

# ILMARINENS DELÅRSRAPPORT

1.1–30.6.2019

## STARK BÖRJAN PÅ ÅRET INOM PLACERINGSVERKSAMHETEN, FÖRBÄTTRAD KOSTNADSEFFEKTIVITET OCH FORTSATT TILLVÄXT

### UTVECKLINGEN I JANUARI–JUNI I KORTHET:

- Ilmarinens totalresultat ökade under årets första hälft till 931 miljoner euro (-502 miljoner euro 1.1–30.6.2018) tack vare goda placeringsintäkter. Driftskostnaderna minskade, resultatet av omkostnadsrörelsen förbättrades till 27 (20) miljoner euro och omkostnadsprocenten till 71 (78) procent.
- Premieinkomsten uppgick under början av året till 2,9 miljarder euro (2,7 miljarder euro). Kundbeståndet ökade mätt enligt premieinkomsten med 109 miljoner euro (44 miljoner euro). Pensioner utbetalades för sammanlagt 3,0 miljarder euro (2,8 miljarder euro) till 459 000 pensionstagare.
- Ilmarinens placeringsportfölj gav i januari–juni en avkastning på 6,0 procent (1,1 procent 1.1–30.6.2018), dvs. 2,7 miljarder euro (0,5 miljarder euro). Placeringarnas marknadsvärde uppgick vid utgången av juni till 47,8 miljarder euro (46,0 miljarder euro 31.12.2018).
- Den långsiktiga genomsnittliga nominella avkastningen på placeringarna var 5,7 procent, vilket motsvarar en reell årsavkastning på 4,1 procent.
- Solvensen stärktes jämfört med årsskiftet. I slutet av juni uppgick solvenskapitalet till 9 772 (8 918) miljoner euro och solvensnivån var 124,9 (123,7) procent.
- Ilmarinens organisation omorganiserades och förenklades. Målet med omorganiseringen är att förnya Ilmarinen så att det blir allt mer kundorienterat samt att göra verksamhetsmodellerna smidigare och verksamheten effektivare.

NYCKELTAL	1–6/2019	1–6/2018	2018
Premieinkomst, mn euro	2 907	2 682	5 410
Utbetalda pensioner, mn euro	3 013	2 811	5 712
Driftkostnader som täcks med omkostnadsintäkterna, mn euro	67	70	149
Resultatet av omkostnadsrörelsen, mn euro	27	20	30
Omkostnadsprocent	71	78	83
Placeringsintäkter, %	6,0	1,1	-1,4
Total resultat till verkligt värde, mn euro	931	-502	-1 581
Placeringstillgångarnas värde, mn euro	47 759	46 287	46 024
Solvenskapital, mn euro	9 772	9 781	8 918
Solvensnivå, %	124,9 %	126,6 %	123,7 %

Som jämförelsesiffror för resultatuppgifterna i delårsrapporten har använts siffrorna för motsvarande perioder 2018. Som jämförelsetal för balansposter och andra poster av tvärsnittstyp har använts siffran enligt situationen i slutet av 2018, såvida inte annat anges.

ILMARINEN

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR JOUKO PÖLÖNENS ÖVERSIKT



Det första halvåret 2019 var mycket starkt för Ilmarinen. Placeringarna avkastade 6,0 procent och placeringsintäkterna ökade rekordartat till nästan 48 miljarder euro tack vare en stark aktiemarknad och räntenedgången. Driftskostnaderna minskade, kostnadseffektiviteten förbättrades och tillväxten fortsatte.

Premieinkomsten uppgick under början av året till 2,9 miljarder euro. Kundanskaffningen lyckades bra och mätt enligt premieinkomsten ökade kundbeståndet med 109 miljoner euro. Vi utbetalade 3,0 miljarder euro i pensioner till 459 000 pensionstagare. Våra kundföretag övergick till att anmäla löneuppgifterna till inkomstregistret och den rusning som uppstod inom kundbetjäningen i övergångsskedet har åtgärdats. Kunderna betjänas också av kundserviceroboten Ilmari, som togs i bruk för att ge kunderna råd i frågor om inkomstregistret. Ilmari har sedan juni även svarat på frågor i pensionsärenden på vår webbplats.

Placeringsintäkterna utvecklades gynnsamt under början av året. Den viktigaste bidragande orsaken var den kraftiga kursuppgången för aktier, vilken stöddes av den globala penningpolitikens kursändring och den sjunkande räntenivån både i USA och Europa. Ilmarinens placeringar gav i januari–juni en avkastning på 6,0 procent, dvs. 2,7 miljarder euro. Placeringstillgångarna ökade till 47,8 miljarder euro. Aktieplaceringarna avkastade 10,9 procent och ränteplaceringarna 2,8 procent. Den långfristiga genomsnittliga årsavkastningen är 5,7 procent, vilket motsvarar en realavkastning på 4,1 procent. Solvensnivån stärktes under början av året till 124,9 procent.

Synergifördelarna av fusionen förra året syns i en bättre kostnadseffektivitet: resultatet av omkostnadsrörelsen steg

till 27 miljoner euro och omkostnadsprocenten som mäter kostnadseffektiviteten förbättrades från året innan med 7 procentenheter till 71 procent. Totalresultatet steg till 931 miljoner euro tack vare den goda placeringsavkastningen.

I strategin, som fastställdes i april, framhävs ansvarsfullhet samt goda service- och personalupplevelser. Vår grundläggande uppgift är att se till våra kunders – sammanlagt 1,2 miljoner människors – pensionskydd. Vi vill sköta vår uppgift allt mer kundorienterat och effektivt. Vårt mål är att vara den mest tilltalande samarbetspartnern inom arbetslivet – ansvarsfullt för dig.

I en omfattande enkätundersökning som besvarades av 10 000 finländska konsumenter, ansågs Ilmarinen vara det mest ansvarsfulla pensionsbolaget i Finland. Vi vill vara en föregångare då det gäller ansvarsfulla placeringar även globalt, och vi är med och utvecklar nya ETF-fonder som placerar i ett ansvarsfullt jämförelseindex för den amerikanska och europeiska marknaden. Vi placerade sammanlagt cirka 2 miljarder euro i dessa.

I enlighet med vår strategi utvecklar vi digitala och skalande tjänster för att främja arbetsförmågan samt erbjuder data, sakkunskap och bästa praxis för hanteringen av risken för arbetsförmåga för våra kunder. Under årets första hälft genomförde vi sammanlagt 1 445 arbetshälsoprojekt tillsammans med våra kundföretag och samarbetspartners. Ilmarinen stödde projekten med nästan 2 miljoner euro. Samtidigt betalade vi ut 250 miljoner euro i invalidpensioner. Tyngdpunkten bör ligga på det förebyggande arbetet: genom att förebygga arbetsförmåga kan vi tillsammans förlänga yrkesbanorna och minska arbetstagarnas, företagets och samhällets kostnader för arbetsförmåga. Upprätthållandet av arbetsförmågan har en viktig roll också då det gäller att förbättra sysselsättningen. För att uppnå sysselsättningsmålet på 75 procent som ställdes av Finlands regering när den inledde sitt arbete i juni, krävs dessutom satsningar på kompetensutveckling samt på att få med de partiellt arbetsförmögna i arbetslivet. Regeringsprogrammet innehåller också en revidering av företag- och familjepensionerna samt en höjning av de allra lägsta pensionerna.

Genomförandet av strategin innehåller även en organisationsändring som har som mål att göra Ilmarinen allt mer kundorienterat samt att göra verksamhetsmodellerna ännu smidigare än för tillfället och att effektivisera verksamheten. Vid sidan av den traditionella linjeledningen tog vi i bruk en processledningsmodell, vi förnyade utvecklingsmodellen och förenklade organisationens ledning på mellannivå

genom att kombinera uppgifter. Samarbetsförhandlingarna i anslutning till omorganiseringen färdigställdes i april–juni och den nya organisationen inledde sitt arbete i början av juli. I samband med omorganiseringen upphörde 70 gamla arbetsuppgifter, men samtidigt uppstod det 60 nya vakanser, vilka i huvudsak kunde fyllas internt. Förhandlingarna kunde genomföras i gott samarbete, för vilket jag vill tacka hela personalen. Omorganiseringen orsakade naturligtvis också osäkerhet bland personalen, men trots det har energinivån fortsatt att vara på en hög nivå. Vi fortsätter att ta fram nya verksamhetssätt och att bygga en företagskultur med målet om att bli en av Finlands bästa arbetsplatser.

## OMVÄRLDEN OCH PLACERINGSMARKNADEN

Den globala ekonomiska tillväxten fortsatte att vara relativt snabb under början av året, även om tillväxtförväntningarna har försvagats. Inom euroområdet var den ekonomiska tillväxten långsammare än året innan. Internationella valutafonden (IMF) sänkte tillväxtprognosen för den globala ekonomin för 2019 till 3,2 procent och för 2020 till 3,5 procent. Inflationen och särskilt inflationsförväntningarna har sjunkit avsevärt, vilket har fått centralbankernas kommunikation att vända i en betydligt mer stimulerande riktning. Den politiska osäkerheten och centralbankernas åtgärder var de viktigaste temana på marknaden under årets början. Handelskriget fördjupades att utöver tullar även inkludera mer omfattande handelshinder, som t.ex. importbegränsningar och -kvoter samt till administrativa begränsningar. Utvecklingen fjärrmar sig i allt högre grad från det liberala globaliseringstänkandet som varit förhärskande under de senaste årtiondena. Den ökade osäkerheten i anslutning till handelskriget kommer konjunkturmässigt vid en mycket sårbar tidpunkt.

## NYA PENSIONSBESLUT JANUARI–JUNI 2019

	1–6/2019	1–6/2018	Förändring, %
Ålderspensioner	6 592	5 699	16
Partiella förtida ålderspensioner	1 908	1 478	29
Invalidpensioner	4 419	3 926	13
Familjepensioner	2 340	2 413	-3
Beslut om rätten till rehabilitering	2 291	2 264	1
Arbetslivspension	8	9	-11
<b>Nya pensionsbeslut sammanlagt</b>	<b>17 558</b>	<b>15 789</b>	<b>11</b>

Finlands ekonomi har fortsatt att växa under början av året, fastän tillväxten väntas vara långsammare än under de senaste åren och stanna på ca 1,5 procent. Enligt den konjunkturbarometer som Ilmarinen publicerar varje månad ökade antalet arbetstagare i företagen under januari–juni med i genomsnitt 3,5 procent jämfört med året innan. Den gynnsamma utvecklingen av selsättningen och lönesumman syns som en ökning av premieinkomsten i arbetspensionsanstalterna.

Räntenivån har klart sjunkit både i USA och Europa då marknaderna prissatte den lindrigare penningpolitiken. I USA indikerar penningmarknadsräntorna exempelvis att centralbanken kommer att sänka styrräntan med över en procent fram till slutet av nästa år och i Europa med cirka 25 räntepoäng under samma tidsperiod. Kreditriskpremierna har sjunkit både i klasserna med goda och svagare kreditbetyg. Aktiemarknaden har gynnats av den lägre räntenivån. I början av året har t.ex. det globala aktieindexet i dollar avkastat ca 16 procent och Finlands aktiemarknad ca 12 procent. I takt med att de riskfria räntorna sjunkit har investerarna sökt sig till aktiemarknaden.

## FÖRSÄKRINGSVERKSAMHET

Premieinkomsten uppgick under början av året till 2,9 miljarder euro (2,7 miljarder euro). Kundbeståndet har utvecklas gynnsamt och antalet försäkringar uppgick i slutet av juni till sammanlagt 151 156 (147 813) stycken. Antalet ArPL-försäkringar var 76 348 (73 370) stycken. Även kundanskaffningen utvecklades gynnsamt. Mätt enligt premieinkomsten uppgick kundanskaffningen netto under årets första hälft till 109 (44) miljoner euro. Den positiva kundomsättningen var över 95 procent på årsnivå.

I slutet av juni hade Ilmarinen sammanlagt 458 643 (459 993) pensionstagare, till vilka bolaget betalade ersättningar från årets början för totalt 3 013 (2 811) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut var i januari–juni sammanlagt 17 558 (15 789) stycken. Bolaget utfärdade

2 291 (2 264) nya rehabiliteringsbeslut. Sammanlagt utfärdades 32 751 (27 308) pensionsbeslut.

Satsningarna på att förbättra serviceupplevelsorna och att effektivisera processerna förbättrade ålderspensionernas handläggningstider under början av året, vilket syns i ett större antal beslut om ålderspension. Intresset för partiell förtida ålderspension har åter vänt uppåt.

## PLACERINGSINTÄKTER

Ilmarinens placeringar till verkligt värde uppgick vid utgången av det andra kvartalet 2019 till sammanlagt 47 759 miljoner euro (46 024). Avkastningen på placeringarna till verkligt värde var 6,0 (1,1) procent. Inflationen var 0,6 procent vid utgången av juni och realavkastningen på Ilmarinens placeringar var 5,4 procent under januari–juni. Den årliga medelavkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 5,2 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 4,5 procent. Räknat sedan år 1997 har totalavkastningen på Ilmarinens placeringar till verkligt värde varit i genomsnitt 5,7 procent per år. Detta motsvarar en årlig realavkastning på 4,1 procent.

Ränteplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 33,5 (37,7) procent och avkastningen till verkligt värde var 2,8 (-0,1) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 15 983 (17 361) miljoner euro.

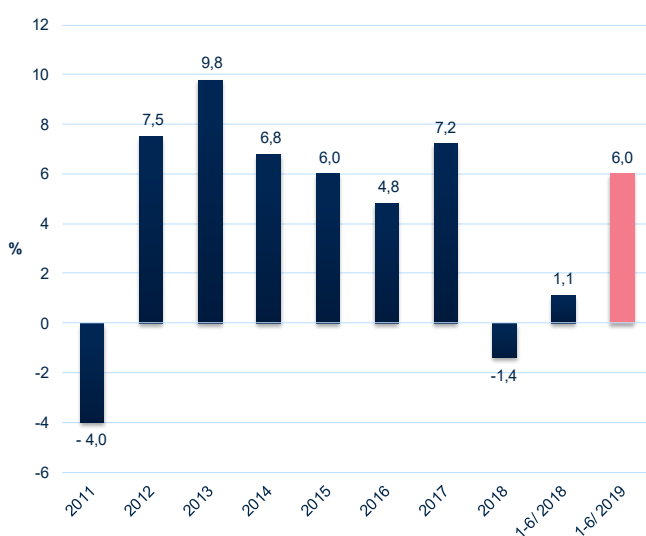
Masslånen andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 29,4 (31,9) procent och avkastningen 2,9 (-0,2) procent. Andelen övriga finansiella instrument och insättningar av placeringstillgångarna var 2,1 (3,7) procent och avkastningen 1,6 (0,1) procent. Lånefordringarna utgjorde 1,9 (2,1) procent av placeringstillgångarna och avkastningen på dem var 1,7 (1,7) procent. Masslånen modifierade duration var 1,8 (0,7) år.

Andelen noterade och icke noterade aktieplaceringar samt andelen kapitalplaceringar var 47,0 (42,8) procent av placeringarna. Deras värde uppgick i slutet av juni till 22 430 (19 692) miljoner euro. Andelen noterade aktier i riskfördelningen var 35,2 (32,5) procent. Andelen inhemska aktieplaceringar av de noterade aktieplaceringarna var 29,4 (26,9) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var 10,9 (2,4) procent. Avkastningen på noterade aktieplaceringar var 12,7 (1,1) procent.

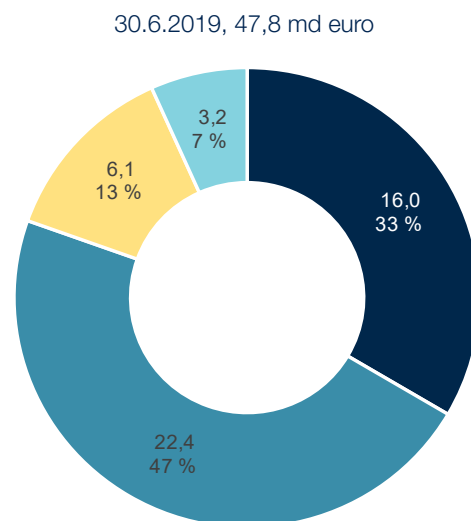
Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av juni till 6 134 (6 096) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 12,8 (13,2) procent, av vilka 1,2 (1,3) procentenheter var indirekta placeringar. Totalavkastningen på fastighetsplaceringarna uppgick till 2,0 (2,9) procent. Avkastningen på de direktägda fastigheterna var 1,9 (2,4) procent.

I slutet av juni utgjordes cirka 6,7 (6,2) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde av placeringar

## PLACERINGSINTÄKTER 2011–Q2/2019



## PLACERINGARNAS FÖRDELNING



- Ränteplaceringar
- Aktieplaceringar
- Fastighetsplaceringar
- Övriga placeringar

i hedgefonder, råvaruplaceringar och övriga placeringar. De gav sammanräknat en avkastning på -0,4 (-4,2) procent och deras värde i slutet av juni var 3 211 (2 875) euro.

## RESULTAT OCH SOLVENS

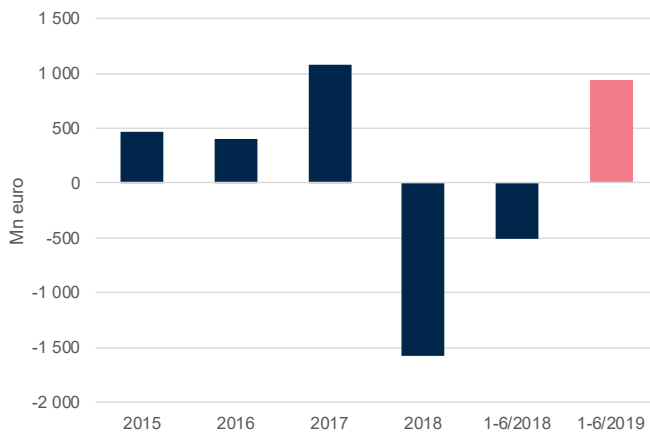
Ilmarinens totalresultat till verkligt värde uppgick i början av året till 931 (-502) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 922 (-523) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat -18 (2) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen 27

(20) miljoner euro. Omkostnadsprocenten som mäter kostnadseffektiviteten förbättrades under början av året till 71 (78) procent.

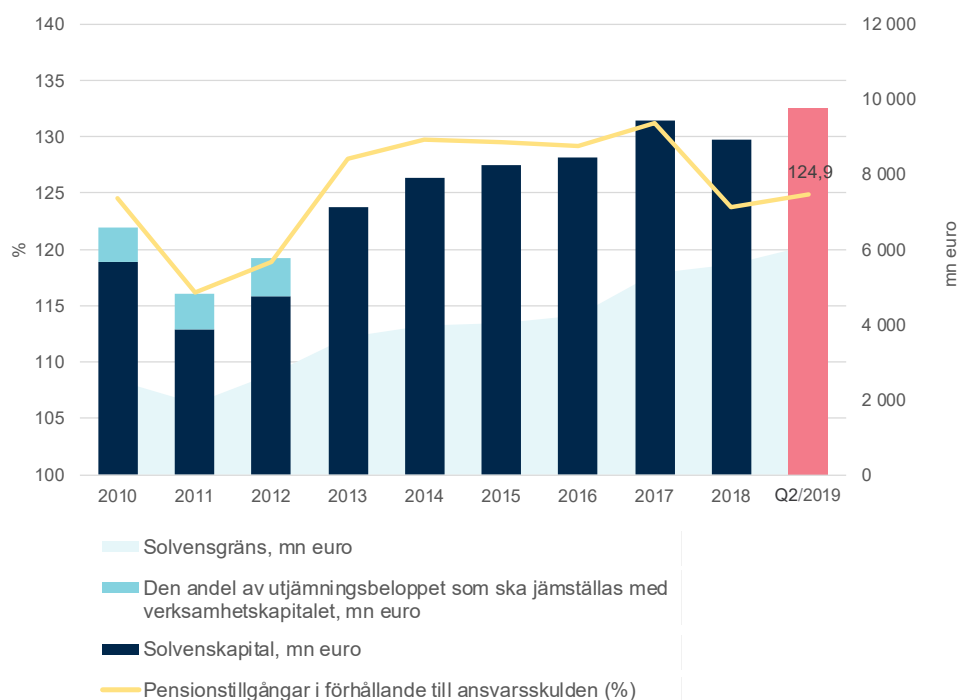
Solvensen stärktes med 1,2 procentenheter jämfört med årsskiftet. Solvenskapitalet uppgick i slutet av juni till 9 772 (8 918) miljoner euro. Det egna kapitalet som ingår i solvenskapitalet uppgick till 179 (174) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden var 7 351 (5 751) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret var 2 291 (3 041) miljoner euro.

De försäkringstekniska avsättningarna uppgick till

## TOTALRESULTAT, mn €



## SOLVENS 2010–Q2/2019



42 213 (40 626) miljoner euro. I solvensansvarsskulden på 39 219 (37 556) miljoner euro beaktas inte ofördelat tilläggsförsäkringsansvar eller arbetspensionsförsäkringsavgifter som bör betraktas som öppna fordringar för grundförsäkring enligt FöPL.

Solvensnivån var 124,9 (123,7) procent vid utgången av juni. Solvenskapitalet var 1,6-faldigt (1,6) i förhållande till solvensgränsen.

## PERSONAL

Antalet fasta anställningar uppgick i slutet av juni till 635 (649). Personalens energinivå har under början av året följts upp mer aktivt med pulsenkäten Työvire. Enligt enkäterna har arbetsenergin varit på en fortsatt utmärkt nivå under årets första hälft (4,0 på skalan 1–5). Personalens vilja att rekommendera bolaget (Employee Net Promoter Score, dvs. eNPS) var i enkäten som genomfördes i juni +10 (på skalan -100 – +100).

Omorganiseringen, som genomfördes under årets andra kvartal, orsakade osäkerhet bland personalen. I samband med omorganiseringen upphörde 70 gamla arbetsuppgifter, men samtidigt uppstod det ca 60 nya vakanser, som i huvudsak kunde fyllas internt. Målet är att göra Ilmarinen allt mer kundorienterat samt att göra verksamhetsmodellerna ännu smidigare än för tillfället, att förenkla organisationen och samtidigt effektivera verksamheten. Den nya organisationen inledde sitt arbete den 1 juli.

Med tanke på goda personalupplevelser är det viktigt att kunna samordna arbete och familj. God respons av personalen fick Ilmarinens barnparkering, som verkade i juni och där det ordnades verksamhet för de anställdas barn under skolornas sommarlov.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Den ekonomiska tillväxten väntas fortsätta, men avmattas under innevarande år både i Finland och i de övriga industriländerna jämfört med 2018. Sysselsättningsökningen väntas bli långsammare under slutet av året. Lönesumman väntas fortsättningsvis utvecklas gynnsamt, vilket har en positiv effekt på arbetspensionsanstaltarnas premieinkomst 2019.

De handels- och penningpolitiska nyheterna kommer fortsättningsvis att dominera diskussionen på finansmarknaden. Ett fördjupat handelskrig mellan USA och Kina, Brexit, Italiens offentliga ekonomi och utvecklingen av det politiska läget mellan USA och Iran skapar osäkerhet, vilket inverkar på företagens investeringsvilja och de ekonomiska tillväxtutsikterna.

Som en följd av den negativa räntenivån är placeringsmiljön krävande för investerarna. Avkastningen på olika tillgångsklasser och compensationen för en större risktagning är på historiskt låg nivå. Då räntenivån är låg styrs investeringarna i mer riskfyllda och mindre likvida objekt, vilket stöder t.ex. aktie- och fastighetsmarknaden. Aktiemarknadens utveckling är starkt beroende av centralbankernas stimulerande politik och av att företagens resultattillväxt hålls på en hög nivå.

De viktigaste riskerna med tanke på Ilmarinens verksamhet och arbetspensionssystemet ansluter sig till utvecklingen av sysselsättningen och lönesumman, osäkerheten på placeringsmarknaden samt till utvecklingen av befolkningsstrukturen och nativiteten, som varit exceptionellt låg de senaste åren

### Mer information

Jouko Pölönen, verkställande direktör, tfn 050 1282

Mikko Mursula, vice verkställande direktör, placeringar, tfn 050 380 3016

Jaakko Kiander, kommunikationsdirektör, tfn 050 583 8599

## BIFOGADE GRAFER:

<b>SAMMANFATTNING AV NYCKELTALEN</b>	<b>1.1–30.6.2019</b>	<b>1.1–30.6.2018</b>	<b>1.1–31.12.2018</b>
Premieinkomst, mn euro	2 906,7	2 683,0	5 409,9
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn euro	2 743,7	525,2	-641,6
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	6,0	1,1	-1,4
	<b>30.6.2019</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2018</b>
Ansvarsskuld, mn euro	42 212,6	39 998,4	40 625,7
Solvenskapital, mn euro <sup>1)</sup>	9 772,3	9 781,3	8 917,7
i förhållande till solvensgränsen	1,6	1,6	1,6
Pensionstillgångar, mn euro <sup>2)</sup>	48 991,0	46 489,8	46 473,8
Solvensnivå %	124,9	126,6	123,7
ArPL-lönesumma, mn euro <sup>3)</sup>	22 009,9	20 344,7	20 568,0
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro <sup>3)</sup>	1 947,8	1 649,0	1 682,5

1) Räknat enligt de bestämmelser som var gällande vid respektive tidpunkt (motsvarande princip gäller även andra solvensnyckeltal).

2) Enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008) ansvarsskuld + solvenskapital. Fram till 2016 ansvarsskuld + värderingsdifferenser.

3) Uppskattningen av de försäkrades löne- och inkomstsumma för hela året.

<b>SOLVENS OCH SOLVENSGRÄNSER</b>	<b>30.6.2019</b>	<b>30.6.2018</b>	<b>31.12.2018</b>
Solvensgräns, mn euro	6 117,4	6 189,1	5 592,0
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	18 352,2	18 567,2	16 775,9
Solvenskapital, mn euro	9 772,3	9 781,3	8 917,7
Solvensnivå % <sup>1)</sup>	124,9	126,6	123,7
Solvensställning <sup>2)</sup>	1,6	1,6	1,6

1) Pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008). Alla år presenteras i en ny redovisningsform.

2) Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen.

<b>RESULTATANALYS, mn euro</b>	<b>1.1–30.6.2019</b>	<b>1.1–30.6.2018</b>	<b>1.1–31.12.2018</b>
<b>Resultatets uppkomst</b>			
Försäkringsrörelsens resultat	-18,1	1,8	-40,5
Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde	921,6	-523,1	-1 592,1
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	2 743,7	508,4	-641,6
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-1 822,1	-1 031,5	-950,5
Resultat av omkostnadsrörelsen	27,4	19,7	29,9
Övrigt resultat	0,4	-	21,6
<b>Totalresultat</b>	<b>931,2</b>	<b>-501,7</b>	<b>-1 581,0</b>

PLACERINGSFÖRDELNING TILL VERKLIGT VÄRDE	BASALLOKERING						RISKFÖRDELNING					
	30.6.2019		30.6.2018		31.12.2018		30.6.2019		30.6.2018		31.12.2018	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	%	%	%	
<b>Ränteplasseringar sammanlagt</b>	<b>15 982,8</b>	<b>33,5</b>	<b>17 748,7</b>	<b>38,3</b>	<b>17 360,7</b>	<b>37,7</b>	<b>13 043,1</b>	<b>27,3</b>	<b>27,1</b>	<b>30,5</b>		
Lånefordringar <sup>1)</sup>	896,5	1,9	916,3	2,0	954,0	2,1	896,5	1,9	2,0	2,1		
Masskuldebrevslån	14 062,3	29,4	15 794,5	34,1	14 695,0	31,9	7 172,7	15,0	8,6	7,9		
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>1) 2)</sup>	1 024,0	2,1	1 038,0	2,2	1 711,7	3,7	4 974,0	10,4	16,4	20,5		
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>22 430,1</b>	<b>47,0</b>	<b>20 242,4</b>	<b>43,7</b>	<b>19 692,1</b>	<b>42,8</b>	<b>21 645,3</b>	<b>45,3</b>	<b>44,2</b>	<b>42,7</b>		
Noterade aktier <sup>3)</sup>	17 613,6	36,9	16 185,7	35,0	14 997,4	32,6	16 828,8	35,2	35,4	32,5		
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	3 953,6	8,3	3 315,1	7,2	3 752,3	8,2	3 953,6	8,3	7,2	8,2		
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	862,9	1,8	741,5	1,6	942,4	2,0	862,9	1,8	1,6	2,0		
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>6 134,2</b>	<b>12,8</b>	<b>5 879,8</b>	<b>12,7</b>	<b>6 096,4</b>	<b>13,2</b>	<b>6 151,4</b>	<b>12,9</b>	<b>12,7</b>	<b>13,3</b>		
Direkta fastighetsplaceringar	5 573,1	11,7	5 279,9	11,4	5 508,0	12,0	5 573,1	11,7	11,4	12,0		
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	561,2	1,2	599,9	1,3	588,4	1,3	578,3	1,2	1,3	1,3		
<b>Övriga placeringar</b>	<b>3 211,4</b>	<b>6,7</b>	<b>2 415,8</b>	<b>5,2</b>	<b>2 874,8</b>	<b>6,2</b>	<b>5 544,2</b>	<b>11,6</b>	<b>16,0</b>	<b>14,0</b>		
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	2 307,4	4,8	1 582,4	3,4	2 000,2	4,3	2 307,4	4,8	3,4	4,3		
Råvaruplaceringar	11,3	0,0	-3,7	0,0	20,1	0,0	-86,8	-0,2	0,0	0,2		
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	892,7	1,9	837,2	1,8	854,6	1,9	3 323,7	7,0	12,6	9,4		
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>47 758,6</b>	<b>100,0</b>	<b>46 286,8</b>	<b>100,0</b>	<b>46 024,0</b>	<b>100,0</b>	<b>46 384,1</b>	<b>97,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,4</b>		
Derivatens inverkan						0,0	1 374,5	2,9	0,0	-0,4		
<b>Placeringar till verkligt värde</b>	<b>47 758,6</b>	<b>100,0</b>	<b>46 286,8</b>	<b>100,0</b>	<b>46 024,0</b>	<b>100,0</b>	<b>47 758,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration var 1,8 år.

- Inkluderar upplupna räntor.
- Inkluderar kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder.
- Inkluderar blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post.
- Inkluderar kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen.
- Inkluderar onoterade fastighetsplaceringar.
- Inkluderar alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi.
- Inkluderar de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag.

NETTOINTÄKTER AV PLACERINGSVERKSAMHETEN TILL VERKLIGT VÄRDE	PLACERINGSV. NETTOINTÄKT MARKNADSVÄRDE <sup>8)</sup>	SYSSELSATT KAPITAL <sup>9)</sup>	AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %		AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %		
			30.6.2019	30.6.2018		30.6.2019	30.6.2018
			mn euro	mn euro		%	%
<b>Ränteplasseringar sammanlagt</b>	<b>452,1</b>	<b>16 365,1</b>	<b>2,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>		
Lånefordringar <sup>1)</sup>	16,3	935,5	1,7	1,7	3,4		
Masskuldebrevslån	412,9	14 032,9	2,9	-0,2	-0,3		
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>1) 2)</sup>	22,9	1 396,7	1,6	0,1	1,3		
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>2 204,1</b>	<b>20 192,5</b>	<b>10,9</b>	<b>2,4</b>	<b>-3,6</b>		
Noterade aktier <sup>3)</sup>	1 970,1	15 496,6	12,7	1,1	-9,7		
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	204,1	3 793,0	5,4	7,0	18,0		
Onoterade aktieplaceringar <sup>5)</sup>	30,0	903,0	3,3	8,1	28,8		
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>118,1</b>	<b>6 052,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,9</b>	<b>6,0</b>		
Direkta fastighetsplaceringar	102,7	5 478,3	1,9	2,4	5,3		
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	15,4	574,2	2,7	7,0	11,8		
<b>Övriga placeringar sammanlagt</b>	<b>-12,6</b>	<b>3 003,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-4,2</b>	<b>-10,1</b>		
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	91,6	2 066,8	4,4	2,9	2,9		
Tillgångsplaceringar	6,3	-0,2	-	-37,1	-		
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-110,5	937,4	-11,8	-13,9	-26,6		
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>2 761,7</b>	<b>45 614,0</b>	<b>6,1</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,3</b>		
Intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placeringsslag	-18,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>2 743,7</b>	<b>45 614,0</b>	<b>6,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,4</b>		

- Inkluderar upplupna räntor.
- Inkluderar kassa och banktillgodohavanden samt fordringar och skulder som gäller köpesumma.
- Inkluderar även blandfonder, om de inte kan hänföras annanstans.
- Inkluderar kapitalfonder och mezzaninefonder samt infrastrukturplaceringar.
- Inkluderar även onoterade fastighetsinvesteringar.
- Inkluderar alla slag av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi.
- Inkluderar poster som inte kan hänföras till övriga placeringsslag.
- Förändringen av marknadsvärdet mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden. Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader.
- Sysselsatt kapital = Marknadsvärdet i början av rapporteringsperioden + dagligen/månatligen tidsavvägda kassaflöden.