos ¹⁾	17,9	-8,0	-17,8	-14,2	-13,3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	1 562,8	-30,0	1 207,0	-827,4	592,7
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin ²⁾	3 621,3	900,9	2 915,7	-331,9	1 607,6
-Vastuvelan tuottovaatimus	-2 058,5	-930,9	-1 708,7	-495,5	-1 014,9
Hoitokustannustulos ³⁾	34,0	33,2	35,2	31,8	23,3
Muu tulos	1,9	5,5	5,5	3,6	5,8
Kokonaistulos	1 616,5	0,7	1 229,9	-806,2	608,5
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	1 516,1	-27,0	1 143,1	-878,0	536,4
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	-673,8	-55,1	-273,8	-149,8	568,9
Arvostuserojen muutokseen	2 189,9	28,1	1 416,9	-728,3	-32,5
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1
Tilikauden voittoon	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin	100,5	27,7	86,9	71,9	72,1
Yhteensä	1 616,5	0,7	1 229,9	-806,2	608,5

¹⁾ Vakuutusliikkeen tulos raportoidaan erillisessä taulukossa

²⁾ Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin raportoidaan erillisessä taulukossa

³⁾ Hoitokustannustulos raporoidaan erillisessä taulukossa

Vakuutusliikkeen tulos

milj. euroa	2021	2020	2019	2018	2017
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	714,6	645,1	633,0	596,0	564,7
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuvelan korko	559,2	525,5	507,6	472,6	431,6
Vakuutusliikkeen tulo	1 273,8	1 170,7	1 140,7	1 068,6	996,2
Maksetut rahastoidut eläkkeet	711,2	662,1	633,4	587,1	540,2
Maksutappiot	14,5	14,7	18,0	21,1	18,8
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuvelan muutos	530,2	502,0	507,0	474,6	450,4
Korvausmeno yhteensä	1 255,9	1 178,7	1 158,4	1 082,8	1 009,5
Vakuutusliikkeen tulos	17,9	-8,0	-17,8	-14,2	-13,3

Hoitokustannustulos

milj. euroa	2021	2020	2019	2018	2017
Vakuutusmaksun hoitokustannusosat	116,5	111,9	125,3	120,1	116,2
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksunosat	6,0	6,1	6,4	5,9	5,1
Muut tuotot	0,7	0,6	0,7	0,6	0,7
Hoitokustannustulo yhteensä	123,2	118,7	132,3	126,6	121,9
Toimintokohtaiset liikekulut ¹⁾	-89,3	-85,4	-97,1	-94,8	-98,7
Muut kulut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liikekulut yhteensä	-89,3	-85,4	-97,1	-94,8	-98,7
Hoitokustannustulos	34,0	33,2	35,2	31,8	23,3
Liikekulut % hoitokustannustulosta	72,4 %	72,0 %	73,4 %	74,9 %	80,9 %

¹⁾ Ilman sijoitustoiminnan liikekuluja, työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettuja kuluja ja lakisääteisiä maksuja

Työkyvyttömyysriskin hallinta

milj. euroa	2021	2020	2019	2018	2017
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	4,4	4,1	4,1	3,8	3,6
Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut	3,4	3,2	2,6	2,8	2,1
Liikekuluihin kirjatut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut ²⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
Työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %	78,7 %	77,4 %	62,7 %	74,4 %	58,4 %

²⁾ Vuodesta 2016 lähtien ei sisällä yhtiön työsuhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä henkilöstökuluja

Tunnuslukujen opas

Arvostuserot muodostuvat sijoitusten käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotuksesta.

Asiakshyvyys alentaa sopimustyönantajan TyEL-vakuutusmaksua. Sen määrä perustuu työeläkevakuutusyhtiön vakavaraisuustilanteeseen ja hoitokustannustulokseen.

Eläkevarat on vakavaraisuuspääoma ja vastuvelka yhteensä.

Hoitokustannustulos =

- + Vakuutusmaksun hoitokustannusosat
- + Korvausratkaisuista aiheutuvien liikelukujen kattamiseen käytettävissä olevat maksun osat
- + Muut tuotot
- Toimintokohtaiset liikekulut ilman sijoitustoiminnan hoitokuluja, korvauskuluihin kirjattuja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita kuluja ja lakisääteisiä maksuja
- Muut kulut

Hoitokustannustulosta laskettaessa vakuutusmaksun hoitokustannusosassa huomioidaan myös hoitokustannusosan alennukseen liittyvän velan muutos. TyEL-vakuutustoiminnan hoitokustannustulos jaetaan kokonaisuudessaan asiakkaille tilinpäätöstä seuraavana vuonna maksun alennuksena.

Hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut näkyvät erikseen työkyvyttömyysriskin hallinnan erittelyssä. Sijoitustoiminnan hoitokulut katetaan sijoitustuotoista ja korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut maksun työkyvyttömyysosalla.

Kokonaisliikekulut muodostuvat toimintokohtaisista liikekuluista sisältäen sijoitustoiminnan hoitokulut ja korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut sekä lakisääteiset maksut ja muut kulut.

Kokonaistulos muodostuu vakuutusliikkeen tuloksesta, hoitokustannustuloksesta, muusta tuloksesta ja sijoitustoiminnan tuloksesta käyvin arvoihin.

Lakisääteiset maksut muodostuvat Eläketurvakeskuksen toiminnan kustannusosuudesta, työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunnan oikeushallintomaksusta ja Finanssivalvonnan valvontamaksusta.

Liikevaihto = vakuutusmaksutulo ennen luottotappioita ja jälleenvakuuttajien osuutta + sijoitustoiminnan nettotuotto kirjanpidossa + muut tuotot

Maksetut korvaukset =

- + Eläkkeensaajille maksetut eläkkeet
- + Maksetut/saadut kustannustenjaon korvaukset

Muu tulos sisältää mm. muut tuotot ja kulut, vakuutusmaksujen, kustannustenjaokosuoritusten sekä Eläketurvakeskuksen kustannusosuuksien epätasaisesta jakautumisesta aiheutuneet korkoerät, poistettuihin YEL-maksuihin ja siirtymämaksuihin sisältyvät korot sekä lakisääteisistä maksuista tulevan tuloksen.

Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu

on vakuutusmaksuvastuun osa, jolla puskuroidaan osaa osakesijoituksista. Tämä vastuunvelan osa muuttuu sen mukaan, miten osaketuotot eläkejärjestelmässä keskimäärin toteutuvat. Mikäli osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun määrä ylittää sovitun ylärajan, siirretään ylittävä osa vanhuuseläkevastuusiin.

Ositettu lisävakuutusvastuu muodostuu varoista, jotka on siirretty käytettäväksi vakuutusnottajille annettaviin asiakashyvyksiin.

Osittamaton lisävakuutusvastuu on osa yhtiön vakavaraisuuspääomaa ja sen avulla varaudutaan sijoitusten arvoissa tuloksen kautta tapahtuviin heilahteluihin ja vakuutusriskeihin. Osittamattomaan lisävakuutusvastuuseen siirretään osa kokonaistuloksesta.

Sijoitusjakauma käyvin arvoihin -raportti

Perusjakauma tarkoittaa käteissijoitusten ja johdannaisten yhteenlaskettua markkina-arvoa.

Riskijakauma tarkoittaa käteissijoitusten ja johdannaisten deltakorjattujen (futuurien ja termiinien kohde-etuus sekä optioiden kohde-etuus kerrottuna option deltalla eli johdannaisen riskivaikutus) kohde-etuusarvojen yhteenlaskettua arvoa. Riskijakaumassa esitetään omalla rivillään johdannaisten vaikutus riski- ja perusjakauman erotukseen. Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (käyvin arvoihin) lasketaan sijoituslajeittain ja sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon päivittäin tai kuukausittain aikapainotetut kassavirrat. Kauden tuotto lasketaan

ns. mukautettua Dietzin kaavaa (aika- ja rahapainotettua kaavaa) käyttäen niin, että sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun markkina-arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuna sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtuma-kuukauden puolivälistä kauden loppuun. Sitoutunutta pääomaa laskettaessa otetaan huomioon rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat. Ilmoitetuissa omaisuuslajikohtaisissa tuotoissa valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin laske- taan vähentämällä vastuuvelan tuottovaatimus sijoitustoiminnan nettotuotosta käyvin arvoin. Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin saadaan laskemalla yhteen tuloslaskelman sijoitustoiminnan nettotuotot ja arvostu- serojen muutos.

Taksonomia-asetuksen (EU 2020/852) artiklan 8 mukainen raportointi

Työeläkeyhtiöt ovat taksonomia-asetuksen täydentämiseksi annetun komission dele- goidun asetuksen (EU) 2021/2178 mukaisia muita kuin rahoitusalan yrityksiä. Vuoden 2021 tilinpäätöksen osalta sovelletaan siirty- mävaiheen raportointia, jolloin raportoidaan seuraavat konsernitasoiset KPI-tunnusluvut liiketoiminnan luokitusjärjestelmäkelpoisuu- desta eli taksonomiakelpoisuudesta. Luvut raportoidaan prosentteina.

– Liikevaihto (Turnover)

Taksonomiakelpoisen liikevaihdon osuus koko liikevaihdosta =
Konsernin kiinteistöliiketoiminnan liike- vaihto (kiinteistöjen tuotot vähennettynä

kiinteistöjen kuluilla konsernin sijoitusto- minnan nettotuoton liitetiedosta)
jaettuna
Konsernin liikevaihdolla (konsernin sijoitus- toiminnan nettotuotto, vakuutusmaksutulo ja muut tuotot yhteensä)

- Pääomameno (CapEx) - Taksonomiakel- poiset aktivoinnit on listattu komission delegoidun asetuksen (EU) 2021/2178 liitteen 1 kohdassa 1.1.2.

Taksonomiakelpoisten aktivointien osuus kaikista aktivoinneista =
Konsernin kiinteistöliiketoiminnan nettoak- tivoinnit (hankinnat ja realisoinnit)
jaettuna
Kaikilla konsernin nettoaktivoinneilla (hankinnat ja realisoinnit)

- Toimintameno (OpEx)

Taksonomiakelpoisten kulujen osuus kaikista liikekuluista =
Kiinteistöliiketoiminnan kulut (kulut kiinteis- tönsijoituksista konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton liitetiedosta)
jaettuna
Liikekulut (konsernin tuloslaskelmalta) + sijoitustoiminnan kulut (kulut kiinteistösjoi- tuksista ja muista sijoituksista konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton erittelystä)

Tulosanalyysi kertoo tuloksen synnyn ja sen käytön. Tulos syntyy vakuutusliikkeen tulok- sesta, hoitokustannustuloksesta, sijoitusto- minnan tuloksesta käyvin arvoin sekä muusta tuloksesta. Tulos käytetään vakavaraisuuden muutokseen ja siirtoon asiakashyvityksiin. Vakavaraisuuden muutos muodostuu osittamattoman lisävakuutusvastuun,

arvostuserojen ja tilinpäätössiirtojen kertymän muutoksesta sekä siirrosta tilikauden voittoon.

Työkyvyttömyysriskin hallinta on työeläkeyhtiön asiakkaille tuottamaa työssä jaksamiseen ja työurien pidentämiseen liittyvää työkyvyttö- myysriskin hallintaa, joka tarkoittaa esimer- kiksi erilaista konsultointia, valmennusta ja työkaluja. Eläkelaitoksen tulee ilmoittaa, paljonko korvauskuluihin on tilikaudella kirjattu työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja ja paljonko vakuutusmaksutulo tilikaudelta sisältää työkyvyttömyysriskin hallintaosaa sekä edellä mainittujen erien suhde. Lisäksi eläkelaitoksen tulee ilmoittaa liikekuluksi kirjatut, hoitokustannusosalla katetut työky- vyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut.

Vakavaraisuuspääomavaatimukset perustuvat riskiteoreettiseen tarkasteluun. Vakavarai- suuden tarkastelun perussuureena on ns. **vakavaraisuusraja**. Mitä riskipitoisempi yhtiön sijoitusjakauma on, sitä korkeampi on yhtiön vakavaraisuusraja ja sitä enemmän vakavarai- suuspääomaa se edellyttää. Vakavaraisuus- rajaan vaikuttaa myös vakuutusriski. Vakava- raisuusrajan laskennassa otetaan huomioon kaikki olennaiset sijoitustoiminnan riskit sekä vakuutusriskit. Raja ilmoitetaan euroina. **Vaka- varaisuuden** mittarina käytetään eläkevaroja suhteessa vastuuvetkaan eli **vakavaraisuus- astetta** ja vakavaraisuuspääoman suhdetta vakavaraisuusrajaan eli **vakavaraisuusasemaa**. Vakavaraisuuspääoman vähimmäismäärä on yksi kolmasosa vakavaraisuusrajasta. Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä on vakavaraisuusrajan kolminkertainen määrä,

kuitenkin vähintään 40 % eläkevastuusta, josta on vähennetty osittamaton lisävakuutus- vastuu ja erät, joita yrittäjän eläkelain 139§:n 2 momentin mukaan ei oteta huomioon vakuutusmaksuvastuussa. Jos vakavarai- suuspääoman määrä ylittää toisena vuonna enimmäismääränsä, tulee yhtiön tehdä ylimääräinen siirto asiakashyvityksiin.

Vakuutusliikkeen tulos lasketaan yhtiön vastuulla olevien eläkkeiden osalta vähen- tämällä maksun riskiosista yhtiön omalla vastuulla oleva eläkemeno. Vakuutusliikkeen tulos siirretään osittamattomaan lisävakuu- tusvastuuseen. Vastuusiirtojen vaikutus vastuuvelan muutokseen eliminoidaan.

Vakuutusten, vakuutettujen ja eläkkeen- saajien lukumäärät ovat tilinpäätöshetken mukaisia. TyEL-vakuutetuista lasketaan niiden lukumäärä, joilla on ollut ansioita viimeisen kuukauden aikana, kuitenkin siten, että jokainen tulee lasketuksi vain kerran. Perhe-eläkkeessä eläkkeensaajien lukumäärä lasketaan aina yhdeksi riippumatta edunsaai- jien lukumäärästä.

Vastuuvelan tuottovaatimus määräytyy vastuu- velan laskennassa käytettävän diskonttokoron (3 %), eläkevastuiden täydennyskertoimen, perustekorkovaatimuksen ja eläkelaitosten keskimääräisen osaketuoton perusteella. Tilivuoden aikana yhtiöön tulleiden vastuun- siirtojen osalta korko lasketaan siirtohetkestä tilivuoden loppuun. Osaketuottosidonnanen vastuuvelan osalta vastuunsiirtojen vaikutus eliminoidaan.

Tilintarkastuskertomus

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon (y-tunnus 0201103-7) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1. – 31.12.2021. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 5.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisuuden riskit

Olemme täyttäneet kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme. Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemaamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arvioimme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnillemme.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessa huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisällytetty arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riski.

Yhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisuuden riskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuuksena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää

lausuntonamme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnitteleme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonamme perustaksi soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomussamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.

- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- hankimme tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaan tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintoja koskevasta taloudellisesta informaatiosta pystyäksemme antamaan lausunnon konsernitilinpäätöksestä. Vastaamme konsernin tilintarkastuksen ohjauksesta, valvonnasta ja suorittamisesta. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 23.4.2014 alkaen yhtäjaksoisesti 8 vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa

tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömmme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömmme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömmme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Espoossa 28. helmikuuta 2022

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Heikki Ilkka
KHT



Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo

Käyntiosoite: Revontulentie 7, 02100 Espoo

Postiosoite: Työeläkeyhtiö Elo, 00041 ELO

Puhelin: 020 703 50 Faksi: 020 703 5100

www.elo.fi