Elos delårsrapport 1.1–31.03.2020:

	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.3.2019	1.1.–31.12.2019
Premieinkomst, mn euro	883,1	956,3	3 968,5
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	-2 395,8	1 160,4	2 915,7
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	-9,5 %	5,2 %	13,0 %

	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Ansvarsskuld, mn euro	20 605,7	20 953,7	21 876,6
Solvenskapital, mn euro [1)]	3 328,3	4 414,1	5 081,8
i förhållande till solvensgränsen	1,2	1,6	1,6
Pensionstillgångar, mn euro [2)]	18 268,3	24 151,1	25 886,0
% av ansvarsskulden [2)]	116,6 %	122,4 %	124,4 %
ArPL-lönesumma, mn euro [3)]	13 759,3	13 978,3	14 326,7
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro [3)]	1 788,7	1 842,3	1 767,0

[1)] Beräknat enligt gällande bestämmelser vid respektive tidpunkt (motsvarande princip gäller också övriga solvensnyckeltal)

[2)] Ansvarsskuld + solvenskapital enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

[3)] Uppskattning av de försäkrades löne- och arbetsinkomstsumma för hela året

Den ekonomiska omvärlden och placeringsmarknadens utveckling

Den ekonomiska omvärlden har under det första kvartalet 2020 dominerats av coronaviruspandemin som fick den ekonomiska tillväxten att stanna av, till en början i Kina och lite senare i hela världen. Placeringsmarknaden har reagerat mycket negativt på risken för en global recession.

Pandemin har också lett till att tillväxtprognoserna för 2020 avsevärt skruvats ner. Världsekonomin väntas minska med tre procent i år, då den globala tillväxten ännu i den föregående prognosen från januari väntades vara 3,3 procent. Ett utfall enligt prognosen skulle innebära att den globala tillväxten minskar klart mer än under finanskrisen 2009.

Finlands ekonomi är inte skyddad från de omfattande ekonomiska konsekvenserna av pandemin. Som en liten öppen ekonomi är Finland utsatt för den försvagade globala efterfrågan inom utrikeshandeln och utbudsbegränsningarna som en följd av att de internationella produktionskedjorna brustit. Den största risken hänför sig emellertid till den inhemska efterfrågan, då konsumenterna minskar sin konsumtion under undantagsförhållandena och företagen avhåller sig från investeringar i den osäkra ekonomiska omvärlden. Mest minskade efterfrågan inom servicesektorn som direkt berördes av myndigheternas restriktioner i Finland, t.ex. inkvarterings- och restaurangbranschen, transport och lager samt konst, underhåll och rekreation.

De största ekonomiska riskerna i anslutning till coronapandemin både i Finland och globalt är en eventuell konkursvåg som följer av en kassa- och finansieringskris i företagen och ökad arbetslöshet. Det är tveksamt att förvänta sig att staten, om krisen blir långvarig, klarar av att i tillräckligt omfattande grad trygga företagens lönebetalningsförmåga och att negativa multiplikativa effekter kan undvikas. Centralbankerna har återupptagit sina stödåtgärder. Förutom räntesänkningar har man även förändrat bankregleringen genom sänkta kapitalkrav och antalet riktade värdepappersköp har utökats. Underskottet i den offentliga ekonomin kommer att öka som en följd av pandemin. Genom åtgärderna strävar man efter att trygga ekonomins produktionspotential över krisen.

Arbetspensionssystemet

Coronaepidemin har på flera sätt inverkat på arbetspensionsbranschen och regleringen av den under början av året. Avsikten med de åtgärder som gemensamt avtalats om är att förbättra både pensionsbolagens och kundernas verksamhetsförutsättningar under och efter krisen.

Arbetspensionsbolagen kan bevilja förlängda betalningstider för pensionsförsäkringsavgifterna. Elos företags- och företagarkunder kan få längre betalningstid utan dröjsmålsränta för sin arbetspensionsavgifter (FöPL- och

ArPL-försäkringar) för de fakturor som förfaller till betalning under tiden 20.3.2020–30.6.2020. Fram till mitten av april hade ungefär var tionde kund utnyttjat denna möjlighet.

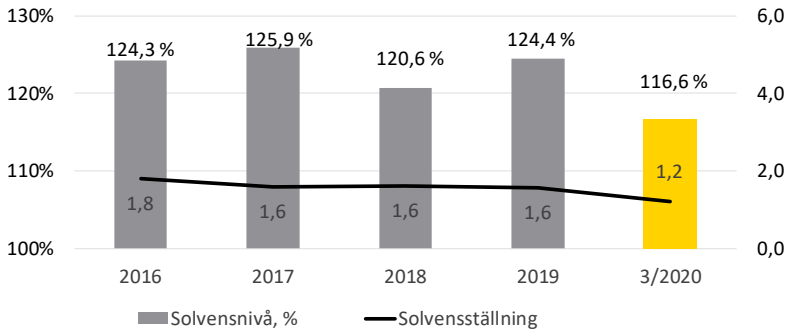
Arbetspensionsavgifterna kommer också tillfälligt att sänkas enligt ett avtal som arbetsmarknadscentral-organisationerna ingick den 18 mars 2020. Arbetsgivarnas arbetspensionsavgift nedsätts temporärt med 2,6 procentenheter från ingången av maj fram till slutet av året. Under motsvarande tid avhåller sig arbetspensionsbolagen från att betala kundåterbäringar.

Coronaepidemin har också inverkat på genomförandet av rehabilitering. Det görs olika flexibla lösningar t.ex. i situationer där rehabiliteringsklienten inte kan fortsätta sina studier eller arbetsprövning på grund av coronaläget.

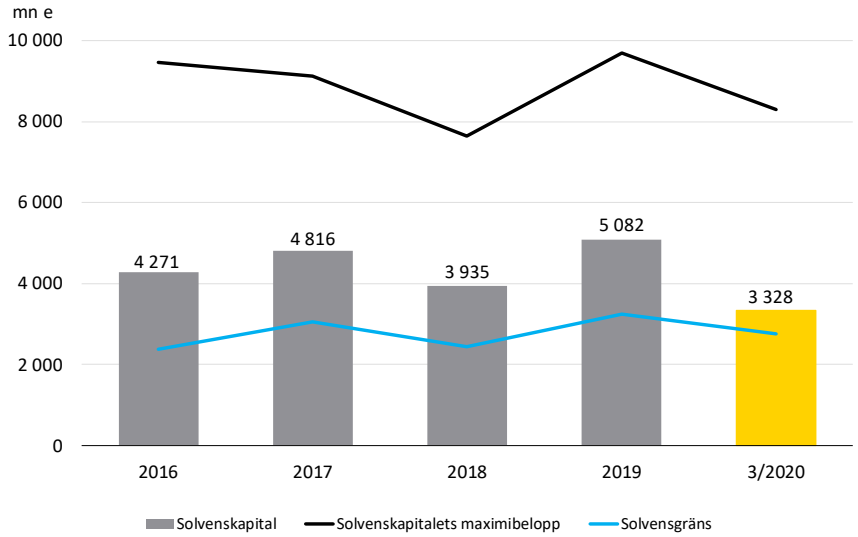
Finansinspektionen meddelade den 13 mars social- och hälsovårdsministeriet om exceptionella omständigheter på finansmarknaden. Finansinspektionen fick den 27 mars genom social- och hälsovårdsministeriets förordning fullmakt att förlänga tidsfristen för en plan för återställande av en sund finansiell ställning för pensionsanstalter till tre år.

Resultat och solvens

Solvenskapitalet minskade med 1 753,4 miljoner euro från årets början och uppgick vid utgången av mars till 3 328,3 (4 414,1) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 116,6 (122,4) procent. Solvenskapitalet var 1,2-faldigt (1,6-faldigt) i förhållande till solvensgränsen.



Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var -2 395,8 (1 160,4) miljoner euro. Avkastningen som gottgörs ansvarsskulden beräknad för motsvarande tid var -643,8 (687,6) miljoner euro, av vilken den andel av ansvarsskulden som är bunden till aktieavkastningen var -847,7 (479,0) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var således -1 752,0 (472,8) miljoner euro.



Solvens	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019
Solvensgräns, mn euro	2 762,5	2 794,9	3 233,4
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	8 287,5	8 384,8	9 700,2
Solvenskapital, mn euro	3 328,3	4 414,1	5 081,8
Solvensnivå, % [1)]	116,6	122,4	124,4
Solvensställning [2)]	1,2	1,6	1,6

[1)] Pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

Alla år presenteras i en ny redovisningsform.

[2)] Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen

Försäkringsverksamhet och kundrelationer

På grund av coronapandemin skötte försäkringstjänsterna flera kundkontakter än normalt. Elos kundservice har emellertid fungerat mycket bra och det har inte uppstått några köer. NPS för telefontjänsten var i januari–mars på rekordhög nivå, 91,5 och våra kunder var mycket nöjda med vår flexibilitet och förståelse för de exceptionella omständigheterna. Vi har också aktivt informerat och kontaktat våra kunder i olika kanaler och berättat om vilka saker det lönar sig att beakta och hur man bör handla i olika situationer.

I Elos webbtjänst för försäkringsärenden gjordes med snabb tidtabell en ändring som gör det möjligt för kunderna att via tjänsten be om längre betalningstid än normalt för sina ArPL- och FöPL-fakturor. NPS för webbtjänsten var i januari–mars 49,6.

Den första överföringsperioden för försäkringar 2020 var positiv för Elo, mätt enligt samtliga mätare. Antalet ArPL-kundförhållanden ökade med 235 arbetsgivarkunder netto och en premieinkomst på ca 6,2 miljoner euro. Antalet FöPL-kundförhållanden ökade med 336 företagarkunder. Under årets första kvartal utökade Elo också sin marknadsandel inom försäkringen av nya företagare jämfört med året innan.

I slutet av mars skötte Elo 46 700 (46 200) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 82 900 (83 000) FöPL-försäkringar för företagare. Under redovisningsperioden uppgick det sammanlagda antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo till nästan en halv miljon. Elo är marknadsledare inom FöPL-försäkringar och var tredje arbetsgivarföretag har försäkrat sina arbetstagare i Elo.

Pensionstjänster

Under rapporteringsperioden uppgick antalet pensionstagare till cirka 240 400 (238 000). Pensioner utbetalades för 880,2 (845,8) miljoner euro under januari–mars. På ansökan utfärdades sammanlagt 7 305 (7 240) pensionsbeslut.

I januari–mars utfärdades 2 188 (2 274) beslut om ålderspension och 619 (701) beslut om partiell förtida ålderspension. Det finns redan nu tecken som visar att den ekonomiska otryggheten som coronavirusläget medför kommer att öka antalet ansökningar om ålderspension och partiell förtida ålderspension under det innevarande andra kvartalet. Många personer har kontaktat Elo för att reda ut sina pensionsmöjligheter då den egna levnadssituationen förändrats.

Ökningen av antalet ansökningar liksom även i antalet beviljade invalidpensioner, som började för några år sedan, har fortsatt. Det beviljades 1 704 (1 606) nya invalidpensioner, vilket är sex procent mer än under motsvarande tid året innan. Under 2019 var mental ohälsa för första gången under Elos historia den vanligaste orsaken till nya invalidpensioner. Samma utveckling fortsatte under det första kvartalet 2020. Av andelen nya beslut om invalidpension berodde 36,3 procent på mental ohälsa och 28,6 procent på sjukdomar i stöd- och rörelseorganen.

Bolaget beviljade 597 (521) rehabiliteringsbeslut, vilket är 14,6 procent mer än under motsvarande period året innan. Även antalet beslut om rätten till rehabilitering som beviljas i anslutning till invalidpension ökade med 5,7 procent. Den allmännaste orsaken till att man ansökte om rätt till rehabilitering var sjukdomar i stöd- och rörelseorganen med en andel om 42,9 procent. Mental ohälsa stod för en andel om 30 procent, vilket är 2,8 procent mer än året innan.

Kundservicen i pensions- och rehabiliteringsärenden är på en fortsatt utmärkt nivå trots ett ökat antal kundkontakter under coronakrisen. Vi svarade på kundernas samtal i genomsnitt snabbare än inom en halv minut och kundernas rekommendationsvärde, dvs. NPS för telefontjänsten var 73 (72). Vi utvidgade våra webbtjänster för försäkrade och pensionstagare bland annat genom att införa en tjänst för ansökan om en rehabiliteringsplan. NPS för webbtjänsten i pensions- och rehabiliteringsärenden var 63 (58).

I början av 2020 utfärdade vi pensionsbesluten i genomsnitt cirka 15 procent snabbare än i de övriga arbetspensionsbolagen i medeltal. Av de kunder som fick ett pensions- eller rehabiliteringsbeslut gav 89,7 (88,7) procent ett berömligt betyg för den service de fått i samband med ansökan om pension eller rehabilitering.

Placeringsverksamhet

Coronaviruspandemin är en extern chock för ekonomin och finansmarknaden som aldrig tidigare upplevts i denna skala. Pandemiläget är inte bara placeringsmarknadens problem utan en samhällelig utmaning som har omfattande effekter på olika finansiella aktörer, och även på arbetspensionsbolagen, via flera olika kanaler. Marknadspriserna har sjunkit kraftigt under coronakrisen, vilket indikerar en svag ekonomisk omvärld och en svår verksamhetsmiljö för företagen, men tillsvidare har förlusterna inte realiserats via någon omfattande konkursvåg eller finansmarknadens strukturella problem. På kort sikt kommer krisen ofrånkomligt att inverka på intäkterna av placeringsverksamheten och på pensionsbolagens solvens.

Pensionsbolagens placeringsverksamhet är strikt reglerad genom myndigheternas solvensbestämmelser och de avkastningskrav som ställs på pensionstillgångarna. Under de senaste decennierna har de riskfria räntorna sjunkit till en rekordlåg nivå. Avkastningen på ränteplaceringarna motsvarar inte de avkastningskrav som ställs på pensionssystemet, vilket innebär att avkastning måste sökas genom en omfattande spridning av placeringarna på olika tillgångsslag.

I det nuvarande läget får en långsiktig placeringsstrategi samt en lämplig risknivå ur ett långsiktigt perspektiv framhävd betydelse. Som en långsiktig placerare bör pensionsbolaget även upprätta sin placeringsstrategi så att den fungerar och ger avkastning över cykler. Placeringsstrategin ska vara inkomstbringande på lång sikt, fastän kraftiga fluktuationer på aktiemarknaden syns i de kortsiktiga avkastningarna. Tidvis förekommande osäkerhet på placeringsmarknaden hör till marknadens normala utveckling och har beaktats när placeringsstrategin utformades. De långsiktiga avkastningsförväntningarna på aktieplaceringarna är fortfarande positiva.

Placeringsmarknaden fokuserar på växelverkan mellan de negativa ekonomiska effekterna av pandemin och de ekonomipolitiska åtgärderna för att lindra dem. Kontroll över placeringsmarknaden uppnås då pandemin trovärdigt fås under kontroll.

Bäst under redovisningsperioden avkastade kapitalplaceringar, icke noterade aktieplaceringar och direkta fastighetsplaceringar. Förändringarna i marknadspriserna på grund av pandemin hänförde sig under redovisningsperioden till noterade värdepapper. I de icke noterade placeringarnas värden syntes ännu inte några förändringar. Marknadsprisernas rörelser har varit kraftiga under redovisningsperioden, men ännu är det för tidigt att säga hur kraftigt pandemin kommer att inverka på företagens verksamhet och resultatförmåga på lång sikt.

Den genomsnittliga nominella avkastningen på Elos placeringar under tio år uppgick i slutet av mars till 4,5 procent och motsvarande realavkastning var 3,2 procent. Den genomsnittliga realavkastningen under tio år överstiger fortsättningsvis det avkastningsantagande som Pensionsskyddscentralen använder i sina beräkningar. Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde utgjorde -1 752,0 (472,8) miljoner euro.

Nedgången på aktiemarknaden, som började i februari, var exceptionellt brant och aktieindexen sjönk kraftigt på alla geografiska områden. Minst sjönk den japanska och amerikanska aktiemarknaden under redovisnings-perioden och störst var nedgången på aktiemarknaden i Europa och på tillväxtmarknaden. Det fanns även stora skillnader i utvecklingen på aktiemarknaden mellan olika branscher. I slutet av mars vände aktiemarknaden uppåt, men osäkerheten är fortfarande stor. Under januari–mars avkastade aktieplaceringarna -17,4 (9,6) procent.

Lånemarginalerna ökade i alla riskklasser under redovisningsperioden. Marknaderna började återhämta sig i slutet av mars tack vare de olika staternas och centralbankernas stödåtgärder. Emissionen av nya skuldebrev var exceptionellt livlig under redovisningsperioden och efterfrågan på skuldebrev i bolag med ett gott kreditbetyg var

stor. Bolag med ett svagt kreditbetyg hade i praktiken inget tillträde till finansmarknaden. Antalet konkurser var ännu lågt under redovisningsperioden, men det är möjligt att antalet stiger under det andra kvartalet. Avkastningen på ränteplaceringar uppgick i januari–mars till -2,9 (2,4) procent.

Ränteutvecklingen på statslån i de industriella västländerna var oenhetlig under årets första kvartal. I Förenta staterna sjönk räntorna på statslån kraftigt samtidigt som den amerikanska centralbanken Fed sänkte sin styrränta nära noll. I euroområdet sjönk räntorna på de tyska statslånen slutligen till en måttlig nivå, men räntorna i de södra gränsstaterna steg däremot. Elos placeringar i obligationer utanför euroområdet, särskilt i Förenta staterna, gav en utmärkt avkastning. Avkastningarna på ränteplaceringarna på tillväxtmarknaden var negativa.

Den amerikanska dollarkursen varierade tämligen kraftigt gentemot euron, men stärktes som helhet under redovisningsperioden. Försvagningen av tillväxtmarknadens valutor gentemot dollarn tilltog ytterligare mot slutet av kvartalet.

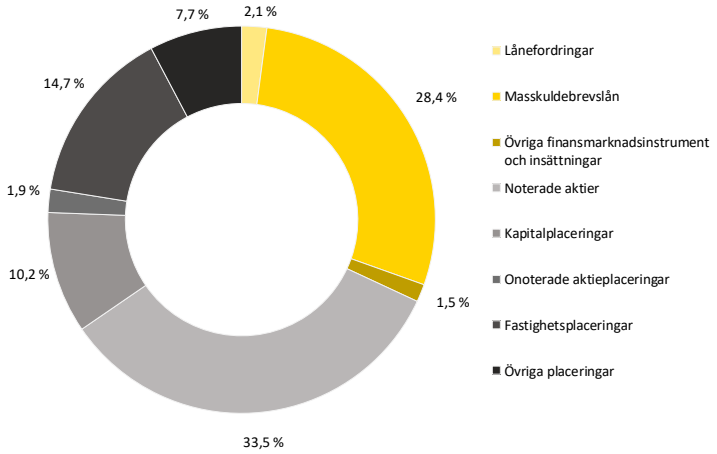
Coronakrisen har inverkat på fastighetsägarna och lokalanvändarna på många olika sätt. Vi har strävat efter att söka lösningar med vilka vi kan stöda kontinuiteten i våra hyresgästers affärsverksamhet samt garantera en trygg användning av fastigheterna och även uppnå våra långsiktiga placeringsmål.

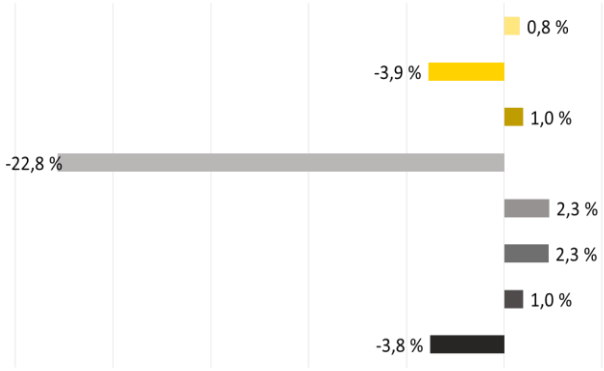
Då det gäller våra fastighetsplaceringar har utnyttjandegraden varit på en fortsatt god nivå både för affärsfastigheter och bostäder. Hyresintäkterna var stabila under redovisningsperioden, och realiserings-resultaten höjde totalavkastningen. Efter redovisningsperioden har Elo förhandlat med hyresgästerna om flexibilitet i hyresbetalningen och restauranger har även beviljats hyresnedsättningar under restriktionstiden. Dessa åtgärder kommer att minska hyresinkomsten under slutet av året. Avkastningen på fastighetsplaceringar var 1,0 (1,6) procent fram till utgången av mars.

Under rapportperioden färdigställdes 70 nybyggen i Vanda och dessutom är sammanlagt 95 bostäder under uppbyggnad. Under redovisningsperioden avyttrades kontors- och logistikobjekt för sammanlagt ca 55 miljoner euro.

Avkastningen på kapitalplaceringar avspeglar fondernas goda resultatutveckling i slutet av fjolåret. Det försvagade marknadsläget kan inverka på avkastningsutvecklingen under slutet av året, men skapar samtidigt också goda placeringsmöjligheter särskilt i lånekapitalfonder.

I slutet av det första kvartalet utgjordes Elos övriga placeringar av hedgefondsplaceringar, vilka gav en avkastning på -3,3 (2,7) procent. Elos placeringar i hedgefonder avkastade bättre än sitt jämförelseindex under kvartalet.





	Grundfördelning mn e	%	Riskfördelning mn e	%	Avkastning %	Volatilitet %
Ränteplaceringar	**7 308,4**	**32,0**	**10 878,3**	**47,7**	**-2,9**	
Lånefordringar	477,2	2,1	477,2	2,1	0,8	
Masskuldebrevslån	5 917,0	25,9	6 474,0	28,4	-3,9	6,1
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	2 246,0	9,8	2 262,3	9,9	-2,3	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 671,1	16,1	4 211,7	18,5	-5,0	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	914,1	4,0	3 927,1	17,2	1,0	
Aktieplaceringar	**10 368,3**	**45,4**	**10 407,1**	**45,6**	**-17,4**	
Noterade aktier	7 605,5	33,3	7 644,3	33,5	-22,8	17,2
Kapitalplaceringar	2 319,4	10,2	2 319,4	10,2	2,3	
Onoterade aktieplaceringar	443,4	1,9	443,4	1,9	2,3	
Fastighetsplaceringar	**3 364,5**	**14,7**	**3 364,5**	**14,7**	**1,0**	
Direkta fastighetsplaceringar	2 380,2	10,4	2 380,2	10,4	1,4	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	984,4	4,3	984,4	4,3	-0,3	
Övriga placeringar	**1 781,5**	**7,8**	**1 762,6**	**7,7**	**-3,8**	
Placeringar i hedgefonder	1 781,6	7,8	1 781,6	7,8	-3,3	4,6
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	-15,9	-0,1	-	
Övriga placeringar	-0,2	0,0	-3,2	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	**22 822,7**	**100,0**	**26 412,5**	**115,7**	**-9,5**	**7,2**
Derivatens inverkan			-3 589,8	-15,7		
Sammanlagt	**22 822,7**	**100,0**	**22 822,7**	**100,0**		

Avkastningen på valutaderivat har under redovisningsperioden bedömts för de olika tillgångsslagen i förhållande till de genomsnittliga tillgångarna i valuta.

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförts till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 7,4 år.

Den öppna valutapositionen är 25,5 % av marknadsvärdet.

Personal

Under årets första kvartal hade Elo i genomsnitt 520 (525) anställda och räknat i årsverken var arbetsinsatsen i genomsnitt 477 (478). Personalkostnaderna uppgick under januari–mars till 10 (9,8) miljoner euro.

Undantagsarrangemangen i de anställdas arbete på grund av coronapandemin ordnades smidigt med snabb tidtabell och övergången till distansarbete skedde utan problem. Utifrån den personalenkät som genomfördes i början av april har personalen upplevt distansarbetet som positivt.

Administration

Elos styrelse valde på sitt möte den 20 januari 2020 styrelsens ordförande och vice ordförande för 2020. Som ordförande för styrelsen fortsätter verkställande direktör för Aava Terveyspalvelut Oy **Antti Aho**.

Som första vice ordförande för Elos styrelse fram till den 31 mars fortsatte Executive Advisor för Servicefacket PAM **Ann Selin**. Akavas ordförande **Sture Fjäder** började som första vice ordförande den 1 april. Som andra vice ordförande fortsätter SOK:s personaldirektör **Susa Nikula**.

Styrelsen biträds i skötseln av ärenden av ett utnämnings- och ersättningsutskott samt av ett revisionsutskott. Utnämnings- och ersättningsutskottet bildas av styrelsens presidium, och som ordförande fungerar styrelsens ordförande. Medlemmar i revisionsutskottet är **Jari Karlson** (ordf.), **Marjo Matikainen-Kallström** och **Niklas Sonk**.

Elos styrelse har tolv ordinarie ledamöter och fyra suppleanter.

Ansvarsfull verksamhet

Ansvarsfullhet ingår i Elos grundläggande uppgift och vår verksamhetsidé är att sköta pensionsärendena ansvarsfullt för kundernas bästa. Under undantagsförhållandena på grund av coronaläget har ett smidigt verkställande och ett aktivt kundarbete fått framhävd betydelse. Under redovisningsperioden satsade vi särskilt på att informera kunderna om de ändringar som undantagsförhållandena medförde bland annat genom att öka kundkommunikationen i olika kanaler och genom att allokera resurser till kundservicen.

Under undantagsförhållandena har vi också fäst särskild uppmärksamhet vid den egna personalens välbefinnande bland annat genom att ordna webbutbildningar om mentalt välbefinnande och genom att utöka

anvisningarna om arbetsergonomi vid distansarbete. På bolagets intranät infördes bland annat ett avsnitt om distansarbete (Etänä Elossa) och bolaget lät genomföra en personalenkät om välbefinnandet och ledarskapet.

I egenskap av pensionsbolag har Elo under de nuvarande undantagsförhållandena även strävat efter bära sitt samhällsansvar vad gäller placeringsverksamheten på många olika sätt. Då det gäller hyresgästerna i våra fastigheter har vi strävat efter att ta fram lösningar med vilka vi såväl kan stöda våra hyresgäster att fortsätta sin affärsverksamhet som garantera en trygg användning av fastigheterna och uppnå våra långsiktiga placeringsmål. Inom företagsfinansieringen har vi strävat efter att tillsammans med våra kunder ta fram lösningar som tryggar kontinuiteten i deras affärsverksamhet och med vilka vi kan hjälpa dem att ta sig igenom den rådande krisen.

Elo publicerade sin årsberättelse och ansvarsrapport 2019 under redovisningsperioden. Rapporten innehöll en utredning om riskerna och möjligheterna med klimatförändringen i enlighet med TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

Utsikterna för den närmaste framtiden inom ekonomin och på placeringsmarkaden

De ekonomiska utsikterna är förknippade med stor osäkerhet under slutet av året. Den ekonomiska tillväxten återhämtade sig snabbt efter finanskrisen 2009. Efter att förtroendet återställs också efter den här krisen finns det ett gott utgångsläge för tillväxt, då de fria produktionsresurserna åter tas i bruk.

Ekonomierna blir tvungna att använda hela det tillgängliga finanspolitiska spelrummet för att förhindra en utdragen recession och en eventuell finanskris på grund av coronapandemin. Finlands bruttonationalprodukt väntas minska med 5–8 procent i år. Smittsituationen och ett utdraget behov av restriktioner i anslutning till den skulle innebära en djupare ekonomisk tillväxtnedgång och en bestående förlust av produktionspotential som en följd av konkurser och långvarig arbetslöshet. I ett sådant utfall skulle den ekonomiska återhämtningen bli en lång process.

Globalt har staterna och centralbankerna samtidigt inlett exceptionellt omfattande stimuleringsåtgärder och på så sätt kan utsikterna inom ekonomin och på placeringsmarknaden jämna ut sig, såvida pandemin på ett trovärdigt sätt fås under kontroll.

Placeringsallokering till verkligt värde

	Grundfördelning						Riskfördelning [8]					
	31.3.2020		31.3.2019		31.12.2019		31.3.2020		31.3.2019		31.12.2019	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% [10]	mn euro	% [10]	mn euro	% [10]
Ränteplaceringar	**7 308,4**	**32,0**	**8 366,3**	**35,7**	**8 697,5**	**34,3**	**10 878,3**	**47,7**	**8 437,4**	**36,0**	**10 472,0**	**41,3**
Lånefordringar [1]	477,2	2,1	565,3	2,4	456,0	1,8	477,2	2,1	565,3	2,4	456,0	1,8
Masskuldebrevslån	5 917,0	25,9	6 867,0	29,3	6 948,2	27,4	6 474,0	28,4	6 846,7	29,2	7 050,4	27,8
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar [1)2)] inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	914,1	4,0	934,0	4,0	1 293,3	5,1	3 927,1	17,2	1 025,5	4,4	2 965,7	11,7
Aktieplaceringar	**10 368,3**	**45,4**	**10 024,4**	**42,8**	**11 745,5**	**46,4**	**10 407,1**	**45,6**	**10 225,8**	**43,7**	**11 770,0**	**46,5**
Noterade aktier [3]	7 605,5	33,3	7 814,4	33,4	9 186,9	36,3	7 644,3	33,5	8 015,9	34,2	9 211,4	36,4
Kapitalplaceringar [4]	2 319,4	10,2	1 828,3	7,8	2 112,2	8,3	2 319,4	10,2	1 828,3	7,8	2 112,2	8,3
Onoterade aktieplaceringar [5]	443,4	1,9	381,6	1,6	446,4	1,8	443,4	1,9	381,6	1,6	446,4	1,8
Fastighetsplaceringar	**3 364,5**	**14,7**	**3 258,3**	**13,9**	**3 097,2**	**12,2**	**3 364,5**	**14,7**	**3 258,3**	**13,9**	**3 097,2**	**12,2**
Direkta fastighetsplaceringar	2 380,2	10,4	2 508,8	10,7	2 405,9	9,5	2 380,2	10,4	2 508,8	10,7	2 405,9	9,5
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	984,4	4,3	749,5	3,2	691,3	2,7	984,4	4,3	749,5	3,2	691,3	2,7
Övriga placeringar	**1 781,5**	**7,8**	**1 769,0**	**7,6**	**1 793,5**	**7,1**	**1 762,6**	**7,7**	**1 767,5**	**7,5**	**1 812,1**	**7,2**
Placeringar i hedgefonder [6]	1 781,6	7,8	1 818,0	7,8	1 793,4	7,1	1 781,6	7,8	1 818,0	7,8	1 793,4	7,1
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,9	-0,1	-2,5	0,0	18,6	0,1
Övriga placeringar [7]	-0,2	0,0	-48,9	-0,2	0,1	0,0	-3,2	0,0	-48,0	-0,2	0,1	0,0
Placeringar sammanlagt	**22 822,7**	**100,0**	**23 418,1**	**100,0**	**25 333,8**	**100,0**	**26 412,5**	**115,7**	**23 689,0**	**101,2**	**27 151,4**	**107,2**
Derivatens inverkan [9]							-3 589,8	-15,7	-271,0	-1,2	-1 817,6	-7,2
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	**22 822,7**	**100,0**	**23 418,1**	**100,0**	**25 333,8**	**100,0**	**22 822,7**	**100,0**	**23 418,1**	**100,0**	**25 333,8**	**100,0**

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	**7,4**

1) Innehåller upplupna räntor
2) Innehåller kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder
3) Innehåller även blandfonder, om de inte kan hänföras till någon annan post
4) Innehåller kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastruktur
5) Innehåller även onoterade fastighetsplaceringsbolag
6) Innehåller alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi
7) Innehåller poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag
8) Riskfördelningen kan redovisas för jämförelseperioderna allteftersom uppgifter samlas in (inte retroaktivt).
Om siffrorna för jämförelseperioderna redovisas och perioderna inte är fullständigt jämförbara ska detta nämnas.
9) Inklusive derivatens verkan på skillnaden mellan risk- och grundfördelningen. Påverkan av derivaten kan vara +/-.
Efter justering av skillnaden stämmer slutsumman av riskfördelningen överens med grundfördelningen.
10) Den proportionella andelen beräknas genom att använda slutsumman av "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" som divisor
På grund av en klassificeringsförändring har kapitalplaceringarnas och masskuldebrevslånens jämförelseperioder förändrats.

Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital

	Nettointäkter av placeringar enligt verkligt värde [8] mn euro	Sysselsatt kapital [9] mn euro	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %
	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.3.2019	1.1.–31.12.2019
Ränteplaceringar	**-236,9**	**8 144,6**	**-2,9**	**2,4**	**6,2**
Lånefordringar [1]	3,8	471,0	0,8	0,7	2,7
Masskuldebrevslån	-251,9	6 507,2	-3,9	3,1	8,0
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar [1] [2]	11,3	1 166,4	1,0	0,0	-1,9
Aktieplaceringar	**-2 114,3**	**12 160,8**	**-17,4**	**9,6**	**21,9**
Noterade aktier [3]	-2 175,0	9 518,6	-22,8	12,6	25,2
Kapitalplaceringar [4]	50,6	2 199,1	2,3	0,4	9,8
Onoterade aktieplaceringar [5]	10,0	443,1	2,3	0,0	19,3
Fastighetsplaceringar	**31,0**	**3 194,5**	**1,0**	**1,6**	**9,1**
Direkta fastighetsplaceringar	33,6	2 388,2	1,4	1,2	10,2
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	-2,6	806,3	-0,3	2,9	5,5
Övriga placeringar	**-69,6**	**1 842,9**	**-3,8**	**2,7**	**5,6**
Placeringar i hedgefonder [6]	-60,8	1 839,4	-3,3	2,7	5,5
Råvaruplaceringar	2,4	0,5	-	-	-
Övriga placeringar [7]	-11,2	3,0	-	-	-
Placeringar sammanlagt	**-2 389,7**	**25 342,9**	**-9,4**	**5,2**	**13,1**
Icke hänförda intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten	-6,1		0,0	0,0	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	**-2 395,8**	**25 342,9**	**-9,5**	**5,2**	**13,0**

1) Inkluderar upplupna räntor

2) Inkluderar kassa och banktillgodohavanden samt fordringar och skulder som gäller köpesumma

3) Inkluderar även blandfonder, om de inte kan hänföras annanstans

4) Inkluderar kapitalfonder och mezzaninefonder samt infrastrukturplaceringar

5) Inkluderar även onoterade fastighetsinvesteringsbolag

6) Inkluderar alla slag av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

7) Inkluderar poster som inte kan hänföras till övriga placeringsslag

8) Förändringen av marknadsvärdet mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader

9) Sysselsatt kapital = Marknadsvärde vid början av rapportperioden + kassaflöden som tidsavvägts per dag eller månad

På grund av en klassificeringsförändring har kapitalplaceringarnas och masskuldebrevslånens jämförelseperioder förändrats.