



1.1–31.3.2024

Elos delårsrapport

Elos delårsrapport 1.1–31.3.2024: Placeringarna avkastade 1 miljard euro, dvs. 3,3 procent

Jämförelsetalen som ges inom parentes i rapporten är siffror per 31.3.2023, om inte annat anges.

Januari–mars i korthet

- Totalresultatet uppgick till 413,5 (34,4) miljoner euro.
- Nettoavkastningen av placeringsverksamheten var 3,3 (1,6) procent, dvs. 1,0 miljard euro. Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 30,9 (30,0 i slutet av 2023) miljarder euro. Medelavkastningen på placeringarna under tio år var 5,7 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 3,6 procent.
- Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten var 19,1 (19,8) miljoner euro
- Premieinkomsten uppgick till 1,1 (1,1) miljarder euro. Pensioner och andra ersättningar utbetalades för 1,2 (1,1) miljarder euro.
- Solvensnivån var 122,5 (121,3 i slutet av 2023) procent och solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,5-faldigt i slutet av 2023) i förhållande till solvensgränsen.

Nyckeltal

	1.1.–31.3.2024	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.12.2023
Premieinkomst, mn euro	1 065,9	1 050,3	4 397,5
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	999,9	447,2	1 707,9
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	3,3 %	1,6 %	6,0 %
	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
Ansvarsskuld, mn euro	25 829,5	24 660,1	25 733,7
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	5 838,4	5 141,4	5 426,2
i förhållande till solvensgränsen	1,4	1,6	1,5
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	31 806,8	29 383,6	30 922,6
% av ansvarsskulden ²⁾	122,5 %	121,2 %	121,3 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	16 033,0	16 219,1	16 001,0
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 988,8	1 855,1	1 878,7

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

Verkställande direktör Carl Petterssons översikt



Året började med utmärkta placeringsintäkter. I januari–mars gav Elos placeringar en avkastning på 3,3 procent, dvs. 1,0 miljard euro. Bäst avkastade de noterade aktieplaceringarna med 7,0 procent. Solvensnivån stärktes och driftskostnaderna minskade jämfört med motsvarande period året innan.

På kapitalmarknaden var förväntningarna på en ekonomisk tillväxt och avkastningsutsikterna på placeringsmarknaden fortsatt mycket optimistiska. Marknadsräntorna steg något, men förväntningarna på snabba lättnader inom penningpolitiken blev mer återhållsamma. Uppfattningen om att inflationen håller i sig förstärktes samtidigt som löneutvecklingen på arbetsmarknaden blev starkare. De geopolitiska spänningarna ökade osäkerheten i företagets globala omvärld och på investeringsmarknaden.

I Finland är det ekonomiska läget fortfarande svagt. Företagens ekonomiska situation har varit krävande ända sedan slutet av förra året. Den ökade inflationen efter coronaåren och den samtidigt avmattande efterfrågan har försvagat företagets ekonomi. Inom många branscher skulle det nu behövas en ordentlig puff i rätt riktning. I Elo ökade ArPL-kreditförlusterna något från året innan, men de var fortfarande på måttfull nivå.

Perioden för överflyttning av försäkringar mellan bolagen som slutade vid utgången av mars var för vår del tudelad. Inom FöPL uppnådde vi ett toppresultat, medan vi inom ArPL inte nådde upp till vårt mål. Vi kommer i allt högre grad att kavla upp ärmarna och hålla försäljningsaktiviteten på en hög nivå under de följande överflyttningsperioderna. Vi ser det som en trend att konkurrensen inom pensionsbranschen har ökat. Detta har medfört goda element. Kostnadseffektiviteten har förbättrats inom hela branschen, konkurrensen håller oss observanta och sätter fart på utvecklingen av servicen. Samtidigt som pensionsbolagen har utökat sin försäljningsaktivitet, krävs det även mer av kunderna då de jämför pensionsbolagen och bolagens service sinsemellan.

I Elo utfärdade vi fler pensionsbeslut än året innan. Särskilt antalet beslut om ålderspension och partiell ålderspension ökade i början av året. Ökningen av antalet pensionsbeslut förklaras av indexhöjningen 2022. Tack vare indexhöjningen ansökte många om pension redan 2022, vilket innebar att antalet beslut om ålderspension i början av 2023 var lägre än normalt. Även antalet

beslut om yrkesinriktad rehabilitering ökade med 22 procent jämfört med motsvarande tidpunkt året innan.

Vi fortsätter på samma sätt som förra året att justera företagarnas arbetsinkomster. I år gäller justeringarna arbetsinkomster under 25 000 euro, vilka varken ändrats eller justerats på tre år. Många företagare är fortfarande i en ekonomiskt svår situation och vi förstår att höjningen av arbetsinkomsten kommer olägligt. Kundernas kontakttaganden ökade något förra året och utifrån responsen upplevdes vår justeringsprocess som tydlig. Vi kommer att beakta responsen om vår process och vidareutveckla vår verksamhet.

Regeringens budgetmangling har slutförts och regeringen står otvivelaktigt inför en svår uppgift. Budgetbalans är naturligtvis viktigt och varje regering borde se till att den förverkligas, men man borde medvetet fästa större uppmärksamhet vid mer långsiktiga utsikter. För närvarande lappas strukturella problem med fiskala åtgärder. Regeringens tillväxtpaket innehåller åtgärder i rätt riktning, men skattebesluten inverkar negativt med tanke på tillväxten. Höjningen av den allmänna mervärdesskatten med en miljard euro är en miljard bort från tillväxten.

Avslutningsvis återkommer jag till Elo. Vi har en förstklassig kundservice, en konkurrenskraftig skötselavgift och tjänster för ledning av arbetsförmåga som vi hela tiden utvecklar. Under två år i följd har vi även lyckats uppnå goda placeringsintäkter. Således kan jag konstatera att vi kan vara nöjda med början av året.

Den ekonomiska omvärlden

På kapitalmarknaden var förväntningarna på den ekonomiska tillväxten och avkastningsutsikterna på investeringsmarknaden fortsatt mycket optimistiska i början av året. Marknadsröntorna steg något, men förväntningarna på snabba lättnader inom penningpolitiken blev mer återhållsamma. Uppfattningen om att inflationen håller i sig förstärktes samtidigt som löneutvecklingen på arbetsmarknaden blev starkare.

I Förenta staterna reagerade den ekonomiska tillväxten tämligen måttfullt på den åtstramade penningpolitiken. Delvis på grund av den starka tillväxten uppstod det en uppfattning om att Förenta staternas ekonomi är konkurrenskraftigare än andra. Detta byggde på de amerikanska företagens ledande ställning inom teknologiska innovationer som bidrar till produktionstillväxt, t.ex. inom applikationer som utnyttjar artificiell intelligens.

Fastän förväntningarna på räntesänkningar blev mer återhållsamma i huvudsak vad gäller Förenta staternas ekonomi, har de emellertid inte vikit undan för detta år. Förväntningarna på lägre räntor sporrar tillsammans med tillväxtoptimismen till risktagning på den globala aktiemarknaden. Därtill bidrog de något förstärkta industriella konjunkturbarometrarna i de viktigaste ekonomierna till att öka förhoppningarna om att Europas svagaste konjunkturfaser kan ha passerats.

Aktuellt om arbetspensionssystemet

Enligt statistiken fick finländarna i genomsnitt en månadspension på 1 977 euro år 2023: männens medelpension var 2 216 euro och kvinnornas 1 779 euro per månad. I Finland fick 178 000 personer invalidpension, vilket är knappt två procent färre än år 2022. Under 2023 utfärdades 17 700 nya beslut

om invalidpension. De största sjukdomsgrupperna var sjukdomar i rörelseorganen samt psykisk ohälsa. På grund av ändringarna i pensionsåldersgränserna steg pensioneringsåldern. År 2023 var den förväntade pensioneringsåldern 62,8 år, vilket innebär att den steg med över ett halvt år från året innan.

Vi fick förhandsinformation från Pensionsskyddscentralen om de justeringar av FöPL-arbetsinkomsterna som inleddes 2023. Justeringarna gällde företagare vilkas arbetsinkomster var under 15 000 per år. Efter att drygt 60 000 företagens arbetsinkomster justerats steg företagarnas genomsnittliga arbetsinkomst till 13 671 euro. Före justeringen var de genomsnittliga arbetsinkomsterna 10 574 euro per år. Arbetsinkomsternas medianförhöjning var 4 000 euro per år.

Enligt regeringsprogrammet förs förhandlingar om utvecklandet av arbetspensionssystemet på treparts-basis och förhandlingsresultaten ska vara klara i januari 2025.

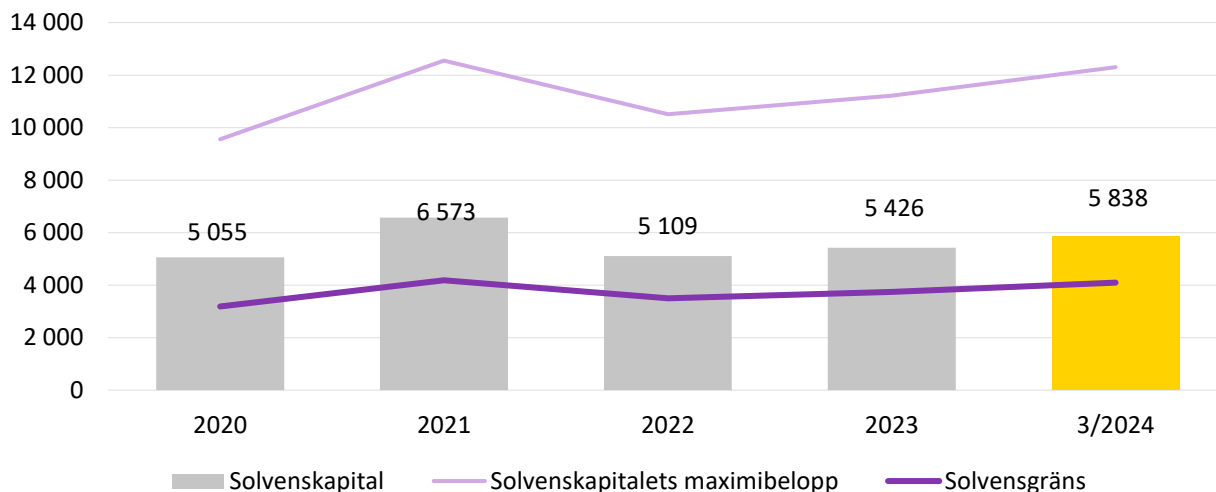
Elos ekonomiska utveckling

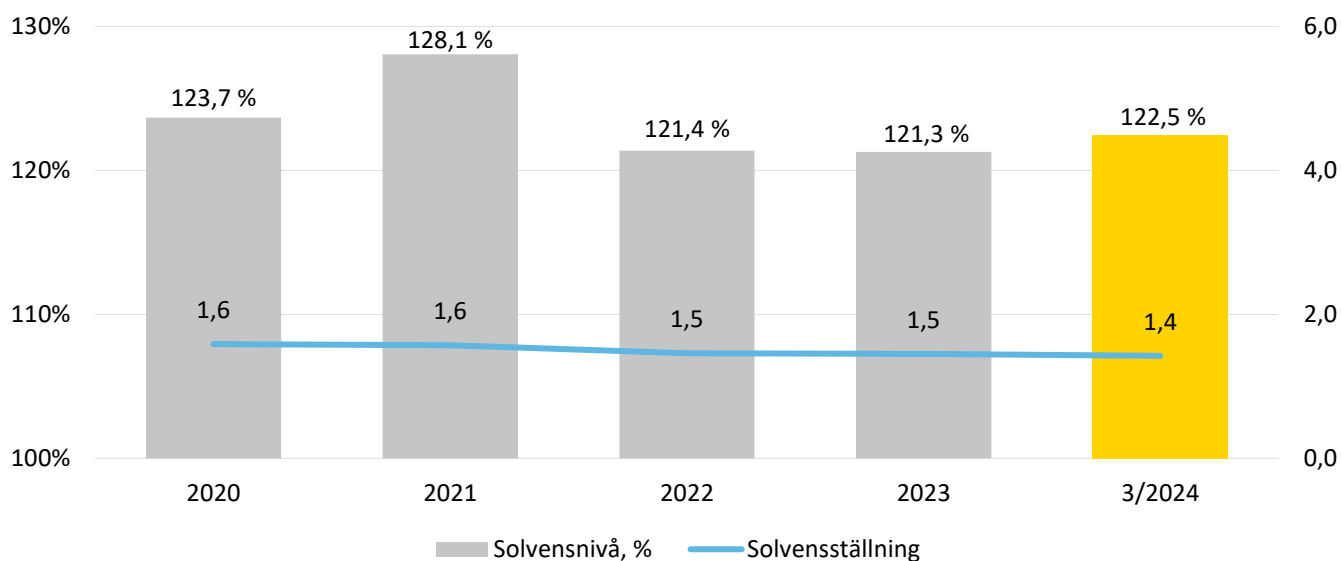
Totalresultatet enligt sammanräknade verkliga värden var 413,5 (34,4) miljoner euro. Resultat av placeringsverksamheten till verkligt värde var 411,2 (23,4) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat var 1,2 (8,6) miljoner euro och övrigt resultat 0,4 (0,8) miljoner euro. Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 19,1 (19,8) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen var 0,8 (1,6) miljoner euro.

Solvenskapitalets belopp ökade från slutet av 2023 med 412,2 miljoner euro och det uppgick i slutet av mars till 5 838,4 (5 426,2 i slutet av 2023) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 122,5 (121,3 i slutet av 2023) procent. Solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,5-faldigt i slutet av 2023) i förhållande till solvensgränsen.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var 999,9 (447,2) miljoner euro. Ansvarsskulden gottgjordes med en ränta på 233,6 (237,8) miljoner euro och de aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret utökades med 355,1 (186,0) miljoner euro.

Solvens





Solvens	1.1.–31.3.2024	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.12.2023
Solvensgräns, mn euro	4 099,5	3 304,9	3 739,1
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	12 298,5	9 914,8	11 217,4
Solvenskapital, mn euro	5 838,4	5 141,4	5 426,2
Solvensnivå, % ¹⁾	122,5	121,2	121,3
Solvensställning ²⁾	1,4	1,6	1,5

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

2) Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen

Försäkringsverksamhet

Vid utgången av mars skötte Elo 46 200 (46 400 i slutet av 2023) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 82 800 (83 500 i slutet av 2023) FöPL-försäkringar för företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo var 477 400 (493 200 i slutet av 2023). Kundanskaffningen inom ArPL-försäkring mätt enligt premieinkomsten var -147 (+14) miljoner euro netto. Kundanskaffningen inom FöPL-försäkring var å sin sida +3 190 (+2 574) försäkringar netto. Elo är marknadsledare inom FöPL-försäkring och nästan vart tredje arbetsgivarföretag försäkrar sina arbetstagare i Elo.

Justeringen av arbetsinkomsterna som förutsätts enligt lagen om pension för företagare gäller år 2024 FöPL-arbetsinkomster under 25 000 euro (år 2023 arbetsinkomster under 15 000 euro), vilka inte har ändrats eller justerats på tre år, och FöPL-försäkringen har varit i kraft minst tre år. Elos kunder informerades i juni om att justeringar av arbetsinkomsterna inleds.

Företagens ekonomiska situation är fortfarande krävande. ArPL-kreditförlusterna uppgick under redovisningsperioden till 5,3 (5,0) miljoner euro. Den ökade inflationen efter coronaåren och en samtidig avmattning av efterfrågan har lett till svårigheter i företagen.

Pensioner och rehabilitering

Vid utgången av mars hade Elo 249 900 (249 800 i slutet av 2023) pensionstagare. Pensioner utbetalades i början av året för 1 128,6 (1 044,3) miljoner euro. Antalet utfärdade pensionsbeslut uppgick till sammanlagt 7 733 (6 418) stycken. Antalet beslut om ålderspension och partiell förtida ålderspension ökade under redovisningsperioden. Ökningen av antalet pensionsbeslut förklaras av indexhöjningen 2022. Tack vare indexhöjningen ansökte många om pension redan 2022, vilket innebar att antalet beslut om ålderspension i början av 2023 var lägre än normalt. Till Elo inlämnades 1 962 (1 015) ansökningar om ålderspension och 1 255 (721) ansökningar om partiell förtida ålderspension. Antalet beslut om familjepension var 740 (808).

Antalet ansökningar och beslut om yrkesinriktad rehabilitering vände uppåt i början av året, och trenden som uppvisat en minskning under några år bröts. Det utfärdades sammanlagt 499 (410) rehabiliteringsbeslut, vilket är 22 procent fler än under motsvarande period föregående år. I anslutning till ansökningar om invalidpension utfärdades 301 (315) rehabiliteringsbeslut. Antalet beslut om invalidpension sjönk däremot. Antalet nya invalidpensionsbeslut uppgick till 1 520 (1 716), vilket är 11 procent färre än under motsvarande period året innan. Mätresultaten som visar rekommendationsindexet i pensions- och rehabiliteringsärenden var på en mycket god nivå.

Placeringar

Under årets första kvartal gav aktiemarknaden en stark avkastning på Förenta staternas och Europas huvudmarknader. AI-inriktade teknologiföretag fortsatte i bräschen bland de stigande företagen. De förändrade förväntningarna om lägre styrräntor höjde marknadsräntorna och tryckte ner obligationsmarknadens avkastningar på minus.

I slutet av mars var den nominella medelavkastningen på Elos placeringar under tio år 5,7 procent och motsvarande realavkastning 3,6 procent. Den nominella medelavkastningen under fem år var 6,0 procent och motsvarande realavkastning 2,4 procent.

Avkastningen på Elos aktieplaceringar var 5,1 (2,6) procent. Bäst avkastade noterade aktieplaceringar med 7,0 (4,6) procent. Avkastningarna på aktiemarknaden stöddes av förväntningarna på en lättare penningpolitik, och särskilt i Förenta staterna av de avsevärt större förväntningarna på resultatillväxt i teknologiföretagen. Aktiemarknadens avkastningsutveckling var geografiskt differentierad. I Europa, Japan och Förenta staterna gav aktiemarknaden en utmärkt avkastning, medan avkastningarna i Kina å sin sida var mer moderata och i Finland blev avkastningen negativ. Elos kapitalplaceringar avkastade 2,3 (-0,5) procent.

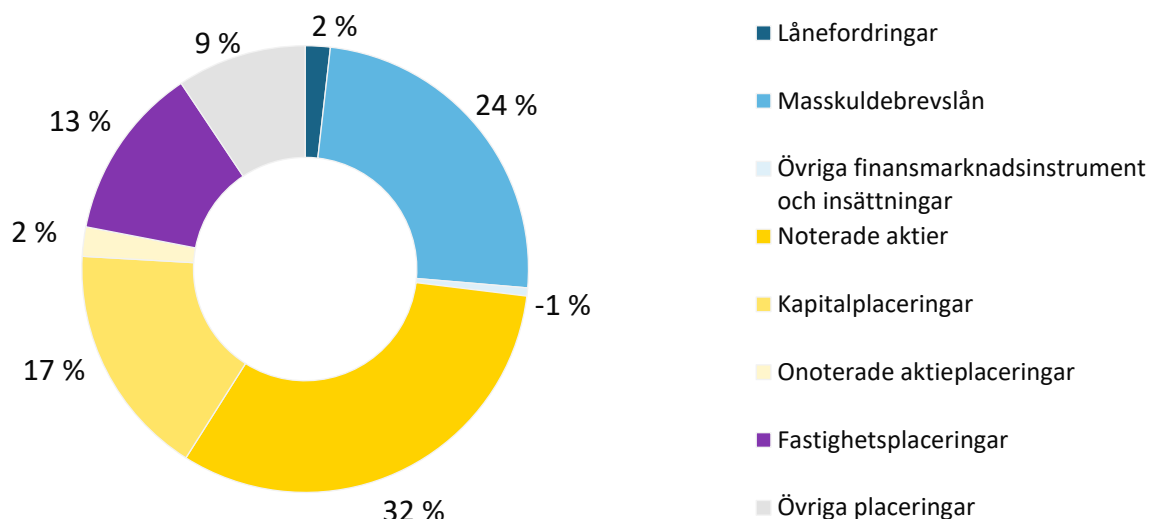
Marknadsräntorna steg från slutet av förra året, då investerarna omprövade sin prissättning av förväntningarna på en lägre styrränta. Den sega inflationen och starka ekonomiska data flyttade fram räntesänkningarnas förväntade tidpunkt och belopp. Detta syntes i form av negativa avkastningar på obligationsmarknaden under det första kvartalet. Avkastningarna på företagsobligationer höll sig runt noll som en följd av de stigande marknadsräntorna. Elos ränteplaceringar avkastade 0,7 (1,3) procent.

Kapacitetsutnyttjandegraden i Elos fastigheter var på en fortsatt god nivå. Den största ökningen av avkastningskraven på fastigheter bedöms redan ha passerats. Förväntningarna på en återhämtning på fastighetsinvesteringsmarknaden har förskjutits till slutet av året. Riskerna i fastighetsportföljen är väl

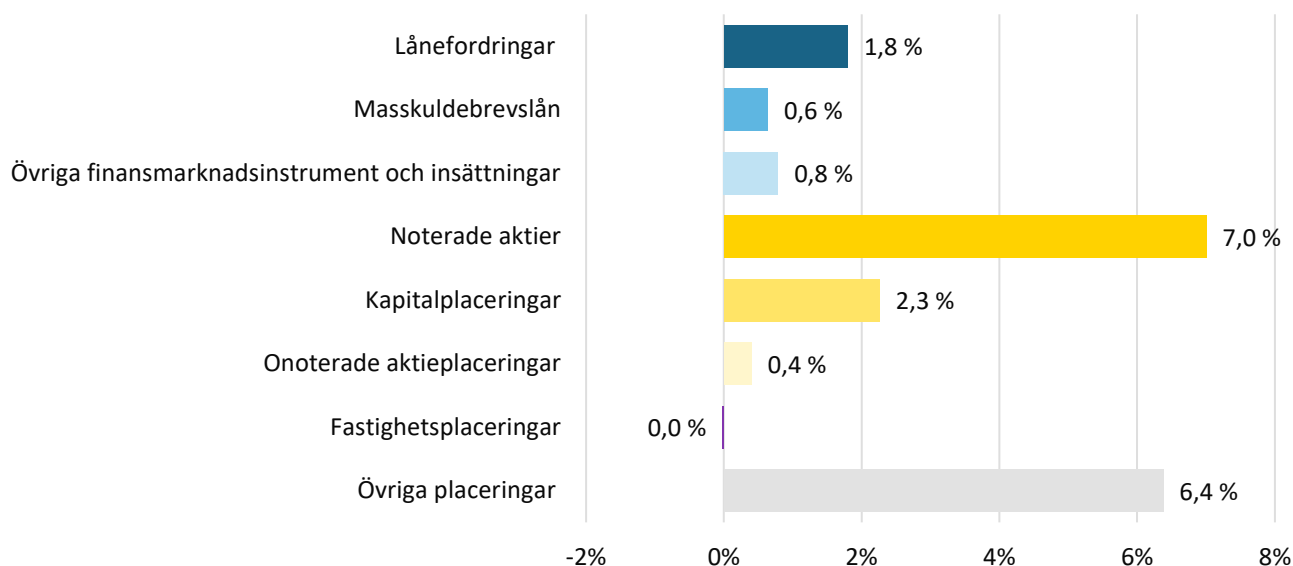
spridda och de långsiktiga utsikterna är fortsatt goda. Fastighetsinvesteringarna avkastade 0,0 (-0,3) procent.

Avkastningen på övriga placeringar var 6,4 (0,4) procent. Övriga placeringar utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder, vilka avkastade utmärkta 6,5 (0,6) procent.

Placeringsallokering 31.3.2024



Placeringsintäkter 1.1–31.3.2024



Tabell över avkastning och risk 31.3.2024

	Grundfördelning		Riskfördelning		Av-	Volati-
	mn e	%	mn e	%	kastning	litet
					%	%
Ränteplaceringar	8 086,5	26,2	8 590,4	27,8	0,7	
Lånefordringar	565,5	1,8	565,5	1,8	1,8	
Masskuldebrevslån	6 855,6	22,2	7 676,8	24,8	0,6	4,1
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	2 407,7	7,8	2 478,3	8,0	-0,5	
Masskuldebrevslån i andra samfund	4 447,9	14,4	5 198,5	16,8	1,3	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänförs till placeringar	665,4	2,2	348,1	1,1	0,8	
Aktieplaceringar	15 958,2	51,6	15 986,5	51,7	5,1	
Noterade aktier	9 993,4	32,3	10 021,8	32,4	7,0	13,2
Kapitalplaceringar	5 301,9	17,1	5 301,9	17,1	2,3	
Onoterade aktieplaceringar	662,8	2,1	662,8	2,1	0,4	
Fastighetsplaceringar	3 941,3	12,7	3 941,3	12,7	0,0	
Direkta fastighetsplaceringar	2 621,4	8,5	2 621,4	8,5	1,0	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 319,9	4,3	1 319,9	4,3	-1,9	
Övriga placeringar	2 931,3	9,5	2 931,3	9,5	6,4	
Placeringar i hedgefonder	2 931,7	9,5	2 931,7	9,5	6,5	5,0
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Övriga placeringar	-0,4	0,0	-0,4	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	30 917,3	100,0	31 449,5	101,7	3,3	4,2
Derivatens inverkan			-532,2	-1,7		
Sammanlagt	30 917,3	100,0	30 917,3	100,0		

Avkastningen på valutaderivat har under redovisningsperioden bedömts för de olika tillgångsslagen i förhållande till de genomsnittliga tillgångarna i valuta. Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 4,6. Den öppna valutapositionen är 30,3 % av marknadsvärdet.

Personal

Elo hade i genomsnitt 463 (469 i slutet av 2023) anställda under redovisningsperioden, och i årsverken var arbetsinsatsen per person i genomsnitt 431 (434 i slutet av 2023). Personalkostnaderna uppgick till 10,5 (10,2) miljoner euro.

I Elo fokuserade man på att förbättra personalupplevelsorna genom att vidare utveckla verktyg och processer. Under början av året lanserades bolagets förnyade ersättningspolicy och regler för resultat- och målbonussystemet. Därtill utbildades de anställda om ersättningspolicy.

Ett rekordstort antal, dvs. över 2 300 personer sökte sommarjobb hos Elo, av vilka bolaget anställde ungefär 30 personer. Elo har förbundit sig till principerna som gäller ansvarsfulla arbetsplatser och sommarjobb och bolaget deltar i gemenskapen Vastuullinen työnantaja (Ansvarsfull arbetsgivare). Elo deltar också i kampanjen Esteetön kesätyö, som handlar om att erbjuda sommarjobb för sökande som behöver en tillgänglig och framkomlig arbetsmiljö.

Totalindexet för Pulssi-enkäten som mäter de anställdas personalupplevelser var 3,3 på skalan 1–4. Resultatet av Elos personalupplevelser är exakt samma som normen bland sakkunniga i Finland. Rekommendationsindexet för Elo som arbetsgivare (eNPS) är en av indikatorerna för hur väl Elos strategi förverkligas. Den positiva trenden som började förra året fortsatte och eNPS var 19, då den var 14 i slutet av året.

Förvaltning

Elos styrelse valde ordförande och vice ordförande för 2024. Som styrelsens ordförande fortsätter verkställande direktör för Aava Terveyspalvelut Oy, Antti Aho. Som första vice ordförande för Elos styrelse fortsätter Akavas ordförande Maria Löfgren och som andra vice ordförande vice verkställande direktör för Teknologiindustrin rf Minna Helle. Styrelsens presidium utgörs av nominerings- och ersättningsutskottet, och som presidiets ordförande fungerar styrelsens ordförande. Ordförande för revisions- och riskutskottet är Minna Alitalo och medlemmar är Janne Makkula, Sinikka Näätäsaari och Timo Viherkenttä.

På Elos webbplats finns en uppdaterad förteckning över förvaltningens förtroendeuppdrag samt en bolagsstyrningsrapport som grundar sig på rekommendationerna i Finsk kod för bolagsstyrning.

Ansvarsfullhet

För placeringsverksamheten upprättades en färdplan för beaktandet av den biologiska mångfalden. Syftet med färdplanen är att kartlägga placeringarnas beroenden av och effekter för den biologiska mångfalden samt att identifiera riskerna och möjligheterna förknippade med naturens mångfald. En av åtgärderna i färdplanen är att ensamt och tillsammans med andra aktörer påverka placeringsobjekten. Under redovisningsperioden anslöt sig Elo till samarbetsinitiativet PRI Spring som syftar till att utöka företagets aktioner och mål för att förebygga förlusten av den biologiska mångfalden.

Under redovisningsperioden utformades principerna och regeluppsättningen. Kraven på företagsansvar hos leverantörerna (Supplier Code of Conduct) förbinder Elos leverantörer (samarbetspartners och tjänsteproducenter) att följa samma krav på företagsansvar som också Elo har förbundit sig till. I uppdateringen av personalens reseföreskrifter beaktades ansvarsfullhet i större grad än tidigare. Hållbarhetsrapporten för 2023 publicerades och Elos förbrukningsuppgifter rapporterades i enlighet med WWF:s Green Office. För personalen öppnades en mätare av förbrukningsvanorna, med hjälp av vilken det är möjligt att reda ut hur miljövänliga de egna handlingssätten är.

Riskhantering och compliance

I arbetspensionsbolaget hänför sig risken med de största konsekvenserna till en betydande försvagning av solvensen. Totalrisken av Elos placeringar har ställts i relation till risktagningsförmågan, vilket visar att solvensställningen och solvensnivån är på en fortsatt betryggande nivå. Styrelsen bedömer de viktigaste analyserna i risk- och solvensbedömningen ORSA varje kvartal. Enligt bedömningen i början av året har det inte skett några betydande förändringar i Elos riskställning jämfört med risk- och solvensbedömningen ORSA.

Styrelsen bedömde även handlingsprinciperna inom bolagets interna kontroll, riskhanteringssystem och compliance på det sätt som regleringen förutsätter och fastställde nödvändiga uppdateringar i dem. I granskningen och uppdateringen av handlingsprinciperna beaktades de ändringar i Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar som träder i kraft den 1 april 2024. Elos compliance- och riskhanteringsfunktioner presenterade sin regelbundna halvårsrapport för styrelsen och dess revisions- och riskutskott. Rapporten innehöll inga kritiska iakttagelser som gällde bolagets riskställning eller realiserade risker. Under kvartalet såg bolaget till att bytet av direktör för compliance-funktionen skedde kontrollerat. Affärsfunktionerna och stödtjänsterna uppdaterade sina kontinuitetsplaner och anvisningar för kriskommunikation. Satsningarna på utvecklandet av informationssäkerheten fortsätter och bolaget förbereder sig aktivt för cyberhot.

Utsikterna för den närmaste framtiden

I Förenta staterna väntas ekonomin hålla sig runt en tillväxt på drygt två procent, medan tillväxtprognoserna för euroområdet är anspråkslösa 0,5 procent i år. I Finland väntas en tillväxt på noll procent.

För tillväxten i Europa och Finland är tidpunkten för en lättare penningpolitik avgörande, liksom hur snabbt räntenivån sjunker. Europeiska centralbanken torde sänka räntan första gången på sommaren och de korta räntorna väntas sjunka med ca 1,5 procentenheter fram till slutet av året. Det finns potential för en överraskande konsumtionstillväxt i Europa, såvida räntorna sjunker rejält och den globala industriella konjunkturen stegvis förstärks. Konjunkturläget i euroområdet och Finland är fortfarande mycket speciellt. Den ekonomiska tillväxten är svag och i Finland kan man t.o.m. tala om recession, men på arbetsmarknaden råder emellertid full sysselsättning på grund av en strukturell brist på arbetskraft. Trots att hushållens realinkomster stigit, är konsumtionen fortfarande försiktig. Hushållens förtroende försvagas av de ökade ränteutgifterna och de förhöjda levnadskostnaderna.

De geopolitiska spänningarna skapar osäkerhet i företagets omvärld samt på investeringsmarknaden. Då presidentvalet i Förenta staterna närmar sig torde fokus på de geopolitiska riskerna ytterligare öka i slutet av året.

För Elo har år 2024 börjat bra. Elo fortsätter att effektivt verkställa arbetspensionssystemet, och vill enligt sin strategi utöka sin marknadsandel inom ArPL-försäkring och bevara sin ställning som marknadsledare inom FöPL-försäkring. Elo fortsätter att satsa på utvecklingen av tjänster för upprätthållande av arbetsförmågan och skapar mervärde för kunderna i syfte att minska riskerna för arbetsförmåga. Enligt strategin säkerställer Elo en tillräcklig solvens i alla marknads lägen.

Placeringsallokering enligt verkligt värde

	Grundfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	31.3.2024		31.3.2023		31.12.2023		31.3.2024		31.3.2023		31.12.2023	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾
Ränteplaceringar	8 086,5	26,2	8 810,4	30,7	8 642,3	28,8	8 590,4	27,8	8 449,1	29,4	9 607,2	32,0
Lånefordringar ¹⁾	565,5	1,8	530,8	1,8	546,3	1,8	565,5	1,8	530,8	1,8	546,3	1,8
Masskuldebrevslån	6 855,6	22,2	6 623,4	23,1	6 958,9	23,2	7 676,8	24,8	6 157,7	21,5	8 616,0	28,7
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänförs till placeringar	665,4	2,2	1 656,2	5,8	1 137,1	3,8	348,1	1,1	1 760,6	6,1	444,9	1,5
Aktieplaceringar	15 958,2	51,6	13 367,3	46,6	14 855,5	49,4	15 986,5	51,7	12 936,3	45,1	14 982,9	49,9
Noterade aktier ³⁾	9 993,4	32,3	7 880,0	27,5	9 114,4	30,3	10 021,8	32,4	7 449,0	26,0	9 241,9	30,8
Kapitalplaceringar ⁴⁾	5 301,9	17,1	4 837,5	16,9	5 110,1	17,0	5 301,9	17,1	4 837,5	16,9	5 110,1	17,0
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	662,8	2,1	649,8	2,3	631,0	2,1	662,8	2,1	649,8	2,3	631,0	2,1
Fastighetsplaceringar	3 941,3	12,7	3 922,8	13,7	3 922,4	13,1	3 941,3	12,7	3 922,8	13,7	3 922,4	13,1
Direkta fastighetsplaceringar	2 621,4	8,5	2 653,0	9,2	2 581,3	8,6	2 621,4	8,5	2 653,0	9,2	2 581,3	8,6
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 319,9	4,3	1 269,8	4,4	1 341,1	4,5	1 319,9	4,3	1 269,8	4,4	1 341,1	4,5
Övriga placeringar	2 931,3	9,5	2 597,7	9,1	2 626,5	8,7	2 931,3	9,5	2 597,7	9,1	2 626,5	8,7
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	2 931,7	9,5	2 602,0	9,1	2 623,7	8,7	2 931,7	9,5	2 602,0	9,1	2 623,7	8,7
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	-0,4	0,0	-4,3	0,0	2,9	0,0	-0,4	0,0	-4,3	0,0	2,9	0,0
Placeringar sammanlagt	30 917,3	100,0	28 698,1	100,0	30 046,7	100,0	31 449,5	101,7	27 905,8	97,2	31 139,1	103,6
Derivatens inverkan ⁹⁾							-532,2	-1,7	792,3	2,8	-1 092,4	-3,6
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	30 917,3	100,0	28 698,1	100,0	30 046,7	100,0	30 917,3	100,0	28 698,1	100,0	30 046,7	100,0
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	4,6											

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 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.–31.3.2024	1.1.–31.3.2024	1.1.–31.3.2024	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.12.2023
Ränteplaceringar	61,8	8 449,0	0,7	1,3	6,7
Lånefordringar ¹⁾	9,9	553,0	1,8	1,6	6,9
Masskuldebrevslån	44,0	6 893,9	0,6	1,4	7,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)}	7,9	1 002,1	0,8	0,9	3,3
Aktieplaceringar	770,0	15 107,6	5,1	2,6	8,6
Noterade aktier ³⁾	650,5	9 288,6	7,0	4,6	12,4
Kapitalplaceringar ⁴⁾	116,9	5 171,5	2,3	-0,5	3,8
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	2,6	647,4	0,4	1,0	-1,2
Fastighetsplaceringar	-0,8	3 940,3	0,0	-0,3	-2,4
Direkta fastighetsplaceringar	25,0	2 598,3	1,0	0,7	-1,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	-25,8	1 342,0	-1,9	-2,3	-3,4
Övriga placeringar	174,1	2 729,3	6,4	0,4	4,4
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	178,3	2 726,7	6,5	0,6	4,8
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	-4,2	2,6	-	-	-
Placeringar sammanlagt	1 005,1	30 226,2	3,3	1,6	6,1
Icke hänfödda intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten	-5,2	0,0	0,0	0,0	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	999,9	30 226,2	3,3	1,6	6,0

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