

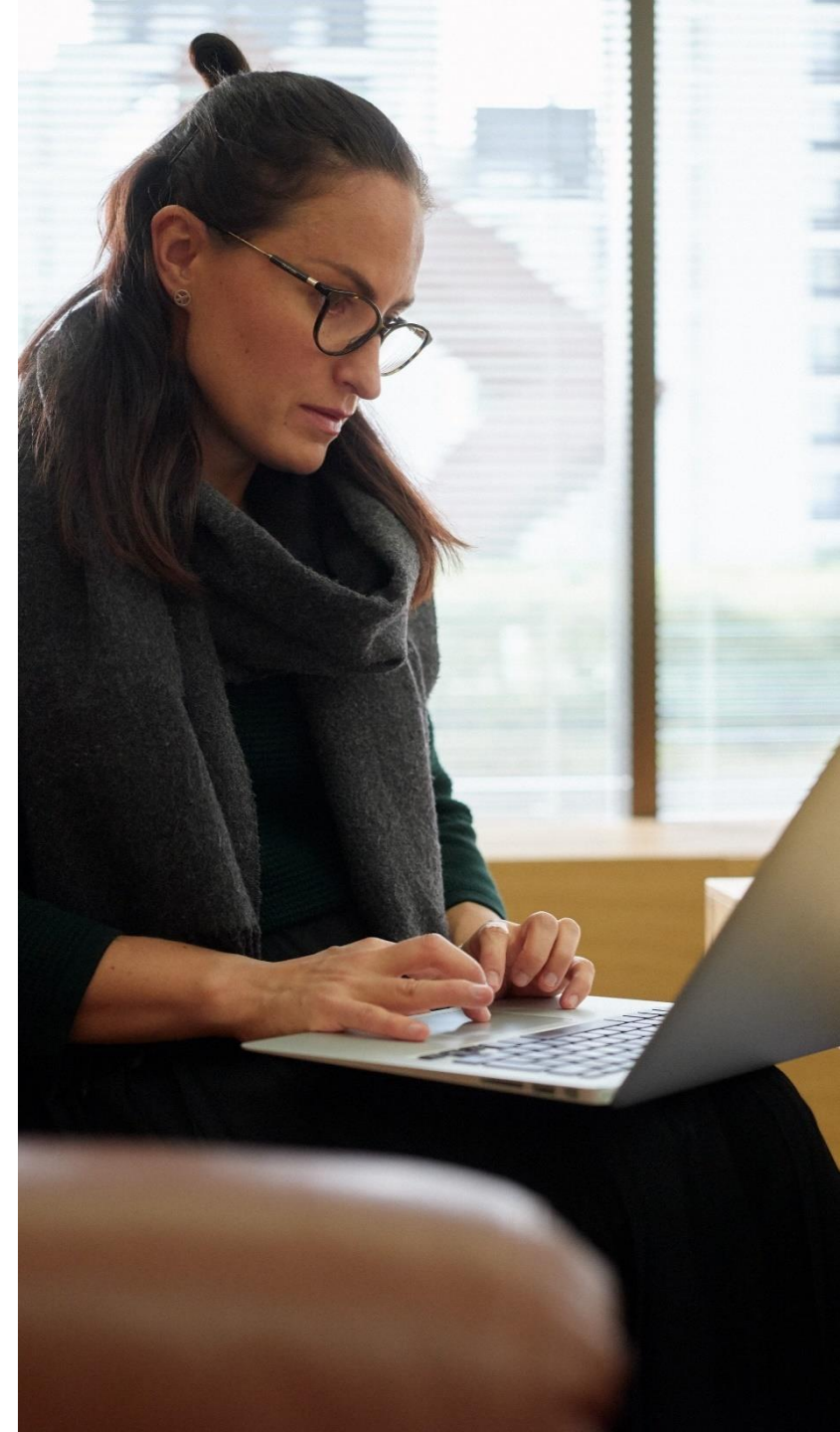


Delårsrapport 1.1–30.6.2020

Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo

Smidig anpassning till undantagsförhållandena

- Coronapandemin inverkade på många sätt på arbetspensionsbranschen under det första halvåret. Genom snabba åtgärder inom branschen förbättrades kundernas förutsättningar att klara sig genom krisen och arbetspensionsbolagen hade möjlighet att förlänga betalningstiden för sina pensionsförsäkringsavgifter.
- Ett flertal kunder utnyttjade möjligheten till flexibilitet i betalningen, t.ex. genom att flytta fram betalningarnas förfallodag.
- Kundenservicen var på utmärkt nivå under perioden trots det ökade antalet kundkontakter som coronaviruset medförde.
- Elos placeringar avkastade -4,1 procent i januari-juni. Placeringsmarknaden återhämtade sig starkt och solvensen stärktes. Avkastningen under det andra kvartalet var +5,9 procent.



Coronakrisen inverkade inte i betydande grad på pensionerna

- Handläggningen av ålders- och familjepensioner var smidig. Elo utfärdade ålderspensionsbesluten i genomsnitt inom fyra dagar, då genomsnittet inom branschen var 12 dagar.
- Ökningen av antalet ansökningar om invalidpension har jämnat ut sig.
- Av de nya invalidpensionsbesluten utfärdades 37 procent på grund av psykiska sjukdomar och 28 procent på grund av sjukdomar i stöd- och rörelseorganen.
- Ökningen av antalet rehabiliteringsbeslut, som pågått i flera år, avstannade. Vi satsade särskilt på rehabiliteringens effektivitet.



Elo är marknadsledare inom FöPL-försäkringar

- Överflyttningsperioderna 2020 har varit positiva för Elo.
- Överflyttningsperioderna var något lugnare och totalvolymen således något mindre än året innan på grund av coronakrisen.
- Antalet företagarkunder ökade med 263 kunder under överflyttningsperioden.
- Antalet ArPL-försäkrade minskade med 10 procent jämfört med juni ett år tidigare. Minskningen berodde i huvudsak på permitteringar och ett minskat antal säsongarbetare till följd av coronakrisen.
- Elo är marknadsledare inom FöPL-försäkringar och vart tredje arbetsgivarföretag försäkrar sina arbetstagare i Elo.



Ansvarsfullheten får framhävd betydelse under undantagsförhållandena

- Ansvarsfullheten fick framhävd betydelse under undantagsförhållandena och vi koncentrerade på att sköta vår grundläggande uppgift på ett smidigt sätt.
- Vi erbjöd kunderna bl.a. flexibilitet i betalningen av arbetspensionsavgifter och affärshyror samt möjlighet att flytta fram låneamorteringar.
- Under redovisningsperioden fortsatte vi även aktivt att informera och kontakta våra kunder i olika kanaler.
- Distansarbetet har varit smidigt i Elo och utifrån erfarenheterna från fyra månader kan som positiva faktorer betraktas t.ex. införandet av nya arbetssätt och en minskning av den vanligaste sjukfrånvaron.



Den ekonomiska omvärlden

- Coronaviruspandemin var ett hårt slag både mot den globala ekonomin och ekonomin i Finland och framtiden präglas fortsättningsvis av stor osäkerhet för hur snabbt den ekonomiska aktiviteten kommer att återhämta sig och huruvida hushållen och företagen ska återfå förtroendet.
- Den globala BNP kommer enligt prognoserna att minska med 3–4 procent detta år och i Finland väntas BNP sjunka med 5–6 procent.
- Massiva och samtidiga ekonomipolitiska stimuleringsåtgärder, särskilt det exceptionellt stora finanspolitiska stödet för efterfrågan, har vid sidan av den penningpolitiska verksamheten stött placeringsmarknadens starka återhämtning efter mitten av mars.
- Den ekonomiska tillväxten verkar ha kommit igång i de flesta ekonomierna, även i Finland, då restriktionerna som begränsar rörelsefriheten och sammankomster lättades. Likväl finns det en risk för att en andra våg av coronaviruset på nytt orsakar en nedgång i ekonomin.
- I bristen på vaccin eller säkra behandlingsformer torde fluktuationerna på placeringsmarknaden vara fortsatt kraftiga.

Solvensen försvagades tillfälligtvis – de långsiktiga avkastningarna är fortfarande på god nivå

- Den årliga medelavkastningen till verkligt värde under de senaste tio åren har varit 5,1 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 3,9 procent. Den antagna avkastningen på pensionstillgångarna som Pensionsskyddscentralen använder i sina beräkningar är reellt 2,5 procent om året fram till 2028.
- 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.
- Under det andra kvartalet inlämnade Elo en plan för återställande av en sund finansiell ställning till Finansinspektionen i samband med att Elos solvensställning under en dag underskred solvensgränsen på 1,0 med 0,01. Finansinspektionen godkände Elos plan för återställande av en sund finansiell ställning den 16 juni 2020.

Framtidsutsikter

- En ny orsak till oro är den andra koronapandemivågen som i värsta fall kan frysa efterfrågan både i hemlandet och på de viktigaste exportmarknaderna.
- 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.
- Som en följd av recessionen och stimuleringsåtgärderna på grund av corona försvagades den offentliga ekonomins balans betydligt – detta är en utmaning för Finland, där befolkningen blir allt äldre och försörjningskvoten försvagas under de följande årtiondena.
- Utvecklingen av ekonomin och placeringsmarknaden har redan länge differentierats – med tanke på den långsiktiga utvecklingen av placeringsmarknaden är det väsentliga huruvida differentieringen pågår länge
- Placeringsmarknaden präglas även efter pandemin av brist på alternativ då räntenivåerna fortsätter att vara mycket låga på grund av den fortsatta penningpolitiska stimuleringslinjen.

Elos nyckeltal

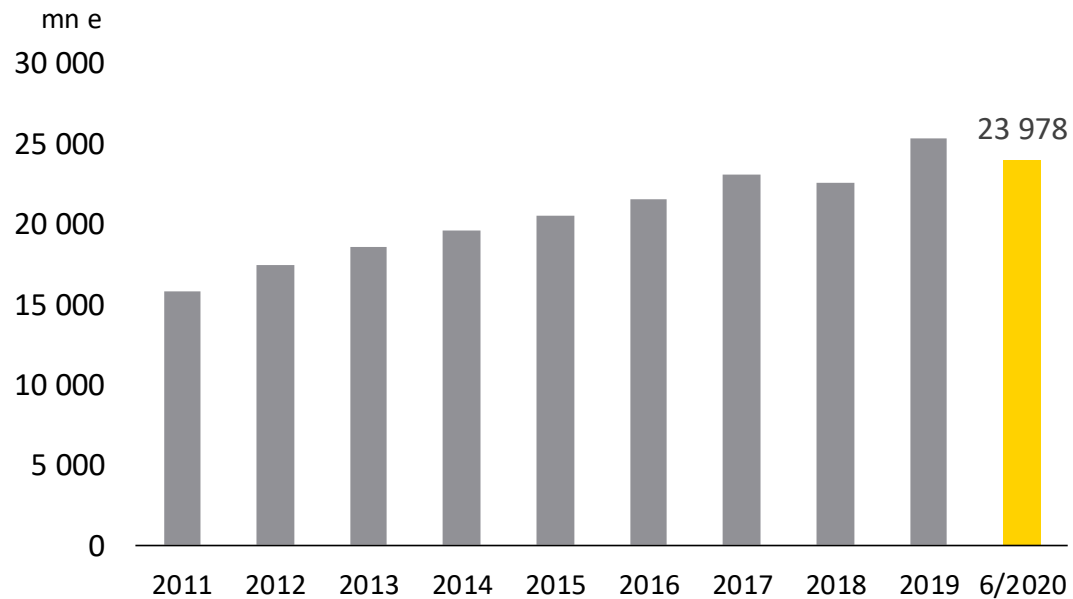


	6/2020	6/2019	2019
Placeringsstillgångar till verkligt värde, mn euro	23 978,0	23 790,5	25 333,8
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	-4,1 %	7,2 %	13,0 %
Genomsnittlig nominell avkastning 10 år	5,1 %	6,1 %	5,9 %
Genomsnittlig nominell avkastning 5 år	3,9 %	5,2 %	5,8 %
Premieinkomst, mn euro	1 753,6	2 007,5	3 968,5
Utbetalda pensioner och övriga ersättningar, mn euro	1 926,4	1 967,2	3 915,3
Ansvarsskuld, mn euro	21 348,5	21 109,7	21 876,6
ArPL-försäkrade	382 500	425 800	410 200
FöPL-försäkringstagare	82 600	83 300	83 300
Pensionstagare	241 800	238 600	240 900
Omkostnadsrörelsens resultat, mn euro	13,0	14,9	35,2
Solvenskapital, mn euro	3 998,7	4 630,6	5 081,8
Solvensställning	1,4	1,5	1,6
Solvensnivå, %	119,4 %	123,2 %	124,4 %

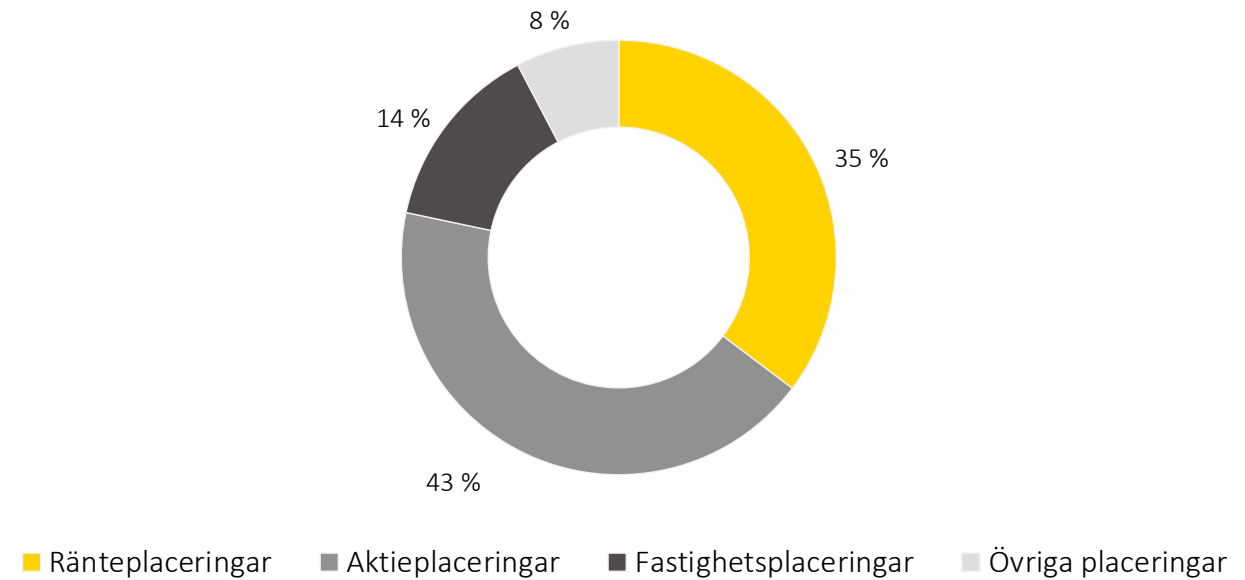
Av de ArPL-försäkrade räknas antalet som haft inkomster under den senaste månaden, likväl så att var och en endast räknas en gång.

Placeringstillgångarnas utveckling och fördelning

Placeringstillgångarnas utveckling 2011–6/2020

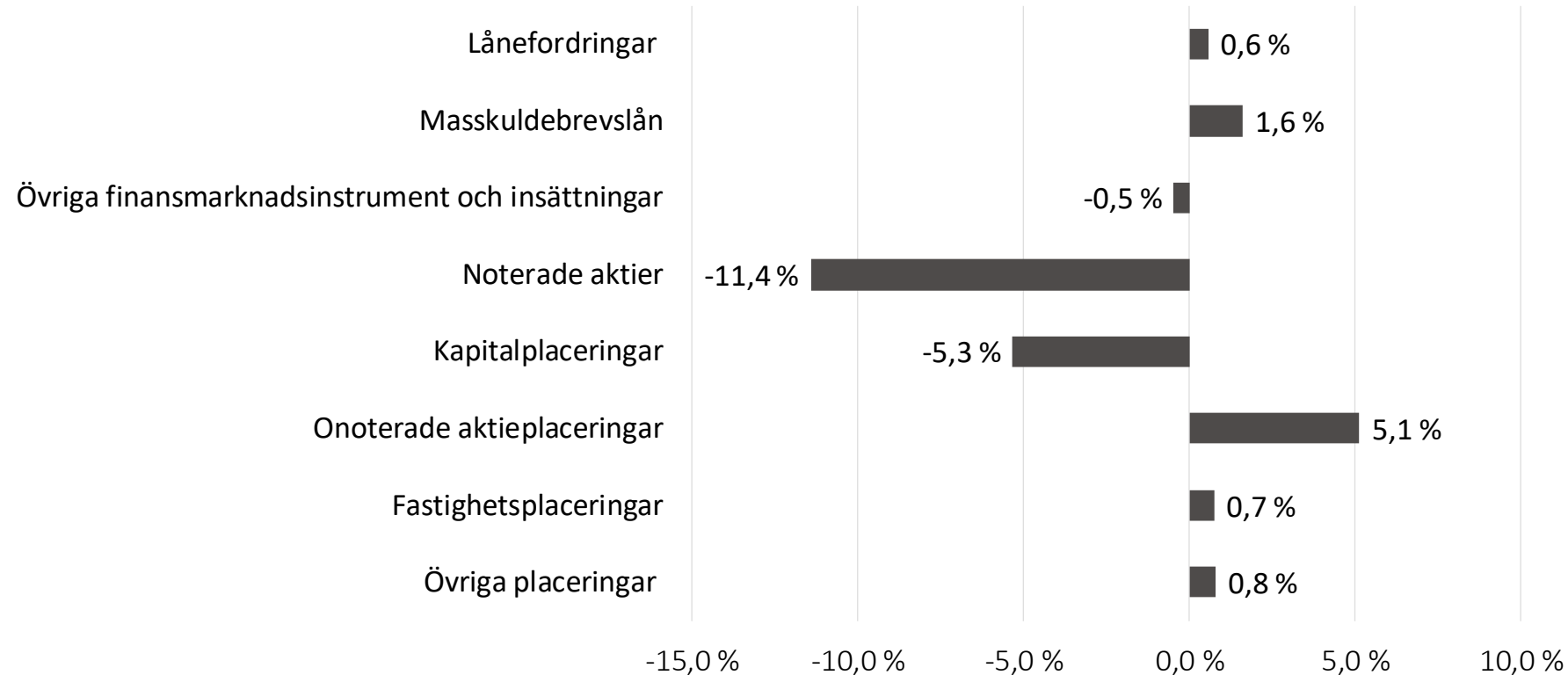


Placeringsfördelningen 30.6.2020



Bäst avkastade de onoterade aktieplaceringarna

Placeringarnas avkastning enligt tillgångsklass 1.1.–30.6.2020



- Masslånens modifierade duration är 7,4 år.
- Den öppna valutapositionen är 25,8 % av marknadsvärdet.

Placeringarna avkastade -4,1 %

	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 hänför sig 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		

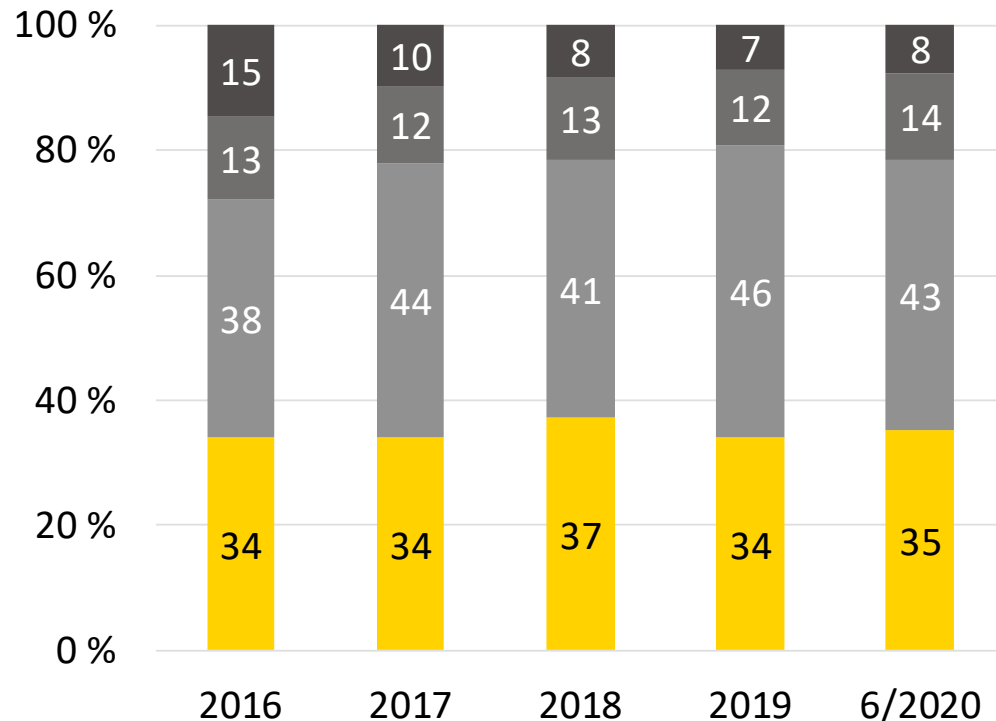
Avkastningen på valutaderivat har under redovisningsperioden bedömts för de olika tillgångsslagen i förhållande till de genomsnittliga tillgångarna i valuta.

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 0 år.

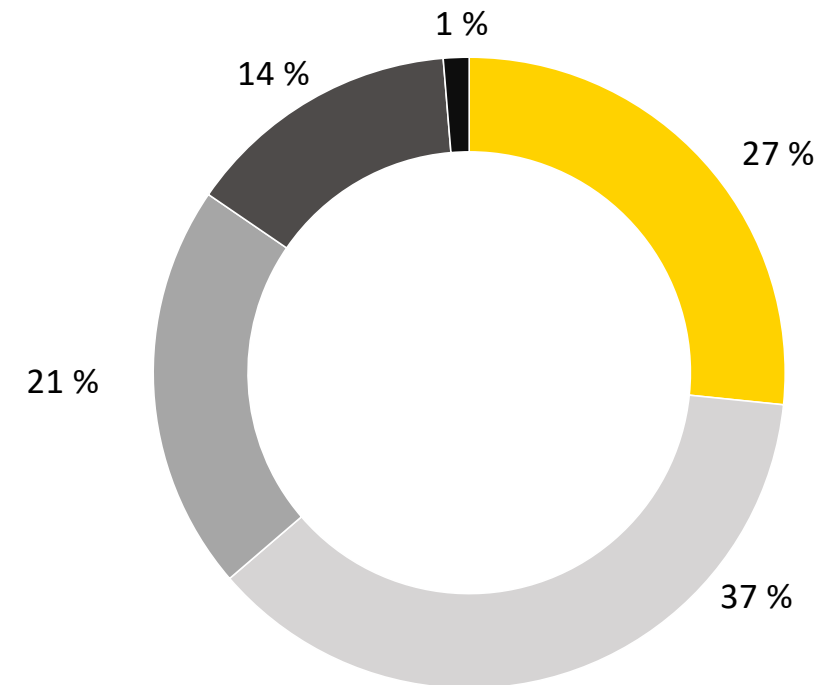
Den öppna valutapositionen är 0 % av marknadsvärdet.

Placeringsfördelningens utveckling och placeringarnas geografiska fördelning

Placeringsfördelningens utveckling 2016–6/2020



Placeringarnas geografiska fördelning 30.6.2020

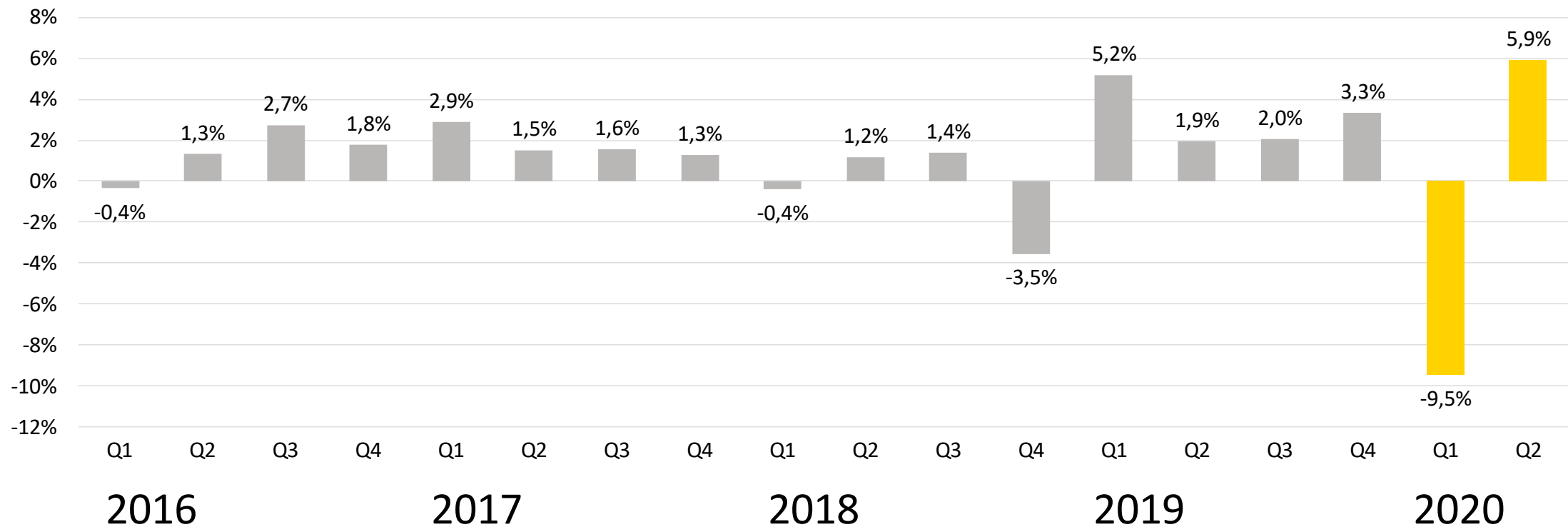


■ Räntheplaceringar ■ Aktieplaceringar ■ Fastighetsplaceringar ■ Övriga placeringar ■ Finland ■ Europa ■ Nordamerika ■ Tillväxtmarknader ■ Andra regioner

- Andelen placeringar i Finland har ökat under 2020.
- I Elos placeringsportfölj gav Finland och Förenta staterna den bästa avkastningen och Europa den svagaste, vilket beskriver den allmänna utvecklingen på marknaden.

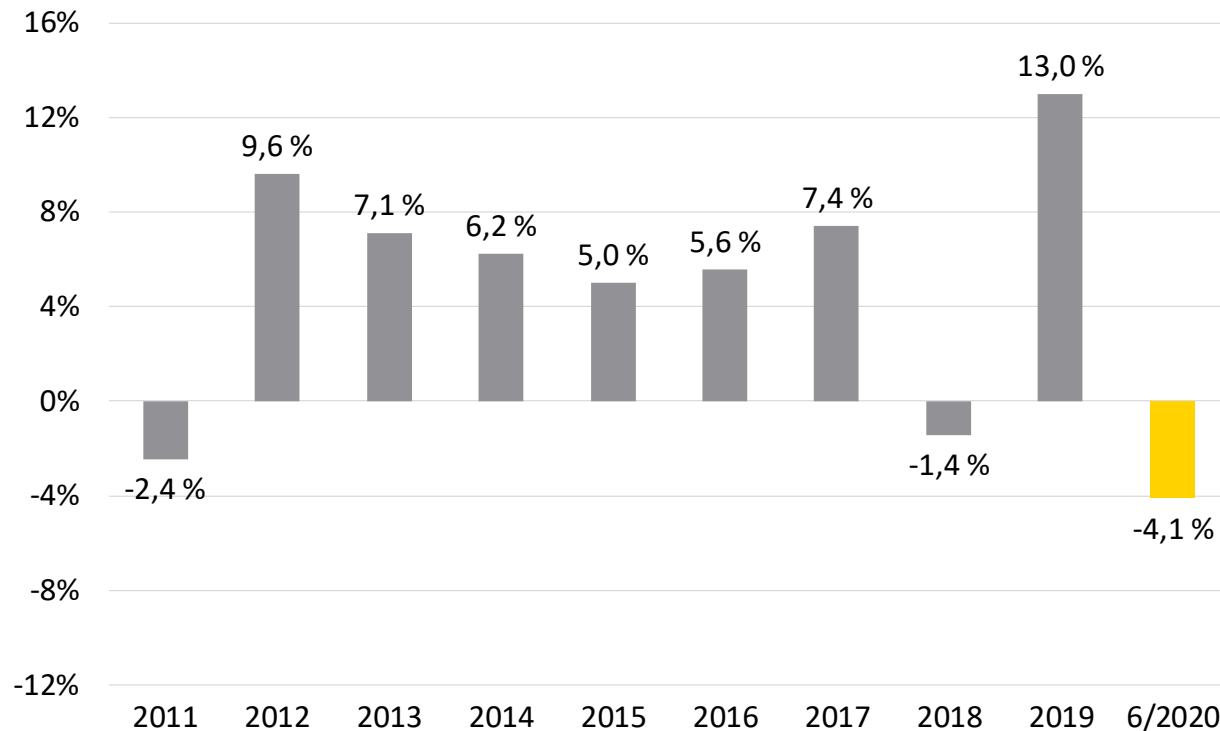
Under det andra kvartalet steg placeringsavkastningen till 5,9 procent

Avkastningen 1.1.–30.6.2020 var -4,1 procent

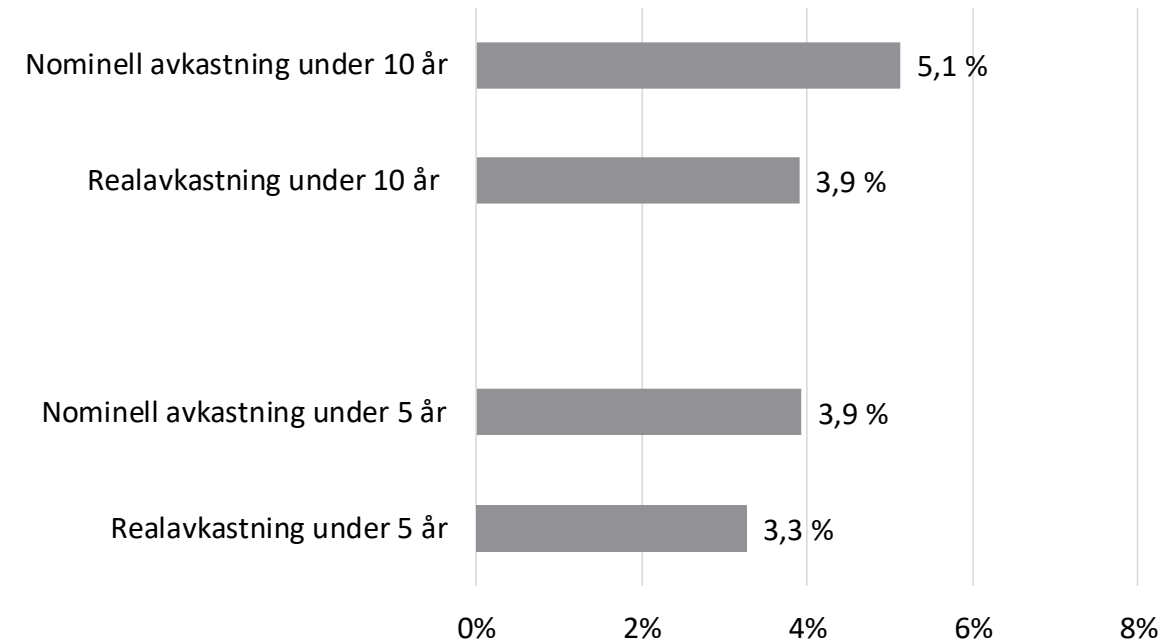


Utvecklingen av placeringsavkastningen på lång sikt

Placeringsavkastningens utveckling 2011–6/2020



Medelavkastning på lång sikt



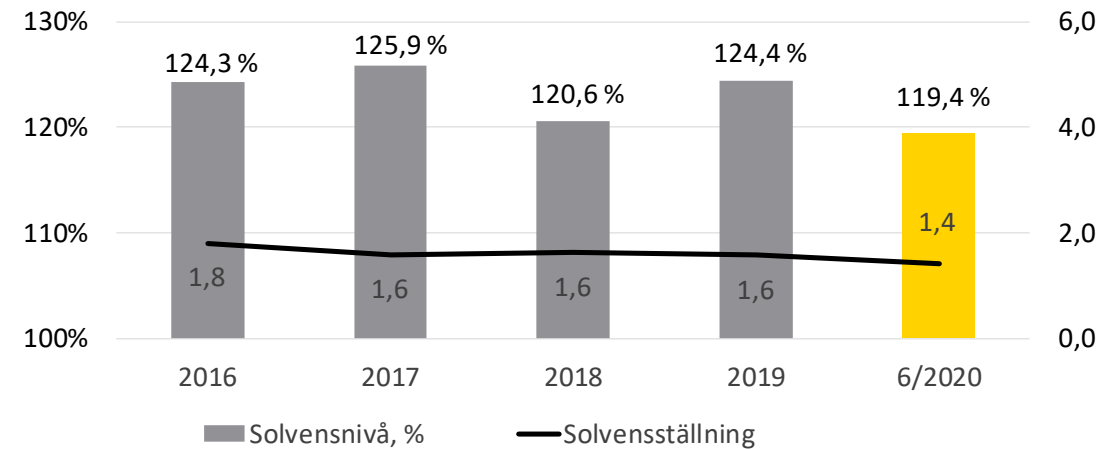
- Den antagna avkastningen på pensionstillgångarna som Pensionsskyddscentralen använder i sina beräkningar är reellt 2,5 procent om året fram till 2028, varefter den antagna realavkastningen är 3,5 procent om året.

Utvecklingen av solvensen

Solvensnyckeltal

	31.12.2019	30.6.2020
Solvensgräns, mn euro	3 233,4	2 824,5
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	9 700,2	8 473,5
Solvenskapital, mn euro	5 081,8	3 998,7
Solvensnivå, %	124,4	119,4
Solvensställning	1,6	1,4

Solvensnivå och -ställning 2016–6/2020

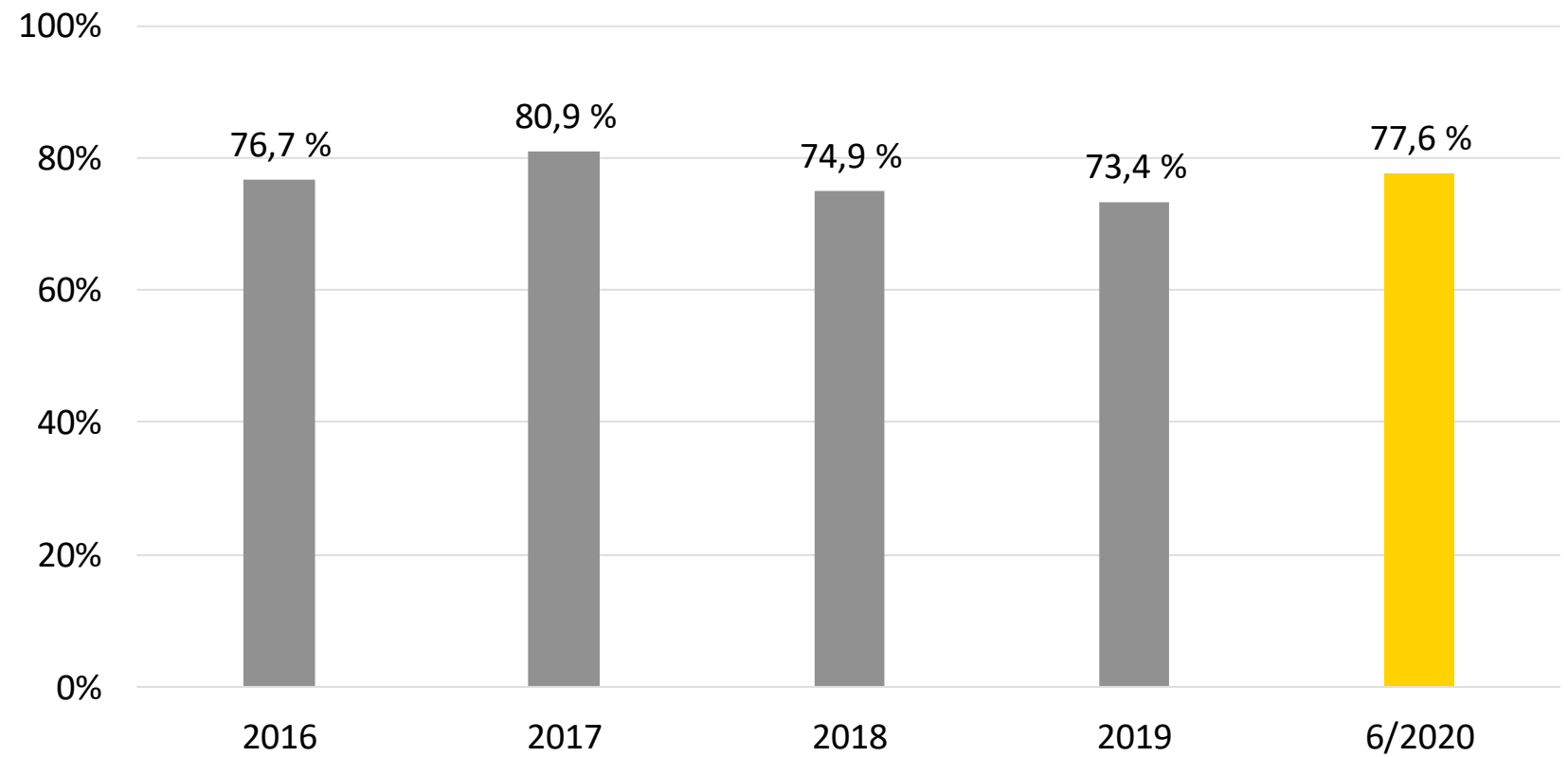


- Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån, var 119,4 %
- Solvenskapitalet var 1,4-faldigt i förhållande till solvensgränsen.

Omkostnadsrörelsens resultat

Driftskostnaderna i % av omkostnadsrörelsens resultat

- Ett gott resultat av omkostnadsrörelsen syns i form av bättre kundåterbäringar
- På grund av den temporära nedsättningen av arbetspensionsavgifterna kan arbetspensionsbolagen inte betala kundåterbäringar till fullt belopp. Avgiften för 2021 är således endast 1/3 av den normala.
- Avgiftsgrunden har sänkts med ca 7 procent, vilket minskar avgiftens omkostnadsinkomster i alla arbetspensionsbolag.



Elos resultatanalys

mn euro	1.1.–30.6.2020	1.1.–30.6.2019	1.1.–31.12.2019
Totalt resultat	-1 081,4	696,3	1 229,9
Försäkringsrörelsens resultat	-19,2	-5,4	-17,8
Resultat av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	-1 074,3	682,9	1 207,0
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde (+)	-1 037,8	1 613,9	2 915,7
Avkastningskrav på ansvarsskulden (-)	-36,4	-931,0	-1 708,7
Omkostnadsrörelsens resultat	13,0	14,9	35,2
Övrigt resultat	-1,0	3,9	5,5
Disposition av resultatet	-1 081,4	696,3	1 229,9
Till förändring av solvensen	-1 081,4	696,3	1 143,1
Till förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret	-351,4	-225,6	-273,8
Till förändring av värderingsdifferenserna	-730,0	921,9	1 416,9
Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner	0,0	0,0	0,0
Till räkenskapsperiodens vinst	0,0	0,0	0,0
Till överföring till kundåterbärningar	0,0	0,0	86,9