

Ilmarinens delårsrapport

1.1–31.3.2024

Vi förbereder oss för en bra morgondag.

Ilmarinens delårsrapport 1.1–31.3.2024: Placeringsintäkterna var 3,2 procent, solven- sen stärktes och kostnadseffektiviteten förbättrades ytterligare

Utvecklingen i januari–mars i korthet:

- Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var 3,2 (2,2) procent, dvs. 1,9 miljarder euro. Placeringarnas marknadsvärde steg till 60,5 (58,9) miljarder euro. Den långfristiga medelavkastningen på placeringarna räknat från år 1997 var 5,8 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 3,8 procent.
- Totalresultatet steg till 778 (407) miljoner euro.
- Premieinkomsten steg med 2 procent till 1 690 (1 660) miljoner euro. Utbetalda pensioner ökade med 8 procent till 1 885 (1 754) miljoner euro.
- Kundanskaffningen inbringade 29 (70) miljoner euro netto och kundlojaliteten var löpande mätt under de föregående 12 månaderna 96,3 (97,1) procent.
- Omkostnaderna sjönk med 2 procent till 24 (25) miljoner euro och var 0,35 (0,37) procent av de försäkrades ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomst.
- Solvenskapitalet steg till 13,0 (12,2) miljarder euro och solvensnivån stärktes till 126,6 (125,4) procent.
- Utsikter: Ilmarinens premieinkomst väntas öka tack vare ökningen av inkomstnivån.

Nyckeltal	1–3/2024	1–3/2023	2023
Premieinkomst, mn €	1 690	1 660	6 822
Utbetalda pensioner, mn €	1 885	1 754	7 173
Driftskostnader som täcks med omkostnadsintäkterna, mn €	24	25	94
ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomst, mn €	6 915	6 779	27 791
Omkostnader av lönesumman och arbetsinkomsten, %	0,35	0,37	0,34
Placeringsintäkter, %	3,2	2,2	5,8
Totalresultat enligt verkligt värde, mn €	778	407	579
Placeringstillgångarnas värde, mn €	60 479	57 489	58 923
Solvenskapital, mn €	13 000	12 199	12 226
Solvensnivå, %	126,6	126,3	125,4



Som jämförelsetal för resultatet i delårsrapporten används siffrorna för motsvarande perioder 2023. Som jämförelsetal för balansposter och andra storheter av tvärsnittstyp används siffran enligt situationen i slutet av 2023, om inte annat anges.

Verkställande direktör Jouko Pölönens översikt



Ilmarinens placeringsavkastning var 3,2 procent och solvensnivån stärktes till 126,6 procent. Kostnadseffektiviteten förbättrades ytterligare då premieinkomsten ökade med 2 procent och omkostnaderna minskade med 2 procent. Våra kunder gynnas direkt av vår förbättrade kostnadseffektivitet.

Den globala ekonomins tillväxtutsikter är fortfarande dämpade och Finlands ekonomi har varit i recession under början av året. Byggloven och byggnadsvolymer har minskat ytterligare och exporten har krympt bl.a. som en följd av den svaga utvecklingen i Tyskland, som är ett viktigt exportland för Finland. Sysselsättningen har försvagats sedan förra sommaren och de politiska strejkerna i början av året medförde ytterligare utmaningar för ekonomin och sysselsättningen. I de företag som ingår i Ilmarinens konjunkturindex sjönk antalet arbetstagare i januari–mars med 2,5 procent jämfört med året innan. Inflationen har fortsatt att minska och Europeiska centralbanken väntas sänka styrräntan från och med sommaren. Konsumenternas köpkraft väntas bli bättre i takt med växande realinkomster och det återvunna förtroendet som räntesänkningarna medför, vilket förhoppningsvis vänder ekonomin i tillväxt under slutet av året. De geopolitiska spänningarna är fortfarande förhöjda och de kan i händelse av eskalering försvaga den ekonomiska utvecklingen.

Ilmarinens placeringsintäkter var 3,2 procent under januari–mars. Den noterade aktiemarknaden fungerade som lokomotiv för den positiva placeringsavkastningen. Avkastningarna på aktiemarknaden var globalt sett i huvudsak positiva, även om det fanns betydande skillnader i avkastningen i olika regioner och sektorer. Den positiva utvecklingen koncentrerade sig till tek-

nologisektorn. Avkastningen på Helsingforsbörsen var klart sämre än på kapitalmarknaden. Räntorna på statslån steg under början av året, då centralbankernas räntesänkningar prissattes till att börja vid en senare tidpunkt.

Den långfristiga nominella medelavkastningen på Ilmarinens placeringar var 5,8 procent, vilket motsvarar en genomsnittlig reell årsavkastning på 3,8 procent från och med 1997. Solvensnivån steg till 126,6 procent och solvenskapitalet till 13 miljarder euro.

Premieinkomsten ökade med 2 procent till 1 690 miljoner euro tack vare ökningen av lönesumman till de arbetstagare som är försäkrade i Ilmarinen. Vi utbetalade pensioner för 1 885 miljoner euro till cirka 450 000 pensionstagare. Den genomsnittliga pensionen steg år 2023 till 1 977 euro. I början av året gjordes en indexhöjning på 5,7 procent i pensionerna.

Kostnadseffektiviteten i Ilmarinens verksamhet förbättrades ytterligare. I januari–mars sjönk de omkostnader som används för den operativa verksamheten med 2 procent till 24 miljoner euro och de var 0,35 procent av lönesumman. Ilmarinen har minskat de årliga kostnader som används för skötseln av pensionsförsäkringen med en tredjedel, dvs. med nästan 50 miljoner euro sedan 2018 samtidigt som premieinkomsten ökat med 34 procent. En underliggande orsak till den utmärkta lönsamhetsförbättringen är en lyckad fusion med pensionsbolaget Etera år 2018 och de synergifördelar som den medfört. De viktigaste faktorerna som förbättrat lönsamheten är utvecklingen av digitala serviceprocesser och byggandet av en kultur för ständiga förbättringar.

Pensionsreformen förbereds i enlighet med regeringsprogrammet på trepartsbasis tillsammans med de centrala arbetsmarknadsorganisationerna fram till utgången av januari 2025. Målet är att säkerställa pensionssystemets finansiella hållbarhet och att trygga förmånsnivån. Ändringarna ska på lång sikt stärka de offentliga finanserna med cirka 0,4 procentenheter i förhållande till bruttonationalprodukten, vilket motsvarar cirka en miljard euro. På grund av den rekordlåga nativiteten har placeringsintäkterna en framhävd betydelse för en hållbar finansiering av pensionssystemet, och således borde solvensramen revideras så att det blir möjligt att eftersträva bättre avkastningar på lång sikt.

Aktuellt om pensionssystemet

Finländarnas medelpension steg till 1 977 euro år 2023, då den var 1 845 euro året innan enligt Pensionsskyddscentralens och FPA:s statistik. Männens medelpension var 2 216 euro i månaden och kvinnornas 1 779 euro. I sin helhet fick över 60 procent av de ungefär 1,6 miljoner pensionstagarna en månadspension på under 2 000 euro, medan cirka två procent fick en månadspension på över 5 000 euro.

Avgiftsklassmodellen för invalidpensioner förnyades vid ingången av 2024. Ändringen träder i kraft stegvis och fullt ut år 2029. Genom ändringarna strävar man efter att förbättra sysselsättningen för bl.a. äldre personer och personer som har svårt att sysselsätta sig. Reformen sporrar arbetsgivarna att förutse riskerna för arbetsoförmåga och att ta allt bättre hand om sin personals arbetsförmåga.

Justeringarna av företagarnas arbetsinkomstnivåer som inleddes år 2023 enligt lagändringen fortsätter år 2024. År 2024 gäller justeringen företagare som har en arbetsinkomst under 24 000 euro per år och vilkas arbetsinkomst inte har justerats på tre år. Arbetsinkomsten kan på arbetspensionsbolagets initiativ höjas med högst 4 000 euro i samband med justeringen, vilket innebär att höjningen av företagarens månatliga försäkringsavgift är skälig och endast stiger med högst 85 euro. Arbetsinkomsten kan också lämnas på tidigare nivå eller sänkas. Målet med ändringen är att förbättra företagarnas pensionsskydd och sociala trygghet samt att stöda verkställandet av lagen om pension för företagare. Det finns fortfarande ett behov av en mer omfattande reform av pensionssystemet och den sociala tryggheten för företagare.

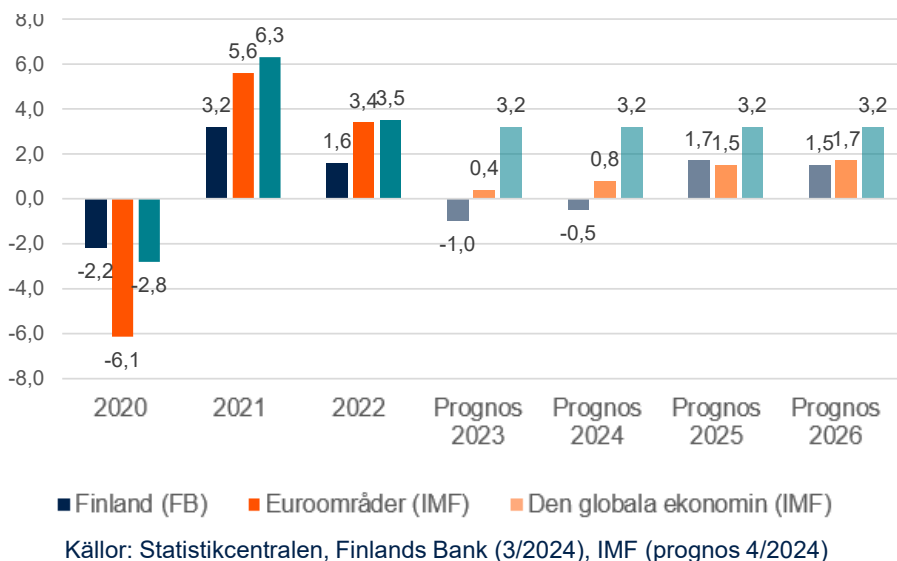
Pensionsreformen förbereds i enlighet med regeringsprogrammet på trepartsbasis tillsammans med de centrala arbetsmarknadsorganisationerna fram till utgången av januari 2025. Målet är att bereda förändringar i arbetspensionslagstiftningen så att den finansiella hållbarheten ska kunna säkerställas och en tillräcklig förmånsnivå tryggas. Ändringar behövs på grund av osäkerheten förknippad med den försämrade försörjningskvoten,

den ekonomiska utvecklingen, investeringsavkastningen på pensionsmedlen och den kommande avgiftsutvecklingen. Vid beredningen ska det, utifrån den bedömning som finansministeriet och Pensionsskyddscentralen gör i samarbete, hittas metoder för att på lång sikt stabilisera pensionsförsäkringsavgifternas nivå och för att långsiktigt avsevärt stärka de offentliga finanserna som helhet med hjälp av ett regelbaserat konsolideringsystem. Ändringarna ska på lång sikt stärka de offentliga finanserna med cirka 0,4 procentenheter i förhållande till bruttonationalprodukten, vilket motsvarar cirka en miljard euro. I regeringsprogrammet anges också att det inleds en utvärdering av behoven av att utveckla FöPL-systemet. Som ett led i utvärderingen utreds möjligheterna att koncentrera FöPL-avgifterna till LPA.

Omvärlden och placeringsmarknaden

Inflationen fortsätter att minska, men den globala ekonomins tillväxtutsikter är fortfarande dämpade. Tillväxtprognoserna har emellertid korrigerats i en måttfullt positivare riktning under början av året. I sin prognosuppdatering gjorde Internationella valutafonden IMF en uppjustering av den globala tillväxtprognosen för innevarande år med 0,1 procentenheter till 3,2 procent för 2024. Inflationen har globalt fortsatt att sjunka närmare centralbankernas målnivåer då flaskhalsarna i utbudet lättat och den penningpolitik som bromsar upp ekonomin justerats. I IMF:s prognos väntas de utvecklade ländernas inflation sjunka till 2,6 procent under 2024. Särskilt i Förenta staterna har den ekonomiska utvecklingen varit bättre än förväntat, vilket återspeglas i form av starka förtroendeindikatorer och en inflation som faller tillbaka långsammare. Inom euroområdet har inflationen sjunkit som förväntat, men måtten på den underliggande inflationen är fortfarande höga i förhållande till ECB:s prisstabilitetsmål. I euroområdet stöder den avtagande energichocken och den minskade inflationen en ökning av realinkomsterna och enligt IMF:s prognos väntas en tillväxt på 0,8 procent för 2024. I Kina har den ekonomiska tillväxten

Ekonomisk tillväxt och prognoser



varit svagare än väntat, vilket ökat förväntningarna på en tillväxtstimulerande penning- och finanspolitik.

En avmattning av inflationen och något starkare tillväxtutsikter har minskat risken för en djup recession. Årsförändringen i konsumentpriserna var i mars 2,4 procent i euroområdet och den underliggande inflationen utan livsmedels- och energiprisernas inverkan var 2,9 procent. I Förenta staterna har inflationens återgång närmare centralbankens målnivå varit långsammare; årsförändringen i konsumentpriserna var i mars 3,5 procent och den underliggande inflationen 3,8 procent.

Den amerikanska centralbanken Feds och Europeiska centralbanken ECB:s styrräntor har varit oförändrade sedan det tredje kvartalet förra året. Europeiska centralbankens inlåningsränta har sedan september varit 4 procent, medan Feds styrränta rört sig inom variationsintervallet 5,25–5,5 procent sedan juli 2023. Båda centralbankerna väntas gradvis börja lätta upp sin penningpolitik, dvs. sänka styrräntorna mot det neutrala under detta år. Då det gäller ränteförväntningarna har det emellertid skett en betydande förändring i en mer återhållsam riktning under början av året. Vid årsskiftet förväntades centralbankerna sänka styrräntorna med ca

1,5 procentenheter under året från och med det första kvartalet. I slutet av mars väntas räntesänkningarna börja under sommaren och förväntningarna för hela året har minskat till under 1 procentenhet.

Finlands ekonomi är i recession i början av året, och enligt prognoserna väntas en återgång till tillväxtbanan i slutet av året. Den högre ränte- och prisnivån jämfört med tidigare har minskat konsumtionen och investeringarna samt försvagat företagens och hushållens förtroende för det ekonomiska läget. Särskilt svagt går det för byggsektorn, vars aktivitet beskrivs med att andelen nybyggnadsprojekt

Avkastningsutvecklingen på aktie- marknaden



och antalet nya bygglov är på en svagare nivå än under finanskrisen. Exporten utomlands har krympt bland annat som en följd av den svaga utvecklingen i Tyskland, som är ett viktigt exportland för Finland. Utvecklingen av arbetsmarknaden är förenad med branschrelaterade risker, bland annat som en följd av permitteringar och arbetsmarknads-situationen. Ekonomins totala arbetsinsats sjunker trots sysselsättningsnivån, då de genomsnittliga arbetstimarna per arbetande minskar. Inflationen har snabbt mattats av och i Finland har de allmänt tillämpade korta referensräntorna sjunkit från sin högsta nivå förra året. Drivkrafterna för den tillväxt som väntas för slutåret är emellertid konsumenternas förbättrade köpkraft tack vare större realinkomster och ett återvunnet förtroende.

Avkastningarna på aktiemarknaden var globalt sett i huvudsak positiva, även om det fanns betydande skillnader i avkastningen i olika regioner och sektorer. Avkastningen på den amerikanska aktiemarknaden (S&P 500-indexet) var i januari–mars ca 10,6 procent. Den positiva utvecklingen koncentrerade sig till teknologisektorn, där även företagens resultatutveckling var bättre än förväntat. I Europa var avkastningen på Europa STOXX 600-indexet i januari–mars 7,7 procent. Avkastningen på Helsingforsbörsen var i början av året klart sämre än på hu-

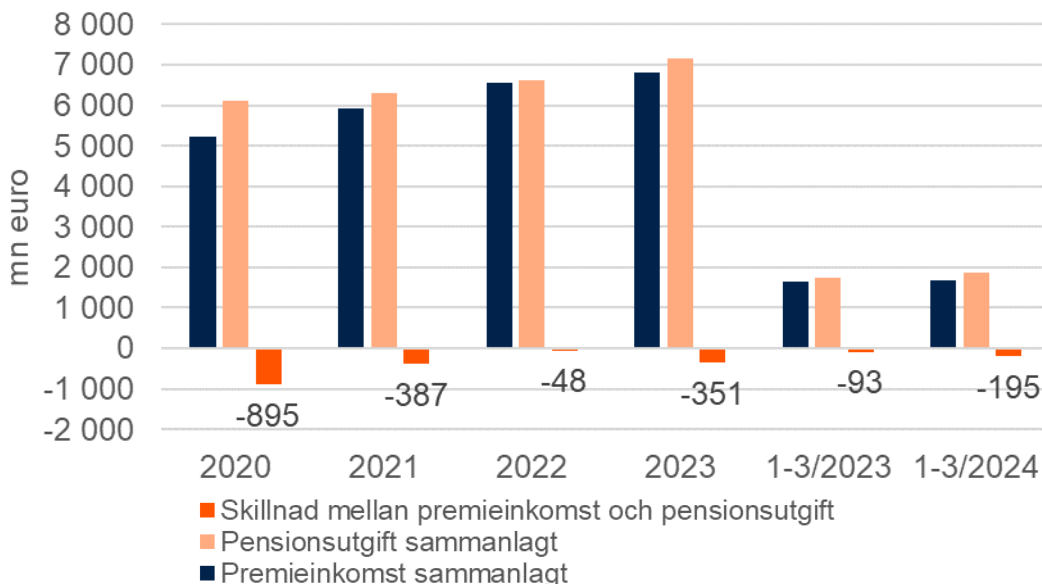
vudmarknaden och avkastade 0,3 procent i januari–mars. Den underliggande orsaken till den svagare avkastningen på Finlands aktiemarknad i början av året var en svag resultatutveckling.

Räntorna på statslån steg under början av året, då centralbankernas räntesänkningar prissattes till att börja vid en senare tidpunkt. Förenta staternas tioåriga ränta var vid utgången av mars 4,2 procent, dvs. 32 räntepunkter högre än vid årsskiftet. Den tyska tioåriga statsräntan var 2,3 procent, 28 räntepunkter högre än vid årsskiftet.

Företagslånen kreditriskmarginaler höll sig nästan på oförändrad nivå under början av året både för företagslån med låg och hög kreditrisk. Investerarnas efterfrågan på värdepapper med kreditrisk har varit fortsatt stark. Kreditriskpremierna är emellertid på en tämligen låg nivå. Efter den långvariga nollräntemiljön har företagen särskilt vad gäller hög kreditrisk ett betydande behov av refinansiering. Tillsvidare har problemen i anslutning till refinansiering och överskudsättning fortsatt att vara företags- och sektorspecifika och gällt främst fastighetssektorn.

På valutamarknaden har rörelserna varit måttfulla under årets första kvartal. Eurons och US-dollar kurs varierade inom ett smalt variationsintervall på 1,07–1,10, skillnaderna i förväntningarna på penningpolitiken utgör en

Premieinkomst och pensionsutgift i januari–mars 2024



viktig drivkraft för valutarörelsen för närvarande. Japanska yenen fortsatte att försvagas under början av året trots att den japanska centralbanken höjde sin styrränta med 10 räntepoäng till en positiv nivå och officiellt avstod från en penningpolitik som strävar efter att kontrollera avkastningskurvan.

Försäkringsverksamhet

Premieinkomsten steg i januari–mars till 1 690 (1 660) miljoner euro. Premieinkomsten ökade tack vare kundernas ökade lönesumma. Lönesumman till de arbetstagare som är försäkrade i Ilmarinen ökade i januari–mars med 1,6 procent till 6 354 (6 253) miljoner euro. Antalet försäkringar uppgick vid utgången av mars till sammanlagt 129 147 (135 615) stycken. Mätt enligt premieinkomsten steg kundanskaffningen netto till 29 (70) miljoner euro och kundlojaliteten var 96,3 (97,1) procent.

Vid utgången av mars hade Ilmarinen sammanlagt 454 169 (456 120) pensionstagare. Från början av året fick de ersättningar för sammanlagt 1 885 (1 754) miljoner euro. I januari–mars utfärdades sammanlagt 9 701 (7 912) nya pensionsbeslut, vilket var 23 procent mer än året innan. Ilmarinen utfärdade 2 474 (2 361) nya invalidpensionsbeslut, vilket motsvarar en ökning på 5 procent från

året innan. Bolaget utfärdade 915 (852) nya rehabiliteringsbeslut. I januari–mars började 939 (916) personer få invalidpension eller rehabiliteringsstöd, vilket är 3 procent mer än året innan.

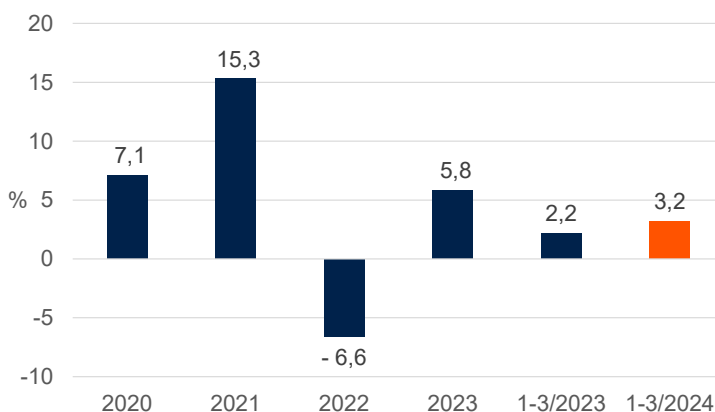
Handläggningstiden för ansökningar om ålderspension var i genomsnitt 8 (9) dagar och för ansökningar om invalidpension i genomsnitt 42 (37) dagar.

Placeringsintäkter

Vid utgången av mars uppgick Ilmarinens placeringar till ett verkligt värde om totalt 60 479 (58 923) miljoner euro. Avkastningen på placeringarna till verkligt värde var 3,2 (2,2) procent. Den årliga medelavkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 6,1 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 2,5 procent. Räknat sedan år 1997 har totalavkastningen på Ilmarinens placeringar till verkligt värde varit i genomsnitt 5,8 procent per år. Detta motsvarar en årlig realavkastning på 3,8 procent.

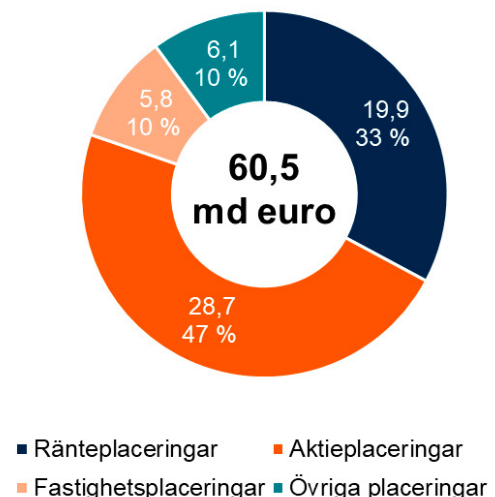
Ränteplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 32,8 (33,6) procent och avkastningen till verkligt värde var 0,9 (2,3) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 19 855 (19 803) miljoner euro. Masslå-

Placeringsintäkter 2020–Q1/2024

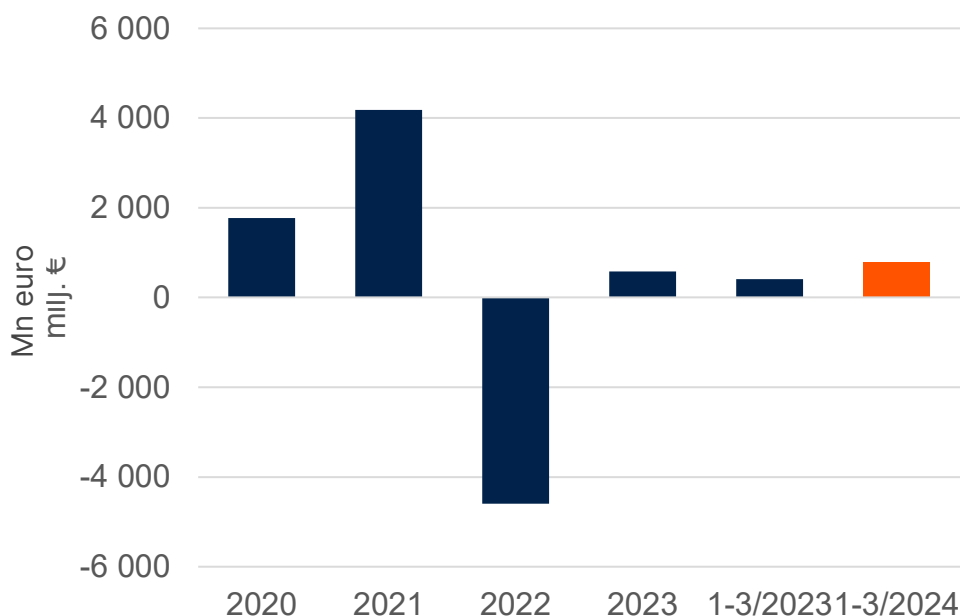


Placeringarnas nominella medelavkastning för fem år var 6,1 % och realavkastningen 2,5 %.

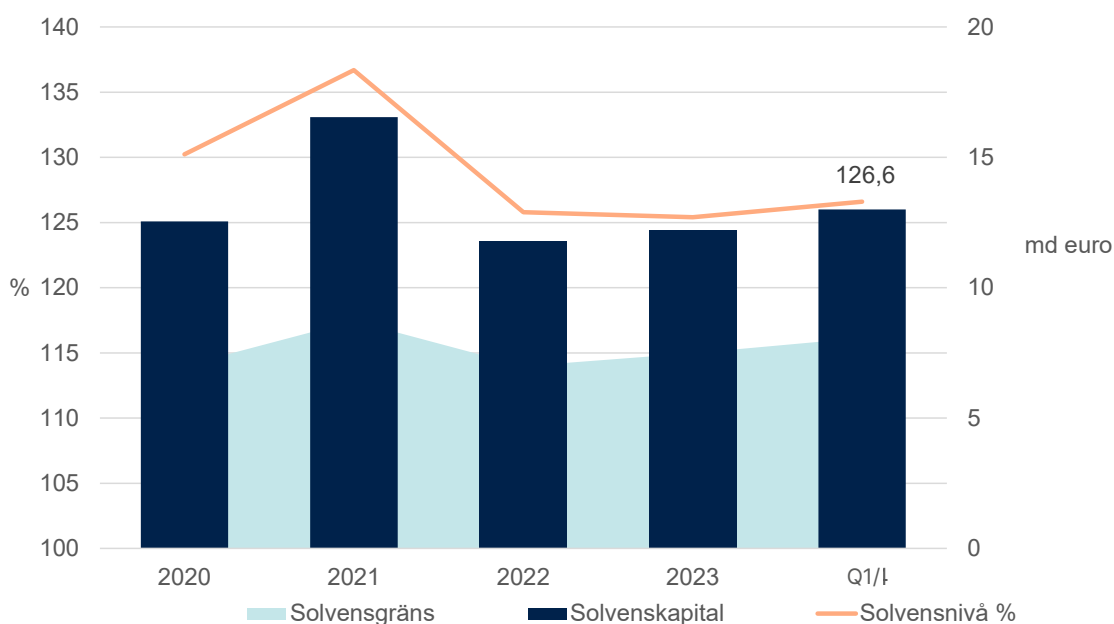
Placeringsallokering 31.3.2024



Totalresultat 2020–Q1/2024, miljoner euro



Solvens 2020–Q1/2024



nens andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 29,0 (27,6) och avkastningen 0,8 (2,5) procent. Masslånens modifierade duration var 4,8 (4,1) år.

Andelen noterade och onoterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 47,4 (46,0) procent av placeringarna. Deras värde uppgick i slutet av mars till 28 687 (27 113) miljoner euro. Andelen noterade aktier i riskfördelningen var 33,8 (31,1) procent.

Andelen inhemska aktieplaceringar av de noterade aktieplaceringarna var 27,0 (29,0) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var 6,0 (2,9) procent. De noterade aktieplaceringarna avkastade 7,5 (4,3) procent.

Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av mars till 5 836 (5 816) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 9,6 (9,9) procent, och totalav-

kastningen på dem var 0,5 (0,8) procent.

I slutet av mars utgjordes cirka 10,1 (10,5) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde av placeringar i hedgefonder, tillgångs- placeringar och övriga placeringar. Deras sammanräknade avkastning var 0,5 (0,8) procent och deras värde vid årets slut var 6 102 (6 192) miljoner euro.

Resultat och solvens

Ilmarinens totalresultat till verkligt värde uppgick till 778 (407) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 771 (403) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat 9 (3) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen -2 (1) miljoner euro. Omkostnadernas förhållande till lönesumman och arbetsinkomsten som mäter kostnadseffektiviteten förbättrades till 0,35 (0,37) procent i början av året och omkostnaderna per pensionstagare och försäkrade var 22 (22) euro. ArPL-avgiftens omkostnadsdel ändrades från ingången av 2023 så att den fastställs i de enskilda arbetspensionsbolagen. För 2023 uppstod ett överskott, som används för att minska omkostnadsdelens nivå under de följande åren.

Solvensnivån stärktes till 126,6 (125,4) procent. Solvenskapitalet steg till 13 000 (12 226) miljoner euro. Bolagets eget kapital uppgick till 226 (224) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden var 12 268 (10 862) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret 519 (1 157) miljoner euro.

Den försäkringstekniska ansvarsskulden uppgick till 49 357 (49 267) miljoner euro. I solvensansvarsskulden på 48 809 (48 080) miljoner euro beaktas inte ofördelat tilläggsförsäkringsansvar eller arbetspensionsförsäkringsavgifter som bör betraktas som öppna fordringar för grundförsäkring enligt FöPL.

Personal

Det genomsnittliga antalet anställda (årsverken) i januari–mars var 572 (576). Vi följer upp vår personals energinivå i arbetet redan för femte året i följd med pulsenkäten Työviere som genomförs bland personalen varannan

månad. Energinivån i arbetet är på en utmärkt nivå (4,3 på skalan 1–5). Personalens rekommendationsindex, dvs. eNPS var i början av året i genomsnitt 44 på skalan -100–+100.

Utnyttjande av artificiell intelligens är en viktig faktor som förvandlar vårt arbete, och Ilmarinen vill utnyttja de möjligheter som artificiell intelligens medför för verksamheten. Om det är möjligt att dra nytta av artificiell intelligens, bör vi ha klara spelregler för hur den utnyttjas samt kunskaper för att använda artificiell intelligens på rätt sätt och i rätta sammanhang. I början av året ordnade vi utbildning om den artificiella intelligensens nuläge och möjligheter för hela personalen. Som en del av utbildningen behandlades våra regler för en ansvarsfull användning av artificiell intelligens, som vi publicerade i slutet av 2023, samt våra viktigaste spelregler för utnyttjandet av artificiell intelligens. Varje anställd har möjlighet att utveckla sitt kunnande om artificiell intelligens med hjälp av det självstudiematerial som finns i vår elektroniska inlärningsmiljö samt att delta i pragmatisk utbildning, t.ex. i AI-prompting. De anställda i Ilmarinen som utnyttjar artificiell intelligens i sitt arbete utvecklar även sin kompetens genom att delta i skräddarsydd utbildning.

På vändagen startade Ilmarinens arbetshälsotävling redan för tredje gången. I den löser smågrupper av personer från olika delar av organisationen i team uppgifter i anslutning till arbetshälsopraxisen. Tävlingen är ett sätt att göra de anställda förtrogna med praxisen inom Ilmarinens ledning av arbetsförmågan och att delaktiggöra de anställda i utvecklingen av frågor i anslutning till arbetsförmågan. I år anslöt sig tävlingens tema till byggandet av ett bättre arbetsliv samt till att säkerställa att verksamheten följer Ilmarinens förnyade varumärke.

Ilmarinen beviljades märket Må bra av jobbet också 2024. Märket är ett bevis på att vi är engagerade i att främja ett arbetsliv som stöder den psykiska hälsan. Märket beviljas på ansökan av Mieli ry. Ilmarinen har beviljats märket alltsedan 2022. För Ilmarinens del nämnde Mieli ry:s jury det som ett exemplariskt och glädjande framsteg att bolaget starkt lyfter fram mångfald, likvärdighet och

Alla med-konceptet bland hela personalen. Beröm fick även de promenader som ordnades av bolagets arbetshälsopsykolog och friskvårdscoach samt bolagets faddernätverk i syfte att öka det psykiska välbefinnandet. I juryns beslut nämndes även företagshälsovårdens sparringssamtal som stöder de anställdas vardag som en viktig faktor som starkt främjar psykisk hälsa och ett arbetsliv som beaktar den psykiska hälsan. Det pågående pilotprojektet inom åldersledning som fortsätter fram till utgången av april är ett sätt att främja ett arbetsliv som stöder den psykiska hälsan i olika levnadssituationer. I maj samlar vi in erfarenheter av dem som deltog i pilotprojektet och utifrån dem kommer vi att planera en fortsättning.

Ändringar i Ilmarinens förvaltning

Ilmarinens förvaltningsråd beslutade den 29 februari att välja tre nya ledamöter till styrelsen: ekonomidirektör för Tietoevry Oyj Tomi Hyryläinen, verkställande direktör för Sanoma Media Finland Oy Pia Kalsta och OP Gruppens personaldirektör Hannakaisa Länsisalmi.

Ilmarinens ordinarie bolagstämma den 22 mars 2024 valde sju nya ledamöter till förvaltningsrådet: Maija Jokela, verkställande direktör, Ramboll Finland Oy, Matti Lehmus, verkställande direktör, Neste Oyj, Niko Simola, direktör, den offentliga sektorn, Fackförbundet Pro rf, Minttu Sinisalo, personaldirektör, Terveystalo Oyj, Susanne Skippari, HR- och kommunikationsdirektör, KONE Oyj, Antti Vasara, verkställande direktör, Teknologiska Forskningscentralen VTT Ab samt Jari Välikangas, tf. ordförande, Finlands Transport och Logistik SKAL rf.

Ansvarsfullhet

I mars offentliggjorde vi vår senaste års- och hållbarhetsrapport som upprättats enligt den internationella standarden Global Reporting Initiative. I rapporteringen av klimatfrågor utnyttjade vi den internationella referensramen Task Force on Climate-related Financial Disclosures och i betraktelsen av den biologiska mångfalden utnyttjas referensramen Taskforce on Nature-related Financial Disclo-

ures. Vi rapporterar hållbarhetssiffrorna för 2024 enligt ESRS-standarderna som en del av bokslutet och verksamhetsberättelsen.

Som en aktiv ägare deltog vi under årets första kvartal på plats på bolagsstämman i över femtio av våra inhemska noterade placeringsobjekt. Vi fäste särskild uppmärksamhet vid bolagens ersättningspolicy och -rapportering, dvs. vid belöningsystemens transparens. På de utländska bolagens bolagsstämmor använde vi en tjänsteleverantörs röstningstjänst och -principer som beaktar hållbarhetsfaktorer.

Framtidsutsikter och centrala osäkerhetsfaktorer

De geopolitiska spänningarna kastar en skugga över världsekonomin tillväxtutsikter. Den globala ekonomiska tillväxten väntas i år förstärkas till ca 3,2 procent. Finlands ekonomi är i recession och enligt prognoserna kan vi återgå till tillväxtbanan i slutet av året.

Den avtagande inflationstakten och centralbankernas tidsplaner för att lätta upp sin penningpolitik skapar osäkerhet på marknaden. De geopolitiska spänningarna och risken för utvidgade militära konflikter ökar nervositeten på marknaden.

Ilmarinens premieinkomst väntas öka tack vare ökningen av inkomstnivån.

De viktigaste 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 den exceptionellt låga nativiteten.

Närmare information

- Jouko Pölönen, verkställande direktör, tfn 050 1282
- Mikko Mursula, vice verkställande direktör, placeringar, tfn 050 380 3016
- Kaisa Ala-Laurila, kommunikationsdirektör, tfn 040 777 9212

Sammanfattning av nyckeltalen	1.1–31.3.2024	1.1–31.3.2023	1.1–31.12.2023
Premieinkomst, mn euro	1 690	1 660	6 822
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn euro	1 875	1 252	3 272
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	3,2	2,2	5,8
	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
Ansvarsskuld, mn euro	49 357	45 913	49 267
Solvenskapital, mn euro ¹⁾	13 000	12 199	12 226
i förhållande till solvensgränsen	1,6	1,6	1,6
Pensionstillgångar, mn euro ²⁾	61 809	58 642	60 307
i procent av ansvarsskulden	126,6	126,3	125,4
ArPL-lönesumma, mn euro ³⁾	26 962	26 420	26 050
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro ³⁾	1 807	1 723	1 740

1) Beräknat enligt de bestämmelser som gäller vid respektive tidpunkt (motsvarande princip gäller också de övriga solvensnyckeltalen).

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

3) En uppskattning av de försäkrades löne- och arbetsinkomstsumma för hela året.

Solvenskapital och solvensgränser	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
Solvensgräns, mn euro	8 078	7 557	7 487
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	24 235	22 670	22 462
Solvenskapital, mn euro	13 000	12 199	12 226
Solvensnivå % ¹⁾	126,6	126,3	125,4
Solvensställning ²⁾	1,6	1,6	1,6

1) Pensionstillgångar i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

2) Solvenskapital i förhållande till solvensgränsen.

Resultatanalys, mn euro	1.1–31.3.2024	1.1–31.3.2023	1.1–31.12.2023
Resultatets uppkomst			
Försäkringsrörelsens resultat	9	3	38
Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde	771	403	527
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	1 875	1 252	3 272
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-1 104	-849	-2 744
Resultat av omkostnadsrörelsen	-2	1	11
Övrigt resultat	0	0	3
Totalresultat	778	407	579

Placeringsfördelning (till verkligt värde)	Basallokering						Riskfördelning			
	31.3.2024	31.3.2023		31.12.2023		31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023		
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	19 855	33	17 355	30	19 803	34	22 246	37	32	35
Lånefordringar ¹⁾	1 430	2	1 775	3	1 422	2	1 430	2	3	2
Masskuldebrevslån	17 565	29	14 759	26	16 269	28	22 584	37	32	36
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ^{1) 2)}	860	1	821	1	2 111	4	-1 768	-3	-3	-3
Aktieplaceringar sammanlagt	28 687	47	26 905	47	27 113	46	30 137	50	47	47
Noterade aktier ³⁾	18 993	31	17 991	31	17 761	30	20 444	34	31	31
Kapitalplaceringar ⁴⁾	8 098	13	7 433	13	7 766	13	8 098	13	13	13
Onoterade aktier ⁵⁾	1 595	3	1 481	3	1 587	3	1 595	3	3	3
Fastighetsplaceringar sammanlagt	5 836	10	6 850	12	5 816	10	5 836	10	12	10
Direkta fastighetsplaceringar	5 155	9	6 135	11	5 122	9	5 155	9	11	9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	681	1	715	1	694	1	681	1	1	1
Övriga placeringar	6 102	10	6 380	11	6 192	11	6 072	10	11	10
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	5 194	9	4 843	8	5 092	9	5 194	9	8	9
Tillgångsplaceringar	0	0	12	0	0	0	0	0	0	0
Övriga placeringar ⁷⁾	908	2	1 525	3	1 100	2	879	1	3	2
Placeringar sammanlagt	60 479	100	57 489	100	58 923	100	64 291	106	102	103
Derivatens inverkan							-3 812	-6	-2	-3
Placeringar sammanlagt till verkligt värde	60 479	100	57 489	100	58 923	100	60 479	100	100	100

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration var 4,8 år.

- 1) Inkluderar upplupna räntor.
- 2) Inkluderar kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder.
- 3) Inkluderar blandfonder, om dessa inte kan hänföras till någon annan post.
- 4) Inkluderar kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastruktur.

5) Inkluderar även onoterade fastighetsplaceringsbolag.

6) Inkluderar alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi.

7) Inkluderar de poster som inte kan hänföras till andra placeringslag.

Nettoavkastning på placeringsverksamheten till verkligt värde	Netto-intäkter av placeringarna, marknadsvärde ⁸⁾	Sysselsatt kapital ⁹⁾	Avkastning på sysselsatt kapital, %	Avkastning på sysselsatt kapital, %	Avkastning på sysselsatt kapital, %
	31.3.2024	31.3.2024	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
	milj. e	milj. e	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	189	20 077	0,9	2,3	8,4
Lånefordringar ¹⁾	27	1 410	1,9	1,1	5,3
Masskuldebrevslån	142	17 385	0,8	2,5	9,5
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar ¹⁾²⁾	20	1 282	1,6	1,4	-0,3
Aktieplaceringar sammanlagt	1 626	27 177	6,0	2,9	10,1
Noterade aktier ³⁾	1 330	17 762	7,5	4,3	13,5
Kapitalplaceringar ⁴⁾	264	7 818	3,4	-0,2	2,8
Onoterade aktieplaceringar ⁵⁾	33	1 596	2,0	1,8	7,2
Fastighetsplaceringar sammanlagt	31	5 818	0,5	0,8	-13,5
Direkta fastighetsplaceringar	42	5 122	0,8	0,8	-15,0
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	-10	695	-1,5	0,2	-0,7
Övriga placeringar sammanlagt	30	6 112	0,5	0,8	1,8
Placeringar i hedgefonder ⁶⁾	149	5 016	3,0	0,5	4,5
Tillgångsplaceringar	0	0	-	-	-
Övriga placeringar ⁷⁾	-118	1 096	-10,8	1,4	-7,5
Placeringar sammanlagt	1 876	59 183	3,2	2,2	5,8
Intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placeringsslag	-1	0	0,0	0,0	0,0
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	1 875	59 183	3,2	2,2	5,8

1) Inkluderar upplupna räntor.

2) Inkluderar kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder.

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 = Marknadsvärdet i början av rapporteringsperioden + dagligen/månatligen tidsavvägda kassaflöden.