



1.1.–30.6.2024

Elon osavuosi- raportti

Elon osavuosisiraportti 1.1.–30.6.2024: Sijoitukset tuottivat 1,6 miljardia euroa eli 5,2 prosenttia

Raportilla suluissa olevat vertailuluvut ovat 30.6.2023 lukuja, ellei toisin ole ilmoitettu.

Tammi-kesäkuu lyhyesti

- Kokonaistulos oli 563,4 (48,2) miljoonaa euroa.
- Sijoitustoiminnan nettotuotto oli 5,2 (2,8) prosenttia eli 1,6 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo oli 31,3 (30,0 vuoden 2023 lopussa) miljardia euroa. Sijoitusten kymmenen vuoden keskituotto oli 5,6 prosenttia. Tämä vastaa 3,5 prosentin reaalityttöä.
- Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 37,8 (39,3) miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo oli 2,2 (2,2) miljardia euroa. Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 2,3 (2,2) miljardia euroa.
- Vakavaraisuusaste oli 122,8 (121,3 vuoden 2023 lopussa) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen (1,5-kertainen vuoden 2023 lopussa) vakavaraisuusrajaan nähden.

Avainluvut

	1.1.–30.6.2024	1.1.–30.6.2023	1.1.–31.12.2023
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 171,6	2 188,2	4 397,5
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	1 560,6	799,3	1 707,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	5,2 %	2,8 %	6,0 %
	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Vastuuvelka, milj. e	26 141,6	24 959,5	25 733,7
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	5 987,0	5 153,2	5 426,2
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,4	1,5	1,5
Eläkevarat, milj. e ²⁾	32 292,3	29 730,2	30 922,6
% vastuuvasta ²⁾	122,8 %	121,0 %	121,3 %
TyEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	15 888,9	16 250,4	16 001,0
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	2 004,2	1 866,4	1 878,7

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

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

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Toimitusjohtaja Carl Petterssonin katsaus



Elolla oli vahva ensimmäinen vuosipuolisko. Sijoitukset tuottivat tammi-kesäkuussa 5,2 prosenttia eli 1,6 miljardia euroa. Parhaiten tuottivat noteeratut osakesijoitukset, joiden tuotto oli 10,5 prosenttia sekä hedge-rahastosijoitukset 7,7 prosenttia. Vakavaraisuusaste vahvistui ja liikekulut alenivat viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Keskeisissä talouksissa inflaatio hidastui asteittain. Yhdysvaltain talous kasvoi odotuksia nopeammin ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, mikä loi pohjan osakemarkkinoiden myönteiselle kehitykselle. Merkittävin osakemarkkinoiden ajuri oli AI-teema, minkä vuoksi tuotot keskittyivät kapealle tekoälyä hyödyntävälle yritysjoukolle sekä suurille teknologiayhtiöille. Inflaatio pysyi sijoittajien keskeisenä huolenaiheena, ja korkomarkkinoilla odotukset ohjauskorkojen laskusta vaimenivat. Katsauskauden jälkeen elokuussa epävarmuus lisääntyi sijoitusarkkinoilla ja tilanne tuskin hellittää lähiaikoina.

Kuluva vuosi on tärkeä vaalivuosi maailmantaloudessa. Euroopan vaalitulos 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.

Suomen talous on saavuttamassa pohjan. Korkotason lasku tukee Suomen toipumista ja ennusteiden mukaan kansainvälisen kysynnän elpyminen piristää Suomen vientiä syksyllä. Parempaan talouskasvuun edellytyksenä on ostovoiman paraneminen ja asuntolainojen korkojen asteittainen lasku. Investointien osalta käänne siirtynee ensi vuoteen. Tilastokeskuksen mukaan yksityisen sektorin kasvu tammi-kesäkuussa oli vain 0,7 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna ja etenkin rakentamisen toimialan tilanne on edelleen heikko. Elossa katsauskauden TyEL-luottotappioiden määrä vastasi viime vuoden määrää vastaavana ajankohtana. Vuositasolla luottotappioiden määrän odotetaan hieman nousevan edellisestä vuodesta.

Teimme Elossa hienoa työtä uusien vakuutusten myynnissä katsauskaudella! YEL-vakuutusten uusmyynnin markkinaosuutemme oli 39,3 prosenttia ja TyELin osalta uusmyynnin markkinaosuus oli 36,7 prosenttia. Uusmyynnin markkinaosuudet jatkoivat vielä kasvuaan katsauskauden jälkeen. Käynnistimme kesäkuussa yrittäjien työtulojen tarkistamisen viime vuoden tapaan. Tänä vuonna tarkistukset koskevat alle 25 000 euron työtuloja ja tarkistimme katsauskaudella noin 5 900 yrittäjän

työtulot. Vuoden 2023 aikana tarkistettuja työtuloja oli puolestaan noin 24 200 kappaletta. Yrittäjien työtulojen tarkistaminen aloitettiin vuonna 2023 ja Elon vakuuttama työtulosumma on kasvanut vuoden 2022 lopusta 10,6 prosenttia.

Elon parantunut kustannustehokkuus tarkoittaa asiakkaillemme edullisempia vakuutusmaksuja. TyEL-vakuutuksen hoitomaksun määräytymisperuste vuodelle 2025 on jo vahvistettu ja asiakkaiden kuukausittain maksama hoitomaksuosa alenee keskimäärin 15 prosenttia vuoden 2025 alusta alkaen. Maksuissa huomioidaan myös pitkäaikainen asiakkuus ja vakuutuksenottajat saavat pysyvyysalennuksen, joka alentaa maksua edelleen.

Annoimme Elossa enemmän eläkepäätöksiä kuin edellisvuoden vastaavana ajankohtana. Etenkin osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösten määrät nousivat merkittävästi, 85,1 prosenttia, viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Eläkepäätösten nousun taustalla on useampia syitä. Esimerkiksi vuoden 2022 indeksikorotuksen vuoksi moni haki eläkettä jo vuoden 2022 puolella, jonka seurauksena alkuvuonna 2023 vanhuuseläkepäätöksiä annettiin normaalia vähemmän. Kasvun takana on myös hakijoiden lisääntynyt tietoisuus mahdollisuudesta hakea osittaista vanhuuseläkettä ja varhennettua vanhuuseläkettä on haettu myös oman taloudellisen tilanteen helpottamiseen. Myös ammatillisen kuntoutuksen hakemismäärät nousivat ja muutaman vuoden kestänyt hakemusten vähenemistrendi taittui. Työelämään palasi 79 prosenttia kuntoutujista ja kuntoutusta itse hakeneista töihin palasi 86 prosenttia alkuvuonna päättyneissä kuntoutuksissa.

Elon vastuullisuusohjelman painopisteet – vakuutamme vastuullisesti, rakennamme inhimillistä työelämää ja sijoitamme tulevaisuuteen – kokoavat liiketoimintamme tärkeimmät teemat ja pohjaavat vahvasti strategiaamme. Valittujen painopisteiden ympärillä kehitämme toimintaamme ja opimme lisää. Tästä kertoo ripeä nousu EcoVadis-vastuullisuusarvioinnissa kultatasolle viime vuoden hopeasijalta. Saaduilla pisteillä kuulumme parhaaseen viiden prosentin joukkoon kaikista EcoVadisin arvioimista yrityksistä.

Käynnistin keväällä oman kasvuyrityskiertueeni ja tapaan vuoden aikana useita suomalaisia kasvuyrityksiä. Tavoitteenani on oppia, mitä kasvussa onnistuminen vaatii, kuulla haasteista sekä erityisesti ratkaisuista. Kasvuyritysten roolihan on Suomelle merkittävä. Tarvitsemme innovatiivisia yrityksiä, investointeja ja kestäväää talouskasvua. On ollut antoisaa keskustella eri toimialoilla toimivien sekä eri kokoisten yritysten edustajien kanssa ja kuulla upeita tarinoita. On myös hienoa nähdä, miten monin eri tavoin kasvua rakennetaan. Lämmin kiitos kaikille, joiden kanssa sain vaihtaa ajatuksia! Tavoitehan meillä on yhteinen - luoda hyvinvointia Suomeen!

Talouden toimintaympäristö

Inflaatio hidastui asteittain ja samanaikaisesti taloudet kasvoivat. Työllisyyden kasvun jatkuminen ylläpiti luottamusta sekä kulutushaluja, tosin Yhdysvalloissa enemmän kuin Euroopassa. Rahapolitiikan kiristyssyklin jälkeinen taloussuhdanteen lasku ruokki riskinottohalua sijoitusmarkkinoilla ja nosti osakekurssuja. Oleellisista talouskasvun jatkumiselle oli kotitalouksien ostovoiman vahvistuminen hidastuvan inflaation ja aikaisempaa nopeammin nousseiden palkkojen vanavedessä. Tämä auttoi

erityisesti yksityisiä palvelualoja. Teollisen suhdanteen elpyminen jäi vaatimattomaksi, mikä heijastui erityisesti teollisuussyklistä riippuvaisiin Suomeen ja Saksaan.

Yhdysvaltojen talous ja sijoitusmarkkinoiden kehitys pysyi Eurooppaa vahvempana. Syitä tähän olivat hyvin kasvanut Yhdysvaltojen kysyntä ja teknologiayhtiöiden nousun jatkuminen. Euroaluetta ja Suomea painoi erityisesti Kiinan tuonnin vaimeus. Vaikka Kiinan teollisuussuhdanne elpyi viennin avulla, syntyi euroalueelle aikaisempaa vähemmän kysyntää. Tämä selitti Suomen osakemarkkinan heikkoa suhteellista kurssikehitystä vuoden toisella neljänneksellä. Kehittyneiden markkinoiden rahapolitiikassa nähtiin käänne, kun Sveitsin, Ruotsin, Kanadan ja euroalueen keskuspankit leikkasivat ohjaukorkoiaan toisella vuosineljänneksellä. Pitkät korot nousivat maltillisesti päämarkkinoilla, mutta nousu tasoittui kesään tultaessa.

Ajankohtaista työeläkejärjestelmästä

Eläketurvakeskus ETK:n eläkebarometrin mukaan luottamus eläkejärjestelmään on säilynyt korkealla tasolla. Barometrin mukaan 60 prosenttia suomalaisista pitää työperäistä maahanmuuttoa hyvänä keinona vahvistaa eläkkeiden rahoitusta. Kolmasosan mukaan toiseksi mieluisin vaihtoehto on eläkemaksujen korottaminen. Pyrkimys kasvattaa eläkevarojen tuottoja lisäämällä riskinottoa sijoitustoiminnassa oli kolmanneksi suosituin vaihtoehto. Vastaajista lähes 30 prosenttia ajatteli keinon olevan hyvä tai melko hyvä, mutta suurin piirtein yhtä moni arvioi vaihtoehdon vähintään melko huonoksi. Eläkkeiden leikkaamiseen suhtauduttiin kielteisesti.

Yrittäjän eläkelainsäädäntö muuttui vuoden 2023 alusta ja työeläkeyhtiöt ovat velvollisia tarkastamaan yrittäjän vahvistetun työtulon kolmen vuoden välein. Elo jatkoi katsauskaudella lakisääteisten YEL-työtulojen tarkistuksia viime vuoden tapaan. Tänä vuonna tarkistetaan niiden yrittäjien YEL-työtulo, joiden työtulo on alle 25 000 euroa ja työtuloa ei ole päivitetty tai sitä ei ole tarkistettu kolmeen vuoteen.

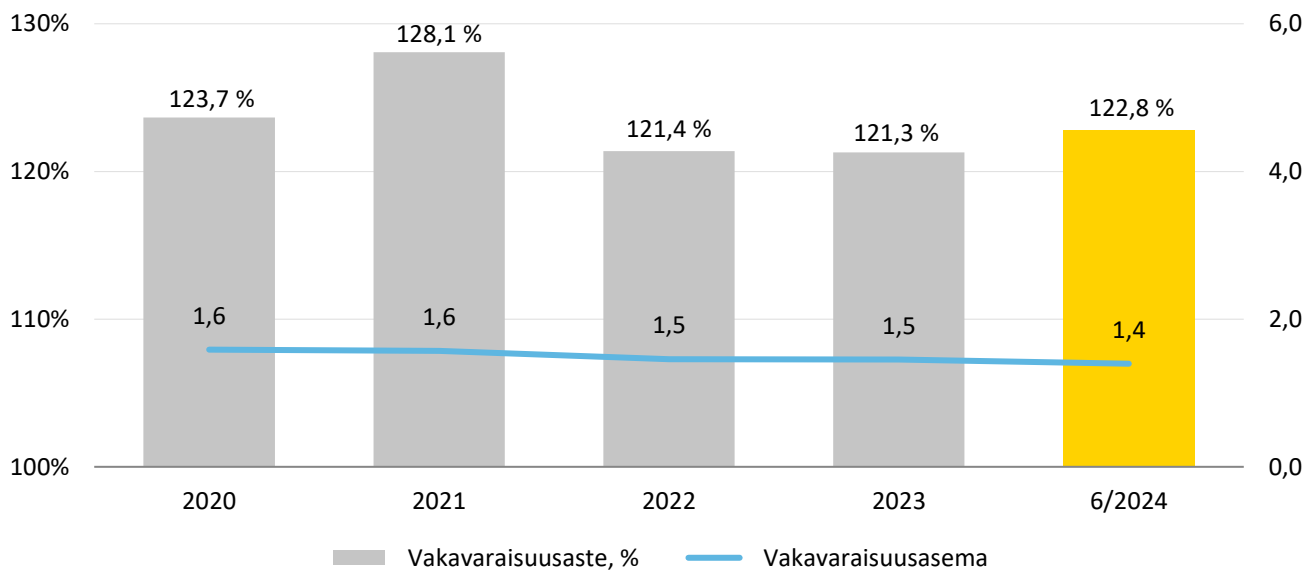
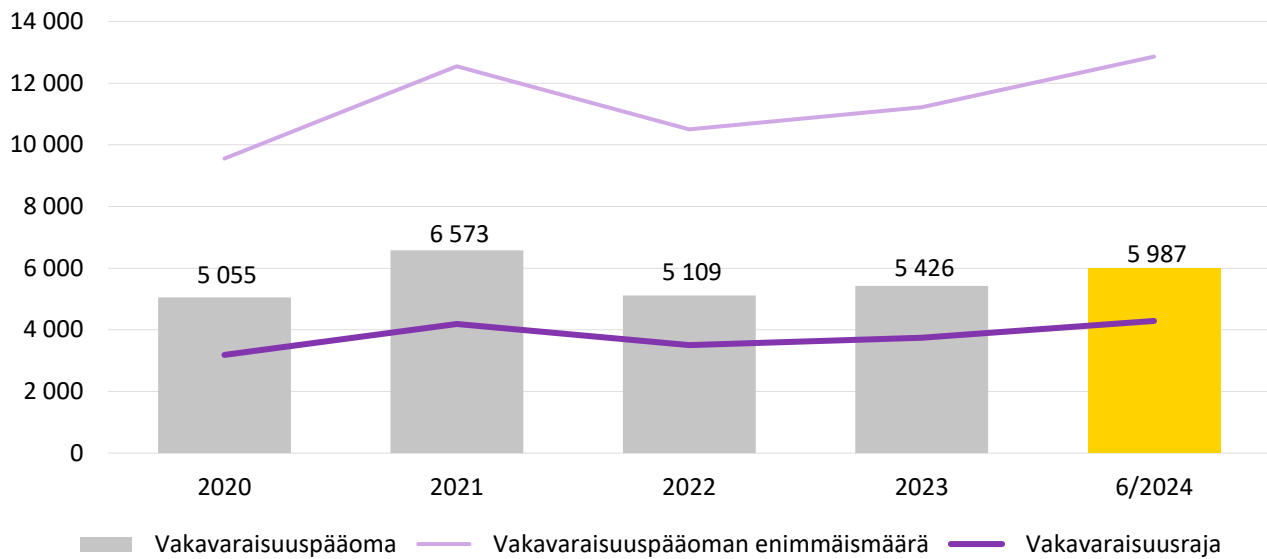
Hallitusohjelman mukaiset neuvottelut työeläkejärjestelmän kehittämiseksi ovat jatkuneet kolmikantaisesti ja neuvottelutuloksen tulee olla valmis tammikuussa 2025. Uudistuksen pitkän aikavälin tavoitteina ovat julkisen talouden vakauttaminen 0,4 prosenttiyksikköä suhteessa bruttokansantuotteeseen, työeläkejärjestelmän taloudellinen kestävyys ja riittävä etuustaso. Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö asetti työryhmän selvittämään työeläkejärjestelmän uudistamista syksyllä 2023.

Elon taloudellinen kehitys

Yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen kokonaistulos tammi-kesäkuulta oli 563,4 (48,2) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 560,1 (34,1), vakuutusliikkeen tulos oli -1,3 (7,7) miljoonaa euroa ja muu tulos 2,6 (2,9) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 37,8 (39,3) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos oli 2,1 (3,5) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoman määrä kasvoi vuoden 2023 lopusta 560,8 miljoonaa euroa ja se oli kesäkuun lopussa 5 987,0 (5 426,2 vuoden 2023 lopussa) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuelkaan eli vakavaraisuusaste oli 122,8 (121,3 vuoden 2023 lopussa) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen (1,5-kertainen vuoden 2023 lopussa) vakavaraisuusrajaan nähden.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in oli 1 560,6 (799,3) miljoonaa euroa. Vastuovelalle hyvitetiin korkoa 475,2 (470,4) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisävakuutusvastuuta kasvatettiin 525,2 (294,8) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus

Vakavaraisuus	1.1.–30.6.2024	1.1.–30.6.2023	1.1.–31.12.2023
Vakavaraisuusraja, milj. e	4 287,2	3 441,3	3 739,1
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	12 861,7	10 323,8	11 217,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 987,0	5 153,2	5 426,2
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	122,8	121,0	121,3
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,4	1,5	1,5

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Vakuutustoiminta

Elo on säilyttänyt asemansa markkinajohtajana YEL-vakuutuksissa ja työnantajayrityksistä lähes joka kolmas vakuuttaa työntekijänsä Elossa. Kesäkuun lopussa Elon hoidossa oli 45 000 (46 400 vuoden 2023 lopussa) TyEL-vakuutusta ja 83 400 (83 500 vuoden 2023 lopussa) yrittäjien YEL-vakuutusta.

Vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli kaikkiaan 508 200 (493 200 vuoden 2023 lopussa). TyEL-vakuutusten asiakashankinta oli maksutulolla mitaten nettomääräisesti -2 (+27) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusasiakashankinta oli puolestaan nettotulokseltaan +3 162 (+2 281) kappaletta.

YEL-työtulosumman kasvu oli tammi-kesäkuussa 6,7 prosenttia, johtuen muun muassa työtulotarkistuksista. Puolen vuoden aikana TyEL-palkkasumman kasvu oli 0,3 prosenttia suurempi kuin vertailukautena vuonna 2023. Palkkasumman kasvun odotetaan kuitenkin hiipuvan ja olevan koko vuonna -0,7 prosenttia. Katsauskauden kokonaismaksutulo muuttui -0,8 prosenttia.

TyEL-luottotappioiden määrä katsauskaudella oli 10 miljoonaa euroa, joka vastasi viime vuoden määrää vastaavana ajankohtana. Monien yritysten taloustilanne jatkuu edelleen haastavana, erityisesti rakentamisen toimialan yritysten osalta. Luottotappioiden määrän odotetaan hieman nousevan edellisestä vuodesta.

Eläkkeet ja kuntoutus

Elolla oli noin 251 200 (249 800 vuoden 2023 lopussa) eläkkeensaajaa kesäkuun lopussa. Eläkkeitä maksettiin 2 261,3 (2 088,3) miljoonaa euroa tammi-kesäkuussa. Eläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 14 838 (13 739). Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen hakemusmäärän kasvu jatkui edelleen. Päätöksiä osittaisesta varhennetusta vanhuuseläkkeestä annettiin 2 780 (1 502) ja päätökset nousivat 85,1 prosenttia viime vuoden vastaavasta ajankohdasta. Vanhuuseläkkeestä annettiin päätöksiä 3 174 (2 960) ja perhe-eläkkeestä 1 349 (1 543).

Ammatillisen kuntoutuksen hakemusmäärät nousivat ja muutaman vuoden kestänyt hakemusten vähenemistrendi taittui. Kuntoutuspäätöksiä hakemuksista annettiin yhteensä 938 (886) ja työkyvyttömyyseläkkeen yhteydessä annettuja kuntoutuspäätöksiä 522 (588). Työelämään palasi 79 prosenttia kuntoutujista ja kuntoutusta itse hakeneista työhön palasi 86 prosenttia alkuvuonna päättyneissä kuntoutuksissa. Työkyvyttömyyseläkkeiden hakemusmäärät olivat samalla tasolla kuin vuonna 2023, mutta työkyvyttömyyseläkkeiden myöntömäärät sen sijaan laskivat. Uusia myönteisiä työkyvyttömyyseläkepäätöksiä annettiin 1 650 (2 040) kappaletta, mikä on 19 prosenttia vähemmän kuin vastaavaan aikaan viime vuonna. Vuonna 2023 annettiin eniten työkyvyttömyyseläkepäätöksiä Elon historiassa.

Sijoitukset

Yhdysvaltain talous kasvoi odotuksia nopeammin ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, mikä loi pohjan osakemarkkinoiden myönteiselle kehitykselle. Inflaatio pysyi sijoittajien keskeisenä huolenaiheena, ja korkomarkkinoilla odotukset ohjauskorkojen laskusta vaimenivat. Isossa kuvassa osakemarkkinoille riitti kuitenkin suunta alenevasta inflaatiosta.

Elon sijoitukset tuottivat 5,2 (2,8) prosenttia eli 1,6 miljardia euroa ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Toisen kvartaalin sijoitustuotto oli 1,8 (1,2) prosenttia. Kesäkuun lopussa Elon sijoitusten kymmenen vuoden

keskimääräinen nimellistuotto oli 5,6 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 3,5 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,0 prosenttia ja vastaava reaalityttö 2,5 prosenttia.

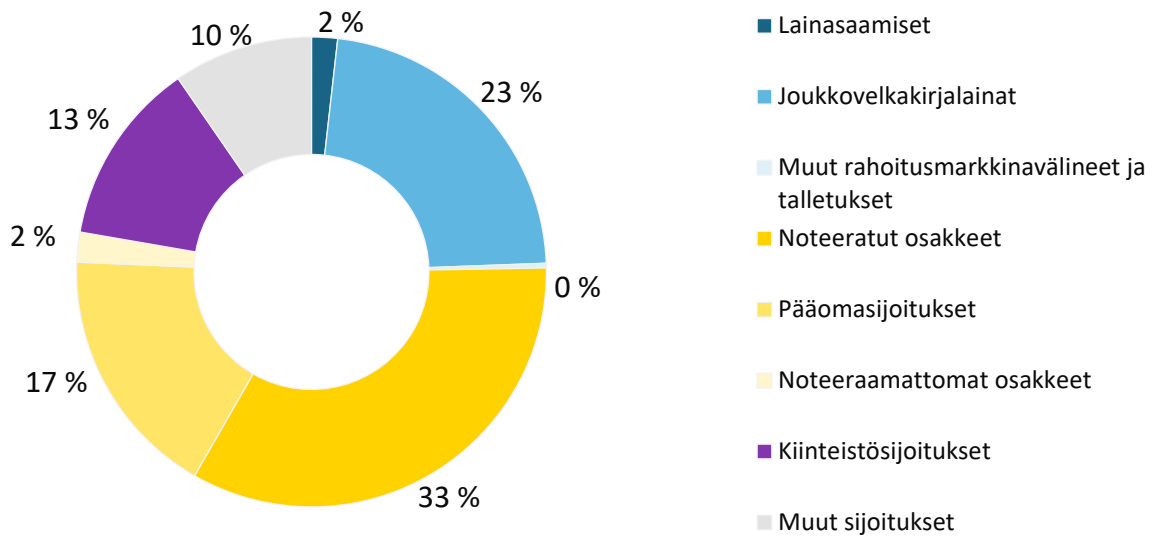
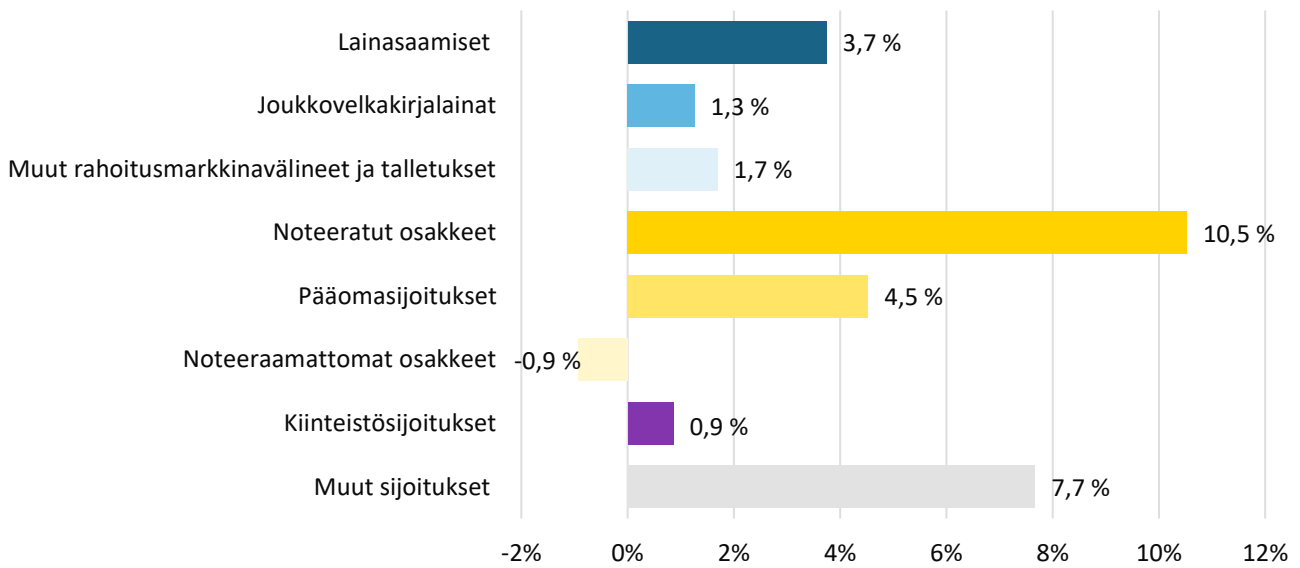
Elon osakesijoitusten tuotto oli 8,0 (4,3) prosenttia. Parhaiten tuottivat noteeratut osakesijoitukset, joiden tuotto oli 10,5 (6,7) prosenttia. Pääomasijoitukset tuottivat 4,5 (1,7) prosenttia. AI-teema toimi merkittävimpana osakemarkkinoiden ajurina, minkä vuoksi tuotot keskittyivät kapealle tekoälyä hyödyntävälle yritysjoukolle ja suurille teknologiayhtiöille. Suuret yhtiöt tuottivat pieniä paremmin vahvemman rahoitusaseman turvin. Yhdysvalloissa osakemarkkinat tuottivat parhaiten alkuvuonna, kun taas Euroopassa tuotot tasaantuivat hyvän ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen. Euroopassa epävarmuus Ranskan parlamenttivaalien lopputuloksesta aiheutti sijoitusmarkkinoilla huomattavaa kurssiheiluntaa. Aasiassa tuotot olivat hyviä Japanin, tekoälypainotteisen Taiwanin sekä toisella neljänneksellä piristyneen Kiinan osakemarkkinan myötä.

Muutokset ohjauskoron laskuodotuksissa nostivat markkinakorkoja ja painoivat valtiolainasijoitusten tuotot negatiivisiksi ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Korkotason nousuvauhti tosin hiipui toisen neljänneksen aikana. Euroopan keskuspankki laski odotetusti ohjauskorkoaan kesäkuussa, mutta pidättäytyi toistaiseksi sitoutumasta tuleviin koronleikkauksiin. Kehittyvien markkinoiden lainojen positiivisesta tuotosta huolimatta Elon valtiolainasijoitusten tuottovaikutus oli kokonaisuudessaan negatiivinen.

Luottoriskimarginaalit kaventuivat alkuvuoden aikana etenkin Euroopassa, vaikka kesäkuun puolivälissä marginaalit leventyivät äkillisesti johtuen Ranskan parlamenttivaaleihin liittyvästä epävarmuudesta. Yritysten velanhoitokyky säilyi hyvällä tasolla, ja luottohäiriöiden määrä pysyi matalana. Elon luottoriskisijoitukset tuottivat positiivisesti korkean riskin yritysainojen ja lainamuotoisten sijoitusten hyvän tuottokehityksen ansiosta. Elon korkosijoitukset tuottivat 1,5 (2,2) prosenttia.

Kiinteistösisijoitusmarkkinoilla kaupankäynti jatkui alkuvuoden ajan hiljaisena. Korkotason alenemisen odotetaan lisäävän sijoittajakysyntää ja pieniä merkkejä markkinan piristymisestä oli havaittavissa jo alkukesällä. Kiinteistöjen käyttöasteet ovat säilyneet hyvällä tasolla. Kiinteistösisijoitusten tuotto oli 0,9 (0,2) prosenttia.

Muiden sijoitusten tuotto oli 7,7 (2,0) prosenttia. Muut sijoitukset koostuivat pääosin hedge-rahastosijoituksista, jotka tuottivat erityisesti hyvän rahasto- ja strategiavalinnan ansiosta erinomaisesti 7,7 (2,6) prosenttia.

Sijoitusten jakauma 30.6.2024**Sijoitustuotot 1.1. – 30.6.2024**

Tuottoriskitaulukko 30.6.2024

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volati-
	milj. e	%	milj. e	%	%	liteetti
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		
Yhteensä	31 306,8	100,0	31 306,8	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 4,6.

Avoin valuuttapositio on 30,9 % markkina-arvosta.

Henkilöstö

Katsauskauden henkilöstömäärä oli keskimäärin 471 (469 vuoden 2023 lopussa) ja henkilötyöpanos keskimäärin 437 (434 vuoden 2023 lopussa) henkilötyövuotta. Henkilöstökulut olivat 20,5 (20,8) miljoonaa euroa.

Elo on sitoutunut vastuullisen työpaikan ja kesäduunin periaatteisiin ja on mukana Vastuullinen työnantaja -yhteisössä. Vastuullinen työpaikka -tutkimukseen osallistuneiden elolaisten kokemus työnantajan vastuullisuudesta parantui edellisestä mittauskerrasta ja sai arvosanan 4,03 arviointiasteikolla 1–5. Henkilöstökokemuksta mittaavan Pulssi-kyselyn kokonaisindeksi oli 3,28, kun asteikko on 1–4. Elon henkilöstökokemuksen tulos on sama kuin Suomen asiantuntijanormi. Suosittehalukkuus Elostä työnantajana (eNPS) on yksi Elon strategian toteutumisen mittareista. Vuonna 2023 alkanut positiivinen trendi jatkui ja eNPS oli 24 (vuoden 2023 lopussa 14).

Hallinto

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

Elon varsinainen yhtiökokous pidettiin 22.4.2024. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen, päätti voiton käytöstä hallituksen esityksen mukaisesti sekä myönsi vastuuvapauden hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle. Hallintoneuvoston jäsenmäärä päätettiin säilyttää 36:ssä.

Uusiksi hallintoneuvoston jäseniksi toimikaudelle 2024–2027 valittiin Heimo J. Aho (hallituksen puheenjohtaja, toimitusjohtaja, kauppaneuvos, TWP Group Oy), Jenni Karsio (puheenjohtaja, Sosiaalialan korkeakoulutettujen ammattijärjestö Talentia ry, Akava), Minna Vanhala-Harmanen (toimitusjohtaja, Perheyriyten liitto), Antti Vuonokari (toimitusjohtaja, Pihla Group Oy). Erovuorossa olevista jäsenistä valittiin uudelleen seuraavalle kolmivuotiskaudelle 2024–2027 Ilkka Brotherus, Antti Hakala, Veli-Matti Kuntonen, Antti Määttä, Antti Rantalainen, Mikko Salo, Olli Sarekoski ja Jaana Ylitalo.

Yhtiökokous päätti, että hallintoneuvoston jäsenten palkkiot pysyvät ennallaan.

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi tilikaudelle 2024 tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana jatkaa KHT, KRT Heikki Ilkka. Kestävyysraportoinnin varmentajaksi valittiin tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy. Päävastuullisena kestävyysraportoinnin varmentajana toimii KHT, KRT Heikki Ilkka.

Vastuullisuus

EcoVadis-vastuullisuusarviointiin Elo osallistui toista kertaa ja sai vastuullisuustyöstä kultatason tunnustuksen. Saaduilla pisteillä Elo kuuluu parhaaseen viiden prosentin joukkoon kaikista EcoVadis arvioimista yrityksistä. Vastuullisuustoimintaa parannettiin esimerkiksi periaatteita täydentämällä, tehdyillä toimenpiteillä ja niiden todentamisella. Tämä näkyi erityisesti hankintojen arvioinnin pistemäärän reippaana nousuna. Elo on sitoutunut WWF:n Green Office -ympäristöjärjestelmän mukaiseen toimintaan. Elo läpäisi järjestelmään kuuluvan auditoinnin kesäkuussa ja uusi Green Office -sertifikaatin. Sertifikaatti on tunnustus siitä, että Elon toiminta vastaa ulkoisesti asetettuja kriteerejä ja jatkuvaan parantamiseen on sitouduttu.

Omistajaohjaus on keskeinen osa sijoitustoimintamme vastuullisuutta. Elo on omistajana noin 100 kotimaisessa pörssiyrityksessä ja osallistuu pääsääntöisesti kaikkien omistamiensa yhtiöiden yhtiökokouksiin Suomessa. Kesäkuun loppuun mennessä Elo osallistui 96 yhtiökokoukseen ja kokouksiin osallistuminen oli 99 prosenttia. Yhdeksässä yhtiökokouksessa Elo äänesti vähintään yhtä esityslistalla ollutta esitystä vastaan. Esityksistä seitsemän liittyi palkitsemiseen, yksi hallituksen valintaan ja yksi yhtiöjärjestyksen muutokseen.

Elo on tänäkin vuonna mukana CDP:n Non Disclosure -kampanjassa, jossa kannustetaan yrityksiä raportoimaan riskeistä ja niiden hallinnoinnista liittyen ilmastoon, metsäkatoon ja veteen.

Kesätyöntekijöillä on merkittävä yhteiskunnallinen rooli. Nuoret edistävät työmarkkinoita, tuovat tuoreita näkemyksiä ja toimintatapoja työpaikoille. Eloon palkattiin jälleen lähes 30 kesätyöntekijää. Osana vastuullisuusohjelmaa järjestettiin Job Shadow -päivä, jonka aikana nuoret tutustuivat työelämään käytännössä. Päivän rakentamisessa hyödynnettiin kokemuksia Nuorten yrittäjyys ja talous NYTin kanssa toteutetusta Job Shadow -ohjelmasta.

Riskienhallinta ja compliance

Työeläkeyhtiössä vaikuttavuudeltaan huomattavin riski kohdistuu vakavaraisuuden merkittävään heikkenemiseen. Elon sijoitusten kokonaisriski on suhteutettu riskinkantokykyyn, jolloin vakavaraisuusasema ja -aste ovat pysyneet turvaavalla tasolla. Hallitus arvioi kvartaaleittain riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAn keskeiset analyysit. Toisen kvartaalin arviossa hallituksen näkemys oli, ettei Elon riskitilanteessa ole tapahtunut merkittäviä muutoksia suhteessa riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAn nähden. Toukokuussa johtoryhmä harjoitteli vakavaraisuudenhallintaa kriisitilanteen jatkuvuusarjoituksessa. Liiketoiminnot ja tukipalvelut arvioivat operatiiviset riskinsä puolivuositaisissa riskikartoituksissa. Panostus tietoturvan kehitykseen jatkuu edelleen ja varautuminen kyberuhkiin on aktiivista.

Lähiajan näkymät

Yhdysvallat oli vielä alkuvuonna maailmantalouden kysynnän kasvun moottori, kun puolestaan Eurooppa sekä Kiina jäivät talouden alisuoriutujiksi. Yhdysvalloissa heikomman kulutuskysynnän ja heikentyvän työmarkkinakehityksen riski on kasvanut. Mikäli taantumien merkit toteutuvat Yhdysvaltojen taloudessa, saatetaan rahapolitiikan tukea kaivata nopeammin.

Euroopan ja Suomen kotitalouksien kuluttamisen lisääntyminen edellyttää vahvempaa luottamusta talousnäkyymiin. Talousennusteiden mukaan kansainvälisen kysynnän elpyminen alkaa piristää Suomen vientiä syksyllä ja vuonna 2025 Suomen talouden ennustetaan kasvavan maltillisesti. Ostovoiman paraneminen ja asuntolainojen korkojen asteittainen lasku ovat edellytyksenä parempaan talouskasvuun. Investointien osalta käänne siirtynee ensi vuoteen. Työttömyys kasvaa Suomessa vielä tänä vuonna. Kotitalouksien ja yritysten luottamuksen täytyy kohentua ja vetoavun maailmalta lisääntyä, jotta Suomen noin 1,5 prosentin talouskasvu toteutuisi ensi vuonna.

Elo jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa ja haluaa strategian mukaisesti kasvattaa markkinaosuutta TyEL-vakuutuksissa sekä säilyttää asemansa YEL-vakuutusten markkinajohtajana. Elo panostaa edelleen työkykypalveluiden kehittämiseen ja luo asiakkaille lisäarvoa työkykyriskien alentamiseksi. Strategian mukaan Elo varmistaa riittävän vakavaraisuuden ja pyrkii saavuttamaan hyvät tuotot sijoituksilleen pitkällä aikavälillä.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma ⁸⁾							
	30.6.2024		30.6.2023		31.12.2023		30.6.2024		30.6.2023		31.12.2023	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset	8 086,0	25,8	8 537,2	29,5	8 642,3	28,8	8 695,9	27,8	8 672,3	29,9	9 607,2	32,0
Lainasaamiset ¹⁾	560,0	1,8	531,8	1,8	546,3	1,8	560,0	1,8	531,8	1,8	546,3	1,8
Joukkovelkakirjalainat	6 471,5	20,7	6 634,0	22,9	6 958,9	23,2	7 081,3	22,6	6 718,6	23,2	8 616,0	28,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)} sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 054,6	3,4	1 371,4	4,7	1 137,1	3,8	1 054,6	3,4	1 421,8	4,9	444,9	1,5
Osakesijoitukset	16 246,2	51,9	13 773,4	47,5	14 855,5	49,4	16 589,9	53,0	13 403,3	46,2	14 982,9	49,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	10 162,4	32,5	8 208,1	28,3	9 114,4	30,3	10 506,1	33,6	7 838,1	27,0	9 241,9	30,8
Pääomasijoitukset ⁴⁾	5 439,8	17,4	4 942,4	17,1	5 110,1	17,0	5 439,8	17,4	4 942,4	17,1	5 110,1	17,0
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	644,0	2,1	622,8	2,1	631,0	2,1	644,0	2,1	622,8	2,1	631,0	2,1
Kiinteistösijoitukset	3 967,0	12,7	3 927,3	13,5	3 922,4	13,1	3 967,0	12,7	3 927,3	13,5	3 922,4	13,1
Suorat kiinteistösijoitukset	2 645,8	8,5	2 677,5	9,2	2 581,3	8,6	2 645,8	8,5	2 677,5	9,2	2 581,3	8,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 321,2	4,2	1 249,8	4,3	1 341,1	4,5	1 321,2	4,2	1 249,8	4,3	1 341,1	4,5
Muut sijoitukset	3 007,5	9,6	2 749,1	9,5	2 626,5	8,7	3 007,5	9,6	2 749,1	9,5	2 626,5	8,7
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	3 004,2	9,6	2 754,9	9,5	2 623,7	8,7	3 004,2	9,6	2 754,9	9,5	2 623,7	8,7
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	3,4	0,0	-5,8	0,0	2,9	0,0	3,4	0,0	-5,8	0,0	2,9	0,0
Sijoitukset yhteensä	31 306,8	100,0	28 987,0	100,0	30 046,7	100,0	32 260,4	103,0	28 752,1	99,2	31 139,1	103,6
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-953,5	-3,0	234,9	0,8	-1 092,4	-3,6
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	31 306,8	100,0	28 987,0	100,0	30 046,7	100,0	31 306,8	100,0	28 987,0	100,0	30 046,7	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,6											

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

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

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti).

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

9) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/-.

Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin, milj. e ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾ milj. e	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	1.1.–30.6.2024	1.1.–30.6.2024	1.1.–30.6.2024	1.1.–30.6.2023	1.1.–31.12.2023
Korkosijoitukset	123,8	8 356,5	1,5	2,2	6,7
Lainasaamiset ¹⁾	20,9	557,7	3,7	3,3	6,9
Joukkovelkakirjalainat	85,2	6 756,9	1,3	2,3	7,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	17,7	1 042,0	1,7	1,4	3,3
Osakesijoitukset	1 201,5	15 085,7	8,0	4,3	8,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	972,1	9 238,7	10,5	6,7	12,4
Pääomasijoitukset ⁴⁾	235,4	5 196,6	4,5	1,7	3,8
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	-6,0	650,5	-0,9	-5,1	-1,2
Kiinteistösijoitukset	34,1	3 942,0	0,9	0,2	-2,4
Suorat kiinteistösijoitukset	51,6	2 601,0	2,0	1,7	-1,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	-17,5	1 341,0	-1,3	-3,0	-3,4
Muut sijoitukset	210,9	2 749,8	7,7	2,0	4,4
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	211,8	2 746,4	7,7	2,6	4,8
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-0,9	3,4	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	1 570,4	30 134,1	5,2	2,9	6,1
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-9,8		0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 560,6	30 134,1	5,2	2,8	6,0

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

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

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

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

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

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