



# Delårsrapport 1.1–30.9.2020

Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo



# Översiktsperioden i korthet

- Elos placeringar avkastade  $-1,6$  procent i januari–september. Avkastningen under det tredje kvartalet var  $+2,6$  procent.
- Solvensen stärktes under kvartalet.
- Kundenservicen var på utmärkt nivå under perioden.
- De exceptionella arbetsarrangemangen i anslutning till coronapandemin fortsätter. Erfarenheterna av distansarbete är god enligt personalenkäterna.





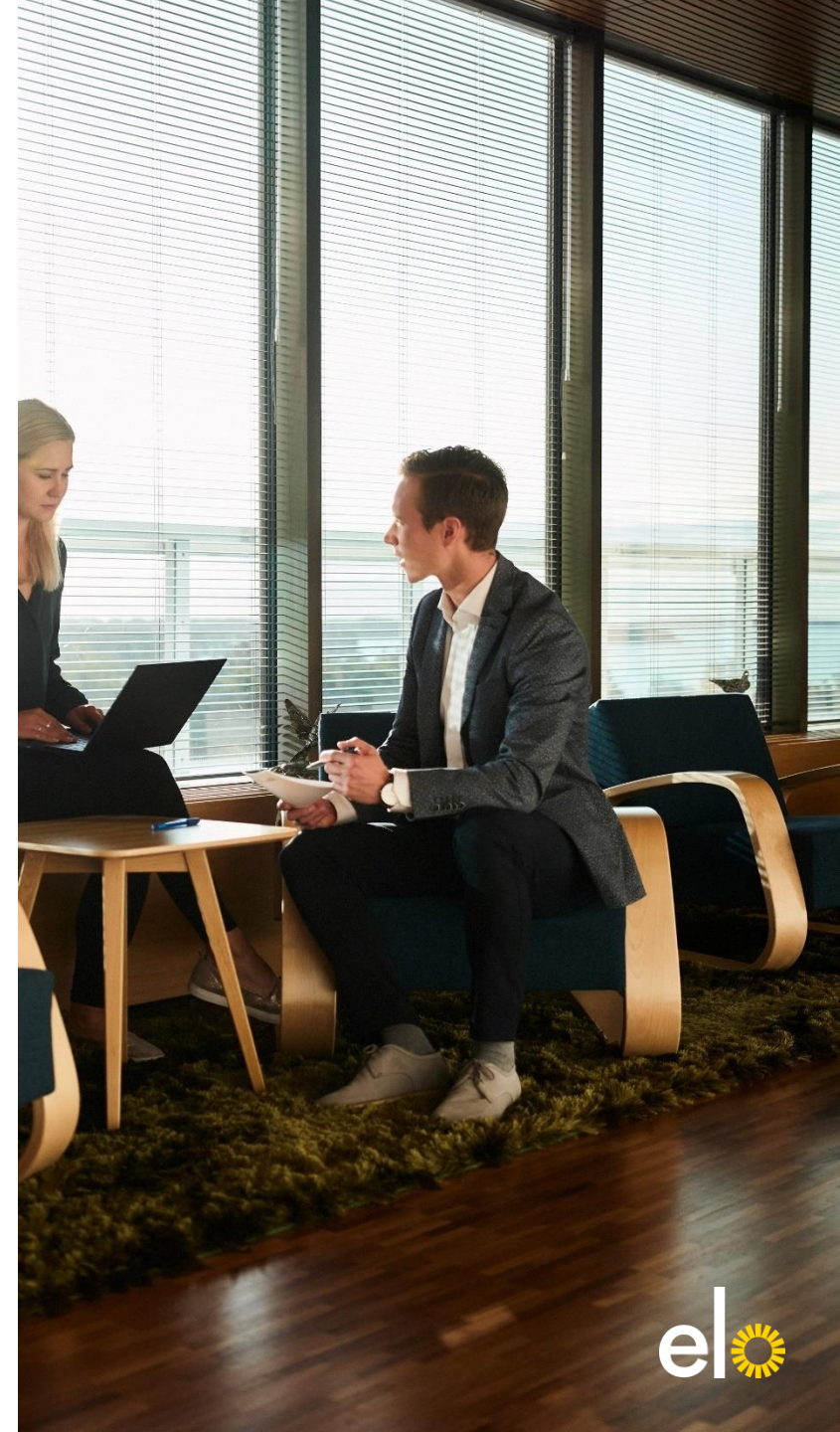
# God pensionservice trots undantagsförhållandena

- Den kraftiga satsningen på att utveckla automationen och den proaktiva kundservicen syns i form av utmärkta resultat inom pensionshandläggningen.
- Elos kunder fick i genomsnitt ett beslut om partiell förtida ålderspension på en dag, medan handläggningen i branschen tog i genomsnitt ungefär tre dagar.
- Antalet nya beslut om invalidpension har ökat i jämn takt i Elo. I Elo är ökar andelen beslut som beror på sjukdomar i den mentala hälsan fortfarande.



# Coronapandemins inverkan jämnade ut sig

- Coronapandemins inverkan på försäkringstjänsterna jämnade ut sig och kundkontakterna minskade. Andelen ändringar som företagen gjorde i sina FöPL-arbetsinkomster återgick till samma nivå som året innan.
- Undantagsbestämmelsen som social- och hälsovårdsministeriet fastställde i FöPL- och ArPL-försäkringsvillkoren på våren, vilken gav arbetspensionsbolagen möjlighet att bevilja sina kunder en tre månader längre betalningstid än normalt utan dröjsmålsränta, har löpt ut.
- Våra arbetsgivarkunder har i stor utsträckning kunnat betala de framskjutna ArPL-försäkringsavgifterna, men våra företagarkunder har haft större utmaningar av att klara sina framflyttade FöPL-försäkringsavgifter.





# Antalet kundrelationer fortsatte att öka gynnsamt

- Under årets tredje överflyttningsperiod inverkade coronapandemin fortfarande på det totala antalet överflyttade försäkringar. Överflyttningsperioden var lugnare än motsvarande period året innan.
- Antalet kundrelationer fortsatte att öka gynnsamt.
- Antalet kunder som stannade i bolaget ökade tack vare en aktiv skötsel av kundrelationerna.
- Elo är marknadsledare inom FöPL-försäkringar och vart tredje arbetsgivarföretag försäkrar sina arbetstagare i Elo.



# Ansvarsfullhet

- Ansvarsfullheten får framhävd betydelse under undantagsförhållandena och vi koncentrerade oss på att sköta vår grundläggande uppgift på ett smidigt sätt.
- FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (PRI) bedömer att Elos strategi för ansvarsfulla placeringar och bolagsstyrning fortfarande har en utmärkt rating på nivå A+.
- I undersökningen Ansvarsfull arbetsgivare var Elos resultat på en god nivå. Enligt undersökningresultatet finns det en utvecklingspotential bl.a. vad gäller beaktandet av en hållbar utveckling.
- I undersökningen Ansvarsfullt sommarjobb placerade sig Elo på fjärde plats i serien för stora företag. Särskilt rekryteringsprocessen och introduktionen lyftes fram som bolaget styrkor.



# Den ekonomiska omvärlden och placeringsmarknaden

- Enligt prognoserna kommer världsekonomin att minska med 3–4 procent i år, trots att den ekonomiska tillväxten kommit igång under årets tredje kvartal. I Finland väntas BNP däremot sjunka med 3–5 procent.
- Recessionen till följd av coronakrisen har lett till aldrig tidigare skådade samtidiga stimuleringsåtgärder globalt och man har tagit i bruk både penning- och finanspolitiska metoder.
- Mätt enligt bruttonationalprodukten har Finland klarat sig tämligen bra under krisen jämfört med många andra länder. Osäkerheten i anslutning till coronaläget inverkar i omfattande grad både på företagen och hushållen.
- Stimuleringsåtgärderna håller räntenivån på en rekordlåg nivå och har i betydande grad höjt avkastningen på riskfyllda placeringar från bottennoteringarna i mars.
- Utsikterna på placeringsmarknaden har blivit mer krävande sedan sommaren i takt med att coronaläget försämrats och ekonomiernas återhämtningstakt avmattats.



# Framtidsutsikter

- I Europa och Finland har coronaläget försämrats från början av hösten och den största risken är en ny ekonomisk nedgångsperiod. Som en exportdriven ekonomi drabbas Finland om situationen i Europa inte förbättras.
- Hushållens konsumtion och företagens investeringsvilja är försiktig. Efterfrågan torde förbli svagare än normalt, då resurserna fortfarande är underutnyttjade.
- Arbetsmarknaden återhämtar sig långsamt och inflationstrycket är fortsatt dämpat.
- Valresultatet i USA och den nästa regeringens ekonomipolitiska stimuleringslinje inverkar på marknadsutvecklingen under slutet av året.
- I Kina kom den ekonomiska tillväxten igång redan under det andra kvartalet. Detta kan ge världsekonomins tillväxt efterlängtat stöd under slutåret.
- Enligt de ekonomiska prognoserna kommer både världsekonomin och Finlands ekonomi att växa 2021



# Administration

- Elo fick den 30 september 2020 ett brev om hörande från Finansinspektionen i anslutning till den exceptionella finansiella krisen på våren 2020 och Elos solvensställning. Finansinspektionen vill ha en utredning om Elos åtgärder och beslutsmotiveringar i den krävande ekonomiska omvärlden under coronavåren. Elos styrelse och ledning satte sig in i brevet om hörande och kommer att svara på det inom given tidsfrist före den 30 oktober 2020. I sitt svar tar Elo även ställning till det övervägande som framförs i Finansinspektionens brev om hörande om att det för Elo eventuellt ställs ett ombud.



# Elos nyckeltal

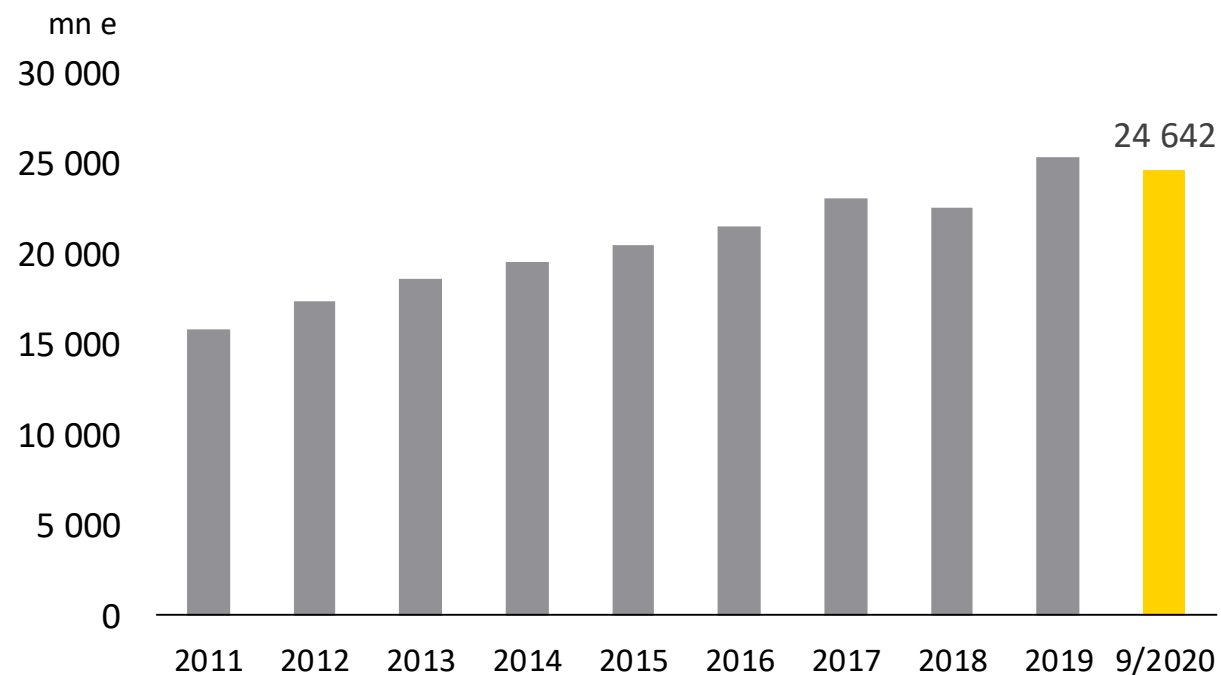
	9/2020	9/2019	2019
Placeringsstillgångar till verkligt värde, mn euro	24 641,6	24 564,6	25 333,8
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	-1,6 %	9,4 %	13,0 %
Genomsnittlig nominell avkastning 10 år	5,0 %	5,9 %	5,9 %
Genomsnittlig nominell avkastning 5 år	5,0 %	5,4 %	5,8 %
Premieinkomst, mn euro	2 686,0	3 010,0	3 968,5
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar, mn euro	2 908,3	2 945,2	3 915,3
Ansvarsskuld, mn euro	21 653,3	21 337,0	21 876,6
ArPL-försäkrade	401 900	414 400	410 200
FöPL-försäkringstagare	83 000	83 400	83 300
Pensionstagare	242 900	239 900	240 900
Omkostnadsrörelsens resultat, mn euro	24,1	28,1	35,2
Solvenskapital, mn euro	4 297,9	4 813,3	5 081,8
Solvensställning	1,4	1,5	1,6
Solvensnivå, %	120,6 %	123,7 %	124,4 %

Av de ArPL-försäkrade räknas antalet som haft inkomster under den senaste månaden, likväl så att var och en endast räknas en gång.

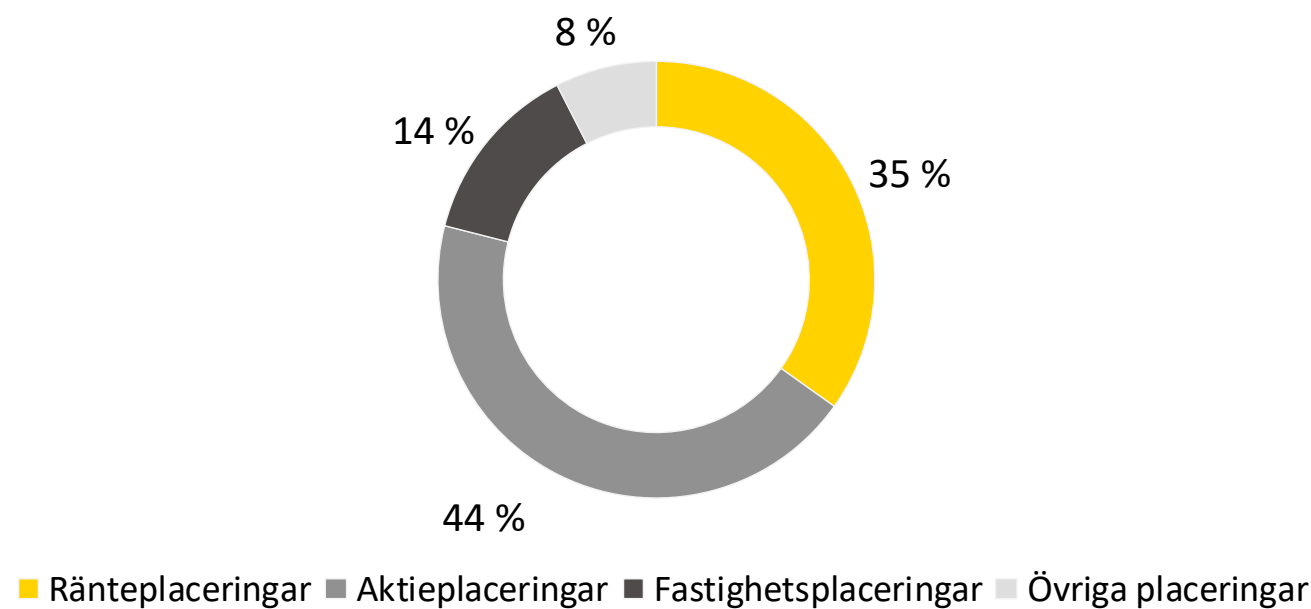


# Placeringstillgångarnas utveckling och fördelning

## Placeringstillgångarnas utveckling 2011–9/2020

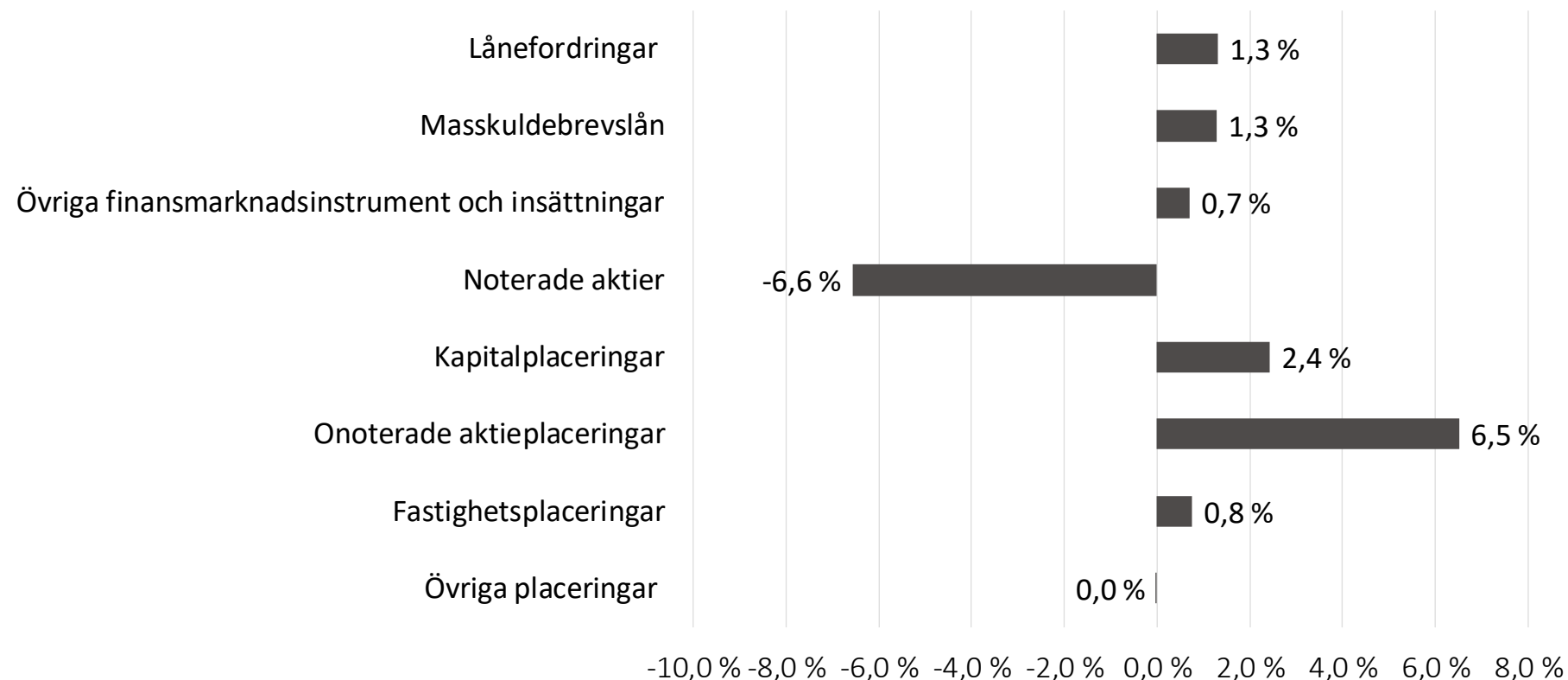


## Placeringsfördelningen 30.9.2020



# Största delen av tillgångsslagen gav en positiv avkastning

## Placeringarnas avkastning enligt tillgångsklass 1.1–30.9.2020



- Masslånens modifierade duration är 7,3 år.
- Den öppna valutapositionen är 24,4 % av marknadsvärdet.



# Placeringarna avkastade -1,6 %

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>8 331,5</b>	<b>33,8</b>	<b>8 365,0</b>	<b>33,9</b>	<b>1,2</b>	
Lånefordringar	457,3	1,9	457,3	1,9	1,3	
Masskuldebrevslån	5 951,1	24,2	6 459,7	26,2	1,3	6,5
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	2 008,2	8,1	2 012,8	8,2	1,4	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 943,0	16,0	4 446,9	18,0	1,2	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 923,0	7,8	1 448,1	5,9	0,7	
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>11 173,6</b>	<b>45,3</b>	<b>10 872,8</b>	<b>44,1</b>	<b>-4,4</b>	
Noterade aktier	8 382,8	34,0	8 082,0	32,8	-6,6	18,5
Kapitalplaceringar	2 335,5	9,5	2 335,5	9,5	2,4	
Onoterade aktieplaceringar	455,2	1,8	455,2	1,8	6,5	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>3 332,0</b>	<b>13,5</b>	<b>3 332,0</b>	<b>13,5</b>	<b>0,8</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	2 405,3	9,8	2 405,3	9,8	2,9	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	926,7	3,8	926,7	3,8	-4,6	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>1 804,6</b>	<b>7,3</b>	<b>1 849,2</b>	<b>7,5</b>	<b>0,0</b>	
Placeringar i hedgefonder	1 806,7	7,3	1 806,7	7,3	1,6	5,9
Råvaruplaceringar	0,1	0,0	44,7	0,2	-	
Övriga placeringar	-2,3	0,0	-2,2	0,0	-	
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>24 641,6</b>	<b>100,0</b>	<b>24 419,1</b>	<b>99,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>7,6</b>
Derivatens inverkan			222,6	0,9		
<b>Sammanlagt</b>	<b>24 641,6</b>	<b>100,0</b>	<b>24 641,6</b>	<b>100,0</b>		

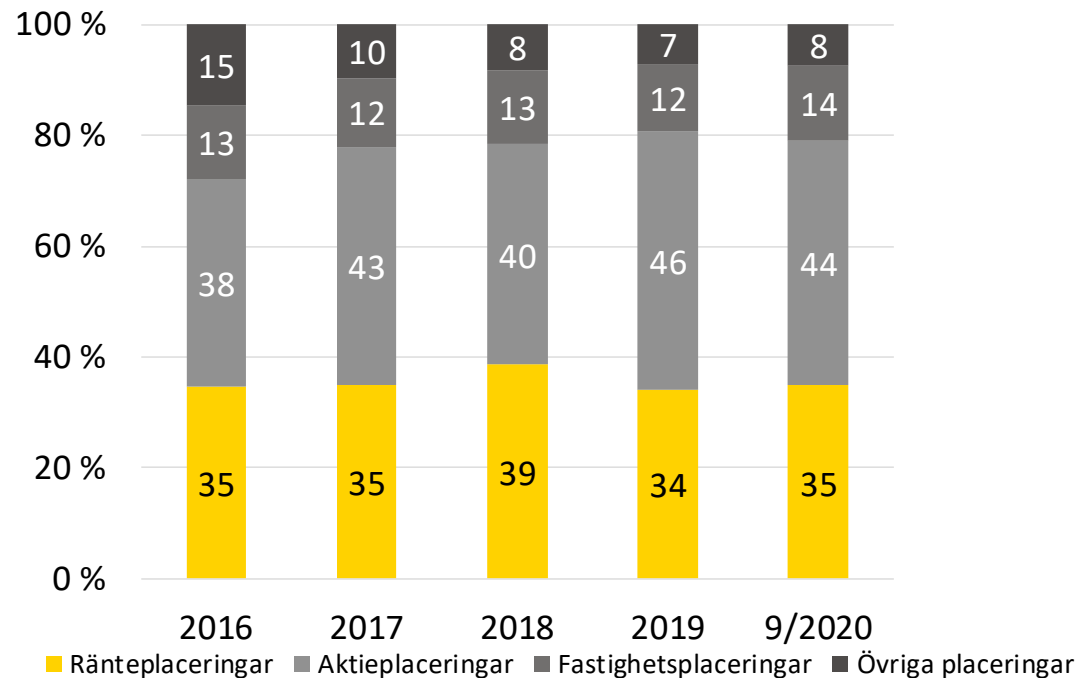
Avkastningen på valutaderivat har under redovisningsperioden bedömts för de olika tillgångsslagen i förhållande till de genomsnittliga tillgångarna i valuta.

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 7,3.

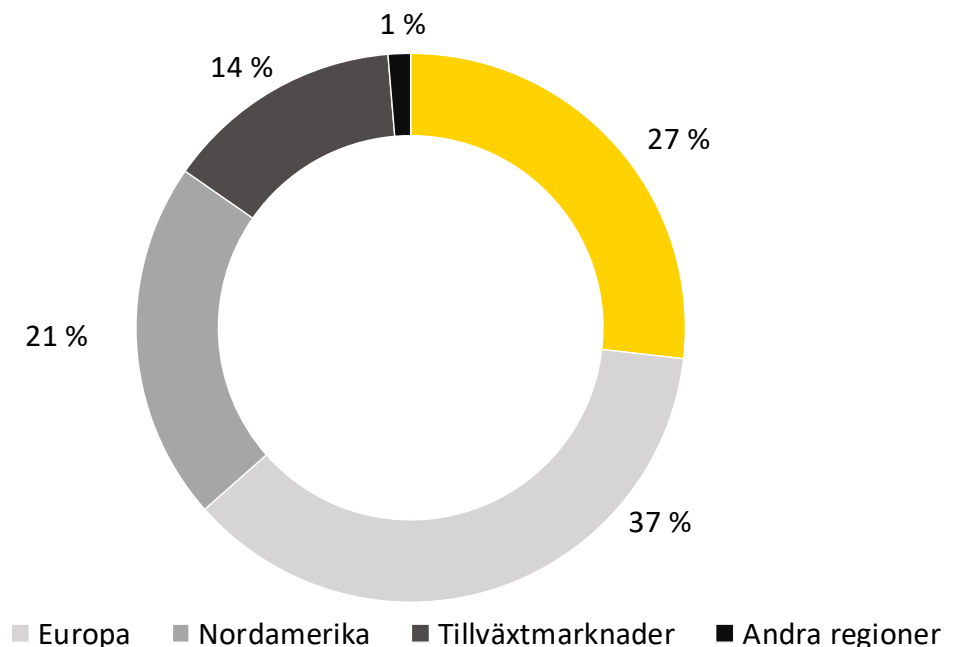
Den öppna valutapositionen är 24,4 % av marknadsvärdet.

# Placeringsfördelningens utveckling och placeringarnas geografiska fördelning

## Placeringsfördelningens utveckling 2016–9/2020



## Placeringarnas geografiska fördelning 30.9.2020

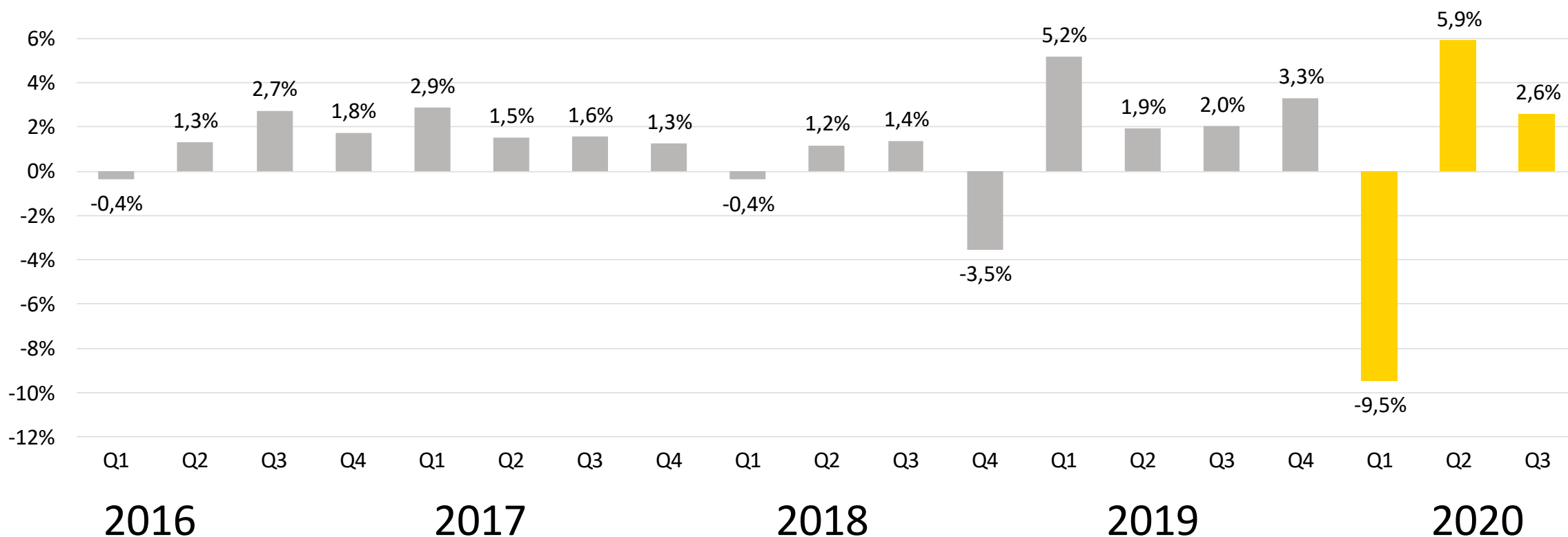


- I Elos placeringsportfölj gav Finland och Förenta staterna den bästa avkastningen och Europa den svagaste, vilket beskriver den allmänna utvecklingen på marknaden.
- Elos kreditriskplaceringar har varit framgångsrika i förhållande till den allmänna marknadsutvecklingen.



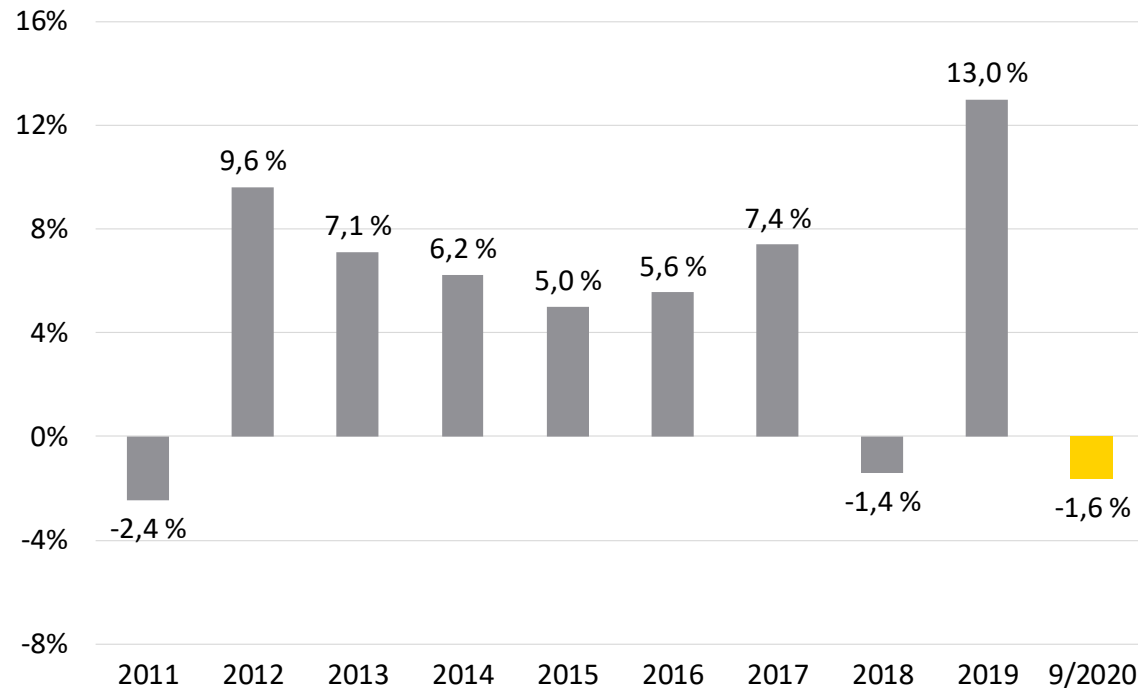
# Avkastningen under det tredje kvartalet var 2,6 %

## Avkastningen 1.1–30.9.2020 var -1,6 procent

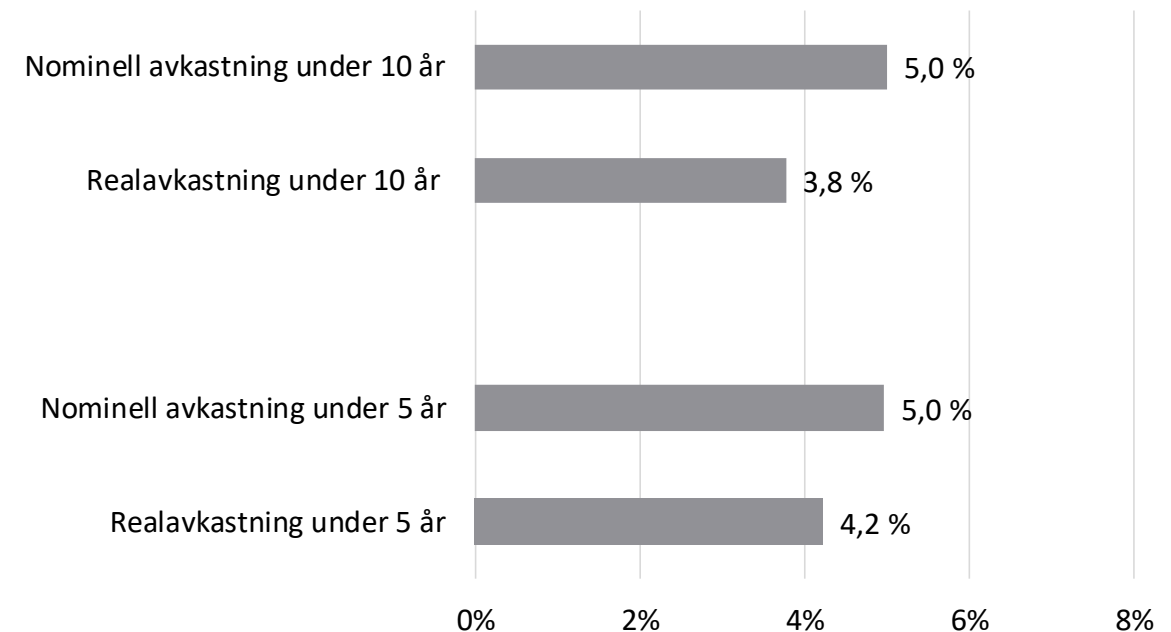


# Utvecklingen av placeringsavkastningen på lång sikt

## Placeringsavkastningens utveckling 2011–9/2020



## Medelavkastning på lång sikt



- Den antagna avkastningen på pensionstillgångarna som Pensionsskyddscentralen använder i sina beräkningar är reellt 2,5 procent om året fram till 2028, varefter den antagna realavkastningen är 3,5 procent om året.

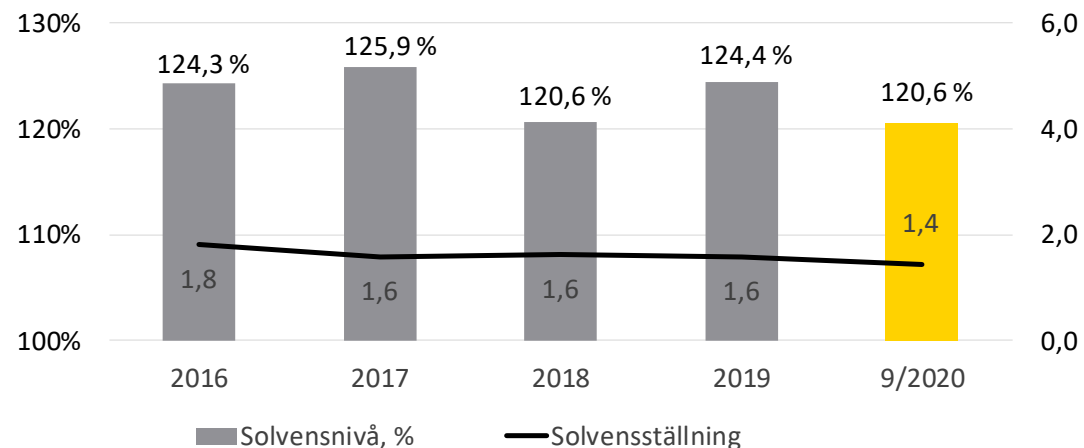


# Utvecklingen av solvensen

## Solvensnyckeltal

	31.12.2019	30.9.2020
Solvensgräns, mn euro	3 233,4	2 980,8
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	9 700,2	8 942,5
Solvenskapital, mn euro	5 081,8	4 297,9
Solvensnivå, %	124,4	120,6
Solvensställning	1,6	1,4

## Solvensnivå och -ställning 2016–9/2020



- Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån, var 120,6 %.
- Solvenskapitalet var 1,4-faldigt i förhållande till solvensgränsen.

# Elos resultatanalys

mn euro	1.1.–30.9.2020	1.1.–30.9.2019	1.1.–31.12.2019
<b>Totalt resultat</b>	<b>-782,2</b>	<b>879,3</b>	<b>1 229,9</b>
<b>Försäkringsrörelsens resultat</b>	<b>-12,1</b>	<b>-15,2</b>	<b>-17,8</b>
<b>Resultat av placeringsverksamheten enligt verkligt värde</b>	<b>-798,0</b>	<b>860,5</b>	<b>1 207,0</b>
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde (+)	-412,2	2 101,9	2 915,7
Avkastningskrav på ansvarsskulden (-)	-385,9	-1 241,5	-1 708,7
<b>Omkostnadsrörelsens resultat</b>	<b>24,1</b>	<b>28,1</b>	<b>35,2</b>
<b>Övrigt resultat</b>	<b>3,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>

<b>Disposition av resultatet</b>	<b>-782,2</b>	<b>879,3</b>	<b>1 229,9</b>
<b>Till förändring av solvensen</b>	<b>-782,2</b>	<b>879,3</b>	<b>1 143,1</b>
Till förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret	-303,7	-305,2	-273,8
Till förändring av värderingsdifferenserna	-478,5	1 184,5	1 416,9
Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,0	0,0	0,0
Till räkenskapsperiodens vinst	0,0	0,0	0,0
<b>Till överföring till kundåterbäringar</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>86,9</b>