

# Ilmarinens delårsrapport

1.1–31.3.2022



ILMARINEN

# Ilmarinens delårsrapport 1.1–31.3.2022: Premieinkomsten ökade, kostnadseffektiviteten förbättrades och solvensen var fortsatt stark i ett krävande marknadsläge

## Utvecklingen i januari–mars i korthet:

- Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var -2,2 (4,8) procent, dvs. 1,4 miljarder euro negativ som en följd av aktiekursernas nedgång och räntestegringarna. Placeringarnas marknadsvärde sjönk till 59,1 (60,8) miljarder euro. Den långfristiga medelavkastningen på placeringarna var 6,1 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 4,4 procent.
- Som en följd av den negativa avkastningen på placeringsverksamheten sjönk totalresultatet för januari–mars till -1,3 (1,4) miljarder euro.
- Premieinkomsten steg med 13 procent till 1,6 (1,4) miljarder euro tack vare en kraftig ökning av lönesummorna och höjningen av ArPL-avgiften med 0,45 procentenheter. Pensioner utbetalades för 1,6 (1,5) miljarder euro.
- Kundanskaffningen inbringade 55 (93) miljoner euro netto och andelen kunder som valde att stanna i bolaget var 97,2 (97,4) procent.
- Resultatet av omkostnadsrörelsen förbättrades till 12 (11) miljoner euro och omkostnadsprocenten till 67 (72) procent trots att omkostnadstariffen sänktes med 9,5 procent. Omkostnaderna uppgick till 26 (29) miljoner euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 15,3 (16,5) miljarder euro och solvensnivån var 134,0 (136,7) procent.
- Utsikter: Ilmarinens premieinkomst väntas öka år 2022 tack vare större lönesummor och höjningen av ArPL-avgiften med 0,45 procentenheter. Tariffsänkningen av försäkringsavgiftens omkostnadsdel kommer att minska omkostnadsinkomsterna. Resultatet av omkostnadsrörelsen väntas emellertid öka tack vare en förbättrad kostnadseffektivitet.

Nyckeltal	1-3/2022	1-3/2021	2021
Premieinkomst, mn euro	1 556	1 382	5 922
Utbetalda pensioner, mn euro	1 635	1 545	6 309
Driftskostnader som täcks med omkostnadsintäkterna, mn euro	26	29	126
Resultat av omkostnadsrörelsen, mn euro	12	11	42
Omkostnadsprocent, %	67	72	75
Placeringsintäkter, %	-2,2	4,8	15,3
Totalresultat till verkligt värde, mn euro	-1 267	1 403	4 179
Placeringstillgångarnas värde, mn euro	59 149	55 425	60 773
Solvenskapital, mn euro	15 265	13 923	16 539
Solvensnivå, %	134,0	132,8	136,7

Som jämförelsetal för resultatet i delårsrapporten används siffrorna för motsvarande perioder 2021. Som jämförelsetal för balansposter och andra poster av tvärsnittstyp används siffran enligt situationen i slutet av 2021, om inte annat anges.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR JOUKO PÖLÖNENS ÖVERSIKT



”Placeringsmarknaden fluktuerade kraftigt i januari–mars som en följd av tilltagande inflation, centralbankernas åtstramade penningpolitik och Rysslands angreppskrig mot Ukraina. Avkastningen på Ilmarinens placeringar under januari–mars var -2,2 procent, dvs. -1,4 miljarder euro. Solvensen var fortsatt stark, premieinkomsten ökade och kostnadseffektiviteten förbättrades.

Med tanke på utsikterna för den globala ekonomin har början av året varit tudelat. Ekonomierna har snabbt återhämtat sig från coronaläget och både sysselsättningen och lönesummorna har utvecklas gynnsamt. Coronaläget kastar emellertid fortfarande en skugga på den ekonomiska tillväxten bland annat som en följd av restriktionsåtgärderna i Kina. Den snabba stegringen av energi- och råvarupriserna samt de stigande lönerna till följd av bristen på arbetskraft i Förenta staterna har påskyndat inflationen, vilket även lett till en åtstramning av penningpolitiken.

Rysslands angrepp mot Ukraina bör helt fördömas och det har orsakat stort lidande för de människor som hamnat mitt i kriget och de miljontals människor som blivit tvungna att lämna sina hem. Krigets konsekvenser återspeglar sig också på säkerheten och ekonomin i Finland och hela Europa och skapar osäkerhet och oro för framtiden. Det blir allt viktigare att på förhand bereda sig för säkerhetsrisker och olika störningssituationer. I Finland har pensionsutbetalningen tryggats även i undantagsförhållanden och det finns

reservsystem i händelse av olika störningssituationer.

Rysslands angreppskrig har i omfattande grad fördömts och för att förhindra att kriget fortsätter eller breder ut sig har det införts kraftiga ekonomiska sanktioner av aldrig tidigare skådat slag. De ekonomiska sanktionerna ökar utmaningarna vad gäller tillgången till och priserna på energi, råvaror och livsmedel och den ekonomiska tillväxten ytterligare.

De viktigaste aktiemarknaderna gick ner och räntorna steg klart under det första kvartalet. Aktierna i Ilmarinens placeringsportfölj gav en avkastning på -3,5 procent. Räntplaceringarna avkastade -1,7 procent, fastighetsplaceringarna 0,4 procent och övriga placeringar -0,5 procent. Den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringarna på lång sikt är 6,1 procent, vilket motsvarar en reell årsavkastning på 4,4 procent. Solvensnivån var på en fortsatt stark nivå på 134 procent och solvenskapitalet uppgick till 15,3 miljarder euro. De solvensbuffertar som insamlats genom långsiktiga fonderingar och placeringar skyddar pensionstillgångarna från marknadsfluktuationer.

Premieinkomsten steg med 13 procent till 1,6 miljarder euro. Den starka tillväxten bygger på en kraftig ökning av lönesumman för de arbetstagare som är försäkrade i Ilmarinen samt på höjningen av arbetspensionsavgiften med 0,45 procentenheter. I de företag som ingår i Ilmarinens konjunkturindex ökade antalet arbetstagare i januari–mars med 3,7 procent jämfört med året innan. Sysselsättningen har återhämtat sig kraftigt inom restaurang- och hotellbranschen och personaluthyrningen, vilka drabbades särskilt hårt av coronakrisen.

Vi utbetalade pensioner för 1,6 miljarder euro till cirka 455 000 pensionstagare. Ilmarinen mottog i början av året 6 procent fler ansökningar om invalidpension än året innan. Den positiva utvecklingen av antalet invalidpensioner under coronatiden verkar nu tyvärr ha vänt. Mental ohälsa är den vanligaste orsaken



till nya invalidpensioner. Enligt den enkätundersökning som vi publicerade i februari uppger sig nästan två av tre pensionstagare att de är intresserade av att arbeta vid sidan av pensionen, de flesta på deltid ungefär två dagar i veckan. De viktigaste motiveringarna är att ha något meningsfullt att göra och att förbättra inkomstnivån.

Tack vare den starka tillväxten och den förbättrade kostnadseffektiviteten steg resultatet av omkostnadsrörelsen i januari–mars till 12 miljoner euro och omkostnadsprocenten som beskriver kostnadseffektiviteten förbättrades till 67 procent trots sänkningen av omkostnadstariffen med 9,5 procent. Omkostnaderna som användes för den operativa verksamheten uppgick till 26 miljoner euro, vilket är 3,6 miljoner euro mindre än året innan.

Ilmarinens mål är att ha en klimatneutral

placeringsportfölj fram till utgången av 2035. Klimatfärdplanen som vi publicerade i slutet av förra året beskriver verktygen och etappmålen för att nå klimatneutralitet. Vi köper endast el som producerats utan koldioxidutsläpp till våra inhemska fastigheter. Vi skärpte våra riktlinjer för fossila bränslen ytterligare och avstod från placeringar i företag som planerar nya investeringar i stenkol. År 2021 sjönk koldioxidintensiteten för Ilmarinens direkta noterade aktieplaceringar med 30 procent. De absoluta utsläppen ökade emellertid då placeringstillgångarna steg med över 8 miljarder euro. Rysslands angreppskrig framhäver i allt högre grad behovet att påskynda den gröna övergången och att förbättra energisjälvförsörjningen och försörjningsberedskapen.”

## Aktuellt om pensionssystemet

Arbetspensionstillgångarna ökade med 33 miljarder euro under 2021 tack vare utmärkta placeringsintäkter och de uppgick till 258 miljarder euro vid utgången av 2021. Den genomsnittliga totalpensionen steg från året innan med drygt 20 euro och var 1 784 euro i månaden år 2021.

Familjepensionsreformen trädde i kraft i början av året, vilken förbättrar det skydd som arbetspensionen ger barnfamiljerna. Familjepension betalas till ett barn fram till 20 års ålder i stället för tidigare 18 års ålder, och efterlevandepensionen utvidgades att utöver äkta makar även gälla efterlevande sambo i det fall då paret har ett gemensamt barn. Samtidigt blev efterlevandepensionen tidsbestämd: pensionen betalas i fortsättningen i högst tio år eller tills det yngsta barnet fyller 18 år. Tidsbegränsningen gäller efterlevande som är födda 1975 och senare. Ändringarna gäller inte de efterlevandepensioner som beviljats innan reformen trädde i kraft.

Bland de kommande reformerna mottog riskdagen en regeringsproposition där det föreslås att den omkostnadsdel som ingår i arbetspensionsförsäkringsavgiften ska fastställas bolagsspecifikt från och med 2023.

Ändringen har förberetts under en lång tid och förbättrar transparensen och förtydligar kostnaderna för skötseln av försäkringen. Ändringen väntas öka pensionsanstaltarnas kostnadskonkurrens och starkare sporra till att effektivera verksamheten. Propositionen innehåller också en ändring av bestämmelserna om finansieringen av arbetspensionerna, vilket skulle göra det möjligt att flexibelt minska ålderspensionsansvaren och således förbättra uppnåendet av bättre placeringsavkastningar då läget på placeringsmarknaden är exceptionellt svagt.

Arbetsgruppen vid social- och hälsovårdsministeriet med uppgift att bedöma behovet att förnya pensionslagstiftningen för företagare koncentrerade sig under början av året på de ändringar som eventuellt kommer att föreslås i regleringen av företagarnas arbetsinkomst. Målet är att företagarens arbetsinkomst bättre än för närvarande ska motsvara värdet av företagarens arbetsinsats både i början av företagarens verksamhet och under den fortsatta verksamheten.

## Omvärlden och placeringsmarknaden

Den globala ekonomiska tillväxten var stark i början av året, då återhämtningen från

coronakrisen stödde den ekonomiska tillväxten. Den tilltagande inflationen har emellertid ökat oron för en åtstramning av penningpolitiken. Rysslands anfallskrig mot Ukraina och utmaningarna i anslutning till coronaläget i Kina har försämrat den globala ekonomins utsikter.

De ekonomiska tillväxtprognoserna för innevarande år har sänkts och risken för stagflation, dvs. en samtidig kraftig inflation och en långsam ekonomisk tillväxt, har ökat. De ryska krigsåtgärderna har i första hand konsekvenser för ekonomin i Europa, och de direkta konsekvenserna för den globala ekonomiska tillväxten är relativt begränsade. Prisstegringen på energi bidrar emellertid till att försvaga utsikterna. Som en följd av smittspridningen av corona har många städer i Kina stängts ner, vilket inverkat på den ekonomiska tillväxten.

I Förenta staterna ökade konsumentpriserna i mars med över åtta procent jämfört med året innan, och i euroområdet ökade inflationen till över sju procent. Bidragande orsaker till den tilltagande inflationen är den snabba prisstegringen på energi och råvaror samt den kraftiga löneökningen som beror på bristen på arbetskraft i Förenta staterna.

Finlands ekonomi upplevde en stark tillväxt före Rysslands angrepp mot Ukraina, men

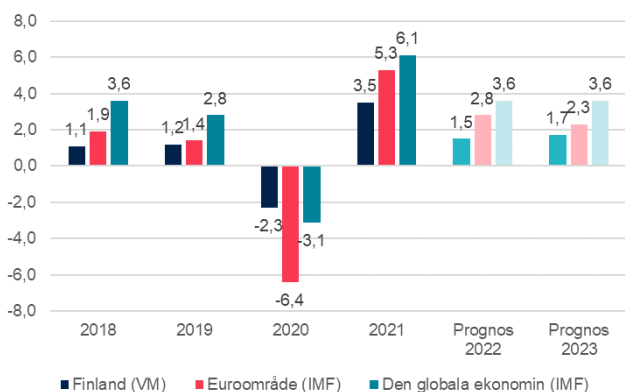
som en följd av angreppet har även tillväxtprognoserna för Finlands ekonomi sänkts och osäkerheten har ökat. Konsumenternas förtroende för Finlands ekonomi har försvagats i och med kriget, men förtroendet för den egna ekonomin är fortsatt stabil.

Utvecklingen på kapitalmarknaden var svag i början av året. Aktiekurserna sjönk och räntorna steg. De viktigaste faktorerna som inverkade på kapitalmarknadens utveckling var den ökade inflationen och åtstramningen av penningpolitiken särskilt i Förenta staterna. Rysslands angrepp mot Ukraina i slutet av februari ökade osäkerheten på marknaden ytterligare särskilt i Europa.

Den amerikanska aktiemarknaden (S&P 500-indexet) sjönk med drygt fem procent. Det omfattande europeiska aktieindexet (Stoxx Europe 600) sjönk med nästan sex procent. Finlands aktiemarknad dök för sin del med över 12 procent. Rysslands angreppskrig mot Ukraina har inverkat mer på de finländska noterade bolagen än i genomsnitt i Europa.

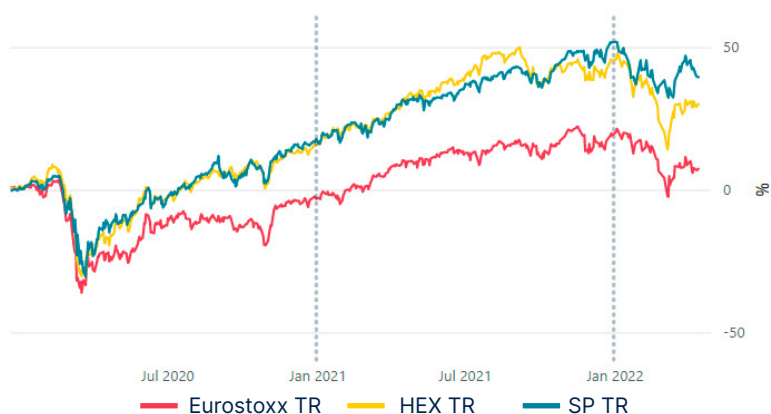
Räntorna har stigit snabbt både i Förenta staterna och i euroområdet och räntekurvorerna har blivit flackare. Både Förenta staternas och Tysklands 10-åriga statslåneräntor steg i januari–mars med nästan en procentenhet. Marknaden prissätter ett flertal höjningar av styrräntorna i Förenta staterna innevarande

## Ekonomisk tillväxt och prognoser



Källor: Statistikcentralen, World Bank (EU) och IMF

## Kursutvecklingen på aktiemarknaden



år. Även inom euroområdet prissätts en åtstramning av penningpolitiken. Utöver räntehöjningar väntas den amerikanska centralbankens nettotillgångsköp i köpprogrammen av värdepapper upphöra och centralbankens balansräkning minska mot slutet av året.

Den amerikanska dollarn stärktes med ca tre procent mot euron. Den stärkta dollarn har inverkat gynnsamt på avkastningen på placeringar i dollar.

## Försäkringsverksamhet

Lönesumman till de arbetstagare som är försäkrade i Ilmarinen ökade i januari–mars med 11,2 procent till 5 834 (5 244) miljoner euro. Den kraftiga ökningen kan delvis förklaras med att coronarestriktionerna bidrog till att minska sysselsättningen och lönesumman under jämförelseperioden. Efter att restriktionerna avvecklades har det skett en kraftig återhämtning särskilt inom restaurang- och hotellbranschen samt inom personaluthyrningen.

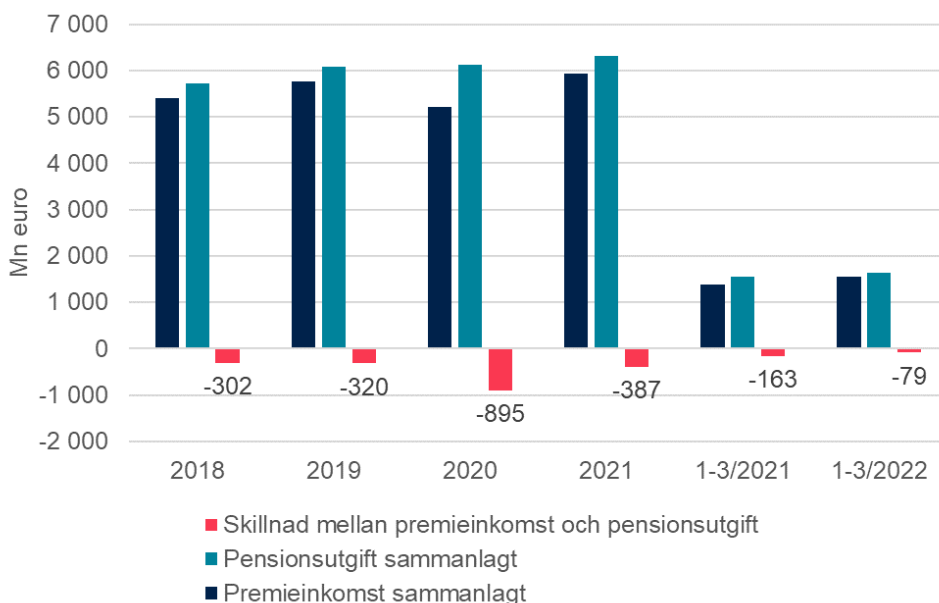
Premieinkomsten uppgick i januari–mars till 1 556 (1 382) miljoner euro. Utöver kundernas ökade lönesumma bidrog även höjningen av ArPL-avgiftsprocenten med 0,45 procent-

enheter till att utöka premieinkomsten. Antalet försäkringar minskade och uppgick vid utgången av mars till sammanlagt 140 290 (146 036) stycken. Mätt enligt premieinkomsten uppgick kundanskaffningen netto till (55) 93 miljoner euro. Andelen kunder som valde att stanna i bolaget var 97,2 procent på årsnivå.

Ilmarinen hade i slutet av mars sammanlagt 454 628 (457 516) pensionstagare, till vilka bolaget betalade ersättningar från årets början för totalt 1 635 (1 545) miljoner euro. I januari–mars utfärdade Ilmarinen sammanlagt 9 590 (9 120) nya pensionsbeslut. Bolaget utfärdade 2 540 (2 218) nya invalidpensionsbeslut, vilket motsvarar en ökning på 15 procent från året innan. I början av året gick 959 (816) personer i invalidpension eller började få rehabiliteringsstöd, vilket är 18 procent fler än året innan. Antalet nya rehabiliteringsbeslut var 1 082 (1 123).

Pensionshandläggningstiderna förkortades betydligt för ansökningar om ålderspension. Under redovisningsperioden handlades ansökningarna om ålderspension i genomsnitt inom 3 (10) dagar och ansökningarna om invalidpension i genomsnitt inom 37 (37) dagar.

## Premieinkomst och pensionsutgift i januari–september 2021



## Placeringsintäkter

Ilmarinens placeringar hade vid utgången av mars ett verkligt värde på totalt 59 149 miljoner euro (60 773). Avkastningen på placeringarna till verkligt värde var -2,2 (4,8) procent. Den årliga medelavkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 6,9 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 4,9 procent. Räknat sedan år 1997 har totalavkastningen på Ilmarinens placeringar till verkligt värde varit i genomsnitt 6,1 procent per år. Detta motsvarar en årlig realavkastning på 4,4 procent.

Ränteplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 29,4 (30,1) procent och avkastningen till verkligt värde var -1,7 (2,0) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 17 406 (18 292) miljoner euro. Masslånens andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 25,0 (23,4) procent och avkastningen -2,1 (2,1) procent. Masslånens modifierade duration var 2,1 (0,5) år.

Andelen noterade och onoterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 49,6 (50,1) procent av placeringarna. Deras

värde uppgick i slutet av mars till 29 315 (30 476) miljoner euro. Andelen noterade aktier i riskallokeringen var 34,8 (36,0) procent. Andelen inhemska aktieplaceringar av de noterade aktieplaceringarna var 28,7 (30,4) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var -3,5 (9,1) procent. Avkastningen på noterade aktieplaceringar var -6,4 (8,2) procent.

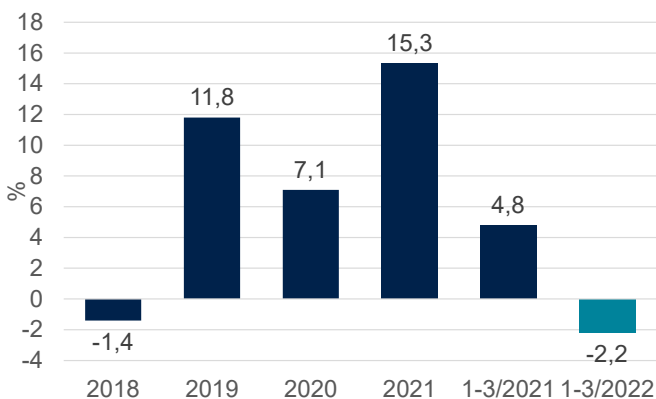
Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av mars till 6 706 (6 491) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 11,3 (10,7) procent, av vilka 1,2 (1,1) procentenheter var indirekta placeringar. Totalavkastningen på bolagets fastighetsplaceringar uppgick till 0,6 (0,8) procent.

I slutet av mars utgjordes cirka 9,7 (9,1) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde av placeringar i hedgefonder, tillgångsplaceringar och övriga placeringar. Deras sammanräknade avkastning var -0,5 (-3,2) procent och deras värde vid årets slut var 5 722 (5 514) miljoner euro.

## Resultat och solvens

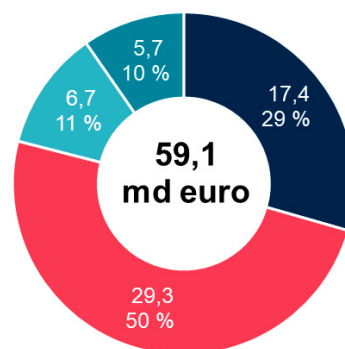
Ilmarinens totalresultat till verkligt värde uppgick vid utgången av det första kvartalet

## Placeringsintäkter 2018–Q1/2022



Placeringarnas genomsnittliga nominella avkastning för 5 år var 6,9 % och realavkastningen 4,9 %.

## Placeringsallokering, 31.3.2022



■ Ränteplaceringar ■ Aktieplaceringar  
■ Fastighetsplaceringar ■ Övriga placeringar

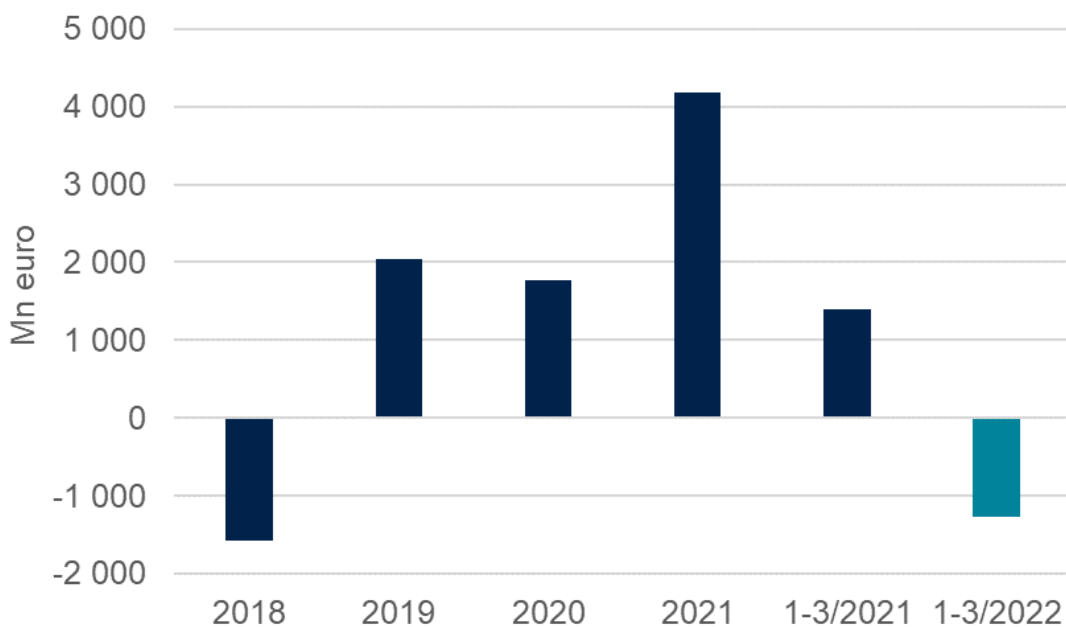
till -1 267 (1 403) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var -1 299 (1 398) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat 20 (-6) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen 12 (11) miljoner euro. Omkostnadsprocenten som mäter kostnadseffektiviteten var i början av året 67 (72) procent.

Vid utgången av mars uppgick solvensnivån till 134,0 (136,7) procent och solvenskapitalet var 15 265 (16 539) miljoner euro. Ilmarinens eget kapital som ingår i solvenskapitalet var

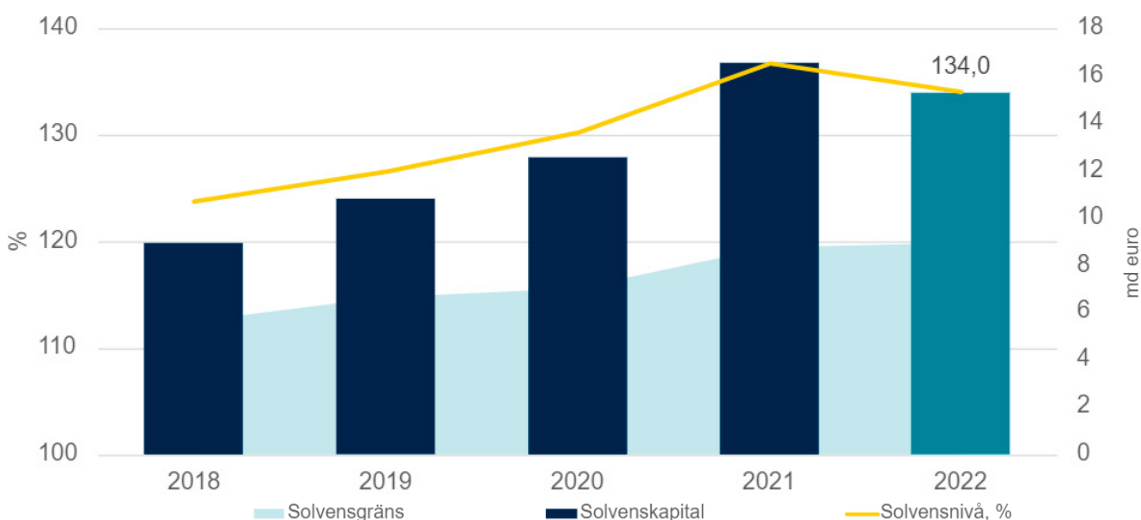
204 (201) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden var 15 088 (15 500) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret var -9 (858) miljoner euro.

Den försäkringstekniska ansvarsskulden uppgick till 45 823 (46 004) miljoner euro. I solvensansvarsskulden på 44 936 (45 117) miljoner euro beaktas inte ofördelat tilläggsförsäkringsansvar eller arbetspensionsförsäkringsavgifter som bör betraktas som öppna fordringar för grundförsäkring enligt FöPL.

## Totalresultat 2018–Q1/2022



## Solvens 2018–Q1/2022





## Personal

Det genomsnittliga antalet anställda (årsverken) var i januari–mars 583 (608). Personalens energinivå i arbetet har aktivt följts upp med pulsenkäten Työvire. Enligt enkäten har energinivån bland personalen varit på en fortsatt utmärkt nivå trots undantagsförhållandena på grund av coronaepidemin (4,2 på skalan 1–5). Personalens vilja att rekommendera bolaget, dvs. eNPS var +41 (+38) på skalan -100 – +100.

Spridningen av coronavirusets omikronvariant i slutet av 2021 har utökat sjukfrånvaron även i Ilmarinen. Sjukfrånvaron i Ilmarinen har varit högre än normalt under början av året (i genomsnitt 2,66 procent under det första kvartalet), men den är fortfarande på en låg nivå i förhållande till branschen. Av Ilmarinens personal som insjuknat i corona har majoriteten till all lycka fått sjukdomen i lindrig form.

Samhällsrestriktionerna med anledning av coronaviruset har avvecklats under våren. Även i Ilmarinen håller undantagsförhållandena på att avslutas och från ingången av maj återgår bolaget till normala förhållanden. I den nya vardagen strävar vi även efter att ta lärdom av undantagstiden och att förena de bästa sidorna av arbete på distans och på kontoret för att uppnå målen. Då vi i praktiken ser hurdan den nya vardagen blir, kommer vi tillsammans med personalen att behandla vilka lärdomar och ändringsbehov som observerats både i våra förfaranden och exempelvis vad gäller våra lokaler, och att genomföra nödvändiga ändringar. Hörnstenar i den nya vardagen är tillit, social gemenskap och tydliga enhetliga spelregler. I den nya vardagen strävar vi efter att ordna arbetet på distans och på kontoret så att den anställda är på kontoret minst två dagar i veckan för att träffa medarbetare och intressegrupper och för att tillsammans utveckla verksamheten.

Rysslands angreppskrig skapar naturligtvis oro även i Finland, och i anslutning till det har vi erbjudit personalen stödmöjligheter, som en del av de anställda också använt. I övrigt har krigsåtgärderna tillsvidare inte inverkat på vår personal eller vår operativa verksamhet.

## Ändringar i Ilmarinens förvaltning

Ilmarinens bolagstämma, som hölls den 28 mars 2022, valde fyra nya medlemmar till förvaltningsrådet: **Martti Ala-Härkönen**, ekonomi- och finansdirektör, Neste Abp; **Elina Engman**, direktör, Industridivisionen, Caverion Oyj, **Veli-Matti Liimatainen**, verkställande direktör, Helsingfors Handelslag Elanto samt **Heidi Lehikoinen**, verksamhetsledare, Servicefacket PAM rf. Övriga ledamöter fortsätter i sina uppgifter.

Som förvaltningsrådets ordförande fortsätter Metsä Groups koncernchef **Ilkka Hämälä**. Verksamhetsledare för Akavas Specialorganisationer rf **Salla Luomanmäki** fortsätter som förvaltningsrådets vice ordförande och som andra vice ordförande efter bolagsstämman började styrelseordförande för SOL Palvelut Oy **Juhapekka Joronen**.

Det gjordes inte några ändringar i sammansättning av Ilmarinens styrelse på förvaltningsrådets möte den 4 mars 2022.

Styrelsen organiserade sig efter bolagsstämman. Det gjordes inte några ändringar i styrelsens presidium. Presidiet utgörs från och med den 28 mars 2022 fortfarande av:

- **Pasi Laine**, ordförande
- **Jarkko Eloranta**, första vice ordförande och ordförandens första suppleant
- **Jyri Häkämies**, andra vice ordförande

## Framtidsutsikter och centrala osäkerhetsfaktorer

Snabbare inflation än förväntat, förväntningar på en avmattning av den ekonomiska tillväxten och Rysslands angrepp mot Ukraina kastar skuggor över den globala ekonomins tillväxtutsikter. Globalt väntas den ekonomiska tillväxten vara 3,6 procent och i Finland 1,5 procent år 2022.

Ilmarinens premieinkomst väntas år 2022 öka tack vare större lönesummor och höjningen av ArPL-avgiften med 0,45 procentenheter.

Tariffsänkningen av försäkringsavgiftens omkostnadsdel kommer att minska omkostnadsinkomsterna. Resultatet av omkostnadsrörelsen väntas emellertid öka tack vare en

förbättrad kostnadseffektivitet.

Centralbankerna och staternas stimuleringsåtgärder har stött marknaden. En snabbare inflationsökning än förväntat samt oron för större inflationstryck på lång sikt, en åtstramning av centralbankernas penningpolitik och en avmattning av den ekonomiska tillväxten skapar oro på marknaden. En eskalering av Rysslands angreppskrig och av andra geopolitiska spänningar ökar nervositeten på marknaden.

Då det gäller den långsiktiga realavkastningen på placeringstillgångarna är förväntningarna låga särskilt på grund av de låga realräntenivåerna och den höga värderingsnivån på riskbärande tillgångsklasser. De viktigaste riskerna som inverkar på Ilmarinens verksamhet och arbetspensionssystemet ansluter sig till utvecklingen av sysselsättningen och lönesumman, ändringar i antalet begynnande invalidpensioner, osäkerheten på placeringsmarknaden samt till utvecklingen av befolkningsstrukturen och nativiteten som varit exceptionellt låg under de senaste åren.

## Närmare upplysningar

- **Jouko Pölönen**, verkställande direktör, tfn 050 1282
- **Mikko Mursula**, vice verkställande direktör, placeringar, tfn 050 380 3016
- **Liina Aulin**, kommunikationsdirektör, tfn 040 770 9400

## Bilagetabeller

Sammanfattning av nyckeltalen	1.1-31.3.2022	1.1-31.3.2021	1.1-31.12.2021
Premieinkomst, mn euro	1 556	1 382	5 922
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn euro	-1 352	2 545	8 086
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	-2,2	4,8	15,3
	31.3.2022	31.3.2021	31.12.2021
Ansvarsskuld, mn euro	45 823	44 510	46 004
Solvenskapital, mn euro <sup>1)</sup>	15 265	13 923	16 539
i förhållande till solvensgränsen	1,7	1,7	1,9
Pensionstillgångar, mn euro <sup>2)</sup>	60 201	56 365	61 656
i procent av ansvarsskulden	134,0	132,8	136,7
ArPL-lönesumma, mn euro <sup>3)</sup>	23 675	22 150	22 874
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro <sup>3)</sup>	1 701	1 660	1 677

1) Beräknat enligt de bestämmelser som gällt 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.

Solvens och solvensgränser	31.3.2022	31.3.2021	31.12.2021
Solvensgräns, mn euro	8 919	8 099	8 728
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	26 757	24 296	26 184
Solvenskapital, mn euro	15 265	13 923	16 539
Solvensnivå % <sup>1)</sup>	134,0	132,8	136,7
Solvensställning <sup>2)</sup>	1,7	1,7	1,9

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	1.1-31.3.2022	1.1-31.3.2021	1.1-31.12.2021
Resultatets uppkomst			
Försäkringsrörelsens resultat	20	-6	44
Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde	-1 299	1 398	4 104
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	-1 352	2 545	8 086
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	53	-1 147	-3 982
Resultat av omkostnadsrörelsen	12	11	42
Övrigt resultat	0	0	-11
Totalresultat	-1 267	1 403	4 179

Placeringsfördelning (till verkligt värde)	Basallokering						Riskfördelning			
	31.3.2022	31.3.2021		31.12.2021		31.3.2022	31.3.2021		31.12.2021	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	%	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>17 406,5</b>	<b>29,4</b>	<b>17 212,4</b>	<b>31,1</b>	<b>18 291,6</b>	<b>30,1</b>	<b>14 509,2</b>	<b>24,5</b>	<b>27,1</b>	<b>27,0</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	2 077,9	3,5	1 832,4	3,3	2 009,8	3,3	2 077,9	3,5	3,3	3,3
Masskuldebrevslån	14 781,7	25,0	14 090,8	25,4	14 221,5	23,4	16 104,5	27,2	15,8	25,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>1) 2)</sup>	546,9	0,9	1 289,2	2,3	2 060,3	3,4	-3 673,2	-6,2	8,0	-1,8
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>29 314,8</b>	<b>49,6</b>	<b>27 391,6</b>	<b>49,4</b>	<b>30 476,1</b>	<b>50,1</b>	<b>29 417,4</b>	<b>49,7</b>	<b>49,3</b>	<b>50,0</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	20 477,7	34,6	20 564,3	37,1	21 966,6	36,1	20 580,3	34,8	36,9	36,0
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	7 591,2	12,8	5 773,6	10,4	7 270,7	12,0	7 591,2	12,8	10,4	12,0
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	1 245,9	2,1	1 053,7	1,9	1 238,8	2,0	1 245,9	2,1	1,9	2,0
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>6 705,6</b>	<b>11,3</b>	<b>6 351,6</b>	<b>11,5</b>	<b>6 490,7</b>	<b>10,7</b>	<b>6 738,8</b>	<b>11,4</b>	<b>11,5</b>	<b>10,7</b>
Direkta fastighetsplaceringar	5 999,8	10,1	5 762,0	10,4	5 836,8	9,6	6 016,4	10,2	10,4	9,6
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	705,8	1,2	589,6	1,1	653,9	1,1	722,4	1,2	1,1	1,1
<b>Övriga placeringar</b>	<b>5 722,4</b>	<b>9,7</b>	<b>4 469,0</b>	<b>8,1</b>	<b>5 514,5</b>	<b>9,1</b>	<b>6 148,8</b>	<b>10,4</b>	<b>8,0</b>	<b>8,2</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	4 155,7	7,0	3 367,7	6,1	4 115,5	6,8	4 155,7	7,0	6,1	6,8
Tillgångsplaceringar	152,6	0,3	71,6	0,1	92,5	0,2	312,3	0,5	0,6	0,0
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	1 414,0	2,4	1 029,8	1,9	1 306,5	2,1	1 680,8	2,8	1,4	1,4
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>59 149,2</b>	<b>100,0</b>	<b>55 424,6</b>	<b>100,0</b>	<b>60 772,9</b>	<b>100,0</b>	<b>56 814,2</b>	<b>96,1</b>	<b>95,9</b>	<b>95,9</b>
Derivatens inverkan							2 335,0	3,9	4,1	4,1
<b>Placeringar till verkligt värde</b>	<b>59 149,2</b>	<b>100,0</b>	<b>55 424,6</b>	<b>100,0</b>	<b>60 772,9</b>	<b>100,0</b>	<b>59 149,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration var 2,1 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 infrastrukturen.

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 placeringsslag.



Nettoavkastning på placeringsverksamheten till verkligt värde	Nettointäkter av placeringarna, marknadsvärde <sup>8)</sup>	Sysselsatt kapital <sup>9)</sup>	Avkastning på sysselsatt kapital, %	Avkastning på sysselsatt kapital, %	Avkastning på sysselsatt kapital, %
	31.3.2022	31.3.2022	31.3.2022	31.3.2021	31.12.2021
	mn euro	mn euro	%	%	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>-306,9</b>	<b>18 290,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>3,9</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	16,9	2 054,7	0,8	1,5	4,4
Masskuldebrevslån	-308,3	14 813,6	-2,1	2,1	4,1
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>12)</sup>	-15,6	1 422,0	-1,1	1,4	0,7
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>-1 050,1</b>	<b>30 426,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>9,1</b>	<b>28,0</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	-1 395,4	21 818,0	-6,4	8,2	23,7
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	313,3	7 368,6	4,3	13,7	44,5
Onoterade aktieplaceringar <sup>5)</sup>	32,0	1 240,4	2,6	2,1	24,4
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>41,3</b>	<b>6 520,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>8,8</b>
Direkta fastighetsplaceringar	26,0	5 868,1	0,4	0,9	9,0
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	15,3	652,4	2,3	0,7	7,1
<b>Övriga placeringar sammanlagt</b>	<b>-26,8</b>	<b>5 565,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,0</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	107,2	4 086,4	2,6	4,1	7,3
Tillgångsplaceringar	9,6	81,9	-	-	-
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-143,6	1 397,2	-10,3	-23,8	-27,6
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>-1 342,5</b>	<b>60 803,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>4,8</b>	<b>15,3</b>
Intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placeringslag	-9,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>-1 351,6</b>	<b>60 803,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>4,8</b>	<b>15,3</b>

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