

eI



**Osavuosisikatsaus  
1.1.–30.6.2024**

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo





# Avainlukuja 30.6.2024

Sijoitusvarallisuus

**31,3** (30,0)  
mrd. e

Tuotto

**5,2** (2,8)  
%

10 vuoden nimellistuotto

**5,6** (5,7)  
%

Vakavaraisuusaste

**122,8** (121,3)  
%


Vakavaraisuusasema

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

Maksetut eläkkeet ja  
muut korvaukset

**2,3** (2,2)  
mrd. e

Raportoitaessa vuosittaisia tuloslukuja vertailuhetkenä on 30.6.2023, muulloin 31.12.2023.



YEL-vakuutuksia

**83 400**

(83 500)

TyEL-vakuutuksia

**45 000**

(46 400)

Vakuutettuja työntekijöitä ja  
yrittäjiä yhteensä

**508 200**

(493 200)

Maksamme eläkettä

**251 200**

(249 800)

eläkkeensaajalle

Vertailuluvut ovat hetkeltä 31.12.2023

# Jatkamme yrittäjien työtulojen tarkistamista

- YEL-lakiuudistuksen myötä eläkeyhtiöt tarkistavat YEL-vakuutettujen yrittäjien työtulon kolmen vuoden välein. Tarkistamisella varmistetaan työtulojen ajantasaisuus sekä yrittäjän toimeentulo yrittäjätoiminnan aikana ja sen jälkeen.
- Tarkistus kohdistuu alle 25 000 euron YEL-työtuloihin, joihin ei ole tehty muutoksia kolmeen vuoteen.
- Kesäkuussa tarkistimme noin 5 900 yrittäjän työtulot. Vuoden 2023 aikana tarkistettuja työtuloja oli yhteensä noin 24 200 kappaletta.
- Yrittäjät voivat käyttää työtulon laskemiseen YEL-työtulolaskuria, jonka avulla voi laskea suosituksen vähimmäistyötulosta.

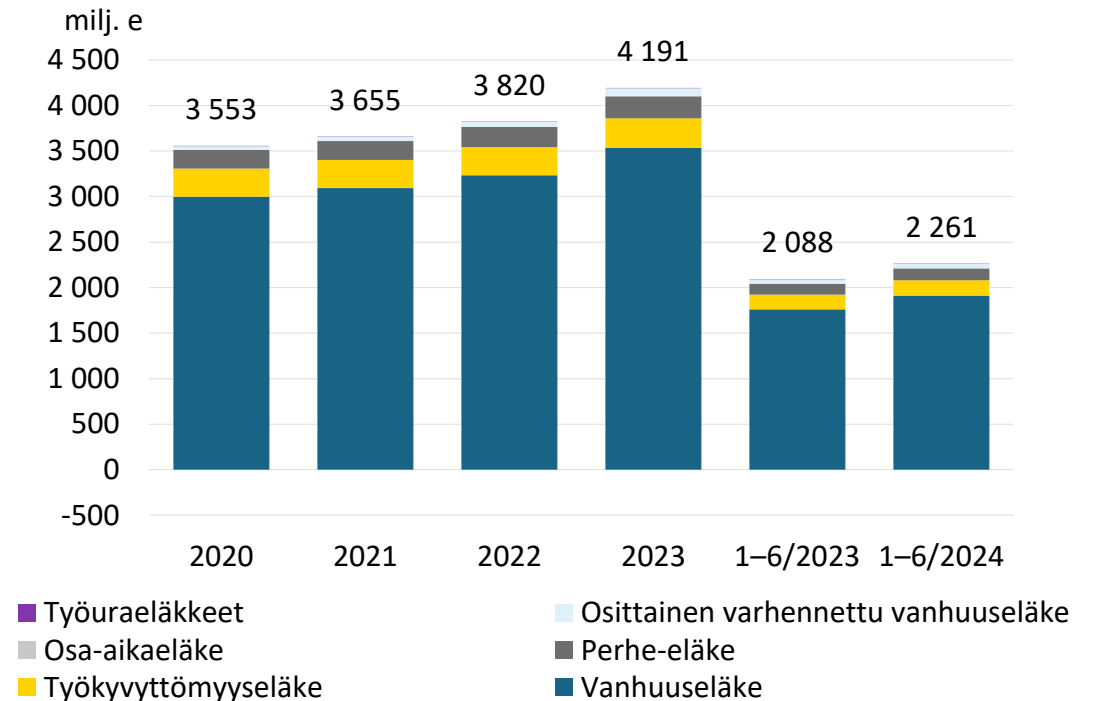


# Maksoimme eläkkeitä 8 % edellisvuotta enemmän

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 1–6/2024

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	188 886	1 910,7
Työkyvyttömyyseläke	20 856	168,7
Perhe-eläke	30 031	130,6
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	11 364	50,9
Työuraeläkkeet	34	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>251 171</b>	<b>2 261,3</b>

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2020–6/2024



# Osittaisen vanhuuseläkkeen päätösmäärät nousivat

- Annoimme 14 838 eläkepäättöä ja määrä nousi edellisvuodesta 8 %.
- Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösmäärä nousi huomattavasti 85 %.
- Eläkepäättösten nousun taustalla on useampia syitä. Vuoden 2022 indeksikorotus vaikuttaa edelleen. Lisäksi hakijat ovat aikaisempaa tietoisempia mahdollisuudesta hakea osittaista vanhuuseläkettä ja eläkettä on haettu myös helpottamaan omaa taloudellista tilannetta.
- Työkyvyttömyyseläkepäättöksissä oli laskua ja annoimme päätöksiä 3,8 % viime vuotta vähemmän.

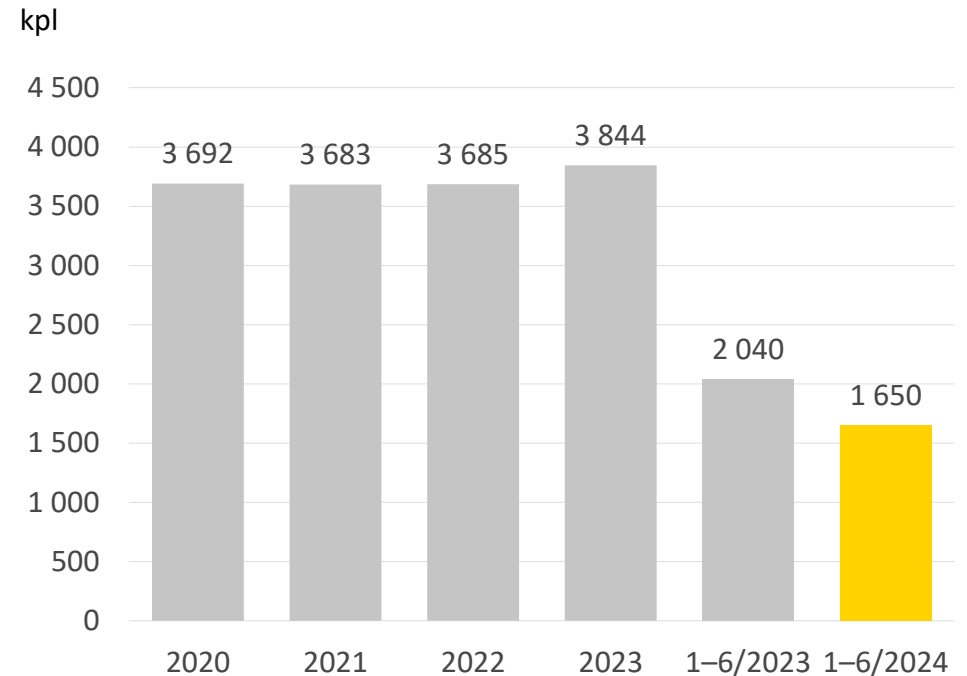
## Eläkepäättökset eläkelajeittain

	1–6/2024	1–6/2023
Vanhuuseläke	3 174	2 960
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	2 780	1 502
Työkyvyttömyyseläke	6 563	6 819
Perhe-eläke	1 349	1 543
Kuntoutuspäätös	938	886
Työuraeläke	34	29
<b>Yhteensä</b>	<b>14 838</b>	<b>13 739</b>

# Työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneiden määrä laski

- Työkyvyttömyyseläkkeiden hakemusmäärät ovat samalla tasolla kuin vuonna 2023, mutta myöntömäärät sen sijaan laskivat.
- Uusia myönteisiä työkyvyttömyyseläkepäätöksiä annettiin 20 % vähemmän kuin vastaavaan aikaan viime vuonna.

## Uudet työkyvyttömyyseläkkeiden myöntöpäätökset

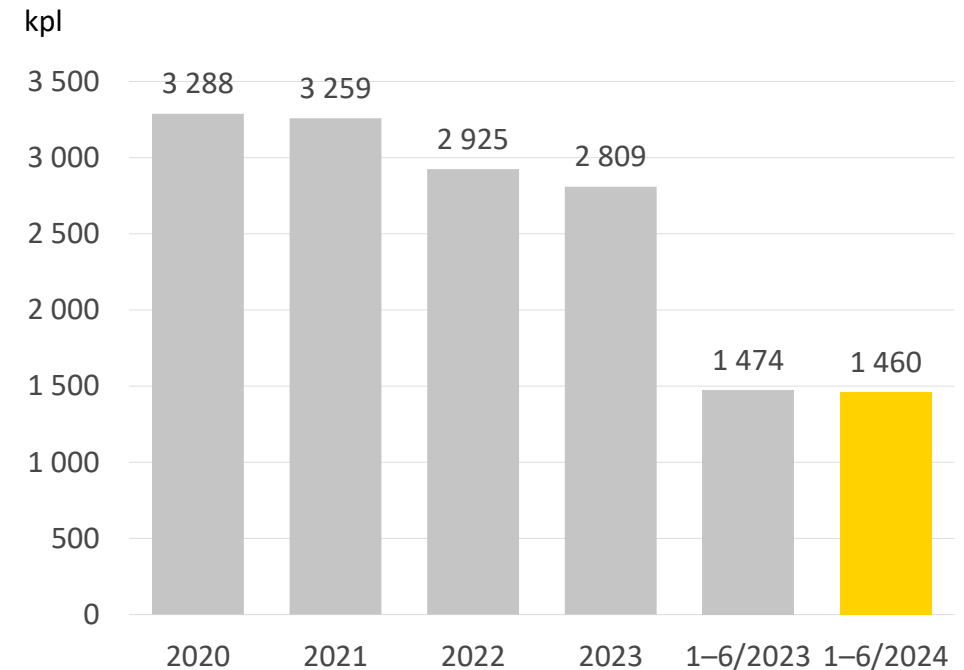




# Ammatillisen kuntoutuksen hakeminen nousussa edelleen

- Kuntoutushakemusmäärä kasvoi 3 % toisella kvartaalilla.
- Päätösmäärä on pysynyt samansuuruisena kuin vuonna 2023. Päätösmäärä pitää sisällään niin kuntoutusta itse hakeneiden kuin työkyvyttömyyseläkepäätöksen yhteydessä myönnettyt kuntoutukseen oikeuttavat päätökset.
- Työelämään palasi 79 % kuntoutujista ja kuntoutusta itse hakeneiden työhön palaaminen oli 86 %.

## Ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäätökset

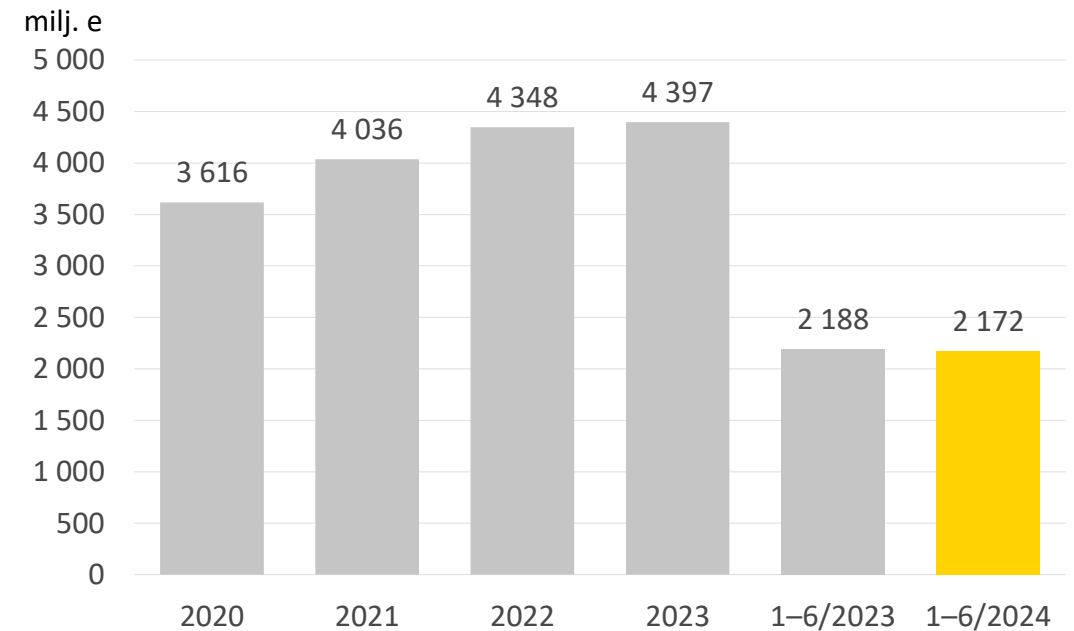




# Vakuutusmaksutulo oli 2,2 miljardia euroa

- Vakuutusmaksutulo (sisältäen TyEL ja YEL) oli 2,2 miljardia euroa ja muutosta oli -0,8 %.
- Luottotappioiden määrä oli 10 miljoonaa euroa, joka vastaa viime vuoden määrää vastaavana ajankohtana.
- YEL-työtulosumman kasvu oli tammi-kesäkuussa 6,7 %. TyEL-palkkasumman kasvun odotetaan olevan koko vuonna -0,7 %.

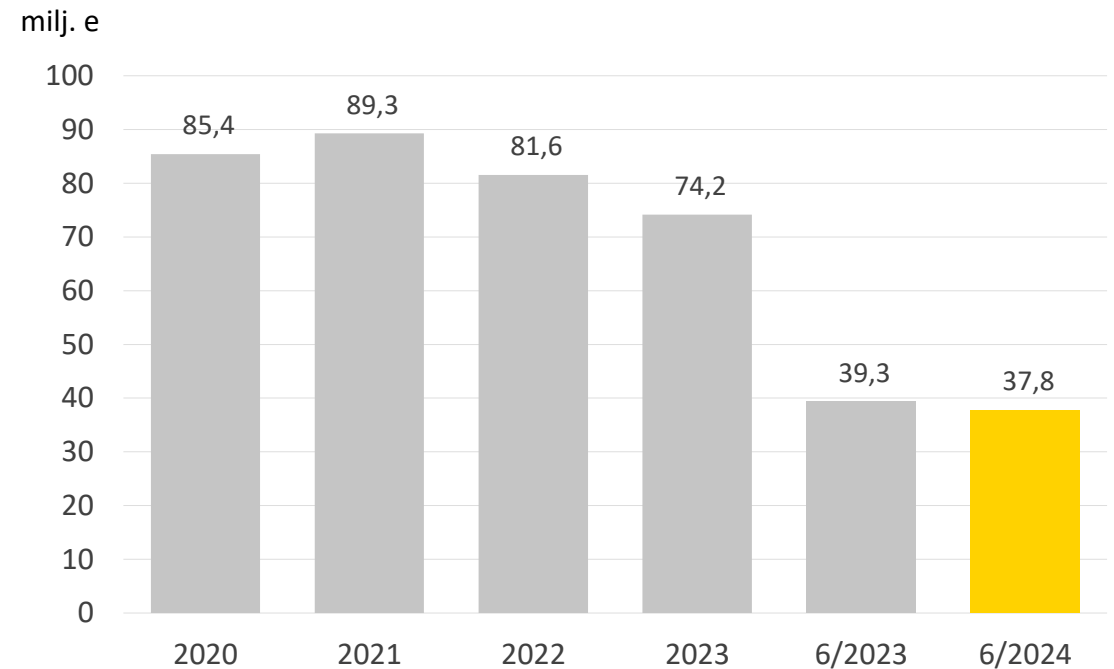
Vakuutusmaksutulo 2020–6/2024



# Elon parantunut kustannustehokkuus tarkoittaa asiakkaille edullisempia vakuutusmaksuja

- Elon liikekulutehokkuus parani edelleen ja hoitokustannustulolla katettavat liikekulut vähenivät 1,5 miljoona edellisvuodesta.
- TyEL-vakuutuksen hoitomaksun määräytymisperuste vuodelle 2025 on jo vahvistettu ja asiakkaiden kuukausittain maksama hoitomaksuosa alenee keskimäärin 15 % vuoden 2025 alusta alkaen.
- Maksuissa huomioidaan myös pitkäaikainen asiakkuus ja vakuutuksenottajat saavat pysyvyyshalennuksen, joka alentaa maksua edelleen.

## Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut 2020–6/2024

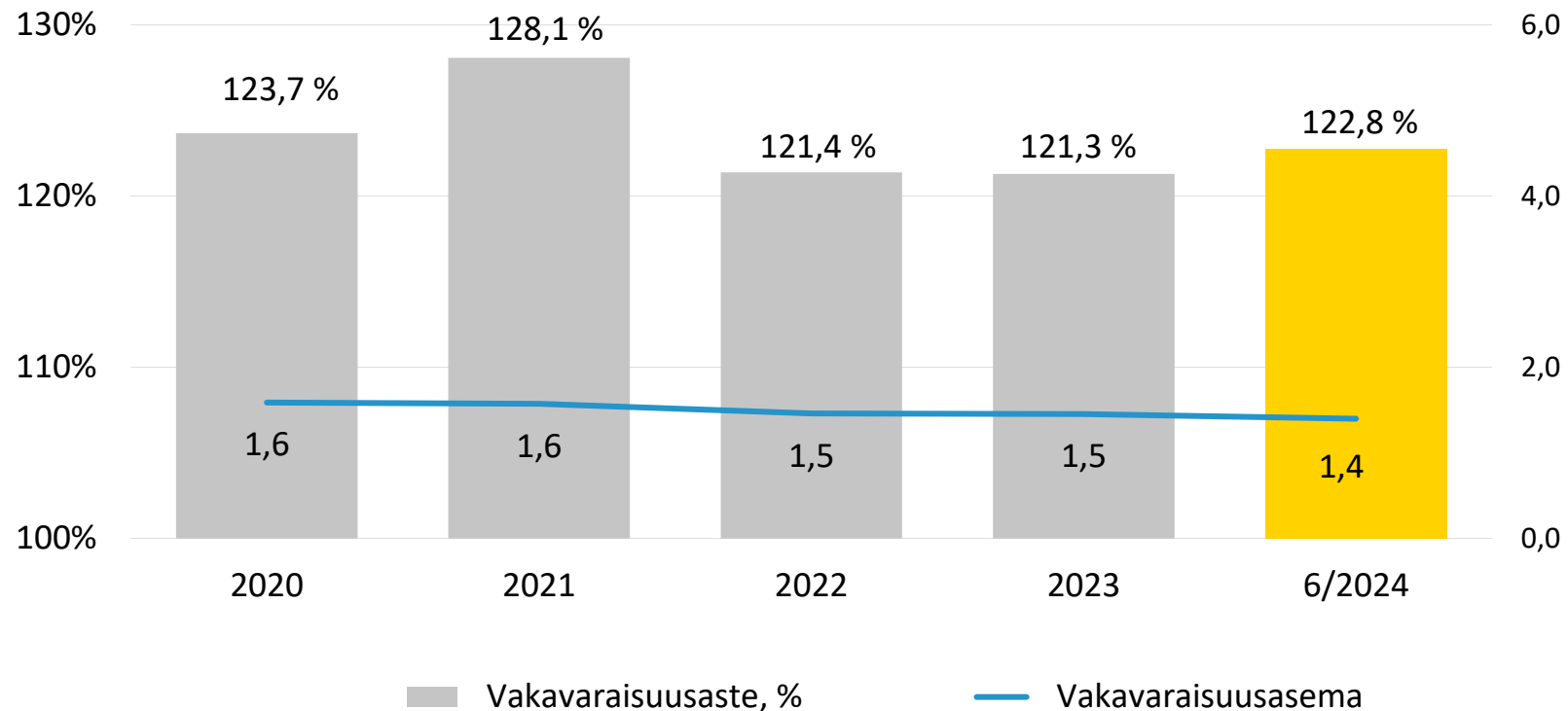


# Kokonaistulos oli 563 miljoonaa euroa

milj. e	1-6/2024	1-6/2023	2 023
Tuloksen synty	563,4	48,2	308,0
Vakuutusliikkeen tulos	-1,3	7,7	25,5
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	560,1	34,1	267,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	1 560,6	799,3	1 707,9
Vastuvelan tuottovaatimus (-)	-1 000,5	-765,2	-1 440,1
Hoitokustannustulos	2,1	3,5	10,9
Muu tulos	2,6	2,9	3,8

# Vakavaraisuusaste nousi edellisen vuoden lopusta

## Vakavaraisuusaste ja -asema





# Tiivistelmä tunnusluvuihin

	6/2024	6/2023	2023
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	31 306,8	28 987,0	30 046,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	5,2 %	2,8 %	6,0 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,6 %	5,7 %	5,4 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,0 %	5,3 %	6,4 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 171,6	2 188,2	4 397,5
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	2 317,6	2 226,0	4 461,0
Vastuuvelka, milj. e	26 141,6	24 959,5	25 733,7
TyEL-vakuutettuja	424 800	438 200	409 700
TyEL-vakuutuksia	45 000	48 300	46 400
YEL-vakuutuksia	83 400	84 200	83 500
Eläkkeensaajia	251 200	247 000	249 800
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 987,0	5 153,2	5 426,2
Vakavaraisuusasema	1,4	1,5	1,5
Vakavaraisuusaste, %	122,8 %	121,0 %	121,3 %

# Luomme elämänmittaista turvaa - Vastuullisuustekojamme

SIJOITAMME TULEVAISUUTEEN	LUOMME INHIMILLISTÄ TYÖELÄMÄÄ	VAKUUTAMME VASTUULLISESTI
<ul style="list-style-type: none"><li>Olemme mukana CDP:n Non Disclosure -kampanjassa, jossa kannustetaan yrityksiä raportoimaan ilmaston, metsäkatoon ja veteen liittyvistä riskeistä ja niiden hallinnoinnista.</li><li>Olemme sitoutuneet WWF:n Green Office -ympäristöjärjestelmän toimintaan. Läpäisimme auditoinnin ja uusimme Green Office -sertifikaatin.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Olemme sitoutuneet vastuullisen työpaikan ja kesäduunin periaatteisiin ja olemme mukana Vastuullinen työnantaja -yhteisössä.</li><li>Elossa työskenteli lähes 30 kesätyöntekijää. Kesätyöntekijöillä on merkittävä yhteiskunnallinen rooli. Nuoret edistävät työmarkkinoita, tuovat tuoreita näkemyksiä ja toimintatapoja työpaikoille.</li><li>Vastuullinen työpaikka -tutkimukseen osallistuneiden elolaisten kokemus työnantajan vastuullisuudesta parantui ja sai arvosanan 4,03 (arviointiasteikko 1–5).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>EcoVadis-vastuullisuusarvioinnissa saimme kultatason tunnustuksen. Saaduilla pisteillä kuulumme parhaaseen 5 % joukkoon kaikista EcoVadisin arvioimista yrityksistä. Paransimme vastuullisuus-toimintaamme esimerkiksi periaatteita täydentämällä, tehdyillä toimenpiteillä ja niiden todentamisella. Tämä näkyi erityisesti hankintojen arvioinnin pistemäärän nousuna.</li></ul>

# Lähiajan näkymät

- Kuluva vuosi on tärkeä vaalivuosi maailmantaloudessa. Euroopan vaalitulokset ja Yhdysvaltojen tulevat presidentinvaalit lisäävät epävarmuutta talous-, puolustus- ja kauppapolitiikan näkymään. Geopoliittiset jännitteet tuovat epävarmuutta yritysten globaaliin toimintaympäristöön sekä sijoitusmarkkinoille ja tämä voi nousta sijoitusmarkkinoiden keskiöön Yhdysvaltojen presidentinvaalien lähestyessä.
- Euroopan ja Suomen kotitalouksien kuluttamisen lisääntyminen edellyttää vahvempaa luottamusta talousnäkymiin. Kansainvälisen kysynnän elpyminen alkaa piristää Suomen vientiä syksyllä. Ostovoiman paraneminen ja asuntolainojen korkojen asteittainen lasku ovat edellytyksenä parempaan talouskasvuun. Investointien osalta käänne siirtynee ensi vuoteen. Työttömyys kasvaa Suomessa vielä tänä vuonna.
- Jatkamme Elossa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa ja strategian mukaisesti haluamme kasvattaa markkinaosuuttamme TyEL-vakuutuksissa sekä säilyttää asemamme YEL-vakuutusten markkinajohtajana. Panostamme edelleen työkykypalveluiden kehittämiseen ja luomme asiakkaille lisäarvoa työkykyriskien alentamiseksi. Strategian mukaisesti varmistamme riittävän vakavaraisuuden ja pyrimme saavuttamaan hyvät tuotot sijoituksille pitkällä aikavälillä.

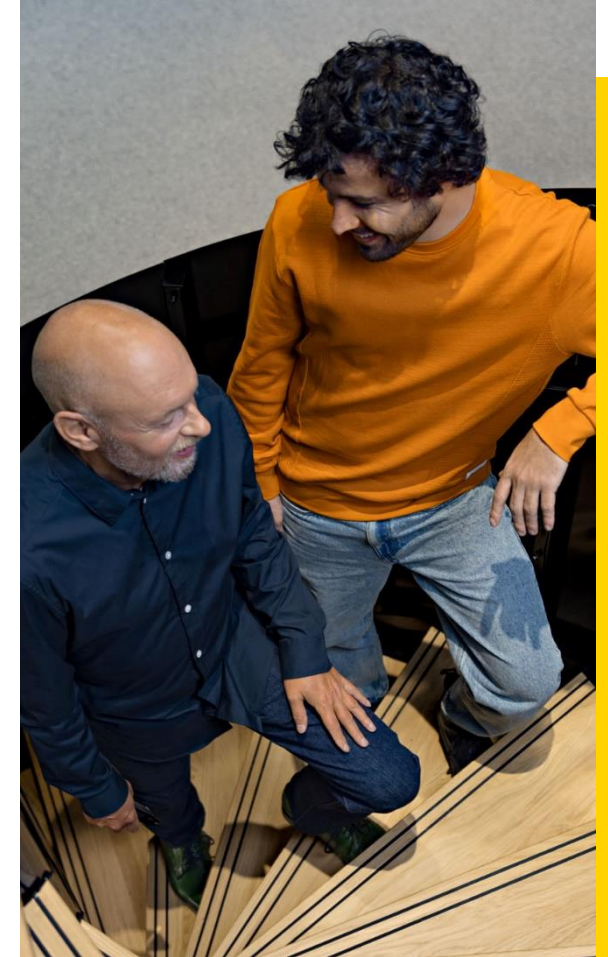


# Katsaus sijoitustoimintaan



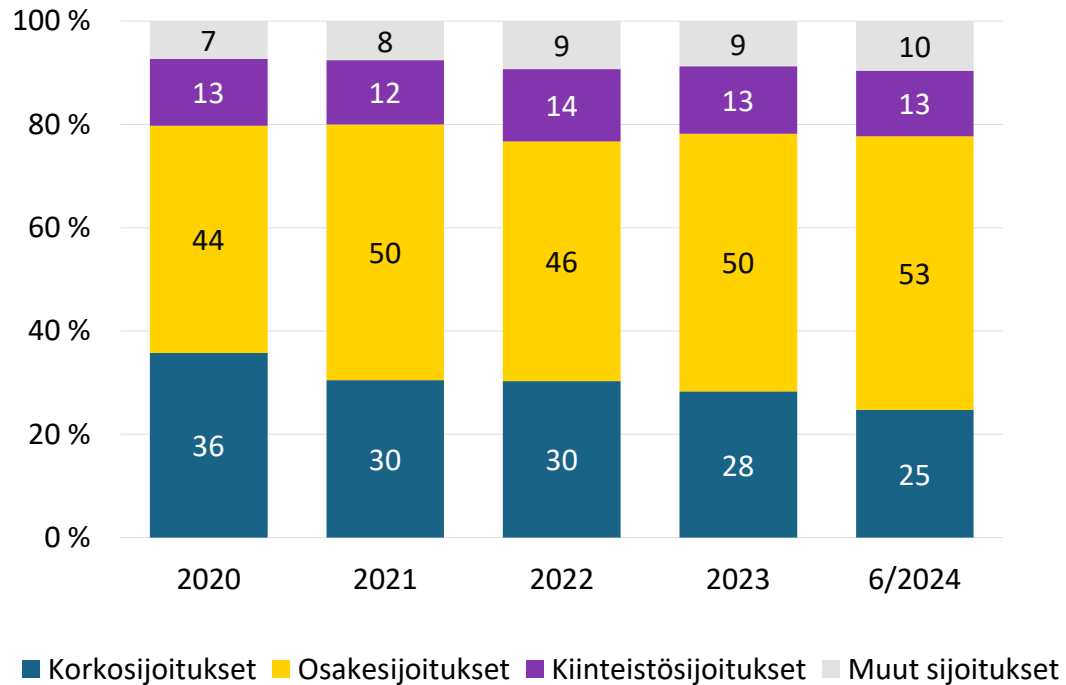
# Sijoitukset tuottivat 1,6 miljardia euroa

- Yhdysvaltain talous kasvoi odotuksia nopeammin, mikä loi pohjan osakemarkkinoiden myönteiselle kehitykselle. Inflaatio pysyi sijoittajien keskeisenä huolenaiheena, ja korkomarkkinoilla odotukset ohjauskorkojen laskusta vaimenivat.
- Elon sijoitustoiminta onnistui hyvin ja sijoitusten tuotto oli 5,2 %. Parhaiten tuottivat noteeratut osakkeet ja hedge-rahastot. AI-teema oli merkittävin osakemarkkinoiden ajuri, minkä vuoksi tuotot keskittyivät kapealle tekoälyä hyödyntävälle yritysjoukolla ja suurille teknologiayhtiöille.
- Muutokset ohjauskoron laskuodotuksissa nostivat markkinakorkoja ja painoivat valtiolainasijoitusten tuotot negatiivisiksi. Euroopan keskuspankki laski ohjauskorkoaan, mutta pidättäytyi sitoutumasta tuleviin koronleikkauksiin.
- Kiinteistösijoitusmarkkinoilla kaupankäynti oli hiljaista. Korkotason alenemisen odotetaan lisäävän sijoittajakysyntää ja pieniä merkkejä markkinan piristymisestä oli havaittavissa alkukesällä.

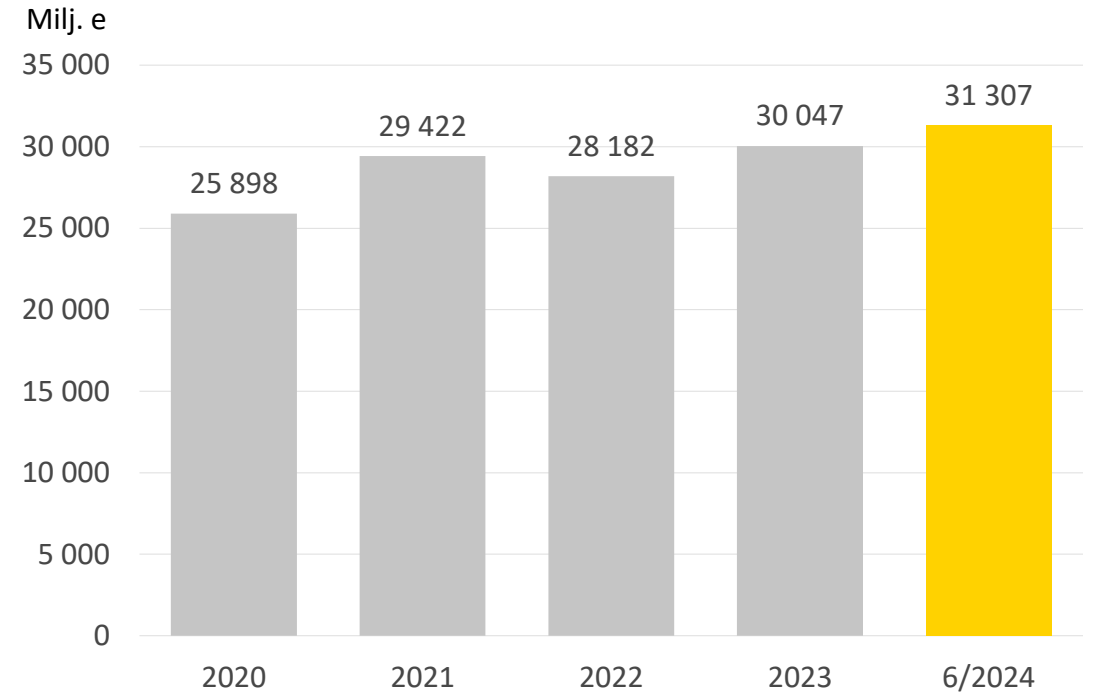


# Sijoitusvarallisuus yli 31 miljardia euroa

## Sijoitusjakauman kehitys

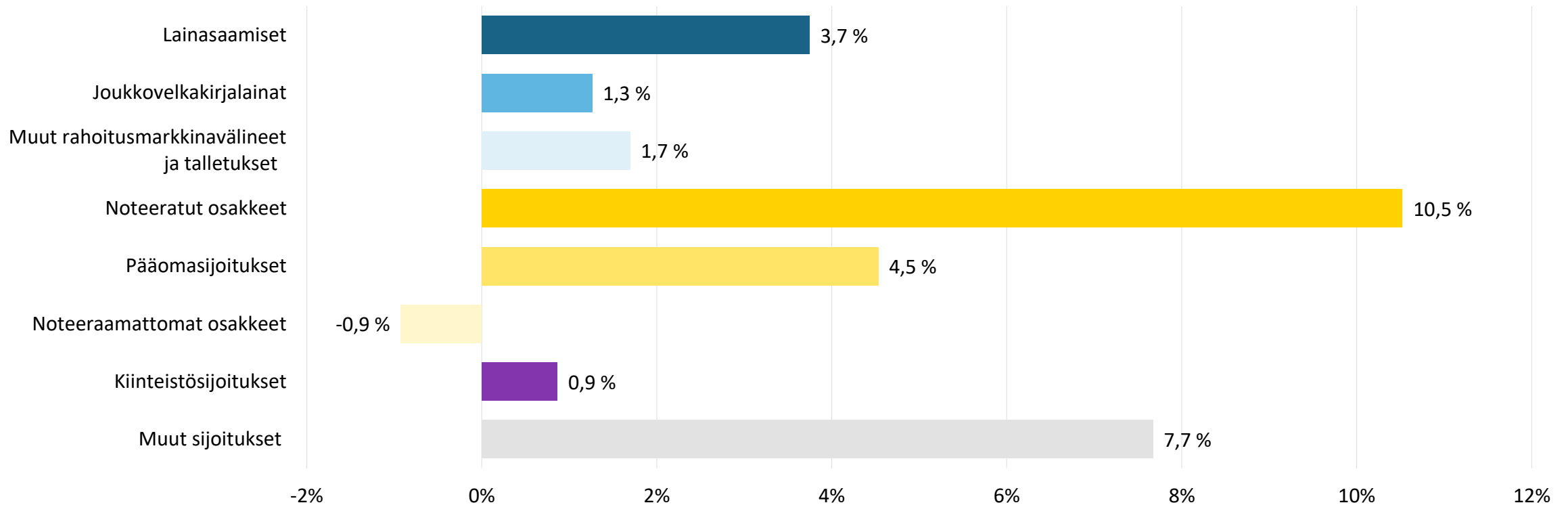


## Sijoitusvarallisuuden kehitys



# Noteeratut osakkeet ja hedge-rahastot tuottivat erinomaisesti

## Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



Hedge-rahastosijoitukset kuuluvat Muut sijoitukset –omaisuuslajiryhmään. Hedge-rahastosijoitusten tuotto oli 7,7 %.

# Sijoitusten tuotto 5,2 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti	
	milj. e	%	milj. e	%	%	%		
Korkosijoitukset	8 086,0	25,8	8 695,9	27,8	1,5			
Lainasaamiset	560,0	1,8	560,0	1,8	3,7			
Joukkovelkakirjalainat	6 471,5	20,7	7 081,3	22,6	1,3	3,9		
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 094,7	6,7	2 703,6	8,6	-1,1			
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 376,7	14,0	4 377,7	14,0	2,5			
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 054,6	3,4	1 054,6	3,4	1,7			
Osakesijoitukset	16 246,2	51,9	16 589,9	53,0	8,0			
Noteeratut osakkeet	10 162,4	32,5	10 506,1	33,6	10,5	12,0		
Pääomasijoitukset	5 439,8	17,4	5 439,8	17,4	4,5			
Noteeraamattomat osakkeet	644,0	2,1	644,0	2,1	-0,9			
Kiinteistösijoitukset	3 967,0	12,7	3 967,0	12,7	0,9			
Suorat kiinteistösijoitukset	2 645,8	8,5	2 645,8	8,5	2,0			
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 321,2	4,2	1 321,2	4,2	-1,3			
Muut sijoitukset	3 007,5	9,6	3 007,5	9,6	7,7			
Hedge-rahastosijoitukset	3 004,2	9,6	3 004,2	9,6	7,7	4,1		
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-			
Muut sijoitukset	3,4	0,0	3,4	0,0	-			
Sijoitukset yhteensä	31 306,8	100,0	32 260,4	103,0	5,2	3,9		
Johdannaisten vaikutus			-953,5	-3,0				
<b>Yhteensä</b>	<b>31 306,8</b>	<b>100,0</b>	<b>31 306,8</b>	<b>100,0</b>				

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

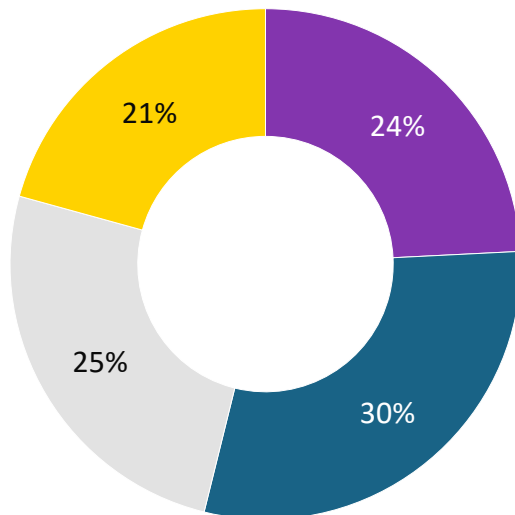
Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 4,6.

Avoin valuuttapositio on 30,9 % markkina-arvosta.



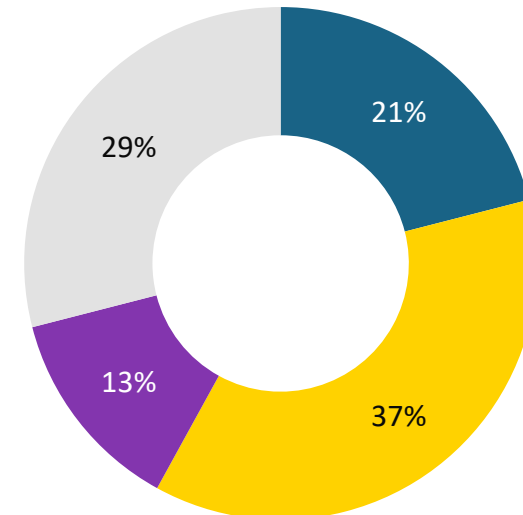
# Sijoituksista Pohjois-Amerikassa oli 25 % ja Suomessa 24 %

Sijoitukset maantieteellisesti



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain

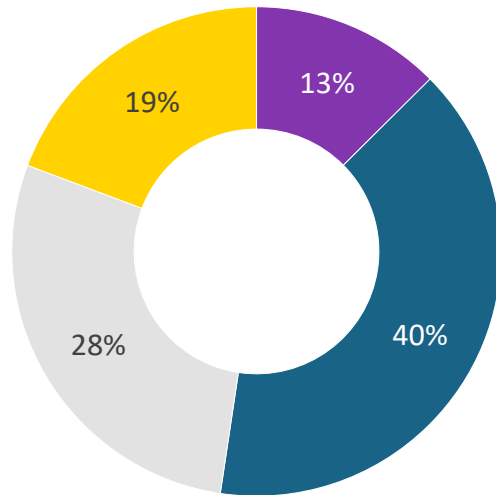


■ Korkosijoitukset ■ Noteeratut osakkeet  
■ Noteeraamattomat osakkeet ja pääomasijoitukset ■ Kiinteistösijoitukset

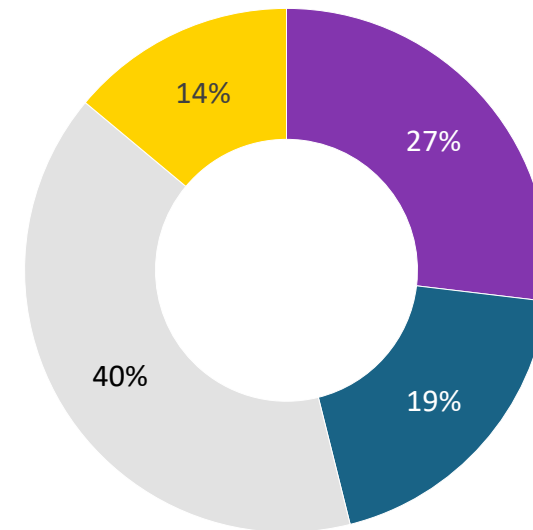
# Joukkovelkakirjalainojen ja noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

Joukkovelkakirjalainat 5,2 miljardia euroa \*

Noteeratut osakkeet 10,2 miljardia euroa



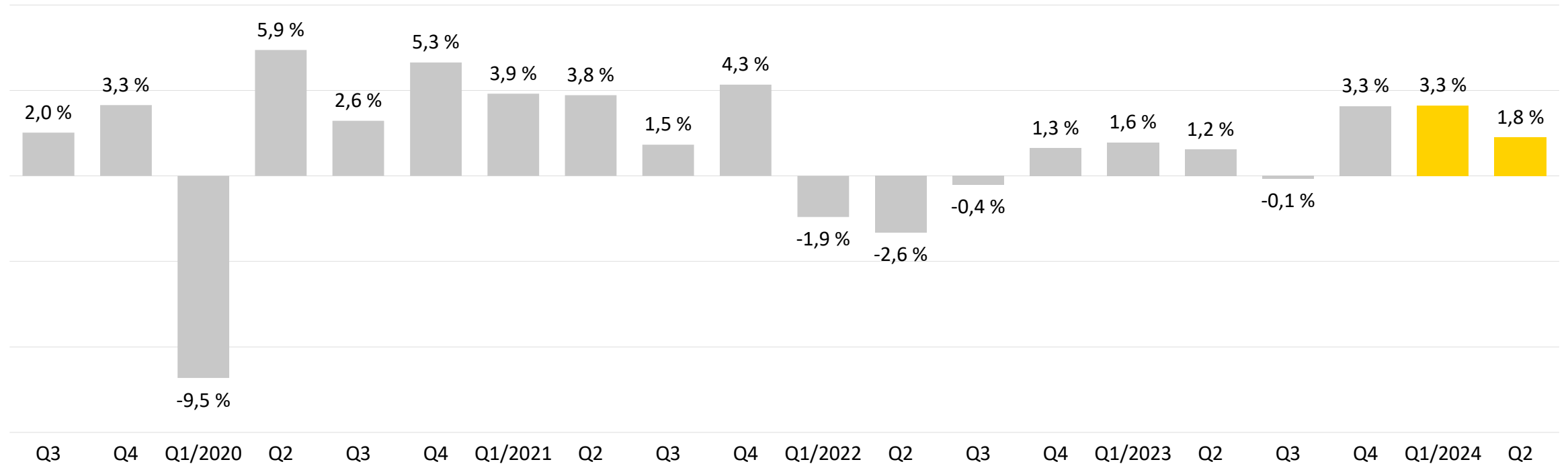
■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

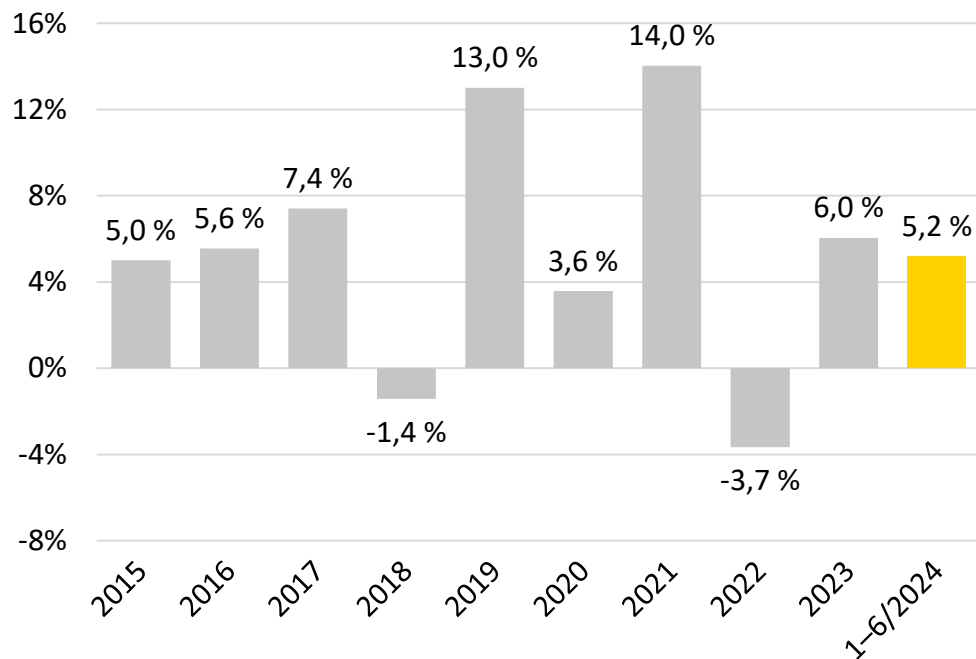
\*Ei sisällä listaamattomia sijoituksia.

# Toisen kvartaalin tuotto positiivinen 1,8 %

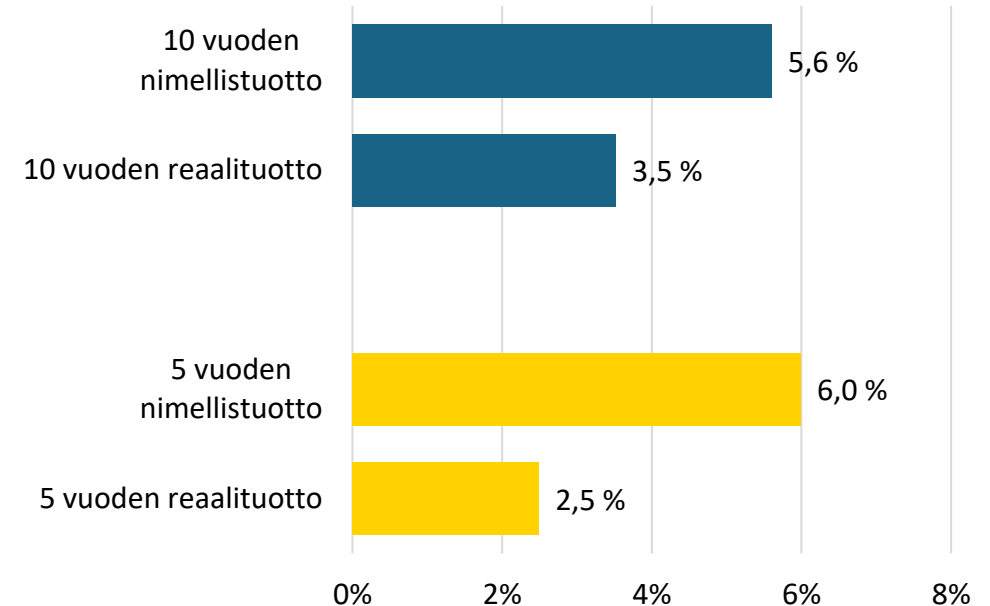


# Kymmenen vuoden nimellistuotto 5,6 % vuodessa

## Sijoitustuottojen kehitys



## Pitkän aikavälin keskituotot



# Kymmenen vuoden kumulatiivinen tuotto 79 %

