

Elos delårsrapport 1.1–31.3.2021

Jämförelsetalen inom parentes är siffror per 31.3.2020.

- Elos placeringsintäkter för det första kvartalet var 3,9 procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 26,8 miljarder euro.
- Den genomsnittliga nominella avkastningen under tio år var 5,6 procent.
- Solvens: solvensnivån var 125,0 procent och solvenskapitalet var 1,5-faldigt i förhållande till solvensgränsen.
- Pensioner och övriga ersättningar utbetalades för 1 001,4 miljoner euro.
- Premieinkomsten var 983,1 miljoner euro.

	1.1.–31.3.2021	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.12.2020
Premieinkomst, mn euro	983,1	883,1	3 615,6
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	996,4	-2 395,8	900,9
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	3,9 %	-9,5 %	3,6 %

	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
Ansvarsskuld, mn euro	22 792,2	20 605,7	22 381,4
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	5 479,0	3 328,3	5 055,4
i förhållande till solvensgränsen	1,5	1,2	1,6
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	27 371,5	23 350,1	26 419,6
% av ansvarsskulden ²⁾	125,0 %	116,6 %	123,7 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	14 487,7	13 759,3	14 106,8
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 752,5	1 788,7	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

Inledningen av coronavaccinationerna höjde den globala ekonomin och tillväxtförväntningarna särskilt i Förenta staterna under årets första kvartal. Till detta bidrog utöver vaccinationerna även massiva finanspolitiska stimuleringsåtgärder samt en uppdämd efterfrågan på grund av sparande under nedstängningarna.

Coronaläget i Finland i början av året begränsade näringsverksamheten inom servicesektorn och gjorde konsumenterna och företagarna försiktiga. På arbetsmarknaden syntes således ännu ingen vändning till det bättre. Den långsamma återhämtningen i Europa har tryckt ner Finlands export, fastän den värsta nedgången i efterfrågan nu verkar vara förbi.

Det allt dyrare priset på olja och andra råämnen i kölvattnet av den världsekonomiska återhämtningen och den minskade produktionen på grund av corona har höjt de globala producentpriserna. Som en följd av dem torde inflationen på konsumentnivå tillfälligt tillta. Den massiva finanspolitiska stimuleringen och förväntningarna på en tilltagande ekonomisk tillväxt har ökat inflationsförväntningarna och höjt räntorna särskilt i Förenta staterna.

Arbetspensionssystemet

Arbetspensionsbolagets långsiktiga hållbarhet är beroende av många faktorer, t.ex. ekonomin, sysselsättningen, befolkningsutvecklingen och av avkastningen på de placerade pensionstillgångarna. De flesta är sådana som det inte går att inverka på via arbetspensionssystemet, och coronaepidemin har haft negativa konsekvenser både på sysselsättningen och ekonomin. Coronatiden verkar emellertid ha fått människorna att flytta fram sina pensioneringar.

Andelen personer som gick i ålderspension minskade i Finland år 2020 och sjönk ytterligare från året innan med drygt 2 000 personer till 42 000 personer. Allt färre gick också i invalidpension. Minskningen från året innan var sex procent. Sammanlagt gick 19 000 personer i invalidpension.

Yrkesbanorna har också förlängts på det sätt som eftersträvades med arbetspensionsreformen år 2017. Målet är att man senast år 2025 tar ut ålderspension i genomsnitt vid 62,4 års ålder. År 2020 var finländarnas genomsnittliga pensioneringsålder 61,9 år. Detta är fyra tiondelar högre än år 2019.

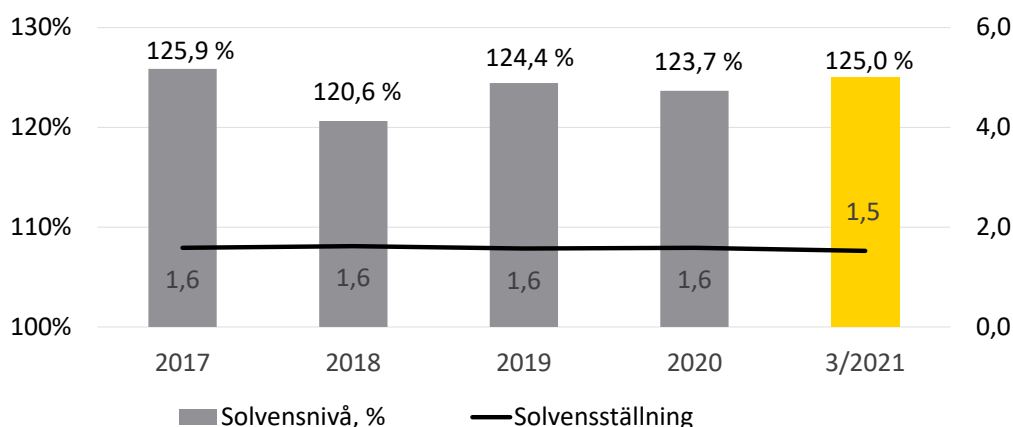
I början av 2021 fick vi också positiva nyheter om nativiteten. Nativiteten ökade år 2020 och det totala fruktsamhetstalet var 1,37. Siffran är fortfarande låg, men den har stigit från år 2019. Nativiteten har mycket stor betydelse för arbetspensionssystemet på lång sikt.

I regeringens budgetmangling på hösten 2020 lyftes kartläggningen och utvecklingen av avgiftsklassmodellen fram bland sysselsättningsåtgärderna. I början av året har man inom branschen fortsatt att utarbeta de detaljerade åtgärderna för en utveckling av modellen.

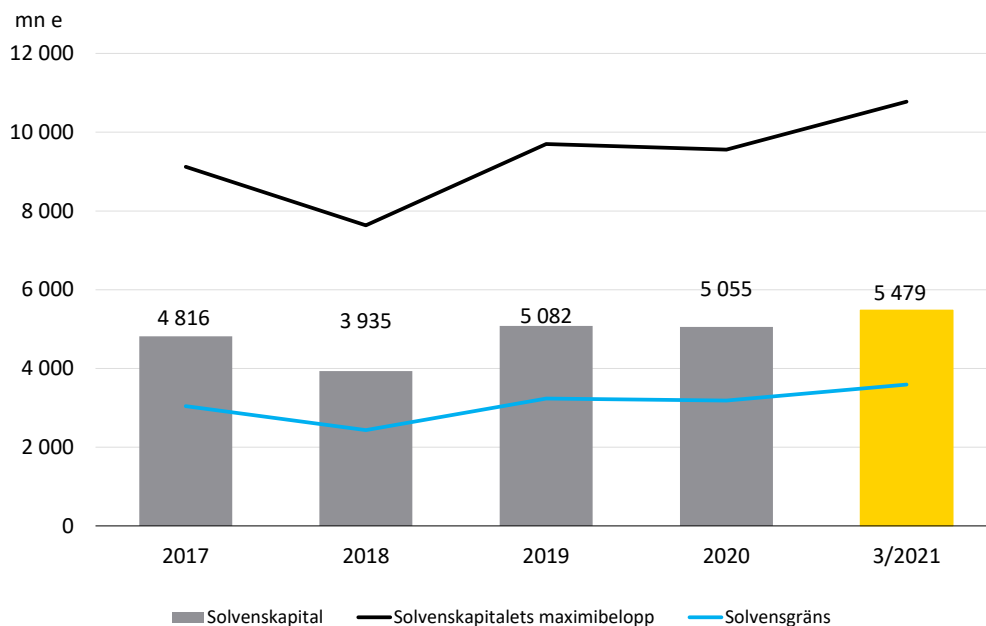
Placeringsmiljön har redan en längre tid varit krävande och Pensionsskyddscentralen har på arbetsmarknadsparternas begäran gjort en utredning för att svara på utmaningarna. Jukka Rantas förstudie om möjligheterna att förbättra avkastningarna på arbetspensionsplaceringarna färdigställdes för ett drygt år sedan. Utredningen av möjliga ändringar för att förbättra arbetspensionsanstaltens risktäckningskapacitet och placeringsintäkter har fortsatt under Pensionsskyddscentralens ledning.

Resultat och solvens

Solvenskapitalets belopp stärktes från början av året med 423,6 miljoner euro och uppgick i slutet av mars till 5 479,0 (3 328,3) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 125,0 (116,6) procent. Solvenskapitalet var 1,5-faldigt (1,2-faldigt) i förhållande till solvensgränsen.



Nettoavkastningen på placeringsverksamheten till verkligt värde uppgick till 996,4 (-2 395,8) miljoner euro. Avkastningen som gottgörs ansvarsskulden räknat för motsvarande tid uppgick till 580,0 (-643,8) miljoner euro, av vilken den aktieavkastningsbundna ansvarsskuldens andel var 381,7 (-847,7) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten enligt verkligt värde var således 416,3 (-1 752,0) miljoner euro.



Solvens	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
Solvensgräns, mn euro	3 591,0	2 762,5	3 185,1
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	10 773,1	8 287,5	9 555,4
Solvenskapital, mn euro	5 479,0	3 328,3	5 055,4
Solvensnivå, % ¹⁾	125,0	116,6	123,7
Solvensställning ²⁾	1,5	1,2	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

Inom försäkringstjänsterna var kundservicen på utmärkt nivå under redovisningsperioden. Samtalen besvarades i genomsnitt inom en halv minut. Rekommendationsindexet NPS som kunderna gav telefontjänsten var i januari–mars 91,2 (91,5). Även den proaktiva kontakten till kunderna fortsatte via flera kanaler. Enligt kundresponserna värdesätter våra kunder vår aktivitet och omsorg.

Som arbetspensionsförsäkringsbolaget med störst antal försäkrade företagare i Finland upplever vi att det är särskilt viktigt att våra företagarkunder håller sin FöPL-arbetsinkomst på en så rätt nivå som möjligt genom hela yrkesbanan, eftersom företagarens pension och annan social trygghet grundar sig på den fastställda arbetsinkomsten i FöPL-försäkringen. Vi sköter om att FöPL-arbetsinkomsten är på rätt nivå genast när försäkringen tecknas och genom försäkringens hela livscykel. I vår webbtjänst lade vi till en egenskap som grundar sig på analys och som styr FöPL-försäkrade företagare att kontrollera sin FöPL-arbetsinkomst med jämna mellanrum. NPS för webbtjänsten för företagskunder var i januari–mars 51,6 (49,6).

Under årets första kvartal var kundanskaffningen inom ArPL-försäkringar mätt med premieinkomsten +0,3 (+31,0) miljoner euro netto. Kundanskaffningen inom FöPL-försäkringar var å sin sida +2 681 (+3 148) netto mätt i antalet försäkringar. Det krävande marknadsläget och konsekvenserna av coronapandemin syns klart i resultaten.

Vid utgången av mars skötte Elo 49 100 (46 700) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 300 (82 900) FöPL-försäkringar för företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo uppgick under redovisningsperioden till nästan en halv miljon. Elo är marknadsledare inom FöPL-försäkringar och vart tredje arbetsgivarföretag försäkrar sina arbetstagare i Elo.

De anmälda ArPL-lönerna var under tre månader 0,8 procent mindre än under motsvarande period för ett år sedan, men lönesumman väntas öka under slutet av året. Premieinkomsten från FöPL-försäkring för tre månader var 1,3 procent större än för ett år sedan.

ArPL-kreditförlusterna uppgick under 1.1–31.3.2021 till 3,2 miljoner euro, vilket är 27 procent mindre än under motsvarande period året innan. Början av året har varit mycket måttligt var gäller kreditförluster och det har gjorts betalningsplaner med kunderna. Om det osäkra läget fortsätter, väntas beloppet kreditförluster emellertid stiga från de två föregående åren. Beloppet öppna ArPL-försäkringsavgifter var i slutet av mars 6,5 procent större än vid årsskiftet.

Pensionstjänster

I slutet av mars hade Elo ungefär 242 800 (240 400) pensionstagare. Pensioner utbetalades i januari–mars för 905,7 (880,2) miljoner euro. Antalet utfärdade pensionsbeslut uppgick till sammanlagt 6 973 (7 305) stycken.

Kundernas samtal besvarades i genomsnitt inom en halv minut och kundernas rekommendationsindex, NPS (Net Promoter Score) för pensionstjänsten var 74,7 (72,8). Våra privatkunder sköter en allt större del av sina ärenden i webbtjänsten. Inloggningarna i webbtjänsten ökade med över 20 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rekommendationsindexet för webbtjänsten för privatkunder var 68,8 (62,6).

I början av 2021 utfärdade vi pensionsbesluten i genomsnitt ca 30 (15) procent snabbare än inom branschen i genomsnitt. Av de kunder som fick ett pensions- eller rehabiliteringsbeslut av oss gav 94,2 (89,7) procent ett berömligt betyg för den service de fått i anslutning till ansökan om pension eller rehabilitering.

I januari–mars var antalet utfärdade beslut om ålderspension 2 041 (2 188) stycken och antalet utfärdade beslut om partiell förtida ålderspension 666 (619) stycken. De kraftiga satsningarna på att utveckla automationen och den proaktiva kundservicen syns i form av utmärkta resultat inom pensionshandläggningen. Elos kunder har fått ett beslut om ålderspension i genomsnitt inom två dagar, medan handläggningen i de andra arbetspensionsbolagen tagit i genomsnitt ungefär elva dagar. Elo har i genomsnitt utfärdat ett beslut om partiell förtida ålderspension på en dag, medan genomsnittet i de andra arbetspensionsbolagen varit ungefär fyra dagar. Även inom familjepensioner har Elos handläggningstider varit klart kortare än inom branschen. Införandet av EESSI (Electronic Exchange of Social Security Information, dvs. elektroniskt utbyte av uppgifter inom EU) förlöpte utmärkt i Elo och orsakade inte i något som helst skede köer i behandlingen av utländska pensionsärenden.

Antalet nya beslut om invalidpension och rehabilitering har minskat från motsvarande period året innan. Det utfärdades 1 565 (1 704) nya invalidpensionsbeslut och 511 (597) beslut om rätten till rehabilitering. Förändringen är beaktansvärd, eftersom antalet ansökningar för några år sedan ökade särskilt vad gäller nya beslut om invalidpension. Det är ännu för tidigt att bedöma orsaken till fenomenet, men utvecklingen följs upp.

Psykiska sjukdomar är fortsättningsvis den största diagnosgruppen bakom de nya besluten om invalidpensioner. Av de nya invalidpensionsbesluten utfärdades 33,7 (36,3) procent på grund av psykiska sjukdomar och 31,0 (28,6) procent på grund av sjukdomar i stöd- och rörelseorganen. Den vanligaste orsaken till att man ansökte om rätt till rehabilitering var sjukdomar i stöd- och rörelseorganen med en andel om 45,8 (42,9) procent. Andelen psykiska sjukdomar bakom ansökningarna om rätt till rehabilitering var 23,0 (30) procent, vilket är 7,0 (2,8) procent mindre än året innan. Inom handläggningen av rehabiliteringsbeslut fortsätter den starka satsningen på att utnyttja analyser i utvecklingen av kundservicen och rehabiliteringens effektivitet. Beträffande invalidpensioner satsar vi på att vidareutveckla pensionshandlägningsprocessen och att säkerställa en beslutsverksamhet av hög kvalitet med hjälp av nya metoder.

De nationella inkomstregistret utvidgades vid årsskiftet. Utöver löneuppgifter anmäls nu även uppgifter om utbetalda pensioner och förmåner till inkomstregistret. Ändringen krävde stora ändringar i Elos datasystem. Införandet gick mycket smidigt och uppgifterna om utbetalda pensioner och förmåner kunde anmälas korrekt och i rätt tid till inkomstregistret.

Placeringsverksamhet

Den omfattande stimuleringen av ekonomin i Förenta staterna hade en betydande inverkan på rörelserna på placeringsmarknaden under början av året. Förväntningarna om en ökad inflation och fortsatta räntestegringar har inverkat på avkastningsskillnaderna mellan tillgångsslagen.

I slutet av mars var den genomsnittliga nominella avkastningen på Elos placeringar under tio år 5,6 procent och motsvarande realavkastning 4,6 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var 6,4 procent och motsvarande realavkastning 5,4 procent. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 416,3 (-1 752,0) miljoner euro.

Bäst under redovisningsperioden avkastade onoterade aktier.

Aktiemarknaden gav en god avkastning i början av året. Räntestegringen orsakade kraftiga rörelser inom aktiemarknaden, t.ex. mellan olika branscher, men skillnaderna i avkastningen mellan olika geografiska områden var emellertid relativt små under det första kvartalet. Avkastningen på tillväxtmarknaden var proportionellt sett svagast. Onoterade aktier och kapitalplaceringar gav en god avkastning. Avkastningen på Elos aktieplaceringar var god, dvs. 7,8 (-17,4) procent i januari–mars. Då det gäller kapitalplaceringar var stämningen fortsatt god under redovisningsperioden. Kapitalplaceringarna avkastade 7,7 (2,3) procent.

Kreditriskmarginalerna minskade ytterligare i omfattande grad då prognoserna visade ett måttligare antal konkurser än befarat. Ökningen av den allmänna räntenivån inverkade negativt framför allt på placeringar med en högre kreditvärdighet på den amerikanska marknaden. Avkastningen på masskuldebrev i andra sammanslutningar var i januari–mars 0,8 (-5,0) procent.

Under redovisningsperioden steg de långa räntorna på statslån kraftigt särskilt i Förenta staterna. I euroområdet var räntestegringen obefintlig. De kortaste räntorna var nästan oförändrade under början av året.

Den geografiska fördelningen i Elos statslåneportfölj i utvecklade länder ändrades med beaktande av en eventuell räntestegring i takt med att ekonomin återhämtar sig. I början av året gjordes även aktiva ändringar i masskuldebrevslånens duration i portföljen samt utökades andelen inflationslänkade obligationer.

Räntestegringen i Förenta staterna försvagade avkastningen på ränteplaceringar i USD på tillväxtmarknaden. Avkastningen på placeringar i lokala valutor försvagades av centralbankernas räntehöjningar samt av valuta-försvagningen. Elo lyckades emellertid bra i riskkurvalet av placeringar i EMD-portföljen på tillväxtmarknaden och portföljen avkastade bättre än jämförelseindexet i den krävande marknadsmiljön. Avkastningen på ränteplaceringar var -0,3 (-2,9) procent i januari–mars.

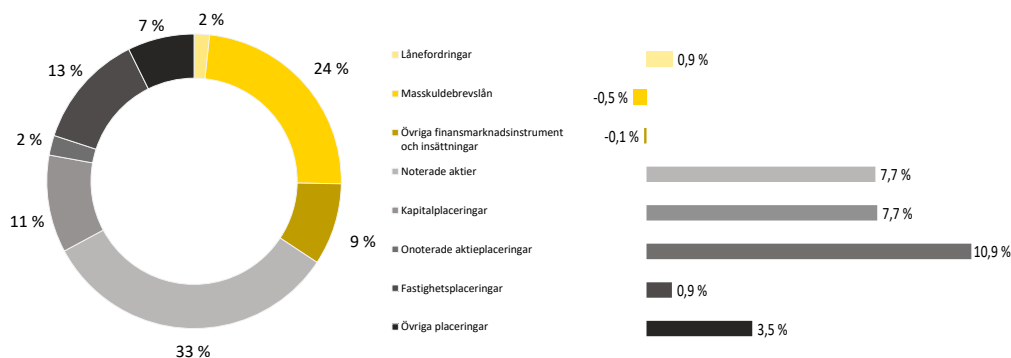
Lånestocken inom Elos företagsfinansiering ökade måttfullt under redovisningsperioden. Förhandlingar om finansieringslösningar, t.ex. flexibla amorteringar, förs fortsatt i samarbete med företagets andra finansiärer för att rädda de mest krisdrabbade företagen.

US-dollar stärktes gentemot alla huvudvalutor under redovisningsperioden. Engelska pundet och en del av valutorna på tillväxtmarknaden stärktes gentemot euron. Det gjordes inte några betydande ändringar i allokeringen vad gäller Elos valutaposition eller i det öppna valutariskbeloppet under redovisningsperioden. Det faktum att dollarn och valutorna på tillväxtmarknaden stärktes gentemot euron förbättrade placerings-avkastningarna.

Den positiva utvecklingen av fastighetstransaktioner har fortsatt under början av året. Investeringarna är intresserade särskilt av bostäder samt av logistik- och samhällsfastigheter. Pandemiläget avspeglar sig fortsatt som osäkerhet på hyresmarknaden.

Kapacitetsutnyttjandegraden i Elos fastigheter var på en fortsatt god nivå. Inom investeringar låg tyngdpunkten på påbörjade byggprojekt. Under redovisningsperioden uppfördes totalt ca 300 bostäder. Fastighetsplaceringarna gav en avkastning på 0,9 (1,0) procent i januari–mars.

Avkastningen på Elos övriga placeringar var 3,5 (-3,8) procent. Övriga placeringar utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder, vilka avkastade 3,3 (-3,3) procent.



	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	9 075,7	33,9	9 000,3	33,6	-0,3	
Lånefordringar	454,2	1,7	454,2	1,7	0,9	
Masskuldebrevslån	6 647,0	24,8	6 319,2	23,6	-0,5	6,4
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	2 066,6	7,7	1 974,1	7,4	-2,9	
Masskuldebrevslån i andra samfund	4 580,4	17,1	4 345,1	16,2	0,8	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 974,5	7,4	2 226,9	8,3	-0,1	
Aktieplaceringar	12 414,0	46,3	12 261,7	45,8	7,8	
Noterade aktier	8 961,7	33,4	8 809,4	32,9	7,7	17,5
Kapitalplaceringar	2 868,5	10,7	2 868,5	10,7	7,7	
Onoterade aktieplaceringar	583,9	2,2	583,9	2,2	10,9	
Fastighetsplaceringar	3 392,3	12,7	3 392,3	12,7	0,9	
Direkta fastighetsplaceringar	2 448,8	9,1	2 448,8	9,1	0,8	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	943,5	3,5	943,5	3,5	1,1	
Övriga placeringar	1 918,5	7,2	1 959,0	7,3	3,5	
Placeringar i hedgefonder	1 918,5	7,2	1 918,5	7,2	3,3	6,1
Råvaruplaceringar	-0,3	0,0	40,0	0,1	-	
Övriga placeringar	0,4	0,0	0,5	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	26 800,5	100,0	26 613,3	99,3	3,9	7,4
Derivatens inverkan			187,2	0,7		
Sammanlagt	26 800,5	100,0	26 800,5	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 driftkostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 5,2. Den öppna valutapositionen är 25,7 % av marknadsvärdet.

Personal

Under årets första kvartal hade Elo i genomsnitt 528 (520) anställda och räknat i årsverken var arbetsinsatsen i genomsnitt 486,3 (477). Personalkostnaderna uppgick i januari–mars till 10,6 (10,0) miljoner euro.

Sam- och självstyrningsprojektet som inleddes i form av ett pilotprojekt åren 2019 och 2020 fortsatte genom en utvidgning av projektet till hela bolaget. Trots coronapandemin ville Elo erbjuda sommarjobb och på så sätt bära ansvar för sysselsättningen i början av yrkesbanorna. Bolaget mottog sammanlagt nästan 2 000 ansökningar om sommarjobb.

Administration

Elos styrelse valde på sitt möte den 25 januari 2021 styrelsens ordförande och vice ordföranden för 2021. Som styrelsens ordförande fortsätter verkställande direktör för Aava Terveyspalvelut Oy, Antti Aho.

Som första vice ordförande för Elos styrelse fortsätter Akavas ordförande Sture Fjäder och som andra vice ordförande SOK:s personaldirektör Susa Nikula. Styrelsen biträds i skötseln av ärendena av ett nominerings- och ersättningsutskott samt av ett revisionsutskott.

Styrelsens presidium utgörs av nominerings- och ersättningsutskottet, och som presidiets ordförande fungerar styrelsens ordförande. Som medlemmar i revisionsutskottet fortsätter Jari Karlson (ordf.), Marjo Matikainen-Kallström och Penna Urrila. Till fjärde medlem i revisionsutskottet valdes Timo Viherkenttä.

Elos förvaltningsråd valde den 24 mars 2021 verkställande direktör för Enento Group Oyj, Jukka Ruuska till ny suppleant i Elos styrelse. Ruuska valdes i stället för Esa Neuvonen för hans kvarvarande mandatperiod fram till den 31 december 2022.

Elos styrelse har tolv ordinarie ledamöter och fyra suppleanter.

Elos verkställande direktör Satu Huber sa upp sig från sin uppgift den 16 mars 2021. Som tillfällig verkställande direktör fr.o.m. den 16 mars 2021 utnämnde Elos styrelse direktör Hanna Hiidenpalo som ansvarar för Elos placeringar. Hiidenpalo sköter uppgiften som särskilt uppdrag.

Efter översiktsperioden utnämnde Elos styrelse ekon. kand., EMBA, Carl Pettersson (f. 1979) till ny verkställande direktör för bolaget. Han tillträder på hösten 2021.

Myndighetstillsyn

Finansinspektionen som utövar tillsyn över försäkringsbranschen tillsatte den 11 december 2020 ett ombud för att övervaka bolagets verksamhet. Utvecklingen av bolagets förvaltning har fortsatt tillsammans med ombudet.

Ansvarsfullhet

Elo publicerade en årsberättelse och ansvarsrapport för 2020. Rapporten innehåller för tredje gången en redogörelse för de klimatrelaterade riskerna och möjligheterna i anslutning till placeringsverksamheten enligt TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

Elo anslöt sig till CLC-nätverkets (Climate Leadership Coalition) initiativ Call on Carbon i slutet av mars. Call on Carbon är ett saminitiativ för att öka andelen investeringar i klimatet och för att få till stånd en effektiv prissättning på kol. Elo är även via CDP:s (tidigare Carbon Disclosure Project) projekt Non Disclosure med och påverkar flera bolag i syfte att få dem att rapportera om klimatrelaterade ärenden.

Elo anslöt sig på våren 2020 till WWF:s nätverk Green Office och klarade Green Office-revisionen i mars 2021. Elo deltar även för andra gången i kampanjen 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.

De ekonomiska utsikterna för den närmaste framtiden

Tillväxtförväntningarna i Europa är klart svagare än i Förenta staterna delvis på grund av det svårare coronaläget i Europa och den långsamma återhämtningen inom servicesektorn. I de industridrivna Kina och Asien har den snabba återhämtningen redan under 2020 återspeglat sig på den industriella konjunkturen och exporten i Europa och Finland. När en allt större del av befolkningen blivit vaccinerad förväntas det ekonomiska förtroende återställas även i Europa. De ökade besparingarna i privathushållen torde i betydande grad sätta fart på konsumtionen och företagens investeringar.

Även i Finland är utsikterna för slutet av året positiva i väntan på att den uppdämda konsumtions- och investeringsefterfrågan ska lösas upp. En stark vändning uppåt på bostadsmarknaden förutser exempelvis att vår ekonomi håller på att återhämta sig från recessionen efter corona och således väntas även sysselsättningen förbättras.

Kina har passerat konjunkturtoppen och inom ekonomipolitiken går man i riktning mot en måttligt begränsad tillväxt.

På placeringsmarknaden är den största oron en risk för att ekonomin i Förenta staterna ska överhettas, särskilt då landets centralbank Fed har låtit förstå att den kommer att stöda gynnsamma finansieringsförhållanden ännu under en lång tid. Det är ännu oklart om inflationen i betydande grad kommer att tillta och hur länge efter att coronapandemin är över, eller om läget återgår till en period med långsam tillväxt och en svag inflation.

Världsekonomin tillväxtprognoser är ca 6 procent för detta år. I Förenta staterna väntas ekonomin växa med 5–7 procent, euroområdet med 4–5 procent, Kina med 8–10 procent och Finland med nästan 3 procent. De största riskerna förknippade med de mycket positiva tillväxtutsikterna för den nära framtiden ansluter sig till tillgången på vacciner samt till deras effekt på virusmutationerna.

Placeringsallokering enligt verkligt värde

	Grundfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	31.3.2021		31.3.2020		31.12.2020		31.3.2021		31.3.2020		31.12.2020	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾
Ränteplaceringar	9 075,7	33,9	7 308,4	32,0	8 537,1	33,0	9 000,3	33,6	10 878,3	47,7	8 606,7	33,2
Lånefordringar ¹⁾	454,2	1,7	477,2	2,1	458,6	1,8	454,2	1,7	477,2	2,1	458,6	1,8
Masskuldebrevslån	6 647,0	24,8	5 917,0	25,9	6 397,7	24,7	6 319,2	23,6	6 474,0	28,4	6 467,4	25,0
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ¹⁾²⁾ inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 974,5	7,4	914,1	4,0	1 680,8	6,5	2 226,9	8,3	3 927,1	17,2	1 680,8	6,5
Aktieplaceringar	12 414,0	46,3	10 368,3	45,4	12 153,6	46,9	12 261,7	45,8	10 407,1	45,6	11 393,3	44,0
Noterade aktier ³⁾	8 961,7	33,4	7 605,5	33,3	9 016,8	34,8	8 809,4	32,9	7 644,3	33,5	8 256,5	31,9
Kapitalplaceringar ⁴⁾	2 868,5	10,7	2 319,4	10,2	2 608,2	10,1	2 868,5	10,7	2 319,4	10,2	2 608,2	10,1
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	583,9	2,2	443,4	1,9	528,7	2,0	583,9	2,2	443,4	1,9	528,7	2,0
Fastighetsplaceringar	3 392,3	12,7	3 364,5	14,7	3 352,4	12,9	3 392,3	12,7	3 364,5	14,7	3 352,4	12,9
Direkta fastighetsplaceringar	2 448,8	9,1	2 380,2	10,4	2 418,6	9,3	2 448,8	9,1	2 380,2	10,4	2 418,6	9,3
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	943,5	3,5	984,4	4,3	933,8	3,6	943,5	3,5	984,4	4,3	933,8	3,6
Övriga placeringar	1 918,5	7,2	1 781,5	7,8	1 855,0	7,2	1 959,0	7,3	1 762,6	7,7	1 896,3	7,3
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	1 918,5	7,2	1 781,6	7,8	1 850,5	7,1	1 918,5	7,2	1 781,6	7,8	1 850,5	7,1
Råvaruplaceringar	-0,3	0,0	0,0	0,0	3,9	0,0	40,0	0,1	-15,9	-0,1	45,1	0,2
Övriga placeringar ⁷⁾	0,4	0,0	-0,2	0,0	0,6	0,0	0,5	0,0	-3,2	0,0	0,7	0,0
Placeringar sammanlagt	26 800,5	100,0	22 822,7	100,0	25 898,1	100,0	26 613,3	99,3	26 412,5	115,7	25 248,8	97,5
Derivatens inverkan ⁹⁾							187,2	0,7	-3 589,8	-15,7	649,3	2,5
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	26 800,5	100,0	22 822,7	100,0	25 898,1	100,0	26 800,5	100,0	22 822,7	100,0	25 898,1	100,0

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration 5,2

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 mezzaninfonder 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 placeringslag

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

På grund av en klassificeringsförändring har kapitalplaceringarna och masskuldebrevslånen jämförelseperioder förändrats.

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.–31.3.2021	1.1.–31.3.2021	1.1.–31.3.2021	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.12.2020
Ränteplaceringar	-26,9	8 705,4	-0,3	-2,9	2,6
Lånefordringar ¹⁾	4,0	458,7	0,9	0,8	1,6
Masskuldebrevslån	-29,6	6 555,4	-0,5	-3,9	3,2
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ¹⁾²⁾	-1,3	1 691,2	-0,1	1,0	0,5
Aktieplaceringar	935,2	11 935,0	7,8	-17,4	4,5
Noterade aktier ³⁾	673,4	8 769,4	7,7	-22,8	1,8
Kapitalplaceringar ⁴⁾	204,2	2 636,9	7,7	2,3	11,5
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	57,6	528,7	10,9	2,3	24,0
Fastighetsplaceringar	28,7	3 368,0	0,9	1,0	2,2
Direkta fastighetsplaceringar	18,3	2 428,1	0,8	1,4	4,2
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	10,5	939,9	1,1	-0,3	-2,9
Övriga placeringar	65,8	1 854,1	3,5	-3,8	6,0
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	61,1	1 853,4	3,3	-3,3	7,3
Råvaruplaceringar	1,8	0,8	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	3,0	-0,1	-	-	-
Placeringar sammanlagt	1 002,8	25 862,4	3,9	-9,4	3,7
Icke hänfödda intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten	-6,5		0,0	0,0	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	996,4	25 862,4	3,9	-9,5	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 mezzaniefonder 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 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

På grund av en klassificeringsförändring har kapitalplaceringarnas och masskuldebrevslånens jämförelseperioder förändrats.