



1.1-30.6.2022

Elos delårsrapport



Verkställande direktörens översikt

”Det första halvåret präglades av ett allt dystrare geopolitiskt läge. Rysslands angreppskrig mot Ukraina försvagade de ekonomiska utsikterna och ökade osäkerheten både bland företagarna och i företagens verksamhet. Coronapandemin släppte inte heller helt sitt grepp och de ekonomiska utsikterna försvagades bland annat av coronarestriktionerna i Kina. Den ekonomiska tillväxten avmattades i takt med att inflationen tilltog, penningpolitiken stramades åt och räntorna steg. I Finland var inflationen i början av året mer måttfull och den ekonomiska tillväxten långsammare än i det övriga Europa i genomsnitt.

Placeringsmiljön var mycket exceptionell under redovisningsperioden. Den ökade inflationen höjde de långa marknadsräntorna. Avkastningarna på de flesta noterade tillgångsklasserna var allmänt svaga. Däremot gav fastighets-, real- och infrastrukturplaceringarna en positiv avkastning och spred riskerna. Totalavkastningen på Elos placeringar var negativ, dvs. -4,5 procent. Solvensnivån var 123,6 procent och solvenskapitalet 1,5-faldigt i förhållande till solvensgränsen.

Elos premieinkomst uppgick under redovisningsperioden till 2 110,3 miljoner euro. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo uppgick till över en halv miljon personer. Vid utgången av juni hade vi hand om cirka 245 600 pensionstagare, till vilka vi betalade pensioner för 1 895,7 miljoner euro under början av året. Servicenivån i försäkrings-, pensions- och rehabiliteringsärenden var åter på utmärkt nivå och mätresultaten av rekommendationsviljan var mycket goda. Elo utfärdade fortfarande pensionsbesluten snabbare än genomsnittet inom branschen.

I juni lämnade regeringen en proposition om arbetspensionslagstiftningen för företagare. Under perioden förberedde vi oss för de ändringar som eventuellt träder i kraft vid årsskiftet. Det är ett känt faktum att företagarna även i fortsättningen behöver service och rådgivning om FöPL-försäkringen samt en möjlighet till dialog med arbetspensionsbolaget.

Vi vill även i fortsättningen vara värda våra kunders förtroende

Jag inledde mitt arbete som Elos verkställande direktör i oktober 2021. Alltsedan dess har mina två viktigaste uppgifter varit att rätta till de brister som Finansinspektionen lyfte fram och att stärka kundernas förtroende. Finansinspektionen beslutade den 31 maj 2022 att uppdraget för det ombud som tillsattes att övervaka Elos verksamhet i november 2020 upphör den 30 juni 2022.

Ändringsbehovet gällde förvaltningen, ledningssystemet och riskövervakningen. Vi har förenklat Elos ledningsgruppsstruktur och förtydligat vårt bolagsstyrningssystem. Vi skärpte även den interna kontrollen och stärkte den med tilläggsresurser. Efter ändringarna är vi som bolag ännu bättre och starkare än tidigare. Under våren fick vi även nya medlemmar i vår ledningsgrupp, då direktör med ansvar för kundrelationer Mika Aho, direktör för ärenden i anslutning till arbetsförmåga Kati Korhonen-Yrjänheikki och Chief People and Culture Officer Elina Heliö inledde sitt arbete i Elo.

Vårt mål är att även i fortsättningen vara värda våra kunders förtroende. Vi erbjuder professionell service med snabb tidtabell. Vårt pågående strategiarbete förbättrar våra förutsättningar att lyckas ytterligare och arbetet har framskridit enligt tidtabellen. I samband med detta arbete kommer vi också att uppdatera våra värderingar, vår vision och mission. I arbetet deltar förutom ledningen även ett flertal anställda och vår nya strategi kommer att färdigställas på hösten, varefter vi informerar närmare om den. En självklarhet är att vi både nu och i framtiden stöder både företagare och större företag.”

Carl Pettersson
Verkställande direktör, Elo

Januari-juni i korthet

- Nettointäkterna av Elos placeringsverksamhet var -4,5 procent under det första halvåret, vilket ledde till att placeringarnas marknadsvärde sjönk till 28 miljarder euro.
- Solvensnivån sjönk och var 123,6 procent och solvenskapitalet var 1,5-faldigt i förhållande till solvensgränsen.
- Premieinkomsten uppgick till 2,1 miljarder euro och pensioner och andra ersättningar utbetalades till ungefär samma belopp.
- Omkostnadsprocenten var 73,8 procent, vilket är bättre än för motsvarande period året innan.
- Finansinspektionen fattade den 31 maj 2022 ett beslut om att uppdraget för det ombud som tillsattes att övervaka Elos verksamhet avslutas den 30 juni 2022.
- Den ständiga processutvecklingen syntes i att pensionsbesluten utfärdades snabbare än inom branschen i genomsnitt och i form av goda mätresultat vad gäller rekommendationsviljan.

I rapporten är de jämförelsetal som ges inom parentes siffror per 30.6.2021.

Nyckeltal

	1.1.–30.6.2022	1.1.–30.6.2021	1.1.–31.12.2021
Premieinkomst, mn euro	2 110,3	1 981,3	4 035,9
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	-1 326,4	2 007,5	3 621,3
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	-4,5 %	7,8 %	14,0 %
	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Ansvarsskuld, mn euro	23 655,5	23 261,7	23 750,4
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	5 470,4	5 958,7	6 573,4
i förhållande till solvensgränsen	1,5	1,6	1,6
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	28 659,8	28 366,5	29 982,5
% av ansvarsskulden ²⁾	123,6 %	126,6 %	128,1 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	15 632,4	14 600,6	14 873,9
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 816,3	1 769,9	1 770,5

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 ekonomiska tillväxten avmattades under början av året på grund av den ökade inflationen, åtstramningen av penningpolitiken och de stigande räntorna. Rysslands angreppskrig mot Ukraina och coronarestriktionerna i Kina försvagade de ekonomiska utsikterna ytterligare. I Finland var inflationen mer måttfull och den ekonomiska tillväxten långsammare än i Europa i genomsnitt.

Centralbankerna skärpte sin penningpolitik för att bekämpa inflationen. De amerikanska centralbanken Fed höjde styrräntan i juni med den största engångshöjningen på nästan 30 år.

Förväntningarna vad gäller Europeiska centralbankens räntehöjningar höjde räntorna särskilt i de skuldsatta euroländerna och medförde en oro för en differentiering av den ekonomiska tillväxten och placeringsmarknaden i euroområdet. För att undvika detta tog ECB i bruk ett nytt makrotillsynsverktyg som är oberoende av den penningpolitik som fokuserar på en höjning av räntenivån.

Arbetspensionssystemet

Beslutsprocessen i många lagstiftningsprojekt som är betydande med tanke på pensionssystemet framskred under de andra kvartalet. I maj godkändes en ändring av arbetspensionsbolagens omkostnadsdel. I fortsättningen fastställer de enskilda bolagen själva den del av arbetspensionsförsäkringsavgiften som behövs för skötseln av försäkringarna och för verkställande av arbetspensionerna. Skötselkostnaderna är emellertid även framöver förknippade med gemensamt

fastställda element inom branschen. Ändringen trädde i kraft vid ingången av juni 2022 och den tillämpas första gången på grunderna för beräkningen av arbetspensionsförsäkringsavgiften 2023.

Elos skötselavgift grundar sig på de löner som anmälts till inkomstregistret och avgiften uppbärs som en del av försäkringstagarens ArPL-avgift. Skötselavgiften grundar sig på de driftkostnader som uppstår av skötseln av försäkringen och i den ingår en rabatt som grundar sig på försäkringens varaktighet för koncerner eller försäkringstagare av motsvarande storlek. Som det enda arbetspensionsförsäkringsbolaget återbetalar Elo eventuellt omkostnadsöverskott genast följande år i form av återbäring.

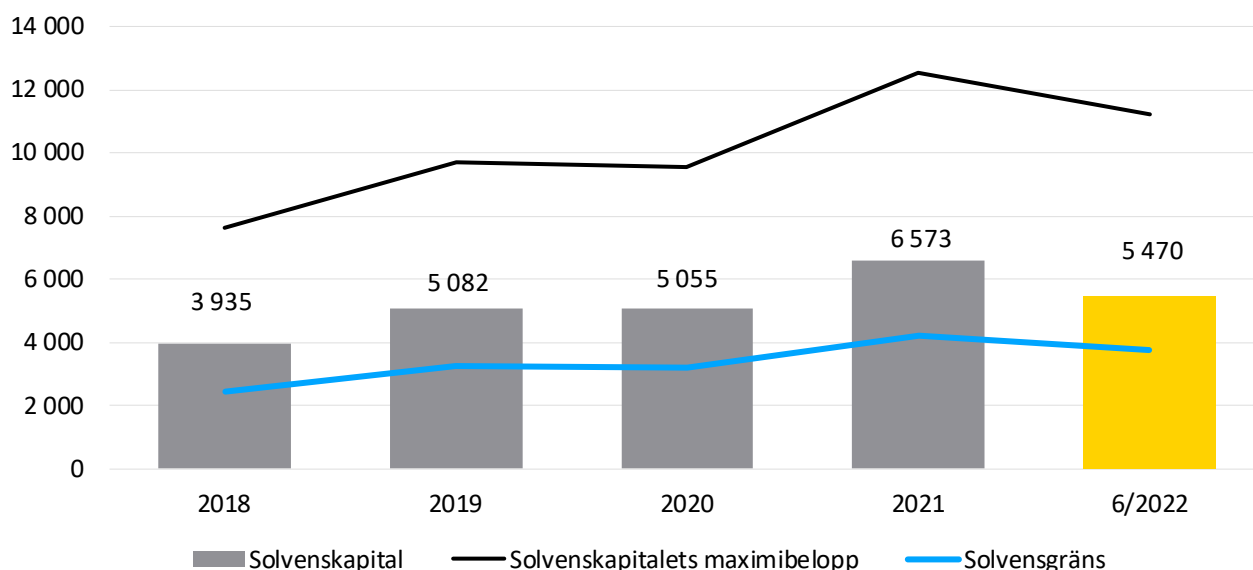
I samband med ändringarna av omkostnadsdelen godkändes även ett förslag om att göra ArPL-fonderingen mer flexibel genom att ändra fastställandet av kompletteringskoefficienten. Det innebär att pensionsanstaltarnas ansvar för ålderspensionerna i fortsättningen kan justeras då läget på placeringsmarknaden är exceptionellt svagt. Syftet är att göra det möjligt att eftersträva god avkastning på placeringar genom långsiktig placeringsverksamhet även vid ett svagt läge på placeringsmarknaden.

Revideringen av lagstiftningen om pension för företagare har beretts inom social- och hälsovårdsministeriet alltsedan 2017. Den långa beredningstiden resulterade i en regeringsproposition som överlämnades i juni. Den viktigaste ändringen i regeringens proposition är en precisering av företagarens arbetsinkomst och att arbetsinkomsten regelbundet ska granskas. Eventuella ändringar träder i kraft från ingången av 2023.

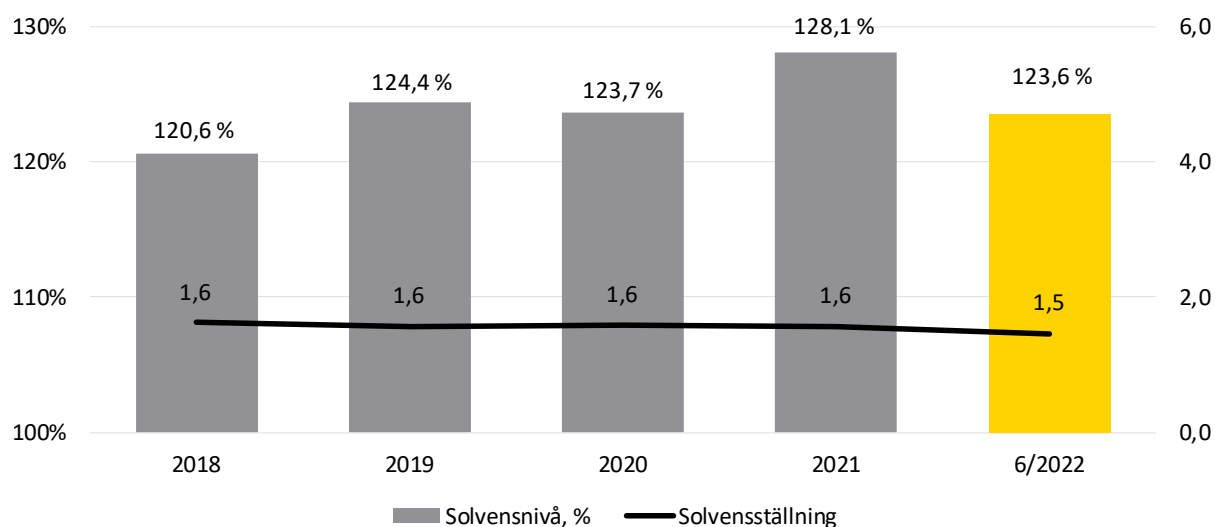
Resultat och solvens

Solvenskapitalets belopp minskade från slutet av 2021 med 1 103,0 miljoner euro och uppgick i slutet av juni till 5 470,4 (5 958,7) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 123,6 (126,6) procent. Solvenskapitalet var 1,5-faldigt (1,6-faldigt) i förhållande till solvensgränsen.

Solvens



Nettointäkterna från placeringsverksamheten till verkligt värde var -1 326,4 (2 007,5) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var -1 141,3 (883,0) miljoner euro, då ansvarskulden gottgjordes med en ränta på 571,1 (422,9) miljoner euro och det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret upplöstes med 756,2 (utökades med 701,5) miljoner euro.



Solvens	1.1.–30.6.2022	1.1.–30.6.2021	1.1.–31.12.2021
Solvensgräns, mn euro	3 733,7	3 670,5	4 183,5
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	11 201,0	11 011,6	12 550,6
Solvenskapital, mn euro	5 470,4	5 958,7	6 573,4
Solvensnivå, % ¹⁾	123,6	126,6	128,1
Solvensställning ²⁾	1,5	1,6	1,6

1) Pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

2) Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen

Resultatet av omkostnadsrörelsen var 15,0 (15,1) miljoner euro. Försäkringsrörelsens resultat var 22,8 (5,8) miljoner euro och övrigt resultat 1,1 (0,6) miljoner euro. Totalresultatet enligt Elos sammanräknade verkliga värden var -1 102,5 (904,6) miljoner euro. De totala driftskostnaderna under redovisningsperioden uppgick till 63,9 (65,6) miljoner euro. Omkostnadsprocenten var 73,8 (75,1) procent.

Försäkringsverksamhet och kundrelationer

Vid utgången av juni skötte Elo ArPL-försäkringen för 47 100 (50 200) och FöPL-försäkringen för 84 500 (83 600) företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo uppgick under

redovisningsperioden till över en halv miljon. Elo är marknadsledare inom FöPL-försäkringar och vart tredje arbetsgivarföretag försäkrar sina arbetstagare i Elo.

Efter de två första kvartalen innevarande år var kundanskaffningen inom ArPL-försäkringar mätt enligt premieinkomsten +24,4 (+21,8) miljoner euro netto. Anskaffningen av FöPL-försäkringskunder var däremot +5 360 (+5 042) netto mätt i antalet försäkringar.

Från ingången av 2023 tar bolagen i bruk en bolagsspecifik skötselavgift. Inom Elos ArPL-kundrelationer har man berett sig för ändringen och informerandet om den både till nuvarande och potentiella kunder.

Elos ArPL-lönesumma var under tiden 1.1–30.6.2022 i sin helhet cirka 6,9 procent större än under jämförelseperioden 2021. Inom hotell- och restaurangbranschen, som drabbades särskilt hårt av coronakrisen, var förändringen i lönesumman ännu större.

Försäkringstjänsternas kundservice var på en utmärkt nivå under årets första hälft. Den proaktiva kontakten med kunderna fortsatte via flera kanaler. Arbetsinkomsterna i de nya FöPL-försäkringarna har fortsatt att stiga på samma sätt som förra året. Dessutom har det antalsmässigt gjorts flera justeringar uppåt än nedåt i arbetsinkomsten. Elo har berett sig för de revideringar som eventuellt träder i kraft i lagen om pension för företagare vid årsskiftet.

ArPL-kreditförlusterna minskade med 15 procent under perioden 1.1–30.6.2022 jämfört med motsvarande period året innan. Årets första hälft orsakade mycket måttliga kreditförluster och Elo har gjort upp betalningsplaner med kunderna. Rysslands angreppskrig mot Ukraina skapar osäkerhet, och således befaras beloppet kreditförluster emellertid stiga något jämfört med de två föregående åren.

Pensioner och rehabilitering

I slutet av juni hade Elo ungefär 245 600 (244 000) pensionstagare. Pensioner utbetalades för 1 895,7 (1 817,3) miljoner euro i januari– juni. Antalet utfärdade pensionsbeslut uppgick till sammanlagt 14 229 (13 440). Elo utfärdade pensionsbesluten i genomsnitt 18 (33) procent snabbare än genomsnittet i de andra arbetspensionsbolagen.

I anslutning till familjepensionsreformen som trädde i kraft vid årsskiftet utfärdade Elo även beslut till pensionstagare under 20 år om att pensionsrätten förlängs till 20 års ålder utan särskild ansökan. Under början av året utfärdades 1 270 beslut. Som helhet gick införandet av familjepensionsreformen och de ändringar som den krävde smidigt i Elo.

Bolaget utfärdade 3 118 (3 042) nya beslut om invalidpension, dvs. 2,5 procent fler än åren innan och samtidigt bröts den trend som pågått redan i två år och som visat ett minskande antal beslut. Under coronaåren sjönk även antalet nya positiva beslut om invalidpension och antalet beslut har hållits på samma nivå som år 2021. Nedgången i antalet rehabiliteringsbeslut som började 2020 fortsatte i en allt snabbare takt och antalet utfärdade rehabiliteringsbeslut var ca 12 procent lägre än under motsvarande period förra året. Det finns inte en enskild faktor som förklarar minskningen av antalet ansökningar. Mest minskade antalet ansökningar bland personer under 40 år. Det minskade antalet ansökningar kan delvis ansluta sig till bristen på arbetskraft och på att företagen använt andra metoder för att stöda arbetsförmågan och på att utnyttja delvis arbetsförmögna personers arbetsinsatser. Även coronakrisen

kan fortfarande inverka på antalet ansökningar om rehabilitering. Av rehabiliteringsansökningarna avslogs 42,4 (34,4) procent. Psykisk ohälsa utgör allt oftare grund för ansökan om rehabilitering. De sökande är allt yngre. Psykisk ohälsa bland de unga är ett identifierat problem som man bör ingripa i, men den primära åtgärden är inte yrkesinriktad rehabilitering.

Servicenivån i pensions- och rehabiliteringsärenden var på utmärkt nivå under redovisningsperioden och resultaten av mätningen av rekommendationsviljan var mycket goda.

Placeringar

Placeringsmiljön var exceptionell under början av året. De långa marknadsräntorna steg avsevärt på grund av den tilltagande inflationen. Som en följd av det blev investerarna även tvungna att bedöma prissättningen av aktiemarknaden i en ny räntemiljö.

Avkastningen på de flesta noterade tillgångsklasserna, t.ex. på aktie- och ränteplaceringar, var svag. Alternativa placeringar, t.ex. fastighets-, real- och infrastrukturplaceringar gav en positiv avkastning och spred riskerna i de institutionella investerarnas portföljer. Även i fråga om valutor och råvarupriser sågs betydande prISRörelser. Den amerikanska dollarn stärktes under början av året då penningpolitiken i USA stramades åt och investerarnas risktagningens vilja försvagades.

I slutet av juni var den genomsnittliga nominella avkastningen på Elos placeringar under tio år 6,1 procent och den motsvarande realavkastningen 4,5 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var 5,3 procent och motsvarande realavkastning 2,8 procent. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var -1 141,3 (883,0) miljoner euro.

Avkastningen på Elos aktieplaceringar var -8,2 (15,2) procent under början av året. Det negativa resultatet för aktieplaceringar mildrades av de fortsatt klart positiva avkastningarna på kapitalplaceringarna. De noterade aktierna uppvisade negativa avkastningar på alla huvudmarknader. Andelen noterade aktier i Elos placeringsportfölj minskades i januari och deras vikt i allokering har varit låg under hela början av året.

Elos ränteplaceringar avkastade -3,5 (0,6) procent från början av året. Elo fortsatte att minska placeringarnas räntekänslighet under årets första hälft. Tack vare ränteskyddet har de kraftigt ökade marknadsräntorna endast haft en måttlig negativ resultatpåverkan.

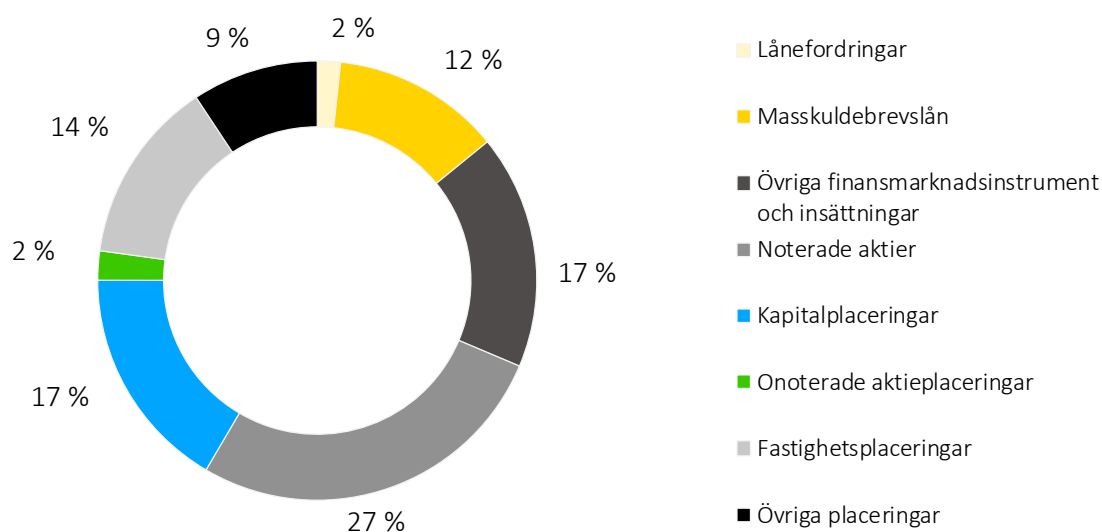
Den stigande räntenivån försvagade avkastningen på obligationer på den utvecklade marknaden. Avkastningen på ränteplaceringarna på tillväxtmarknaden var negativ som en följd av den ökade räntenivån i kombination med bredare kreditmarginaler. I Elos placeringsallokering gjordes inga betydande ändringar i andelen lån på tillväxtmarknaden efter det första kvartalet, och lånens betydelse i placeringsallokeringen var liten.

Ränteutvecklingen och de bredare marginalerna minskade även avkastningen på företagslåneplaceringar under början av året. Andelen företagslån med hög risk minskades i placeringsallokeringen. Antalet konkurser och kreditstörningar var fortfarande lågt.

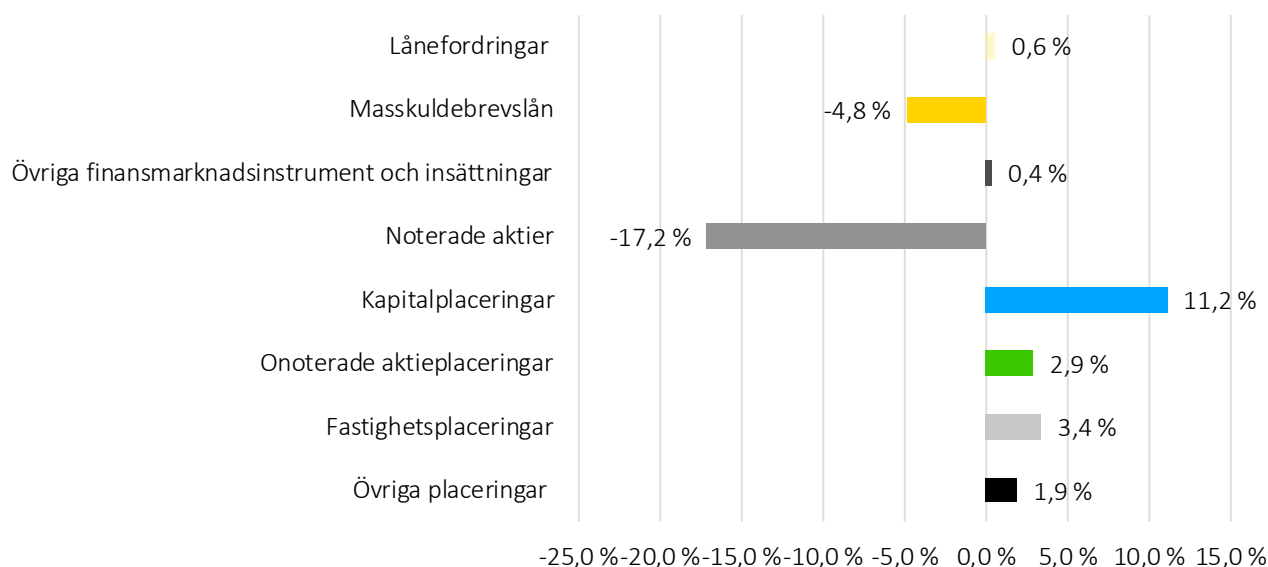
Fastighetsplaceringarna gav en avkastning på 3,4 (2,0) procent under början av året. Handeln på fastighetsplaceringsmarknaden var fortsatt aktiv. De osäkra utsikterna inom ekonomin och den höga inflationen inverkar framför allt på byggnadsinvesteringarnas lönsamhet och förutsättningar i framtiden.

Avkastningen på Elos placeringar i hedgefonder var 3,4 (6,2) procent. Avkastningen är tillfredsställande med beaktande av den svaga avkastningen på de flesta tillgångsslagen och utmaningarna på placeringsmarknaden under tidsperioden i fråga.

Allokering



Avkastning



Avkastning och risk

	Grundfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	8 483,8	30,3	7 802,2	27,9	-3,5	
Lånefordringar	477,9	1,7	477,9	1,7	0,6	
Masskuldebrevslån	6 132,6	21,9	3 472,6	12,4	-4,8	9,2
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	2 014,7	7,2	1 311,4	4,7	-5,8	
Masskuldebrevslån i andra samfund	4 117,9	14,7	2 161,2	7,7	-4,3	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 873,3	6,7	3 851,7	13,8	0,4	
Aktieplaceringar	13 146,9	47,0	12 822,1	45,8	-8,2	
Noterade aktier	7 906,8	28,2	7 582,0	27,1	-17,2	11,6
Kapitalplaceringar	4 637,7	16,6	4 637,7	16,6	11,2	
Onoterade aktieplaceringar	602,4	2,2	602,4	2,2	2,9	
Fastighetsplaceringar	3 784,8	13,5	3 784,8	13,5	3,4	
Direkta fastighetsplaceringar	2 631,4	9,4	2 631,4	9,4	1,8	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 153,4	4,1	1 153,4	4,1	7,3	
Övriga placeringar	2 575,6	9,2	2 603,8	9,3	1,9	
Placeringar i hedgefonder	2 628,1	9,4	2 628,1	9,4	3,4	7,2
Råvaruplaceringar	-3,5	0,0	24,7	0,1	-	
Övriga placeringar	-49,0	-0,2	-49,0	-0,2	-	
Placeringar sammanlagt	27 991,1	100,0	27 012,9	96,5	-4,5	4,8
Derivatens inverkan			978,2	3,5		
Sammanlagt	27 991,1	100,0	27 991,1	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 2,6. Den öppna valutapositionen är 23,1 % av marknadsvärdet.

Personal

I januari–juni hade Elo i genomsnitt 522 (533) anställda och räknat i årsverken var arbetsinsatsen per person i genomsnitt 478 (492). Personalkostnaderna uppgick i januari–juni till 20,4 (19,5) miljoner euro.

Under årets första hälft bearbetade Elo sin nya strategi. I strategiprocessen deltar utöver ledningen även en stor del anställda. Som ett led i strategiarbetet uppdateras även Elos värderingar, mission och vision. Ungefär hundra anställda samlades i början av juni för att diskutera bolagets värderingar, vision och

mission på pop up-möten. Resultaten sattes ut på bolagets intranät där alla anställda kunnat delta i vidareutvecklandet av dem. Information om slutresultatet ges på hösten.

I Elo fortsatte man att arbeta flexibelt enligt Elos hybridmodell. I maj ordnades en arbetshälsovecka i syfte att fästa uppmärksamhet vid arbetstagarnas välbefinnande. Under veckan ordnades informationsinslag om såväl arbetsergonomi som det psykiska välbefinnandet. Personalen hade även möjlighet att kartlägga sitt välbefinnande via en enkät.

Förvaltning

Elos styrelse valde på sitt möte den 24 januari 2022 styrelsens ordförande och vice ordföranden för 2022. Som styrelsens ordförande fortsätter verkställande direktör för Aava Terveyspalvelut Oy, Antti Aho och som styrelsens första vice ordförande Akavas ordförande Sture Fjäder. Som andra vice ordförande fungerade Susa Nikula fram till den 23 april 2022 och därefter från och med den 23 maj 2022 arbetsmarknadsdirektör för Teknologiindustrin r.f. Minna Helle. Styrelsen biträds i skötseln av ärendena av ett nominerings- och ersättningsutskott samt av ett revisions- och riskutskott.

Styrelsens presidium utgörs av nominerings- och ersättningsutskottet, vilket styrelsens ordförande fungerar som ordförande för. Som medlemmar i revisions- och riskutskottet fortsätter Jari Karlson (ordf.) och Timo Viherkenttä. Till nya medlemmar i revisions- och riskutskottet valdes Minna Helle (fram till den 23 maj 2022) och Sinikka Näätäsaari.

Elos styrelse har i enlighet med bolagsordningen tolv ordinarie ledamöter och fyra suppleanter.

Myndighetstillsyn

Finansinspektionen fattade den 31 maj 2022 ett beslut om att ombudet, advokat, vicehäradshövding Pekka Jaatinen uppdrag i Elo upphör den 30 juni 2022. Jaatinen tillsattes den 11 december 2020 för att övervaka Elos verksamhet. Elo genomförde de åtgärder som Finansinspektionen förutsatte för utvecklandet av bolagsstyrningssystemet så att de sista åtgärderna genomfördes i mars 2022. I det tredje och sista skedet av tillsynen på våren 2022 följde ombudet upp hur gjorda åtgärder fungerar och deras effektivitet.

Ansvarsfullhet och påverkan

Under redovisningsperioden färdigställdes Oikoties studie En ansvarsfull arbetsgivare, enligt vilken Elo upplevs som en ansvarsfull arbetsgivare. Ansvarsfullhetens totalindex sjönk något från året innan och var 3,89 (3,92) (på skalan 1–5). Inom ansvarsfullhetens delområden fick Elo de bästa betygen för goda rekryteringserfarenheter, arbetets meningsfullhet och utveckling i arbetet, arbetslivets balans och välbefinnande samt icke-diskriminering. Som utvecklingsområden identifierades en utökning av personalens delaktighet och kännedom om ärenden i anslutning till en hållbar utveckling och ersättningarna till personalen. Elo har deltagit i Oikoties kampanj och studie sedan 2020.

Ett av temana i Elos hållbarhetsprogram är att skapa en hållbar miljö. Elos största miljökonsekvenser uppstår via placeringarna, men miljöeffektiviteten av den egna verksamheten utvecklas bl.a. med hjälp av Green Office-modellen. Under perioden kommunicerades bland annat om de anställdas förbrukningsvanor med hjälp av WWF:s mätare av förbrukningssätten (WWF Green Office Consumer

Habit Questionnaire). De möbler som blivit över på grund av förändringarna i arbetsmiljön och komprimeringen av kontorslokalerna skänktes till Allianssi ry för inrättandet av ett verksamhetscenter för ukrainska unga.

Elo deltog som aktieägare på bolagsstämorna i 90 finländska börsbolag. I samband med bolagsstämorna har ersättningspolicyerna lyfts fram som ett tema för granskning. Elo kommer att skapa egna noggrannare kriterier för ersättningspolicyerna, vilka även kommer att diskuteras med företagen.

Inom Elos placeringsverksamhet ordnades under våren workshoppar om ansvarsfulla placeringar inom de enskilda tillgångsslagen. Som de viktigaste temana i workshopparna lyfte man fram beaktandet av ansvarsfullhet och hållbarhetsriskerna i placeringsbesluten, Elos klimatstrategi, en aktiv ägarroll och påverkningsmetoderna samt rapporteringen. Under 2022 kommer Elo att uppdatera principerna för ansvarsfulla placeringar, att utarbeta en klimatfärdplan för 2023 och att kartlägga de viktigaste hållbarhetsriskerna inom de olika tillgångsslagen.

Elo deltog i CDP:s kampanj Non-Disclosure Campaign, som sporrar företagen att upprätta en mer transparent rapportering i anslutning till klimatförändringen, vattenförbrukningen och skogsavverkningen.

Riskhantering och compliance

I arbetspensionsbolaget hänför sig risken med de största konsekvenserna till en betydande försvagning av solvensen. Totalrisken av Elos placeringar har i den instabila marknadssituationen som fortsatt under hela början av året ställts i relation till risktagningsförmågan, vilket visar att Elos solvensställning och -nivå är på en fortsatt betryggande nivå.

Riskhanterings- och compliancefunktionerna i Elos andra linje har fortsatt att utveckla sina förfaranden och metoder för att säkerställa en riskbaserad och effektiv intern kontroll. Sammanslagningen av kontrollfunktionerna i den andra linjen till ett enda ansvarsområde i början av året har varit en lösning som stöder genomförandet av en övergripande kontroll och riskhantering, utvidgar expertisen i de funktioner som ingår i den andra linjen och skapar klara synergifördelar. Elo utvecklade sin risk- och solvensbedömningsprocess (ORSA) och styrelsen bedömer de viktigaste analyserna i bedömningarna varje kvartal. Dessutom kommer Elos riskhantering att i fortsättningen koordineras på ledningsgruppens riskhanteringsmöten, vilket ytterligare förbättrar Elos riskidentifiering och helhetsbetonade riskhantering.

I Elo har man fortsatt att intensifierat bedöma det förändrade geopolitiska lägets inverkan på Elos verksamhet. Särskild uppmärksamhet har fästs vid Elos egen verksamhet samt vid tjänsteproducenternas kontinuitetshantering. Elo har en lagstadgad skyldighet att säkerställa kontinuiteten av sin verksamhet i händelse av alla slags störningar i normala förhållanden och bolaget har även berett sig för undantagsförhållanden med bland annat en beredskapsplan. Genom att ständigt satsa på utvecklingen av informationssäkerheten bereder sig Elo även för internationella cyberhot. Kontinuitetsträningen utgör en del av Elos normala verksamhet och den effektiverades under våren.

I samband med angreppskriget mot Ukraina tog staterna i bruk allt fler sanktioner. I Elo har övervakningen av sanktioner förnyats och effektiverats. Åtgärderna fortsätter och vid behov utvecklas nya verksamhetsmodeller för att säkerställa att Elo även i fortsättningen klarar av att följa sanktionsregleringen.

Utsikterna för den närmaste framtiden

Centralbankerna har en viktig roll i bekämpandet av inflationen. Utmaningen är att stävja inflationen utan att räntestegringen hejdar den ekonomiska tillväxten. Risken för recession har ökat särskilt i Europa. Trots det inledde Europeiska centralbanken räntehöjningar med 50 räntepunkter i juli.

Den ekonomiska tillväxten torde avmattas inom en nära framtid och inflationen vara fortsatt snabb, bland annat på grund av de höga råvarupriserna och störningarna i utbudet. Den globala ekonomin väntas växa med cirka 3 procent både i år och nästa år.

Energipriserna har stigit kraftigt som en följd av den ökade globala efterfrågan och det svagare utbudet. Utbudet på ren och hållbar energi räcker inte till för att kompensera energiunderskottet i det nuvarande geopolitiska läget och staterna är tvungna att bromsa upp besluten om den gröna övergången.

I Finland väntas den ekonomiska tillväxten vara nästan 2 procent i år. De inhemska bolagens resultatperiod har varit god jämfört med prognoserna. Man kan emellertid ana bolagens osäkerhet om vad som är på kommande och de har redan sänkt sina resultatprognoser för innevarande år. Bolagens resultat kan sjunka ytterligare som en följd av kostnadsökningen och den försvagade ekonomiska omvärlden.

Totalrisken av Elos placeringar ställdes i relation till risktagningsförmågan, vilket visar att Elos solvensställning och -nivå har hållits på en betryggande nivå. Elo fortsätter att bedöma konsekvenserna av det förändrade geopolitiska läget för bolagets verksamhet och fäster även i fortsättningen uppmärksamhet särskilt vid Elos egen verksamhet och vid tjänsteproducenternas kontinuitetshantering.

Arbetspensionsbolaget Elo gav den 15 augusti 2022 en förhandlingsframställning i enlighet med samarbetslagen för inledande av omställningsförhandlingar. Omställningsförhandlingarna kan leda till att högst 50 arbetsuppgifter upphör. Som en del av förhandlingarna uppstår det även nya arbetsuppgifter.

Målet med omställningsförhandlingarna är att svara mot förändringen i verksamhetsmiljön och kundernas beteende. Syftet är att förtydliga Elos organisation och att förenhetliga Elos verksamhets- och ledningskultur. Målet är att Elos organisation smidigt ska kunna genomföra åtgärderna enligt bolagets nya strategi.

Placeringsallokering enligt verkligt värde

	Grundfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	30.6.2022		30.6.2021		31.12.2021		30.6.2022		30.6.2021		31.12.2021	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% 10)	mn euro	% 10)	mn euro	% 10)
Ränteplaceringar	8 483,8	30,3	9 200,6	33,1	8 978,2	30,5	7 802,2	27,9	9 534,1	34,3	5 818,6	19,8
Lånefordringar ¹⁾	477,9	1,7	438,5	1,6	465,4	1,6	477,9	1,7	438,5	1,6	465,4	1,6
Masskuldebrevslån	6 132,6	21,9	6 844,7	24,6	6 434,6	21,9	3 472,6	12,4	6 292,8	22,7	5 021,5	17,1
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 873,3	6,7	1 917,4	6,9	2 078,2	7,1	3 851,7	13,8	2 802,8	10,1	331,8	1,1
Aktieplaceringar	13 146,9	47,0	13 074,6	47,1	14 589,3	49,6	12 822,1	45,8	12 935,7	46,6	14 565,8	49,5
Noterade aktier ³⁾	7 906,8	28,2	9 362,5	33,7	9 989,9	34,0	7 582,0	27,1	9 223,6	33,2	9 966,4	33,9
Kapitalplaceringar ⁴⁾	4 637,7	16,6	3 111,7	11,2	4 005,5	13,6	4 637,7	16,6	3 111,7	11,2	4 005,5	13,6
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	602,4	2,2	600,4	2,2	593,9	2,0	602,4	2,2	600,4	2,2	593,9	2,0
Fastighetsplaceringar	3 784,8	13,5	3 434,2	12,4	3 655,0	12,4	3 784,8	13,5	3 434,2	12,4	3 655,0	12,4
Direkta fastighetsplaceringar	2 631,4	9,4	2 470,8	8,9	2 600,7	8,8	2 631,4	9,4	2 470,8	8,9	2 600,7	8,8
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 153,4	4,1	963,4	3,5	1 054,3	3,6	1 153,4	4,1	963,4	3,5	1 054,3	3,6
Övriga placeringar	2 575,6	9,2	2 068,8	7,4	2 199,5	7,5	2 603,8	9,3	2 115,8	7,6	2 228,1	7,6
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	2 628,1	9,4	2 061,7	7,4	2 183,9	7,4	2 628,1	9,4	2 061,7	7,4	2 183,9	7,4
Råvaruplaceringar	-3,5	0,0	0,1	0,0	-0,2	0,0	24,7	0,1	52,5	0,2	27,0	0,1
Övriga placeringar ⁷⁾	-49,0	-0,2	7,0	0,0	15,7	0,1	-49,0	-0,2	1,5	0,0	17,2	0,1
Placeringar sammanlagt	27 991,1	100,0	27 778,3	100,0	29 421,9	100,0	27 012,9	96,5	28 019,7	100,9	26 267,5	89,3
Derivatens inverkan ⁹⁾							978,2	3,5	-241,4	-0,9	3 154,4	10,7
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	27 991,1	100,0	27 778,3	100,0	29 421,9	100,0	27 991,1	100,0	27 778,3	100,0	29 421,9	100,0
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	2,6											

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 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.–30.6.2022	1.1.–30.6.2022	1.1.–30.6.2022	1.1.–30.6.2021	1.1.–31.12.2021
Ränteplaceringar	-311,3	9 017,9	-3,5	0,6	1,7
Lånefordringar ¹⁾	2,9	482,6	0,6	1,6	3,7
Masskuldebrevslån	-321,0	6 620,8	-4,8	0,8	2,2
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)}	6,8	1 914,5	0,4	-0,2	-0,6
Aktieplaceringar	-1 173,0	14 271,8	-8,2	15,2	26,6
Noterade aktier ³⁾	-1 646,7	9 595,7	-17,2	15,0	21,6
Kapitalplaceringar ⁴⁾	456,5	4 086,5	11,2	16,2	42,3
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	17,2	589,6	2,9	13,3	24,6
Fastighetsplaceringar	125,3	3 685,5	3,4	2,0	7,5
Direkta fastighetsplaceringar	46,8	2 609,9	1,8	1,7	6,6
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	78,5	1 075,7	7,3	2,6	9,8
Övriga placeringar	45,9	2 411,3	1,9	7,0	10,0
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	82,9	2 417,4	3,4	6,2	8,2
Råvaruplaceringar	6,3	-5,7	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	-43,3	-0,4	-	-	-
Placeringar sammanlagt	-1 313,0	29 386,6	-4,5	7,8	14,1
Icke hänfödda intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten	-13,4	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	-1 326,4	29 386,6	-4,5	7,8	14,0

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