



1.1.-30.9.2021

Elos delårsrapport

- Intäkterna av Elos placeringsverksamhet var 9,4 procent.
- Avkastningen under det tredje kvartalet uppgick till 1,5 procent.
- Nettoavkastningen på placeringsverksamheten till verkligt värde var över 2,4 miljarder euro, av vilka ca 1 miljard stärkte solvensen och höjde solvenskapitalet till 6 miljarder euro.
- Solvensnivån stärktes ytterligare och var på en betryggande nivå på 126,9 procent. Solvenskapitalet var 1,6-faldigt i förhållande till solvensgränsen.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till nästan 28,3 miljarder euro.
- Pensioner och andra ersättningar utbetalades för 3 miljarder euro och premieinkomsten var på nästan samma nivå.
- Omkostnadsprocenten var 71,6 procent, vilket är något bättre än för motsvarande period året innan.

Jämförelsetalen inom parentes är siffror per 30.9.2020.

Nyckeltal

	1.1.–30.9.2021	1.1.–30.9.2020	1.1.–31.12.2020
Premieinkomst, mn euro	2 998,7	2 686,0	3 615,6
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	2 414,9	-412,1	900,9
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	9,4 %	-1,6 %	3,6 %
	30.9.2021	30.9.2020	31.12.2020
Ansvarsskuld, mn euro	23 445,4	21 653,3	22 381,4
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	6 092,4	4 297,9	5 055,4
i förhållande till solvensgränsen	1,6	1,4	1,6
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	28 769,5	25 181,7	26 419,6
% av ansvarsskulden ²⁾	126,9 %	120,6 %	123,7 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	14 727,5	14 045,9	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

Världsekonomins tillväxt avmattades under det tredje kvartalet. Avmattningen berodde på de smittvågor som coronavirusvarianterna orsakade, de ekonomiska stimuleringsåtgärdernas avtagande effekt samt på kapacitets- och resursbegränsningar.

På placeringsmarknaden var man orolig för att kostnadstrycket på grund av begränsningarna i utbudet skulle leda till en mer långvarig inflation. Samtidigt har tillväxtutmaningarna ökat på grund av det försvagade konjunkturläget i Kina. Nedgången på den kinesiska aktiemarknaden samt den ökade och

oberäkneliga myndighetsregleringen av företag har ökat osäkerheten gällande de ekonomiska utsikterna i Kina.

I Finland återhämtade sig ekonomin i snabb takt under sommaren tack vare bygginvesteringar och den privata konsumtionen. Återhämtningen av den globala industrikonjunkturen och särskilt i Europa påskyndade aktiviteten inom den inhemska industrin och exporten. Produktionsvolymerna inom industrin återgick under sommaren till samma nivå som före coronakrisen.

Oberoende av tillväxtriskerna har nästan alla de viktigaste centralbankerna fortsatt att bedriva en stimulerande penningpolitisk linje.

Arbetspensionssystemet

I september 2021 publicerades en internationell utvärdering av Finlands pensionssystem, vilken utarbetats av den danska professorn Torben M. Andersen. I rapporten granskades pensionssystemets hållbarhet både ur den ekonomiska och sociala hållbarhetsvinkeln. Rapporten lyfte fram många positiva faktorer i vårt system, t.ex. en enkel struktur och möjligheten för den försäkrade att lätt sköta sina ärenden med en och samma aktör. Internationellt sett bedömdes även pensionerna vara på en tillräcklig nivå. Som en framtida utmaning nämndes den finansiella hållbarheten. Andersens slutledning var att Finland bör fortsätta sitt revideringsarbete för att stärka finansieringen av pensionerna och upprätta en strategi för hur detta ska genomföras.

Inom pensionssystemet har man länge berett en sammanslagning av pensionssystemen inom den kommunala och privata sektorn, men någon lösning kunde inte nås. I september konstaterade social- och hälsovårdsministeriet att arbetsgruppen inte under beredningsarbetet kunde finna någon sådan lösning som alla parter i arbetsgruppen skulle ha godkänt. Genomförandet av kostnadsneutralitet i samband med sammanslagningen var den svåraste frågan. För att undvika stigande pensionsavgifter inom den privata sektorn i samband med sammanslagningen, borde det utöver pensionsansvaren från det kommunala pensionssystemet även ha överförts en post på ca 15 miljarder euro till pensionssystemet inom den privata sektorn.

Inom arbetspensionsbranschen har det i flera år gjorts utredningar för att finna lösningar på hur arbetspensionsanstalternas risktolerans och placeringsintäkter kan stärkas och för att förbättra finansieringens hållbarhet på lång sikt. I en aktuell utredning som utarbetades under Pensionsskyddscentralens ledning på våren 2021 bedömdes alternativen för en ändring av arbetspensionsanstalternas avkastningskrav.

Arbetsmarknadsorganisationernas pensionsförhandlingsgrupp föreslog utifrån utredningen att social- och hälsovårdsministeriet inleder ett arbete för att bedöma om finansieringen av ArPL kan göras smidigare. En smidigare finansiering innebär att det under förhållanden med dåliga placeringsintäkter skulle överföras ett mindre belopp till ålderspensionsfonderna än de nuvarande bestämmelserna förutsätter, och att solvensen inte skulle försvagas i lika stor grad under exceptionellt dåliga omständigheter. Arbetet har inletts vid social- och hälsovårdsministeriet.

I samband med det bedöms även arbetspensionsbolagens skötselkostnads- och återbäringshelhet. I fortsättningen skulle de enskilda bolagen själv fastställa den del av arbetspensionsförsäkringsavgiften som behövs för verkställande av arbetspensionerna och för skötseln av försäkringarna. Kostnaderna i fråga

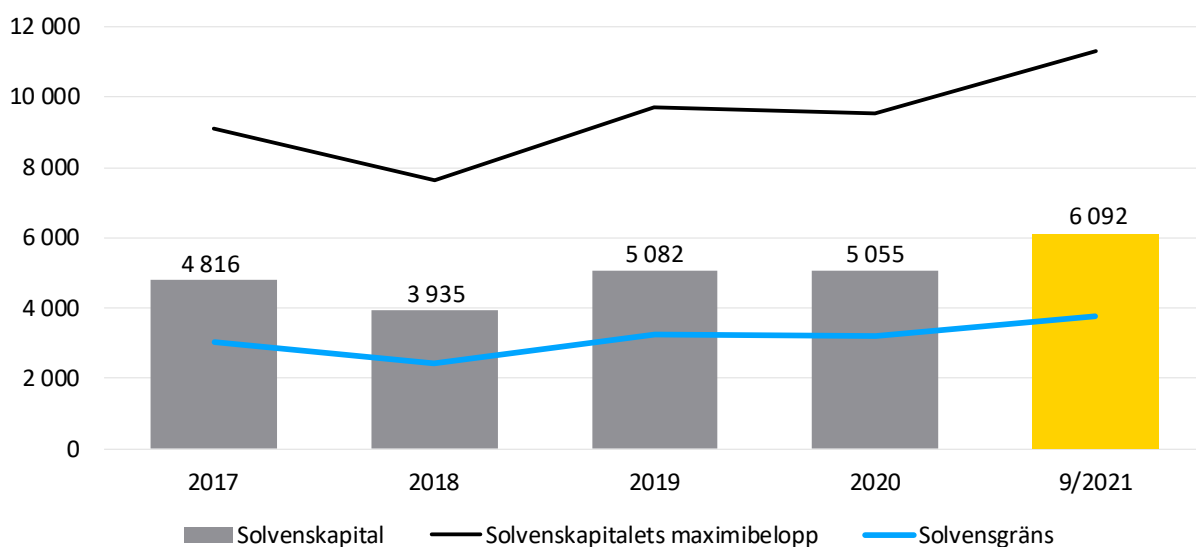
skulle emellertid även i fortsättningen vara förknippade med gemensamt fastställda element inom branschen. Det föreslås att återbäringarna i fortsättningen enbart skulle utgöra återbäringar ur solvenskapitalet. För kunden innebär ändringen att pensionsbolaget som en del av försäkringsavgiften skulle uppbära en avgift för skötseln av försäkringen som fungerar som en konkurrensfaktor mellan bolagen. Den målsatta tidtabellen för ändringen är 2023.

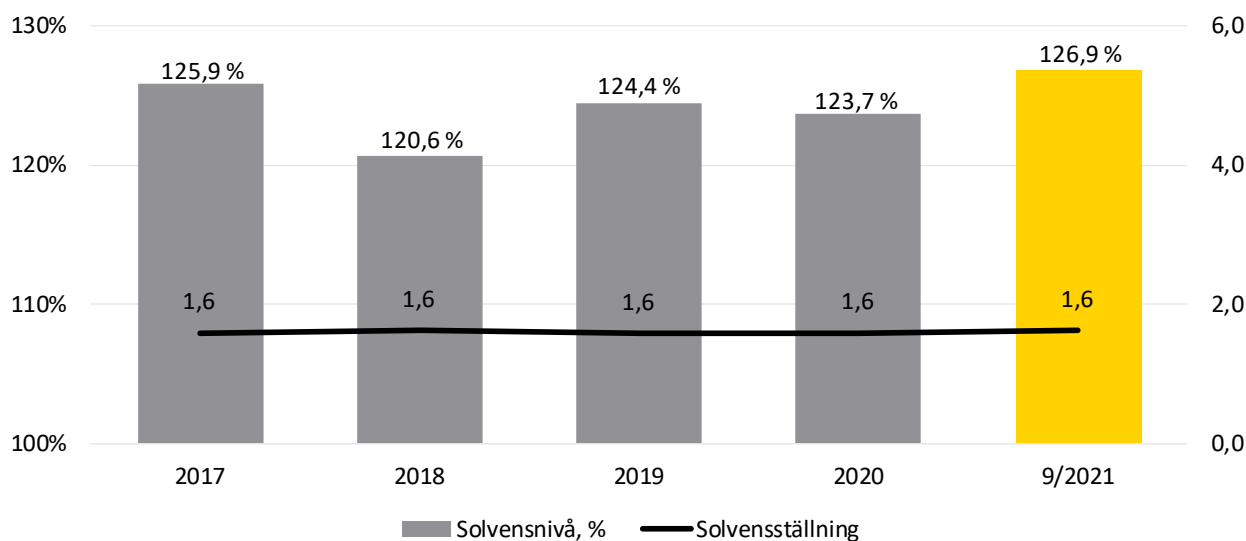
Lagen om pensionsstiftelser och pensionskassor, som länge varit under beredning, godkändes i riksdagen den 21 september 2021. De viktigaste revideringarna gäller en minskning av det försäkringsbestånd som krävs för grundandet av en pensionsstiftelse eller -kassa eller för en överföring av försäkringsbeståndet samt ändringar i anslutning till förliknelse och konkurs.

Resultat och solvens

Solvenskapitalet ökade från början av året med 1 037,1 miljoner euro och uppgick i slutet av september till 6 092,4 (4 297,9) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 126,9 (120,6) procent. Solvenskapitalet var 1,6-faldigt (1,4-faldigt) i förhållande till solvensgränsen.

Solvens





Nettoavkastningen på placeringsverksamheten till verkligt värde uppgick till 2 414,9 (-412,2) miljoner euro. Avkastningen som gottgörs ansvarsskulden för motsvarande tid uppgick till 1 415,2 (385,9) miljoner euro, av vilken den andel av ansvarsskulden som är bunden till aktieavkastningen var 743,2 (-136,3) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten enligt verkligt värde var således 999,7 (-798,0) miljoner euro.

Resultatet av omkostnadsrörelsen var 26,1 (24,1) miljoner euro. Försäkringsrörelsens resultat var 9,8 (-12,1) miljoner euro och övrigt resultat 2,7 (3,8) miljoner euro. Totalresultatet enligt Elos sammanräknade verkliga värden var 1 038,3 (-782,2) miljoner euro. De totala driftskostnaderna under redovisningsperioden uppgick till 94,6 (89,8) miljoner euro. Omkostnadsprocenten var 71,6 (72,6) procent.

ArPL-kreditförlusterna har under januari–september varit på en lägre nivå än förra året och jämfört med tidigare år. Bolaget har fortsatt att göra upp betalningsplaner med kunderna. Då osäkerheten i anslutning till coronaläget håller på att vika undan, väntas kreditförlusterna inte stiga i någon betydande grad från nivån i början av året och förlusterna uppskattas vara 14 miljoner euro i slutet av 2021.

Solvens

Solvens	1.1.–30.9.2021	1.1.–30.9.2020	1.1.–31.12.2020
Solvensgräns, mn euro	3 767,4	2 980,8	3 185,1
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	11 302,3	8 942,5	9 555,4
Solvenskapital, mn euro	6 092,4	4 297,9	5 055,4
Solvensnivå, % ¹⁾	126,9	120,6	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 september skötte Elo 51 000 (47 800) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 900 (83 000) FöPL-försäkringar för företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo var 500 700 (484 900). Elo är marknadsledare inom FöPL-försäkringar och vart tredje arbetsgivarföretag försäkrar sina arbetstagare i Elo.

Den gångna överföringsperioden hade som helhet en större effekt på premieinkomsten än under året innan. Nettoresultatet av Elos kundanskaffning fortsatte att utöka antalet arbetsgivar kunder. Efter de tre första kvartalen är nettoresultatet av anskaffningen av arbetsgivar kunder i Elo mätt enligt premieinkomsten cirka -5,7 (+61,2) miljoner euro. Kundanskaffningen inom FöPL-försäkringar var å sin sida +7 832 (+8 235) netto mätt i antalet försäkringar.

Det lättade coronaläget avspeglade sig i juli–september fortsättningsvis positivt på utvecklingen av ArPL-lönesumman. Även inom hotell- och restaurangbranschen, som drabbades särskilt hårt av coronaläget, fortgår den normalisering som började i maj. I sin helhet var ArPL-lönesumman under perioden 1.1–30.9.2021 5,1 procent högre än under perioden 1.1–30.9.2020.

I egenskap av 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 hela tiden våra kunder om hur stor betydelse arbetsinkomsten har. Under juli–september var antalet företagare som höjde sin FöPL-arbetsinkomst klart fler än de som ville sänka sin arbetsinkomst.

NPS-värdet som beskriver kundtillfredsställelsen med telefontjänsten i försäkringsärenden var fortfarande utmärkt på över 91, och vi svarade på samtalen i genomsnitt inom en halv minut. Från ingången av september förlängde vi vår kundservicetid och betjänar nu våra kunder vardagar kl. 8–17 i stället för tidigare kl. 8–16.30. Vi fortsatte även att kontakta våra kunder via flera kanaler och proaktivt. NPS-värdet som beskriver kundtillfredsställelsen med webbtjänsten för företagskunder förbättrades ytterligare och var på en god nivå över 55. I september tog vi i webbtjänsten i bruk en elektronisk fullmakt och en chattbot för att underlätta våra kunders vardag samt förbättrade ytterligare våra tjänster för de kunder som valt elektronisk fakturering.

Pensionstjänster

I slutet av september hade Elo 245 800 (242 900) pensionstagare. Pensioner utbetalades för sammanlagt 2 734, 6 (2 658,1) miljoner euro. Elo utfärdade på ansökan sammanlagt 19 500 (19 350) pensions- och rehabiliteringsbeslut.

Elos kunder har fått ett beslut om ålderspension i genomsnitt inom två (fyra) dagar, medan handläggningen i de andra arbetspensionsbolagen tagit i genomsnitt ungefär tio (tolv) dagar. Ett beslut om partiell förtida ålderspension fås från Elo på en dag. Även inom familjepensioner är handläggningstiderna klart kortare än inom branschen.

Bolaget utfärdade 4 513 (4 947) nya beslut om invalidpension, vilka inkluderar både positiva beslut och avslagsbeslut och är 9 procent färre än under motsvarande period året innan. Orsakerna till minskningen och utvecklingen följs upp. Sammanlagt utfärdades 8 923 (9 378) beslut om invalidpension. Psykiska

sjukdomar är fortsättningsvis den största diagnosgruppen bakom de nya besluten om invalidpension. Deras andel var 34 (37) procent. Andelen invalidpensioner som berodde på sjukdomar i rörelseorganen var 31 (29) procent. Covid-19 har syns i form av några ansökningar om invalidpension, men de utgör inget större fenomen.

Antalet utfärdade beslut om rätten till rehabilitering var 1 499 (1 499). Det har inkommit något färre ansökningar om rehabilitering än året innan (-3,9 %).

Inom pensions- och rehabiliteringshandläggningen har servicenivån varit utmärkt hela året, även under sommaren, och handläggningstiderna är de klart bästa inom branschen. Elos kunder har fått ett beslut om yrkesinriktad rehabilitering i genomsnitt inom tolv dagar då genomsnittet inom branschen har varit 18 dagar. Då det gäller invalidpension är behandlingstiden i Elo i genomsnitt 27 dagar, medan genomsnittet inom branschen är 34. Den vanligaste orsaken till att man ansökte om rätt till rehabilitering var sjukdomar i rörelseorganen, vilken var orsaken i 43 (42) procent av fallen. Av ansökningarna om rätt till rehabilitering berodde 29 (28) procent på psykiska sjukdomar.

Det centrala målet med rehabiliteringen är effektfullhet. Effektfullheten beräknas varje halvår. Av dem som deltog i Elos yrkesinriktade rehabilitering kunde 76 procent (70) återgå till arbetsmarknaden. Vi utvecklar våra tjänster bl.a. med hjälp av analyser och servicedesign. Särskilt bland företagarna är det vanligt att man söker hjälp för problem med arbetsförmågan alltför sent och inte utnyttjar möjligheten till rehabilitering som stöds av arbetspensionsbolaget. Under det första halvåret 2021 kunde dock 79 procent av de företagare som deltog i Elos rehabilitering återgå till arbetsmarknaden.

Vi utvecklade vår flerkanalsservice och vår verksamhet på många sätt och i början av september förlängde vi bland annat kundservicetiden med en halv timme på eftermiddagarna. På Elos webbplats öppnades en möjlighet att boka tid för kunder som behöver pensionsrådgivning.

Kundtillfredsställelsen, dvs. NPS-värdet för telefontjänsten i pensionsärenden är 75 (73). Utvecklingen av servicen i nättjänsterna och den ökade användningen av dem syntes i form av bättre kundtillfredsställelse. Kundtillfredsställelsen med webbtjänsten för privatkunder var 68 (65). Vi utfärdade i genomsnitt pensionsbesluten ca 33 (20) procent snabbare än i de andra arbetspensionsbolagen i genomsnitt.

Placeringsverksamhet

Den avmattade ekonomiska tillväxten i förening med en ökad inflationstakt har skapat utmaningar både i företagets omvärld och på placeringsmarknaden. Dessutom har osäkerheten i anslutning till ekonomin i Kina och den amerikanska centralbankens åtstramningsåtgärder ökat fluktuationerna på placeringsmarknaden.

I slutet av september var den genomsnittliga nominella avkastningen på Elos placeringar under tio år 6,7 procent och motsvarande realavkastning 5,6 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var 6,6 procent och motsvarande realavkastning 5,5 procent. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 999,7 (-798,0) miljoner euro. Bäst avkastade kapitalfundsplaceringarna samt onoterade och noterade aktier under redovisningsperioden.

Utvecklingen på aktiemarknaden var kraftig under början av året, men fluktuationerna på aktiemarknaden har ökat sedan sommaren och de regionala avkastningsskillnaderna har ökat. Resultatförväntningarna är fortfarande på en god nivå.

I Kina har problemen inom fastighetssektorn försvagat avkastningen på aktier särskilt på tillväxtmarknaden. Oron för den kinesiska ekonomins utveckling visade sig även mer omfattande på olika aktiemarknader i slutet av redovisningsperioden. Elos aktieplaceringar gav en god avkastning på 18,1 (- 4,4) procent i januari–september.

Inom kapitalplaceringar har året fortsatt att vara särskilt starkt. En god aktiekursutveckling har ökat företagsköpsaktiviteten och företagen i fonderna har uppvisat en stigande resultatutveckling jämfört med förra året. Även valet av fondmanagers gav Elo utmärkta avkastningar på kapitalfundsplaceringarna. Utvecklingen av infrastrukturplaceringarna fortsatte i jämn takt i enlighet med förväntningarna. Avkastningen på kapitalplaceringar var 30,7 (2,4) procent i januari–september.

I de utvecklade västländerna jämnade räntemarknaden ut sig efter de kraftiga fluktuationerna i början av året. Räntorna på statslån började stiga i slutet av räkenskapsperioden och återgick till samma nivå som före början av juli.

Den positiva avkastningen på företagslåneplaceringar berodde på att antalet företagskonkurser globalt var mycket lågt och på att lånemarginalerna minskade framför allt för företagslån i en högre riskklass. De minskade kreditriskmarginalerna har kompenserat räntestegringen i början av året. Masskuldebrevslån i andra samfund avkastade 3,0 (1,2) procent från början av året.

Den ökade inflationen har tvingat centralbankerna i många tillväxtländer att börja strama åt sin penningpolitik trots de osäkra tillväxtutsikterna. Utsikterna om en avmattande ekonomisk tillväxt och en stramare tillgång till likviditet i dollar oroar också investerarna. Avkastningen på skuldebrevslån i tillväxtländerna vände de facto neråt i slutet av redovisningsperioden.

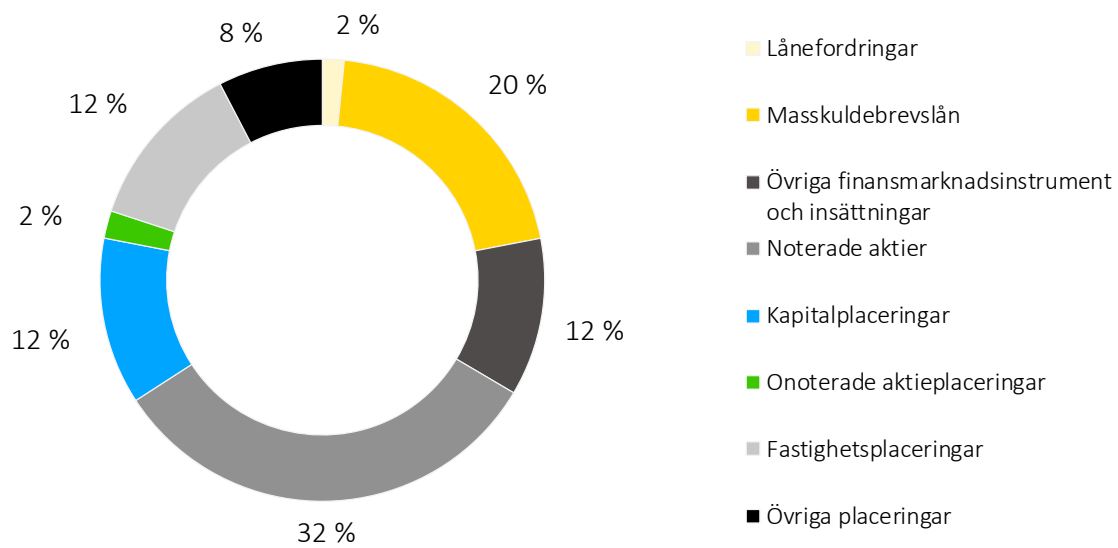
En återhämtning har kunnat skönjas både i efterfrågan på lån och omstruktureringar av finansieringen. Kunderna har ansökt om finansieringslösningar för nya investeringar och för att finansiera driftskapitalet. Euron har försvagats mot US-dollar. Det har inte gjorts några betydande ändringar i den öppna valutarisken under redovisningsperioden.

Aktiviteten på fastighetsplaceringmarknaden har ökat under innevarande år. Bostäder, logistikfastigheter och kontorslokaler i stadskärnan intresserar investerarna fortsättningsvis. Det ökade intresset för bostäder syns i investerarnas investeringsstrategier. Det har även kommit nya internationella investerare på den finska marknaden.

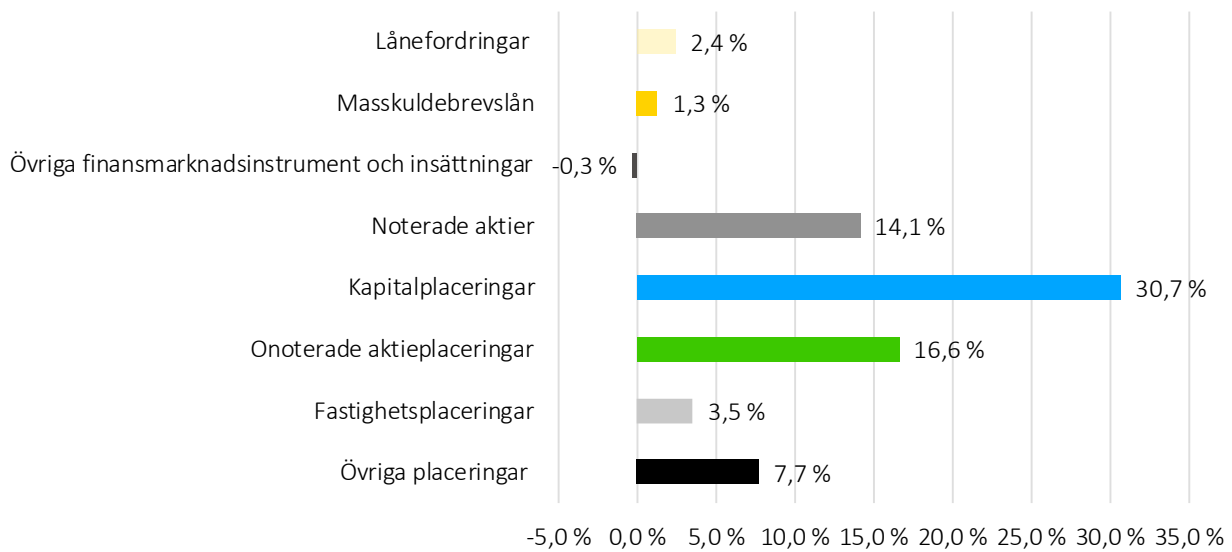
Inom fastighetsinvesteringar ligger huvudvikten på pågående affärs- och bostadsfastighetsprojekt. Under redovisningsperioden färdigställdes 95 nybyggen och sammanlagt ca 300 bostäder är under uppförande eller sanering. Avkastningen på Elos fastigheter var 3,5 (0,8) procent i januari–september.

Avkastningen på Elos övriga placeringar var 7,7 (0,0) procent. Hedgefondsportföljen gav en måttlig avkastning under det tredje kvartalet, men klart mindre än under början av året. Avkastningen var 6,7 (1,6) procent.

Allokering



Avkastning



Avkastning och risk

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	9 345,0	33,1	8 267,5	29,3	1,0	
Lånefordringar	446,0	1,6	446,0	1,6	2,4	
Masskuldebrevslån	6 973,1	24,7	5 760,9	20,4	1,3	10,5
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	3 211,2	11,4	2 133,7	7,5	-1,4	
Masskuldebrevslån i andra samfund	3 761,9	13,3	3 627,2	12,8	3,0	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 925,9	6,8	2 060,6	7,3	-0,3	
Aktieplaceringar	13 320,3	47,1	13 159,6	46,6	18,1	
Noterade aktier	9 299,6	32,9	9 139,0	32,3	14,1	16,7
Kapitalplaceringar	3 451,8	12,2	3 451,8	12,2	30,7	
Onoterade aktieplaceringar	568,9	2,0	568,9	2,0	16,6	
Fastighetsplaceringar	3 483,1	12,3	3 483,1	12,3	3,5	
Direkta fastighetsplaceringar	2 499,0	8,8	2 499,0	8,8	2,6	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	984,1	3,5	984,1	3,5	5,9	
Övriga placeringar	2 114,3	7,5	2 149,7	7,6	7,7	
Placeringar i hedgefonder	2 101,6	7,4	2 101,6	7,4	6,7	6,4
Råvaruplaceringar	5,3	0,0	46,4	0,2	-	
Övriga placeringar	7,4	0,0	1,7	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	28 262,7	100,0	27 059,9	95,7	9,4	7,2
Derivatens inverkan			1 202,8	4,3		
Sammanlagt	28 262,7	100,0	28 262,7	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 24,9 % av marknadsvärdet.

Personal

Under det första halvåret hade Elo i genomsnitt 533 (535) anställda och räknat i årsverken var arbetsinsatsen i genomsnitt 493 (491). Personalkostnaderna uppgick under redovisningsperioden till 27,8 (27,7) miljoner euro.

Under redovisningsperioden förberedde sig bolaget för en upplösning av rekommendationen om distansarbete på grund av corona, dvs. för en trygg återgång till kontoret och övergång till normala verksamhetsmodeller. I Elo har vi fattat beslut om att vi återgår till kontoret och samhörigheten samtidigt som vi utnyttjar distansarbete som stöd. Efter att rekommendationen om distansarbete upphör tar vi vid sidan av arbete på kontoret i bruk en 50/50-hybridmodell, som innebär att vi kan arbeta hälften av arbetstiden på kontoret och hälften på distans. På så sätt kan vi utnyttja de bästa sidorna av båda arbetsätten.

Administration

Efter redovisningsperioden den 7 oktober 2021 inledde ekon. kand., EMBA, Carl Pettersson (född 1979) sitt arbete som Elos nya verkställande direktör. Elos styrelse utnämnde direktören för Elos placeringar Hanna Hiidenpalo, som fungerat som tillfällig verkställande direktör för Elo, till verkställande direktörens ställföreträdare fr.o.m. den 7 oktober 2021.

Myndighetstillsyn

Finansinspektionen utsåg den 11 december 2020 jurist, vicehäradshövding Pekka Jaatinen till ombud för att övervaka Elos verksamhet. 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

I september anslöt sig Elo till initiativet Net Zero Asset Owner Commitment, där Elo förbinder sig till en klimatneutral placeringsportfölj senast fram till år 2050. Net Zero Investment Framework hjälper investeraren att göra upp en investeringsstrategi som bland annat innehåller uppställande av delmål, investeringar i klimatrelaterade lösningar samt påverkan på företagen för att uppnå målen om klimatneutralitet. Referensramen är en fortsättning på initiativet IIGCC:s (Institutional Investors Group on Climate Change) Paris Aligned Investment Initiative, i vars arbetsgrupp Elo deltagit och vars rekommendationer beaktats i vägkartan för Elos klimatstrategi.

Elo undertecknade tillsammans med över 50 andra medlemsländer i IIGCC även ett brev till företagen, i vilket de uppmanas beakta klimatrelaterade risker och möjligheter i sin verksamhet. Med fysiska verkningar av klimatförändringen avses extrema väderleksförhållanden, t.ex. översvämningar och stormar, samt förändringar som utvecklas så småningom, t.ex. stigande havsnivå.

Ett av Elos hållbarhetsteman är att främja ett hållbart arbetsliv. Under redovisningsperioden deltog Elo bland annat i kampanjen #IStartedThis, som genomförs tillsammans med Inklusiiv ry och som sporrar till företagsamhet oberoende av bakgrund eller utgångsläge. Kampanjen presenterar uppmuntrande berättelser om företagare från olika bakgrunder. Vi fortsatte att genomföra åtgärder enligt Oikoties kampanj Ansvarsfull arbetsgivare. De arbetsgivare som deltar i kampanjen förbinder sig att utveckla och främja de sex riktlinjerna som utmärker en ansvarsfull arbetsgivare och som inverkar både på personalens välbefinnande, motivation och engagemang hos arbetsgivaren.

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.

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.

Elo utvärderade och utredde förfarandet inom den interna kontrollen och riskhanteringen under året. Utvecklingen av den interna kontrollen har fortsatt som en del av utvecklingen av bolagsstyrssystemet i samarbete med tillsynsmyndigheten och ombudet.

Elo satsar fortlöpande på att utveckla informationssäkerheten och dataskyddet i takt med att dessa fått en allt större betydelse inom finansbranschen.

De ekonomiska utsikterna för den närmaste framtiden

Centralbankerna balanserar mellan tillväxtförväntningar och inflationsrisk. En kännbar försvagning i tillväxten och i värsta fall en lågkonjunktur skulle lämna världsekonomin i ett läge där de ekonomiska förlusterna till följd av coronapandemin inte längre kan kompenseras med en stark högkonjunktur. I sådant fall skulle både Fed och ECB ha svårt att dra sig ur en lätt penningpolitik.

Världsekonomin väntas växa med 4,5 procent nästa år. I Förenta staterna väntas ekonomin växa med 4,1 procent, i euroområdet med 4,3 procent, i Kina med 5,5 procent och i Finland med 2,9 procent.

Placeringsallokering enligt verkligt värde

	Grundfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	30.9.2021		30.9.2020		31.12.2020		30.9.2021		30.9.2020		31.12.2020	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% 10)	mn euro	% 10)	mn euro	% 10)
Ränteplaceringar	9 345,0	33,1	8 331,5	33,8	8 537,1	33,0	8 267,5	29,3	8 365,0	33,9	8 606,7	33,2
Lånefordringar ¹⁾	446,0	1,6	457,3	1,9	458,6	1,8	446,0	1,6	457,3	1,9	458,6	1,8
Masskuldebrevslån	6 973,1	24,7	5 951,1	24,2	6 397,7	24,7	5 760,9	20,4	6 459,7	26,2	6 467,4	25,0
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 925,9	6,8	1 923,0	7,8	1 680,8	6,5	2 060,6	7,3	1 448,1	5,9	1 680,8	6,5
Aktieplaceringar	13 320,3	47,1	11 173,6	45,3	12 153,6	46,9	13 159,6	46,6	10 872,8	44,1	11 393,3	44,0
Noterade aktier ³⁾	9 299,6	32,9	8 382,8	34,0	9 016,8	34,8	9 139,0	32,3	8 082,0	32,8	8 256,5	31,9
Kapitalplaceringar ⁴⁾	3 451,8	12,2	2 335,5	9,5	2 608,2	10,1	3 451,8	12,2	2 335,5	9,5	2 608,2	10,1
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	568,9	2,0	455,2	1,8	528,7	2,0	568,9	2,0	455,2	1,8	528,7	2,0
Fastighetsplaceringar	3 483,1	12,3	3 332,0	13,5	3 352,4	12,9	3 483,1	12,3	3 332,0	13,5	3 352,4	12,9
Direkta fastighetsplaceringar	2 499,0	8,8	2 405,3	9,8	2 418,6	9,3	2 499,0	8,8	2 405,3	9,8	2 418,6	9,3
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	984,1	3,5	926,7	3,8	933,8	3,6	984,1	3,5	926,7	3,8	933,8	3,6
Övriga placeringar	2 114,3	7,5	1 804,6	7,3	1 855,0	7,2	2 149,7	7,6	1 849,2	7,5	1 896,3	7,3
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	2 101,6	7,4	1 806,7	7,3	1 850,5	7,1	2 101,6	7,4	1 806,7	7,3	1 850,5	7,1
Råvaruplaceringar	5,3	0,0	0,1	0,0	3,9	0,0	46,4	0,2	44,7	0,2	45,1	0,2
Övriga placeringar ⁷⁾	7,4	0,0	-2,3	0,0	0,6	0,0	1,7	0,0	-2,2	0,0	0,7	0,0
Placeringar sammanlagt	28 262,7	100,0	24 641,6	100,0	25 898,1	100,0	27 059,9	95,7	24 419,1	99,1	25 248,8	97,5
Derivatens inverkan ⁹⁾							1 202,8	4,3	222,6	0,9	649,3	2,5
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	28 262,7	100,0	24 641,6	100,0	25 898,1	100,0	28 262,7	100,0	24 641,6	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.–30.9.2021	1.1.–30.9.2021	1.1.–30.9.2021	1.1.–30.9.2020	1.1.–31.12.2020
Ränteplaceringar	90,7	9 024,2	1,0	1,2	2,6
Lånefordringar ¹⁾	10,6	445,4	2,4	1,3	1,6
Masskuldebrevslån	85,7	6 726,7	1,3	1,3	3,2
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ¹⁾²⁾	-5,6	1 852,2	-0,3	0,7	0,5
Aktieplaceringar	2 077,3	11 503,8	18,1	-4,4	4,5
Noterade aktier ³⁾	1 178,3	8 336,4	14,1	-6,6	1,8
Kapitalplaceringar ⁴⁾	813,0	2 649,4	30,7	2,4	11,5
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	86,0	518,0	16,6	6,5	24,0
Fastighetsplaceringar	118,3	3 367,4	3,5	0,8	2,2
Direkta fastighetsplaceringar	63,0	2 434,3	2,6	2,9	4,2
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	55,3	933,1	5,9	-4,6	-2,9
Övriga placeringar	147,0	1 916,5	7,7	0,0	6,0
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	129,1	1 919,1	6,7	1,6	7,3
Råvaruplaceringar	10,0	-2,2	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	8,0	-0,3	-	-	-
Placeringar sammanlagt	2 433,3	25 812,0	9,4	-1,6	3,7
Icke hänfödda intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten	-18,4	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	2 414,9	25 812,0	9,4	-1,6	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 fastighetsinvesteringsbolag

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

7) Inkluderar poster som inte kan hänföras till övriga placeringsslag

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