

Elos delårsrapport

1.1–31.3.2026



Elos delårsrapport 1.1–31.3.2026:

Elo närmar sig miljardgränsen i finländska tillväxtbolagsinvesteringar – positiva placeringsintäkter under kvartalet trots krävande marknad

Jämförelsetalen som ges inom parentes i rapporten är siffror per 31.3.2025, om inte annat anges.

Januari–mars i korthet

- Totalresultatet uppgick till -181 (-284) miljoner euro.
- Nettointäkterna av placeringsverksamheten uppgick till 0,2 (-0,4) procent, dvs. till 66 miljoner euro.
- Placeringarnas marknadsvärde var 34,3 (34,4 i slutet av 2025) miljarder euro. Medelavkastningen på placeringarna under tio år var 6,0 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 3,7 procent.
- Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten var 19 (19) miljoner euro.
- Premieinkomsten uppgick till 1,0 (1,0) miljard euro. Pensioner och andra ersättningar utbetalades för 1,2 (1,2) miljarder euro.
- Solvensnivån var 123,1 (123,8 i slutet av 2025) procent och solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,4-faldigt i slutet av 2025) i förhållande till solvensgränsen.

| | 1.1.–31.3.2026 | 1.1.–31.3.2025 | 1.1.–31.12.2025 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Premieinkomst, mn euro | 1 029,1 | 1 032,3 | 4 298,5 |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro | 65,8 | -114,4 | 2 397,3 |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, % | 0,2 % | -0,4 % | 7,4 % |

| | 31.3.2026 | 31.3.2025 | 31.12.2025 |
|--|-----------|-----------|------------|
| Ansvarsskuld, mn euro | 28 581,7 | 27 032,8 | 28 609,7 |
| Solvenskapital, mn euro ¹⁾ | 6 548,4 | 5 900,1 | 6 728,1 |
| i förhållande till solvensgränsen | 1,4 | 1,4 | 1,4 |
| Pensionstillgångar, mn euro ²⁾ | 34 911,3 | 32 841,2 | 35 014,7 |
| % av ansvarsskulden ²⁾ | 123,1 % | 121,9 % | 123,8 % |
| ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾ | 15 590,8 | 15 356,7 | 15 375,6 |
| FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾ | 2 091,4 | 2 068,0 | 2 060,5 |

1) Beräknat enligt gällande bestämmelser vid respektive tidpunkt (motsvarande princip gäller också övriga solvensnyckeltal)

2) Ansvarsskuld + solvenskapital enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

3) Uppskattning av de försäkrades löne- och arbetsinkomstsumma för hela året

Verkställande direktör Carl Petterssons översikt

Enligt vår strategi tror vi på Finland och på de finländska företagen. Elo har i över 10 år varit en av de aktivaste placerarna på den finländska tillväxtföretagsmarknaden och under sin historia har bolaget placerat i över 470 tillväxtföretag. De sammanräknade placeringarna och öppna förbindelserna i finländska tillväxtföretag och fonder närmar sig i år redan miljardgränsen, vilket motsvarar ungefär tre procent av Elos placeringsportfölj.

Förra året placerade vi över 100 miljoner euro såväl direkt i tillväxtföretag, t.ex. IQM och ReOrbit, som särskilt i inhemska kapitalfonder. I år trappar vi upp takten och redan under årets första hälft kommer vi att placera ytterligare 100 miljoner euro i tillväxt.

Våra placeringar i Finlands tillväxt har under de senaste tio åren varit lönsamma, då placeringarna gett en avkastning på ungefär 14 procent om året. Således anser vi att vår grundläggande uppgift att placera pensionstillgångarna inkomstbringande och betryggande har uppfyllts även inom inhemska tillväxtplaceringar.

I Finland bör vi nu satsa på att skapa ett tillväxtinriktat och positivt klimat. Eftersom människor skapar tillväxt, har vi inrättat en tillväxtenhet som betjänar snabbväxande företag i t.ex. ärenden som berör arbetsförmågan.

I början av 2026 fortsatte världsekonomin att växa, men på grund av geopolitiska spänningar var utsikterna osäkra. Den hotande energikrisen till följd av kriget i Persiska viken ökade nervositeten på finansmarknaden, vilket försvagade utvecklingen på både aktie- och räntemarknaden under redovisningsperioden.

I Finlands ekonomi hade man redan hunnit se svaga tecken på en återhämtning i slutet av förra året. De ökade konflikterna och den allmänna osäkerheten inföll vid en oläglig tidpunkt för Finlands ekonomi, som var i stort behov av ett ökat förtroende. Risker är att företagen börjar bromsa upp sina tilltagande sysselsättningsavsikter på grund av osäkerhet.

Aktiekurserna sjönk globalt och rädslan för ökad inflation höjde marknadsräntorna både i Europa och Förenta staterna. Elos placeringar avkastade 66 miljoner euro, dvs. 0,2 procent under januari–mars.

Finlands aktiemarknad klarade sig bäst, medan avkastningen på europeiska aktier sjönk på grund av den ökade osäkerheten.

Vår placeringsverksamhet är ett långsiktigt och planerligt arbete där vi beaktar fluktuationerna på marknaden. Elos solvens står på en stark grund och vi tryggar våra kunders pensionstillgångar även då marknaden är osäker.

Under redovisningsperioden lyckades vi öka försäljningen av försäkringar rekordartat och det visar att våra tjänster upplevs som fungerande. Resultaten var positiva både inom FöPL och ArPL: Försäljningen av ArPL-försäkringar steg till 21 miljoner euro netto och försäljningen av FöPL-försäkringar steg å sin sida med 3 077 stycken försäkringar netto. Vår kumulativa marknadsandel vad gäller försäljningen av nya FöPL-försäkringar var 35,1 procent och inom ArPL-försäkring var motsvarande siffra 38,4 procent.

Reformen av arbetspensionssystemet framskrider. Under redovisningsperioden förberedde vi oss för verkställandet av placeringsreformen, i fråga om vilken de första ändringarna träder i kraft från ingången av juli.

Målet är att förbättra placeringsavkastningen på lång sikt och att stärka finansieringen av pensionssystemet.

Reformen ändrar inte på vår grundläggande princip, enligt vilken vi även i fortsättningen placerar pensionstillgångarna inkomstbringande och betryggande.

Pensionssystemet för företagare revideras och företagarnas pensionsavgift torde i fortsättning allt tydligare fastställas enligt de faktiska inkomsterna. Målet är att göra systemet mer rättvist och förutsägbart, och att på så sätt stärka företagarnas förtroende för sitt pensionsskydd och sin sociala trygghet. Det är goda nyheter och motsvarar företagarnas önskemål.



Strategi

Elos nya strategiperiod inleddes vid ingången av 2026, och målet är att producera allt starkare mervärde för kunderna. Bolaget utvecklar mer effektfulla och skalbara tjänster för upprätthållande av arbetsförmågan för alla kunder, satsar starkt på utnyttjandet av analyser och data, stöder tillväxtföretag med ett särskilt tillväxtkoncept och behåller sitt marknadsledarskap inom FöPL-försäkring. För att stöda databaserad verksamhet grundade bolaget en ny analytisk enhet, som inledde sitt arbete den 1 januari 2026. Genom detta vill Elo säkerställa sin ställning som ett av de mest informationsstyrda bolagen inom pensionsbranschen.

Den ekonomiska omvärlden

I början av 2026 fortsatte världsekonomin att gå upp, men utsikterna försämrades av en exceptionell osäkerhet. Förenta staternas och Israels krig med Iran höjde priset på olja och ökade nervositeten på marknaden, vilket försvagade både aktie- och ränteavkastningarna. I Förenta staterna växte ekonomin fortfarande måttligt, men den starka arbetsmarknaden började avkylas och rädslan för inflation minskade förväntningarna på centralbankens kommande räntesänkningar.

I Kina och det övriga Asien var den ekonomiska utvecklingen tudelad. Deflationstrycket i Kina lättade något, men bostandsmarknaden var svag och övergången till en konsumtionsdriven tillväxt var långsam. Annanstans i

Asien stöddes den exportdrivna tillväxten emellertid särskilt av den ökade efterfrågan på tekniska nyttigheter för investeringar i artificiell intelligens.

I euroområdet stödde sig den ekonomiska tillväxten fortsättningsvis på den inhemska efterfrågan och återhämtningen inom investeringar stödde utvecklingen även i början av året, fastän tillväxttakten indikerade en lindrig avmattning. Som en följd av energischocken antogs inflationen avstanna åtminstone tillfälligt, vilket tidigarelade förväntningarna på Europeiska centralbankens räntehöjningar och höjde de korta marknadsräntorna.

Finlands ekonomi vände till tillväxt i slutet av 2025 och således skedde ingen befarad minskning av industri- och tjänsteproduktionen i början av 2026. Inom byggsektorn var återhämtningen anspråkslös och hushållens förtroende försvagades av den alltjämt höga arbetslösheten.

Aktuellt om arbetspensionssystemet

Arbetspensionsreformen gick vidare till riksdagsbehandling. De viktigaste ändringarna i reformen gäller arbetspensionsbolagens placeringsverksamhet och ändringarna kommer att träda i kraft gradvis från och med 1.7.2026.

Rådet för utvärdering av den ekonomiska politiken publicerade en rapport om de offentliga finansernas hållbarhet för 2025. I rapporten behandlades även pensionssystemet. Under

redovisningsperioden fortsatte den omfattande diskussionen om pensionsrätten och finansieringen av den i samband med anpassningsåtgärderna inom de offentliga finanserna.

Arbetet med att revidera FöPL-systemet fortsatte vid social- och hälsovårdsministeriet samt mellan regeringspartierna och resultatet av arbetet torde färdigställas inom april. Reformen fokuserar på förmånsnivån inom FöPL och arbetsinkomsten som ligger till grund för avgiften. Samtidigt översteg det medborgarinitiativ, där det föreslås att företagarnas faktiska inkomster används som grund för arbetsinkomsten, det krävda antalet på 50 000 underskrifter och initiativet framskrider till riksdagsbehandling.

Elos ekonomiska utveckling

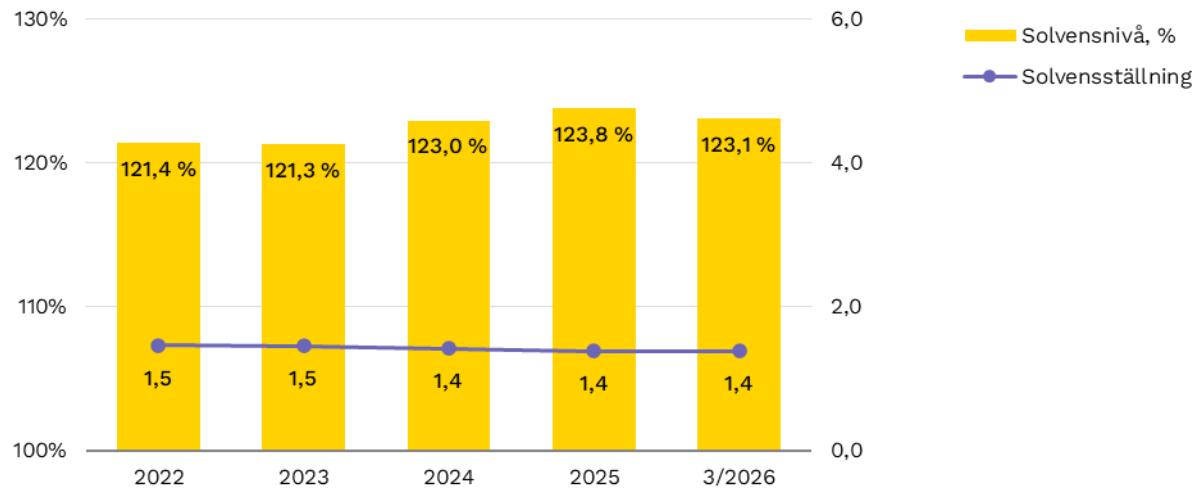
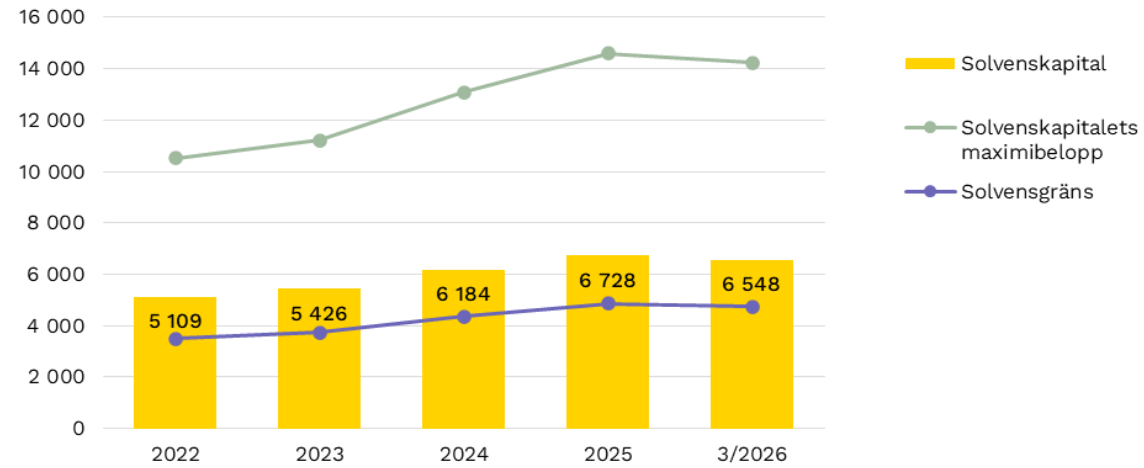
Totalresultatet enligt aggregerade verkliga värden för januari–mars var -181 (-284) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var -175 (-274) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat var -4 (-10) miljoner euro och övrigt resultat 0 (0) miljoner euro. Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 19 (19) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen var -2 (0) miljoner euro.

Solvenskapitalets belopp minskade från slutet av 2025 med 180 miljoner euro och det uppgick i slutet av mars till 6 548 (6 728 i slutet av 2025) miljoner euro. Pensionstillgångarna i

förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 123,1 (123,8 i slutet av 2025) procent. Solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,4-faldigt i slutet av 2025) i förhållande till solvensgränsen.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var 66 (-114) miljoner euro. Ansvarsskulden gottgjordes med en ränta på 285 (265) miljoner euro och de aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret upplöstes med 44 (105) miljoner euro.

Solvens



Solvens

| | 1.1.–31.3.2026 | 1.1.–31.3.2025 | 1.1.–31.12.2025 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Solvensgräns, mn euro | 4 742,5 | 4 178,7 | 4 866,1 |
| Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro | 14 227,6 | 12 536,1 | 14 598,3 |
| Solvenskapital, mn euro | 6 548,4 | 5 900,1 | 6 728,1 |
| Solvensnivå, % ¹⁾ | 123,1 | 121,9 | 123,8 |
| Solvensställning ²⁾ | 1,4 | 1,4 | 1,4 |

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 45 400 (44 800 i slutet av 2025) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 500 (84 300 i slutet av 2025) FöPL-försäkringar för företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare var 446 800 (459 100 i slutet av 2025). Försäljningen av ArPL-försäkringar var i juli–mars mätt enligt premieinkomsten +21 (- 11) miljoner euro netto. Försäljningen av FöPL-försäkringar var å sin sida +3 077 (+3 314) försäkringar netto. Vår kumulativa marknadsandel inom nyförsäljningen av FöPL-försäkringar var 35,1 procent och inom ArPL-försäkring var motsvarande siffra 38,4 procent.

Den totala premieinkomsten förändrades med -0,3 procent under redovisningsperioden och förändringen av den ArPL-lönesumma som kundföretagen anmälde var 1,0 procent. Lönesumman väntas öka med 1,4 procent för hela året.

I flera företag har den ekonomiska situationen varit krävande på grund av osäkerheten i den ekonomiska omvärlden, och det skedde ingen vändning under redovisningsperioden. Företagens svåra situation avspeglas fortfarande i ArPL-kreditförlusterna. Kreditförlusterna för 2026 uppskattas vara kvar på samma nivå som 2025.

Pensioner och rehabilitering

Vid utgången av mars hade Elo 253 200

(254 400 i slutet av 2025) pensionstagare, till vilket det i januari–mars betalades pensioner för 1 189 (1 164) miljoner euro. Antalet utfärdade pensionsbeslut var sammanlagt 7 764 (8 058) stycken. Elo utfärdade 2 298 (2 530) beslut om ålderspension och 1 128 (854) beslut om partiell ålderspension. Förändringarna i antalet beslut berodde på ändringarna i åldersgränserna för pension. Antalet beslut om familjepension var något lägre än året innan 623 (706).

Ansökningarna om yrkesinriktad rehabilitering var på samma nivå som året innan. Elo utfärdade sammanlagt 370 (430) rehabiliteringsbeslut på ansökan, och andelen rehabiliteringsbeslut som utfärdades i anslutning till invalidpension var 209 (251).

Antalet ansökningar om invalidpension sjönk med 7 procent jämfört med motsvarande tidpunkt året innan. Antalet positiva beslut om ny invalidpension var på samma nivå som vid motsvarande tidpunkt året innan 833 (853).

Majoriteten av Elos kunder upplevde att servicen i anslutning till pensionsbesluten var tydlig och snabb. I januari–mars upplevde 94,6 procent av kunderna att de fick professionell service i anslutning till pensionsbeslutet och 96,3 procent upplevde att de fick sitt pensionsbeslut snabbt.

Placeringar

Elos placeringar avkastade 0,2 (-0,4) procent, dvs. 66 miljoner euro under januari–mars i

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

Vid ingången av 2026 var de viktigaste aktie- och marknaderna uppåtgående trots att nyhetsrubrikerna visade på geopolitisk osäkerhet. Marknadsuppgången utvidgade sig från temat artificiell intelligens även till andra sektorer, då investerarnas oro för överinvestering tryckte ner teknologibolagen. I början av mars sjönk aktiekurserna globalt efter att Förenta staterna och Israel attackerade Iran. Stängningen av Hormuzsundet orsakade en betydande utbudschock inom produktionen av råolja och raffinerade oljeprodukter.

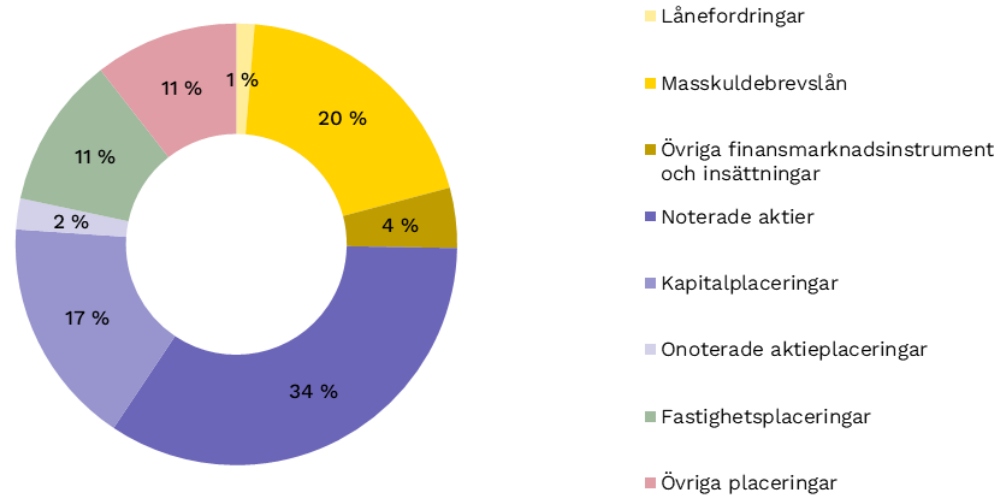
Avkastningen på Elos placeringar var -0,2 (- 0,7) procent. Finlands aktiemarknad klarade sig bäst under det första kvartalet, medan avkastningen på europeiska aktier sjönk på grund av den ökade osäkerheten. Kapitalplaceringarna avkastade 2,0 (0,4) procent.

På grund av energimarknadskrisen ökade inflationsförväntningarna betydligt, vilket minskade förväntningarna på en nedgång i styrräntan på marknaden. Rädslan för en ökad inflation höjde marknadsräntorna både i Europa och Förenta staterna. Även kreditriskmarginalerna ökade som en följd av kriget i Iran. Elos ränteplaceringar avkastade 0,3 (-0,1) procent.

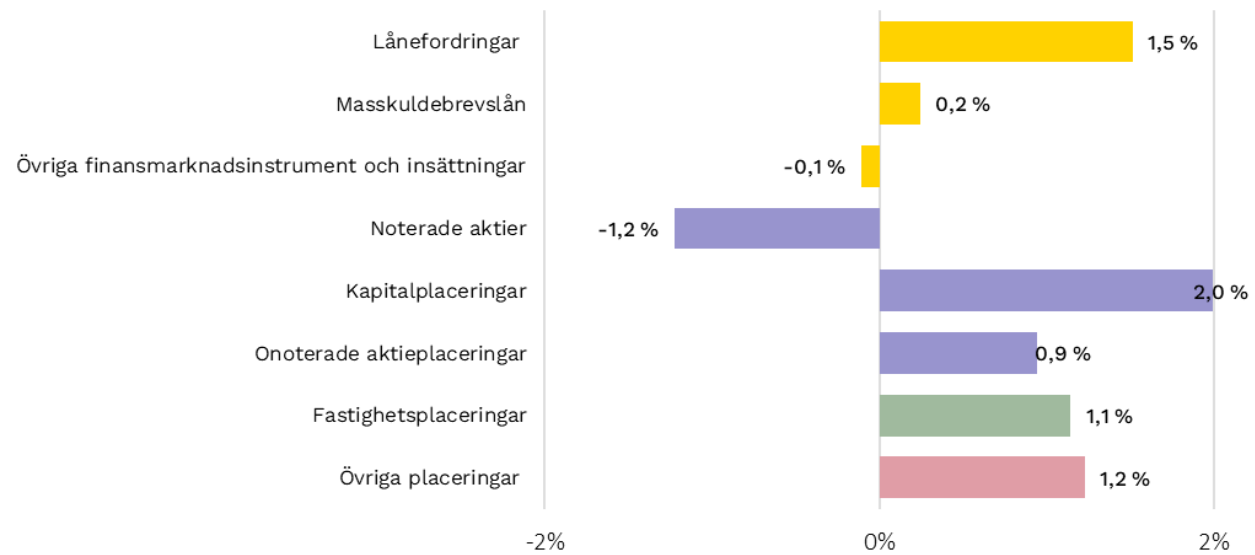
Fastigheternas kapacitetsutnyttjandegrad var alltså på en god nivå. Kriget i Iran ökade den allmänna osäkerheten på marknaden, vilket torde inverka på de försiktiga tecken på återhämtning som kunnat ses på fastighetsmarknaden. Elos fastighetsportfölj är väl allokerad och de långsiktiga utsikterna är alltså goda. Fastighetsplaceringarna avkastade 1,1 (0,9) procent.

Avkastningen på övriga placeringar var 1,2 (- 0,8) procent. Övriga placeringar utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder, vilkas avkastningsutveckling förbättrades tack vare den stärkta dollarn. Hedgefonderna avkastade 1,4 (-1,2) procent.

Placeringsallokering 31.3.2026



Placeringsintäkter 1.1– 31.3.2026



Tabell över avkastning och risk 31.3.2026

| | Basfördelning | | Riskfördelning | | Avkastning | Volatilitet |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-------------|-------------|
| | mn e | % | mn e | % | % | % |
| Ränteplaceringar | 7 914,3 | 23,1 | 16 854,9 | 49,2 | 0,3 | |
| Lånefordringar | 457,4 | 1,3 | 457,4 | 1,3 | 1,5 | |
| Masskuldebrevslån | 6 496,3 | 19,0 | 6 693,5 | 19,5 | 0,2 | 2,7 |
| Masskuldebrevslån i offentliga samfund | 2 728,3 | 8,0 | 3 306,0 | 9,6 | -0,7 | |
| Masskuldebrevslån i andra samfund | 3 767,9 | 11,0 | 3 387,5 | 9,9 | 0,9 | |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar | 960,6 | 2,8 | 9 704,1 | 28,3 | -0,1 | |
| Aktieplaceringar | 18 949,6 | 55,3 | 18 186,7 | 53,1 | -0,2 | |
| Noterade aktier | 12 448,1 | 36,3 | 11 685,2 | 34,1 | -1,2 | 8,8 |
| Kapitalplaceringar | 5 725,9 | 16,7 | 5 725,9 | 16,7 | 2,0 | |
| Onoterade aktieplaceringar | 775,6 | 2,3 | 775,6 | 2,3 | 0,9 | |
| Fastighetsplaceringar | 3 810,3 | 11,1 | 3 810,3 | 11,1 | 1,1 | |
| Direkta fastighetsplaceringar | 2 361,6 | 6,9 | 2 361,6 | 6,9 | 1,1 | |
| Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag | 1 448,6 | 4,2 | 1 448,6 | 4,2 | 1,2 | |
| Övriga placeringar | 3 591,6 | 10,5 | 3 609,8 | 10,5 | 1,2 | |
| Placeringar i hedgefonder | 3 612,1 | 10,5 | 3 612,1 | 10,5 | 1,4 | 4,2 |
| Råvaruplaceringar | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | |
| Övriga placeringar | -20,5 | -0,1 | -2,3 | 0,0 | - | |
| Placeringar sammanlagt | 34 265,8 | 100,0 | 42 461,7 | 123,9 | 0,2 | 3,8 |
| Derivatens inverkan | | | -8 195,9 | -23,9 | | |
| Sammanlagt | 34 265,8 | 100,0 | 34 265,8 | 100,0 | | |

Intäkter och kostnader för valutan hänförs till underliggande tillgångspost.

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 hänförts till placeringsslag. Masslånens modifierade duration är 4,1.

Den öppna valutapositionen är 29,7 % av marknadsvärdet.

Personal

Antalet anställda var i genomsnitt 493 (493 i slutet av 2025) under redovisningsperioden, och i årsverken var arbetsinsatsen per person i genomsnitt 461 (462 i slutet av 2025). Personalkostnaderna uppgick till 11,8 (11,2) miljoner euro.

Den första pulsenkäten 2026 genomfördes andra gången med verktyget Mieli-pulssi inom Elos arbetsförmågetjänster. Frågorna i Mieli-pulssi-enkäten handlar om teman som berör det psykiska välbefinnandet, såsom återhämtning, belastning samt engagemang i arbetet. Enkätresultaten förbättrades generellt sett från den föregående mätningen och var på god nivå.

Förvaltning

Elos styrelse valde på sitt konstituerande möte den 2 januari 2026 styrelsens ordförande och utskotten för 2026. Som ordförande för styrelsen fungerar styrelseordförande för Aho Group Oy Antti Aho. Första vice ordförande är ordförande för Akava rf Maria Löfgren. Styrelsen biträds i skötseln av ärendena av ett nominerings- och ersättningsutskott samt av ett revisions- och riskutskott. Styrelsens presidium utgörs av nominerings- och ersättningsutskottet, som Antti Aho är ordförande för. Ordförande för revisions- och riskutskottet är Minna Alitalo och medlemmar är Sakari Jorma, Sinikka Näätäsaari samt Olli Vormisto.

Förvaltningsrådet sammanträdde den 17 mars 2026. Förvaltningsrådet kompletterade styrelsen genom att välja Ilkka Oksala till ny styrelseledamot från och med den 2 april 2026.

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

Ansvarsfullhet

I januari godkände styrelsen ett uppdaterat ansvarsfullhetsprogram som utgår från stödandet av strategin, affärsorientering samt väsentlighet. Gemensamt för ansvarsfullhetsarbetet och arbetspensionsbolagets verksamhet är dess långsiktighet och dess långa cykler. På grund av det är ansvarsfullhetsprogrammets teman oförändrade och innebär att vi försäkras ansvarsfullt, bygger ett mänskligt arbetsliv och investerar i framtiden.

Hållbarhetsrapporten 2025 upprättades för andra gången enligt EU:s hållbarhetsrapporteringsdirektiv (CSRD) och den publicerades i februari som en del av styrelsens verksamhetsberättelse.

Riskhantering och compliance

I Elos riskprofil är risken med de största konsekvenserna en försvagning av solvensen. Placeringsarnas totalrisk står i proposition till risktagningsförmågan, och solvensen var

alltjämt på en betryggande nivå under redovisningsperioden. Styrelsen behandlar de viktigaste analyserna i risk- och solvensbedömningen ORSA varje kvartal, och i bedömningen under redovisningsperioden konstaterades inga väsentliga förändringar i förhållande till den gällande risk- och solvensbedömningen. Verksamhetsprinciperna inom internrevisionen, riskhanteringssystemet och compliance bedömdes och uppdaterades på det sätt som regleringen förutsätter under redovisningsperioden. Utgående från halvårsrapporten identifierades inga kritiska observationer om risksituationer eller förverkligade risker i bolaget, och det kom inte fram faktorer som skulle ha förutsatt en ändring av övervaknings- eller verksamhetsplanerna.

För att säkerställa den operativa funktionsförmågan uppdaterade affärsfunktionerna och stödtjänsterna sina kontinuitetsplaner och anvisningar för kriskommunikation. Åtgärderna för utvecklande av cybersäkerheten fortsatte, och bolaget bereder sig aktivt för cyberhot.

Utsikter

Krisen i Iran vände tillväxtutsikterna till oro för inflation och ekonomisk recession. Riskerna förknippade med oljeproduktionen och transportrutterna i Hormuzundet framhävde sårbarheten i de globala produktionskedjorna, och störningarna skulle framför allt få konsekvenser för Europa och Asien. Krisens ekonomiska konsekvenser beror i väsentlig grad på hur lång krisen blir och i vilken omfattning

kraftåtgärder tas.

De finansiella förhållandena har stramats åt och de ökade inflationsförväntningarna kan tvinga centralbankerna att hålla räntorna på en hög nivå under en längre tid, vilket ökar osäkerheten på investeringsmarknaden.

I Finland skulle en utdragen kris göra företagen och hushållen försiktigare, vilket bromsar upp investeringarna, sysselsättningen och konsumtionen.

Om krisen blir kort, skulle förväntningarna återgå till positiva tillväxtfaktorer, t.ex. till den globala investeringsboomen i anslutning till artificiell intelligens, effekterna av Tysklands stimuleringspaket för den europeiska ekonomin samt till en stark exportkonjunktur i Sydostasien. De positiva effekterna av dessa kunde ses även i Finland före konflikten.

Elo fortsätter att aktivt verkställa sin nya strategi genom att skapa ett allt större mervärde för sina kunder i form av skalbara tjänster för upprätthållande av arbetsförmågan, ett nytt tillväxtföretagskoncept och genom att utnyttja data. En tillräcklig solvens säkerställs i alla marknadslägen. Reformen av arbetspensionssystemet framskrider i riksdagen, och ändringarna som gäller placeringsverksamheten träder i kraft från och med den 1 juli 2026.

Placeringsallokering enligt verkligt värde

| | Basfördelning | | | | | | Riskfördelning ⁸⁾ | | | | | |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|------------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| | 31.3.2026 | | 31.3.2025 | | 31.12.2025 | | 31.3.2026 | | 31.3.2025 | | 31.12.2025 | |
| | mn euro | % | mn euro | % | mn euro | % | mn euro | % ¹⁰⁾ | mn euro | % ¹⁰⁾ | mn euro | % ¹⁰⁾ |
| Ränteplaceringar | 7 914,3 | 23,1 | 8 106,7 | 25,2 | 7 833,8 | 22,8 | 16 854,9 | 49,2 | 9 289,5 | 28,9 | 13 878,6 | 40,4 |
| Lånefordringar ¹⁾ | 457,4 | 1,3 | 525,8 | 1,6 | 440,1 | 1,3 | 457,4 | 1,3 | 525,8 | 1,6 | 440,1 | 1,3 |
| Masskuldebrevslån | 6 496,3 | 19,0 | 6 533,2 | 20,3 | 6 102,4 | 17,7 | 6 693,5 | 19,5 | 8 174,3 | 25,4 | 8 664,5 | 25,2 |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänförs till placeringar | 960,6 | 2,8 | 1 047,7 | 3,3 | 1 291,3 | 3,8 | 9 704,1 | 28,3 | 589,4 | 1,8 | 4 774,0 | 13,9 |
| Aktieplaceringar | 18 949,6 | 55,3 | 16 715,9 | 52,0 | 19 358,4 | 56,3 | 18 186,7 | 53,1 | 16 594,9 | 51,6 | 19 204,8 | 55,9 |
| Noterade aktier ³⁾ | 12 448,1 | 36,3 | 10 314,4 | 32,1 | 12 975,5 | 37,7 | 11 685,2 | 34,1 | 10 193,4 | 31,7 | 12 821,9 | 37,3 |
| Kapitalplaceringar ⁴⁾ | 5 725,9 | 16,7 | 5 709,8 | 17,8 | 5 624,6 | 16,4 | 5 725,9 | 16,7 | 5 709,8 | 17,8 | 5 624,6 | 16,4 |
| Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾ | 775,6 | 2,3 | 691,7 | 2,2 | 758,3 | 2,2 | 775,6 | 2,3 | 691,7 | 2,2 | 758,3 | 2,2 |
| Fastighetsplaceringar | 3 810,3 | 11,1 | 4 008,6 | 12,5 | 3 756,4 | 10,9 | 3 810,3 | 11,1 | 4 008,6 | 12,5 | 3 756,4 | 10,9 |
| Direkta fastighetsplaceringar | 2 361,6 | 6,9 | 2 638,1 | 8,2 | 2 346,8 | 6,8 | 2 361,6 | 6,9 | 2 638,1 | 8,2 | 2 346,8 | 6,8 |
| Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag | 1 448,6 | 4,2 | 1 370,6 | 4,3 | 1 409,6 | 4,1 | 1 448,6 | 4,2 | 1 370,6 | 4,3 | 1 409,6 | 4,1 |
| Övriga placeringar | 3 591,6 | 10,5 | 3 302,4 | 10,3 | 3 435,2 | 10,0 | 3 609,8 | 10,5 | 3 302,4 | 10,3 | 3 435,2 | 10,0 |
| Placeringar i hedgefonder ⁶⁾ | 3 612,1 | 10,5 | 3 305,5 | 10,3 | 3 436,0 | 10,0 | 3 612,1 | 10,5 | 3 305,5 | 10,3 | 3 436,0 | 10,0 |
| 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⁾ | -20,5 | -0,1 | -3,1 | 0,0 | -0,8 | 0,0 | -2,3 | 0,0 | -3,1 | 0,0 | -0,8 | 0,0 |
| Placeringar sammanlagt | 34 265,8 | 100,0 | 32 133,6 | 100,0 | 34 383,8 | 100,0 | 42 461,7 | 123,9 | 33 195,5 | 103,3 | 40 275,0 | 117,1 |
| Derivatens inverkan ⁹⁾ | | | | | | | -8 195,9 | -23,9 | -1 061,8 | -3,3 | -5 891,2 | -17,1 |
| Placeringar till verkligt värde sammanlagt | 34 265,8 | 100,0 | 32 133,6 | 100,0 | 34 383,8 | 100,0 | 34 265,8 | 100,0 | 32 133,6 | 100,0 | 34 383,8 | 100,0 |
| Masskuldebrevsportföljens modifierade duration | 4,1 | | | | | | | | | | | |

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 placeringsslag

8) Riskfördelningen kan redovisas för jämförelseperioderna allteftersom uppgifter samlas in (inte retroaktivt).

Om siffrorna för jämförelseperioderna redovisas och perioderna inte är fullständigt jämförbara ska detta nämnas.

9) Inklusive derivatens verkan på skillnaden mellan risk- och grundfördelningen. Påverkan av derivaten kan vara +/-.

Efter justering av skillnaden stämmer slutsumman av riskfördelningen överens med grundfördelningen.

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

Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital

| | Nettointäkter av placeringar enligt verkligt värde ⁸⁾ mn euro | Sysselsatt kapital ⁹⁾ mn euro | Avkastning på sysselsatt kapital i % | Avkastning på sysselsatt kapital i % | Avkastning på sysselsatt kapital i % |
|---|---|--|--|--|--|
| | 1.1.–31.3.2026 | 1.1.–31.3.2026 | 1.1.–31.3.2026 | 1.1.–31.3.2025 | 1.1.–31.12.2025 |
| Ränteplaceringar | 21,6 | 7 986,9 | 0,3 | -0,1 | 3,2 |
| Lånefordringar ¹⁾ | 6,7 | 444,5 | 1,5 | 1,6 | 5,8 |
| Masskuldebrevslån | 16,0 | 6 447,0 | 0,2 | -0,3 | 3,4 |
| Masskuldebrevslån i offentliga samfund | -18,5 | 2 730,8 | -0,7 | -0,4 | 3,2 |
| Masskuldebrevslån i övriga samfund | 34,6 | 3 716,2 | 0,9 | -0,3 | 3,5 |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)} inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar | -1,2 | 1 095,4 | -0,1 | 0,6 | 1,4 |
| Aktieplaceringar | -35,9 | 19 060,6 | -0,2 | -0,7 | 11,6 |
| Noterade aktier ³⁾ | -155,3 | 12 665,3 | -1,2 | -1,3 | 17,2 |
| Kapitalplaceringar ⁴⁾ | 112,2 | 5 634,4 | 2,0 | 0,4 | 0,7 |
| Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾ | 7,2 | 760,9 | 0,9 | 0,9 | 15,3 |
| Fastighetsplaceringar | 43,3 | 3 787,6 | 1,1 | 0,9 | 2,7 |
| Direkta fastighetsplaceringar | 25,8 | 2 351,4 | 1,1 | 1,0 | 1,9 |
| Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva | 17,5 | 1 436,2 | 1,2 | 0,8 | 4,3 |
| Övriga placeringar | 43,4 | 3 523,0 | 1,2 | -0,8 | 3,0 |
| Placeringar i hedgefonder ⁶⁾ | 51,1 | 3 534,1 | 1,4 | -1,2 | 2,4 |
| Råvaruplaceringar | 0,0 | 0,0 | - | - | - |
| Övriga placeringar ⁷⁾ | -7,7 | -11,2 | - | - | - |
| Placeringar sammanlagt | 72,4 | 34 358,0 | 0,2 | -0,3 | 7,5 |
| för placeringsverksamheten | -6,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 |
| Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde | 65,8 | 34 358,0 | 0,2 | -0,4 | 7,4 |

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 mezzaninfonder samt infrastrukturplaceringar

5) Inkluderar även onoterade fastighetsinvesteringsbolag

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

7) Inkluderar poster som inte kan hänföras till övriga placeringslag

8) Förändringen av marknadsvärdet mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden
Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader

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