

Elos delårsrapport

1.1–31.3.2025



Elos delårsrapport 1.1–31.3.2025:

Nyförsäljningen var alltså stark, kostnadseffektiviteten förbättrades och placeringsavkastningen var -0,4 procent

Jämförelsetalen som ges inom parentes i rapporten är siffror per 31.3.2024, om inte annat anges.

Januari–mars i korthet

- Totalresultatet uppgick till -283,7 (413,5) miljoner euro.
- Nettointäkterna på placeringsverksamheten uppgick till -0,4 (3,3) procent, dvs. till -114,4 miljoner euro. Placeringarnas marknadsvärde var 32,1 (32,4 i slutet av 2024) miljarder euro. Medelavkastningen på placeringarna under tio år var 5,1 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 2,9 procent.
- Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten sjönk till 18,6 (19,1) miljoner euro.
- Premieinkomsten uppgick till 1,0 (1,1) miljard euro. Pensioner och andra ersättningar utbetalades för 1,2 (1,2) miljarder euro.
- Solvensnivån sjönk till 121,9 (123,0 i slutet av 2024) procent och solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,4-faldigt i slutet av 2024) i förhållande till solvensgränsen.

Nyckeltal

	1.1.–31.3.2025	1.1.–31.3.2024	1.1.–31.12.2024
Premieinkomst, mn euro	1 032,3	1 065,9	4 378,4
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde, mn euro	-114,4	999,9	2 560,2
Nettointäkter av placeringsverksamheten på det sysselsatta kapitalet, %	-0,4 %	3,3 %	8,5 %

	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Ansvarsskuld, mn euro	27 032,8	25 829,5	26 551,4
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	5 900,1	5 838,4	6 184,1
i förhållande till solvensgränsen	1,4	1,4	1,4
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	32 841,2	31 806,8	33 109,4
% av ansvarsskulden ²⁾	121,9 %	122,5 %	123,0 %
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	15 356,7	16 033,0	15 799,0
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	2 068,0	1 988,8	2 011,9

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

I början av året överskuggades utvecklingen på placeringsmarknaden av det geopolitiska läget, Förenta staternas handelskrig samt av oron för försvagad ekonomisk tillväxt och större inflation. Den ökade osäkerheten syns framför allt på Förenta staternas aktie-marknad, som sjönk avsevärt under början av året. I Europa var marknadsutvecklingen positiv, fastän nervositeten i Förenta staterna även smittade av sig till den europeiska aktiemarknaden under mars.

Placeringarna avkastade -0,4 procent, dvs. -114,4 miljoner euro i januari–mars. Avkastningen var negativ på nästan alla tillgångsslag. Endast avkastningen på fastighetsplaceringar var svagt positiv. Elos solvensnivå sjönk, men solvensställningen var alltså stabil och rörelsekostnaderna minskade jämfört med motsvarande tidsperiod året innan.

I samband med marknadsfluktuationer och plötsligt dykande placeringsavkastningar är det bra att komma ihåg att arbetspensionsbolagens placeringsverksamhet är långsiktig och att vi sprider våra placeringar omfattande för att hantera riskerna. Pensionstillgångarna är således tryggade.

I Finland förstärktes förväntningarna på en återhämtning av den ekonomiska tillväxten

under början av året. Tyvärr förändrades situationen som en följd av Förenta staternas handelskrig och förväntningarna på en tilltagande ekonomisk tillväxt avtog i slutet av redovisningsperioden.

De inhemska företagen skulle redan behöva mer positiva ekonomiska utsikter. Antalet konkurser bland våra kunder var alltså högt under början av året, vilket även syns i kreditförlusterna. I Elo var beloppet ArPL-kreditförluster större än under motsvarande period året innan.

Arbetsmarknadsorganisationerna uppnådde i januari ett förhandlingsresultat om utvecklandet av arbetspensionssystemet. Landets regering godkände förhandlingsresultatet. Ändringarna gör det möjligt att utöka placeringarnas aktievikt och förbättrar risktäckningsförmågan vid ekonomiska svängningar. Placeringsreformen som ingår i reformhelheten höjer det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret, medför ändringar i beräkningen av solvensgränsen, utvidgar möjligheterna att använda sig av finansiell hävstång i fastighetsplaceringar och begränsar återlåningen av de pensionsavgifter som företagen betalar.

Elos kostnadseffektivitet har förbättrats flera år i rad och på grund av det har avgiftsnivån 2025 sänkts. Samma utveckling fortsätter

även 2026 och vi kommer att sänka skötselavgiften ytterligare. ArPL-försäkringens omkostnadsdel som kunderna betalar varje månad sjönk med i genomsnitt 15 procent från ingången av 2025. I avgifterna beaktar vi långvariga kundrelationer, och försäkringstagarna beviljas en bestående rabatt som minskar avgiften ytterligare.

Överflyttningsperioden som löpte ut i mars bekräftar att vi vidtagit de rätta åtgärderna för att stöda försäljningen och stärka vår konkurrenskraft. Det finns dock fortfarande saker vi kan förbättra. Inom FöPL gjorde vi åter ett gott positivt resultat, medan resultatet inom ArPL blev negativt. Inom nyförsäljningen av försäkringar fortsätter vår starka trend. Vår marknadsandel inom nyförsäljningen av ArPL-försäkringar var 43,7 procent och då det gäller FöPL var nyförsäljningens andel 39,6 procent. Våra tjänster och verksamhetsmodeller som utvecklats för kundernas bästa ger resultat och vi kommer att fortsätta på denna aktiva väg.

Som ett gott exempel på utvecklingen av tjänsterna publicerade vi en databank om arbetsförmåga. Den erbjuder forsknings- och kunskapsbaserad data om identifierade fenomen, risker, resurser och lösningar bland olika yrkesgrupper och branscher som stöd för ledningen av arbetsförmågan i företagen.

Avslutningsvis ännu några ord om tillväxten. Det har föreslagits att det i större utsträckning än tidigare skulle löna sig att utnyttja de inhemska arbetspensionstillgångarna för att avhjälpa bristen på kapital. Pensionsbolagen investerar redan nu i finländska tillväxtföretag. Elo fungerar som investerare i cirka 70 finländska tillväxtfonder. Tillväxtplaceringarna har gett god avkastning och sporrar oss även i fortsättningen att investera i inhemsk tillväxt.

Företagen är avgörande för tillväxten. Jag sporrar till ett större samarbete, att diskutera utmaningarna och att mer omfattande söka lösningar. Detta skulle öka innovationerna och tillväxtmöjligheterna, ge oss större mod och framför allt medverka till gemensamma satsningar.



Den ekonomiska omvärlden

Under det första kvartalet 2025 överskuggades förväntningarna på ekonomisk tillväxt av det handelskrig som Förenta staternas regering startade. Förenta staterna införde importtullar på bland annat import av stål, aluminium och bilar samt därefter landspecifika importtullar för alla sina enskilda handelspartners. Importtullarna befaras försvaga den ekonomiska tillväxten i Förenta staterna och höja inflationen på kort sikt. De amerikanska konsumenternas förtroende sjönk snabbt med anledning av mjukare förväntningar på den ekonomiska tillväxten och ökad rädsla för inflation. Den privata konsumtionens andel av landets bruttonationalprodukt är cirka två tredjedelar, vilket innebär att en försvagning av den skulle undergräva den ekonomiska tillväxten ytterligare.

I Europa har den ekonomiska tillväxten varit svag under de senaste åren. Den tillverkande industrin har tagit stryk av den försvagade konjunkturen, och den ekonomiska tillväxten har upprätthållits av den privata efterfrågan inom servicesektorn. Den radikala förändringen inom den geopolitiska miljön ledde till att Tyskland lättade upp sin strikta finanspolitik under början av året. Tyskland meddelade att landet kommer att utöka sin skuldfinansierade finanspolitiska stimulans genom att investera i bland annat försvaret och infrastrukturen.

Inflationen fortsatte att sjunka under början av året och inom euroområdet närmade sig botteninflationen Europeiska centralbankens målnivå. Europeiska centralbanken sänkte sin styrränta två gånger under början av året. Den amerikanska centralbanken höll sin styrränta oförändrad då oron för inflation ökade.

Den amerikanska aktiemarknaden sjönk under början av året med teknologiaktierna i täten. I Finland och Europa återhämtade sig marknaden emellertid då utsikterna inom den tillverkande industrin förbättrades. De importtullar som USA införde i mars vände aktiemarknaden neråt även i Europa. Aktiemarknaden fortsatte att gå ner då handelskriget trappades upp.

Finlands ekonomiska tillväxt var negativ 2024, men tillväxtförväntningarna ökade under början av året. Det fanns hopp om eldupphör i Ukraina och om en återhämtning inom Tysklands ekonomi, vilka både skulle stöda Finlands tillväxt. Den avtagande inflationen och förväntningarna om räntesänkningar skulle ha förbättrat konsumenternas köpkraft. USA:s handelskrig skymde emellertid helhetsutsikterna och förväntningarna på en förbättrad ekonomisk tillväxt avtog i slutet av mars.

Aktuellt om arbetspensionssystemet

I januari uppnådde arbetsmarknadsorganisationerna ett förhandlingsresultat om utvecklandet av arbetspensionssystemet, vilket även

landets regering godkände. De viktigaste ändringarna i arbetspensionssystemet gäller arbetspensionsbolagens placeringsverksamhet. Ändringarna gör det möjligt att utöka placeringsförmågan vid ekonomiska svängningar. Placeringsreformen som ingår i reformhelheten höjer det aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret, medför ändringar i beräkningen av solvensgränsen, utvidgar möjligheterna att använda sig av finansiell hävstång i fastighetsplaceringar och begränsar återlåningen av de pensionsavgifter som företagen betalar.

Det gjordes inga ändringar i arbetspensionsförmånerna eller åldersgränserna för pension. Ett nytt element inom pensionssystemet är arbetspensionsindexets inflationsstabilisator. Med stabilisatorn begränsas de årliga indexförhöjningarna av arbetspensionerna om konsumentpriserna stiger snabbare än lönerna under en tvåårsperiod. I samband med reformen kom man även överens om att arbetspensionsavgiften hålls på oförändrad nivå under 2026–2030. En arbetsgrupp inom social- och hälsovårdsministeriet bereder reformen till regeringsproposition och lagstiftning.

Justeringarna av arbetsinkomsten enligt ändringen av lagstiftningen om pension för företagare fortsätter även i år. Social- och hälsovårdsministeriet har tillsatt Pensionsskyddscentralens före detta verkställande direktör

att utreda ändringsbehoven i pensionssystemet för företagare fram till utgången av november.

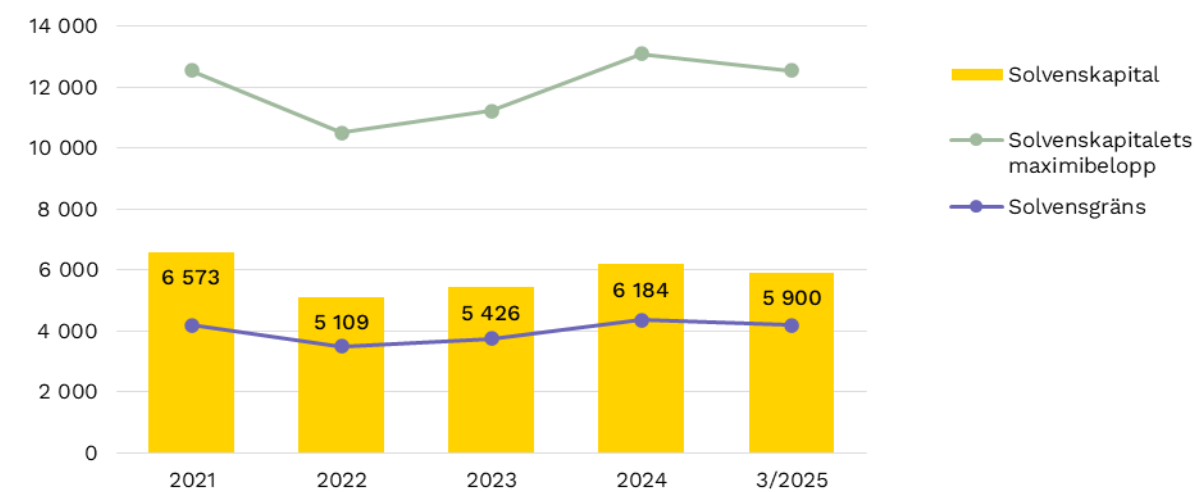
Elos ekonomiska utveckling

Totalresultatet enligt aggregerade verkliga värden för januari–mars var -283,7 (413,5) miljoner euro. Resultat av placeringsverksamheten till verkligt värde var -274,1 (411,2), försäkringsrörelsens resultat var -10,1 (1,2) miljoner euro och övrigt resultat 0,4 (0,4) miljoner euro. Driftskostnaderna som täcks med omkostnadsinkomsten uppgick till 18,6 (19,1) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen var 0,1 (0,8) miljoner euro.

Solvenskapitalets belopp minskade från slutet av 2024 med 284,0 miljoner euro och det uppgick i slutet av mars till 5 900,1 (6 184,1 i slutet av 2024) miljoner euro. Pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden, dvs. solvensnivån var 121,9 (123,0 i slutet av 2024) procent. Solvenskapitalet var 1,4-faldigt (1,4-faldigt i slutet av 2024) i förhållande till solvensgränsen.

Nettointäkterna av placeringsverksamheten till verkligt värde var -114,4 (999,9) miljoner euro. Ansvarsskulden gottgjordes med en ränta på 265,0 (233,6) miljoner euro och de aktieavkastningsbundna tilläggsförsäkringsansvaret upplöstes med 105,3 (utökades med 355,1) miljoner euro.

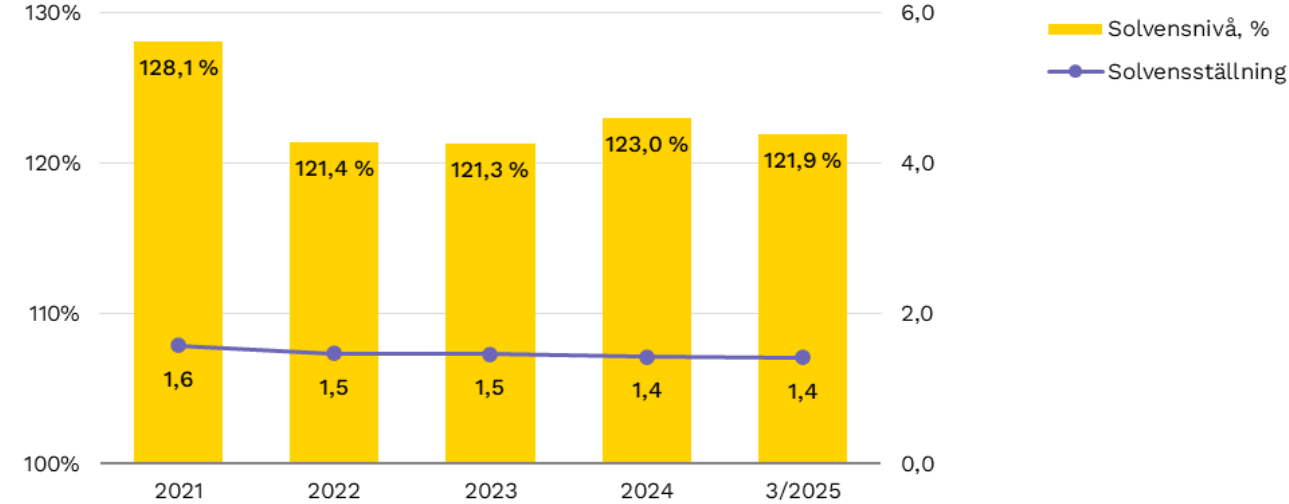
Solvens



Solvens	1.1.–31.3.2025	1.1.–31.3.2024	1.1.–31.12.2024
Solvensgräns, mn euro	4 178,7	4 099,5	4 359,3
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	12 536,1	12 298,5	13 077,8
Solvenskapital, mn euro	5 900,1	5 838,4	6 184,1
Solvensnivå, % ¹⁾	121,9	122,5	123,0
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 45 900 (45 300 i slutet av 2024) ArPL-försäkringar för arbetstagare och 83 400 (83 900 i slutet av 2024) FöPL-försäkringar för företagare. Det totala antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Elo var 483 300 (468 700 i slutet av 2024). Kundanskaffningen inom ArPL-försäkring mätt enligt premieinkomsten var -4 (-147) miljoner euro netto. Kundanskaffningen inom FöPL-försäkring var å sin sida +3 298 (+3 190) försäkringar netto. Marknadsandelen inom nyförsäljningen av FöPL-försäkringar var 38,4 procent och inom nyförsäljningen av ArPL-försäkringar 42,5 procent.

FöPL-arbetsinkomstsumman ökade i januari-mars med 2,8 procent, vilket bland annat berodde på justeringen av arbetsinkomsterna. ArPL-lönesumman förändrades med -4,3 procent i förhållande till jämförelseperioden. Lönesummans tillväxt väntas återhämta sig och vara -2,8 procent för hela året. Den totala premieinkomsten förändrades med -3,1 procent under redovisningsperioden.

Antalet konkurser har alltså varit på en hög nivå under början av året, vilket även syns i kreditförlusterna. För företagen kommer situationen ännu inte att lätta och antalet konkurser kommer alltså att vara högt under de följande månaderna. Företagen har även mer andra ekonomiska problem. Kreditförlusternas belopp väntas vara på nästan samma

nivå som året innan och uppgå till 25,5 miljoner euro vid utgången av 2025.

Pensioner och rehabilitering

Vid utgången av mars hade Elo 253 300 (253 900 i slutet av 2024) pensionstagare. Pensioner utbetalades i början av året för 1 164,4 (1 128,6) miljoner euro. Antalet utfärdade pensionsbeslut uppgick till sammanlagt 8 058 (7 733) stycken.

Antalet beslut om ålderspension ökade under redovisningsperioden och de uppgick till 2 530 (1 962). Elo utfärdade 854 (1 255) beslut om partiell förtida ålderspension och 706 (740) beslut om familjepension.

Ansökningarna om yrkesinriktad rehabilitering började gå neråt i början av 2025. Elo utfärdade sammanlagt 430 (499) rehabiliteringsbeslut på ansökan och 251 (301) rehabiliteringsbeslut i anslutning till invalidpension.

Antalet ansökningar om invalidpension var på samma nivå som vid motsvarande tidpunkt ett år tidigare. Antalet beviljade invalidpensioner vände däremot uppåt. Antalet nya positiva invalidpensionsbeslut var 853 (785), vilket är 9 procent fler än under motsvarande period året innan.

Placeringar

Under det första kvartalet 2025 överskuggades utvecklingen på placeringsmarknaden av det geopolitiska läget, Förenta staternas han-

delskrig samt av oron för försvagad ekonomisk tillväxt och större inflation. Den ökade osäkerheten syntes framför allt på Förenta staternas aktiemarknad, som sjönk avsevärt under början av året. I Europa var marknadsutvecklingen positiv, fastän nervositeten i Förenta staterna även smittade av sig till den europeiska aktiemarknaden under mars. Även på valutamarknaden var rörelserna exceptionellt stora, då handelskriget och Tysklands besked om finanspolitisk stimulans stärkte euron gentemot US-dollar.

Oron för att inflationen håller i sig fick den amerikanska centralbanken att stå fast vid sina styrräntebeslut, och centralbanken höll sin styrränta oförändrad. Europeiska centralbanken sänkte däremot sin styrränta två gånger under redovisningsperioden. Kina fortsatte sina stimuleringsåtgärder, men effekterna på realekonomin och huvudmarknaderna var alltså anspråkslösa.

Elos placeringar avkastade -0,4 (3,3) procent, dvs. -114,4 miljoner euro under januari-mars. I slutet av mars var den nominella medelavkastningen på placeringar under tio år 5,1 procent och motsvarande realavkastning 2,9 procent. Den nominella medelavkastningen under fem år var 7,6 procent och motsvarande realavkastning 3,9 procent.

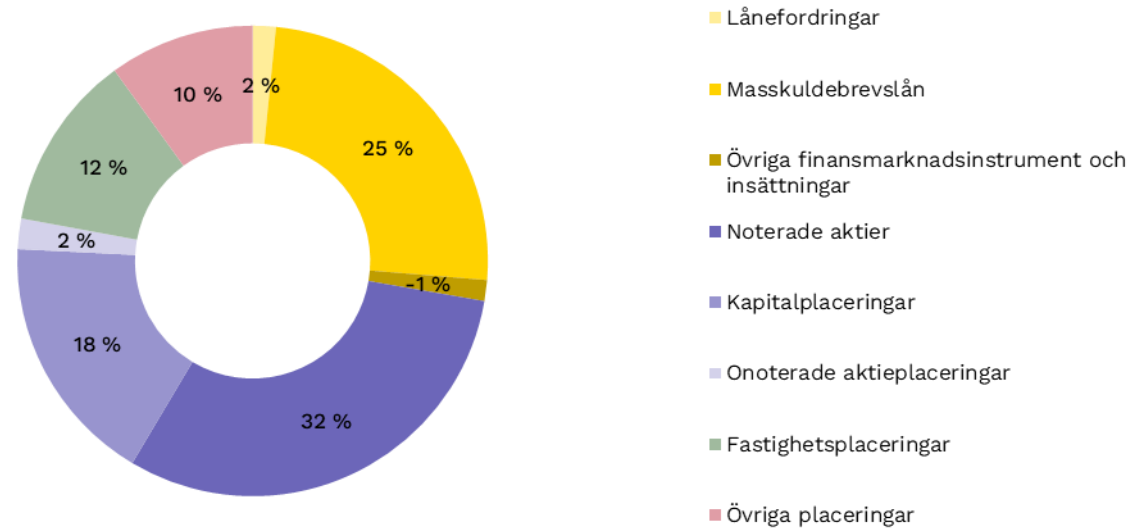
Aktieplaceringarna avkastade -0,7 (5,1) procent. Nedgången på aktiemarknaden i Förenta staterna drog ned avkastningen på noterade

aktieplaceringar på minus och avkastningen på dem var -1,3 (7,0) procent. Avkastningen på finländska och europeiska aktier var fortsatt positiv under årets första kvartal trots nedgången på aktiemarknaden i mars. Den svaga marknaden för noterade aktier hann inte sprida sig till kapitalplaceringarna. Kapitalplaceringarna avkastade 0,4 (2,3) procent.

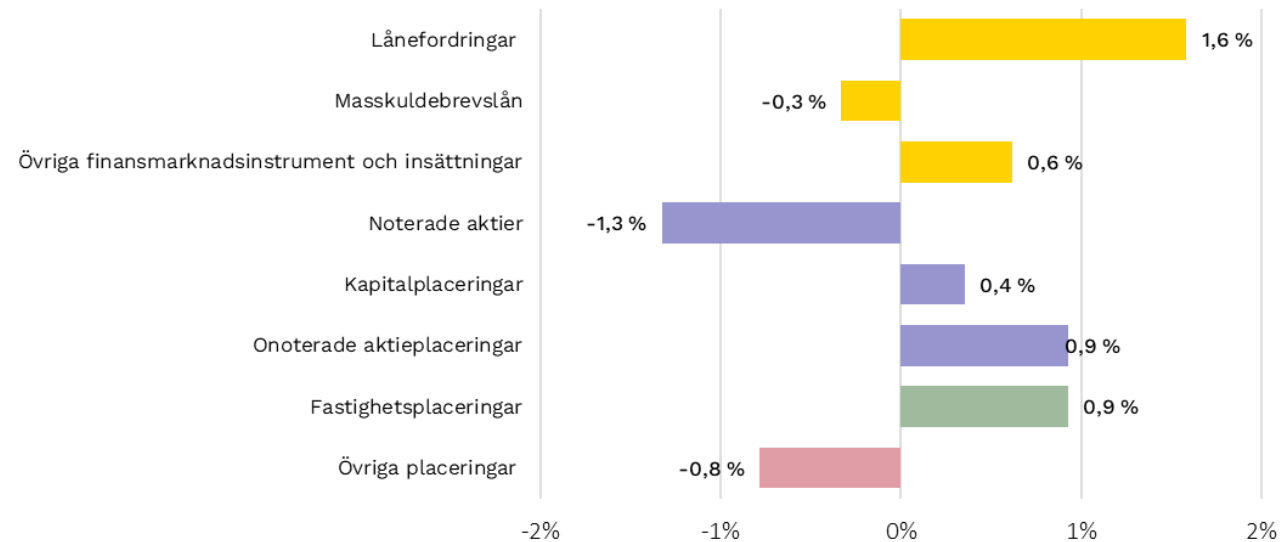
Oron för tillväxten i Förenta staterna sänkte marknadsräntorna och hade en positiv inverkan på avkastningen på obligationer, men den försvagade dollarn vände euroinvesteringarnas avkastningar på minus. I mars avspeglades den ökade marknadsosäkerheten även i kreditriskmarginalerna och medverkade till att öka framför allt marginalerna på amerikanska företagslån med hög risk. Elos ränteplaceringar avkastade -0,1 (0,7) procent.

Som en följd av nedgången i de korta marknadsräntorna väntas en försiktig återhämtning på fastighetsplaceringsmarknaden under 2025, fastän utvecklingen av den ekonomiska omvärlden är förknippad med stor osäkerhet. Kapacitetsutnyttjandegraden i Elos fastigheter var på en fortsatt god nivå. Fastighetsinvesteringarna avkastade 0,9 (0,0) procent.

Placeringsallokering 31.3.2025



Placeringsavkastning 1.1–31.3.2025



Tabell över avkastning och risk 31.3.2025

	Basfördelning		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	mn e	%	mn e	%	%	%
Ränteplaceringar	8 106,7	25,2	9 289,5	28,9	-0,1	
Lånefordringar	525,8	1,6	525,8	1,6	1,6	
Masskuldebrevslån	6 533,2	20,3	8 174,3	25,4	-0,3	3,6
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	2 525,4	7,9	4 104,9	12,8	-0,4	
Masskuldebrevslån i andra samfund	4 007,8	12,5	4 069,4	12,7	-0,3	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringar	1 047,7	3,3	589,4	1,8	0,6	
Aktieplaceringar	16 715,9	52,0	16 594,9	51,6	-0,7	
Noterade aktier	10 314,4	32,1	10 193,4	31,7	-1,3	9,4
Kapitalplaceringar	5 709,8	17,8	5 709,8	17,8	0,4	
Onoterade aktieplaceringar	691,7	2,2	691,7	2,2	0,9	
Fastighetsplaceringar	4 008,6	12,5	4 008,6	12,5	0,9	
Direkta fastighetsplaceringar	2 638,1	8,2	2 638,1	8,2	1,0	
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 370,6	4,3	1 370,6	4,3	0,8	
Övriga placeringar	3 302,4	10,3	3 302,4	10,3	-0,8	
Placeringar i hedgefonder	3 305,5	10,3	3 305,5	10,3	-1,2	4,2
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Övriga placeringar	-3,1	0,0	-3,1	0,0	-	
Placeringar sammanlagt	32 133,6	100,0	33 195,5	103,3	-0,4	3,7
Derivatens inverkan			-1 061,8	-3,3		
Sammanlagt	32 133,6	100,0	32 133,6	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 4,9.

Den öppna valutapositionen är 24,4 % av marknadsvärdet.

Avkastningen på övriga placeringar var -0,8 (6,4) procent. Övriga placeringar utgjordes i huvudsak av placeringar i hedgefonder, vilkas avkastningsutveckling vände på minus som en följd av den försvagade US-dollar. Hedgefonderna gav en avkastning på -1,2 (6,5) procent under början av året.

Personal

Antalet anställda var i genomsnitt 482,7 (474,4 i slutet av 2024) under redovisningsperioden, och i årsverken var arbetsinsatsen per person i genomsnitt 451,6 (443,1 i slutet av 2024). Personalkostnaderna uppgick till 11,2 (10,5) miljoner euro.

Den första pulsenkäten 2025 genomfördes med den nya Mielipulssi-verktyget vid Elos tjänster för upprätthållande av arbetsförmågan. Frågorna i Mielipulssi-enkäten handlar om teman som berör det psykiska välbefinnandet, såsom belastning, återhämtning samt engagemang i arbetet. Enligt enkätresultaten var det totala välbefinnandet hos Elos anställda bättre än hos jämförelsegruppen, men uppmärksamhet för fästas särskilt vid återhämtningen.

Förvaltning

Elos styrelse valde på sitt möte den 20 januari 2025 styrelsens ordförande och vice ordförande för 2025. Styrelsens presidium utgörs av nominerings- och ersättningsutskottet, och som presidiets ordförande fungerar styrelsens

ordförande. Styrelsen valde även medlemmarna i och ordföranden för revisions- och riskutskottet för 2025. Elos ordinarie bolagsstämma hölls den 28 april 2025. På Elos webbplats finns en uppdaterad förteckning över förvaltningens förtroendeuppdrag samt en bolagsstyrningsrapport som grundar sig på rekommendationerna i Finsk kod för bolagsstyrning.

Ansvarsfullhet

Inom placeringsverksamheten infördes jämförelseindex som bättre än tidigare beaktar klimatförändringen på den europeiska, amerikanska och japanska aktiemarknaden. I jämförelseindexet bedöms bolagens hållbarhetsfaktorer enligt Elos principer för ansvarsfulla placeringar och målen i klimatpolicyn. I viktningen beaktas bolagens utsläpp av växthusgaser, målen för att minska utsläppen av växthusgaser, hanteringen av klimatrisker samt de hållbara lösningarnas andel av affärsrörelsen.

Elo publicerade första gången hållbarhetsupplysningarna år 2024 enligt standarderna European Sustainability Reporting Standards (ESRS) som en del av bokslutet och verksamhetsberättelsen. De rapporterade hållbarhetstema var klimatförändringen och stävandet av den, beaktandet av den biologiska mångfalden och arbetstagarna i värdekedjan inom placeringsverksamheten, den egna arbetskraftens arbetsförhållanden och ett jämlikt bemötande, tryggheten av kundernas utkomst och

en god informationssäkerhet samt hållbarhetsteman relaterade till ett gott förvaltningsätt.

Elo deltog i utbildningsprogrammet Global Compact Business & Human Rights, där deltagarna introduceras i processen för tillbörlig aktsamhet enligt de riktlinjer som styr FN:s medlemsföretag och de mänskliga rättigheterna.

Elo var också med i Plan Internationals internationella kampanj GirlsTakeover, där flickor tar över ledande positioner inom politiken, samhället och affärslivet.

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 första kvartalet ansåg styrelsen att det inte skett några betydande förändringar i Elos risksituation jämfört med risk- och solvensbedömningen ORSA.

Elos styrelse bedömde under det första kvartalet handlingsprinciperna inom bolagets interna kontroll, riskhanteringssystem och com-

pliance på det sätt som regleringen förutsätter och fastställde nödvändiga uppdateringar i dem. Därtill uppdaterade styrelsen riskbedömningarna för förhindrande av penningtvätt och av finansiering av terrorism samt för sanktioner och frysningsbeslut.

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.

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

Ett tilltagande handelskrig hotar utvecklingen av den ekonomiska tillväxten och höjer inflationstrycket särskilt i Förenta staterna. De amerikanska konsumenternas förtroende har sjunkit och väntas försvaga konsumtionsefterfrågan, vilket ytterligare sänker förväntningarna på en ekonomisk tillväxt i Förenta staterna. De importtullar som Förenta staterna infört mot enskilda länder och de mottullar

som införts på grund av dem ökar osäkerheten inom den globala ekonomin och på placeringsmarknaden, samt ökar inflationstrycket särskilt i Förenta staterna.

Vändningen inom Förenta staternas utrikespolitik har fått länderna i Europa att utöka sina försvarsbudgetar och att investera i försvarsindustrin. Tysklands besked om att utöka sin finanspolitiska stimulans bland annat inom försvaret och infrastrukturen har skapat en positivare miljö för den tillverkande industrin. Inom euroområdet stöds den ekonomiska utvecklingen, som i övrigt påverkas av handelskriget, av en allt lugnare inflation och räntesänkningar. Finlands ekonomi är starkt beroende av konjunkturutvecklingen inom den globala ekonomin. Ett fortsatt handelskrig kommer i betydande grad att mätta av tillväxten inom världsekonomin.

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 mer värde 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⁾					
	31.3.2025		31.3.2024		31.12.2024		31.3.2025		31.3.2024		31.12.2024	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾	mn euro	% ¹⁰⁾
Ränteplaceringar	8 106,7	25,2	8 086,5	26,2	8 408,6	25,9	9 289,5	28,9	8 590,4	27,8	9 791,0	30,2
Lånefordringar ¹⁾	525,8	1,6	565,5	1,8	527,3	1,6	525,8	1,6	565,5	1,8	527,3	1,6
Masskuldebrevslån	6 533,2	20,3	6 855,6	22,2	6 456,2	19,9	8 174,3	25,4	7 676,8	24,8	7 927,2	24,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)}	1 047,7	3,3	665,4	2,2	1 425,1	4,4	589,4	1,8	348,1	1,1	1 336,5	4,1
Aktieplaceringar	16 715,9	52,0	15 958,2	51,6	16 873,0	52,0	16 594,9	51,6	15 986,5	51,7	16 965,9	52,3
Noterade aktier ³⁾	10 314,4	32,1	9 993,4	32,3	10 498,4	32,4	10 193,4	31,7	10 021,8	32,4	10 591,3	32,7
Kapitalplaceringar ⁴⁾	5 709,8	17,8	5 301,9	17,1	5 691,9	17,6	5 709,8	17,8	5 301,9	17,1	5 691,9	17,6
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	691,7	2,2	662,8	2,1	682,6	2,1	691,7	2,2	662,8	2,1	682,6	2,1
Fastighetsplaceringar	4 008,6	12,5	3 941,3	12,7	3 982,3	12,3	4 008,6	12,5	3 941,3	12,7	3 982,3	12,3
Direkta fastighetsplaceringar	2 638,1	8,2	2 621,4	8,5	2 614,9	8,1	2 638,1	8,2	2 621,4	8,5	2 614,9	8,1
Fastighetsplaceringsfonder och fondföretag	1 370,6	4,3	1 319,9	4,3	1 367,4	4,2	1 370,6	4,3	1 319,9	4,3	1 367,4	4,2
Övriga placeringar	3 302,4	10,3	2 931,3	9,5	3 163,0	9,8	3 302,4	10,3	2 931,3	9,5	3 163,0	9,8
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	3 305,5	10,3	2 931,7	9,5	3 158,4	9,7	3 305,5	10,3	2 931,7	9,5	3 158,4	9,7
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⁾	-3,1	0,0	-0,4	0,0	4,6	0,0	-3,1	0,0	-0,4	0,0	4,6	0,0
Placeringar sammanlagt	32 133,6	100,0	30 917,3	100,0	32 426,8	100,0	33 195,5	103,3	31 449,5	101,7	33 902,1	104,5
Derivatens inverkan ⁹⁾							-1 061,8	-3,3	-532,2	-1,7	-1 475,3	-4,5
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	32 133,6	100,0	30 917,3	100,0	32 426,8	100,0	32 133,6	100,0	30 917,3	100,0	32 426,8	100,0
Masskuldebrevsportföljens modifierade duration	4,9											

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 1.1.–31.3.2025	Sysselsatt kapital ⁹⁾ mn euro 1.1.–31.3.2025	Avkastning på sysselsatt kapital i % 1.1.–31.3.2025	Avkastning på sysselsatt kapital i % 1.1.–31.3.2024	Avkastning på sysselsatt kapital i % 1.1.–31.12.2024
Ränteplaceringar	-6,1	8 178,1	-0,1	0,7	5,2
Lånefordringar ¹⁾	8,3	525,0	1,6	1,8	7,3
Masskuldebrevslån	-21,5	6 511,5	-0,3	0,6	5,4
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	-9,9	2 498,7	-0,4	-0,5	1,0
Masskuldebrevslån i övriga samfund	-11,6	4 012,8	-0,3	1,3	7,7
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)}	7,1	1 141,7	0,6	0,8	3,1
Aktieplaceringar	-112,9	16 882,6	-0,7	5,1	11,2
Noterade aktier ³⁾	-139,3	10 492,9	-1,3	7,0	14,0
Kapitalplaceringar ⁴⁾	20,1	5 712,9	0,4	2,3	7,2
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	6,3	676,8	0,9	0,4	4,1
Fastighetsplaceringar	37,0	3 988,5	0,9	0,0	2,2
Direkta fastighetsplaceringar	25,8	2 625,4	1,0	1,0	2,8
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva	11,2	1 363,2	0,8	-1,9	1,1
Övriga placeringar	-26,5	3 368,3	-0,8	6,4	12,9
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	-40,0	3 379,3	-1,2	6,5	13,1
Råvaruplaceringar	0,0	0,0	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	13,6	-11,0	-	-	-
Placeringar sammanlagt	-108,5	32 417,5	-0,3	3,3	8,6
för placeringsverksamheten	-5,8	0,0	0,0	0,0	-0,1
Nettointäkter av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	-114,4	32 417,5	-0,4	3,3	8,5

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