

ILMARINEN

# Vi förbereder oss för en bra morgondag

Ilmarinens delårsrapport  
Januari - mars 2026



# Placeringsintäkterna var -0,5 procent, solvensen var fortsatt stark och kundanskaffningen var rekordsnabb

- Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var -0,5 (0,2) procent, dvs. -0,3 miljarder euro. Placeringarnas marknadsvärde sjönk till 66,8 (67,5) miljarder euro. Placeringarnas genomsnittliga avkastning på lång sikt var 5,8 procent från och med 1997. Detta motsvarar en realavkastning på 3,9 procent.
- Bruttoresultatet var -786 (-164) miljoner euro.
- Försäkringspremieintäkterna var på samma nivå som året innan, 1 749 (1 749) miljoner euro. Utbetalda pensioner ökade med 3 procent till 2 009 (1 951) miljoner euro.
- Kundanskaffningen var 83 (-9) miljoner euro netto och den löpande kundlojaliteten under de föregående 12 månaderna var 96,3 (96,3) procent.
- Omkostnaderna sjönk till 23 (24) miljoner euro, det vill säga 0,33 (0,34) procent av de försäkrades ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomst.
- Solvenskapitalet uppgick till 14,7 (15,5) miljarder euro och solvensnivån till 127,7 (129,2) procent.
- Utsikter: Ilmarinens premieintäkter förväntas öka något långsammare än ökningen av lönesumman, eftersom ArPL-avgiftsprocenten sjönk 2026. Sänkningen av avgiftsprocenten berodde på att återbetalningen av den tillfälliga avgiftssänkningen för arbetsgivare som infördes på grund av coronapandemin avslutades år 2025.



# Nyckeltal januari - mars 2026

Premieinkomst

**1,75** (1,75)  
md €



Omkostnader

**23** (24)  
mn €



Placeringsavkastning

**-0,5** (0,2)  
%



Solvensnivå

**127,7** (129,2)  
%



**2,01** (1,95)  
md €

Utbetalda pensioner

**0,33** (0,34)  
%

Omkostnader i % av  
lönesumman\*)

**66,8** (67,5)  
md €

Placeringstillgångar

**14,7** (15,5)  
md €

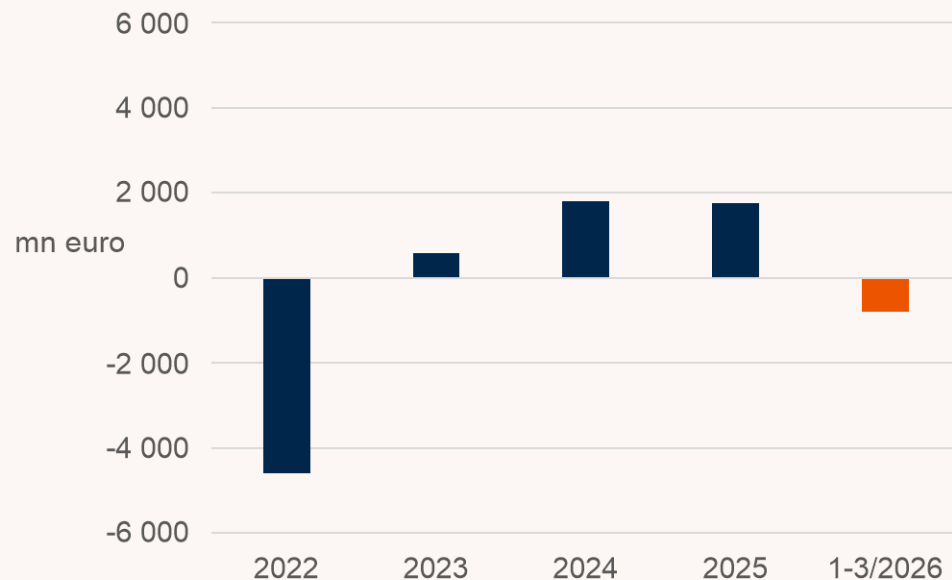
Solvenskapital

\*) Lönesumman är summan av ArPL-lönesumman och FöPL-arbetsinkomsten

Som jämförelsetal för resultatet har man använt siffror från motsvarande period 2025. Som jämförelsetal för balansposter och andra storheter av tvärsnittstyp används siffran enligt situationen i slutet av 2025.

# Ilmarinens totalresultat var -786 miljoner euro

## Totalresultat, mn €



## Resultatets uppkomst, mn €

Resultatanalys, miljoner euro	1.1–31.3.2026	1.1–31.3.2025	1.1.–31.12.2025
Försäkringsrörelsens resultat	5	-8	-39
Resultat av placeringsverksamheten till verkligt värde	-788	-152	1 807
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	-341	144	5 107
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-448	-296	-3 300
Resultat av omkostnadsrörelsen	-2	-3	-6
Övrigt resultat	0	0	4
Total resultat	-786	-164	1 766



# Verksamhetsmiljö

# Osäkerheten på kapitalmarknaden har ökat till följd av konflikten i Mellanöstern.

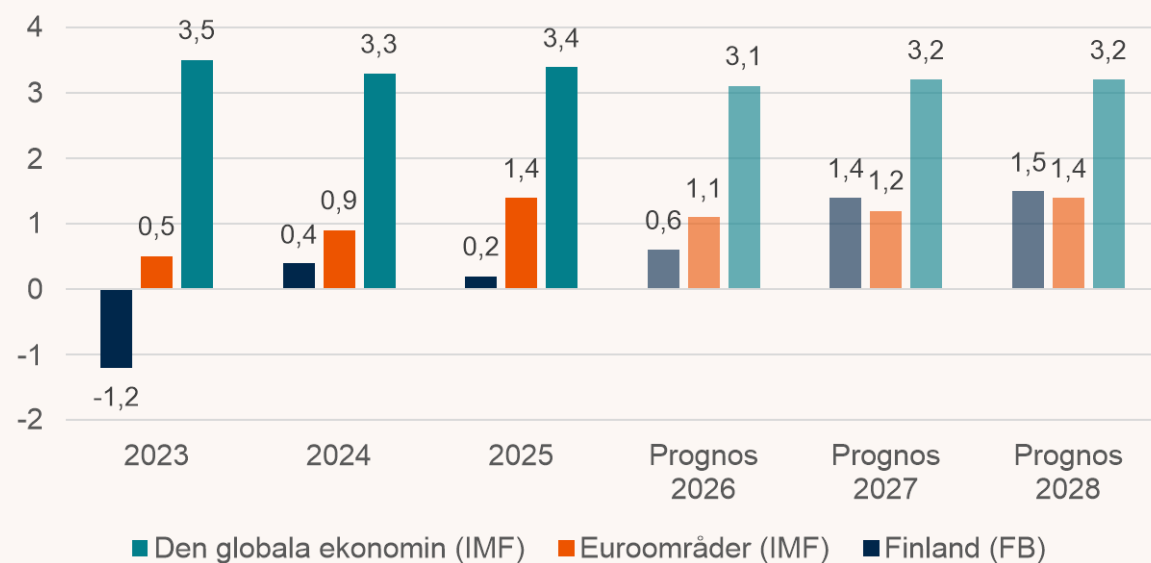
- Oljepriset steg med nästan 80 procent i början av året. Olje- och energipriserna är förknippade med stor osäkerhet. Även den handelspolitiska osäkerheten är fortfarande förhöjd.
- Internationella valutafonden (IMF) förutspår att världsekonomin kommer att växa med 3,1 procent i år och med 3,2 procent nästa år.
- I Europa hade inflationen redan hunnit återgå till målnivåerna, men energichocken driver upp inflationen åtminstone tillfälligt. Även i USA ökar inflationen till följd av stigande energipriser.
- Finlands ekonomiska tillväxt prognostiseras till 0,6 procent år 2026 och 1,4 procent år 2027, förutsatt att konfliktens effekter på tillväxt och inflation förblir kortvariga.
- Avkastningen på aktiemarknaden var i huvudsak negativ under början av året. Europeiska aktier gav en avkastning på -1 procent och USA:s aktier -4 procent. I Finland steg kurserna med 3 procent.
- Osäkerheten kring inflationens ökning drev upp både långa och korta räntor i såväl euroområdet som USA.
- Euron försvagades måttligt (1,7 procent) gentemot den amerikanska dollarn.



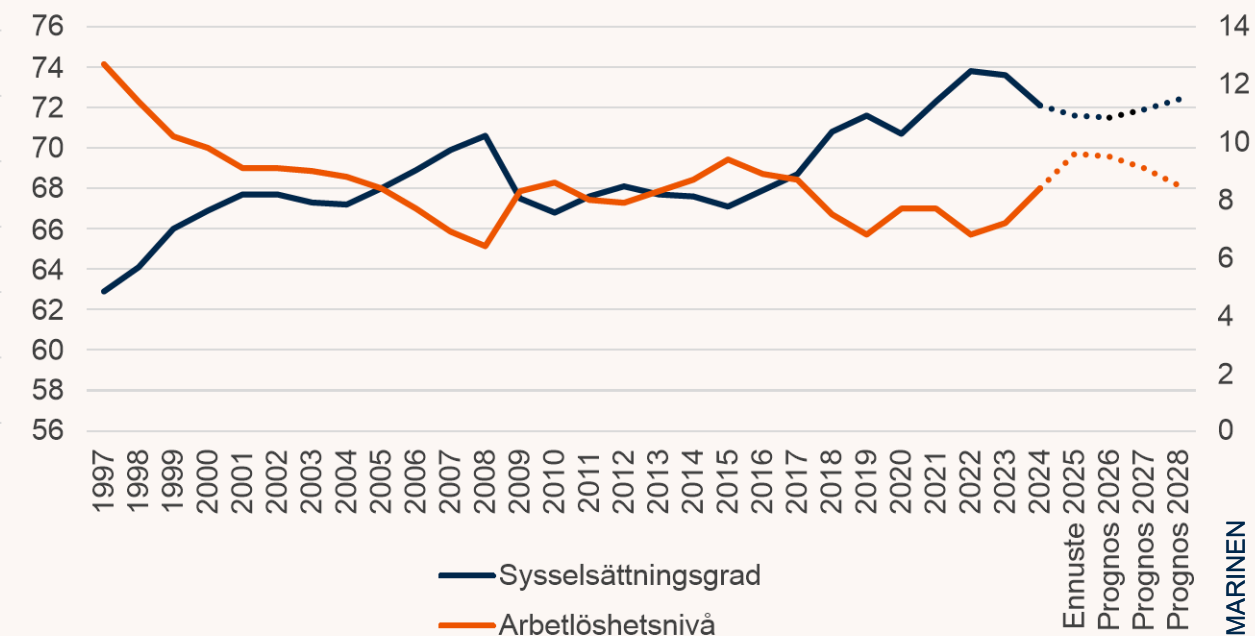
# Stigande energipriser skuggar den ekonomiska tillväxten

Tillväxtprognosen för världsekonomin preciserades till 3,1 procent.

## Utvecklingen av BNP, %

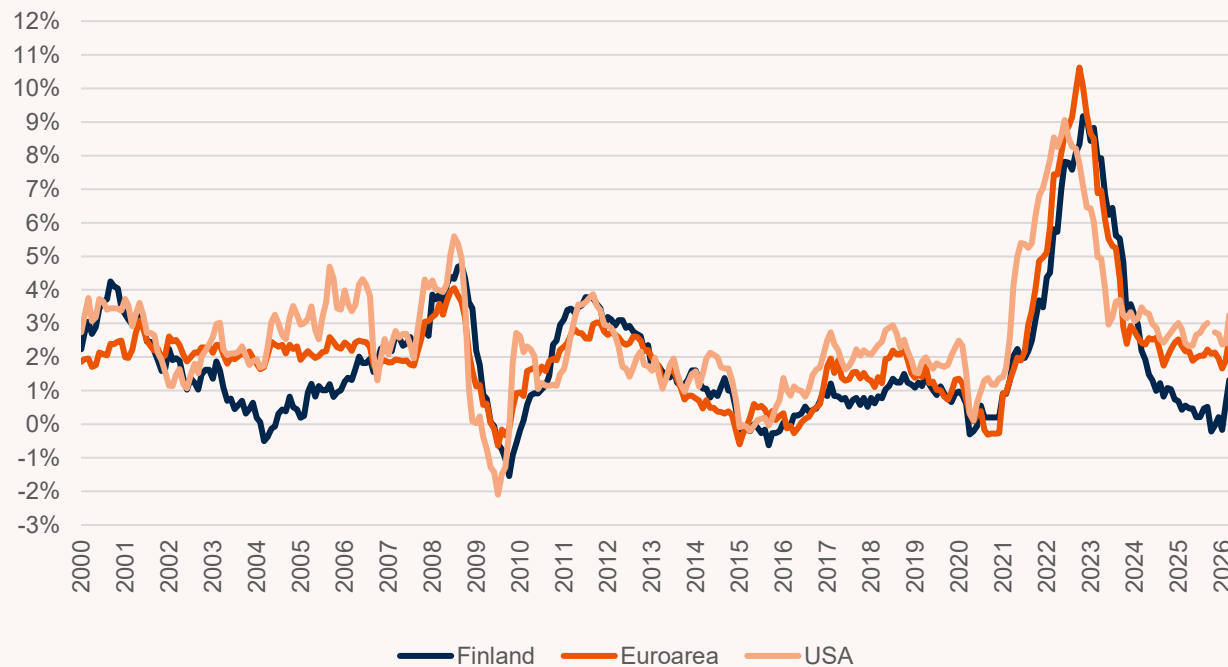


## Utvecklingen av Finlands sysselsättningsgrad och arbetslöshetsnivå, %



# Energikrisen höjer inflationen åtminstone tillfälligt

## Årsförändring i konsumentpriserna



- Inflationen i euroområdet steg i mars till 2,6 procent till följd av stigande energipriser orsakade av kriget i Iran. Inflationen hade under början av året hållit sig under två procent.
- Den underliggande inflationen i euroområdet, exklusive energipriser, låg i mars på 2,3 procent.
- I USA steg konsumentprisernas inflation i mars till 3,3 procent från 2,4 procent. Uppgången är en följd av kraftigt stigande energipriser.
- Inflationsutsikterna är direkt beroende av hur länge Iran-krisen varar, dess omfattning samt vilka skador som uppstår på energiinfrastrukturen.

# Aktiemarknadernas avkastning och värderingsnivåer sjönk till följd av konflikten i Mellanöstern

- Avkastningen på aktiemarknaden var -4 procent i USA och -1 procent i Europa.
- I Finland var avkastningen på aktiemarknaden 3 procent.

Avkastningsutvecklingen på aktiemarknaden



Data: Bloomberg, tidsperiod 31.12.2022–31.3.2026

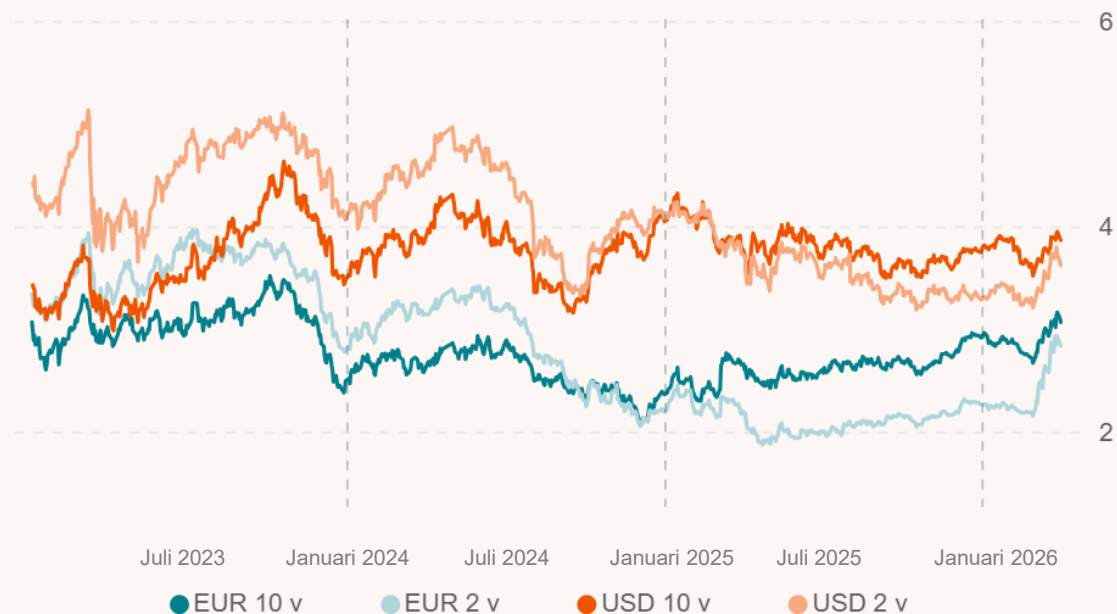
Aktiernas värderingsnivå  
(P/E på basis av prognoserna för 12 mån.)



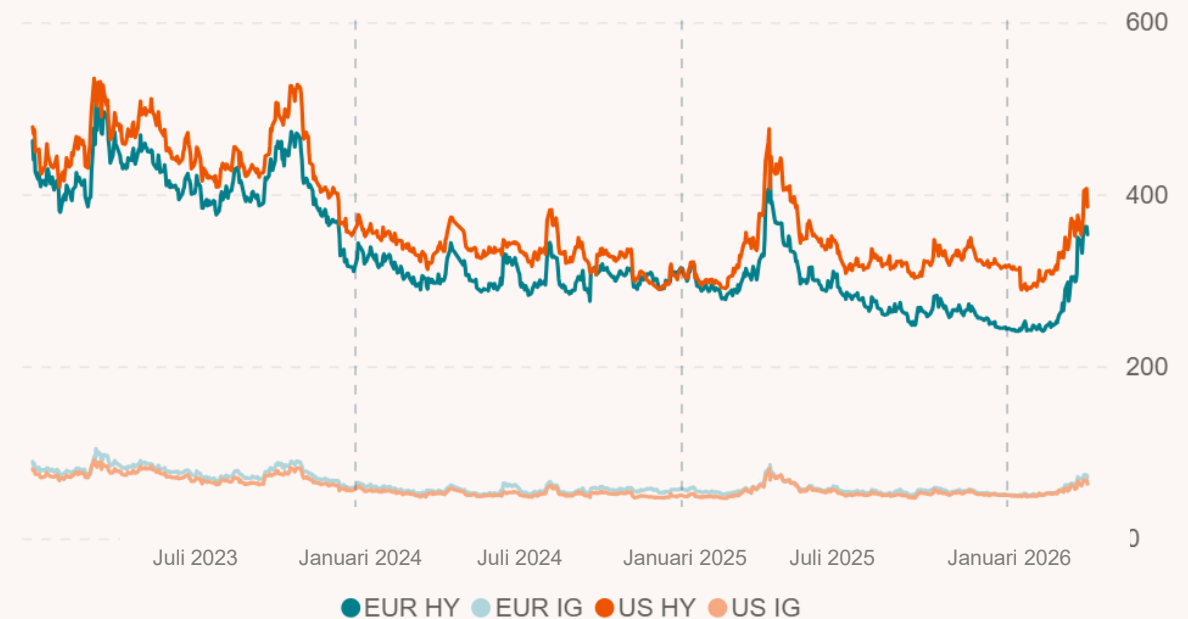
# Osäkerheten kring inflationen drev upp särskilt de korta räntorna i både euroområdet och USA.

Till följd av konflikten i Mellanöstern steg riskpremierna på skuldebrev med kreditrisk.

Ränteutveckling, %-enh.

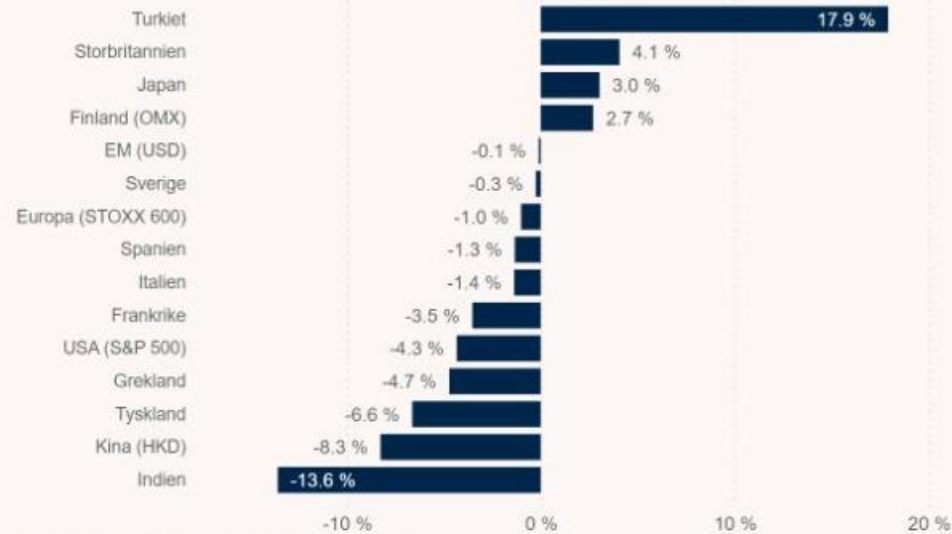


Kreditrisktilläggs utveckling, räntepunkt

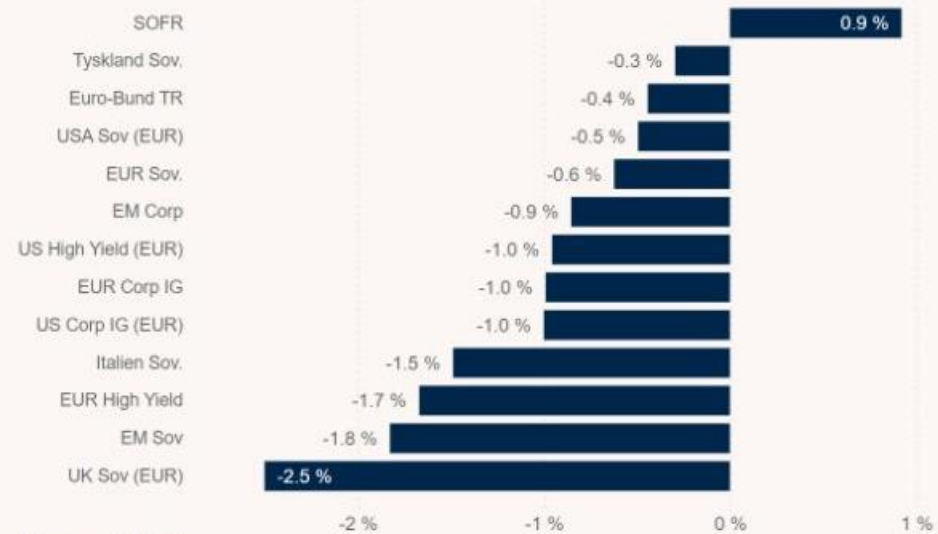


# Intäkter från tillgångsslag 1.1–31.3.2026

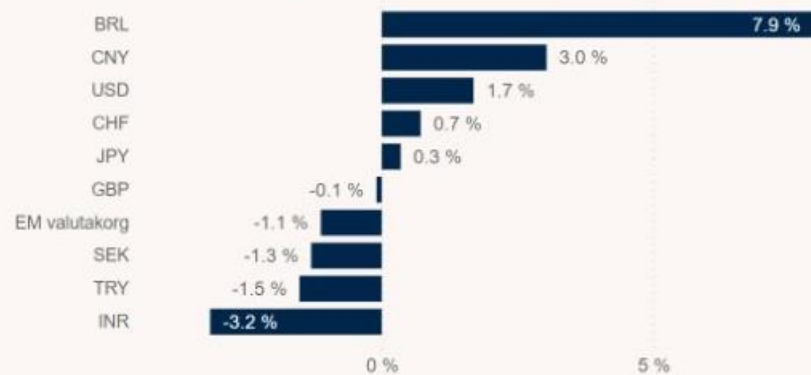
Aktier YTD % , total avkastning i lokal valuta



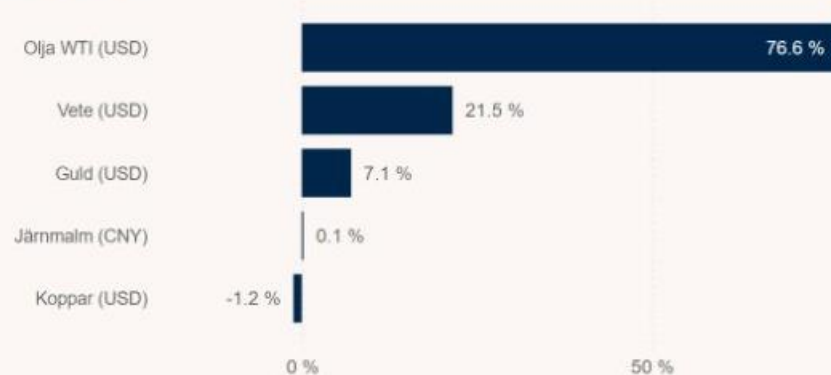
Räntor YTD %



Valutaförändring mot euron YTD %



Råvaror YTD %



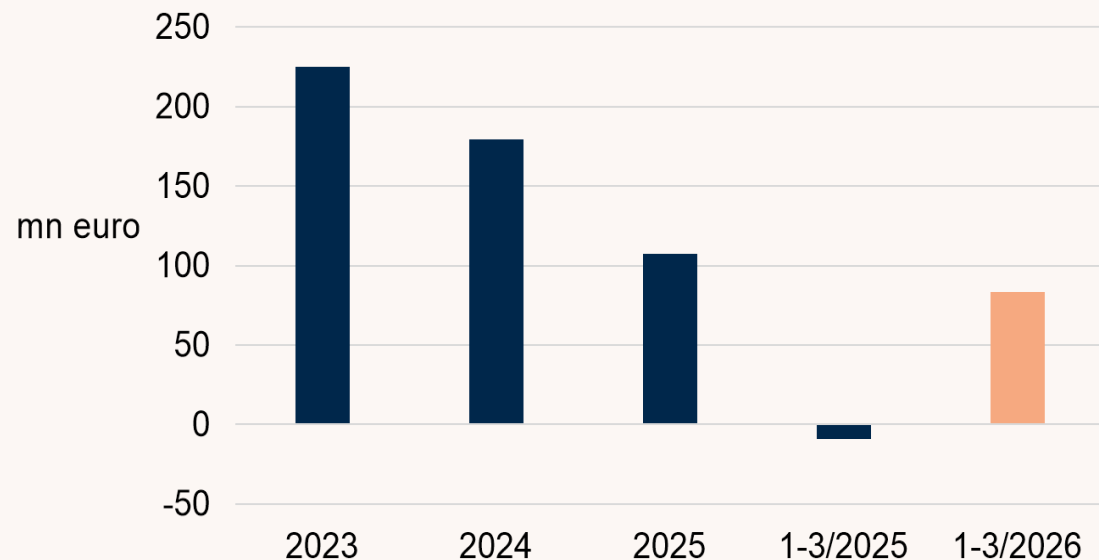


# Pensionsskydd för dig

Försäkringar och pensioner

# Kundanskaffningen netto var 83 miljoner euro och kundlojaliteten 96,3 procent

Kundanskaffning netto 2023–31.3.2026, mn €<sup>\*)</sup>



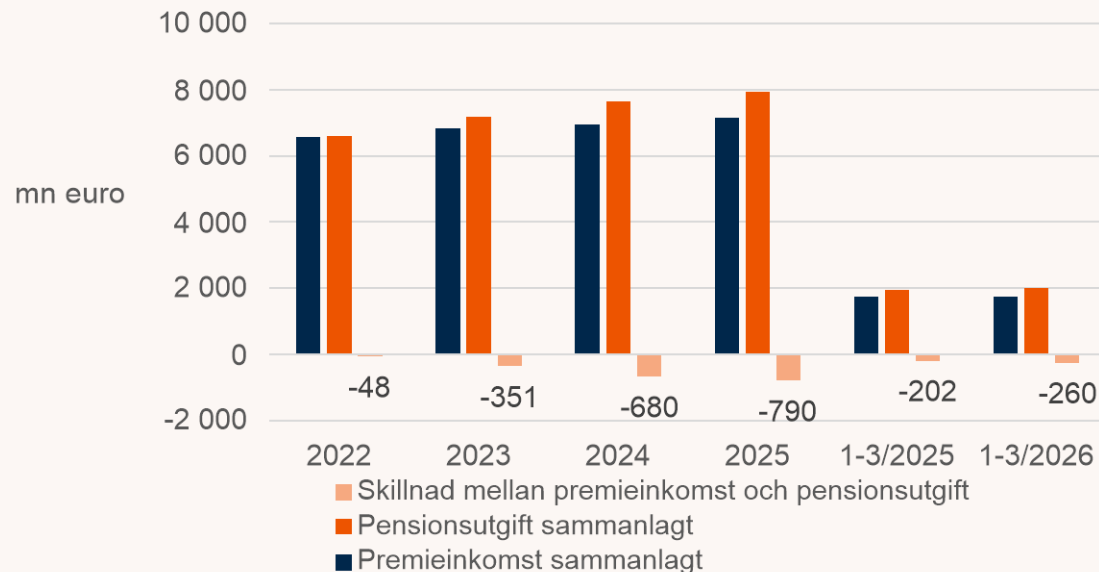
Kundanskaffning netto, mn €

mn euro	1–3/2026	1–3/2025	2025
Kundanskaffning netto	83	-9	107
Nyför säljning av försäkringar	29	27	108
Nettoöverföringar av försäkringar	54	-36	0
Andelen varaktiga kundrelationer, % av premieinkomsten	96,3 %	96,3 %	95,8 %

<sup>\*)</sup> Kundanskaffning netto presenteras från och med 2023, eftersom ändringen av rapporteringen gör det svårare att göra jämförelser med tidigare år.

# Premieinkomsten låg på samma nivå som föregående år, 1,7 miljarder euro, och utbetalda pensioner ökade med 3 procent till 2,0 miljarder euro.

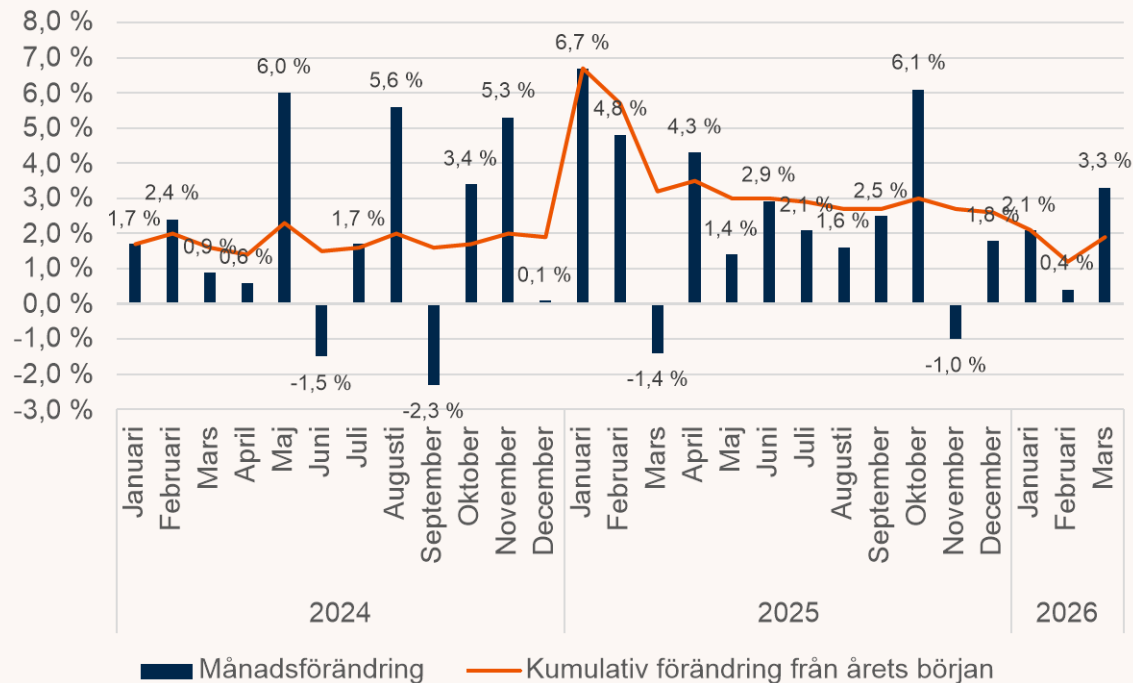
## Premieinkomster och utbetalda pensioner, 2022–31.3.2026



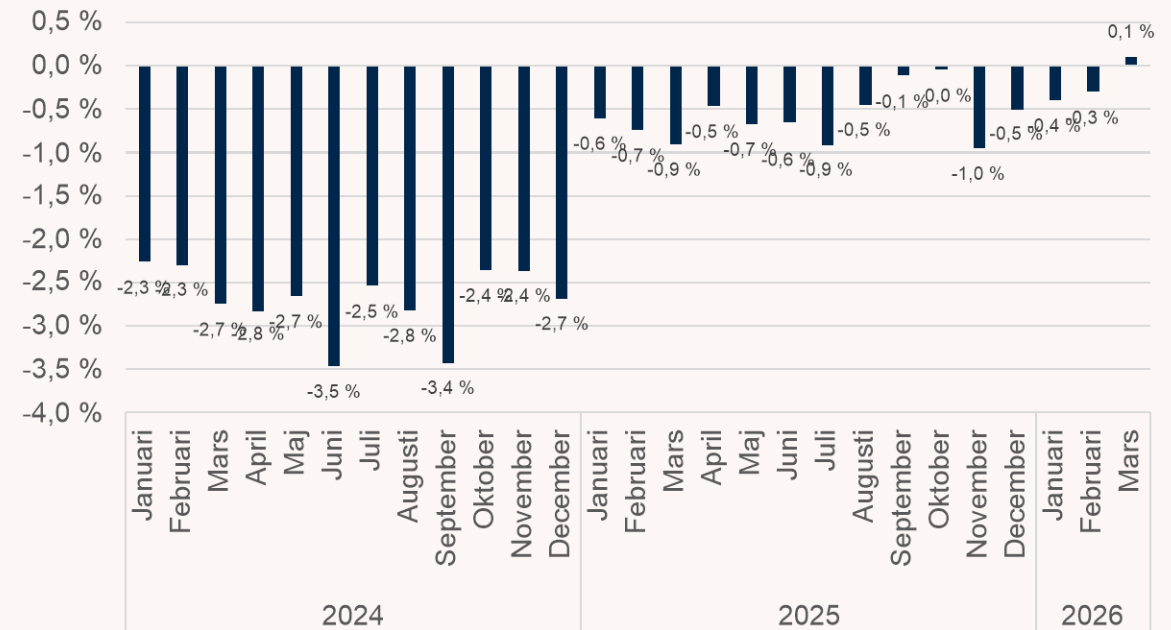
mn euro	1–3/2026	1–3/2025	2025	2024	2023	2022
Premieinkomst ArPL	1 621	1 621	6 740	6 533	6 418	6 164
Premieinkomst FöPL	128	128	420	423	404	394
<b>Premieinkomst sammanlagt</b>	<b>1 749</b>	<b>1 749</b>	<b>7 160</b>	<b>6 956</b>	<b>6 822</b>	<b>6 558</b>
Utbetalda pensioner, ArPL	1 872	1 814	7 504	7 187	6 744	6 189
Utbetalda pensioner, FöPL	137	137	446	449	429	417
<b>Pensionsutgift sammanlagt</b>	<b>2 009</b>	<b>1 951</b>	<b>7 950</b>	<b>7 636</b>	<b>7 173</b>	<b>6 606</b>

# Kundernas lönesumma i januari–mars ökade med 1,9 procent och antalet anställda enligt konjunkturindexet minskade med 0,2 procent

Förändring i lönesumman hos Ilmarinens kunder jämfört med året innan



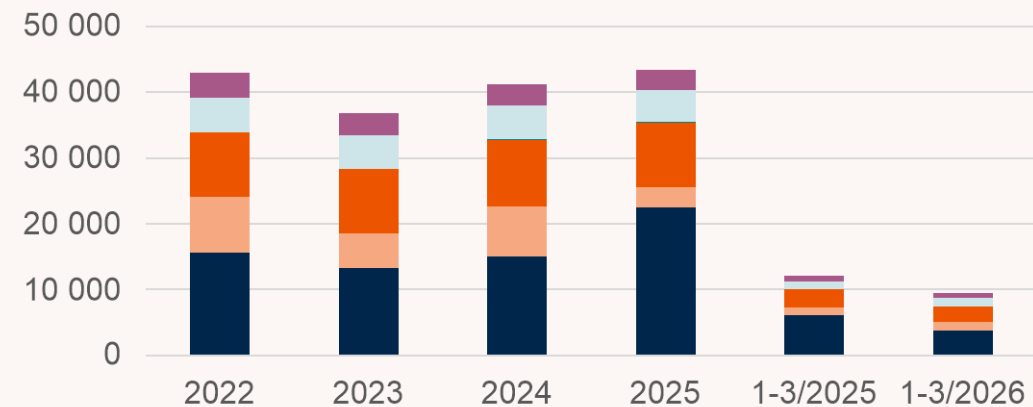
Förändring i antalet arbetstagare i Ilmarinens konjunkturindex



# Antalet beslut om ålderspension minskade med 40 procent jämfört med året innan och uppgick till 3 690.

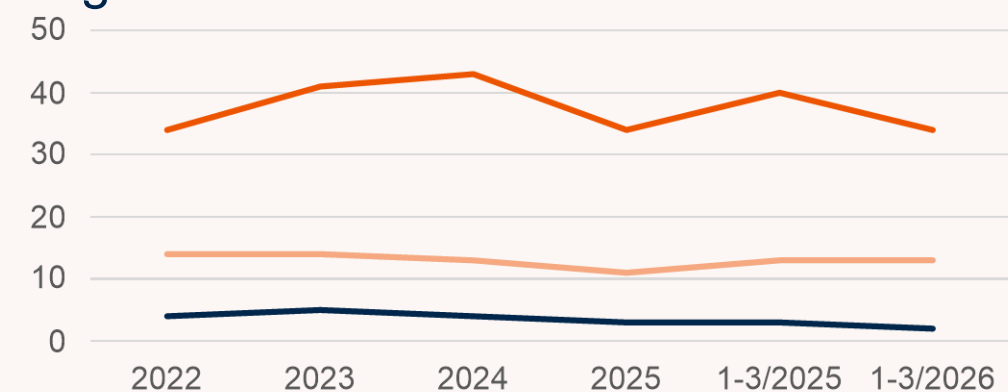
Man fick i genomsnitt ett beslut om ålderspension inom 2 dagar. Ansökningarna om pension som tjänats in genom arbete vid sidan av ålderspensionen var exceptionellt aktiva under jämförelseåret. I år har antalet ansökningar återgått till en nästan normal nivå.

## Antal nya pensionsbeslut



■ Beslut om rätten till rehabilitering ■ Familjepension  
■ Arbetslivspension ■ Invalidpension  
■ Partiell förtida ålderspension ■ Ålderspension

## Ansökningarnas genomsnittliga handläggningstid i dagar

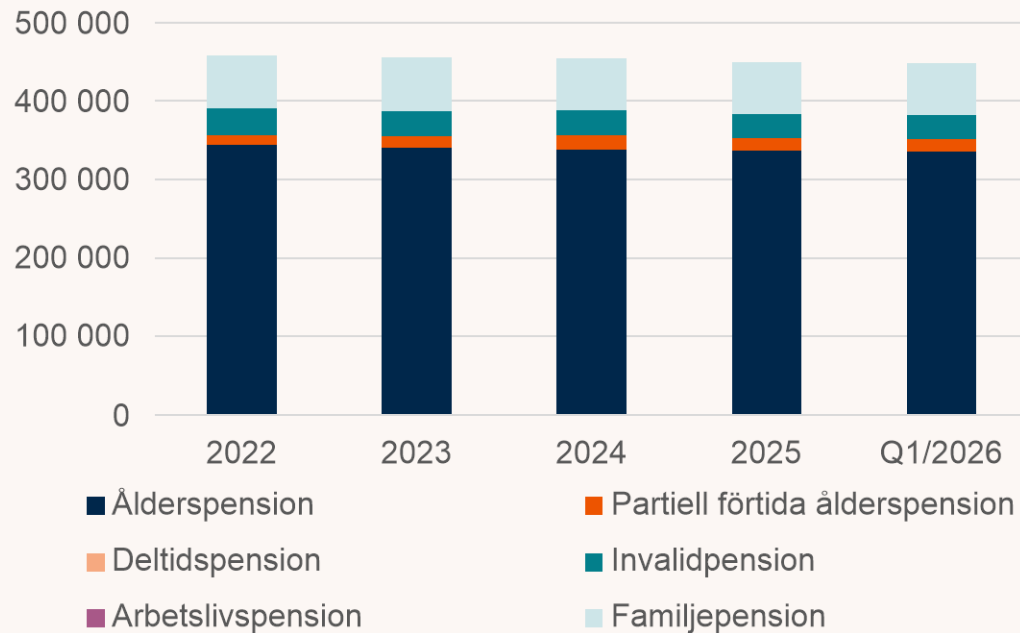


— Invalidpension  
— Beslut om rätten till rehabilitering  
— Ålderspension

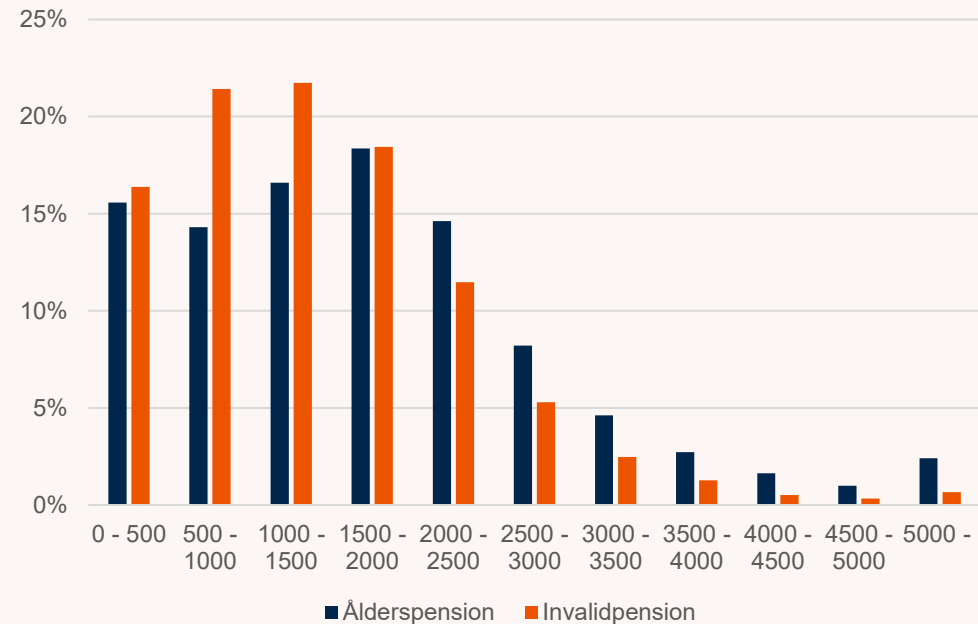
# Vi betalade ut pensioner för 2,0 miljarder euro till 447 646 pensionstagare

Den genomsnittliga ålderspensionen var 1 754 € per månad.

## Ilmarinens pensionstagare



## Fördelningen av utbetalda ålders- och invalidpensioners storleksklasser €/mån





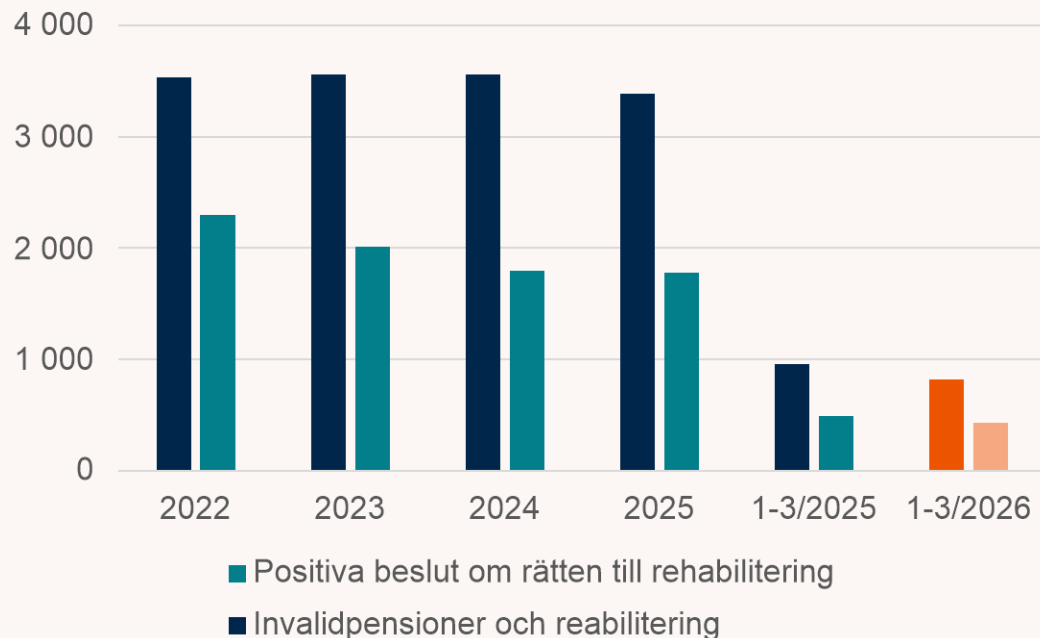
# Morgondagens arbetsförmåga

Hantering av risken för  
arbetsoförmåga och  
rehabilitering

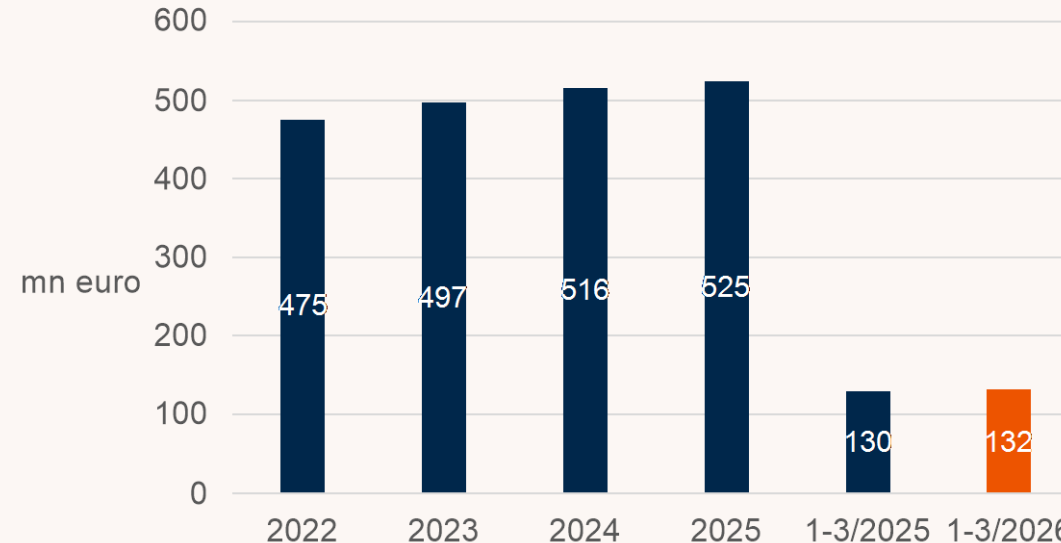
# Antalet personer som övergick till invalidpensionsförmån uppgick till 817, vilket var 15 procent färre än året innan.

Invalidpensionsutgiften ökade med 2,8 mn euro till 132 miljoner euro

Beslut om rätten till rehabilitering och antal personer som gick i invalidpension



Invalidpensionsutgift, mn €

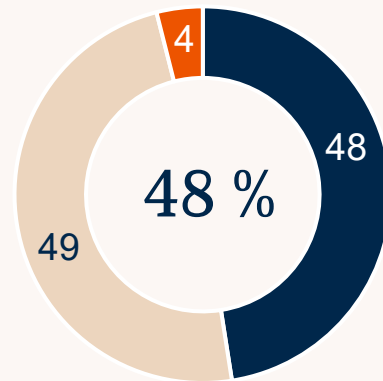


# Osäkerheten i världsekonomin har ökat betydelsen av ledningen av arbetsförmågan

Ilmarinen kartlade läget och utvecklingen inom ledningen av arbetsförmågan genom Finlands mest omfattande enkätundersökning om ledning av arbetsförmågan riktad till företagsbeslutsfattare.

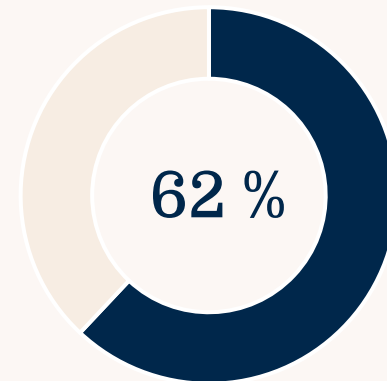


Genom forskningsverksamheten bygger vi längre, bättre och fler arbetskarriärer.



Enligt företagsbeslutsfattare har betydelsen av ledning av arbetsförmågan ökat.

- Betydelsen har ökat
- Betydelsen har förblivit oförändrad
- Betydelsen har minskat



Andelen har ökat från 53 % (2023) till 62 %.

Personalen deltar i planeringen och genomförandet av ledningen av arbetsförmågan oftare än tidigare.



# Kostnadseffektiv verksamhet

Driftskostnader och personal

# Omkostnaderna uppgick till 23 miljoner euro, och 0,33 procent av lönesumman

Totala rörelsekostnader, skötselkostnader och skötselkostnader av lönesumman 2022–31.3.2026 \*)



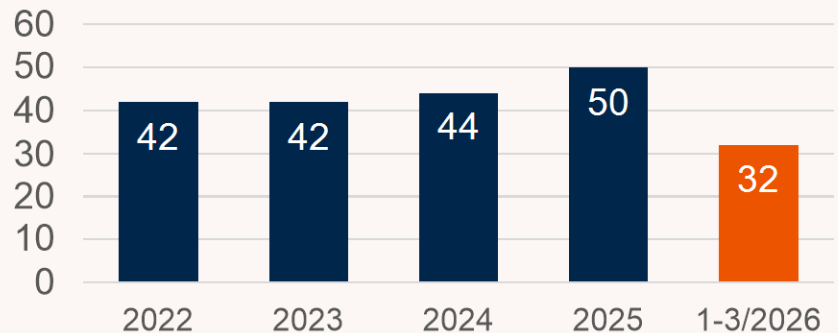
	1–3/2026	1–3/2025	2025	2024	2023	2022
Totala driftskostnader, mn euro	39	39	150	143	146	151
Driftskostnader som täcks med omkostnadsinkomsten, mn euro	-23	24	92	92	94	99
Omkostnader i % av lönesumman	0,33	0,34	0,32	0,33	0,34	0,37
Omkostnader per pensionstagare och försäkrade, €	21	22	83	82	83	87

\*) Lönesumman är summan av ArPL-lönesumman och FöPL-arbetsinkomsten

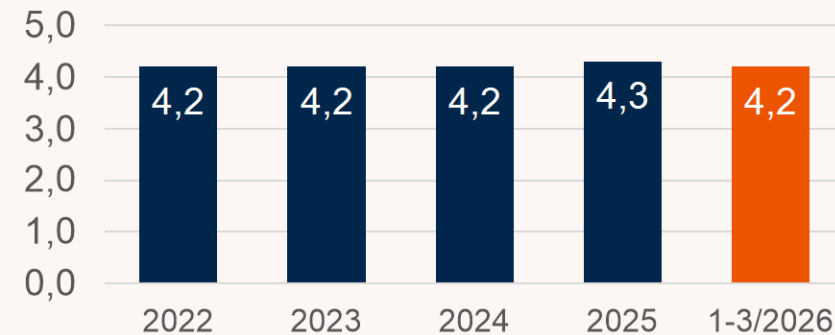
# Personalens rekommendationsgrad sjönk, medan arbetsglädjen och sjukfrånvaron låg kvar på en god nivå

Mängden sjukfrånvaro på samma nivå som året innan

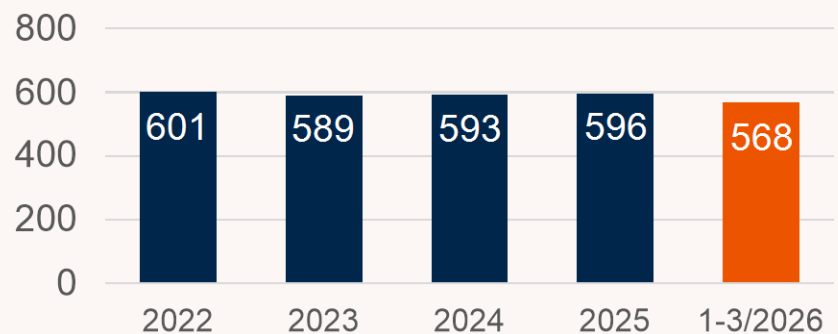
Personalens rekommendationsgrad (eNPS)



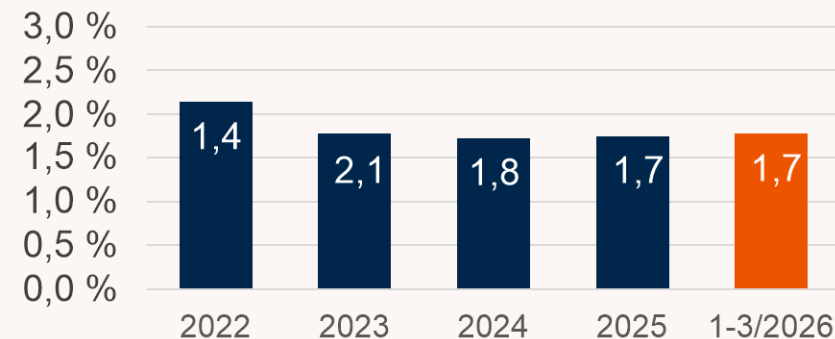
Personalens genomsnittliga arbetsglädje (1–5)



Antalet anställda i genomsnitt (årsverken)



Förlorad arbetstid på grund av sjukfrånvaron



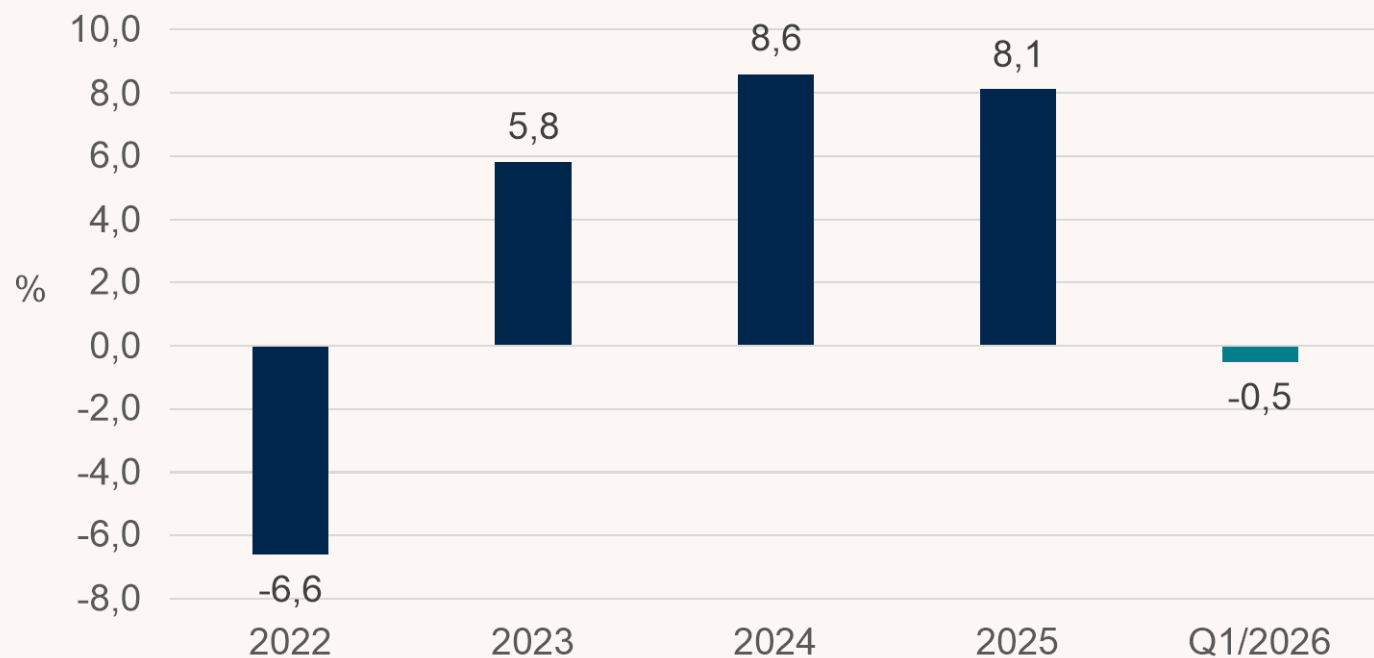


# Inkomstbringande, betryggande och ansvarsfullt

Placeringsverksamhet

# Placeringsportföljens avkastning var -0,5 procent dvs. -0,3 miljoner euro

Placeringsavkastning till verkligt värde, %

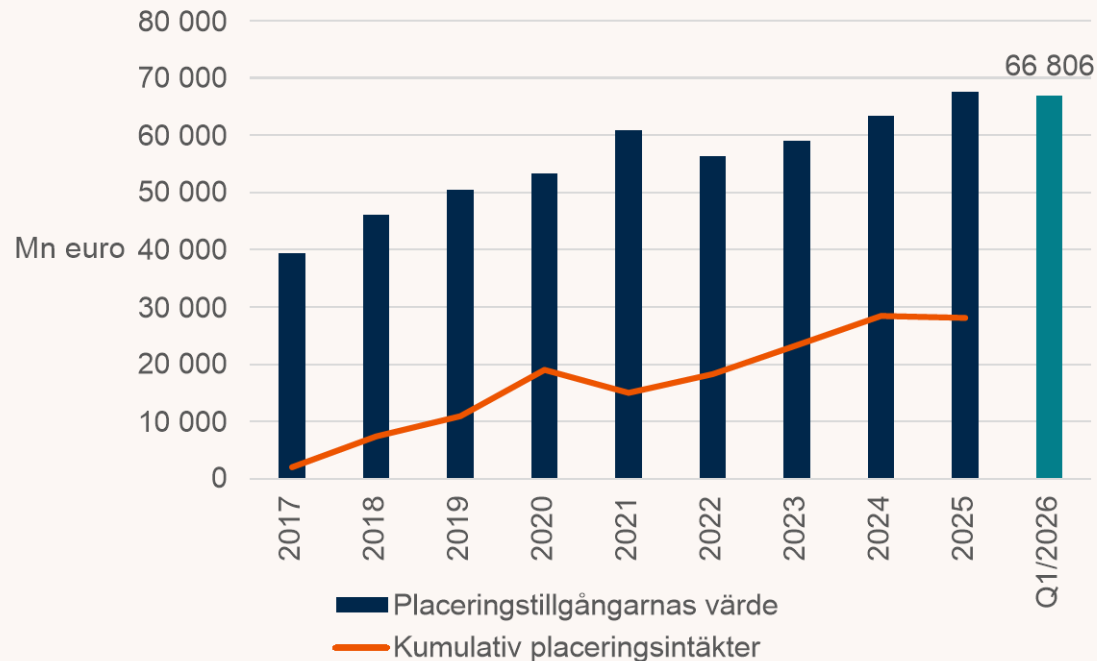


Placeringarnas genomsnittliga nominella avkastning för fem år var 4,9 % och realavkastningen 1,3 %.  
Placeringarnas genomsnittliga nominella avkastning för 10 år 6,0 % och realavkastning 3,7 %.



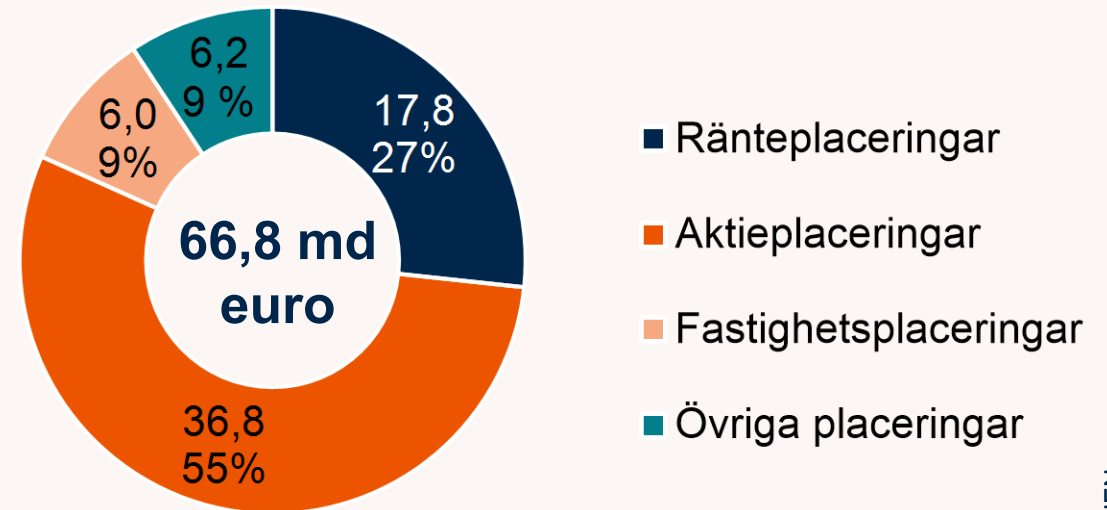
# Placeringarnas värde var 66,8 miljarder euro. Investeringarna har sedan 2017 genererat sammanlagt 28,1 miljarder euro.

Placeringarnas värde och kumulativa avkastning 2017–31.3.2026, mn €



Placeringarnas genomsnittliga nominella avkastning för fem år var 6,0 % och realavkastningen 3,7 %

Placeringsallokering, 31.3.2026



# Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var -0,5 procent

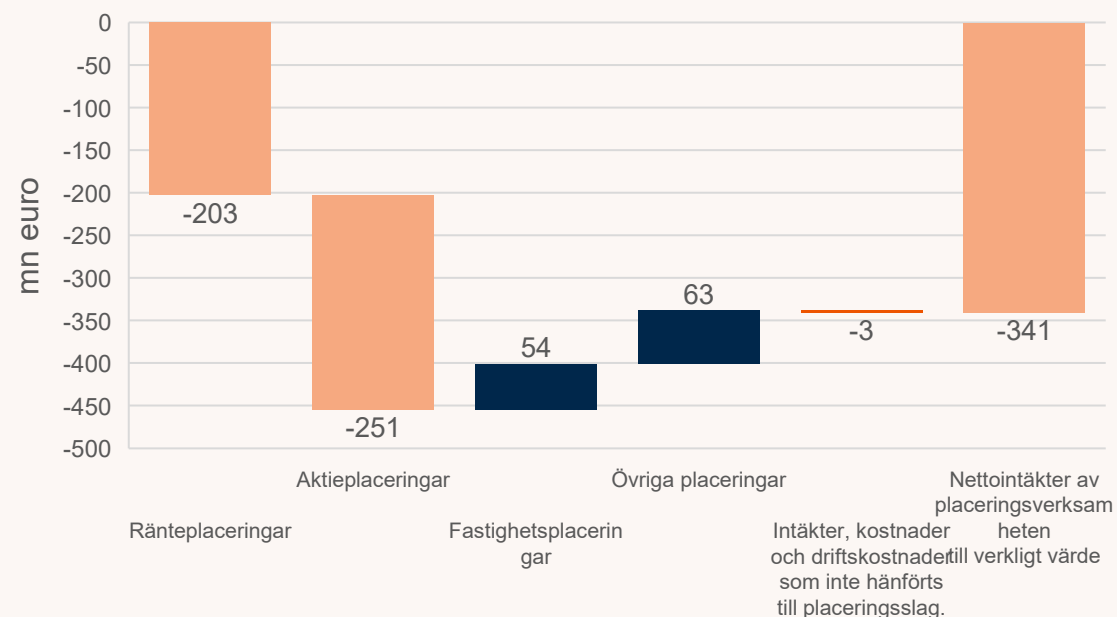
Placeringsintäkterna minskade på grund av börsnoterade aktieplaceringar och ränteplaceringar

Avkastning, %

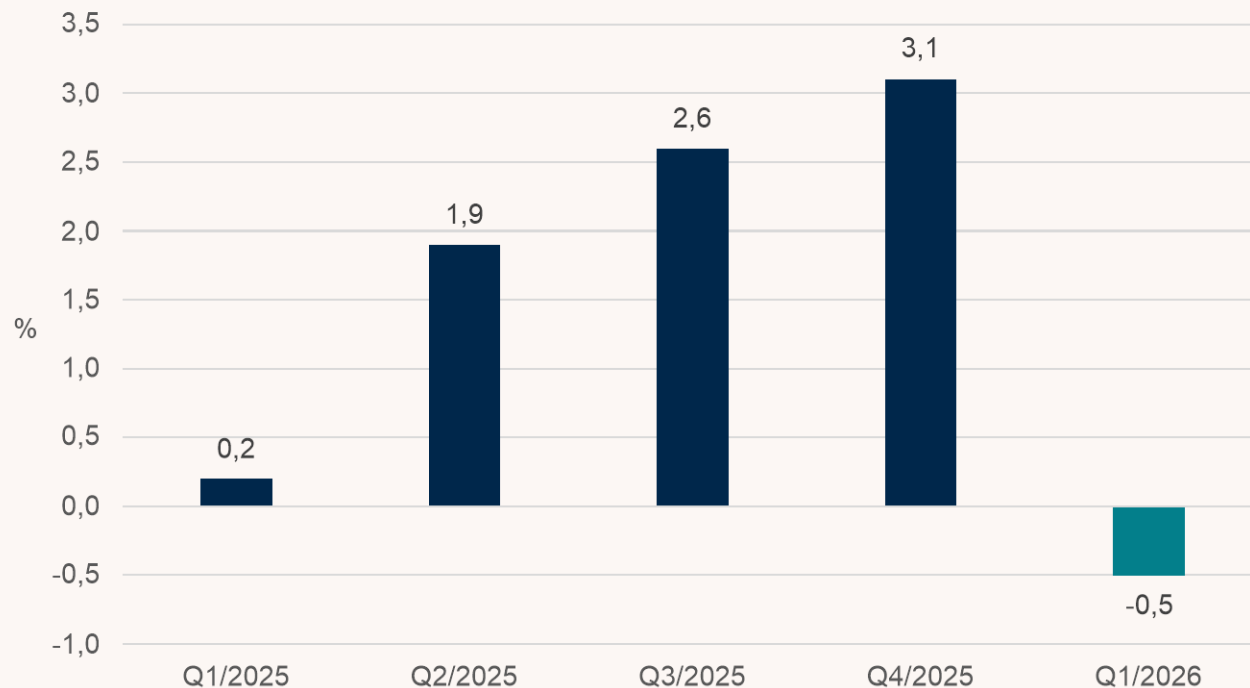
	1-3/2026	1-3/2025	2025
Placeringsintäkter	-0,5	0,2	8,1
Ränteplaceringar	-1,1	1,3	6,3
Aktieplaceringar	-0,7	-0,6	10,4
Fastighetsplaceringar	0,9	0,2	1,1
Övriga placeringar	1,0	1,6	8,4

Den genomsnittliga placeringsavkastningen på lång sikt (sedan 1997): nominell avkastning 5,8 % och realavkastning 3,9 %.

Avkastning per placeringslag, mn €



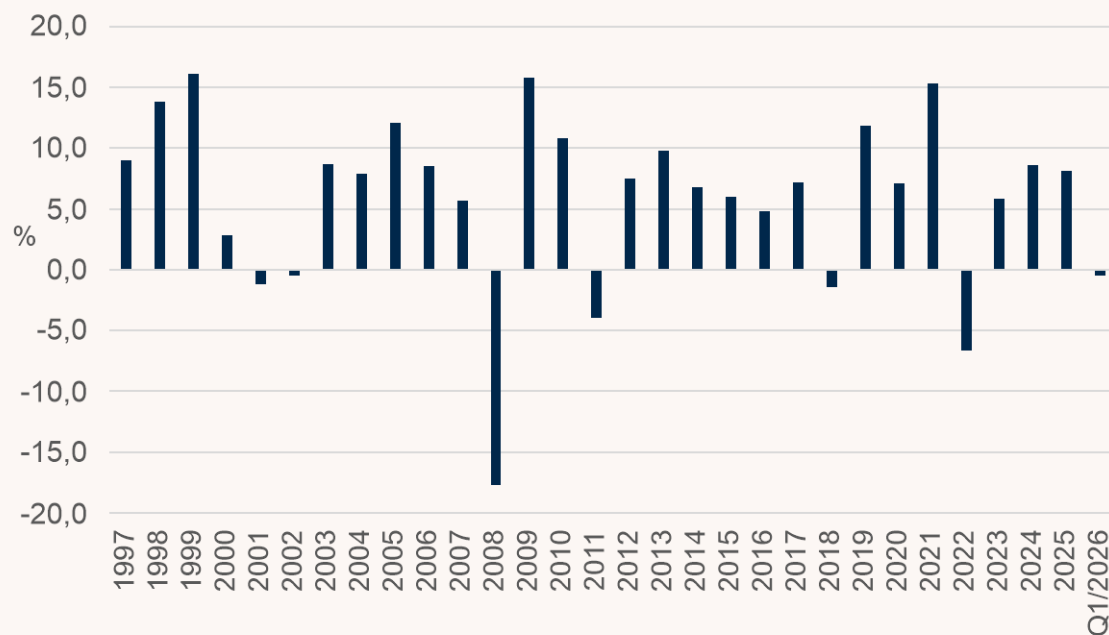
# Avkastningen under årets första kvartal var lägre än under föregående kvartal



Placeringsintäkterna minskade på grund av börsnoterade aktieplaceringar och ränteplaceringar.

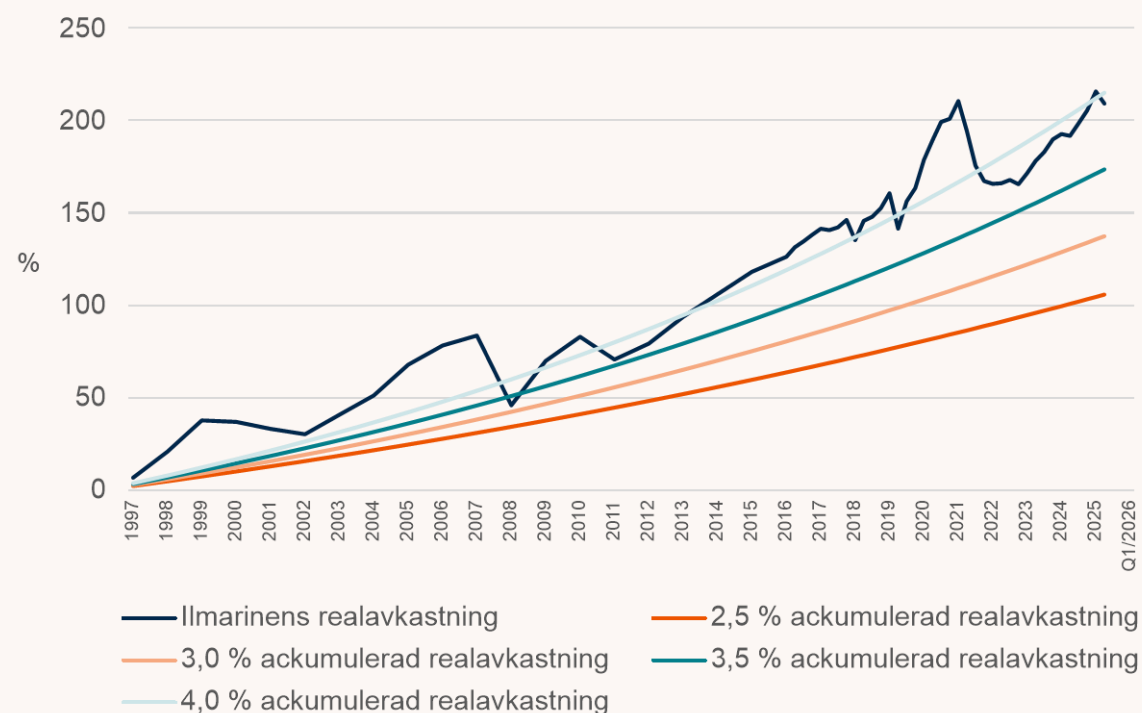
# Den genomsnittliga nominella avkastningen på lång sikt var 5,8 procent per år, dvs. reellt 3,9 procent

## Placeringsverksamhetens nettoavkastning till verkligt värde



Genomsnittlig nominell avkastning (1997-) 5,8 %  
Genomsnittlig realavkastning (1997-) 3,9 %

## Placeringarnas kumulativa nettoavkastning, 1997-31.3.2026



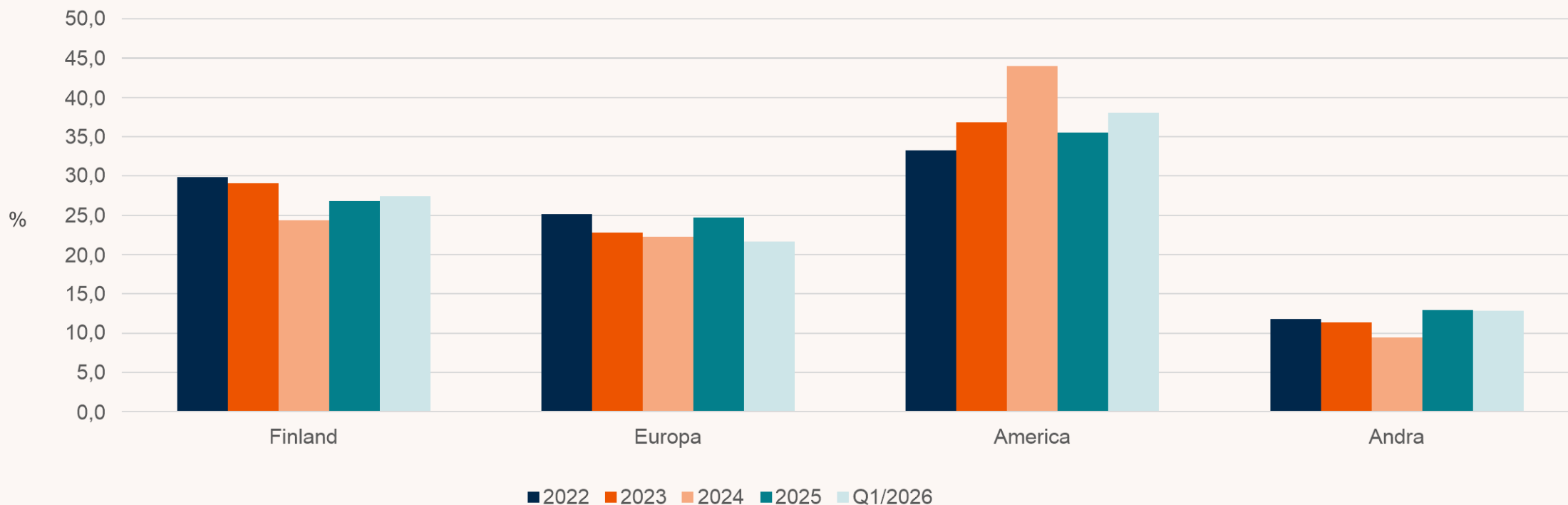
# De långsiktiga placeringsavkastningarna är på en god nivå

Genomsnittliga avkastningar på olika marknader (eur), %

	Ilmarinen	Finländska aktier	Europeiska aktier	USA aktier	Euro statslån	Euro företagslån
Q1/2026	-0,5	2,7	-1,0	-2,5	-0,7	-1,0
2025	8,1	35,3	19,8	3,9	0,6	3,0
Medelavkastning under 5 år	4,9	6,7	9,0	12,5	-2,5	-0,3
Medelavkastning under 20 år	6,0	10,2	8,4	14,0	-0,3	1,0
Medelavkastning under 10 år	5,0	7,6	5,7	10,8	2,4	2,7
Medelavkastning från år 1997	5,8	9,8	7,0	10,0	3,5	3,6
Genomsnittlig realavkastning under 5 år	1,3	3,1	5,3	8,7	-5,9	-3,7
Genomsnittlig realavkastning under 10 år	3,7	7,8	6,0	11,6	-2,5	-1,2
Genomsnittlig realavkastning under 20 år	3,0	5,5	3,7	8,7	0,5	0,7
Genomsnittlig realavkastning sedan år 1997	3,9	7,8	5,1	8,0	1,6	1,8

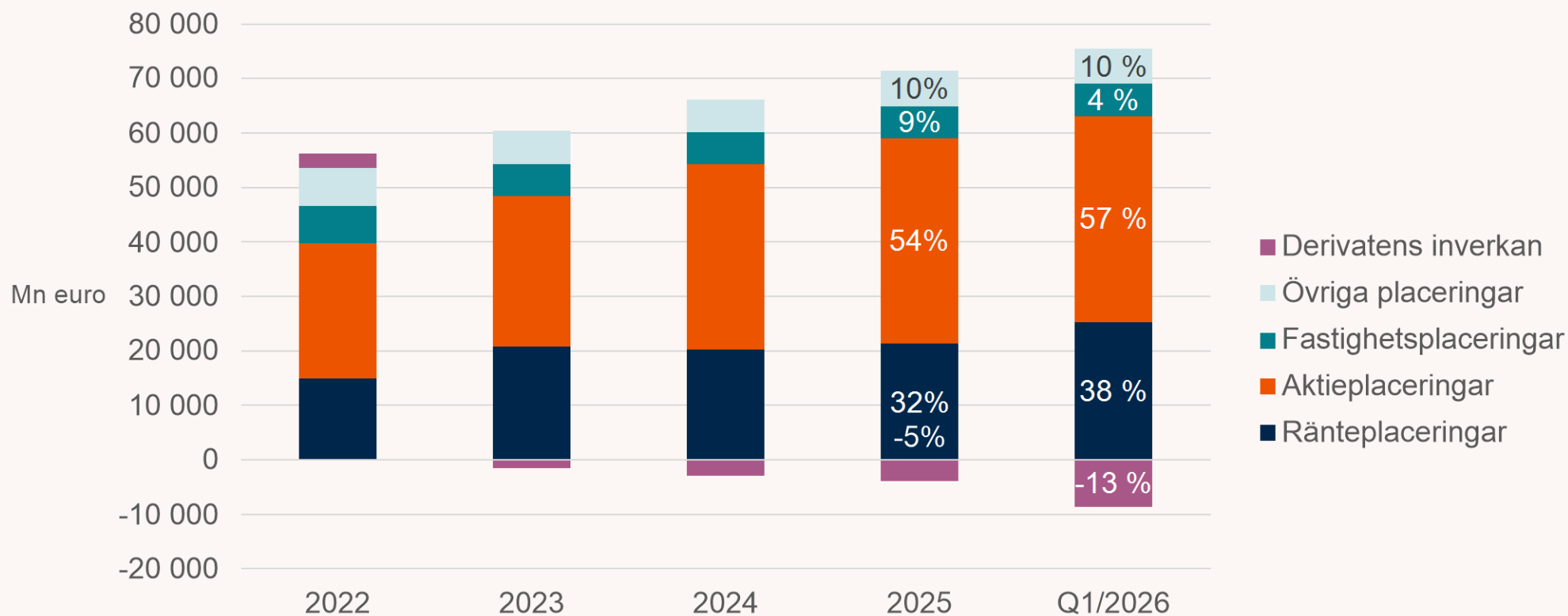
# Andelen inhemska noterade aktieinvesteringar ökade till 27 procent och Nordamerikas andel till 38 procent. Europas andel av de noterade aktierna minskade.

## De noterade aktiernas geografiska fördelning



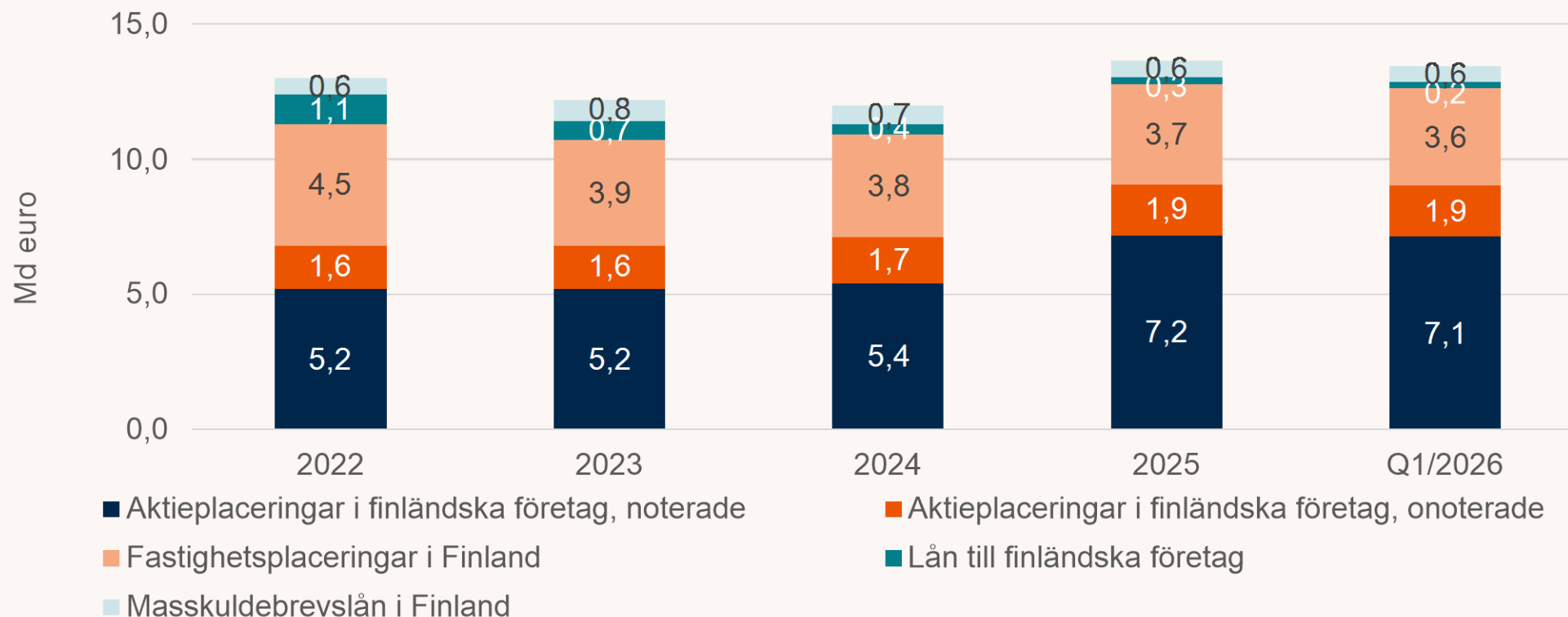
# Aktieplaceringarnas andel av riskfördelningen för Ilmarinens placeringar ökade till 57 procent

## Placeringarnas riskfördelning



# Ilmarinens placeringar i Finland var 13 md euro, dvs. 20 procent av placeringsportföljen

Placeringar i Finland 2022–31.3.2026, md €



# Innehav i finska börsbolag 7 md euro

## De största inhemska börsnoterade aktieinnehaven

<b>Mn euro</b>	<b>31.3.2026</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>% av totala aktier</b>	<b>31.3.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
↑ Neste Oyj	583	483	Nurminen Logistics Abp	14,4	14,4
↑ Nokia Abp	509	445	SRV Yhtiöt Oyj	11,4	11,4
↑ Fortum Abp	449	354	Digia Oyj	9,9	9,9
↑ UPM-Kymmene Oyj	442	390	Solteq Oyj	8,5	8,5
↑ Nordea Bank Abp	429	466	↓ Administer Abp	8,3	8,4
↑ Sampo Abp	421	449	Lumo Kodit Oyj	8,3	8,3
↑ Wärtsilä Oyj Abp	414	464	Siili Solutions Abp	7,5	7,5
↑ Kone Oyj	395	419	Nokian Bryggeri Abp	7,5	7,5
↓ Metso Oyj	392	418	Glaston Oyj Abp	7,3	7,3
↑ Orion Oyj	352	329	Bioretec Oy	7,1	7,1

# Sammanställning av placeringsfördelningen och avkastning 31.3.2026

	Basallokering		Riskfördelning		Avkastning	Volatilitet
	Mn euro	%	Mn euro	%	%	
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>17 831</b>	<b>27</b>	<b>25 193</b>	<b>38</b>	<b>-1,1</b>	
Lånefordringar	964	1	964	1	1,6	
Masskuldebrevslån	16 774	25	23 103	35	-0,6	3,6
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	6 885	10	13 347	20	-1,5	
Masskuldebrevslån i övriga samfund	9 889	15	9 756	15	0,0	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar (inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringarna)	94	0	1 126	2	-	
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>36 752</b>	<b>55</b>	<b>37 880</b>	<b>57</b>	<b>-0,7</b>	
Noterade aktier	26 048	39	27 176	41	-1,6	9,7
Kapitalplaceringar	8 895	13	8 895	13	1,6	
Onoterade aktieplaceringar	1 809	3	1 809	3	2,0	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>6 010</b>	<b>9</b>	<b>6 010</b>	<b>9</b>	<b>0,9</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	2 882	4	2 882	4	1,0	
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	3 127	5	3 127	5	0,8	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>6 213</b>	<b>9</b>	<b>6 348</b>	<b>10</b>	<b>1,0</b>	
Placeringar i hedgefonder	6 155	9	6 155	9	1,6	1,9
Tillgångsplaceringar	1	0	13	0	-	
Övriga placeringar	57	0	180	0	-	
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>66 806</b>	<b>100</b>	<b>75 431</b>	<b>113</b>	<b>-0,5</b>	<b>4,4</b>
Derivatens inverkan			-8 625	-13		
<b>Placeringar till verkligt värde</b>	<b>66 806</b>	<b>100</b>	<b>66 806</b>	<b>100</b>	<b>-0,5</b>	

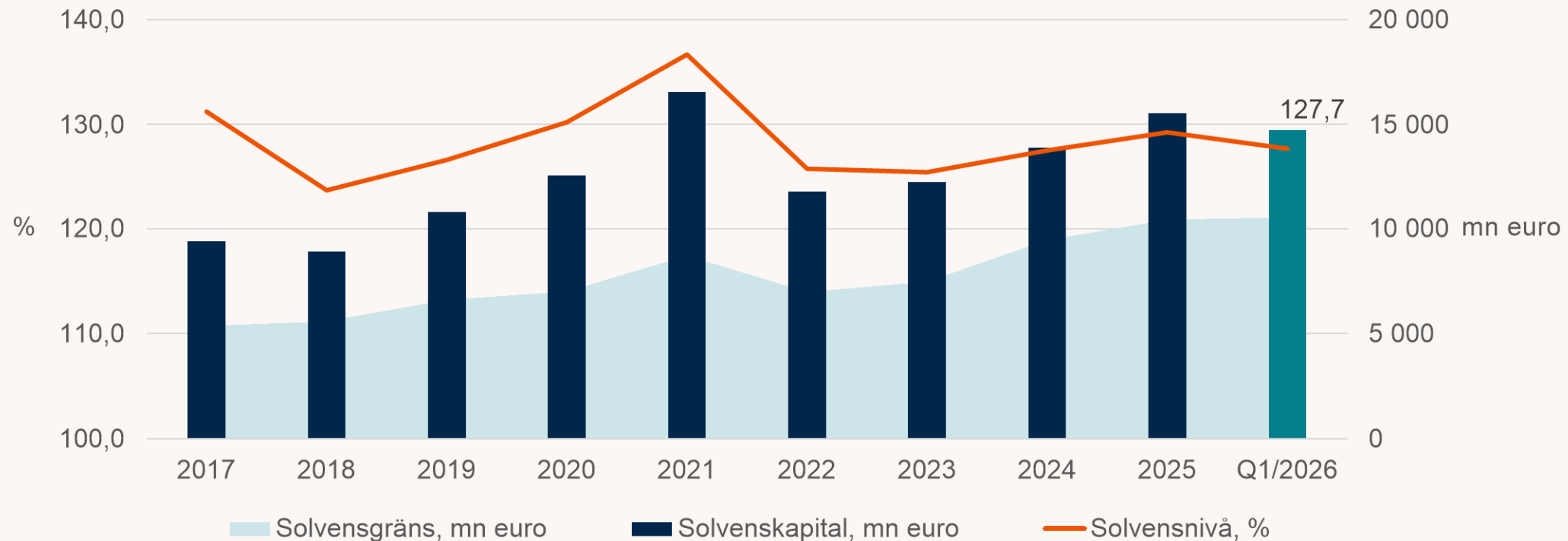
Masskuldebrevslånens modifierade duration var 4,7 år

Den öppna valutapositionen var 27 procent av placeringarnas marknadsvärde.

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförts till placeringsslag.

# Solvenskapitalet uppgick till 14,7 miljarder euro och solvensnivån till 127,7 procent. Solvensställningen var 1,4.

Solvenskapital, solvensnivå och solvensgräns 2017–31.3.2026





# Framtidsutsikter

# Framtidsutsikterna präglas av oförutsägbarhet

- Tillväxt- och inflationsutsikterna grumlans både av osäkerheten kring kriget i Iran och Ukraina samt av spänningar i den internationella handeln till följd av USA:s tullpolitik. Energipriserna stiger och driver upp inflationen åtminstone tillfälligt samt dämpar den ekonomiska tillväxten.
- Trots avmattningen väntas den ekonomiska tillväxten fortsätta. Prognosen för den globala ekonomiska tillväxten preciserades till 3,1 procent för år 2026. Den ökade osäkerheten sänker också tillväxttakten i Finlands ekonomi till 0,6 procent år 2026.
- Politisk osäkerhet, inklusive geopolitiska och handelspolitiska risker, är en central osäkerhetsfaktor.
- Ilmarinens premieintäkter förväntas öka något långsammare än ökningen av lönesumman, eftersom ArPL-avgiftsprocenten sjönk 2026. Sänkningen av avgiftsprocenten berodde på att återbetalningen av den tillfälliga avgiftssänkningen för arbetsgivare som infördes på grund av coronapandemin avslutades år 2025.
- De centrala riskerna som inverkar på Ilmarinens verksamhet och arbetspensionssystemet är kopplade till utvecklingen av sysselsättningen och lönesumman, förändringar i antalet begynnande invalidpensioner, osäkerheten på placeringsmarknaden samt till utvecklingen av befolkningsstrukturen och nativiteten. Nativiteten har varit exceptionellt låg under de senaste åren.



# Aktuellt om pensionssystemet

- Regeringens proposition om pensionsreformen har gått vidare till behandling i riksdagen. Målet är att trygga hållbarheten i arbetspensionssystemet och förmånsnivån. Reformen träder i kraft stegvis under åren 2026–2030 efter att lagförslaget har fastställts.
- Genom reformen stabiliseras arbetspensionsavgiftsnivån till 24,4 procent för åren 2026–2030 och fonderingen av pensionerna stärks.
- För pensionsmedlen eftersträvas högre placeringsintäkter på lång sikt genom att öka arbetspensionsanstalternas möjlighet att ta risker genom att lindra solvensbestämmelserna och möjliggöra en högre aktievikt. Ändringarna kan öka variationen i intäkterna.
- En ny inflationsstabilisator tas i bruk från och med 2030. Den kan begränsa de årliga indexhöjningarna av de löpande pensionerna på basis av lönekoeficientens utveckling under två år.
- Reformen stärker de offentliga finanserna med uppskattningsvis två miljarder euro på lång sikt, vilket motsvarar 0,8 procent av bruttonationalprodukten.
- Under våren 2026 väntas lösningar för reformen av företagarnas pensionssystem. Utredningen som beställts av social- och hälsovårdsministeriet (SHM) hade som mål att kartlägga alternativ för fastställandet av företagarens arbetsinkomst samt för fondering. Efter att utredningen färdigställts inrättade SHM ett projekt för år 2026 för att utveckla arbetsinkomsten.



# ILMARINEN

Vi förbereder oss för en god  
morgondag.