



1.1.-30.6.2021

Elos delårsrapport

- Intäkterna av Elos placeringsverksamhet var 7,8 procent, vilket utgör Elos bästa halvårsavkastning.
- Under det andra kvartalet var avkastningen 3,8 procent. Avkastningen under de två första kvartalen har varit på samma nivå.
- Nettoavkastningen på placeringsverksamheten till verkligt värde uppgick till över 2 miljarder euro, av vilka ca 900 miljoner bidrog till att stärka solvensen och höjde solvenskapitalet till nästan 6 miljarder euro.
- Solvensnivån stärktes ytterligare och var på en betryggande nivå på 126,6 procent. Solvenskapitalet var 1,6-faldigt i förhållande till solvensgränsen.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till nästan 28 miljarder euro.
- Pensioner och andra ersättningar utbetalades för 2 miljarder euro och premieinkomsten var på nästan samma nivå.
- Omkostnadsprocenten var 75,1 procent, vilket är bättre än för motsvarande period året innan.

Jämförelsetalen inom parentes är siffror per 30.06.2020.

Nyckeltal

	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020	1.1.–31.12.2020
Premieinkomst, mn euro	1 981,3	1 753,6	3 615,6
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	2 007,5	-1 037,8	900,9
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	7,8 %	-4,1 %	3,6 %
	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
Ansvarsskuld, mn euro	23 261,7	21 346,4	22 381,4
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	5 958,7	4 002,9	5 055,4
i förhållande till solvensgränsen	1,6	1,4	1,6
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	28 366,5	24 623,6	26 419,6
% av ansvarsskulden ²⁾	126,6 %	119,4 %	123,7 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	14 600,6	13 759,3	14 106,8
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 769,9	1 694,8	1 757,7

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

Den stimulerande finanspolitiken och en allt bättre vaccinationstäckning stärkte förväntningarna på en återhämtning av den globala efterfrågan under årets andra kvartal. På grund av coronapandemin led flera branscher brist på produktionsinsatser. Begränsningarna i utbudet syntes i den globala ekonomin i form av höjda producent- och råvarupriser samt som en betydande ökning av inflationen för konsumentpriser.

Osäkerheten förknippad med inflationen och hur länge den fortsätter att öka var det dominerande temat på placeringsmarknaden under redovisningsperioden.

Den snabba coronavaccinationstakten i Finland, det faktum att restriktionerna sakta började upphävas och den stärkta globala efterfrågan stödde den ekonomiska tillväxten under redovisningsperioden. Sysselsättningen fortsatte att förbättras och arbetslösheten minskade. Branscherna inom servicesektorn väntade på att samhället skulle öppnas och osäkerheten vad gäller de ekonomiska utsikterna syntes i form av minskade investeringar med undantag av byggbranschen. Uppgifterna om detaljhandeln visade att konsumtionen utgjorde en stark ryggrad för efterfrågan under det andra kvartalet.

Den ökade inflationstakten fr.o.m. början av sommaren och tecknen på obalans i efterfråga och utbud inom den amerikanska ekonomin ökade fluktuationerna särskilt på räntemarknaden. Osäkerheten om den amerikanska centralbankens (Fed) kommande penningpolitiska åtgärder har tilltagit. Finansieringsförhållandena torde hållas lätta i Förenta Staterna tills både sysselsättnings- och inflationsmålen uppnås. I juni meddelade Fed att den inte tillåter en alltför hög inflationstakt.

Arbetspensionssystemet

Under det första halvåret 2021 färdigställdes betydande utredningsarbeten inom arbetspensionsbranschen. Pensionsskyddscentralen (PSC) har på arbetsmarknadsorganisationernas begäran utrett hur väl pensionsbolagen svarar på utmaningarna inom placeringsmiljön. Arbetet inleddes i början av 2020 med Jukka Rantalas förstudie om möjligheterna att förbättra avkastningarna på arbetspensionsplaceringarna. På våren 2021 färdigställdes under Pensionsskyddscentralens ledning en utredning om alternativen för att ändra arbetspensionsanstaltens avkastningskrav. I utredningen strävade man efter att hitta metoder för att förbättra arbetspensionsbolagens risktolerans och placeringsintäkterna.

I regeringens budgetmangling på hösten 2020 lyftes kartläggningen och utvecklingen av avgiftsklassmodellen fram bland sysselsättningsåtgärderna. På våren 2021 lämnade arbetspensionsbranschen ett totalförslag till utveckling av modellen. Förslaget är under behandling hos arbetsmarknadsorganisationerna och SHM.

Inom branschen färdigställdes även ett förslag till en revidering av arbetspensionsbolagens omkostnads- och återbäringskoncept. Den del av arbetspensionsförsäkringsavgiften som samlas in för verkställandet av arbetspensionerna och skötseln av försäkringarna, dvs. omkostnadsdelen, skulle ändras så att den fastställs enskilt i de olika bolagen i stället för en gemensamt fastställd grund för alla bolag. Omkostnaderna skulle emellertid även i fortsättningen vara förknippade med gemensamt fastställda element inom branschen. Det föreslås att återbäringsarna i fortsättningen endast utgörs av återbäringsar från solvenskapitalet. För kunden skulle ändringen i fortsättningen synas i form av en skötselavgift som pensionsbolaget uppbär som en del av försäkringsavgiften. Den målsatta tidtabellen är 2023.

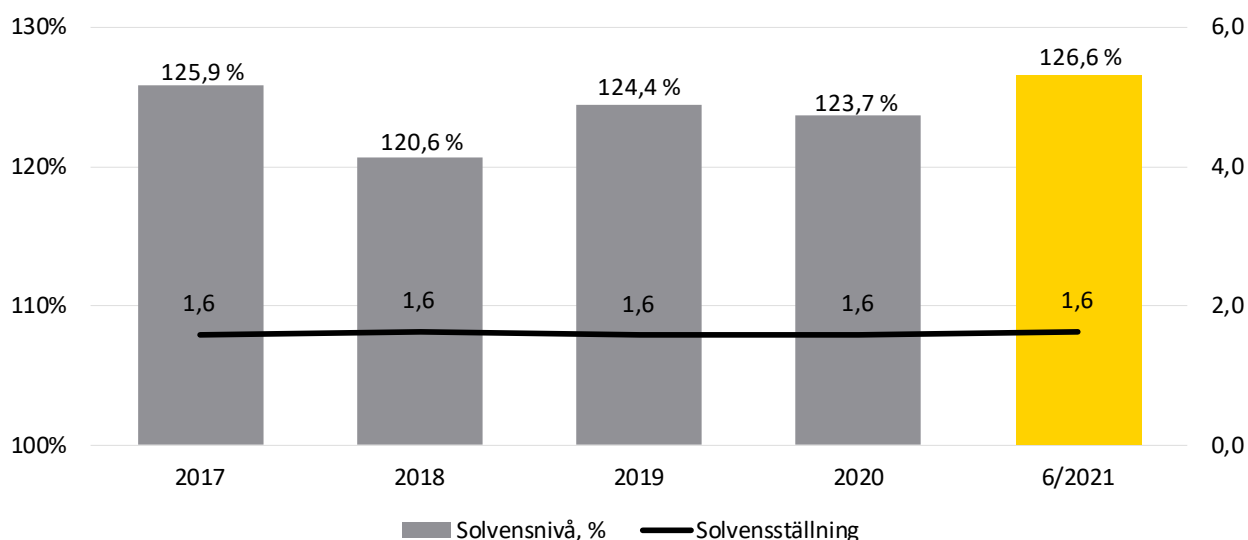
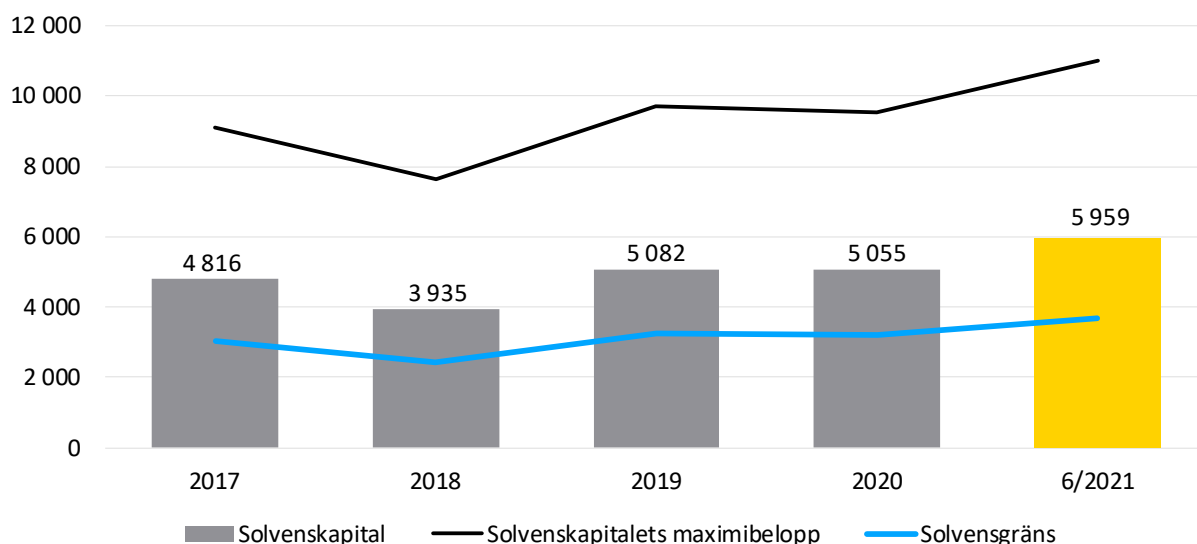
Under det första halvåret 2021 fick bolaget även uppgifter om att yrkesbanorna blivit längre. År 2020 var finländarnas genomsnittliga pensioneringsålder 61,9 år. Detta var fyra tiondelar högre än år 2019. Enligt en undersökning som PSC publicerade i april har löntagarna skjutit fram sina pensioneringar med nästan två år på tio år. Pensioneringarna ger en bra prognos om pensionstagarnas beteende i fortsättningen. Pensioneringarna har senarelagts enligt de mål som uppställdes i pensionsreformen 2017.

Pensionsansvaren från den konkursförsatta bensinhandlarnas pensionskassa Viabek överfördes till arbetspensionsbolagen inom den privata sektorn den 30 juni 2021. Enligt avtalet kommer Viabeks löpande pensioner och pensionsförmåner för arbetstagare och företagare således att överföras till arbetspensionsbolagen. Avtalet inverkar inte på pensionstagarnas och de försäkrades förmåner. Elos andel av ansvaren är ungefär 33 miljoner euro, vilket utgjorde ca 20 procent av helheten. Tillgångarna för att täcka ansvaret tas ur Viabeks konkursbo och arbetspensionsbolagens solidariska ansvar vid konkurs samt i liten skala även från bolagets solvens. Viabek orsakar en förlust på ca 60 miljoner euro för pensionssystemet.

Resultat och solvens

Solvenskapitalet ökade från början av året med 903,4 miljoner euro och uppgick i slutet av juni till 5 958,7 (4 002,9) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 126,6 (119,4) procent. Solvenskapitalet var 1,6-faldigt (1,4-faldigt) i förhållande till solvensgränsen.

Solvens



Nettoavkastningen på placeringsverksamheten till verkligt värde uppgick till 2 007,5 (-1 037,8) miljoner euro. Avkastningen som gottgörs ansvarsskulden för motsvarande tid uppgick till 1 124,5 (32,2) miljoner euro, av vilken den andel av ansvarsskulden som är bunden till aktieavkastningen var 701,5 (-332,5) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten enligt verkligt värde var således 883,0 (-1 070,1) miljoner euro.

Resultatet av omkostnadsrörelsen var 15,1 (13,0) miljoner euro. Försäkringsrörelsens resultat var 5,8 (-19,2) miljoner euro och övrigt resultat 0,6 (-1,0) miljoner euro. Totalresultatet enligt Elos sammanräknade verkliga värden var 904,6 (-1 077,2) miljoner euro. De totala driftskostnaderna under redovisningsperioden uppgick till 65,6 (62,8) miljoner euro. Omkostnadsprocenten var 75,1 (77,6) procent.

Under perioden 1.1–30.6.2021 var ArPL-kreditförlusterna 12 procent lägre än under motsvarande period året innan. Årets första hälft orsakade mycket måttliga kreditförluster och bolaget fortsatte att göra upp betalningsplaner med kunderna. Eftersom det osäkra läget fortfarande pågår, väntas kreditförlusterna emellertid stiga något jämfört med de två föregående åren och de uppskattas vara cirka 18 miljoner euro i slutet av 2021.

Solvens

Solvens	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2020	1.1.–31.12.2020
Solvensgräns, mn euro	3 670,5	2 824,6	3 185,1
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	11 011,6	8 473,8	9 555,4
Solvenskapital, mn euro	5 958,7	4 002,9	5 055,4
Solvensnivå, % ¹⁾	126,6	119,4	123,7
Solvensställning ²⁾	1,6	1,4	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

Vid utgången av juni skötte Elo ArPL-försäkringen för 50 200 (47 400) arbetstagare och FöPL-försäkringen för 83 600 (82 600) företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo var 501 900 (465 000). I ljuset av de siffror som Elo har går det nu bättre för kundföretagen än för ett år sedan; bl.a. har antalet anställda i företagen ökat. Elo är marknadsledare inom FöPL-försäkringar och vart tredje arbetsgivarföretag försäkrar sina arbetstagare i Elo.

Den senaste överföringsperioden var klart livligare än för ett år sedan och Elos nettoresultat var positivt både mätt enligt kundvolymen och premieinkomsten. Efter de två första kvartalen är Elos nettoresultat av anskaffningen av arbetsgivarkunder +21,8 (+55,4) miljoner euro och antalet företagarkunder +5 042

(+5 704) stycken. Siffrorna inom parentes är från motsvarande period föregående år. Coronapandemin har fortsatt att inverka på kundanskaffningen under början av året.

ArPL-lönesumman var i januari–februari fortfarande något lägre än under motsvarande tid 2020, men då coronaläget lättade återspeglade sig detta fr.o.m. mars positivt på utvecklingen av ArPL-lönesumman. Inom hotell- och restaurangbranschen, som drabbades särskilt hårt av coronaläget, sågs emellertid en vändning till det bättre först i maj och lönesumman inom branschen är fortfarande lägre än före coronapandemin. I sin helhet var ArPL-lönesumman under perioden 1.1–30.6.2021 4,7 procent högre än under perioden 1.1–30.6.2020.

Som pensionsförsäkringsbolaget med det största antalet försäkrade företagare i Finland anser vi att det är särskilt viktigt att våra företagarkunder håller sin FöPL-arbetsinkomst på en så rätt nivå som möjligt under hela yrkesbanan, eftersom företagarens pension och annan social trygghet grundar sig på den fastställda arbetsinkomsten i FöPL-försäkringen. Vi informerar våra kunder hela tiden om hur stor betydelse arbetsinkomsten har. Under det första halvåret var antalet företagare som höjde sin FöPL-arbetsinkomst klart fler än de som ville sänka sin arbetsinkomst.

I juni publicerade Finansinspektionen ett tillsynsmeddelande om fastställandet av FöPL-arbetsinkomsten som var riktat till alla arbetspensionsbolag. Arbetspensionsbolagen är beredda att föra dialog i ärendet och att utveckla FöPL-försäkringen. Elo anser att det är bra att FöPL utvecklas och att både den föränderliga verksamhetsmiljön och företagarfältet beaktas.

NPS-värdet som beskriver kundtillfredsställelsen med telefontjänsten i försäkringsärenden var fortfarande utmärkt på över 90, och vi svarade på samtalen i genomsnitt inom en halv minut. Vi fortsatte även våra kontaktaganden med kunderna i flera kanaler och proaktivt. NPS-värdet som beskriver kundtillfredsställelsen med webbtjänsten för företagskunder förbättrades och var på en god nivå över 50. I maj lanserade vi en löneräknare som hjälper våra kunder att uppskatta ArPL-avgifterna och arbetsgivarnas andra obligatoriska bikostnader i samband med anställning.

Pensionstjänster

I slutet av juni hade Elo 244 000 (241 800) pensionstagare. Under det första halvåret utbetalades sammanlagt 1 817,3 (1 767,2) miljoner euro i pensioner. Elo utfärdade på ansökan sammanlagt 13 440 (13 974) pensions- och rehabiliteringsbeslut.

Under redovisningsperioden utfärdades 4 048 (3 991) beslut om ålderspension och 1 149 (1 152) beslut om partiell förtida ålderspension. Coronaläget har tillsvidare inte avsevärt inverkat på antalet pensionsbeslut, men det har ökat intresset för att utreda det framtida pensionsskyddet.

I början av året förnyade vi de elektroniska ansökningarna om ålderspension i webbtjänsten för privatkunder och gjorde dem mer användarvänliga. Ansökan om pension i webbtjänsten påskyndar handläggningen av kundens pensionsärende. Tack vare ett ökat antal elektroniska kontakter och en långt finslipad pensionshandlägningsprocess kan Elo utfärda besluten om ålderspension snabbare än i de andra arbetspensionsbolagen i genomsnitt. I början av året utfärdade Elo ett beslut om ålderspension inom två dagar då medeltalet inom de övriga arbetspensionsbolagen var elva dagar.

Antalet nya beslut om invalidpension var 3 042 stycken (3 489), vilket är 13 procent färre än under motsvarande period året innan. Orsakerna till minskningen och utvecklingen följs upp. Sammanlagt utfärdades 6 046 (6 629) beslut om invalidpension. Psykiska sjukdomar är fortsättningsvis den största diagnosgruppen bakom de nya besluten om invalidpension. Deras andel var 32,7 (37,0) procent. Andelen invalidpensioner som berodde på sjukdomar i stöd- och rörelseorganen var 31,2 (28,2) procent. Covid-19 resulterade redan också i några ansökningar om invalidpension.

Elo utfärdade 1 033 (1 057) beslut om rätten till rehabilitering. Den vanligaste orsaken till att man ansökte om rätt till rehabilitering var sjukdomar i stöd- och rörelseorganen med en andel om 44,7 (43,6) procent. Av ansökningarna om rätt till rehabilitering berodde 26,8 (27,8) procent på psykiska sjukdomar.

Det centrala målet med rehabiliteringen är effektfullhet. Vi utvecklar således våra tjänster bl.a. med hjälp av analyser och servicedesign. Särskilt företagarna söker hjälp för problem med arbetsförmågan alltför sent och söker sällan rehabilitering som stöds av arbetspensionsbolaget. Rehabiliteringen av företagare var föremål för undersökning i början av året och utvecklingsarbetet har inletts. Arbetsgivartjänsterna har anpassats för olika typer av företag.

NPS-värdet som beskriver kundtillfredsställelsen med telefontjänsten i pensionsärenden utvecklades gynnsamt och var över 75. Kundtillfredsställelsen med webbtjänsten för personkunder förbättrades och NPS var över 67. Vi utfärdade i genomsnitt pensionsbesluten ca 33 (17) procent snabbare än i de andra arbetspensionsbolagen i genomsnitt.

Placeringsverksamhet

Placeringsmarknaden gav en god avkastning under det första halvåret. Osäkerheten avspeglade sig särskilt på ränte- och valutamarknaden bland annat som en följd av rädsla för en överhettning av ekonomin i USA, för att Fed eventuellt stramar åt sin penningpolitik och de osäkra tillväxtförväntningarna på grund av den nya coronavirusvarianten. Den ökade inflationstakten och förväntningarna i anslutning till den vände korrelationen mellan aktie- och ränteavkastningar i positiv riktning, men försvagade ränteplaceringarnas spridningsnytta.

Coronapandemin har haft olika inverkan på olika branscher och även på olika företag. Globalt sett har företagen klarat sig bättre än förväntat i den krävande omvärlden. Företagens goda resultat och måttliga konkursprognoser har stött utvecklingen på aktie- och företagslånemarknaden.

I slutet av juni var den genomsnittliga nominella avkastningen på Elos placeringar under tio år 6,0 procent och den motsvarande realavkastningen 5,0 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var 6,9 procent och motsvarande realavkastning 5,9 procent. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 883,0 (–1 070,1) miljoner euro. Bäst under redovisningsperioden avkastade kapitalfundsplaceringarna samt noterade och icke-noterade aktier.

Aktiemarknaden har fortsatt att gå upp alltsedan förra året. Företagen har redovisat utmärkta resultat, vilka på kapitalmarknaden varit till och med på en bättre nivå än före coronapandemin. Resultatprognoserna har höjts ytterligare. Aktiernas värderingsnivå orsakar emellertid osäkerhet vad gäller aktiemarknadens utveckling, och särskilt i USA har värderingsnivåerna stigit till en betydligt högre nivå än de genomsnittliga historiska nivåerna. Stigande långa räntor skulle göra aktierna mindre lockande som

placeringsobjekt via omprissättningen på ränte- och aktiemarknaden. Å andra sidan kompenseras inverkan av stigande långa räntor på aktiemarknaden av de förbättrade resultatprognoserna.

Finlands aktiemarknad har gett den bästa avkastningen. På den amerikanska och europeiska marknaden blev avkastningarna något lägre än marknadsavkastningen i Finland. Svagast var avkastningen på tillväxtmarknaden och i Japan. Den geografiska allokeringen av Elos aktieplaceringar har lämpat sig för marknadsläget. Elos aktieplaceringar gav en god avkastning på 15,2 (-9,7) procent i januari–juni. Den rekordstarka utvecklingen inom kapitalfundsplaceringar i början av året fortsatte tack vare målbolagens goda resultatutveckling, den positiva aktiemarknaden och en fortsatt aktiv exitmarknad. Utvecklingen av infrastrukturplaceringar fortsatte i jämn takt i enlighet med förväntningarna. Kapitalplaceringarna avkastade 16,2 (-5,3) procent.

Avkastningen på företagslånemarknaden var relativt god särskilt i USA med anledning av de minskade kreditriskmarginalerna och räntenedgången. Bäst avkastning gav de mer riskfyllda bolagen samt kreditriskplaceringar med längre maturitet. Företagslåneplaceringarna är dyra jämfört med den historiska prissättningen. Å andra sidan stöds prissättningen av låga konkursprognoser.

Avkastningen på masskuldebrev i andra sammanslutningar var i januari–juni 2,0 (0,4) procent. Under redovisningsperioden slutade statslåneräntorna att stiga i USA och de långa räntorna gick ner. Inom euroområdet steg de långa räntorna däremot. De kortaste räntorna var nästan oförändrade. Det gjordes inte några betydande ändringar i den geografiska allokeringen i Elos statslåneportfölj i utvecklade länder. Under redovisningsperioden ändrades ränterisken aktivt.

Ränteplaceringarna på tillväxtmarknaden återhämtade sig efter den svaga perioden i början av året. Masskuldebrev i dollar stöddes av den svaga nedgången av de långa räntorna i USA efter räntestegringen i början av året. På tillväxtmarknaden har flera länder börjat höja sina räntor efter de exceptionella penningpolitiska stimuleringsåtgärderna. Räntestegringar, en stark tillgångsmarknad och de kraftiga stimuleringsåtgärderna i västländerna har stött utvecklingen av marknadsvalutorna. Avkastningen på ränteplaceringar var 0,6 (1,2) procent i januari–juni.

Inom Elos företagsfinansiering har man tagit fram finansieringslösningar för att möta företagets behov av att finansiera investeringar och driftskapital. Antalet företagsaneringar och konkurser har varit mycket litet och bolaget har inte behövt redovisa nya kreditförluster.

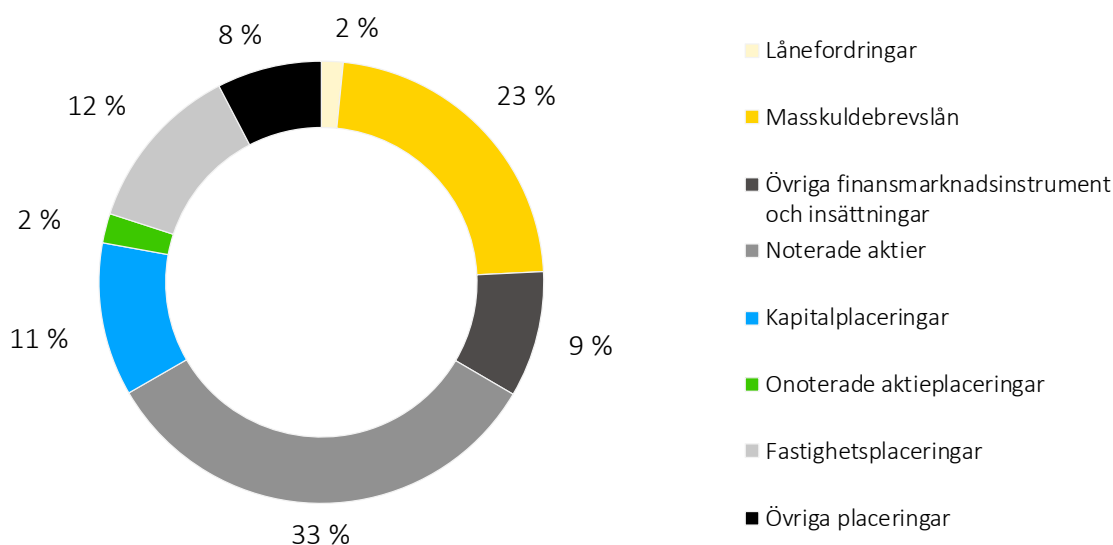
US-dollar försvagades gentemot euron under årets andra kvartal. I juni kommunicerade den amerikanska centralbanken om tidigare lagda förväntningar på en åtstramning av penningpolitiken samt om en mer striktare förhållning till inflationsriskerna än tidigare. Som en följd av detta stärktes dollarn åter. Valutornas säkringsnivå av Elos placeringstillgångar har ökat något under redovisningsperioden.

Investeringarna har ett starkt intresse för fastigheter, men coronapandemin bromsade ännu upp affärerna under början av året. Transaktionsvolymerna väntas öka mot slutet av året då restriktionerna lättar. Marknaden är intresserad av objekt med ett stabilt kassaflöde och låg risk, såsom av corekontor, bostäder och samhällsfastigheter. Den ökade näthandeln har också klart ökat intresset för logistikfastigheter.

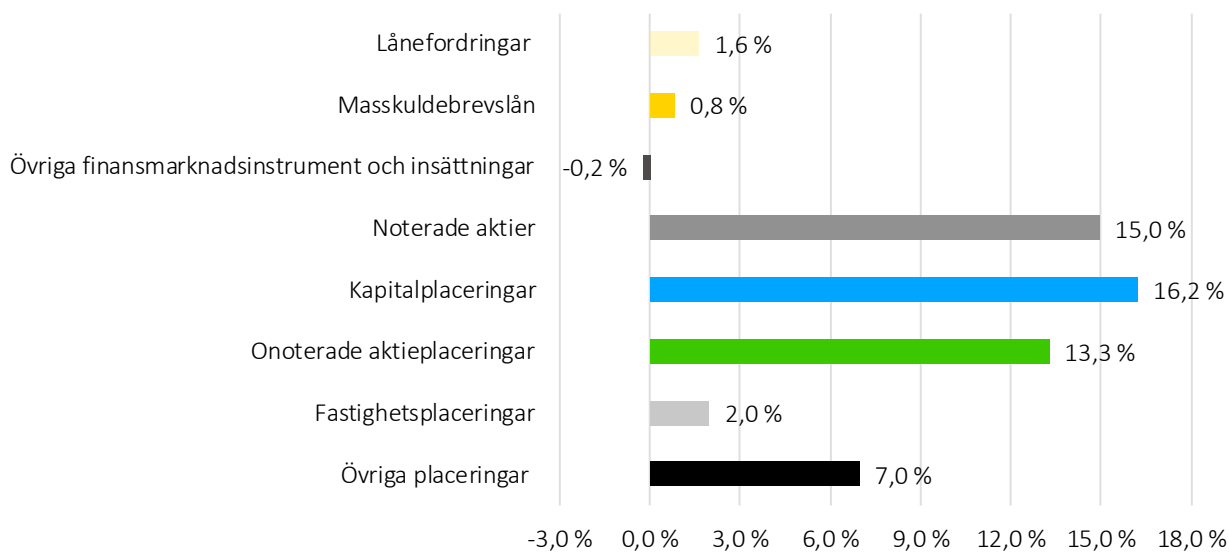
Affärsfastigheternas utnyttjandegrad är på en fortsatt god nivå. För bostäder har utnyttjandegraden sjunkit något som en följd av pandemin. Situationen torde korrigera sig i slutet av året då exempelvis de studerande återgår till närundervisning. Avkastningen på fastigheter var 2,0 (0,7) procent i januari–juni.

Avkastningen på Elos övriga placeringar var 7,0 (0,8) procent. Hedgefundsportföljen har gett en god avkastning både på absolut nivå och i förhållande till jämförelseindexet. Avkastningen på hedgefundsportföljen var 6,2 (1,5) procent.

Allokering



Avkastning



Avkastning och risk

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	9 200,6	33,1	9 534,1	34,3	0,6	
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 inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 917,4	6,9	2 802,8	10,1	-0,2	
Aktieplaceringar	13 074,6	47,1	12 935,7	46,6	15,2	
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	
Fastighetsplaceringar	3 434,2	12,4	3 434,2	12,4	2,0	
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	
Övriga placeringar	2 068,8	7,4	2 115,8	7,6	7,0	
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	-	
Placeringar sammanlagt	27 778,3	100,0	28 019,7	100,9	7,8	7,1
Derivatens inverkan			-241,4	-0,9		
Sammanlagt	27 778,3	100,0	27 778,3	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 3,5. Den öppna valutapositionen är 22,9 % av marknadsvärdet.

Personal

Under det första halvåret hade Elo i genomsnitt 533 (531) anställda och räknat i årsverken var arbetsinsatsen i genomsnitt 492 (486). Personalkostnaderna uppgick i januari–juni till 19,5 (20,4) miljoner euro. I Elo har personalen till största delen arbetat på distans och delvis enligt hybridmodellen redan i 1,5 år. Enligt resultaten av den enkät om arbetsförmågan som genomfördes under rapporteringsperioden mår Elos personal bra. Enkätens totalindex var bättre än hos kontrollgruppen. Som styrkor nämndes bland annat arbets- och funktionsförmågan, känslan av att ha kontroll över arbetet och den sociala gemenskapen. Såsom utmaningar inom hela organisationen framhövdes bland annat en för stor arbetsbelastning, förmågan att återhämta sig från arbetet och tidshanteringen.

Administration

Elos verkställande direktör Satu Huber sade upp sig från sin uppgift den 16 mars 2021. Som tillfällig verkställande direktör utnämnde Elos styrelse direktör Hanna Hiidenpalo som ansvarar för Elos placeringar. Hiidenpalo sköter uppgiften som särskilt uppdrag. Under redovisningsperioden utnämnde Elos styrelse ekon. kand., EMBA, Carl Pettersson (f. 1979) till ny verkställande direktör för bolaget. Han inleder sitt arbete den 7 oktober 2021.

Elos ordinarie bolagsstämma valde två nya ledamöter till förvaltningsrådet den 19 april 2021. Till nya ledamöter i förvaltningsrådet valdes personaldirektör för YIT Oyj Pii Raulo och direktör vid FFC Katja Syvärinen. Till revisor för räkenskapsperioden 2021 valde bolagsstämman revisionssammanslutningen Ernst & Young Ab och till huvudansvarig revisor Heikki Ilkka.

Myndighetstillsyn

Finansinspektionen som utövar tillsyn över försäkringsbranschen tillsatte den 11 december 2020 ett ombud för att övervaka bolagets verksamhet. Advokat, vicehäradshövding Pekka Jaatinen har verkat som ombud sedan den 14 december 2020. Finansinspektionen meddelade i en skrivelse den 9 juni 2021 att Jaatinen fortsätter som ombud tillsvidare. Finansinspektionen granskar nödvändigheten av ett ombud på nytt senast i april 2022.

Bolaget har vidtagit flera åtgärder under året för att stärka bolagsstyrningsmodellerna och kompetensen. Arbetet har fortsatt målmedvetet i gott samarbete med tillsynsmyndigheten och ombudet.

Ansvarsfullhet

Elo placerade sig på andra plats i serien för stora organisationer då Oikotie utredde de mest ansvarsfulla arbetsgivarna i Finland. Undersökningen genomfördes för andra gången, den första gjordes på våren 2020. Den största positiva förändringen hade skett i frågor som gäller hållbar utveckling. Kunskapen om Elos ansvarsfullhetsprogram och dess mål hade märkbart ökat. De anställda upplever också att det i Elo görs konkreta saker för att främja en hållbar utveckling. Som ett aktuellt exempel uppfyllde Elo kriterierna för Green Office på våren 2021.

Elo fortsätter arbetet enligt klimatstrategins vägkarta för placeringsverksamheten. 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. Kärnan i klimatstrategin är att utöva påverkan på placeringsobjekten. Placeringsobjekten sporrar att minska sina utsläpp och att utveckla lösningar som stävjar klimatförändringen.

Elos strategi för påverkan inom placeringsverksamheten har uppdaterats enligt den nya klimatstrategin och valda tyngdpunktsområden. Elo fortsatte samarbetet i påverkansfrågor genom att underteckna investerarnas brev till regeringarna, Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis. I brevet åberopas beslutsfattarna att förbinda sig till en mer ambitiös klimatpolicy före FN:s klimatmöte COP 26. Elo har på sin webbplats publicerat uppgifter om i vilken grad bolaget deltagit på bolagsstämmor och i röstningar på dem i Finland och internationellt. Listan på möten uppdateras fram till att den internationella bolagsstämmoperioden löpt ut. Fram till slutet av juni hade Elo deltagit i sammanlagt 255 bolagsstämmor, av vilka 28 procent ägde rum i Finland. Elo röstade i över 3 600 ärendepunkter på bolagsstämmorna. Elo motsatte sig 113 förslag som fanns upptagna på bolagsstämmornas

föredragningslistor. Förslagen gällde i huvudsak antingen kapitalstrukturen, styrelsens sammansättning eller incitament

Riskhantering

I arbetspensionsbolagen hänför sig risken med den största effekten till en avsevärd försvagning av solvensen, vilket kan ske om placeringsriskerna realiserar eller om avkastningen på placeringarna skulle bli betydligt under avkastningskravet på ansvarsskulden. Placeringarnas totalrisk är dimensionerad så att solvenskapitalet i förhållande till solvenskravet hålls på en betryggande nivå även om riskerna realiserar. Avkastning förutsätter risktagande och bolaget väger hela tiden sin risktagningens vilja i förhållande till risktoleransen. Under 2021 har Elo fortsatt att utveckla och testa sina solvenshanteringsrutiner. Elo har också preciserat sin solvensstrategi under det första halvåret.

Elos solvensnivå har fortsatt att stiga under 2021, vilket på kort sikt minskar sannolikheten för en betydlig försvagning av solvensen. De långsiktiga avkastningsförväntningarna på placeringsmarknaden är emellertid låga, vilket på en tidshorisont som omfattar flera år kan medföra utmaningar för pensionsbolagens solvens. Inom arbetspensionsbranschen färdigställdes viktiga utredningsarbeten under första hälften av 2021, vilka syftar till att lösa de långsiktiga utmaningarna.

Under början av året har Elo bedömt och utrett rutinerna inom den interna kontrollen och riskhanteringen både med interna resurser och genom en bolagsextern utredning. Utvecklingen av den interna kontrollen har fortsatt som en del av utvecklingen av bolagsstyrssystemet i samarbete med tillsynsmyndigheten och ombudet. Utvecklandet av administrationen och dialogen med tillsynsmyndigheten har bl.a. ökat bolagets både interna och externa kommunikation.

I Elo har arbetet på distans fortsatt framgångsrikt. Uppmärksamhet har fäst särskilt vid förmansarbetet, och personalens ork och belastning har kartlagts. Utifrån resultaten av kartläggningen är hanteringen av riskerna förknippade med Elos personal på god nivå och genom förebyggande åtgärder strävar man efter att upprätthålla en god nivå även under den fortsatta coronapandemin. Vad gäller det centrala dataskyddet fortsatte man inom Elo att satsa på att höja datasäkerheten och dataskyddet genom att bl.a. utveckla processer och tekniska lösningar samt med hjälp av datasäkerhetsövningar för personalen.

De ekonomiska utsikterna för den närmaste framtiden

Konjunkturläget i Europa ligger något efter USA på grund av den långsammare vaccinationstakten och det faktum att coronarestriktionerna fortgått längre i Europa. Å andra sidan har starka industridrivna återhämtningen av en konjunkturtopp i USA också stött den ekonomiska utvecklingen i Europa under våren. Öppnandet av servicesektorn både i USA och Europa kommer att stöda den ekonomiska tillväxten i slutet av året. I Asien har den nya coronavågen bromsat upp den ekonomiska aktiviteten. Uppbromsningen 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 skapar osäkerhet vad gäller tillväxtutsikterna för den globala ekonomin. En större vaccinationstäckning är en kritisk faktor för tillväxt- och placeringsutsikterna. Det är fortfarande oklart huruvida inflationstakten kommer att öka och hur långvarig den blir eller om tillväxten blir långsam och inflationen svag.

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. Världsekonomin väntas tillväxa med 6 procent i år. I Förenta staterna väntas ekonomin växa med 6,5 procent, i euroområdet med 5 procent, i Kina med 8,5 procent och i Finland med 2,6 procent.

Placeringsallokering enligt verkligt värde

	Grundfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	30.6.2021		30.6.2020		31.12.2020		30.6.2021		30.6.2020		31.12.2020	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% 10)	mn euro	% 10)	mn euro	% 10)
Ränteplaceringar	9 200,6	33,1	8 121,6	33,9	8 537,1	33,0	9 534,1	34,3	8 157,1	34,0	8 606,7	33,2
Lånefordringar ¹⁾	438,5	1,6	487,5	2,0	458,6	1,8	438,5	1,6	487,5	2,0	458,6	1,8
Masskuldebrevslån	6 844,7	24,6	6 062,5	25,3	6 397,7	24,7	6 292,8	22,7	6 652,0	27,7	6 467,4	25,0
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 917,4	6,9	1 571,6	6,6	1 680,8	6,5	2 802,8	10,1	1 017,7	4,2	1 680,8	6,5
Aktieplaceringar	13 074,6	47,1	10 641,4	44,4	12 153,6	46,9	12 935,7	46,6	10 317,3	43,0	11 393,3	44,0
Noterade aktier ³⁾	9 362,5	33,7	7 967,6	33,2	9 016,8	34,8	9 223,6	33,2	7 643,5	31,9	8 256,5	31,9
Kapitalplaceringar ⁴⁾	3 111,7	11,2	2 221,9	9,3	2 608,2	10,1	3 111,7	11,2	2 221,9	9,3	2 608,2	10,1
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	600,4	2,2	451,9	1,9	528,7	2,0	600,4	2,2	451,9	1,9	528,7	2,0
Fastighetsplaceringar	3 434,2	12,4	3 356,9	14,0	3 352,4	12,9	3 434,2	12,4	3 356,9	14,0	3 352,4	12,9
Direkta fastighetsplaceringar	2 470,8	8,9	2 393,0	10,0	2 418,6	9,3	2 470,8	8,9	2 393,0	10,0	2 418,6	9,3
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	963,4	3,5	963,9	4,0	933,8	3,6	963,4	3,5	963,9	4,0	933,8	3,6
Övriga placeringar	2 068,8	7,4	1 858,2	7,7	1 855,0	7,2	2 115,8	7,6	1 841,8	7,7	1 896,3	7,3
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	2 061,7	7,4	1 858,1	7,7	1 850,5	7,1	2 061,7	7,4	1 858,1	7,7	1 850,5	7,1
Råvaruplaceringar	0,1	0,0	0,0	0,0	3,9	0,0	52,5	0,2	-18,9	-0,1	45,1	0,2
Övriga placeringar ⁷⁾	7,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	1,5	0,0	2,5	0,0	0,7	0,0
Placeringar sammanlagt	27 778,3	100,0	23 978,0	100,0	25 898,1	100,0	28 019,7	100,9	23 673,1	98,7	25 248,8	97,5
Derivatens inverkan ⁹⁾							-241,4	-0,9	304,9	1,3	649,3	2,5
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	27 778,3	100,0	23 978,0	100,0	25 898,1	100,0	27 778,3	100,0	23 978,0	100,0	25 898,1	100,0
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	3,5											

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

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.–30.6.2021	1.1.–30.6.2021	1.1.–30.6.2021	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.12.2020
Ränteplaceringar	57,8	8 941,0	0,6	1,2	2,6
Lånefordringar ¹⁾	7,4	451,3	1,6	0,6	1,6
Masskuldebrevslån	54,5	6 666,4	0,8	1,6	3,2
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	-30,9	2 404,1	-1,3	3,6	2,5
Masskuldebrevslån i övriga samfund	85,4	4 262,3	2,0	0,4	3,6
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)}	-4,1	1 823,4	-0,2	-0,5	0,5
Aktieplaceringar	1 764,7	11 622,5	15,2	-9,7	4,5
Noterade aktier ³⁾	1 263,6	8 441,5	15,0	-11,4	1,8
Kapitalplaceringar ⁴⁾	430,9	2 652,7	16,2	-5,3	11,5
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	70,2	528,3	13,3	5,1	24,0
Fastighetsplaceringar	66,7	3 369,3	2,0	0,7	2,2
Direkta fastighetsplaceringar	42,4	2 432,7	1,7	2,0	4,2
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	24,4	936,6	2,6	-2,7	-2,9
Övriga placeringar	131,3	1 889,3	7,0	0,8	6,0
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	117,7	1 891,4	6,2	1,5	7,3
Råvaruplaceringar	4,0	-1,0	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	9,7	-1,1	-	-	-
Placeringar sammanlagt	2 020,5	25 822,1	7,8	-4,1	3,7
Icke hänfödda intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten	-13,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	2 007,5	25 822,1	7,8	-4,1	3,6

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 fastighetsinvesteringbolag

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