



1.1–30.9.2024

Elos delårsrapport

Elos delårsrapport 1.1–30.9.2024: placeringarna avkastade 7 % tack vare de noterade aktiernas starka utveckling

Jämförelsetalen som ges inom parentes i rapporten är siffror per 30.9.2023, om inte annat anges.

Januari–september i korthet

- Totalresultatet uppgick till 714,5 (-90,9) miljoner euro.
- Nettointäkterna av placeringsverksamheten steg till 7,0 (2,8) procent, dvs. till 2,1 miljarder euro. Placeringarnas marknadsvärde var 32,0 (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 sjönk till 55,7 (58,3) miljoner euro.
- Premieinkomsten uppgick till 3,3 (3,3) miljarder euro. Pensioner och andra ersättningar utbetalades för 3,5 (3,3) miljarder euro.
- Solvensnivån var 123,1 (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.–30.9.2024	1.1.–30.9.2023	1.1.–31.12.2023
Premieinkomst, mn euro	3 269,4	3 295,9	4 397,5
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	2 093,0	761,0	1 707,9
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	7,0 %	2,7 %	6,0 %
	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
Ansvarsskuld, mn euro	26 482,0	24 811,5	25 733,7
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	6 135,4	5 011,6	5 426,2
i förhållande till solvensgränsen	1,4	1,4	1,5
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	32 725,8	29 674,0	30 922,6
% av ansvarsskulden ²⁾	123,1 %	120,3 %	121,3 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	15 808,9	16 109,3	16 001,0
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	2 011,5	1 876,8	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



Elos placeringar fortsatte att ge en god avkastning även efter sommaren. Placeringarna avkastade 7,0 procent, dvs. 2,1 miljarder euro i januari–september. Bäst avkastade de noterade aktieplaceringarna med en avkastning på 14,1 procent. Elos solvensnivå stärktes och driftskostnaderna minskade jämfört med motsvarande period året innan.

För våra kunder innebär Elos förbättrade kostnadseffektivitet förmånligare försäkringsavgifter. Grunden för fastställandet av skötselavgiften inom ArPL-försäkring för 2025 har redan bekräftats och den omkostnadsdel som kunderna betalar varje månad kommer att minska med i genomsnitt 15 procent från ingången av 2025. I avgifterna beaktas även långvariga kundrelationer och försäkringstagarna får en bestående rabatt som sänker avgiften ytterligare.

Arbetslöshetsgraden i Finland steg till över 8 procent och konsumenternas förtroende både för sin egen och Finlands ekonomiska utveckling var svagt. Ännu på sommaren såg det ut som om Finlands export skulle pigga till på hösten. Den globala industriella konjunkturen har emellertid inte återhämtat sig som förväntat och tillväxten inom Finlands export var alltjämt anspråkslös. Enligt Statistikcentralen var tillväxten inom den privata sektorn något under en procent i januari–september jämfört med motsvarande period året innan.

I Elo uppgick ArPL-kreditförlusterna till 16,2 miljoner euro i januari–september, vilket innebär en ökning på 9 procent jämfört med motsvarande period året innan. Situationen kommer ännu inte att lätta för företagen, och antalet konkurser fortsätter att vara hög åtminstone under de följande månaderna. På årsnivå väntas beloppet kreditförluster stiga från året innan.

På investeringsmarknaden fick arbetsmarknadssituationen i Förenta staterna störst uppmärksamhet. Aktiekurserna och marknadsräntorna sjönk tillfälligt i början av augusti som en följd av rädslan för recession. För att eliminera risken för recession sänkte centralbankerna i Europa och Förenta staterna sina styrräntor ytterligare i september, vilket tillsammans med stimuleringspaketet i Kina bidrog till att åter vända den globala aktiemarknaden uppåt.

Innevarande år är ett viktigt valår inom världsekonomin. Presidentvalet i Förenta staterna ökar osäkerheten vad gäller utsikterna inom ekonomin, försvaret och handelspolitiken. De geopolitiska

spänningarna i Mellanöstern skapar osäkerhet i företagens globala omvärld samt på investeringsmarknaden, och detta kan komma att stå i fokus på investeringsmarknaden då presidentvalet i Förenta staterna närmar sig.

Förhandlingarna för att utveckla arbetspensionssystemet fortsatte. Ungdomsorganisationerna offentliggjorde sitt ställningstagande i augusti, och presenterade olika metoder för att förbättra pensionssystemets balans och fonderingen. Jag anser att det är viktigt att lyssna till och diskutera med de unga om revideringen av pensionsskyddet.

Sedan några ord om Elos redovisningsperiod. Den överflyttningsomgång för försäkringar som slutade i september bjöd både på framgångar och saker att förbättra. Inom FöPL gjorde vi ett gott positivt resultat, medan resultatet inom ArPL var negativt. Projekt för att genomföra strategin och stöda försäljningen har genomförts inom hela organisationen, och sådana är till exempel utvecklandet av nya tjänster och tjänstekoncept, förtydligandet av varumärket och förbättrandet av Elos synlighet samt digitaliseringsprojekten. Jag är övertygad om att de tjänster och verksamhetsmodeller som utvecklats för våra kunders bästa ger resultat.

Under redovisningsperioden fortsatte vi att justera företagarnas arbetsinkomster. I år har vi justerat över 13 000 företagares arbetsinkomster. Under 2023 justerades ungefär 24 200 företagares arbetsinkomster. Justeringen av företagarnas arbetsinkomster inleddes 2023 och den arbetsinkomstsumma som Elo försäkrar har ökat med 11 procent sedan utgången av 2022.

I Elo utfärdades fler pensionsbeslut än under motsvarande period året innan. Särskilt antalet beslut om partiell förtida ålderspension ökade med 75 procent jämfört med motsvarande period året innan. Även antalet ansökningar om yrkesinriktad rehabilitering ökade. Elo fortsätter att satsa på utvecklingen av tjänster för upprätthållande av arbetsförmågan och skapar mervärde för kunderna i syfte att minska riskerna för arbetsoförmåga.

Avslutningsvis ännu några ord om tillväxten. Den långsamma ekonomiska tillväxten i Finland skapar omfattande oro och det behövs brådskande åtgärder för att stöda företagens tillväxt. Lyckligtvis har man varit aktiv på många fronter. Finlands regering samlar exempelvis in idéer för en ekonomisk tillväxt av en expertarbetsgrupp, som har i uppgift att ta fram konkreta lösningar fram till regeringens halvtidsöversyn. Lösningarna påskyndar för egen del tillväxten inom den privata företagssektorn och förhoppningsvis kommer företagets situation att se bättre ut redan nästa år.

Den ekonomiska omvärlden

Under årets tredje kvartal försvagades de ekonomiska trenderna något i alla stora ekonomier i Förenta staterna, euroområdet, Japan och Kina. På investeringsmarknaden fick arbetsmarknadssituationen i Förenta staterna störst uppmärksamhet. Marknadsfokus överfördes från inflationen till den ekonomiska tillväxtens tillräcklighet, då sysselsättningen i Förenta staterna avmattades något i början av augusti och arbetslöshetsgraden ökade.

I Finland steg arbetslöshetsgraden till över 8 procent, vilket uppvisar en ökning på nästan 2 procentenheter från föregående konjunkturbotten. I dess kölvatten fortsatte konsumenternas förtroende både för sin

egen och för Finlands ekonomiska utveckling att vara svagt. Enligt konjunkturbarometrarna var utmaningen i de finländska företagen en otillräcklig efterfrågan. Den globala industriella konjunkturen återhämtade sig inte som förväntat och Finlands export växte alltjämt anspråkslöst.

Under sommaren vek inflationstrycken undan i Förenta staterna. Inom euroområdet var det däremot osäkert om inflationsproblemet skulle vika undan, eftersom prisstegringarna inom servicesektorn fortsatte i alltför snabb takt i huvudsak på grund av den fortsatt strama arbetsmarknadssituationen. Trots en långsammare tillväxt vände arbetslöshetsgraden i euroområdet inte uppåt.

Aktiekurserna och marknadsräntorna sjönk tillfälligt i början av augusti som en följd av rädslan för recession. För att eliminera risken för recession sänkte centralbankerna i Europa och Förenta staterna sina styrräntor ytterligare i september. Förenta staternas centralbank Federal Reserve överraskade investeringsmarknaden med att sänka räntan med upp till en halv procentenhet, vilket tillsammans med stimuleringspaketet i Kina bidrog till att åter vända den globala aktiemarknaden uppåt.

Aktuellt om arbetspensionssystemet

Förhandlingarna enligt regeringsprogrammet för utvecklandet av arbetspensionssystemet fortsatte på trepartsbasis och förhandlingsresultaten ska vara klara i januari 2025. Ungdomsorganisationerna offentliggjorde ett ställningstagande i augusti. Som en metod för att trygga hållbarheten presenterades en generationsfond, dit tillgångar skulle samlas genom en tillfällig frysning av arbetspensionsindexet. Ungdomssektorn ansåg det även vara viktigt att utöka placeringsrisken.

Enligt de preliminära uppgifterna för kvartalet är de exceptionella höjningarna av arbetspensionsindexet förbi, och lönekoeficienten ökar mer än arbetspensionsindexet. Situationen har återgått till det normala jämfört med de föregående åren. De slutliga uppgifterna fås i oktober och indexen fastställs före slutet av oktober.

Pensionslagstiftningen för företagare ändrades vid ingången av 2023 och arbetspensionsbolagen är skyldiga att justera företagarens fastställda arbetsinkomst vart tredje år. Under redovisningsperioden fortsatte Elo att justera FöPL-arbetsinkomsterna för de företagare som har en arbetsinkomst på under 25 000 euro och som inte har uppdaterat sin arbetsinkomst, eller den inte har justerats på tre år.

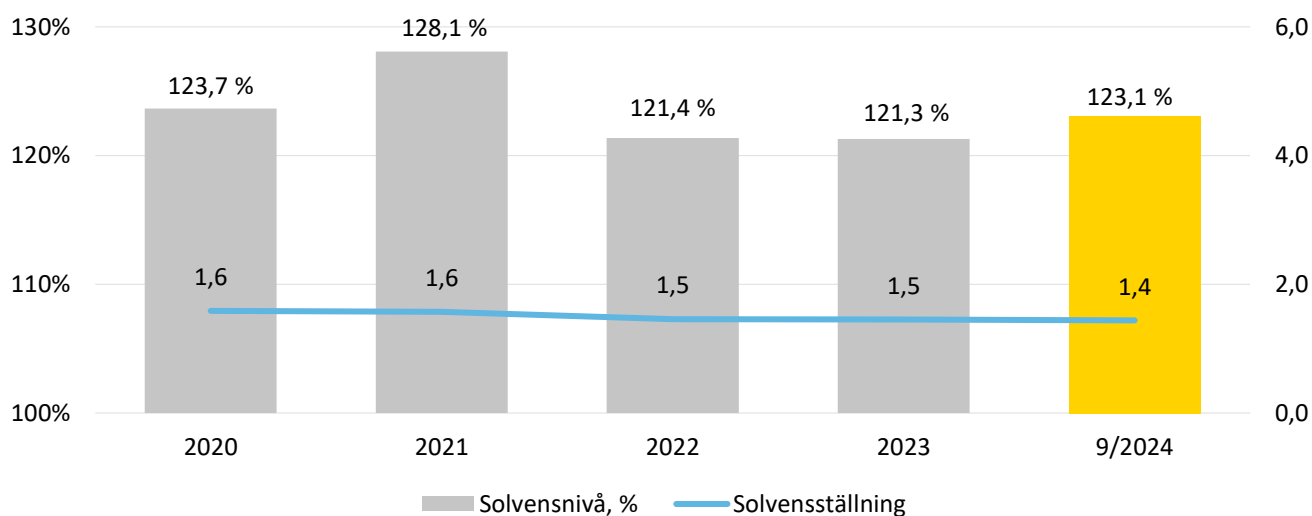
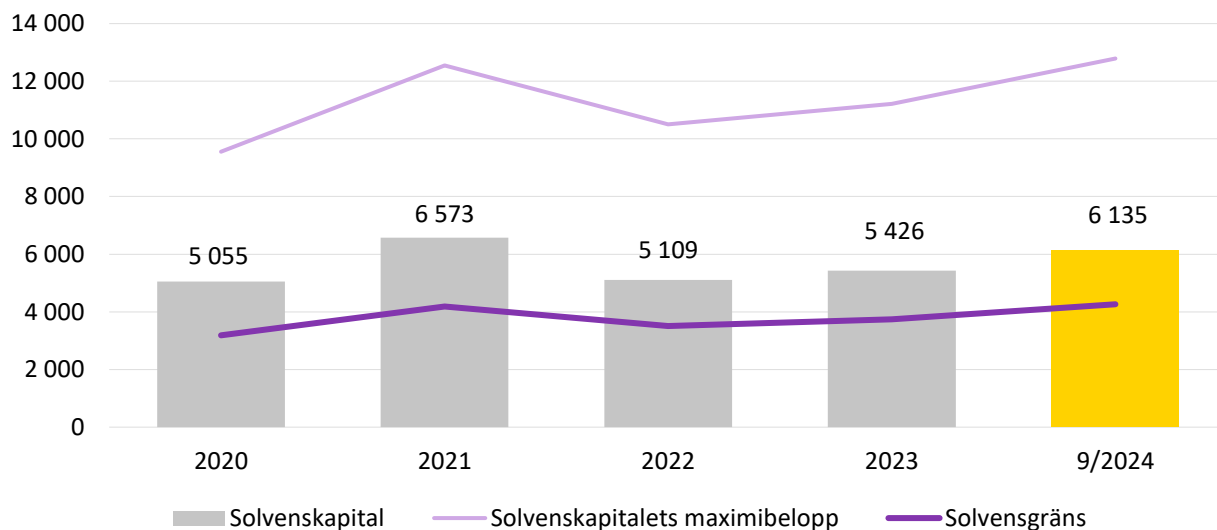
Elos ekonomiska utveckling

Totalresultatet enligt aggregerade verkliga värden för januari–september var 714,5 (-90,9) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 714,9 (-108,8) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat var -10,1 (5,8) miljoner euro och övrigt resultat 5,2 (6,2) miljoner euro. Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 55,7 (58,3) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen var 4,5 (5,8) miljoner euro.

Solvenskapitalets belopp ökade från slutet av 2023 med 709,3 miljoner euro och det uppgick i slutet av september till 6 135,4 (5 426,2 i slutet av 2023) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 123,1 (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 2 093,0 (761,0) miljoner euro. Ansvarsskulden gottgjordes med en ränta på 727,4 (685,1) miljoner euro och det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret utökades med 650,7 (184,6) miljoner euro.

Solvens



Solvens	1.1–30.9.2024	1.1–30.9.2023	1.1–31.12.2023
Solvensgräns, mn euro	4 262,9	3 531,6	3 739,1
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	12 788,7	10 594,7	11 217,4
Solvenskapital, mn euro	6 135,4	5 011,6	5 426,2
Solvensnivå, % ¹⁾	123,1	120,3	121,3
Solvensställning ²⁾	1,4	1,4	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 september skötte Elo 45 900 (46 400 i slutet av 2023) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 800 (83 500 i slutet av 2023) FöPL-försäkringar för företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo var 483 300 (493 200 i slutet av 2023). Kundanskaffningen inom ArPL-försäkring mätt enligt premieinkomsten var under det tredje kvartalet -18 (-23) miljoner euro netto. Kundanskaffningen inom FöPL-försäkring var å sin sida +2 838 (+2 109) försäkringar netto under det tredje kvartalet. Marknadsandelen inom nyförsäljningen av FöPL-försäkringar var 39,2 procent och inom nyförsäljningen av ArPL-försäkringar 38,5 procent.

FöPL-arbetsinkomstsumman ökade i januari–september med 7,1 procent, vilket bland annat berodde på justeringen av arbetsinkomsterna. ArPL-lönesumman förändrades med -0,7 procent i förhållande till jämförelseperioden. Lönesummans tillväxt väntas avmattas ytterligare och vara -1,2 procent för hela året. Den totala premieinkomsten förändrades med -0,8 procent under redovisningsperioden.

ArPL-kreditförlusterna var i januari–september 16,2 miljoner euro, vilket är 9 procent mer än under motsvarande tidpunkt året innan. Situationen i företagen kommer inte ännu att lätta och antalet konkurser fortsätter att vara hög åtminstone inom de följande månaderna. Beloppet kreditförluster väntas stiga från året innan.

Pensioner och rehabilitering

Vid utgången av september var antalet pensionstagare i Elo 252 600 (248 100). Pensioner utbetalades i januari–september för 3 396,1 (3 136,6) miljoner euro. Elo utfärdade sammanlagt 22 541 (20 899) pensionsbeslut på ansökan, vilket är 8 procent mer än vid motsvarande tidpunkt året innan.

Antalet beslut om partiell förtida ålderspension var 4 192 (2 394). Antalet beslut om partiell ålderspension steg med ca 75 procent. Bolaget utfärdade 5 270 (5 209) beslut om ålderspension och 1 918 (2 160) beslut om familjepension.

Antalet ansökningar om yrkesinriktad rehabilitering ökade, och trenden som visat en minskning av antalet ansökningar under några år har brutits. Elo utfärdade sammanlagt 1 373 (1 263) rehabiliteringsbeslut, och andelen rehabiliteringsbeslut som utfärdades i anslutning till invalidpension var 760 (863).

Antalet ansökningar om invalidpension var på samma nivå som 2023, men andelen beviljade invalidpensioner sjönk däremot. Antalet nya positiva invalidpensionsbeslut var 2 464 (2 941), vilket är 16 procent färre än under motsvarande period året innan. År 2023 utfärdades flest beslut om invalidpension i Elos historia.

Placeringar

Den utmärkta utvecklingen på aktiemarknaden under det första halvåret bröts i juli, då de amerikanska techjättarnas delårsrapporter inte levde upp till investerarnas skyhöga förväntningar. I början av augusti eskalerade nedgången på aktiemarknaden, då den nya prissättningen som började i Japan spred sig till den globala kapitalmarknaden. Osäkerheten blev kortvarig och i slutet av augusti hade största delen av aktiemarknaden redan stigit nära årets högsta nivåer.

De stimuleringsåtgärder som Kina inledde vid utgången av september höjde i betydande grad de kinesiska bolagens aktiekurser, och utvecklingen avspeglade sig även på det övriga Asien. Då inflationen lättade flyttade centralbankerna sin fokus, särskilt i Förenta staterna, på tillväxten och arbetsmarknaden. Detta avspeglade sig på räntemarknaden, som började prissätta den avsevärt snabba nedgången av styrräntorna. I september gjordes den första styrräntesänkningen i Förenta staterna och styrräntan sjönk även i euroområdet.

Elos placeringar avkastade 7,0 (2,7) procent, dvs. 2,1 miljarder euro under januari–september. Under det tredje kvartalet var placeringsavkastningen 1,7 (-0,1) procent. I slutet av september var den genomsnittliga nominella avkastningen på Elos placeringar under tio år 5,7 procent och motsvarande realavkastning 3,6 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var 5,9 procent och motsvarande realavkastning 2,5 procent.

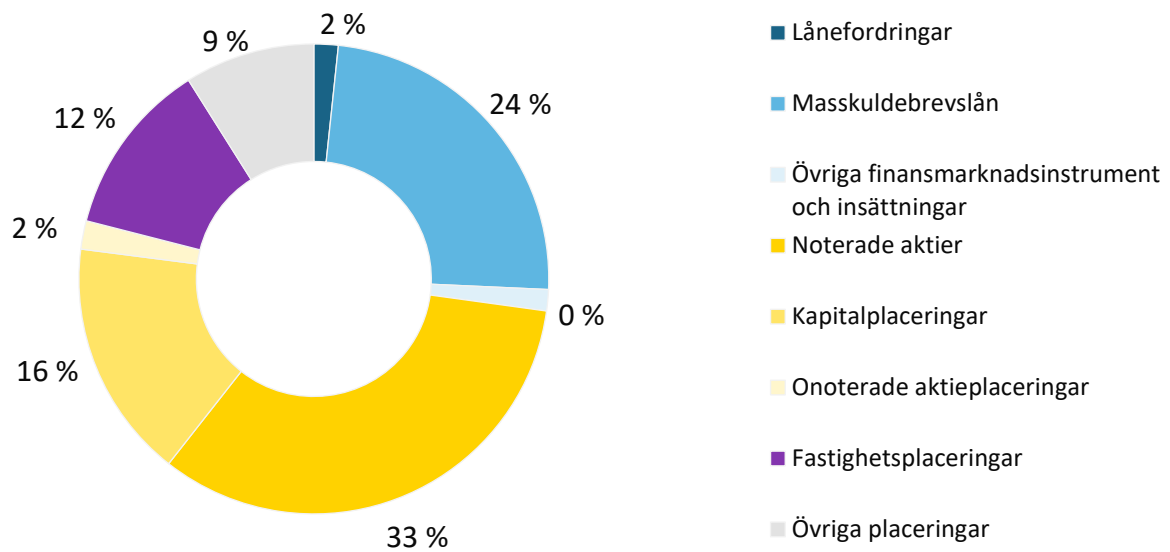
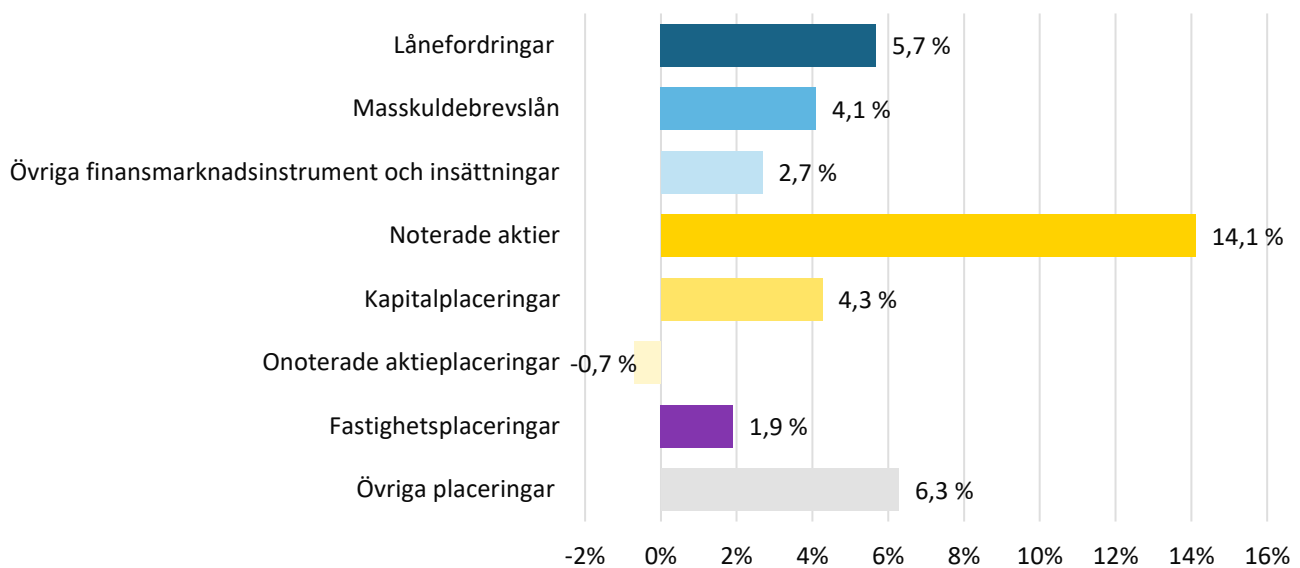
Aktieplaceringarna avkastade 10,1 (4,0) procent. Bäst avkastade de noterade aktieplaceringarna med en avkastning på 14,1 (4,5) procent. Kapitalplaceringarna avkastade 4,3 (3,8) procent. Under det tredje kvartalet lyckades AI-temat inte längre driva på aktiemarknaden, och således genererades den bästa avkastningen, särskilt i Förenta staterna, från företag som tillhandahåller allmännyttiga tjänster, och i euroområdet från noterade bolag inom fastighetssektorn.

I Förenta staterna gav aktiemarknaden den bästa avkastningen av huvudmarknaderna. I Europa började aktiemarknaden pigga till mot slutet av sommaren. De stigande europeiska aktierna smittade även av sig på Finlands aktiemarknad, som blev positiv efter mitten av det tredje kvartalet. I Japan har det tagit längre tid för avkastningarna att återhämta sig från korrigeringsrörelsen än på de övriga marknaderna, och i Japan var avkastningen anspråkslös under det tredje kvartalet. I Kina var det tredje kvartalet till slut starkt, då stimuleringsåtgärderna bidrog till att i mycket betydande grad höja aktiekurserna.

De förändrade förväntningarna på en nedgång i styrräntorna sänkte marknadsräntorna och bidrog till positiva avkastningar på obligationer under det tredje kvartalet. Kreditriskmarginalerna reagerade på den ökade osäkerheten på marknaden efter ett gott början av året. Fastän rörelserna i marginalerna på företagslån var betydande, var förändringarna måttfulla på kvartalnivå. Det skedde inga förändringar i företagets skuldhanteringsförmåga, och andelen kreditstörningar var alltså låg. Elos ränteplaceringar avkastade 4,0 (2,4) procent.

I takt med att räntenivån sjunker väntas det ske en försiktig återhämtning på fastighetsplaceringarmarknaden under slutet av året och under 2025. Kapacitetsutnyttjandegraden i Elos fastigheter var på en fortsatt god nivå. Fastighetsinvesteringarna avkastade 1,9 (-1,6) procent.

Avkastningen på övriga placeringar var 6,3 (3,9) procent. Övriga placeringar utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder, på vilka avkastningsutvecklingen jämnade ut sig efter den utmärkta början av året, och de avkastade 6,4 (4,3) procent.

Placeringsallokering 30.9.2024**Placeringsintäkter 1.1–30.9.2024**

Tabell över avkastning och risk 30.9.2024

	Basfördelning		Riskfördelning		Av-	Volati-
	mn e	%	mn e	%	kastning	litet
					%	%
Ränteplaceringar	8 252,1	25,8	9 038,0	28,2	4,0	
Lånefordringar	551,6	1,7	551,6	1,7	5,7	
Masskuldebrevslån	6 537,9	20,4	7 935,7	24,8	4,1	3,4
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	2 150,5	6,7	3 439,1	10,7	2,9	
Masskuldebrevslån i andra samfund	4 387,3	13,7	4 496,6	14,0	4,7	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 162,6	3,6	550,8	1,7	2,7	
Aktieplaceringar	16 848,1	52,6	17 095,2	53,4	10,1	
Noterade aktier	10 781,8	33,7	11 028,9	34,4	14,1	9,5
Kapitalplaceringar	5 422,6	16,9	5 422,6	16,9	4,3	
Onoterade aktieplaceringar	643,7	2,0	643,7	2,0	-0,7	
Fastighetsplaceringar	3 980,5	12,4	3 980,5	12,4	1,9	
Direkta fastighetsplaceringar	2 664,8	8,3	2 664,8	8,3	2,9	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 315,6	4,1	1 315,6	4,1	-0,1	
Övriga placeringar	2 954,6	9,2	2 954,6	9,2	6,3	
Placeringar i hedgefonder	2 952,7	9,2	2 952,7	9,2	6,4	4,1
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Övriga placeringar	2,0	0,0	2,0	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	32 035,3	100,0	33 068,4	103,2	7,0	3,0
Derivatens inverkan			-1 033,1	-3,2		
Sammanlagt	32 035,3	100,0	32 035,3	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 5,2. Den öppna valutapositionen är 27,8 % av marknadsvärdet.

Personal

Antalet anställda var i genomsnitt 474 (469 i slutet av 2023) under redovisningsperioden, och i årsverken var arbetsinsatsen per person i genomsnitt 443 (434 i slutet av 2023). Personalkostnaderna uppgick till 28,4 (28,9) miljoner euro.

Totalindexet för Pulssi-enkäten som mäter de anställdas personallupplevelser var 3,34 på skalan 1–4. Rekommendationsindexet för Elo som arbetsgivare (eNPS) steg och var i enkäten i september 29 (14 i slutet av 2023)

Ansvarsfullhet

Elo rapporterar hållbarhetsupplysningarna år 2024 enligt standarderna European Sustainability Reporting Standards (ESRS) som en del av bokslutet och verksamhetsberättelsen. Bolaget har berett sig för detta genom att göra en dubbel väsentlighetsanalys och utifrån den bestämma de målsatta indikatorer som ska rapporteras. Som väsentliga hållbarhetsteman lyfte man fram klimatförändringen och stävjandet av den, beaktandet av den biologiska mångfalden och värdekedjans arbetstagare i placeringsverksamheten, den egna arbetskraftens arbetsförhållanden och ett jämlikt bemötande, tryggheten av kundernas utkomst och en god informationssäkerhet samt hållbarhetsteman relaterade till ett gott förvaltningsätt.

Inom placeringsverksamheten fortsatte man att följa färdplanen om biologisk mångfald. I Elo inleddes en analys av den direkt noterade aktieportföljen, där man identifierar portföljens riskbranscher och sektorer som är känsliga för förlusten av den biologiska mångfalden enligt TNFD:s (The Taskforce on Nature-related Financial Disclosures) riktlinjer. TNFD är en referensram, med hjälp av vilken företagen kan identifiera, hantera och rapportera om beroenden av och effekter för naturen. Elo är även med i Sitras TNFD-projekt, vars syfte är att öka kunskaperna om den biologiska mångfalden inom den finansiella sektorn och att stöda införandet av TNFD-referensramen.

Åtta kontorsfastigheter och ett hotell som Elo äger fick BREEAM-miljöcertifikat. Ett av målen med ansvarsfullhetsprogrammet som gäller fastighetsplaceringar är att utöka andelen miljöcertifierade fastigheter i fastighetsportföljen så att minst 15 av Elos kontorsfastigheter har ett miljöcertifikat fram till 2030. Elo kommer att nå målet redan detta år.

Gällande sanktioner och förhindrande av penningtvätt har man i Elo utvecklat processerna och dokumentationen för kundkännedom. Dessutom uppdaterade man arbetsinstruktioner och utbildade personalen.

Som en del av Elos ansvarsfullhetsprogram ordnades en Job Shadow-dag, under vilken unga bekantar sig med det praktiska arbetslivet. Då dagen planerades utnyttjades erfarenheterna från Job Shadow-programmet som genomförts i samarbete med Ung företagsamhet och ekonomi NYT.

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. Elos styrelse bedömer varje kvartal de viktigaste analyserna i risk- och solvensbedömningen ORSA. I analysen under det tredje kvartalet ansåg styrelsen att det inte skett några betydande förändringar i Elos risksituation jämfört med risk- och solvensbedömningen ORSA. Under kvartalet inleddes i Elo även en årlig uppdatering av ORSA.

Affärsfunktionerna och stödtjänsterna bedömer de operativa riskerna genom riskkartläggningar varje halvår. Satsningarna på utvecklandet av informationssäkerheten fortsätter och bolaget förbereder sig aktivt för cyberhot.

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. Det framkom inte heller några sådana faktorer som skulle ha gett orsak att uppdatera verksamhets- och övervakningsplanerna för innevarande år.

Utsikterna för den närmaste framtiden

Osäkerheten om de framtida ekonomiska tillväxten har ökat inom världsekonomin och tillväxtförväntningarna är delade mellan en måttfull avmattning och recession. Orsaken till de försvagade förväntningarna är att de viktigaste industriella konjunkturbarometrarna vänt i en svagare riktning under sommaren. Det är avgörande huruvida servicesektorn lyckas bära upp den ekonomiska tillväxten fram till att den industriella konjunkturen växer sig starkare av de sjunkande räntorna. De utvidgade geopolitiska spänningarna i Mellanöstern har också ökat osäkerheten.

Förenta staternas betydelse för den globala efterfrågan är obestridlig, eftersom Kina som kämpar med strukturella tillväxtproblem och euroområdet som fokuserat på att spara, inte klarar av att fungera som lokomotiv. Förenta staternas betydelse har ökat även i Finland, eftersom de under en kort tid blivit Finlands största varuexportmarknad. ECB:s räntesänkningar stöder Finlands ekonomi under slutet av året och de väntas sätta fart på företagets investeringar. Konsumtionen stöds av hushållens återhämtade realinkomster. Dessutom väntas konjunkturen i euroområdet bli starkare, vilket torde stöda Finlands export 2025.

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 arbetsoförmåga. Enligt sin strategi vill Elo säkerställa en tillräcklig solvens och strävar efter att uppnå goda avkastningar på sina placeringar på lång sikt.

Placeringsallokering enligt verkligt värde

	Basfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	30.9.2024		30.9.2023		31.12.2023		30.9.2024		30.9.2023		31.12.2023	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾
Ränteplaceringar	8 252,1	25,8	8 212,0	28,5	8 642,3	28,8	9 038,0	28,2	8 298,1	28,8	9 607,2	32,0
Lånefordringar ¹⁾	551,6	1,7	531,6	1,8	546,3	1,8	551,6	1,7	531,6	1,8	546,3	1,8
Masskuldebrevslån	6 537,9	20,4	6 616,8	23,0	6 958,9	23,2	7 935,7	24,8	6 885,8	23,9	8 616,0	28,7
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ¹⁾²⁾ inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 162,6	3,6	1 063,5	3,7	1 137,1	3,8	550,8	1,7	880,7	3,1	444,9	1,5
Aktieplaceringar	16 848,1	52,6	13 873,1	48,2	14 855,5	49,4	17 095,2	53,4	13 836,9	48,1	14 982,9	49,9
Noterade aktier ³⁾	10 781,8	33,7	8 137,8	28,3	9 114,4	30,3	11 028,9	34,4	8 101,6	28,2	9 241,9	30,8
Kapitalplaceringar ⁴⁾	5 422,6	16,9	5 089,9	17,7	5 110,1	17,0	5 422,6	16,9	5 089,9	17,7	5 110,1	17,0
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	643,7	2,0	645,4	2,2	631,0	2,1	643,7	2,0	645,4	2,2	631,0	2,1
Fastighetsplaceringar	3 980,5	12,4	3 877,6	13,5	3 922,4	13,1	3 980,5	12,4	3 877,6	13,5	3 922,4	13,1
Direkta fastighetsplaceringar	2 664,8	8,3	2 601,1	9,0	2 581,3	8,6	2 664,8	8,3	2 601,1	9,0	2 581,3	8,6
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 315,6	4,1	1 276,5	4,4	1 341,1	4,5	1 315,6	4,1	1 276,5	4,4	1 341,1	4,5
Övriga placeringar	2 954,6	9,2	2 803,2	9,7	2 626,5	8,7	2 954,6	9,2	2 803,2	9,7	2 626,5	8,7
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	2 952,7	9,2	2 797,4	9,7	2 623,7	8,7	2 952,7	9,2	2 797,4	9,7	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⁾	2,0	0,0	5,8	0,0	2,9	0,0	2,0	0,0	5,8	0,0	2,9	0,0
Placeringar sammanlagt	32 035,3	100,0	28 765,9	100,0	30 046,7	100,0	33 068,4	103,2	28 815,8	100,2	31 139,1	103,6
Derivatens inverkan ⁹⁾							-1 033,1	-3,2	-49,9	-0,2	-1 092,4	-3,6
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	32 035,3	100,0	28 765,9	100,0	30 046,7	100,0	32 035,3	100,0	28 765,9	100,0	30 046,7	100,0

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration**5,2**

1) Innehåller upplupna räntor

2) Innehåller kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

3) Innehåller även blandfonder, om de inte kan hänföras till någon annan post

4) Innehåller kapitalfonder och 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) Inklusivt derivatens verkan på skillnaden mellan risk- och grundfördelningen. Påverkan av derivaten kan vara +/-.
Efter justering av skillnaden stämmer slutsumman av riskfördelningen överens med grundfördelningen.

10) Den proportionella andelen beräknas genom att använda slutsumman av "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" som divisor

Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital

	Nettointäkter av placeringar enligt verkligt värde ⁸⁾ mn euro	Sysselsatt kapital ⁹⁾ mn euro	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %	Avkastning på sysselsatt kapital i %
	1.1.–30.9.2024	1.1.–30.9.2024	1.1.–30.9.2024	1.1.–30.9.2023	1.1.–31.12.2023
Ränteplaceringar	329,9	8 206,7	4,0	2,4	6,7
Lånefordringar ¹⁾	31,1	548,1	5,7	5,0	6,9
Masskuldebrevslån	270,8	6 613,7	4,1	2,3	7,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)}	28,0	1 044,9	2,7	2,1	3,3
Aktieplaceringar	1 527,5	15 145,5	10,1	4,0	8,6
Noterade aktier ³⁾	1 310,3	9 288,4	14,1	4,5	12,4
Kapitalplaceringar ⁴⁾	221,7	5 207,0	4,3	3,8	3,8
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	-4,5	650,0	-0,7	0,3	-1,2
Fastighetsplaceringar	75,0	3 940,1	1,9	-1,6	-2,4
Direkta fastighetsplaceringar	76,6	2 600,9	2,9	-0,9	-1,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	-1,6	1 339,1	-0,1	-3,0	-3,4
Övriga placeringar	175,3	2 791,5	6,3	3,9	4,4
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	179,4	2 787,6	6,4	4,3	4,8
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	-4,1	3,9	-	-	-
Placeringar sammanlagt	2 107,6	30 083,7	7,0	2,8	6,1
Icke hänfödda intäkter av samt kostnader och driftskostnader för placeringsverksamheten	-14,6	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	2 093,0	30 083,7	7,0	2,7	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 fastighetsinvesteringar

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

7) Inkluderar poster som inte kan hänföras till övriga placeringslag

8) Förändringen av marknadsvärdet mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden

Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader

9) Sysselsatt kapital = Marknadsvärde vid början av rapportperioden + kassaflöden som tidsavvägts per dag eller månad