



1.1–31.3.2023

Elos delårsrapport



Verkställande direktörens översikt

I början av 2023 var den ekonomiska tillväxten fortfarande stark och inflationen var på en fortsatt hög nivå. Som en följd av den stigande räntenivån hamnade vissa banker i Förenta staterna och Schweiz i svårigheter. Med centralbankernas och tillsynsmyndigheternas stöd kunde problemen inom banksektorn begränsas till de enskilda bankerna och situationen har tillsvidare lugnat ner sig. Den amerikanska och europeiska centralbanken stabiliserade finansmarknaden, men de höjde likväl styrräntan.

Finlands export var dämpad och såväl företagens som hushållens förtroende för de ekonomiska utsikterna är fortfarande svagt. Den försvagade konjunkturen inom byggbranschen kastar en skugga över den inhemska efterfrågan. Företagens lönsamhet har emellertid hållits på en god nivå i början av året. Prisökningen och nedgången i efterfrågan förorsakar i allt större utsträckning finansiella svårigheter för företagen. Beloppet kreditförluster väntas stiga jämfört med de fyra föregående åren.

Situationen inom banksektorn ökade osäkerheten på placeringsmarknaden och förväntningarna på den ekonomiska tillväxten försvagades. Särskilt på räntemarknaden var rörelserna kraftiga. Nettointäkterna av Elos placeringar uppgick till 1,6 procent. Aktieplaceringarna gav en god avkastning i början av året. Det sjunkande energipriset och öppnandet av det kinesiska samhället upprätthöll en god stämning inom ekonomin och på aktiemarknaden. Solvensnivån var 121,2 procent och solvenskapitalet 1,6-faldigt i förhållande till solvensgränsen.

Vår servicenivå syntes i form av ett gott rekommendationsindex bland våra kunder

Elos premieinkomst var 1 050,3 miljoner euro under redovisningsperioden. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare uppgick till cirka en halv miljon personer. Vid utgången av mars hade vi hand om cirka 250 600 pensionstagare, till vilka vi betalade pensioner för 1 044,3 miljoner euro. För oss är det viktigt att vi har en hög servicenivå i försäkrings-, pensions- och

rehabiliteringsärenden. Vår servicenivå syntes i form av goda mätresultat för rekommendationsindexet.

Lagstiftningen om pension för företagare ändrades genom att precisera fastställandet av företagarnas arbetsinkomst och genom att inleda regelbundna justeringar av arbetsinkomsten från och med år 2023. I egenskap av arbetspensionsbolag är vi skyldiga att justera företagarens fastställda arbetsinkomst vart tredje år. Vi kommer att inleda justeringarna av arbetsinkomsterna i början av juni. Vi har berett justeringarna genom att ta i bruk en FöPL-arbetsinkomsträknare samt genom information till kunderna och genom utbildning.

Det mest tilltalande pensionsbolaget Elo

Våra personalupplevelser bör vara utmärkta för att vi ska nå våra centrala mål. Således är verktygen och processerna som ansluter sig till personalupplevelsena föremål för vårt utvecklingsarbete. Vi bad vår personal om synpunkter och respons på ersättningshelheten. Vi utbildade våra chefer i att hålla utvecklingssamtal och att ge respons. Vi tog även i bruk ledarskapsprinciper och cheferna fick utbildning i det första delområdet, delaktigt ledarskap.

För oss är ansvarsfullheten viktig och vi främjade flera ansvarsfullhetsåtgärder. Vi beredde ett ansvarsfullhetsprogram enligt den nya strategin. Elos styrelse godkände klimatpolicyn för placeringar 2023–2030 och vi uppdaterade även ansvarsfullhetsprogrammet för våra inhemska fastighetsplaceringar för motsvarande tidsperiod. I årsberättelsen och ansvarsrapporten redogör vi för vår verksamhet och vår ansvarsfullhet förra året.

Carl Pettersson
verkställande direktör, Elo

Januari–mars i korthet

- Nettointäkterna av Elos placeringsverksamhet var 1,6 procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 28,7 miljarder euro.
- Solvensnivån var 121,2 procent och solvenskapitalet var 1,6-faldigt i förhållande till solvensgränsen.
- Premieinkomsten uppgick till 1,1 miljarder euro och pensioner och andra ersättningar utbetalades till ungefär samma belopp.

I rapporten är de jämförelsetal som ges inom parentes siffror per 31.3.2022.

Nyckeltal

	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.12.2022
Premieinkomst, mn euro	1 050,3	989,0	4 348,3
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	447,2	-565,5	-1 078,6
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	1,6 %	-1,9 %	-3,7 %
	31.3.2023	31.3.2022	31.12.2022
Ansvarsskuld, mn euro	24 660,1	23 947,2	24 252,8
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	5 141,4	6 070,5	5 109,0
i förhållande till solvensgränsen	1,6	1,6	1,5
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	29 383,6	29 340,9	29 015,0
% av ansvarsskulden ²⁾	121,2 %	126,1 %	121,4 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	16 219,1	15 394,5	15 685,7
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 855,1	1 816,3	1 811,8

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

I början av 2023 fortsatte tillväxten starkare än förväntat i de viktigaste ekonomierna och inflationen var fortfarande på en högre nivå än vad vi varit vana med. I Förenta staterna och euroområdet var den strama arbetsmarknaden och allt kraftigare löneförhöjningar en utmaning. Dessa faktorer stärkte inflationsförväntningarna ytterligare och höjde marknadsräntorna. Europeiska centralbankens och den amerikanska centralbanken Feds styrräntor väntades nå en topp som är högre än vad som förutsågs i slutet av 2022. Som en följd av den stigande räntenivån hamnade vissa banker i Förenta staterna och Schweiz i svårigheter. Fed och ECB stabiliserade finansmarknaden, men fortsatte likväl att motarbeta inflationen och höjde styrräntan.

Arbetspensionssystemet

Pensionslagstiftningen för företagare ändrades i början av år 2023. De viktigaste ändringarna är en precisering av hur företagarens arbetsinkomst fastställs och en regelbunden justering av arbetsinkomsten. Arbetspensionsbolagen är skyldiga att justera företagarens fastställda arbetsinkomst vart tredje år.

Statistikuppgifterna om antalet personer som gick i pension år 2022 och om den förväntade pensioneringsåldern färdigställdes. Den kraftiga inflationen ledde till en exceptionell utveckling av arbetspensionsindexet och antalet ansökningar om pension ökade i slutet av 2022. Nästan 35 000 personer fick partiell ålderspension, vilket är 2,5 gånger fler än jämfört med 2021. Allt fler gick också i ålderspension jämfört med året innan.

Antalet personer som fick invalidpension vände svagt uppåt. Antalet pensionstagare var cirka två procent högre än året innan. Särskilt ökade antalet invalidpensioner som beviljades på grund av sjukdomar i rörelseorganen.

Ökningen av antalet pensionstagare återspeglades i den förväntade pensioneringsåldern, vilken sjönk från året innan. År 2022 var den genomsnittliga förväntade pensioneringsåldern 62,2 år. Den förväntade pensioneringsåldern sjönk med två tiondelar från året innan.

Finans Finland rf lät göra en utredning av riskexponeringen i arbetspensionssystemet. Enligt utredningen har realiseringen av riskerna inte någon betydande inverkan på de löpande eller begynnande pensionerna på kort sikt. Vissa risker, såsom risker förknippade med inkomstnivån eller placeringsintäkterna, kan ha stor inverkan både på medellång och lång sikt.

I mars publicerade flera ministerier rapporter om arbetspensionssystemet. Finansministeriets kartläggning av utgifterna i och strukturen för den offentliga ekonomin innehöll flera ändringar som gäller arbetspensionssystemet och uppskattningar av kostnadsbesparingarna. Ändringar i indexförhöjningarna skulle ge de största effekterna.

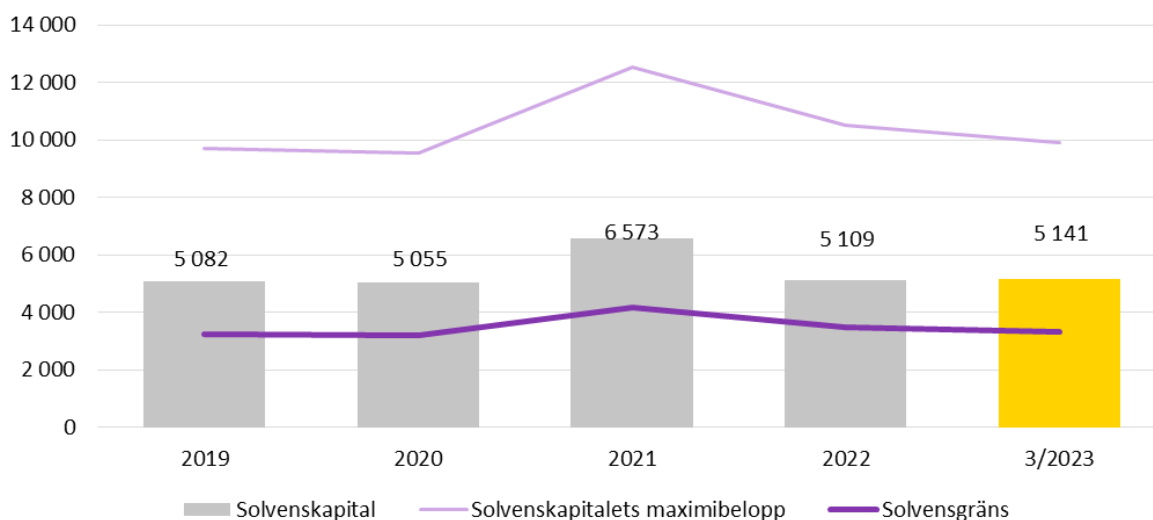
Mellanrapporten av kommittén för social trygghet innehöll förslag som gäller invalidpensionerna. Målen med förslagen är att förmånerna i samband med arbetsförmåga och arbetsoförmåga förnyas så att de bildar en tydligare, begripligare och mer förutsägbar helhet än för närvarande. Beredningen görs som ett trepartsarbete.

I arbets- och näringsministeriets och arbetsmarknadsorganisationernas projekt Suomen suunta (Finlands riktning) drog man upp riktlinjer om hur arbetet för partiellt arbetsföra kan göras ekonomiskt lönsamt genom sammanjämkning av förvärvsinkomster och förmåner. Sammanjämkningen av löner och invalidpension samt delinvalidpension utvecklas som ett trepartsarbete.

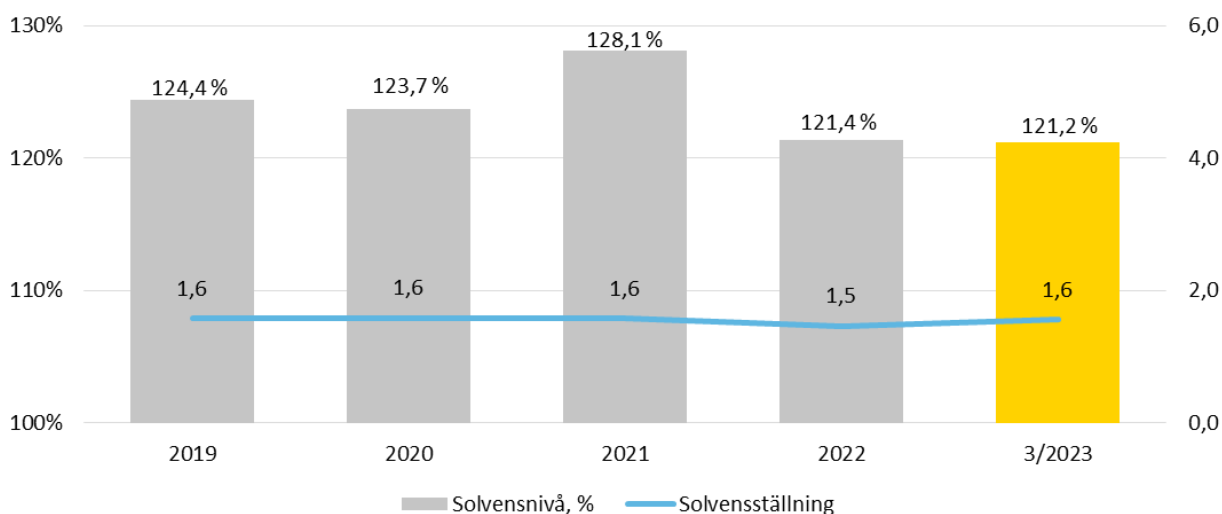
Resultat och solvens

Solvenskapitalets belopp ökade från slutet av 2022 med 32,4 miljoner euro och uppgick i slutet av mars till 5 141,4 (6 070,5) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 121,2 (126,1) procent. Solvenskapitalet var 1,6-faldigt (1,6-faldigt) i förhållande till solvensgränsen.

Solvens



Nettointäkterna från placeringsverksamheten till verkligt värde var 447,2 (-565,5) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 23,4 (-515,7) miljoner euro, då ansvarsskuden gottgjordes med en ränta på 237,8 (277,7) miljoner euro och det aktieavkastningsbundna tilläggförsäkringsansvaret utökades med 186,0 (upplöstes med 327,6) miljoner euro.



Solvens	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.12.2022
Solvensgräns, mn euro	3 304,9	3 897,6	3 502,2
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	9 914,8	11 692,8	10 506,5
Solvenskapital, mn euro	5 141,4	6 070,5	5 109,0
Solvensnivå, % ¹⁾	121,2	126,1	121,4
Solvensställning ²⁾	1,6	1,6	1,5

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

2) Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen

Försäkringsverksamhet och kundrelationer

Vid utgången av mars skötte Elo 47 400 (51 800) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 900 (84 200) FöPL-försäkringar för företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo uppgick under redovisningsperioden till cirka en halv miljon.

Under årets första kvartal var kundanskaffningen inom ArPL-försäkringar mätt enligt premieinkomsten +13,3 (+19,5) miljoner euro netto. Kundanskaffningen inom FöPL-försäkringar var å sin sida +2 574 (+2 784) netto mätt i antalet försäkringar.

Elos ArPL-lönesumma var under redovisningsperioden i sin helhet cirka 3,6 procent större än under jämförelseperioden 2022. Försäkringstjänsternas kundservice var på utmärkt nivå och vi fortsatte den proaktiva kontakten via flera kanaler med våra kunder.

Bolaget beredde sig för justeringarna av arbetsinkomsterna som förutsätts enligt revideringarna i lagen om pension för företagare genom att ta i bruk en FöPL-arbetsinkomsträknare, genom utbildning och genom information till kunderna. Justeringarna av arbetsinkomsterna inleds i början av juni.

ArPL-kreditförlusterna uppgick under redovisningsperioden till 5,0 (2,3) miljoner euro. Flera företag använde sina finansiella buffertar under pandemin och såväl prisstegringarna som den minskade efterfrågan har resulterat i finansiella svårigheter i företagen. Beloppet kreditförluster väntas stiga jämfört med de fyra föregående åren.

Pensioner och rehabilitering

Vid utgången av mars hade Elo 250 600 (244 200) pensionstagare. Pensioner utbetalades för 1 044,3 (944,9) miljoner euro i januari–mars. Antalet utfärdade pensionsbeslut uppgick till sammanlagt 6 418 (7 343) stycken. Den utmärkta servicenivån i skötseln av pensions- och rehabiliteringsärenden syns i form av mycket goda mätresultat för rekommendationsindexen.

Antalet ansökningar om ålderspension och förtida ålderspension sjönk under redovisningsperioden. Till Elo inlämnades 1 015 (2 217) ansökningar om ålderspension och 721 (806) ansökningar om partiell förtida ålderspension. Antalet familjepensionsansökningar uppgick till 808 (610).

Antalet rehabiliteringsbeslut, som började gå ner år 2020, fortsatte att minska även under redovisningsperioden. Bolaget utfärdade sammanlagt 410 (464) rehabiliteringsbeslut, vilket är 12 procent färre än under motsvarande period föregående år. Antalet rehabiliteringsbeslut som utfärdades i anslutning till ansökningar om invalidpension var 315. Tjänsteleverantörerna av yrkesinriktad rehabilitering konkurrerades ut och de nya avtalen trädde i kraft vid ingången av mars.

Antalet nya invalidpensioner har fortsatt att öka även i början av året. Särskilt bland män över 60 år ökar antalet ansökningar fortfarande. Antalet nya invalidpensionsbeslut var 1 716 (1 616), vilket är 6 procent fler än under motsvarande period föregående år.

Placeringar

I mars ökade osäkerheten på placeringsmarknaden avsevärt då banksektorns tillstånd och den omfattande insättningsflykten uppdagades. Med centralbankernas och tillsynsmyndigheternas stöd kunde problemen inom banksektorn begränsas till de enskilda bankerna och situationen har tillsvidare lugnat ner sig. På grund av osäkerheten försvagades emellertid förväntningarna på den ekonomiska tillväxten. Särskilt på räntemarknaden var rörelserna kraftiga.

I slutet av mars var den genomsnittliga nominella avkastningen på Elos placeringar under tio år 5,4 procent och motsvarande realavkastning var 3,5 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var 5,3 procent och motsvarande realavkastning var 1,9 procent. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 23,4 (-515,7) miljoner euro.

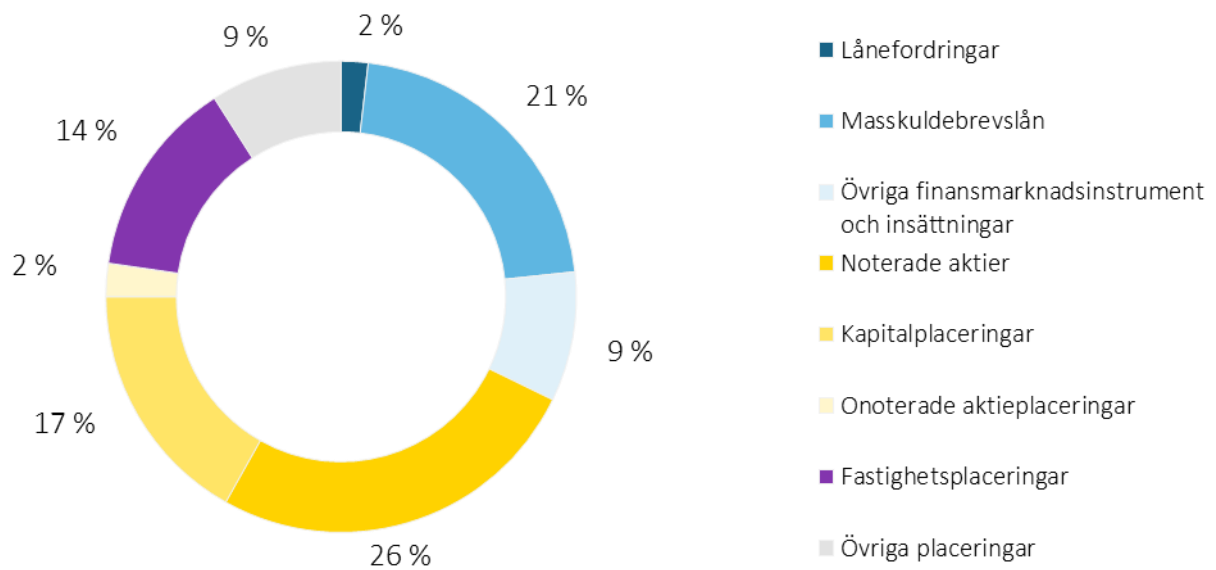
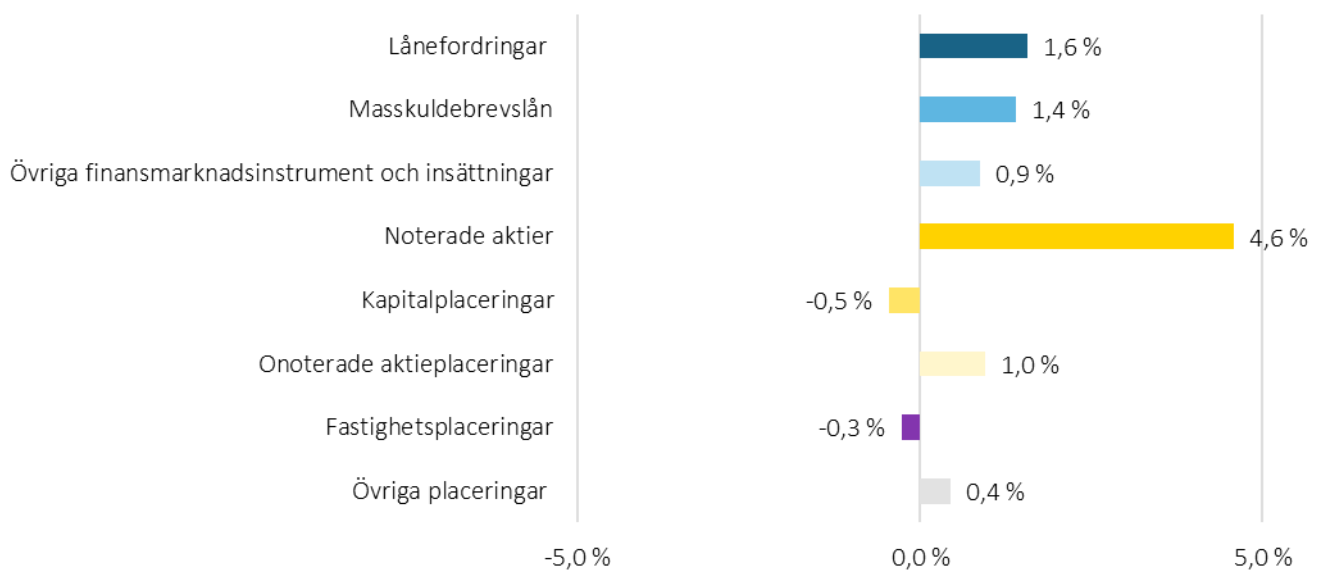
Elos ränteplaceringar avkastade 1,3 (-1,7) procent från början av året. Placeringarnas räntekänslighet utökades särskilt på den amerikanska marknaden.

Statsobligationernas räntor uppvisade kraftiga fluktuationer i början av året. De längre marknadsräntorna sjönk klart i januari, men steg åtminstone lika mycket i februari. I mars vände den allmänna räntenivån åter kraftigt nedåt. Företagens kreditmarginaler minskade måttligt i januari–februari, men marginalerna ökade i mars. Avkastningsutvecklingen på statslån på tillväxtmarknaden var i början av året lugn i förhållande till händelserna. Antalet konkurser och kreditstörningar var lågt, men de befaras stiga i framtiden.

Aktieplaceringarna gav en god avkastning i början av året. Utvecklingen av världsekonomin har varit en positiv överraskning. Det sjunkande energipriset och öppnandet av det kinesiska samhället upprätthöll en god stämning inom ekonomin och på aktiemarknaden. I mars sjönk emellertid aktierna kraftigt, men aktiemarknaden återhämtade sig snabbt från nedgången som orsakades av bankstress.

Avkastningen på Elos aktieplaceringar var 2,6 (-3,3) procent. Avkastningen på noterade aktier var 4,6 (-7,7) procent. Avkastningen på kapitalplaceringar var -0,5 (6,8) procent och avkastningen på onoterade aktier 1,0 (1,0) procent. Andelen noterade aktier i Elos placeringsportfölj har fortfarande hållits på en måttfull nivå. I slutet av rapporteringsperioden var andelen noterade aktier i Elos placeringsportfölj 26,0 procent och andelen aktier i sin helhet 45,1 procent.

På grund av den förändrade räntemiljön är fastighetsplaceringarnas marknaden fortfarande i ett brytningskede, där man söker prisnivåer enligt den nya situationen. Av den anledningen var handeln fortsatt dämpad på marknaden. Då det gäller Elos fastighetsplaceringar låg huvudvikten på att utveckla fastighetsbeståndet och på att främja utvecklingsprojekt och ansvarsfullhetsarbetet. Fastighetsplaceringarna avkastade -0,3 (1,4) procent.

Allokering**Intäkter**

Avkastning och risk

	Grundfördelning		Riskfördelning		Av-	Volati-
	mn e	%	mn e	%	kastning	litet
					%	%
Ränteplaceringar	8 810,4	30,7	8 449,1	29,4	1,3	
Lånefordringar	530,8	1,8	530,8	1,8	1,6	
Masskuldebrevslån	6 623,4	23,1	6 157,7	21,5	1,4	3,4
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	1 546,7	5,4	1 184,5	4,1	0,7	
Masskuldebrevslån i andra samfund	5 076,7	17,7	4 973,3	17,3	1,6	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 656,2	5,8	1 760,6	6,1	0,9	
Aktieplaceringar	13 367,3	46,6	12 936,3	45,1	2,6	
Noterade aktier	7 880,0	27,5	7 449,0	26,0	4,6	13,3
Kapitalplaceringar	4 837,5	16,9	4 837,5	16,9	-0,5	
Onoterade aktieplaceringar	649,8	2,3	649,8	2,3	1,0	
Fastighetsplaceringar	3 922,8	13,7	3 922,8	13,7	-0,3	
Direkta fastighetsplaceringar	2 653,0	9,2	2 653,0	9,2	0,7	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 269,8	4,4	1 269,8	4,4	-2,3	
Övriga placeringar	2 597,7	9,1	2 597,7	9,1	0,4	
Placeringar i hedgefonder	2 602,0	9,1	2 602,0	9,1	0,6	4,9
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Övriga placeringar	-4,3	0,0	-4,3	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	28 698,1	100,0	27 905,8	97,2	1,6	4,8
Derivatens inverkan			792,3	2,8		
Sammanlagt	28 698,1	100,0	28 698,1	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 4,3. Den öppna valutapositionen är 23,1 % av marknadsvärdet.

Personal

I januari–mars hade Elo i genomsnitt 471 (516) anställningar och räknat i årsverken var arbetsinsatsen per person i genomsnitt 440 (469). Personalkostnaderna uppgick till 10,2 (10,6) miljoner euro. Som en följd av omställningsförhandlingarna på hösten 2022 minskade både antalet anställda och personalkostnaderna.

Under redovisningsperioden utvecklade Elo verktyg och processer för att förbättra personalupplevelsorna. I januari genomfördes en enkät som omfattade hela organisationen i syfte att utveckla ersättningen till personalen. Cheferna utbildades bland annat i att föra utvecklingssamtal och att ge respons och de fick bakgrundkunskaper om ersättningen till personalen. Under redovisningsperioden påbörjades förankringen av Elos ledarskapsprinciper i praktiken. Cheferna utbildas i principerna under året och i mars satte man sig in i delområdet för ett delaktigt ledarskap.

I början av året förnyade vi vår process för att mäta personalupplevelsorna. Personalupplevelsorna mäts i fortsättningen per kvartal med personalenkäterna Elos Puls. Med hjälp av dem får vi aktuell information om hur vår personal och vår arbetsgemenskap mår. Enkäterna är ett viktigt utvecklingsverktyg i arbetet

för att uppnå utmärkta personalupplevelser. Under 2023 kommer vi att göra tre pulsenkäter och en mer omfattande studie (Yhteiselo). Den första mätningen genomfördes i mars. Den största positiva och statistiskt sett mest betydande förändringen var att personalen är mer medveten än tidigare om förväntningarna på arbetet. Elos nya strategi börjar således synas i den praktiska verksamheten och målen.

Det systematiska arbetet med att införliva strategin och värderingarna i praktiken fortsätter genom att till exempel utnyttja spelifiering (gamification) och webbinläring. Enligt pulsenkäten upplever personalen att Elos nya värderingar är värda att eftersträva. Vi har också utbildat vår personal i en öppen och aktiv kommunikation.

Under redovisningsperioden genomfördes mål- och utvecklingssamtal i Elo. I diskussionerna bedömdes prestationerna år 2022 och ställdes upp mål som stöder strategin för innevarande år. Som ett led i utvecklingssamtalen utarbetas även en personlig utvecklingsplan för varje anställd i Elo.

Förvaltning

Elos styrelse valde på sitt möte den 2 januari 2023 styrelsens ordförande och vice ordförande för 2023. Som styrelsens ordförande fungerar verkställande direktör för Aava Terveyspalvelut Oy Antti Aho och till styrelsens första vice ordförande valdes Sture Fjäder fram till den 24 april 2023. Som andra vice ordförande fungerar vice verkställande direktör för Teknologiiindustrin rf Minna Helle. Styrelsen kommer senare bland sig att välja en ny första vice ordförande i stället för Sture Fjäder. Förvaltningsrådet valde på sitt möte den 21 mars 2023 ordförande för Akava rf Maria Löfgren till ordinarie ledamot i styrelsen fr.o.m. den 25 april 2023.

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 är ordförande för. Som medlemmar i revisions- och riskutskottet fortsätter Timo Viherkenttä (ordf.) och Sinikka Näätäsaari. Till nya medlemmar i revisions- och riskutskottet valdes den 2 januari 2023 Minna Alitalo och Janne Makkula.

Elos styrelse har tolv ordinarie ledamöter.

Ansvarsfullhet och påverkan

Elo deltar åter i kampanjen Vastuullinen kesäduuni (ett ansvarsfullt sommarjobb). Vi har förbundit oss att handla som en ansvarsfull arbetsgivare. Vi erbjuder sommararbetare täckande olika slags uppgifter runt om i organisationen.

I Elo bereddes ett ansvarsfullhetsprogram i enlighet med bolagets nya strategi. Arbetet har gjorts i hållbarhetsnätverket som täcker de olika affärsområdena. Elos principer och policyn kompletterades med en skattepolicy samt med människorättsprinciper. Årsberättelsen och ansvarsrapporten som redogör för Elos verksamhet och ansvar publicerades i mars 2023.

Striktare etappmål i klimatpolicyn för placeringar

Elos styrelse godkände i februari klimatpolicyn för placeringar för åren 2023–2030. De viktigaste målen är att minska koldioxidintensiteten för noterade aktie- och företagslåneplaceringar med -25 procent fram till 2025 och med -60 procent fram till 2030. Målet är att fördubbla andelen direkta placeringar i hållbara

lösningar fram till 2030. Därtill är vårt mål att majoriteten av de direkta aktieplaceringarna har ett utsläppsminskningmål och en utsläppsminskingsplan som grundar sig på vetenskaplig fakta. Klimatförändringen beaktas också som en del av den årliga riskbedömningen och i allokeringsarbetet. Vi preciserar våra åtgärder vad gäller placeringar i produktionen av fossil energi.

Klimatneutral energiförbrukning i fastigheterna fram till 2027

I det uppdaterade ansvarsfullhetsprogrammet för inhemska fastighetsplaceringar ställde vi upp hållbarhetsmål för fastigheterna för åren 2023–2030. Tyngdpunkten i verksamheten är typiskt att minska miljöbelastningen i fastigheterna, och därtill innehåller programmet mer omfattande åtgärder än tidigare om socialt ansvar och ett gott förvaltningsätt.

Fram till 2027 är Elo klimatneutralt vad gäller energiförbrukningen i de inhemska direkta fastigheterna. All elektricitet som Elo köper är redan nu utsläppsfri, och omställningen till förnybar fjärrvärme kommer att ske stegvis under de närmaste åren. Vi utökar den egna energiproduktionen i våra fastigheter och utökar andelen miljöcertifierade fastigheter.

Riskhantering och compliance

I arbetspensionsbolaget hänför sig risken med de största konsekvenserna till en betydande försvagning av solvensen. I det instabila marknadsläget som pågått redan under en längre tid har totalrisken av Elos placeringar ställts i relation till risktagningsförmågan, vilket visar att Elos solvensställning och -nivå är på en fortsatt betryggande nivå. Elos styrelse bedömer varje kvartal de viktigaste analyserna i risk- och solvensbedömningen ORSA. I analysen i början av året ansåg styrelsen att det i Elos risksituation inte skett några betydande förändringar jämfört med situationen i slutet av förra året.

Elos styrelse bedömde handlingsprinciperna inom bolagets interna kontroll, riskhanteringssystem och compliance på det sätt som regleringen förutsätter och fastställde nödvändiga uppdateringar i dem. Därtill behandlade styrelsen och dess revisions- och riskutskott uppläggningsen av Elos interna kontroll och dess ställning. I sin årliga bedömning konstaterade styrelsen att den interna kontrollen som helhet har ordnats på behörigt sätt. I fortsättningen fäster man särskild uppmärksamhet vid att beskriva de centrala processerna, vid en fungerande och täckande kontrollmiljö samt vid enhetliga förfaranden. I enlighet med planen bedömde styrelsen även de oberoende funktionernas resurser och säkerställde att de är tillräckliga.

Riskhanterings- och regelefterlevnadsfunktionerna i Elos andra linje fortsatte att utveckla sina förfaranden och metoder för att säkerställa en riskbaserad och effektiv intern kontroll och riskhantering. Som en del av detta arbete ordnades för hela Elos personal en omfattande utbildning om den interna kontrollens och riskhanterings roller och ansvar i den s.k. tredje linjens handlingsmodell.

I Elo har man fortsatt att intensifierat bedöma de förändrade geopolitiska lägets inverkan på Elos verksamhet. Affärsfunktionerna och stödtjänsterna uppdaterar sina kontinuitetsplaner och anvisningar för kriskommunikation. Vid årsskiftet beredde man sig i Finland för konsekvenserna av en eventuell elbrist. Tillgången på el orsakade inte några utmaningar för Elo. Satsningarna på utvecklandet av informationssäkerheten fortsätter och bolaget förbereder sig aktivt för de ökade cyberhoten.

De ekonomiska utsikterna för den närmaste framtiden

Inom euroområdet är inflationen fortfarande snabb och den försvagade köpkraften kan minska den inhemska efterfrågan. I Förenta staterna är tillväxtförväntningarna delade mellan recession och en ökad överhettning. Sannolikheten för recession ökar om utmaningarna inom banksektorn fortsätter. Konsekvenserna av den åtstramade penningpolitiken syns i ekonomin med dröjsmål och problemen inom banksektorn är ett tecken på negativa konsekvenser. Utifrån detta väntar placeringsmarknaden att centralbankerna endast gör små räntehöjningar längre.

Kinas tillväxtförväntningar ökade efter att coronarestriktionerna upphävdes och detta stödde placeringsmarknadens positiva förväntningar på en global ekonomisk tillväxt. Om det sparkapital som uppstått under coronarestriktionerna i Kina upplöses i form av serviceefterfrågan, kan Kinas stödjande påverkan på den globala tillväxten bli mindre än under tidigare konjunkturuppgångar.

Finlands export var dämpad i början av året och delvis på grund av det är såväl företagets som hushållens förtroende för de ekonomiska utsikterna fortfarande svagt. Företagens lönsamhet är fortsatt god, men kostnadsökningarna och den svaga efterfrågan är en utmaning på den inhemska marknaden. Den försvagade byggkonjunkturen kastar också en skugga över den inhemska efterfrågan. På grund av räntestegringarna och de diffusa ekonomiska utsikterna kan även tillväxten av andra investeringar bli lägre än året innan. I början av året var arbetsmarknaden fortsättningsvis stark i Finland, men konjunkturtoppen inom sysselsättningen har som det nu ser ut redan passerats.

Utsikterna inom den globala ekonomin är osäkra. Fastän centralbankerna skulle lyckas med att förhindra banksektorns spridningseffekter och kunna upprätthålla en stabil finansmarknad, kan de finansiella förhållandena stramas åt betydligt som en följd av investerarnas och de finansiella institutens försvagade risktagningens vilja. Detta försvagar realekonomins tillväxtförhållanden. På grund av osäkerheten inom ekonomin och på placeringsmarknaden hålls placeringstillgångarnas risknivå tillsvidare på en måttlig nivå.

Placeringsallokering enligt verkligt värde

	Grundfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	31.3.2023		31.3.2022		31.12.2022		31.3.2023		31.3.2022		31.12.2022	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾
Ränteplaceringar	8 810,4	30,7	8 965,8	31,2	8 395,6	29,8	8 449,1	29,4	7 986,1	27,8	7 000,9	24,8
Lånefordringar ¹⁾	530,8	1,8	490,3	1,7	497,5	1,8	530,8	1,8	490,3	1,7	497,5	1,8
Masskuldebrevslån	6 623,4	23,1	6 419,4	22,3	6 588,9	23,4	6 157,7	21,5	4 108,5	14,3	4 611,8	16,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 656,2	5,8	2 056,1	7,1	1 309,2	4,6	1 760,6	6,1	3 387,2	11,8	1 891,6	6,7
Aktieplaceringar	13 367,3	46,6	13 701,2	47,6	13 221,0	46,9	12 936,3	45,1	13 444,4	46,7	13 072,5	46,4
Noterade aktier ³⁾	7 880,0	27,5	8 752,0	30,4	7 795,8	27,7	7 449,0	26,0	8 495,1	29,5	7 647,3	27,1
Kapitalplaceringar ⁴⁾	4 837,5	16,9	4 355,4	15,1	4 775,7	16,9	4 837,5	16,9	4 355,4	15,1	4 775,7	16,9
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	649,8	2,3	593,9	2,1	649,5	2,3	649,8	2,3	593,9	2,1	649,5	2,3
Fastighetsplaceringar	3 922,8	13,7	3 721,5	12,9	3 941,6	14,0	3 922,8	13,7	3 721,5	12,9	3 941,6	14,0
Direkta fastighetsplaceringar	2 653,0	9,2	2 619,3	9,1	2 638,0	9,4	2 653,0	9,2	2 619,3	9,1	2 638,0	9,4
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 269,8	4,4	1 102,2	3,8	1 303,5	4,6	1 269,8	4,4	1 102,2	3,8	1 303,5	4,6
Övriga placeringar	2 597,7	9,1	2 381,7	8,3	2 624,2	9,3	2 597,7	9,1	2 413,9	8,4	2 624,2	9,3
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	2 602,0	9,1	2 389,5	8,3	2 623,5	9,3	2 602,0	9,1	2 389,5	8,3	2 623,5	9,3
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	31,7	0,1	0,0	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	-4,3	0,0	-8,9	0,0	0,7	0,0	-4,3	0,0	-7,2	0,0	0,7	0,0
Placeringar sammanlagt	28 698,1	100,0	28 770,2	100,0	28 182,3	100,0	27 905,8	97,2	27 565,8	95,8	26 639,1	94,5
Derivatens inverkan ⁹⁾							792,3	2,8	1 204,4	4,2	1 543,2	5,5
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	28 698,1	100,0	28 770,2	100,0	28 182,3	100,0	28 698,1	100,0	28 770,2	100,0	28 182,3	100,0

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration**4,3**

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 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

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.–31.3.2023	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.12.2022
Ränteplaceringar	111,9	8 541,7	1,3	-1,7	-2,8
Lånefordringar ¹⁾	7,9	503,8	1,6	0,8	3,1
Masskuldebrevslån	91,1	6 547,7	1,4	-2,6	-4,1
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)}	12,9	1 490,3	0,9	0,3	0,5
Aktieplaceringar	340,1	13 230,9	2,6	-3,3	-6,9
Noterade aktier ³⁾	355,7	7 766,8	4,6	-7,7	-15,5
Kapitalplaceringar ⁴⁾	-21,7	4 814,7	-0,5	6,8	9,0
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	6,2	649,4	1,0	1,0	20,2
Fastighetsplaceringar	-10,7	3 948,9	-0,3	1,3	5,3
Direkta fastighetsplaceringar	19,7	2 643,9	0,7	0,6	3,6
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	-30,4	1 305,0	-2,3	2,8	9,3
Övriga placeringar	11,9	2 636,5	0,4	0,9	-0,5
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	16,2	2 636,3	0,6	0,1	2,3
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	-4,3	0,3	-	-	-
Placeringar sammanlagt	453,2	28 358,1	1,6	-1,9	-3,6
Icke hänförda intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten	-6,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	447,2	28 358,1	1,6	-1,9	-3,7

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