

Elos delårsrapport 1.1–30.6.2020

Jämförelsetalen inom parentes är siffror per 30.6.2019.

- **Intäkterna av Elos placeringsverksamhet var –4,1 procent. Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 24,0 miljarder euro.**
- **Avkastningen under det första kvartalet var –9,5 procent.**
- **Under det andra kvartalet var avkastningen 5,9 procent.**
- **Den genomsnittliga nominella avkastningen under tio år var 5,1 procent.**
- **Solvens: solvensnivån var 119,4 procent och solvenskapitalet var 1,4-faldigt i förhållande till solvensgränsen.**
- **Totalresultatet var –1 077,2 miljoner euro.**
- **Omkostnadsprocenten var 77,6 procent.**

	1.1.–30.6.2020	1.1.–30.6.2019	1.1.–31.12.2019
Premieinkomst, mn euro	1 753,6	2 007,5	3 968,5
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	-1 037,8	1 613,9	2 915,7
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	-4,1 %	7,2 %	13,0 %

	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Ansvarsskuld, mn euro	21 346,4	21 109,7	21 876,6
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	4 002,9	4 630,6	5 081,8
i förhållande till solvensgränsen	1,4	1,5	1,6
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	24 623,6	24 617,2	25 886,0
% av ansvarsskulden ²⁾	119,4 %	123,2 %	124,4 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	13 759,3	14 294,3	14 326,7
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 694,8	1 723,1	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 utvecklingen på placeringsmarknaden

Coronaviruspandemin var ett hårt slag både mot den globala ekonomin och mot ekonomin i Finland. Pandemin har nu räckt ett drygt halvår, och fortfarande präglas framtiden av stor osäkerhet om hur snabbt den ekonomiska aktiviteten kommer att återhämta sig och huruvida hushållen och företagen ska återfå förtroendet. Enligt prognoserna kommer BNP globalt att minska med 3–4 procent i år, då den globala tillväxten var cirka 3 procent förra året. I Finland väntas BNP sjunka med 5–6 procent. Den ekonomiska tillväxten väntas aktiveras under det andra halvåret 2020 i samband med att restriktionerna som gäller människornas rörlighet och sammankomster antas bli lättare. De nya smittfallen i världen indikerar emellertid att det inte kommer att ske någon snabb normalisering av den ekonomiska aktiviteten, och tillväxtprognoserna för nästa år är förknippade med stor osäkerhet.

Hushållen och företagen är försiktiga. På grund av det återhämtar sig konsumtionen och investeringarna långsamt, och ekonomierna kommer inte under de närmaste kvartalen att uppnå samma BNP-nivå som före krisen. Det finns gott om både fri arbetskraft och fritt kapital efter coronakrisen, eftersom krisen har minskat företagets investerings- och sysselsättningsvilja. Den offentliga maktens roll har varit central då det gäller att stöda efterfrågan. Genom stimuleringsåtgärder försöker man bära företagen över krisen så att så många arbetsplatser som möjligt ska bevaras.

Den starka återhämtningen på placeringsmarknaden efter mitten av mars kan kännas överraskande med beaktande av omfattningen av den ekonomiska nedgången, pandemins längd och den betydande osäkerheten förknippad till återhämtningstakten. Massiva och samtidiga ekonomipolitiska stimuleringsåtgärder, särskilt det

exceptionellt stora finanspolitiska stödet för efterfrågan, har vid sidan av den penningpolitiska verksamheten haft en betydande roll då det gäller att återfå investerarnas förtroende. Priserna på värdepapper har fluktuerat avsevärt under pandemin. I bristen på vaccin eller säkra behandlingsformer torde fluktuationerna på placeringsmarknaden vara fortsatt kraftiga.

Arbetspensionssystemet

Coronapandemin inverkade på många sätt på arbetspensionsbranschen under det första halvåret 2020. Genom snabba åtgärder inom branschen förbättrades kundernas förutsättningar att klara sig genom krisen och arbetspensionsbolagen hade möjlighet att förlänga betalningstiden för pensionsförsäkringsavgifterna. Även för dem som deltar i yrkesinriktad rehabilitering möjliggjordes olika flexibla lösningar t.ex. i situationer där rehabiliteringsklienten inte kunde fortsätta sina studier eller sin arbetsprövning på grund av coronaläget.

Elos företags- och företagarkunder kunde få förlängd betalningstid utan dröjsmålsränta för sina arbetspensionsavgifter (ArPL- och FöPL-försäkringar) som förföll till betalning under perioden 20.3–30.6.2020. Mest flyttades förfallodagen fram i april.

Arbetspensionsavgifterna nedsattes tillfällig i enlighet med det avtal som arbetsmarknadscentralorganisationerna ingick i mars. Den tillfälliga nedsättningen av arbetsgivarnas arbetspensionsavgift med 2,6 procentenheter togs i bruk vid ingången av maj och den gäller fram till årets slut. Under samma tid avhåller sig arbetspensionsbolagen från att betala kundåterbärningar, vilket innebär att kundåterbärningarna nästa år kommer att vara ungefär en tredjedel av den förutsedda nivån.

Arbetspensionsbolagens solvens minskade snabbt i mars då aktiekurserna föll. Finansinspektionen lämnade den 13 mars en anmälan till social- och hälsovårdsministeriet om exceptionella omständigheter på finansmarknaden. På basis av anmälan övervägde ministeriet att vidta lagstiftningsåtgärder eller andra åtgärder och Finansinspektionen fick genom förordning befogenheter att förlänga tidsfristen för uppgörandet av en plan för återställande av en sund finansiell ställning för pensionsanstalter med tre år. I syfte att stärka solvensen på grund av de exceptionella omständigheterna fastställde ministeriet värdet av den avsättningskoefficient som kompletterar ålderspensionsansvaren till noll för det andra och tredje kvartalet.

På grund av de exceptionella omständigheterna meddelade social- och hälsovårdsministeriet i slutet av april att det förberett en regeringsproposition om en temporär förstärkning av pensionsanstalternas solvens ifall finansmarknadernas tillstånd försvagas betydligt från dåvarande läge. Enligt utkastet skulle solvensen temporärt stärkas så att tillgångarna i pensionssystemets buffertar på systemnivå, dvs. i utjämningsansvaret och det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret, under fastställd tid skulle medräknas som en del av pensionsanstalternas solvenskapital. Därtill skulle man låta bli att överföra den andel av avsättningskoefficienten som hänför sig till det första kvartalet 2020 från solvenskapitalet till ålderspensionsfonderna.

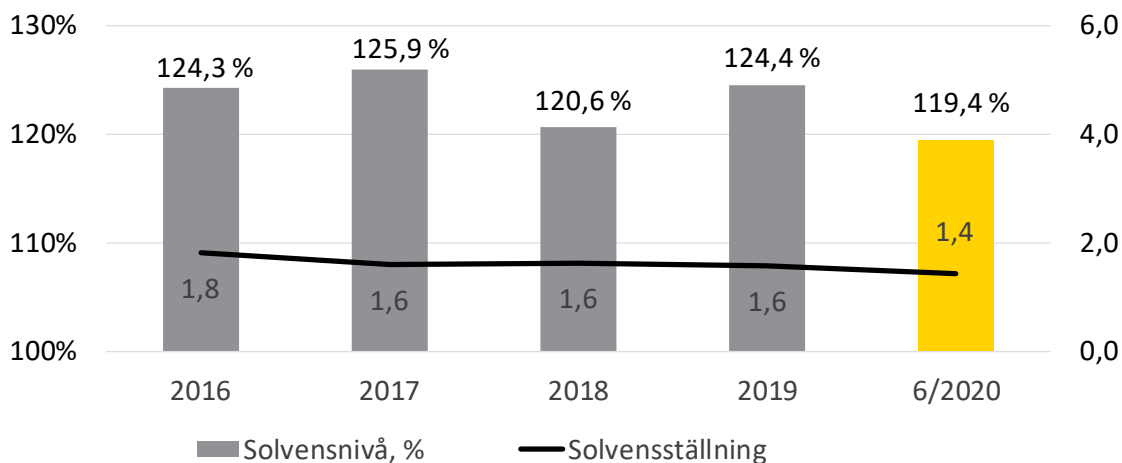
Tidtabellen för överlämnande av propositionen har lämnats öppen och de stödåtgärder som nämns i föregående stycke har tillsvidare inte tagits i bruk. Elo stödde de föreslagna ändringarna, eftersom de stöder arbetspensionssystemets långsiktiga mål och hållbarhet i en miljö med låg nativitet, en allt åldrande befolkning och en krävande placeringsmiljö.

Resultat och solvens

Elos solvens var på god nivå vid utgången av juni. Elos pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån har under hela året varit på en god nivå som räcker för att täcka ansvaren. Solvensställningen försvagades kortvarigt i mars som en följd av coronakrisen.

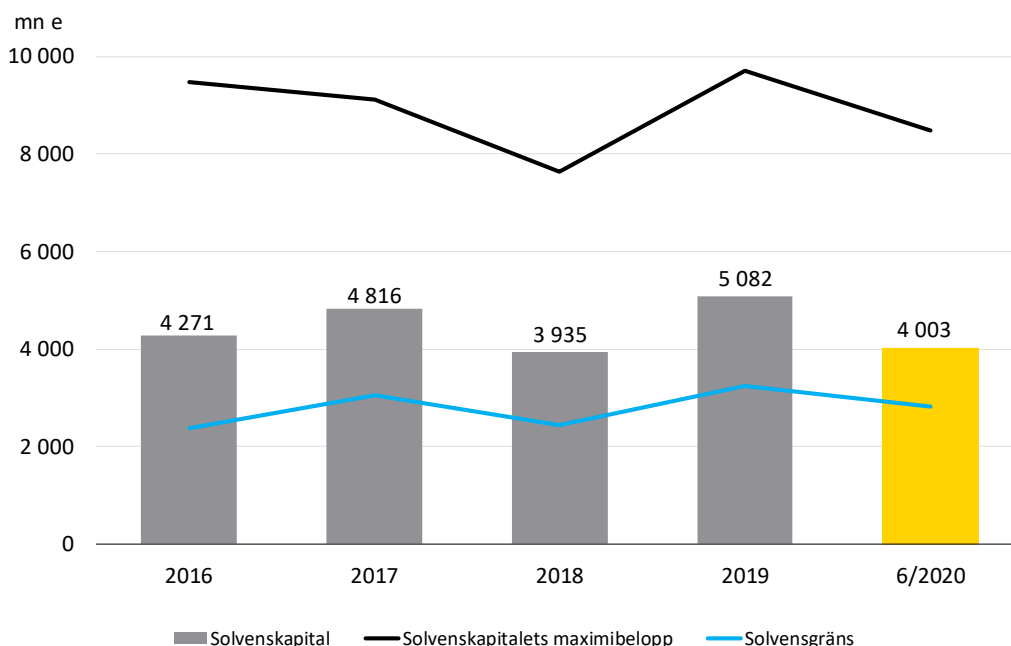
Solvenskapitalets belopp minskade i början av året med 1 078,9 miljoner euro och uppgick i slutet av juni till 4 002,9 (4 630,6) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 119,4 (123,2) procent. Solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,5-faldigt) i förhållande till solvensgränsen. Under det första kvartalet försvagades Elos solvensnivå på samma sätt som inom branschen i genomsnitt. Under det andra

kvartalet steg Elos solvensnivå med 2,8 procentenheter jämfört med situationen den 31 mars 2020, då den var 116,6 procent. Vid utgången av det andra kvartalet var solvensställningen 0,2 högre än enligt situationen den 31 mars. Under det andra kvartalet lämnade Elo in en plan för återställande av en sund finansiell ställning till Finansinspektionen i samband med att Elos solvensställning under en dag den 19 mars 2020 underskred solvensgränsen på 1,0 med 0,01. Finansinspektionen godkände Elos plan för återställande av en sund finansiell ställning den 16 juni 2020. Mer information om ärendet finns i meddelandena på Elos webbplats.



Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var -1 037,8 (1 613,9) miljoner euro. Avkastningen som gottgörs ansvarsskulden för motsvarande tid uppgick till 32,2 (931,0) miljoner euro, av vilken den aktie-avkastningsbundna ansvarsskuldens andel var -332,5 (536,0) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var således -1 070,1 (682,9) miljoner euro.

Resultatet av omkostnadsrörelsen uppgick till 13,0 (14,9) miljoner euro. Försäkringsrörelsens resultat var -19,2 (-5,4) miljoner euro och övrigt resultat -1,0 (3,9) miljoner euro. Totalresultatet enligt Elos sammanräknade verkliga värden var -1 077,2 (696,3) miljoner euro. Det totala rörelsekostnaderna under redovisningsperioden uppgick till 62,8 (69,9) miljoner euro.



Solvens	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Solvensgräns, mn euro	2 824,6	3 030,0	3 233,4
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	8 473,8	9 090,1	9 700,2
Solvenskapital, mn euro	4 002,9	4 630,6	5 081,8
Solvensnivå, % ¹⁾	119,4	123,2	124,4
Solvensställning ²⁾	1,4	1,5	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

Konsekvenserna av coronapandemin avspeglades i Elos försäkringstjänster under våren. Betydligt flera företagare än normalt gjorde ändringar i sin FöPL-arbetsinkomst och över 10 procent av företagarna flyttade fram förfallodagen för sin FöPL-försäkringsavgift. Även andelen som flyttade fram förfallodagen för sina ArPL-försäkringsavgifter var mångdubbel jämfört med det normala. I maj var ArPL-lönesumman ca 12 procent och i juni ca 8 procent mindre än 2019. I juli var situationen redan bättre och lönesumman var endast 1 procent mindre än året innan.

Antalet kontakter till Elos kundservice var fler än normalt. Kundservice fungerade emellertid utmärkt hela tiden och det uppstod inga köer i något som helst skede. NPS för telefontjänsten var i januari–juni utmärkt på 91,1. Resultatet berättar om att vi lyckades betjäna våra kunder på ett högklassigt sätt oberoende av de exceptionella omständigheterna. Kunderna har uppskattat vår flexibilitet och förståelse.

Under slutet av våren fortsatte vi även aktivt att informera och kontakta våra kunder i olika kanaler. Vi satsade därtill på att utveckla servicemodellerna för enskilda segment i syfte att skapa mer högklassiga och övergripande serviceupplevelser för våra kunder.

Vi har utvecklat Elos webbtjänst för försäkringsärenden ytterligare och genomfört revideringar enligt kundernas önskemål i tjänsten. NPS för webbtjänsten var i januari-juni 52,2. NPS har hela tiden stigit och det nu uppnådda resultatet är det högsta genom tiderna. Detta är ett bevis på att vi lyckats svara på våra kunders behov och förväntningar.

Totalvolymen under den andra överflyttningsperioden för försäkringar 2020 var på grund av coronapandemin något lugnare än motsvarande period året innan. Ökningen av antalet kundrelationer fortsatte emellertid att vara gynnsam. Under den avslutade överflyttningsperioden ökade antalet ArPL-kundrelationer med 110 arbetsgivarkunder netto och även då det gäller premieinkomsten var överflyttningsperioden positiv. Antalet företagarkunder ökade med 263 under överflyttningsperioden. Inom nykundsanskaffningen har marknadsandelen fortsatt att växa både i fråga om arbetsgivar- och företagarkunder. De goda försäljningsresultaten i början av året stärker Elos ställning som marknadsledare på FöPL-marknaden.

Vid utgången av juni skötte Elo ArPL-försäkringen för 47 400 (46 300) arbetstagare och FöPL-försäkringen för 82 600 (83 300) företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo var 465 000 (509 100). År 2019 ändrades beräkningssättet av de ArPL-försäkrade i samband med inkomstregistret: Av de ArPL-försäkrade räknas antalet som haft inkomster under den senaste månaden, likväl så att var och en endast räknas en gång. Elo är marknadsledare inom FöPL-försäkringar och vart tredje arbetsgivarföretag försäkrar sina arbetstagare i Elo.

Pensionstjänster

I slutet av juni hade Elo 241 800 (238 600) pensionstagare. Under det första halvåret utbetalades sammanlagt 1 767,2 (1 697,0) miljoner euro i pensioner. Elo utfärdade på ansökan sammanlagt 13 974 (13 265) pensionsbeslut.

Kundservicen var på utmärkt nivå under perioden trots det ökade antalet kundkontakter som coronaviruset medförde. Vi svarade på samtalen i genomsnitt inom en halv minut och NPS-talet som beskriver kundtillfredsställelsen med telefonservicen var 72,7 (70,6). Vi utfärdade i genomsnitt pensionsbesluten ca 17 (26) procent snabbare än i de andra arbetspensionsbolagen i genomsnitt.

Under början av året utvidgade vi våra webbtjänster för personkunder genom att lansera nya tjänster, t.ex. en ansökan om familjepension för barn och för inlämnande av en rehabiliteringsplan. Nästan alla de egna pensions- och rehabiliteringsärendena kan nu skötas i webbtjänsten. NPS-talet som beskriver kundtillfredsställelsen i pensions- och rehabiliteringsärenden har stigit efter revideringarna jämfört med för ett år sedan och är nu 64,1 (56,5).

Inom ålders- och familjepensioner syns de kraftiga satsningarna på att utveckla automationen och den proaktiva kundservicen i form av utmärkta resultat. Under det första halvåret utfärdade Elo ålderspensionsbesluten i genomsnitt inom fyra dagar, då genomsnittet inom branschen var 12 dagar. Elo utfärdade beslut om partiell förtida ålderspension på en dag, då genomsnittet inom branschen var fyra dagar. Även beträffande familjepensioner var Elos handläggningstider klart kortare än inom branschen i övrigt. Under redovisningsperioden utfärdades 3 391 (3 753) beslut om ålderspension och 1 152 (1 198) beslut om partiell förtida ålderspension.

Då det gäller invalidpensioner har satsningarna i början av 2020 varit att vidareutveckla automationen och att säkerställa en beslutsverksamhet av hög kvalitet med hjälp av nya metoder. Ökningen av antalet ansökningar har jämnats ut, men tack vare vår effektiva verksamhet ökade antalet invalidpensionsbeslut med 9 procent under redovisningsperioden. Av de nya invalidpensionsbesluten utfärdades 37,0 procent på grund av psykiska sjukdomar och 28,2 procent på grund av sjukdomar i stöd- och rörelseorganen i slutet av juni.

Ökningen av antalet beslut, som pågått i flera år, avstannade och antalet beslut som utfärdades på ansökan om rätten till rehabilitering har jämnat ut sig till samma nivå som året innan. Besluten om rätten till rehabilitering som ges i samband med invalidpension ökade däremot med 14 procent. Vi strävar efter att stöda våra kunder att återgå till arbetslivet på många sätt och även i år har vi fokuserat särskilt på att utnyttja analytik i kundservicen och i utvecklandet av rehabiliteringens effektivitet.

Placeringsverksamhet

De långa riskfria räntorna sjönk i de utvecklade länderna under årets första halvår. Räntan på Förenta staternas 10 års obligationer sjönk under det andra kvartalet till sin lägsta nivå någonsin, då det på placeringsmarknaden diskuterades negativa centralbanksräntor som en eventuell stimuleringsåtgärd för att avhjälpa recessionen på grund av coronakrisen. Ränteavkastningarna med låg risk är ännu mer anspråkslösa än tidigare efter årets första hälft, vilket redan i betydlig grad verkar ha ökat investerarnas risktagningssvilja. Tillgångar har influerat både i riskbundna ränteinstrument och till aktiemarknaden.

Det exceptionellt kraftiga fallet på värdepappersmarknaden under det första kvartalet efterföljdes tack vare särskilt kraftiga stimuleringsåtgärder av en snabb kursstegring för riskbundna värdepapper under det andra kvartalet. En betydande förmögenhet överfördes i avkastningssökande syfte till marknaden i fråga.

Ränteplaceringarna, fastighetsplaceringarna och övriga placeringar (placeringar i hedgefonder) gav en positiv avkastning under redovisningsperioden.

I slutet av juni var den genomsnittliga nominella avkastningen på Elos placeringar under 10 år 5,1 procent och motsvarande realavkastning 3,9 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var 3,9 och motsvarande realavkastning 3,3 procent. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var -1 070,1 (682,9) miljoner euro.

Den globala aktiemarknaden återhämtade sig snabbt från det exceptionellt branta fallet i början av året. Aktiemarknaden har fungerat nästan normalt genom hela krisen och likviditeten har varit på en god nivå tack vare stimuleringsåtgärderna. Handelskostnaderna steg tillfälligt märkbart, men de har nu nästan normaliserat sig.

På aktiemarknaden har årets andra kvartal visat sig i form av en differentiering både geografiskt och inom enskilda branscher. De geografiska avkastningsdifferenserna har ökat. Marknadsuppgången är polariserad och koncentrerad till vissa bolag och branscher. I Elos placeringsportfölj gav Finland och Förenta staterna den bästa avkastningen och Europa den svagaste, vilket också beskriver den allmänna utvecklingen på marknaden. I Förenta staterna har teknologiföretagen gett en bra avkastning och burit upp marknaden. I Europa saknas motsvarande tillväxtbolag, vilket delvis förklarar den svagare framgången på den europeiska marknaden.

Det har varit svårt att uppgöra prognoser om företagen under redovisningsperioden. Företagens beredskap att ge resultatprognoser förbättras då deras inblick i den egna verksamhetsmiljön preciseras. Med tanke på utvecklingen av aktiemarknaden inom den nära framtiden är det viktigt att den ekonomiska utvecklingen syns i företagens resultat. Aktieplaceringarna avkastade -9,7 (12,2) procent i januari-juni.

I slutet av redovisningsperiodens första kvartal ökade lånemarginalerna för masskuldebrevslån i företag avsevärt både i företag med ett högt och ett lågt kreditbetyg. Marknaden började återhämta sig vid utgången av mars och fortsatte under hela det andra kvartalet. Det har influtit en stor mängd placeringstillgångar till skuldebrevsmarknaden och antalet nyemissioner har varit stort. Stimuleringsåtgärderna har i huvudsak hänförs till bolag med ett högt kreditbetyg, men i Förenta staterna lanserades även ett stödpaket för bolag med ett lågt kreditbetyg. Elos kreditriskplaceringar har lyckats relativt bra under hela pandemin. I Elos kreditportfölj låg den största vikten i början av krisen på värdepapper med låg risk och portföljen innehöll inte sådana bolag som drabbats hårdast av restriktionerna på grund av pandemin.

Efterfrågan på finansiering har varit stor då företagen försökt förbättra sin likviditet. Bolag med ett högt kreditbetyg har kunna ansöka om finansiering under hela redovisningsperioden, medan bolag med ett lågt kreditbetyg inte fått lånefinansiering under början av året. Företagen är globalt fortfarande i en svår situation, men stödpaketet minskar risken för konkurs. Eventuella konkurser torde skjutas upp tack vare de betalningsarrangemang som beviljas företagen. Avkastningen på ränteplaceringar var 1,2 (4,0) procent i januari-juni.

Skillnaderna i utvecklingen av statslån har varit stor mellan olika geografiska områden under redovisningsperioden. Globalt började den ekonomiska tillväxten avmattas redan före coronapandemin och räntorna har i alla utvecklade västländer i huvudsak sjunkit till en rekordlåg nivå under hela redovisningsperioden. En tillfällig uppgång sågs i början av juni då stimuleringsåtgärderna inleddes. Räntekurvorna har blivit brantare under det andra kvartalet då de långa räntorna stigit. Förutom företagen har även staterna varit aktiva då det gäller att emittera skuldebrev. En rekordstor mängd skuldebrev har emitterats med låga avkastningsnivåer.

I och med coronakrisen har riskerna förknippade med tillväxtländernas statslån ökat i samband med att ländernas ekonomi har försvagats. Marknaden är tudelad då det gäller statslån i tillväxtländer. Stater som skött sin ekonomi bra har fått finansiering med goda finansieringsvillkor, medan marknaden har stängt för länder som skött sin ekonomi sämre och som är beroende av krishjälp. Lån i tillväxtländernas lokala valutor har inte varit lika framgångsrika som lånen i dollar. Elo minskade andelen statsobligationer i tillväxtekonomierna i sin portfölj redan före coronakrisen.

Den amerikanska dollarn stärktes klart gentemot euron i början av det andra kvartalet, men i slutet av kvartalet vände situationen och euron har åter blivit starkare. Dollarn och tillväxtländernas valutor har en central roll i Elos valutaposition. Då det gäller tillväxtländerna har valutarisken minskat, då placeringarna i länderna har minskats.

Trots coronatiden har Elo genomfört sin långsiktiga strategi vad gäller fastighetsplaceringarna. Pågående byggprojekt och grundrenoveringar har framskridit som planerat. Utnyttjandekapaciteten har fortsättningsvis varit på en god nivå både för affärslokaler och bostäder. Under redovisningsperioden avyttrades mindre fastighetsobjekt.

Coronapandemin samt rekommendationerna och restriktionerna för att stävja den försvårade affärsverksamheten för hyresgästerna i vissa affärslokaler. Elo har löst utmaningarna tillsammans med hyresgästerna. Målet är att både sköta kundrelationerna på ett gott sätt och att trygga kassaflödena och avkastningen på lång sikt. Gjorda åtgärder försvagar hyresintäkterna tillfälligt i fråga om vissa typer av lokaliteter. Upplösandet av restriktionerna till följd av coronakrisen och övergången till normala förhållanden förbättrar också förtroendet för att fastighetsmarknaden ska återhämta sig.

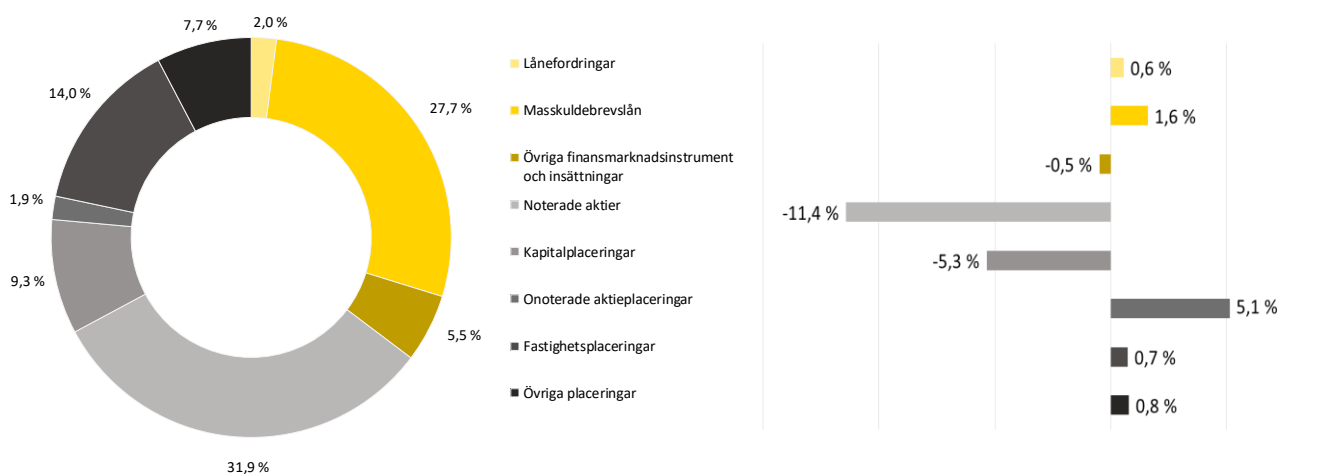
Coronakrisen försvagar hyreskassaflödet från fastigheterna tillfälligt i fråga om vissa typer av lokaliteter. Eventuella långsiktiga effekter på fastighetsmarknaden kommer att synas först senare.

Elos fastighetsplaceringsportfölj är väl utspridd på olika typer av lokaliteter. Innehavet är koncentrerat till områden och objekt, vilka uppskattas ha en stabil efterfrågan bland användarna ur ett långsiktigt perspektiv. Under slutet av redovisningsperioden återhämtade sig också hyresverksamheten, och besökarantalet i affärscentren håller på att återgå till normal nivå. Avkastningen på fastighetsplaceringarna var 0,7 (2,4) procent fram till utgången av juni.

Marknaden för kapitalplaceringsfondernas målbolag har återhämtat sig relativt snabbt under det andra årskvartalet. En stor del av målbolagen för Elos kapitalfonder fungerar inom programvaru- och hälsovårdssektorerna, vilka klarat sig bättre än många andra branscher under coronapandemin. Coronapandemin har förlängt kapitalfondernas medelsinsamlingsprocesser, men fondernas aktivitet har ökat mot slutet av redovisningsperiodens andra kvartal.

Som helhet ökade Elos lånebestånd inom företagsfinansieringen under redovisningsperioden. Inom företagsfinansieringen utvecklades finansieringslösningar tillsammans med kunderna i syfte att förbättra kundernas möjligheter att ta sig över krisen. Under krisen har samarbetet mellan olika finansiärer varit aktivt och kunderna har bland annat erbjudits flexibla amorteringslösningar. Efterfrågan på ArPL-återlån ökade kraftigt, men utfallet blev litet som en följd av regeringens åtgärder och ECB:s stödåtgärder för att förbättra bankernas likviditet.

Elos övriga placeringar utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder. Elos hedgefondsplaceringar gav en god avkastning under årets andra kvartal.



	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	8 121,6	33,9	8 157,1	34,0	1,2	
Lånefordringar	487,5	2,0	487,5	2,0	0,6	
Masskuldebrevslån	6 062,5	25,3	6 652,0	27,7	1,6	6,4
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	2 172,2	9,1	2 177,8	9,1	3,6	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 890,3	16,2	4 474,1	18,7	0,4	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänförs till placeringar	1 571,6	6,6	1 017,7	4,2	-0,5	
Aktieplaceringar	10 641,4	44,4	10 317,3	43,0	-9,7	
Noterade aktier	7 967,6	33,2	7 643,5	31,9	-11,4	18,4
Kapitalplaceringar	2 221,9	9,3	2 221,9	9,3	-5,3	
Onoterade aktieplaceringar	451,9	1,9	451,9	1,9	5,1	
Fastighetsplaceringar	3 356,9	14,0	3 356,9	14,0	0,7	
Direkta fastighetsplaceringar	2 393,0	10,0	2 393,0	10,0	2,0	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	963,9	4,0	963,9	4,0	-2,7	
Övriga placeringar	1 858,2	7,7	1 841,8	7,7	0,8	
Placeringar i hedgefonder	1 858,1	7,7	1 858,1	7,7	1,5	4,9
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	-18,9	-0,1	-	
Övriga placeringar	0,0	0,0	2,5	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	23 978,0	100,0	23 673,1	98,7	-4,1	7,6
Derivatens inverkan			304,9	1,3		
Sammanlagt	23 978,0	100,0	23 978,0	100,0		

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

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

Den öppna valutapositionen är 25,8 % av marknadsvärdet.

Personal

Under det första halvåret hade Elo i genomsnitt 531 (531) anställda och räknat i årsverken var arbetsinsatsen i genomsnitt 486 (485). Personalkostnaderna uppgick i januari–juni till 20,4 (20,2) miljoner euro.

De anställdas arbete kunde smidigt omarrangeras på grund av coronapandemin med snabb tidtabell och organiseringen av distansarbetet skedde utan problem. Enligt personalenkäten som genomfördes i början av april har även personalens erfarenheter av distansarbetet varit positiva.

Utifrån erfarenheterna från fyra månader med distansarbete kan man som positiva sidor se t.ex. införandet av nya arbetssätt och en minskning av den vanligaste sjukfrånvaron. Omsorgsfullt uppgjorda hygienanvisningar och förfaranden gör det också möjligt att tryggt återgå till kontoret. Möjligheten att arbeta på kontoret, även i begränsad form, är viktigt för att upprätthålla gemenskapen och kreativiteten på arbetsplatsen.

Administration

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

Executive Advisor från Servicefacket PAM **Ann Selin** fortsatte som första vice ordförande för Elos styrelse fram till den 31 mars, då hennes medlemskap i styrelsen upphörde. Som första vice ordförande för styrelsen sedan de 1 april 2020 fungerar Akavas ordförande **Sture Fjäder**. Personaldirektör för SOK **Susa Nikula** fortsatte som andra vice ordförande. Som styrelseledamot i stället för Ann Selin för hennes kvarvarande mandattid fram till den 31 december 2022 valdes den 13 maj 2020 ordförande **Annika Rönni-Sällinen** (Servicefacket PAM rf). Beträffande Fjäder och Rönni-Sällinen iaktogs en karenstid för inledande av styrelsearbetet, eftersom de övergick som styrelseledamöter i Elo från styrelsen för ett annat arbetspensionsförsäkringsbolag. Styrelsens ordinarie ledamot COO och Deputy CEO **Niklas Sonkin** från Accountor Holding Oy lämnade styrelsen den 30 april 2020. Styrelsesuppleant, verkställande direktör för Scandic Hotels Oy **Aki Käyhkö** har fungerat som ordinarie styrelseledamot i stället för Sonkin.

Styrelsen biträds i skötseln av ärendena av ett nominerings- och ersättningsutskott samt av ett revisionsutskott. Styrelsens presidium utgörs av nominerings- och ersättningsutskottet, och som presidiets ordförande fungerar styrelsens ordförande. **Jari Karlson** (ordf.) och **Marjo Matikainen-Kallström** fortsätter som medlemmar i

revisionsutskottet. Niklas Sonkins medlemskap i revisionsutskottet upphörde den 30 april 2020. Som medlem i revisionsutskottet i stället för honom valdes den 7 maj 2020 **Penna Urrila**.

Elos styrelse har tolv ordinarie ledamöter och fyra suppleanter.

Ansvarsfullhet

Ansvarsfullheten ingår i Elos grundläggande uppgift och vår verksamhetsidé är att fungera ansvarsfullt för kundernas bästa. Under de exceptionella omständigheterna på grund av coronakrisen framhölls vikten av ett smidigt verkställande av den grundläggande uppgiften och ett aktivt kundarbete. Vi satsade särskilt på att informera kunderna om ändringarna på grund av undantagsförhållandena bland annat genom att utöka kommunikationen till kunderna i olika kanaler och genom att allokera resurser till kundservicen.

Vi har också fäst särskild uppmärksamhet vid personalens välbefinnande under undantagsförhållandena bland annat genom att ordna webbutbildningar om det psykiska välmåendet och genom att öka anvisningarna om distansarbetets ergonomi. Under perioden lanserades bland annat avsnittet "Etänä Elossa" i bolagets intranät och bolaget genomförde en enkät om välbefinnandet och ledarskapet bland personalen.

Under de nuvarande exceptionella omständigheterna har Elo i egenskap av pensionsbolag även vad gäller placeringsverksamheten strävat efter att bära sitt samhällsansvar på många olika sätt. Beträffande hyresgästerna i våra fastigheter har vi strävat efter att ta fram lösningar med hjälp av 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 över den rådande krisen.

Utsikterna under den närmaste framtiden: både de ekonomiska utsikterna och placeringsmarknaden kommer länge att speglas av osäkerhet

I Finland kommer både konsumtionen och investeringarna enligt samtliga prognoser att minska och utrikeshandeln kommer inte att visa tillväxt. I Finland upplevdes den ekonomiska bottennoteringen eventuellt redan i april då restriktionerna till följd av coronaviruset var som strängast. Uppgifterna om årets andra kvartal visar att totalproduktionen i Finland minskat mindre än vad som befarades. I början av sommaren kunde man se tecken på en begynnande ekonomisk tillväxt även i Finland, då livet så småningom normaliserades.

Oron hänför sig nu till en andra våg av coronapandemin, som i värsta fall kan frysa efterfrågan både i hemlandet och på våra viktigaste exportmarknader. Det har synts tecken på en återhämtning på våra viktigaste exportmarknader och om coronaläget blir lättare än på våren har även Finland möjligheter att uppnå en överraskande positiv tillväxt. Det är extremt krävande att förutse den ekonomiska tillväxten i Finland för slutet av året och nästa år. Utan vaccin eller en säker behandlingsmetod av sjukdomen kommer konsumenterna och företagen sannolikt att fortsättningsvis vara försiktiga i sina konsumtions- och investeringsbeslut. På grund av det kan spåren efter coronakrisen synas i ekonomin ännu länge genom att hålla arbetslösheten på en högre nivå än före krisen under de närmaste åren.

På grund av den recession och de stimuleringsåtgärder som följde av coronakrisen försvagades den offentliga ekonomins balans dramatiskt. I Finland förutser finansministeriet att den offentliga ekonomins underskott kommer att öka till över 8 procent i år och skulden till cirka 71 procent i förhållande till BNP. Skuldkvoten fortsätter att växa snabbt även efter att pandemin lugnat sig. Det är en utmaning för Finland, där befolkningen blir allt äldre och försörjningskvoten kraftigt försvagas under följande årtionde.

Utvecklingen av ekonomin och placeringsmarknaden har redan länge differentierats. Med tanke på den långsiktiga utvecklingen av placeringsmarknaden är det väsentliga hur länge differentieringen pågår. Avsaknaden av produktiva alternativ stöder utvecklingen av aktiemarknaden i en lågräntemiljö. Stimuleringsåtgärderna stöder företagen, men ett coronavaccin skulle i betydande grad minska osäkerheten på marknaden.

Placeringsmarknaden torde även efter pandemin präglas av avkastningssökande investerare, då räntenivåerna fortsätter att vara låga på grund av den fortsatta penningpolitiska stimuleringslinjen. Avkastningsutsikterna är beroende av hur bra coronakrisen kan hanteras inom de viktigaste ekonomierna. Presidentvalet i USA är sannolikt den viktigaste händelsen under hösten och det kommer att vara den största drivkraften på placeringsmarknaden.

Placeringsallokering enligt verkligt värde

	Grundfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	30.6.2020		30.6.2019		31.12.2019		30.6.2020		30.6.2019		31.12.2019	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾
Ränteplaceringar	8 121,6	33,9	7 984,5	33,6	8 697,5	34,3	8 157,1	34,0	8 502,5	35,7	10 472,0	41,3
Lånefordringar ¹⁾	487,5	2,0	562,9	2,4	456,0	1,8	487,5	2,0	562,9	2,4	456,0	1,8
Masskuldebrevslån	6 062,5	25,3	6 681,0	28,1	6 948,2	27,4	6 652,0	27,7	6 541,4	27,5	7 050,4	27,8
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ¹⁾²⁾ inkl. fordringar och skulder som hänförs till placeringar	1 571,6	6,6	740,6	3,1	1 293,3	5,1	1 017,7	4,2	1 398,2	5,9	2 965,7	11,7
Aktieplaceringar	10 641,4	44,4	10 672,1	44,9	11 745,5	46,4	10 317,3	43,0	10 917,2	45,9	11 770,0	46,5
Noterade aktier ³⁾	7 967,6	33,2	8 337,2	35,0	9 186,9	36,3	7 643,5	31,9	8 582,3	36,1	9 211,4	36,4
Kapitalplaceringar ⁴⁾	2 221,9	9,3	1 938,1	8,1	2 112,2	8,3	2 221,9	9,3	1 938,1	8,1	2 112,2	8,3
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	451,9	1,9	396,7	1,7	446,4	1,8	451,9	1,9	396,7	1,7	446,4	1,8
Fastighetsplaceringar	3 356,9	14,0	3 260,6	13,7	3 097,2	12,2	3 356,9	14,0	3 260,6	13,7	3 097,2	12,2
Direkta fastighetsplaceringar	2 393,0	10,0	2 519,5	10,6	2 405,9	9,5	2 393,0	10,0	2 519,5	10,6	2 405,9	9,5
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	963,9	4,0	741,1	3,1	691,3	2,7	963,9	4,0	741,1	3,1	691,3	2,7
Övriga placeringar	1 858,2	7,7	1 873,4	7,9	1 793,5	7,1	1 841,8	7,7	1 853,5	7,8	1 812,1	7,2
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	1 858,1	7,7	1 819,8	7,6	1 793,4	7,1	1 858,1	7,7	1 819,8	7,6	1 793,4	7,1
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-18,9	-0,1	-21,4	-0,1	18,6	0,1
Övriga placeringar ⁷⁾	0,0	0,0	53,6	0,2	0,1	0,0	2,5	0,0	55,1	0,2	0,1	0,0
Placeringar sammanlagt	23 978,0	100,0	23 790,5	100,0	25 333,8	100,0	23 673,1	98,7	24 533,7	103,1	27 151,4	107,2
Derivatens inverkan ⁹⁾							304,9	1,3	-743,3	-3,1	-1 817,6	-7,2
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	23 978,0	100,0	23 790,5	100,0	25 333,8	100,0	23 978,0	100,0	23 790,5	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 placeringslag

8) Riskfördelningen kan redovisas för jämförelseperioderna allteftersom uppgifter samlas in (inte retroaktivt).

9) Inklusive derivatens verkan på skillnaden mellan risk- och grundfördelningen. Påverkan av derivaten kan vara +/-.

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.

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

Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital

	Nettointäkter av placeringar enligt verkligt värde ⁸⁾	Sysselsatt kapital ⁹⁾	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %
	mn euro	mn euro			
	1.1.–30.6.2020	1.1.–30.6.2020	1.1.–30.6.2020	1.1.–30.6.2019	1.1.–31.12.2019
Ränteplaceringar	98,1	8 085,9	1,2	4,0	6,2
Lånefordringar ¹⁾	2,7	476,3	0,6	1,3	2,7
Masskuldebrevslån	101,7	6 309,1	1,6	5,3	8,0
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ¹⁾²⁾	-6,3	1 300,5	-0,5	-1,8	-1,9
Aktieplaceringar	-1 163,3	12 020,6	-9,7	12,2	21,9
Noterade aktier ³⁾	-1 064,7	9 317,8	-11,4	14,7	25,2
Kapitalplaceringar ⁴⁾	-121,0	2 265,6	-5,3	4,2	9,8
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	22,5	437,1	5,1	4,7	19,3
Fastighetsplaceringar	24,3	3 267,5	0,7	2,4	9,1
Direkta fastighetsplaceringar	48,4	2 369,9	2,0	2,1	10,2
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	-24,1	897,6	-2,7	3,4	5,5
Övriga placeringar	14,8	1 853,6	0,8	5,0	5,6
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	28,4	1 845,4	1,5	5,0	5,5
Råvaruplaceringar	-1,5	-0,3	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	-12,1	8,5	-	-	-
Placeringar sammanlagt	-1 026,0	25 227,5	-4,1	7,2	13,1
Icke hänförliga intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten	-11,8		0,0	-0,1	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	-1 037,8	25 227,5	-4,1	7,2	13,0

1) Inkluderar upplupna räntor

2) Inkluderar kassa och bank tillgodohavanden 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 fastighetsinvesteringarbolag

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

7) Inkluderar poster som inte kan hänföras till övriga placeringslag

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.