



e



# Delårsrapport 1.1–30.6.2021

Ömsesidiga Arbetspensionsförsäkringsbolaget Elo

# Nyckeltal januari-juni 2021

Placeringstillgångar

**27,8** md euro

Avkastning

**7,8** %

Nominell avkastning under tio år

**6,0** %

Solvensnivå

**126,6** %

Premieinkomst

**1 981** mn euro

Utbetalda pensioner och  
övriga ersättningar

**2 011** mn euro

# Pandemins inverkan jämnade ut sig

- Coronavirusläget lättade och avspeglade sig från och med mars positivt på utvecklingen av ArPL-lönesumman.
- ArPL-lönesumman var i slutet av juni 4,7 procent större än under motsvarande period året innan.
- I ljuset av NPS-siffrorna förbättrades kundtillfredsställelsen från året innan och var fortfarande på en utmärkt nivå.
- I maj lanserade vi en löneräknare som hjälper våra kunder att bland annat uppskatta ArPL-avgifterna i samband med anställningar.





## Minskning i antalet invalidpensioner

- Antalet nya invalidpensionsbeslut minskade med 13 procent från motsvarande period året innan.
- I sammanlagt över 60 procent av de nya invalidpensionerna berodde pensioneringen på en psykisk sjukdom eller en sjukdom i stöd- och rörelseorganen.
- Covid-19 har också resulterat i några ansökningar om invalidpension. Coronapandemins totala inverkan på arbetsförmågan på lång sikt följs upp.
- Det viktigaste målet med rehabiliteringsåtgärderna är effektivitet. Arbetsgivartjänsterna har anpassats för olika typer av företag. Särskilt rehabiliteringen av företagare har undersökts och utvecklingsarbete har inletts.
- Pensionerna handläggs fortsättningsvis i snabb takt och mätarna visar att kundtillfredsställelsen är på god nivå.

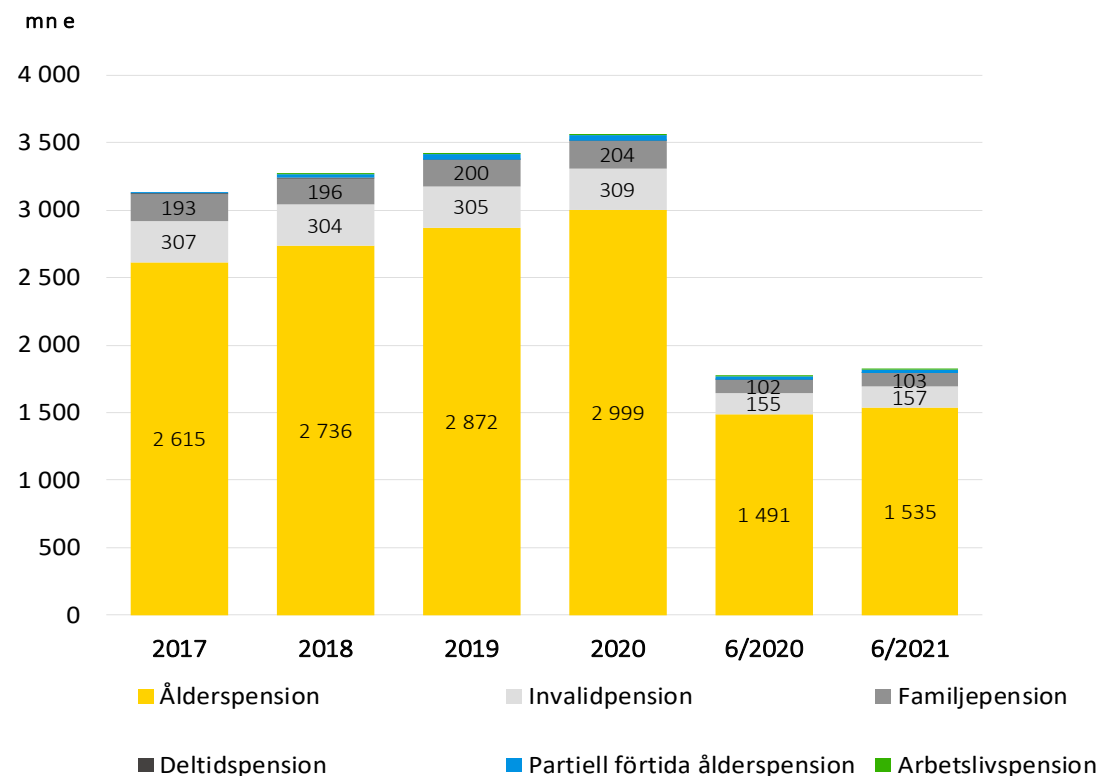
# Antalet pensionsbeslut var nästan oförändrat

## Pensionsbeslut enligt pensionsslag

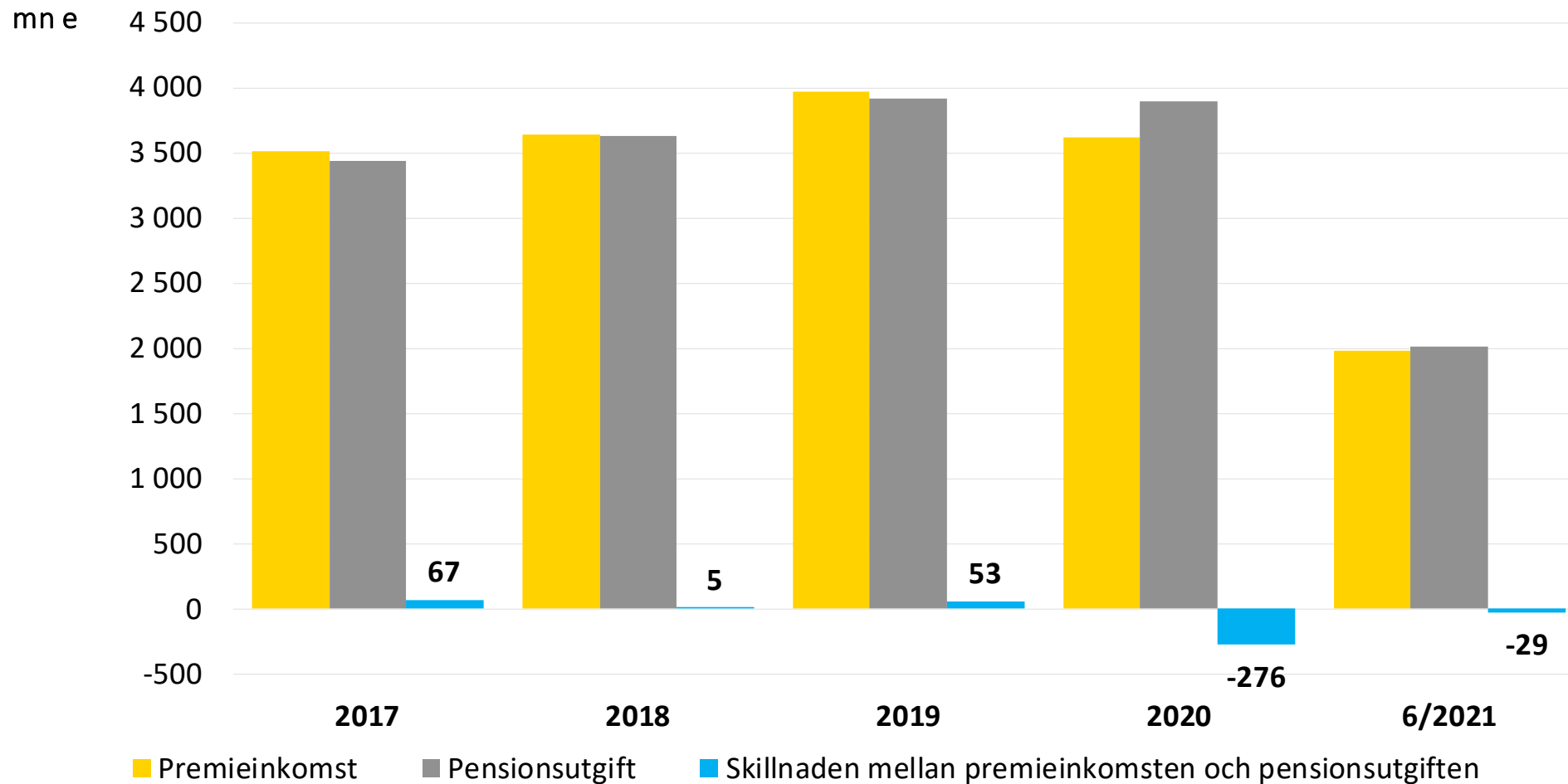
|                                    | 1-6/2021      | 1-6/2020      |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Ålderspension                      | 4 048         | 3 991         |
| Partiell förtida ålderspension     | 1 149         | 1 152         |
| Invalidpension                     | 6 046         | 6 629         |
| Familjepension                     | 1 142         | 1 131         |
| Beslut om rätt till rehabilitering | 1 033         | 1 057         |
| Arbetslivspension                  | 22            | 14            |
| <b>Sammanlagt</b>                  | <b>13 440</b> | <b>13 974</b> |

- Antalet nya beslut om invalidpension var 3 042 (3 489).

## Betalda pensioner enligt pensionsslag 2017–6/2021



# Premieinkomst och pensionsutgift 2017–6/2021

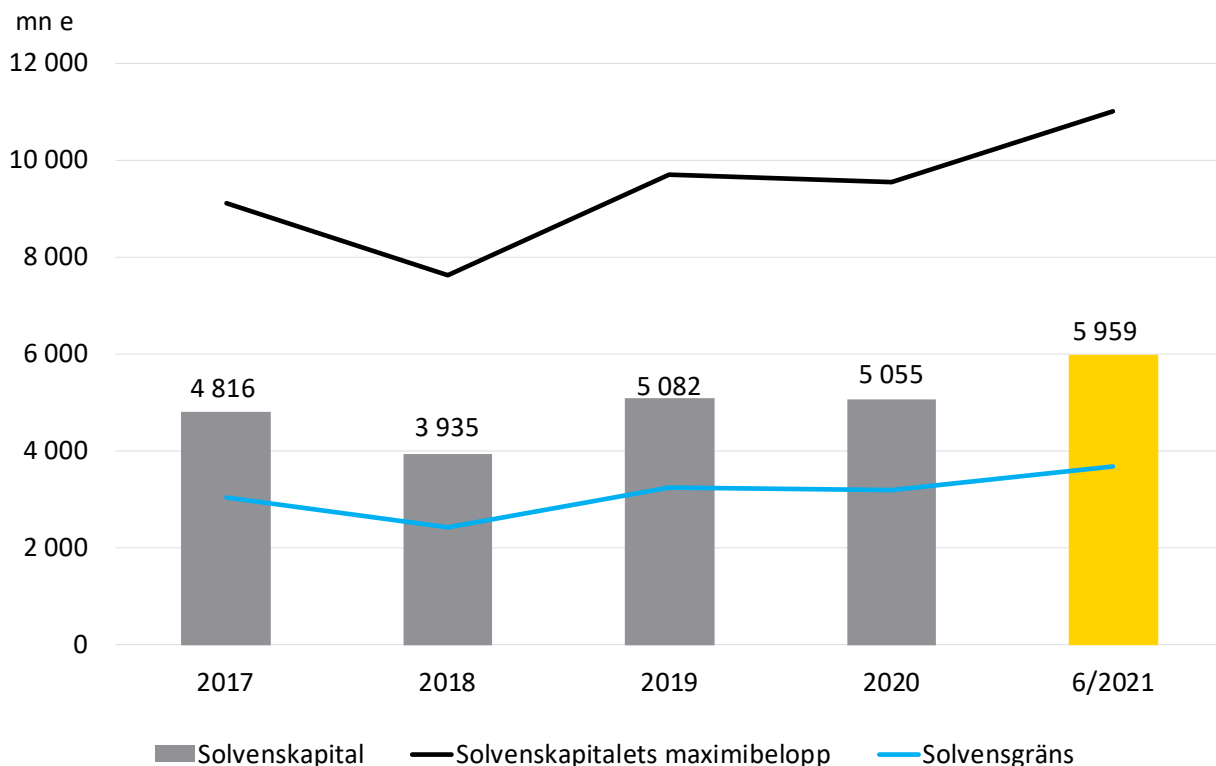


# Intäkterna av placeringsverksamheten var över 2 miljarder euro

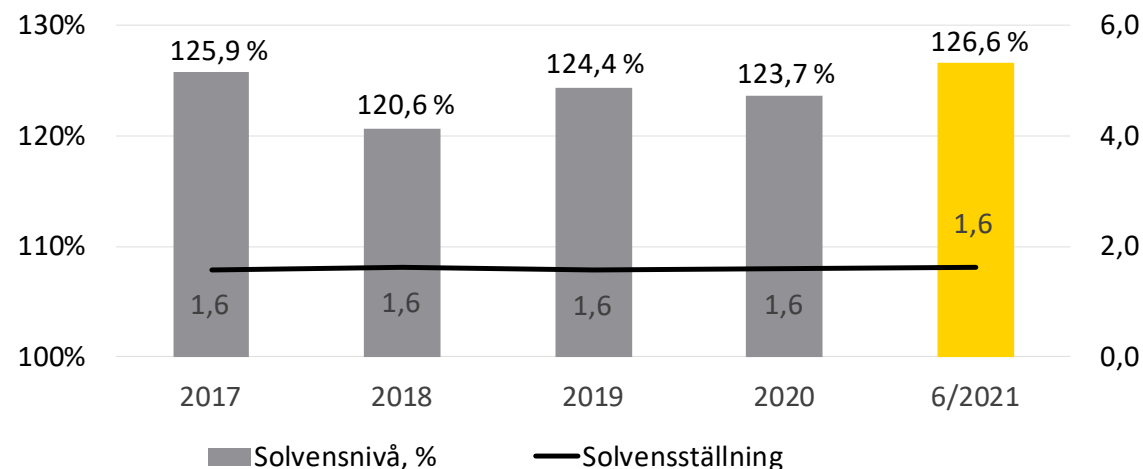
| mn euro   | 1.1.–30.6.2021 | 1.1.–30.6.2020  | 1.1.–31.12.2020 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Totalt resultat</b>  | <b>904,6</b>   | <b>-1 077,2</b> | <b>0,7</b>      |
| Försäkringsrörelsens resultat                                     | 5,8            | -19,2           | -8,0            |
| Resultat av placeringsverksamheten enligt verkligt värde          | 883,0          | -1 070,1        | -30,0           |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde (+) | 2 007,5        | -1 037,8        | 900,9           |
| Avkastningskrav på ansvarsskulden (-)                             | -1 124,5       | -32,2           | -930,9          |
| Omkostnadsrörelsens resultat                                      | 15,1           | 13,0            | 33,2            |
| Övrigt resultat   | 0,6            | -1,0            | 5,5             |
| <b>Disposition av resultatet</b>                                  | <b>904,6</b>   | <b>-1 077,2</b> | <b>0,7</b>      |
| Till förändring av solvensen                                      | 904,6          | -1 077,2        | -27,0           |
| Till förändring av det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret     | -163,2         | -347,2          | -55,1           |
| Till förändring av värderingsdifferenserna                        | 1 067,8        | -730,0          | 28,1            |
| Till förändring av ackumulerade bokslutsdispositioner             | 0,0            | 0,0             | -0,1            |
| Till räkenskapsperiodens vinst                                    | 0,0            | 0,0             | 0,0             |
| Till överföring till kundåterbäringar                             | 0,0            | 0,0             | 27,7            |

# Solvensen stärktes med ca 900 miljoner euro och var nästan 6 miljarder

## Solvensnyckeltal



## Solvensnivå och -ställning 2017–6/2021

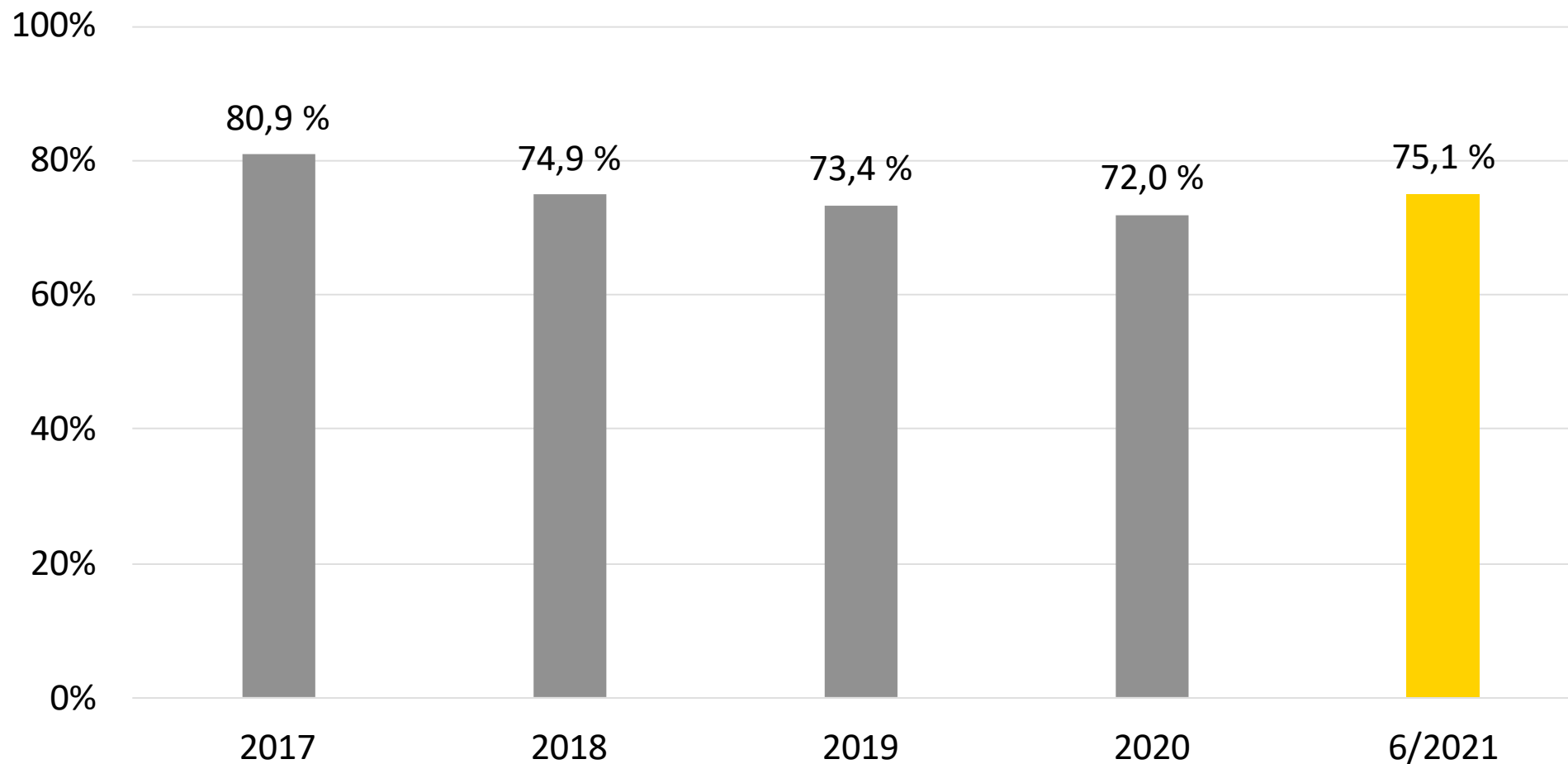


- Solvenskapitalet ökade från året innan med 903,4 miljoner euro
- Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån, var 126,6 %
- Solvenskapitalet var 1,6-faldigt i förhållande till solvensgränsen.



# Omkostnadsrörelsens resultat

## Driftkostnaderna i % av omkostnadsinkomsten





# Utveckling av ansvarsfullheten

- Elo placerade sig på andra plats i serien för stora organisationer då Oikotie utredde de mest ansvarsfulla arbetsgivarna i Finland.
- Elo undertecknade tillsammans med 457 andra investerare brevet The Investor Agenda 2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis, som vädjar till beslutsfattarna att förbinda sig till en mer ambitiös klimatpolicy före FN:s klimatmöte COP 26.
- Elo fortsätter arbetet enligt klimatstrategins vägkarta. År 2021 är huvudsyftet att ställa upp mål för att stävja klimatförändringen och för lösningar för en anpassning till den samt för klimatriskerna förknippade med statslån och kapitalplaceringar.

# Den ekonomiska omvärlden

- En stimulerande finanspolitik och större vaccinationstäckning stärkte förväntningarna på en återhämtning av den globala efterfrågan under redovisningsperioden.
- Osäkerheten förknippad med inflationen och hur länge den fortsätter att öka var det dominerande temat på placeringsmarknaden. Den ökade inflationstakten fr.o.m. början av sommaren och tecknen på obalans i efterfråga och utbud inom den amerikanska ekonomin har ökat fluktuationerna särskilt på räntemarknaden.
- Flera branscher led brist på produktionsinsatser och begränsningarna i utbudet syntes i den globala ekonomin i form av höjda producent- och råvarupriser samt i form av en betydande ökning av inflationen för konsumentpriser.
- I Finland har den snabba coronavaccinationstakten, det faktum att restriktionerna sakta börjat upphävas och den stärkta globala efterfrågan stött den ekonomiska tillväxten. Arbetslösheten minskade. Branscherna inom servicesektorn väntade på att samhället öppnas och osäkerheten vad gäller de ekonomiska utsikterna syntes i form av minskade investeringar med undantag av byggbranschen. Konsumtionen utgjorde en stark ryggrad för efterfrågan.

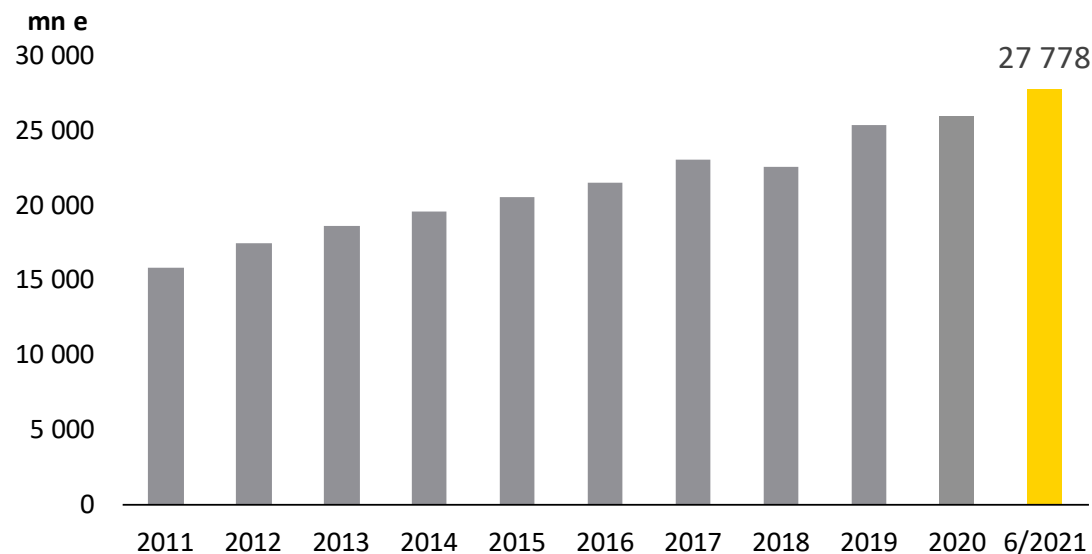


# Nyckeltal för redovisningsperioden

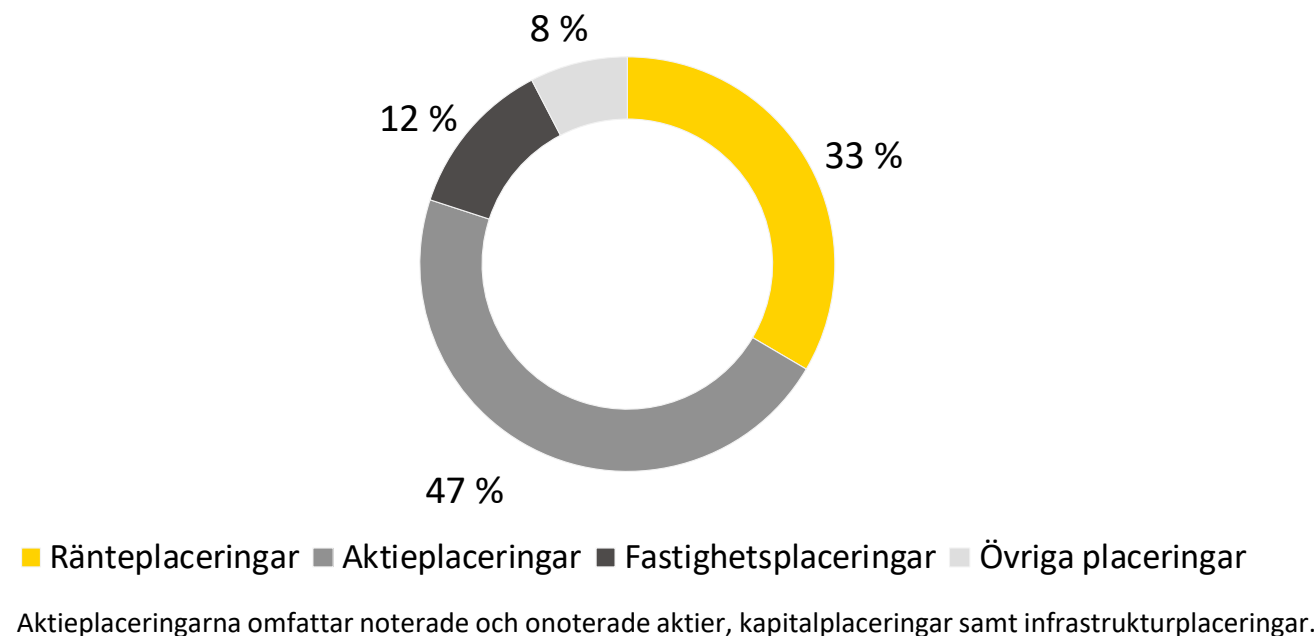
|   | 6/2021   | 6/2020   | 2020     |
|---|----------|----------|----------|
| Placeringstillgångar till verkligt värde, mn euro                       | 27 778,3 | 23 978,0 | 25 898,1 |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, % | 7,8 %    | -4,1 %   | 3,6 %    |
| Genomsnittlig nominell avkastning 10 år                                 | 6,0 %    | 5,1 %    | 5,3 %    |
| Genomsnittlig nominell avkastning 5 år                                  | 6,9 %    | 3,9 %    | 5,5 %    |
| Premieinkomst, mn euro  | 1 981,3  | 1 753,6  | 3 615,6  |
| Utbetalda pensioner och övriga ersättningar, mn euro                    | 2 010,6  | 1 928,4  | 3 891,9  |
| Ansvarsskuld, mn euro   | 23 261,7 | 21 346,4 | 22 381,4 |
| ArPL-försäkringstagare  | 50 200   | 47 400   | 48 300   |
| FöPL-försäkringstagare  | 83 600   | 82 600   | 83 600   |
| Pensionstagare  | 244 000  | 241 800  | 243 600  |
| Omkostnadsrörelsens resultat, mn euro                                   | 15,1     | 13,0     | 33,2     |
| Driftskostnader av omkostnadsinkomsten, %                               | 75,1 %   | 77,6 %   | 72,0 %   |
| Solvenskapital, mn euro   | 5 958,7  | 4 002,9  | 5 055,4  |
| Solvensställning  | 1,6      | 1,4      | 1,6      |
| Solvensnivå, %  | 126,6 %  | 119,4 %  | 123,7 %  |

# Placeringstillgångarna växer jämnt

## Placeringstillgångarnas utveckling 2011–6/2021

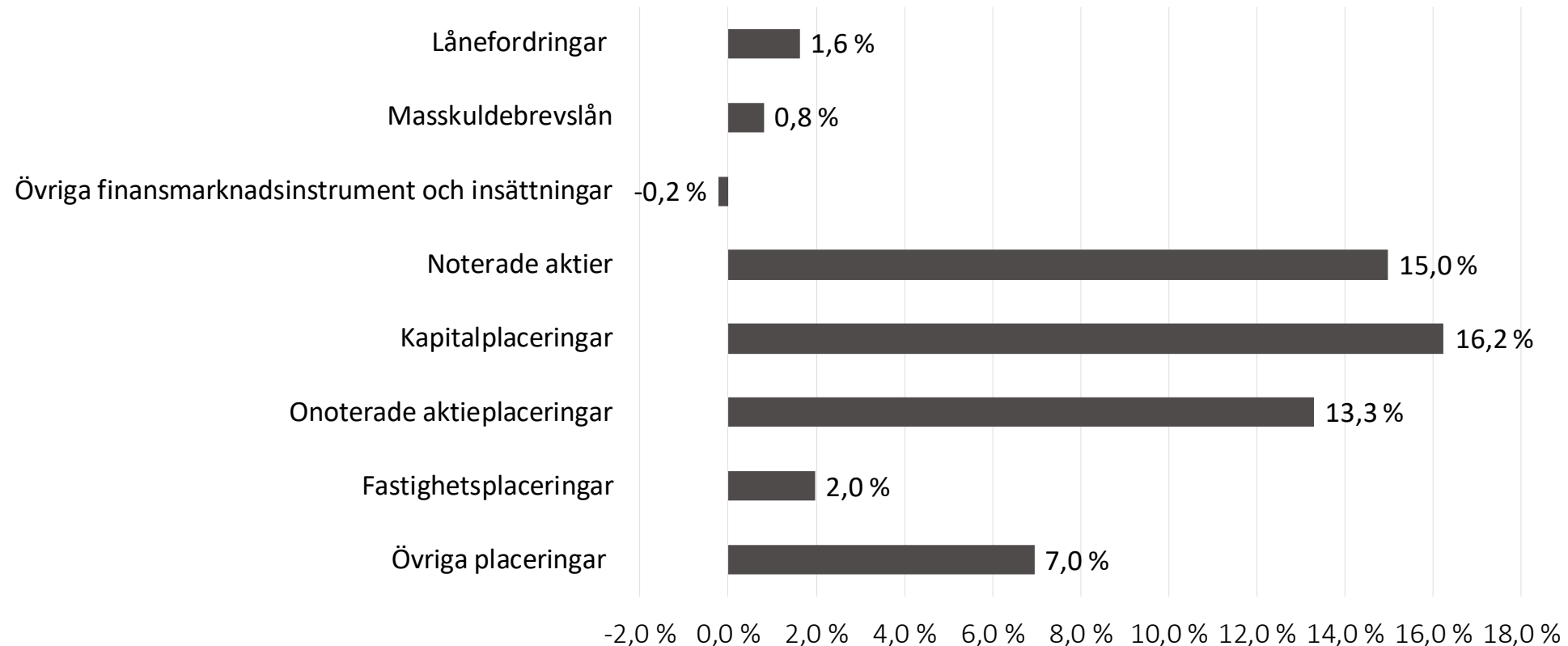


## Placeringsfördelningen 30.6.2021



# Utvecklingen av kapitalfundsplaceringarna var rekordstark

## Placeringarnas avkastning enligt tillgångsklass 1.1.–30.6.2021



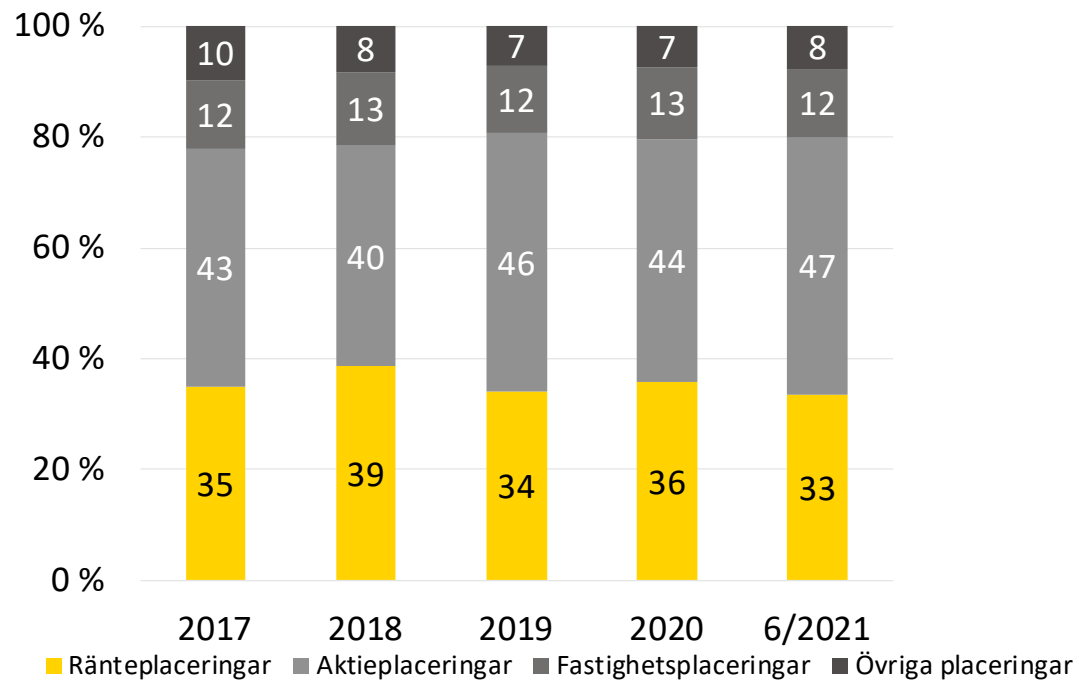
# Placeringarna avkastade 7,8 %

|  | Grundfördelning |              | Riskfördelning  |              | Avkastning  | Volatilitet |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-------------|-------------|
|  | mn e            | %            | mn e            | %            | %           | %           |
| <b>Ränteplaceringar</b>  | <b>9 200,6</b>  | <b>33,1</b>  | <b>9 534,1</b>  | <b>34,3</b>  | <b>0,6</b>  |             |
| Lånefordringar   | 438,5           | 1,6          | 438,5           | 1,6          | 1,6         |             |
| Masskuldebrevslån  | 6 844,7         | 24,6         | 6 292,8         | 22,7         | 0,8         | 6,4         |
| Masskuldebrevslån i offentliga samfund   | 3 181,4         | 11,5         | 2 362,6         | 8,5          | -1,3        |             |
| Masskuldebrevslån i andra samfund  | 3 663,3         | 13,2         | 3 930,2         | 14,1         | 2,0         |             |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar<br>inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar | 1 917,4         | 6,9          | 2 802,8         | 10,1         | -0,2        |             |
| <b>Aktieplaceringar</b>  | <b>13 074,6</b> | <b>47,1</b>  | <b>12 935,7</b> | <b>46,6</b>  | <b>15,2</b> |             |
| Noterade aktier  | 9 362,5         | 33,7         | 9 223,6         | 33,2         | 15,0        | 16,7        |
| Kapitalplaceringar   | 3 111,7         | 11,2         | 3 111,7         | 11,2         | 16,2        |             |
| Onoterade aktieplaceringar   | 600,4           | 2,2          | 600,4           | 2,2          | 13,3        |             |
| <b>Fastighetsplaceringar</b>   | <b>3 434,2</b>  | <b>12,4</b>  | <b>3 434,2</b>  | <b>12,4</b>  | <b>2,0</b>  |             |
| Direkta fastighetsplaceringar  | 2 470,8         | 8,9          | 2 470,8         | 8,9          | 1,7         |             |
| Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag   | 963,4           | 3,5          | 963,4           | 3,5          | 2,6         |             |
| <b>Övriga placeringar</b>  | <b>2 068,8</b>  | <b>7,4</b>   | <b>2 115,8</b>  | <b>7,6</b>   | <b>7,0</b>  |             |
| Placeringar i hedgefonder  | 2 061,7         | 7,4          | 2 061,7         | 7,4          | 6,2         | 6,4         |
| Råvaruplaceringar  | 0,1             | 0,0          | 52,5            | 0,2          | -           |             |
| Övriga placeringar   | 7,0             | 0,0          | 1,5             | 0,0          | -           |             |
| <b>Placeringar sammanlagt</b>  | <b>27 778,3</b> | <b>100,0</b> | <b>28 019,7</b> | <b>100,9</b> | <b>7,8</b>  | <b>7,1</b>  |
| Derivatens inverkan  |                 |              | -241,4          | -0,9         |             |             |
| <b>Sammanlagt</b>  | <b>27 778,3</b> | <b>100,0</b> | <b>27 778,3</b> | <b>100,0</b> |             |             |

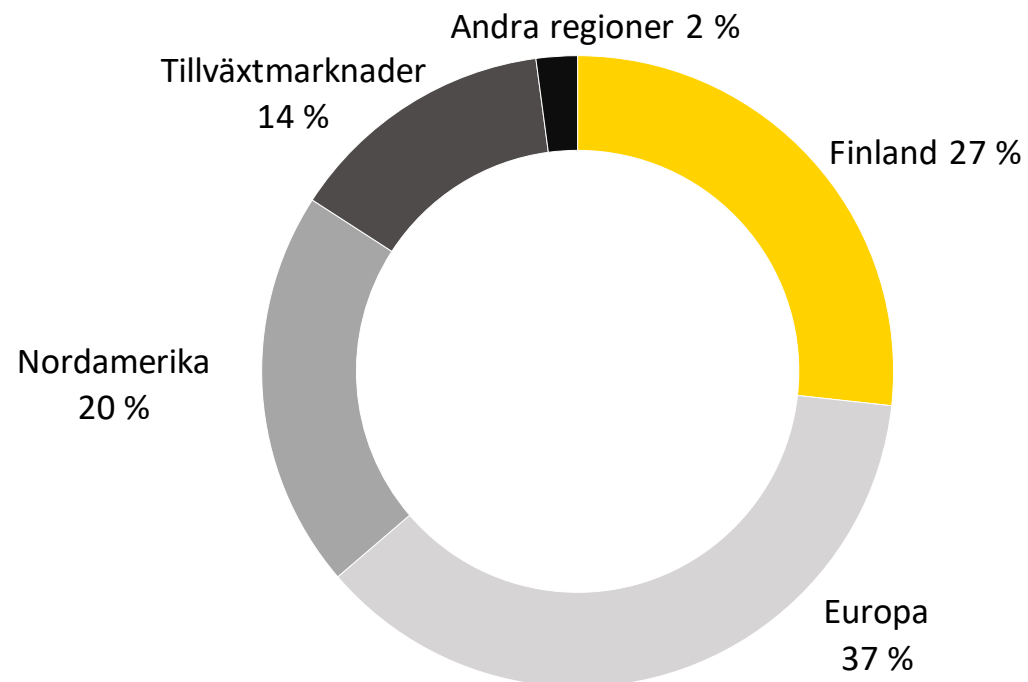
Avkastningen på valutaderivat har under redovisningsperioden bedömts för de olika tillgångsslagen i förhållande till de genomsnittliga tillgångarna i valuta. Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 3,5. Den öppna valutapositionen är 22,9 % av marknadsvärdet.

# Aktieplaceringarnas geografiska spridning har lämpat sig för marknadsläget

## Placeringsfördelningens utveckling 2017–6/2021



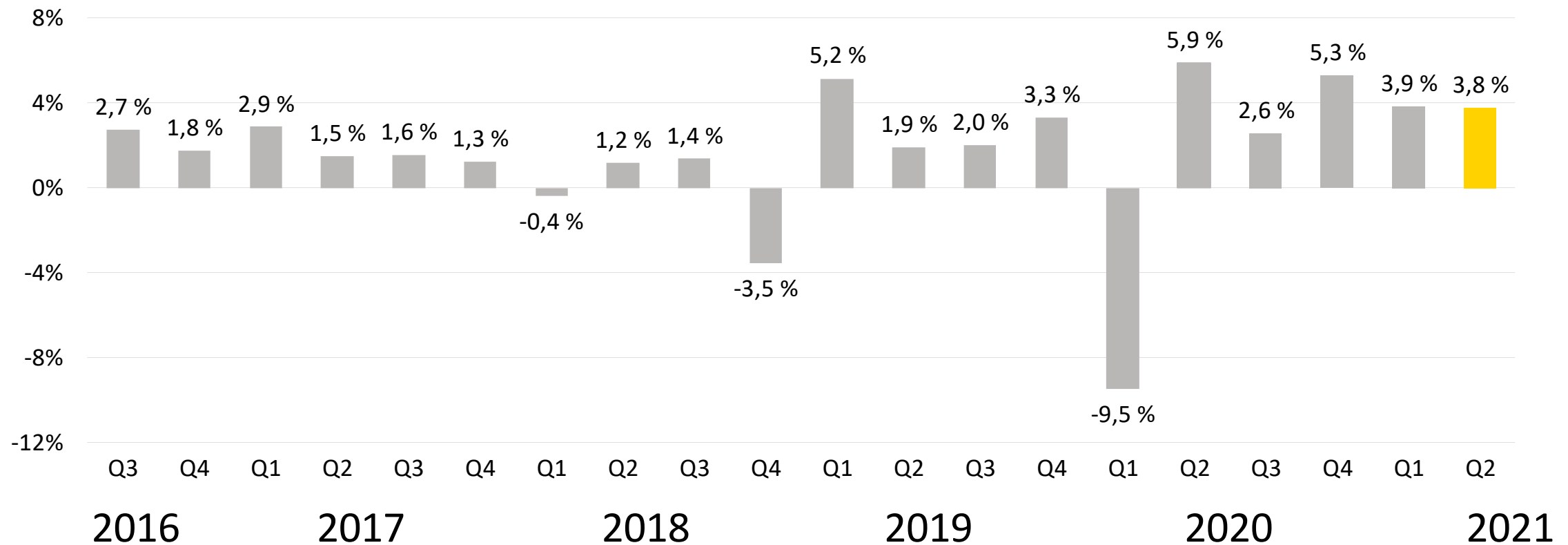
## Placeringarnas geografiska fördelning 30.6.2021





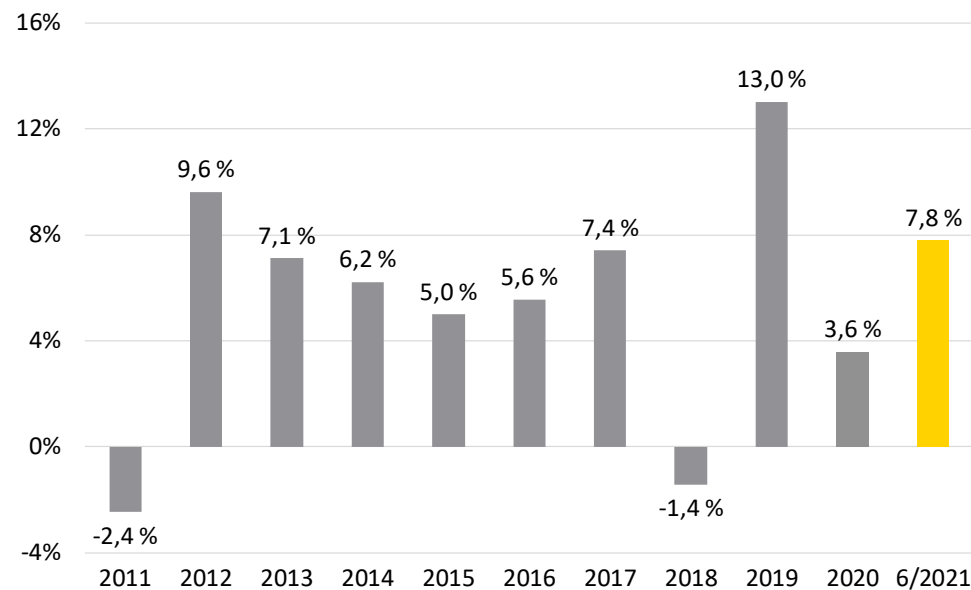
# Det andra kvartalets placeringsavkastning 3,8 procent

Avkastningen 1.1.–30.6.2020 var 7,8 procent

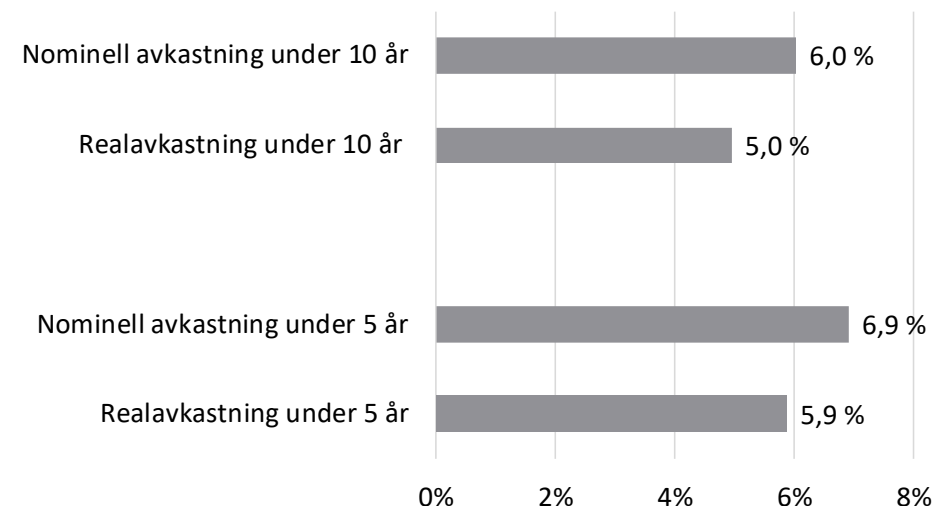


# Utvecklingen av placeringsavkastningen på lång sikt

## Placeringsavkastningens utveckling 2011–6/2021



## 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.

# Framtidsutsikter

- Konjunkturläget i Europa ligger något efter Förenta staterna. Å andra sidan har den starka industridrivna återhämtningen i USA även stött den ekonomiska utvecklingen i Europa under våren. Öppnandet av servicesektorn kommer att stöda den ekonomiska tillväxten i slutet av året.
- Den nya coronavågen har bromsat upp den ekonomiska aktiviteten i Asien. En uppbromsning av investeringarna och hela den ekonomiska tillväxten i Kina torde synas som en viss försvagning i den globala industriella konjunkturen under slutåret.
- De nya coronavirusvarianterna medför osäkerhet för tillväxtutsikterna i den globala ekonomin. En större vaccinationstäckning är en kritisk faktor för tillväxt- och placeringsutsikterna.
- Världsekonomin väntas tillväxa med 6 procent i år. För Finlands del är tillväxtprognosen 2,6 procent.
- Om coronapandemin hålls i styr, kommer den samtidiga återhämtningen av den globala ekonomin att stärka Finlands export och industri under slutet av året och nästa år. De stärkta förtroendet gör det möjligt att upplösa uppdämningen av både konsumtionen och investeringarna. De ökade besparingarna inom den privata sektorn kommer att upprätthålla en stark inhemsk efterfrågan under åren 2021–2022.