

# Ilmarinens delårsrapport

1.1–30.6.2022



ILMARINEN

# Ilmarinens delårsrapport 1.1–30.6.2022: Premieinkomsten växer starkt, placerings- avkastningen var negativ och solvensen är på en fortsatt god nivå

## Utvecklingen i januari– juni i korthet:

- Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var -6,2 (8,9) procent, dvs. 3,8 miljarder euro negativ som en följd av aktiekursernas nedgång och räntestegringen. Placeringarnas marknadsvärde sjönk till 56,7 (60,8) miljarder euro. Den långfristiga medelavkastningen på placeringarna var 5,9 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 4,1 procent.
- Som en följd av den negativa avkastningen på placeringsverksamheten sjönk totalresultatet för januari–juni till -3,4 (2,6) miljarder euro.
- Premieinkomsten steg med 13 procent till 3,3 (2,9) miljarder euro tack vare en kraftig ökning av lönesummorna och höjningen av ArPL-avgiften med 0,45 procentenheter. Pensioner utbetalades för 3,3 (3,2) miljarder euro.
- Kundanskaffningen inbringade 91 (116) miljoner euro netto och andelen kunder som valde att stanna i bolaget var 97,1 (97,2) procent.
- Resultatet av omkostnadsrörelsen var 27 (28) miljoner euro och omkostnadsprocenten 66 (66) procent trots att omkostnadstariffen sänktes med 9,5 procent. Omkostnaderna sjönk med 3 miljoner euro till 52 (55) miljoner euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 13,1 (16,5) miljarder euro och solvensnivån var 129,3 (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	1-6/2022	1-6/2021	2021
Premieinkomst, mn euro	3 287	2 916	5 922
Utbetalda pensioner, mn euro	3 287	3 151	6 309
Driftskostnader som täcks med omkostnadsintäkterna, mn euro	52	55	126
Resultat av omkostnadsrörelsen, mn euro	27	28	42
Omkostnadsprocent, %	66	66	75
Placeringsintäkter, %	-6,2	8,9	15,3
Totalresultat till verkligt värde, mn euro	-3 447	2 562	4 179
Placeringstillgångarnas värde, mn euro	56 706	57 536	60 773
Solvenskapital, mn euro	13 106	15 051	16 539
Solvensnivå, %	129,3	134,6	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



”Början på året var krävande på placeringsmarknaden på grund av den tilltagande inflationen, centralbankernas åtstramade penningpolitik och Rysslands angreppskrig mot Ukraina. Avkastningen på Ilmarinens placeringar under januari–juni var -6,2 procent, dvs. 3,8 miljarder euro negativ. Solvensen var fortsatt stark trots det krävande marknadsläget, premieinkomsten växte starkt och kostnadseffektiviteten förbättrades i och med att kostnaderna sjönk.

Ekonomierna återhämtade sig snabbt från coronakrisen i början av året. Världshandeln har emellertid påverkats av flaskhalsarna inom produktionskedjorna och coronarestriktionerna i Kina. De ekonomiska effekterna av Rysslands angreppskrig syns bl.a. i form av åtstramade sanktioner samt i form av stigande energi- och livsmedelspriser, vilket har försvagat förtroendet och de ekonomiska utsikterna globalt och särskilt i Europa. Inflationen har tilltagit till rekordnivåer och är kraftigare än på flera årtionden, vilket har lett till en snabb åtstramning av centralbankernas penningpolitik och en ökning i räntenivån. De ekonomiska tillväxtprognoserna har sänkts flera gånger och risken för recession har ökat. I Finland utvecklades sysselsättningen och lönesummorna gynnsamt i början av året i takt med att ekonomin återhämtade sig från coronakrisen. Konsumenternas och näringslivets förtroende försvagades emellertid i början av året, och både prisökningen och räntestegringen försvagar konsumenternas köpkraft.

På placeringsmarknaden var intäkterna inom nästan alla de huvudsakliga tillgångsklasserna negativa på grund av de stigande räntorna och den omfattande nedgången på aktiemarknaden. Avkastningen på aktieplaceringarna i Ilmarinens placeringsportfölj var -9,6 procent och avkastningen på ränteplaceringarna -5,2 procent. Avkastningen på fastighetsplaceringarna var 2,3 procent och avkastningen på övriga placeringar -1,1. Den långsiktiga nominella medelavkastningen på placeringarna var 5,9 procent, vilket motsvarar en genomsnittlig realavkastning på 4,1 procent från och med 1997. Solvensnivån var på en fortsatt stark nivå på 129 procent och solvenskapitalet uppgick till 13,1 miljarder euro. De solvensbuffertar som insamlats genom en långsiktig fondering och genom långsiktiga placeringar skyddar pensionstillgångarna från marknadsfluktuationer.

Premieinkomsten steg med 13 procent till 3,3 miljarder euro. Den starka tillväxten bygger på en kraftig ökning av lönesumman till de arbetstagare som är försäkrade i Ilmarinen samt på höjningen av arbetspensionsavgiften med 0,45 procentenheter. Med en tidsbunden förhöjning återinsamlas den tillfälliga nedsättningen av arbetsgivarernas försäkringsavgift som beviljades under coronakrisen. I de företag som ingår i Ilmarinens konjunkturindex ökade antalet arbetstagare i januari–juni med 4,0 procent jämfört med året innan. Sysselsättningen har repat sig kraftigt inom restaurang- och hotellbranschen och personaluthyrningen, vilka drabbades särskilt hårt av coronakrisen.

Pensioner utbetalades för 3,3 miljarder euro till cirka 454 000 pensionstagare. Ilmarinen mottog i början av året 4 procent fler ansökningar om invalidpension än året innan. Den positiva utvecklingen av antalet nya invalidpensioner under coronatiden verkar nu tyvärr ha vänt. Den vanligaste orsaken till nya invalidpensioner var fortfarande problem med den mentala hälsan.

I januari–juni var omkostnadsresultatet 27 miljoner euro och omkostnadsprocenten 66 procent. Tack vare den starka ökningen av premieinkomsten och den förbättrade kostnadseffektiviteten var resultatet av omkostnadsrörelsen och omkostnadsprocenten på samma nivå som året innan trots att omkostnadstariffen sänktes med 9,5 procent. Omkostnaderna som användes för den operativa verksamheten uppgick till 52 miljoner euro, vilket är 3 miljoner euro lägre än året innan.

I januari–juni föddes det endast lite över 22 000 barn i Finland, vilket är den lägsta siffran sedan nativiteten började mätas. Enligt siffrorna från början av året verkar den positiva utvecklingen av nativiteten under coro-

natiden ha brutits. Utvecklingsriktningen är oroväckande med tanke på den långsiktiga finansieringen av pensionssystemet, och den framhäver ytterligare behovet att stärka den arbetsföra befolkningens sysselsättning och arbetsförmåga och att utöka arbetsrelaterad invandring. Dessutom bör man genom att revidera solvensbestämmelserna säkerställa möjligheten att eftersträva bästa möjliga avkastning på pensionsplaceringarna på lång sikt. Enligt Pensionsskyddscentralens färskaste pensionsbarometer är det populäraste sättet att stärka finansieringen av pensionerna en utökning av den arbetsrelaterade invandringen, vilken stöds av över 60 procent av finländarna.”

## Aktuellt om pensionssystemet

I början av juni trädde en lagändring i kraft, enligt vilken den omkostnadsdel som ingår i arbetspensionsförsäkringsavgiften fastställs bolagsspecifikt från ingången av 2023. Ändringen har förberetts under en lång tid och förbättrar transparensen och förtydligar försäkringens omkostnader. Ändringen väntas öka pensionsanstalternas kostnadskonkurrens och starkare sporra till att effektivera verksamheten. Samtidigt ändrades bestämmelsen om finansieringen av arbetspensionerna så att flexibilitet nedåt möjliggörs i ålderspensionsansvaren, vilket gör det möjligt att eftersträva en bättre avkastning på placeringarna också när läget på placeringsmarknaden är exceptionellt svagt.

På grund av den ökade inflationen gjordes den 1 augusti 2022 en extra indexförhöjning i de folkpensioner, familjepensioner och garantipensioner som FPA utbetalar. Förhöjningen inverkar inte på arbetspensionerna, utan arbetspensionerna höjs enligt den normala tidtabellen vid årsskiftet. Arbetspensionsindexet bestäms till 80 procent av konsumentprisindexet och till 20 procent av inkomstnivåindexet. Detta tryggar pensionstagarnas köpkraft när priserna stiger.

Revideringen av lagstiftningen om pension för företagare gick vidare till riksdagsbehandling i juni. Regeringspropositionen innehåller preciseringar vad gäller definitionen och justeringen av arbetsinkomsten. Målet med revideringen 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. Grunderna för fastställandet av arbetsinkomsten förtydligas och arbetsinkomsten följs i fortsättningen upp regelbundet och justeras minst vart tredje år. Ändringen har som mål att förbättra företagarnas pensionskydd och göra det möjligt för företagare att uppnå en social trygghet som motsvarar arbetsinsatsens värde redan under yrkesbanan.

Beredningen av en linjär modell för invalid- och sjukpension avbröts vid social- och hälsovårdsministeriet, då trepartsarbetsgruppen inte nådde enighet om hur modellen ska genomföras. Målet med modellen är att sporra sysselsättningen av delvis arbetsföra genom en linjär sammanjämkning av förvärvsinkomster och invalidpension, men parterna var inte eniga om modellens genomförande, i synnerhet i fråga om dem som får delinvalidpension.

Enligt Pensionsskyddscentralens pensionsbarometer litar ca 70 procent av finländarna på pensionssystemet och på att pensionstillgångarna förvaltas på ett pålitligt sätt. Hälften av dem var emellertid oroliga för att de yngre generationerna måste betala en alltför stor del av pensionerna. Det populäraste sättet att stärka finansieringen av pensionerna var utökandet av den arbetsrelaterade invandringen, vilken stöds av över 60 procent av dem som svarade på enkäten. Näst positivast förhöll man sig till en höjning av pensionsavgifterna, vilken stöddes av en dryg tredjedel. En fjärdedel stöder en ökning av risktagningen inom placeringsverksamheten. Mest negativt förhöll man sig till en minskning av pensionerna, och över 80 vill inte att de löpande eller framtida pensionerna minskas.

## Omvärlden och placeringsmarknaden

Under början av året växte den globala ekonomin snabbt, då återhämtningen från coronakrisen stödde den ekonomiska tillväxten. Världshandeln har emellertid försvårats av flaskhalsar inom produktionskedjorna på grund av bland annat coronarestriktionerna i Kina. Den ökade inflationen har lett till en betydande åtstramning av penningpolitiken och räntestegring, vilka inverkar på den ekonomiska tillväxten. Rysslands angreppskrig mot Ukraina och dess ekonomiska konsekvenser,

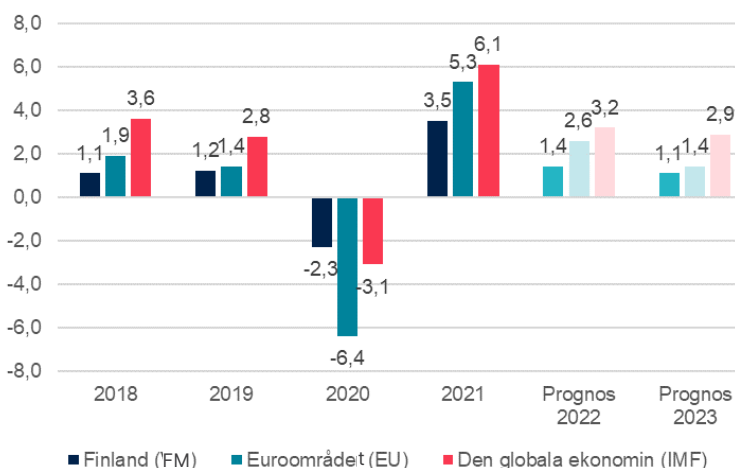
särskilt vad gäller de stigande energi- och livsmedelspriserna, har försämrat de ekonomiska utsikterna globalt och särskilt i Europa.

Konsumentpriserna har stigit med nästan nio procent jämfört med förra året både inom euroområdet och i Förenta staterna, vilket är rekordhögt och högre än under flera årtionden. Bidragande orsaker till den tilltagande inflationen är den snabba prisstegringen på energi och råvaror samt den kraftiga löneökningen som beror på bristen på arbetskraft särskilt i Förenta staterna.

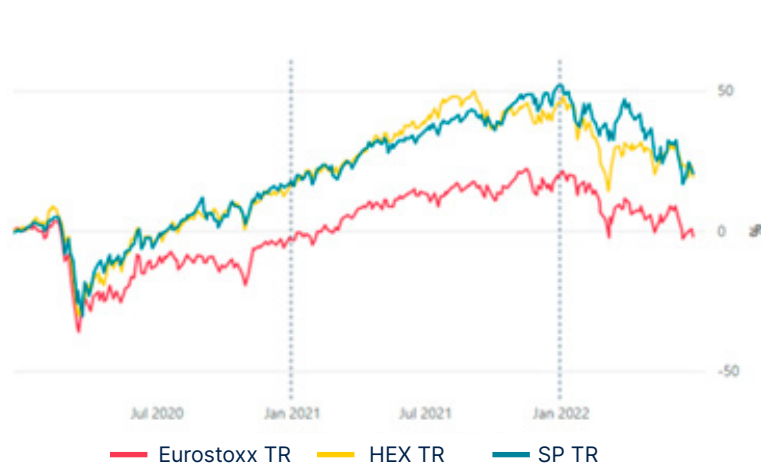
Finlands ekonomi växte under början av året. Som en följd av Rysslands angreppskrig har även de ekonomiska tillväxtprognoserna i Finland emellertid sänkts och osäkerheten har ökat. Konsumenternas förtroende för Finlands ekonomi har försvagats, och både prisökningen och räntestegringen försvagar konsumenternas köpkraft.

På kapitalmarknaden sjönk tillgångarnas värde i omfattande grad och kursfluktuationerna var stora. Aktiekurserna sjönk och räntorna steg betydligt. Inflationen tilltog under våren och visade sig vara snabbare än väntad. Detta har ökat trycket på en snabb åtstramning av penningpolitiken, och särskilt den amerikanska centralbanken Fed har påskyndat åtstramningen av sin penningpolitik. Samtidigt har risken för en klar avmattning av den ekonomiska tillväxten ökat, och de

## Ekonomisk tillväxt och prognoser



## Kursutvecklingen på aktiemarknaden



ekonomiska tillväxtprognoserna har i omfattande grad uppdaterats i riktning mot en långsammare tillväxt samtidigt som risken för recession har ökat. Rysslands krigsåtgärder i Ukraina och begränsningen av energileveranserna ökar osäkerheten på marknaden ytterligare särskilt i Europa.

Den amerikanska aktiemarknaden (S&P 500-indexet) sjönk med 20 procent i januari-juni. De omfattande europeiska aktieindexet (Stoxx Europe 600) sjönk med 14 procent, medan Finlands aktiemarknad sjönk med 18 procent. Särskilt stor var nedgången för aktiekurser i teknologiföretag och t.ex. i början av året gick cirka 30 procent av Nasdaq-indexets värde upp i rök. 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 räntekurvorna har blivit flackare. Den amerikanska 10-åriga obligationsräntan steg i januari-juni med ca 1,5 procentenheter och Tysklands motsvarande ränta med ca 1 procentenhet. Utöver det ökade även kreditriskpremierna avsevärt. Avkastningarna på räntemarknaden

var klart negativa under början av året.

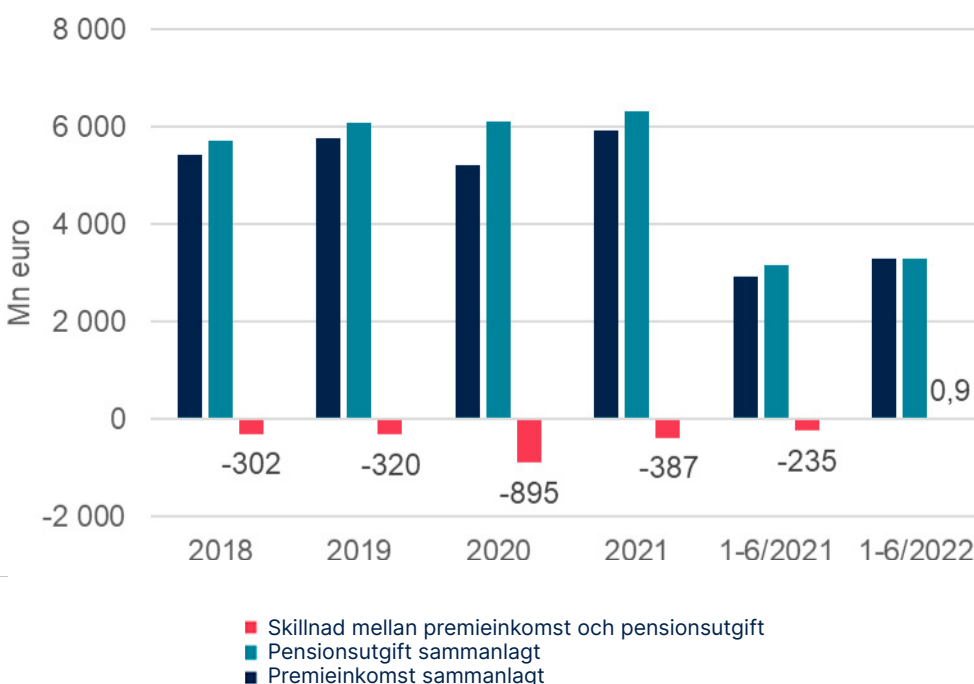
Under våren ändrade både Fed och ECB sin retorik som förutser förväntningarna på penningpolitiken. Inflationen ses nu som ett mer bestående fenomen än tidigare och som ett centralt hot för en balanserad utveckling av ekonomierna. Fed har höjt sina viktigaste styrräntor med 1,5 procentenheter under innevarande år och Feds balansräkning kommer efter en lång volymmässig stimuleringsperiod åter att vända neråt under årets senare hälft. ECB inleder höjningar av styrräntan från och med juli.

Den amerikanska dollarn stärktes med ca nio procent mot euron. Den stärkta dollarn inverkade gynnsamt på avkastningen på placeringar i dollar.

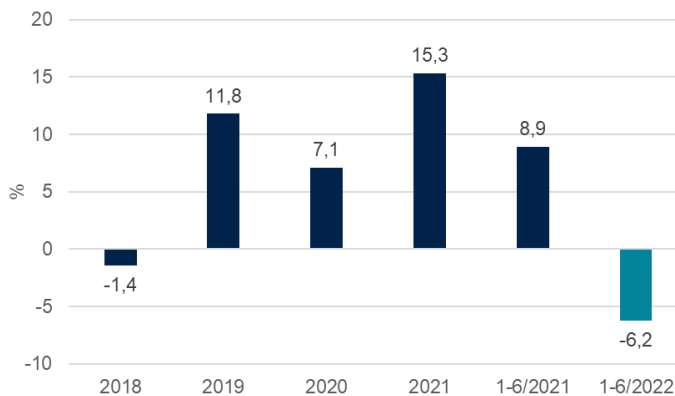
## Försäkringsverksamhet

Lönesumman till de arbetstagare som är försäkrade i Ilmarinen ökade i januari-juni med 10,3 procent till 12 461 (11 302) miljoner euro. Den kraftiga ökningen kan delvis förklaras med att coronarestriktionerna bidrog till att minska sysselsättningen och lönesumman under jämförelseperioden. Efter att restriktionerna

## Premieinkomst och pensionsutgift i januari-juni 2022

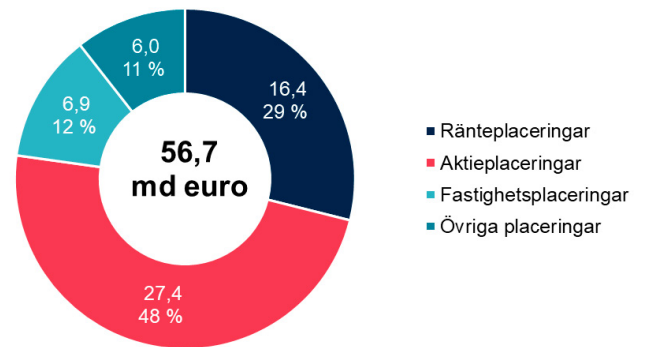


## Placeringsintäkter 2018–Q2/2022



Placeringarnas genomsnittliga nominella avkastning för 5 år var 5,7 % och realavkastningen 3,3 %.

## Placeringsallokering, 30.6.2022



tionerna avvecklades var återhämtningen kraftig särskilt inom restaurang- och hotellbranschen samt inom personaluthyrningen.

Premieinkomsten steg i januari–juni till 3 287 (2 916) miljoner euro. Utöver kundernas ökade lönesumma bidrog även höjningen av ArPL-avgiftsprocenten med 0,45 procentenheter till att utöka premieinkomsten. Antalet försäkringar minskade och var vid utgången av juni sammanlagt 138 900 (147 070) stycken. Mätt enligt premieinkomsten uppgick kundanskaffningen netto till (91) 116 miljoner euro. Andelen kunder som valde att stanna i bolaget var 97,1 procent på årsnivå.

I slutet av juni hade Ilmarinen sammanlagt 453 938 (457 964) pensionstagare, till vilka bolaget betalade ersättningar från årets början för totalt 3 287 (3 151) miljoner euro. I januari–juni utfärdades sammanlagt 18 830 (17 976) nya pensionsbeslut. Ilmarinen utfärdade 4 894 (4 345) nya invalidpensionsbeslut, vilket motsvarar en ökning på 13 procent från året innan. I januari–juni gick 1 847 (1 645) personer i invalidpension eller började få rehabiliteringsstöd, vilket är 12 procent fler än året innan. Antalet nya rehabiliteringsbeslut var 1 992 (2 195).

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 35 (38) dagar.

## Placeringsintäkter

Ilmarinens placeringar hade vid utgången av juni ett verkligt värde på totalt 56 706 miljoner euro (60 773). Avkastningen på placeringarna till verkligt värde var -6,2 (8,9) procent. Den årliga medelavkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 5,7 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 3,3 procent. Räknet sedan år 1997 har totalavkastningen på Ilmarinens placeringar till verkligt värde varit i genomsnitt 5,9 procent per år. Detta motsvarar en årlig realavkastning på 4,1 procent.

Ränteplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 28,9 (30,1) procent och avkastningen till verkligt värde var -5,2 (2,6) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 16 392 (18 292) miljoner euro. Masslånens andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 24,0 (23,4)

procent och avkastningen -6,5 (2,8) procent. Masslånens modifierade duration var 2,7 (0,4) år.

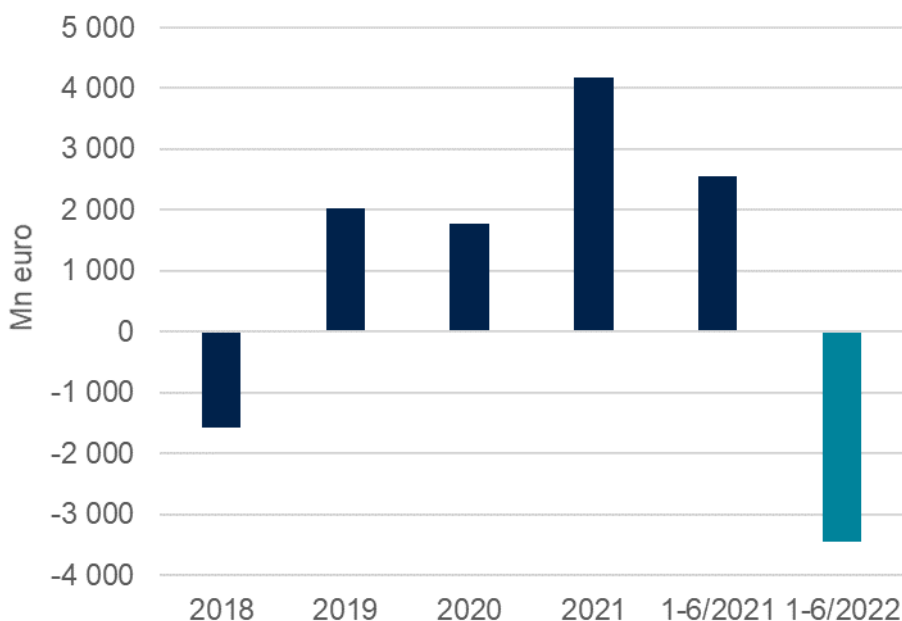
Andelen noterade och onoterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 48,3 (50,1) procent av placeringarna. Dessas värde uppgick i slutet av juni till 27 389 (30 476) miljoner euro. Andelen noterade aktier i riskfördelningen var 30,0 (36,0) procent. Andelen inhemska aktieplaceringar av de noterade aktieplaceringarna var 29,1 (30,4) procent. Avkastningen på aktiepla-

ceringarna räknat till verkligt värde var -9,6 (16,7) procent. Avkastningen på noterade aktieplaceringar var -15,3 (15,4) procent.

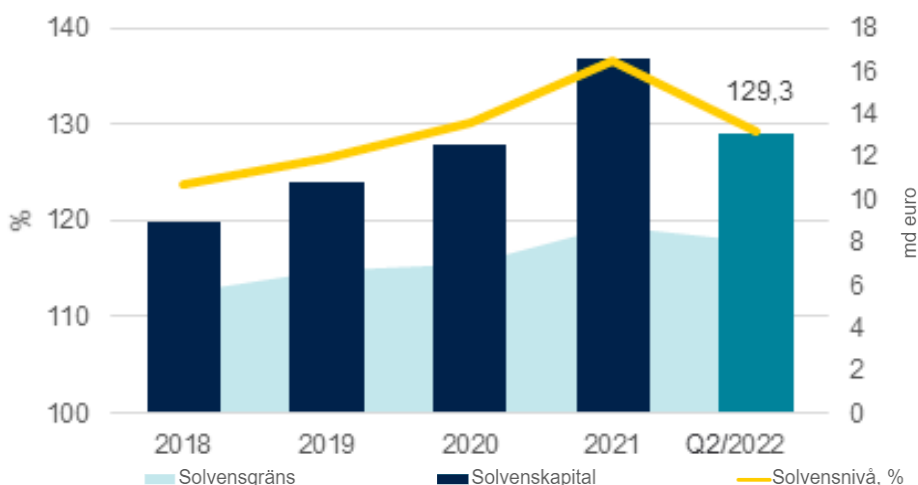
Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av juni till 6 920 (6 491) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 12,2 (10,7) procent, av vilka 2,3 (2,1) procent var indirekta placeringar.

I slutet av juni utgjordes cirka 10,6 (9,1) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde av placeringar i hedgefonder, tillgångs-

### Totalresultat 2018–Q2/2022, miljoner euro



### Solvens 2018–Q2/2022





placeringar och övriga placeringar. Deras sammanräknade avkastning var -1,1 (-0,5) procent och deras värde vid årets slut var 6 004 (5 514) miljoner euro.

## Resultat och solvens

Ilmarinens totalresultat till verkligt värde uppgick vid utgången av det andra kvartalet till -3 447 (2 562) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var -3 512 (2 536) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat 38 (-2) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen 27 (28) miljoner euro. Omkostnadsprocenten som mäter kostnadseffektiviteten var i början av året 66 (66) procent.

Vid utgången av juni uppgick solvensnivån till 129,3 (136,7) procent och solvenskapitalet var 13 106 (16 539) miljoner euro. Ilmarinens eget kapital som ingår i solvenskapitalet var 207 (201) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden var 14 178 (15 500) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret var -1 262 (858) miljoner euro.

Den försäkringstekniska ansvarsskulden uppgick till 45 596 (46 004) miljoner euro. I solvensansvarsskulden på 44 709 (45 117) 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-juni var 607 (609). Personalens energinivå i arbetet har aktivt följts upp med pulsenkäten Työvire. Enligt enkäten har personalens energinivå varit på en fortsatt utmärkt nivå trots de undantagsförhållanden som rådde (4,2 på skalan 1-5). Personalens vilja att rekommendera bolaget, dvs. eNPS var +40 (38) på skalan -100 - +100.

I början av året var sjukfrånvaron i genomsnitt 2,3 procent, dvs. något högre än normalt. I Ilmarinen frångicks undantagsarrangemangen på grund av coronaviruset i början av maj. Efter det har vi lärt oss en ny

sorts vardag, där vi strävar efter att utnyttja de bästa sidorna av arbete på kontoret och på distans. För att trygga gemenskapen och samarbetet är huvudregeln att minst 40 procent av arbetstiden görs på kontoret, och det praktiska utförandet för att uppnå målen överenskomms i teamen. Under hösten kommer vi att tillsammans med personalen 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.

Under årets senare hälft kommer det att göras ändringar i sammansättningen av Ilmarinens ledningsgrupp. Till ny direktör för juridiska ärenden har utnämnts jur. kand., advokat Julia Kurunsaari, som inleder sitt arbete i slutet av augusti. Den nuvarande direktören för juridiska ärenden Leena Siirala har meddelat att hon lämnar Ilmarinen i september. Ilmarinen får även en ny direktör med ansvar för kundrelationer, då Päivi Jääskeläinen vid årsskiftet övergår till att bli direktör för kundrelationerna hos Pohjola Försäkring. Rekryteringen av en ny direktör med ansvar för kundrelationer pågår.

I början av juni fick Ilmarinen uppmärksamhet i medierna på grund av anklagelser om diskriminering som framfördes av en tidigare arbetstagare. Ärendet utreddes ingående och utredningen påvisade inga grunder för anklagelserna. Jämställdhet och likabehandling tas mycket allvarligt i Ilmarinen och i bolaget följer man regelbundet upp hur väl de uppnås. Fastän majoriteten upplever att jämställdhet och likabehandling uppnås väl i vår arbetsgemenskap, finns det likväl alltid något som kan förbättras. Vi betraktar mångfald som en styrka, och vi arbetar hela tiden med att utöka mångfalden i vår arbetsgemenskap. Vi strävar efter att främja ett öppet och inkluderande arbetsklimat i vardagen och vi följer upp hur väl vi lyckas med detta med hjälp av en personalenkät. I Ilmarinen råder nolltolerans mot all slag av diskriminering. Arbetet för att säkerställa jämställdhet fortsätter och på hösten 2022 kommer det att ordnas tillägg-

utbildning om temat för hela personalen.

## Framtidsutsikter och centrala osäkerhetsfaktorer

Snabbare inflation än väntat, förväntningar på en avmattning av den ekonomiska tillväxten och Rysslands angrepp mot Ukraina kastar skuggor över den globala ekonomins tillväxtutsikter och tillväxtprognoserna har sänkts. Den globala ekonomiska tillväxten väntas vara 3,2 procent och tillväxten i Finland 1,4 procent år 2022.

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.

Snabbare inflation än väntat, centralbankernas åtstramad penningpolitik, den stigande räntenivån och de ökade kostnadstrycken i företagen skapar osäkerhet på marknaden. De kraftigare ekonomiska konsekvenserna av Rysslands angreppskrig mot Ukraina samt den förändrade tillgången till energi och de stigande energiprisen, liksom även en tillspetsning av de geopolitiska spänningarna ökar oron på marknaden.

Då det gäller den långsiktiga realavkastningen på placeringstillgångarna är förväntningarna låga, särskilt på grund av de låga reella räntenivåerna 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 exceptionell 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	1.1-30.6.2022	1.1-30.6.2021	1.1-31.12.2021
Premieinkomst, mn euro	3 287	2 916	5 922
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn euro	-3 790	4 730	8 086
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	-6,2	8,9	15,3
	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Ansvarsskuld, mn euro	45 596	45 529	46 004
Solvenskapital, mn euro <sup>1)</sup>	13 106	15 051	16 539
i förhållande till solvensgränsen	1,6	1,7	1,9
Pensionstillgångar, mn euro <sup>2)</sup>	57 816	58 513	61 656
i procent av ansvarsskulden	129,3	134,6	136,7
ArPL-lönesumma, mn euro <sup>3)</sup>	24 590	22 365	22 874
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro <sup>3)</sup>	1 702	1 665	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	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Solvensgräns, mn euro	8 024	8 689	8 728
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	24 073	26 066	26 184
Solvenskapital, mn euro	13 106	15 051	16 539
Solvensnivå % <sup>1)</sup>	129,3	134,6	136,7
Solvensställning <sup>2)</sup>	1,6	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	1.1-30.6.2022	1.1-30.6.2021	1.1-31.12.2021
Resultatets uppkomst			
Försäkringsrörelsens resultat	38	-2	44
Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde	-3 512	2 536	4 104
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	-3 790	4 730	8 086
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	278	-2 194	-3 982
Resultat av omkostnadsrörelsen	27	28	42
Övrigt resultat	0	0	-11
Totalresultat	-3 447	2 562	4 179

Placeringsfördelning (till verkligt värde)	Basallokering						Riskfördelning			
	30.6.2022	30.6.2021		31.12.2021		30.6.2022	30.6.2021		31.12.2021	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	%	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>16 392,4</b>	<b>28,9</b>	<b>17 133,6</b>	<b>29,8</b>	<b>18 291,6</b>	<b>30,1</b>	<b>18 615,4</b>	<b>32,8</b>	<b>26,4</b>	<b>27,0</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	1 885,3	3,3	1 890,1	3,3	2 009,8	3,3	1 885,3	3,3	3,3	3,3
Masskuldebrevslån	13 594,5	24,0	14 037,9	24,4	14 221,5	23,4	13 404,4	23,6	19,5	25,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>1) 2)</sup>	912,6	1,6	1 205,7	2,1	2 060,3	3,4	3 325,7	5,9	3,7	-1,8
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>27 389,3</b>	<b>48,3</b>	<b>29 179,7</b>	<b>50,7</b>	<b>30 476,1</b>	<b>50,1</b>	<b>26 044,7</b>	<b>45,9</b>	<b>50,5</b>	<b>50,0</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	18 355,4	32,4	21 865,7	38,0	21 966,6	36,1	17 010,8	30,0	37,7	36,0
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	7 757,6	13,7	6 245,8	10,9	7 270,7	12,0	7 757,6	13,7	10,9	12,0
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	1 276,3	2,3	1 068,2	1,9	1 238,8	2,0	1 276,3	2,3	1,9	2,0
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>6 919,6</b>	<b>12,2</b>	<b>6 212,6</b>	<b>10,8</b>	<b>6 490,7</b>	<b>10,7</b>	<b>6 952,9</b>	<b>12,3</b>	<b>10,8</b>	<b>10,7</b>
Direkta fastighetsplaceringar	6 213,5	11,0	5 642,1	9,8	5 836,8	9,6	6 230,1	11,0	9,8	9,6
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	706,1	1,2	570,5	1,0	653,9	1,1	722,8	1,3	1,0	1,1
<b>Övriga placeringar</b>	<b>6 004,4</b>	<b>10,6</b>	<b>5 010,4</b>	<b>8,7</b>	<b>5 514,5</b>	<b>9,1</b>	<b>6 321,6</b>	<b>11,1</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	4 394,1	7,7	3 757,8	6,5	4 115,5	6,8	4 394,1	7,7	6,5	6,8
Tillgångsplaceringar	91,2	0,2	151,4	0,3	92,5	0,2	183,3	0,3	0,1	0,0
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	1 519,1	2,7	1 101,2	1,9	1 306,5	2,1	1 744,2	3,1	1,5	1,4
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>56 705,7</b>	<b>100,0</b>	<b>57 536,3</b>	<b>100,0</b>	<b>60 772,9</b>	<b>100,0</b>	<b>57 934,6</b>	<b>102,2</b>	<b>95,9</b>	<b>95,9</b>
Derivatens inverkan							-1 228,8	-2,2	4,1	4,1
<b>Placeringar sammanlagt till verkligt värde</b>	<b>56 705,7</b>	<b>100,0</b>	<b>57 536,3</b>	<b>100,0</b>	<b>60 772,9</b>	<b>100,0</b>	<b>56 705,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration var 2,7 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 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, %
	30.6.2022	30.6.2022	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
	mn euro	mn euro	%	%	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>-934,7</b>	<b>17 903,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>2,6</b>	<b>3,9</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	38,1	2 021,7	1,9	2,3	4,4
Masskuldebrevslån	-956,0	14 798,8	-6,5	2,8	4,1
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>12)</sup>	-16,8	1 082,6	-1,5	0,8	0,7
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>-2 925,7</b>	<b>30 427,1</b>	<b>-9,6</b>	<b>16,7</b>	<b>28,0</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	-3 338,0	21 787,5	-15,3	15,4	23,7
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	355,9	7 410,9	4,8	23,7	44,5
Onoterade aktieplaceringar <sup>5)</sup>	56,4	1 228,7	4,6	6,1	24,4
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>152,4</b>	<b>6 605,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>8,8</b>
Direkta fastighetsplaceringar	106,7	5 938,5	1,8	1,9	9,0
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	45,7	667,1	6,9	3,7	7,1
<b>Övriga placeringar sammanlagt</b>	<b>-63,9</b>	<b>5 736,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,0</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	253,4	4 088,7	6,2	5,1	7,3
Tillgångsplaceringar	24,3	96,7	-	-	-
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-341,7	1 550,8	-22,0	-16,9	-27,6
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>-3 771,9</b>	<b>60 671,9</b>	<b>-6,2</b>	<b>9,0</b>	<b>15,3</b>
Intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placeringslag	-17,9	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>-3 789,8</b>	<b>60 671,9</b>	<b>-6,2</b>	<b>8,9</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.