

# Ilmarinens delårsrapport

1.1–30.9.2022



ILMARINEN

# Premieinkomsten växer starkt, placeringsavkastningen var negativ, solvensen är på en fortsatt god nivå

## Utvecklingen i januari–september i korthet:

- Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var -8,0 (10,5) procent, dvs. 4,9 miljarder euro negativ som en följd av aktiekursernas nedgång och räntestegringen. Placeringarnas marknadsvärde sjönk till 55,8 (60,8) miljarder euro. Den långfristiga medelavkastningen på placeringarna var 5,7 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 3,9 procent.
- Som en följd av den negativa avkastningen på placeringsverksamheten sjönk totalresultatet för januari–september till -4,8 (2,9) miljarder euro.
- Premieinkomsten steg med upp till 12 procent till 5,0 (4,4) miljarder euro tack vare den starka ökningen av lönesummorna och höjningen av ArPL-avgiften med 0,45 procentenheter. Pensioner utbetalades för 4,9 (4,7) miljarder euro.
- Kundanskaffningen inbringade 159 (230) miljoner euro netto och andelen varaktiga kundrelationer var 97,7 (97,9) procent.
- Resultatet av omkostnadsrörelsen var 45 (45) miljoner euro och omkostnadsprocenten förbättrades till 62 (64) procent oberoende av att omkostnadstariffen sänktes med 9,5 procent. Omkostnaderna sjönk med 7 miljoner euro till 73 (81) miljoner euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 11,8 (16,5) miljarder euro och solvensnivån var 126,3 (136,7) procent.
- Utsikter: Ilmarinens premieinkomst väntas öka år 2022 tack vare ökningen i lönesummorna och höjningen av ArPL-avgiften med 0,45 procentenheter. Tariffsänkningen av försäkringsavgiftens omkostnadsdel orsakar en minskning av omkostnadsinkomsterna. Resultatet av omkostnadsrörelsen väntas emellertid öka tack vare en förbättrad kostnadseffektivitet.

Nyckeltal	1-9/2022	1-9/2021	2021
Premieinkomst, mn euro	4 967	4 429	5 922
Utbetalda pensioner, mn euro	4 948	4 736	6 309
Driftskostnader som täcks med omkostnadsintäkterna, mn euro	73	81	126
Resultat av omkostnadsrörelsen, mn euro	45	45	42
Omkostnadsprocent, %	62	64	75
Placeringsintäkter, %	-8,0	10,5	15,3
Totalresultat till verkligt värde, mn euro	-4 751	2 856	4 179
Placeringstillgångarnas värde, mn euro	55 775	58 371	60 773
Solvenskapital, mn euro	11 801	15 361	16 539
Solvensnivå, %	126,3	135,0	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



Innevarande år har varit mycket krävande på placeringsmarknaden på grund av den tilltagande inflationen, centralbankernas åtstramad penningpolitik och Rysslands angreppskrig mot Ukraina. Avkastningen på Ilmarinens placeringar under januari–september var -8 procent, dvs. 4,9 miljarder euro negativ. Solvensen var fortsättningsvis på en god nivå trots det krävande marknadsläget, premieinkomsten växte starkt och kostnadseffektiviteten förbättrades.

Aktiekurserna sjönk omfattande på alla huvudmarknadsområden, räntorna fortsatte att stiga och kreditriskmarginalerna ökade. Avkastningen på aktieplaceringarna i Ilmarinens placeringsportfölj var -12,8 procent och avkastningen på ränteplaceringarna -5,7 procent. Fastighetsplaceringarna avkastade 4,0 procent, men räntestegringen skapar även ett tryck på att sänka fastigheternas värderingar. Avkastningen på övriga placeringar var -3,3 procent. Den långfristiga nominella medelavkastningen på placeringarna var 5,7 procent, vilket motsvarar en genomsnittlig realavkastning på 3,9 procent från och med 1997. Solvensnivån var på en fortsatt god nivå på 126,3 procent och solvenskapitalet uppgick till 11,8 miljarder euro. De solvensbuffertar som samlats in genom en långsiktig fondering och placeringsverksamhet skyddar pensionstillgångarna vid marknadsfluktuationer.

Premieinkomsten steg med upp till 12 procent till 5,0 miljarder euro. Den starka tillväxten bygger på en ökning av lönesumman till

de arbetstagare som är försäkrade i Ilmarinen med nästan 10 procent samt på höjningen av arbetspensionsavgiften med 0,45 procentenheter. Med en tidsbunden förhöjning återinsamlas den tillfälliga nedsättningen av arbetsgivarnas försäkringsavgift som beviljades under coronakrisen. I de företag som ingår i Ilmarinens konjunkturindex ökade antalet arbetstagare i januari–september med +3,9 procent jämfört med året innan. Sysselsättningen har återhämtat sig kraftigt inom hotell- och restaurangbranschen och personaluthyrningen, vilka drabbades särskilt hårt av coronakrisen.

Vi utbetalade pensioner för 4,9 miljarder euro till cirka 454 000 pensionstagare. På grund av den höga inflationen kommer det att göras en exceptionellt stor indexförhöjning på 6,8 procent i pensionerna vid årsskiftet. Indexförhöjningen beviljas dem som börjat få pension senast i början av december detta år. Förhöjningen beviljas även dem som får partiell förtida ålderspension och antalet ansökningar ökade i september med över 80 procent jämfört med året innan. Under oktober månad har ansökningstakten tilltagit ytterligare. Antalet ansökningar om ålderspension ökar också.

I januari–september var resultatet av omkostnadsrörelsen 45 miljoner euro och omkostnadsprocenten som mäter kostnadseffektiviteten förbättrades till 62 procent. Omkostnaderna som användes för den operativa verksamheten uppgick till 73 miljoner euro, vilket är 7 miljoner euro mindre än året innan.

Som en ansvarsfull fastighetsplacerare beaktar Ilmarinen det exceptionella läget på energimarknaden i sin verksamhet. I Ilmarinens kontorslokaler sänks temperaturen med 1–2 grader och i lokaler som används i liten grad justeras temperaturen till miniminivå. Vi optimerar även ventilationssystemen och minskar belysningen. Genom dessa åtgärder uppskattas vi uppnå energibesparingar på över 3 200 megawattimmar på årsnivå.

Förutom klimatförändringen inverkar även

den tilltagande förlusten av den biologiska mångfalden på ekonomin och därigenom även på placeringsverksamheten. Vi publicerade en färdplan om den biologiska mångfalden, där vi beskriver stegen för att öka förståelsen för konsekvenserna av förlusten av den biologiska mångfalden och där vi analyserar placeringsportföljens effekter och riskexponeringar för den biologiska mångfalden, identifierar åtgärder och påverkningsmedel samt utvecklar rapporteringen.

Finansinspektionen färdigställde den process som pågått i flera år i syfte att omsorgsfullt granska Ilmarinens åtgärder för hanteringen av risken för arbetsförmåga. Det fanns ingen orsak att fastställa administrativa påföljder och det känns bra att ärendet nu också slutbehandlats hos Finansinspektionen. Det finns ingen reglering på lagnivå om hanteringen av risken för arbetsförmåga och

Finansinspektionens anvisningar har delvis lämnat rum för tolkning. För Ilmarinen är det viktigt att vår verksamhet följer bestämmelserna och att vi kan hjälpa våra kunder att förebygga arbetsförmåga. Varje invalidpension som kan förebyggas är förutom en individuell seger även något som gynnar både arbetsgivarna, samhället och pensionssystemet.

Pensionsskyddscentralen publicerade i oktober uppdaterade långfristiga beräkningar om utvecklingen av de lagstadgade pensionsutgifterna, förmånernas nivåer och finansieringen. Enligt Pensionsskyddscentralen har utsikterna för finansieringen på lång sikt förbättrats från den tidigare prognosen från 2019 tack vare goda placeringsavkastningar. Den låga nativiteten och minskningen av befolkningen i arbetsför ålder utgör fortfarande en utmaning för finansieringen av både pensionssystemet och hela välfärdssamhället.

## Aktuellt om pensionssystemet

Från ingången av nästa år kommer det att göras en exceptionellt stor indexförhöjning på 6,8 procent i arbetspensionerna för att skydda pensionernas köpkraft från den ökade inflationen. Arbetspensionsindexet bestäms till 80 procent av konsumentprisindexet och till 20 procent av förtjänstnivåindexet. Den exceptionellt stora indexförhöjningen har ökat intresset för att ansöka om pension.

Revideringen av arbetspensionslagstiftningen för företagare har alltsedan juni behandlats i riksdagen. Regeringspropositionen innehåller preciseringar vad gäller fastställandet av och granskningen 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 ses över minst vart tredje år. Revideringens mål är att förbättra företagarnas pensionsskydd och göra det möjligt för företagare att uppnå en

social trygghet som motsvarar arbetsinsatsens värde redan under yrkesbanan.

Den omkostnadsdel som ingår i arbetspensionsförsäkringsavgiften fastställs bolagsspecifikt från ingången av 2023. Lagändringen trädde i kraft på sommaren. Ändringen förtydligar och gör kostnaderna för skötseln av försäkringen mer transparenta. Ändringen väntas öka kostnadskonkurrensen mellan pensionsbolagen och ytterligare stärka motivationen att effektivisera verksamheten.

Enligt de långsiktiga beräkningarna som Pensionsskyddscentralen publicerade i oktober har utsikterna vad gäller finansieringen av pensionerna på lång sikt förbättrats jämfört med prognosen 2019. Enligt beräkningarna har trycket på att höja pensionsförsäkringsavgiften på lång sikt lättat. Då den förväntade pensionsavgiftsnivån år 2080 enligt beräkningarna 2019 var 30 procent, är avgiftsnivån i de uppdaterade beräkningarna endast ca 26 procent. Förändringen beror i huvudsak på den ovanligt starka avkastningsutvecklingen på pensionsplaceringarna under de senaste åren. Minskningen av befolkningen i arbetsför ålder och den låga nativiteten försvårar emel-

lertid fortfarande finansieringen av både pensionssystemet och hela välfärdssamhället.

Finlands pensionssystem bedömdes vara det femte bästa i den internationella jämförelsen Mercer CFA Institute Global Pension Index som publicerades den 11 oktober 2022. I jämförelsen deltog 44 länder. Det finländska pensionssystemet valdes för nionde gången i följd som det mest tillförlitliga och transparenta systemet.

## Omvärlden och placeringsmarknaden

Hög inflation, åtstramad penningpolitik och höga energipriser försvagar den globala ekonomins utsikter. Inflationen har visat sig vara ett mer hårdnackat problem än väntat. Under sommaren och hösten ökade inflationen snabbare än väntat både i euroområdet och Förenta staterna. Detta har upprätthållit ett behov av att strama åt penningpolitiken, och centralbankerna har kommunicerat om sin oro vad gäller prisstabiliteten och åtstramningen av penningpolitiken som krävs för att nå stabilitet. Den ekonomiska tillväxten har avmattats och det anses sannolikt att ekonomierna hamnar i recession.

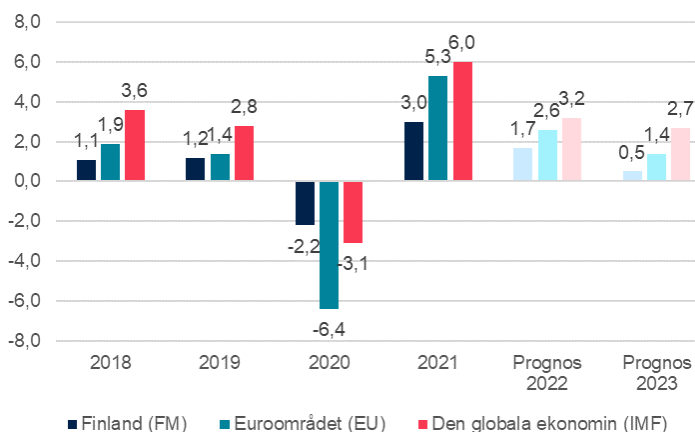
I Förenta staterna ökade konsumentpriserna i september med över åtta procent jämfört med året innan och i euroområdet ökade inflationen till tio procent. I euroområdet är prisökningen till stor del beroende av det

stigande energipriset som en följd av kriget i Ukraina, medan en viktig bakgrundsfaktor till inflationen i Förenta staterna är den strama arbetsmarknaden och det ökade lönetrycket. I Förenta staterna har inflationen redan avmattats något under de senaste månaderna, men den underliggande inflationen, där energi- och livsmedelsprisernas inverkan på prisstegringen har rensats bort, går fortfarande upp. Den underliggande inflationen har höjt priserna i synnerhet på service, vilket har sin grund i de ökade lönekostnaderna.

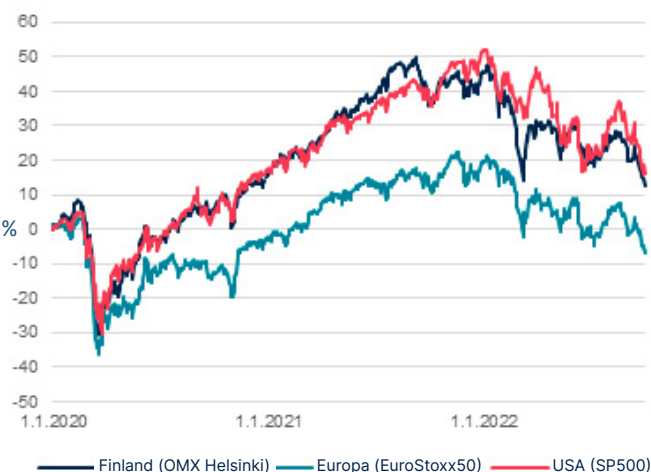
Finlands ekonomi utvecklades gynnsamt under början av året och sysselsättningen har fortsatt att öka. Den ekonomiska tillväxten fick fart av den uppdämda efterfrågan och återhämtningen från coronapandemin. Exporten försvagades då exporten till Ryssland upphörde. I fortsättningen kommer de negativa konsekvenserna av inflationen och de högre räntorna för köpkraften och investeringsviljan att bromsa upp den ekonomiska tillväxten. Konsumenternas och näringslivets förtroende för ekonomin minskade kraftigt under hösten.

Utvecklingen på kapitalmarknaden var svag i början av året. Aktiekurserna sjönk och både räntorna och kreditriskmarginalerna steg. Den amerikanska aktiemarknaden (S&P 500-indexet) sjönk i januari–september med 24 procent, det breda europeiska aktieindexet (Stoxx Europe 600) med 18 procent och Fin-

## Ekonomisk tillväxt och prognoser



## Kursutvecklingen på aktiemarknaden



lands aktiemarknad med 22 procent. Aktiekursens volatilitet var större än normalt.

De korta räntorna steg både i Förenta staterna och euroområdet, då förväntningarna på en åtstramning av penningpolitiken ytterligare tilltog. Den amerikanska centralbanken Fed höjde sina viktigaste styrräntor med 3 procentenheter i början av året med variationsbredden 3–3,25 procent. Feds balansräkning, som växte exceptionellt mycket under pandemin, vände svagt neråt. Europeiska centralbanken ECB höjde sin inlåningsränta från -0,50 procent två gånger under sommaren och hösten med sammanlagt 1,25 procentenheter. Centralbankerna väntas fortsätta sina räntehöjningar i syfte att uppnå prisstabilitetsmålet.

På räntemarknaden har avkastningskurvorna blivit flackare och de har t.o.m. delvis vänt neråt då de korta räntorna stigit förhållandevis snabbare än de långa räntorna. De 10-åriga obligationsräntorna steg i början av året med 2,3 procentenheter både i Tyskland och Förenta staterna. Räntedifferensen mellan de 10-åriga obligationerna i Italien och Tyskland har stigit med nästan en procentenhet på ett år.

Osäkerheten på kreditriskmarknaden har ökat under året. Kreditriskmarginalerna har blivit större både för lån med en låg och en hög kreditrisk. De stigande finansieringskostnaderna har börjat inverka på företagens investeringsvilja och resultatutsikter.

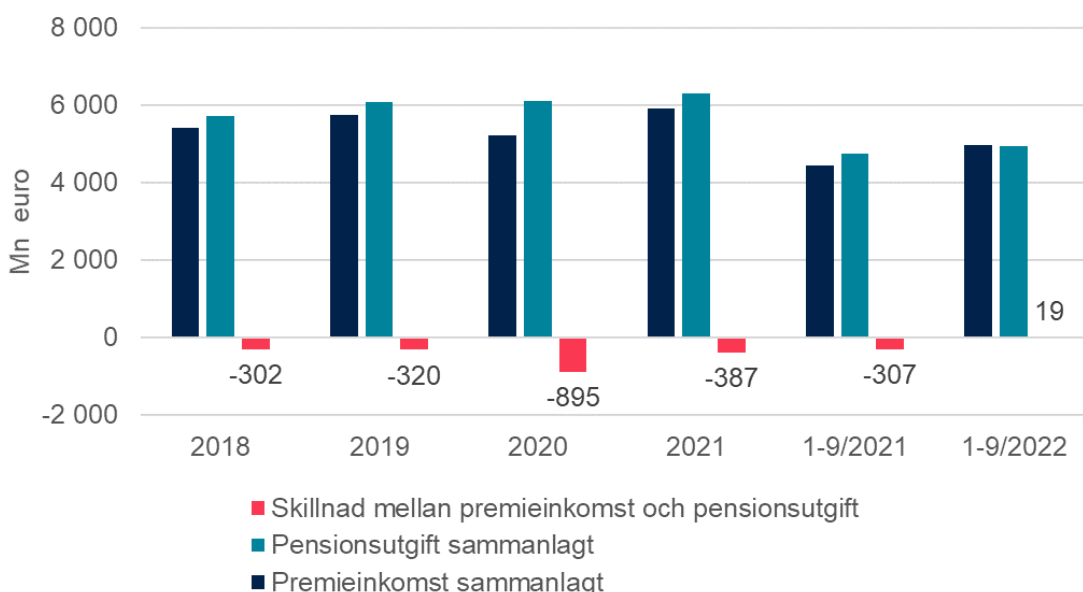
Den amerikanska dollarn stärktes i januari–september ca 16 procent i förhållande till euron, vilket inverkade gynnsamt på avkastningen på placeringar i dollar.

## Försäkringsverksamhet

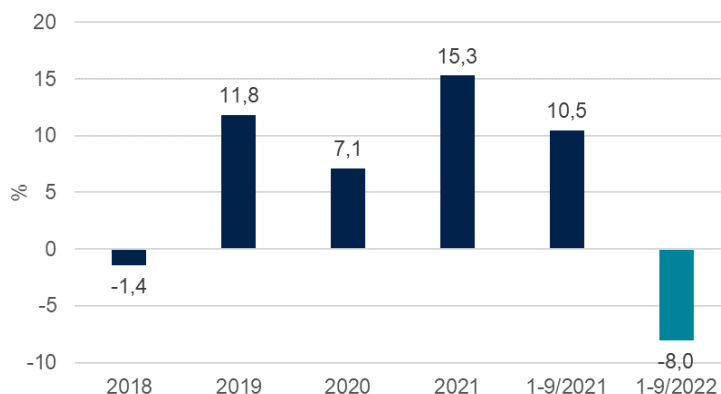
Lönesumman till de arbetstagare som är försäkrade i Ilmarinen ökade i januari–september med 9,9 procent till 18 849 (17 157) miljoner euro. Den kraftiga ökningen kan delvis förklaras med att coronarestriktionerna hade en minskande inverkan på sysselsättningen och lönesumman under jämförelseperioden. Efter att restriktionerna avvecklades har det skett en kraftig återhämtning både inom hotell- och restaurangbranschen och personaluthyrningen.

Premieinkomsten steg i januari–september till 4 967 (4 429) miljoner euro. Utöver kundernas ökade lönesumma bidrog även

## Premieinkomst och pensionsutgift i januari–september 2022

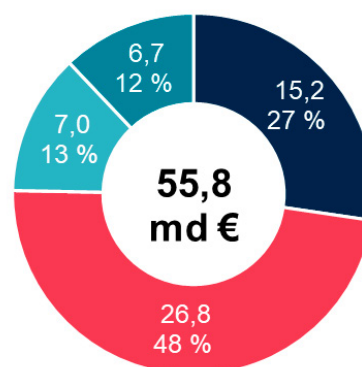


## Placeringsintäkter 2018–Q3/2022



Placeringarnas genomsnittliga nominella avkastning för 5 år var 4,9 % och realavkastningen 2,3 %.

## Placeringsallokering, 30.9.2022



- Räntplaceringar
- Aktieplaceringar
- Fastighetsplaceringar
- Övriga placeringar

höjningen av ArPL-avgiftsprocenten med 0,45 procentenheter till att utöka premieinkomsten. Antalet försäkringar minskade och var vid utgången av september sammanlagt 138 878 (145 103) stycken. Mätt enligt premieinkomsten uppgick kundanskaffningen netto till 159 (230) miljoner euro. Andelen varaktiga kundförhållanden var i början av året 97,7 procent.

Vid utgången av september hade Ilmarinen sammanlagt 453 591 (457 154) pensionstagare. Under det första halvåret utbetalades ersättningar till dem för sammanlagt 4 948 (4 736) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut var i januari–september sammanlagt 27 961 (25 977) stycken. Ilmarinen utfärdade 7 131 (6 525) nya invalidpensionsbeslut, vilket motsvarar en ökning på 9 procent från året innan. I januari–september började 2 642 (2 492) personer få invalidpension eller rehabiliteringsstöd, vilket är 6 procent fler än året innan. Bolaget utfärdade 2 818 (3 145) nya rehabiliteringsbeslut.

Handläggningstiderna för ansökan om ålderspension förkortades avsevärt. Under redovisningsperioden handlades ansökningarna om ålderspension i genomsnitt inom 3 (9) dagar och ansökningarna om invalidpension i genomsnitt inom 35 (41) dagar.

## Placeringsintäkter

Ilmarinens placeringar hade vid utgången av september ett verkligt värde om totalt 55 775 (60 773) miljoner euro. Avkastningen på placeringarna till verkligt värde var -8,0 (10,5) procent. Den årliga medelavkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 4,9 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 2,3 procent. Räknat sedan år 1997 har totalavkastningen på Ilmarinens placeringar till verkligt värde varit i genomsnitt 5,7 procent per år. Detta motsvarar en årlig realavkastning på 3,9 procent.

Räntplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 27,3 (30,1) procent och avkastningen till verkligt värde var -5,7 (3,5) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 15 248 (18 292) miljoner euro. Masslånens andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 23,1 (23,4) procent och avkastningen -7,2 (3,8) procent. Masslånens modifierade duration var 2,5 (0,6) år.

Andelen noterade och onoterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 48,0 (50,1) procent av placeringarna. Deras värde uppgick i slutet av september till 26 761 (30 476) miljoner euro. Andelen noterade aktier i riskfördelningen var 29,3 (36,0)

procent. Andelen inhemska aktieplaceringar av de noterade aktieplaceringarna var 28,5 (30,4) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var -12,8 (19,2) procent. De noterade aktieplaceringarna avkastade -18,6 (15,7) procent.

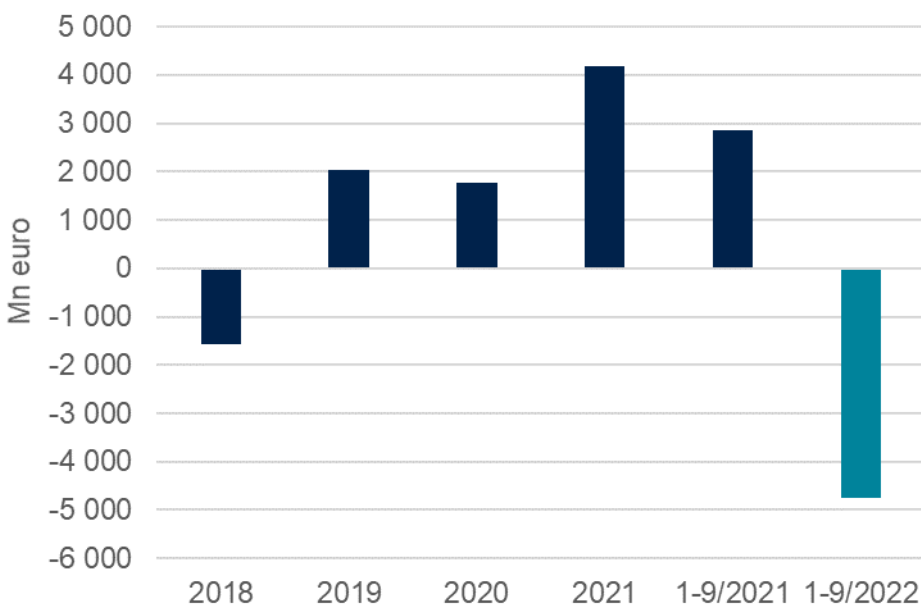
Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av september till 7 048 (6 491) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 12,6 (10,7) procent, och totalavkastningen på dem var 4,0 (4,2) procent.

I slutet av september uppgick andelen placeringar i hedgefonder, tillgångsplaceringar och övriga placeringar till 12,0 (9,1) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde. Deras sammanräknade avkastning var -3,3 (-1,7) procent och deras värde vid utgången av september var 6 719 (5 514) miljoner euro.

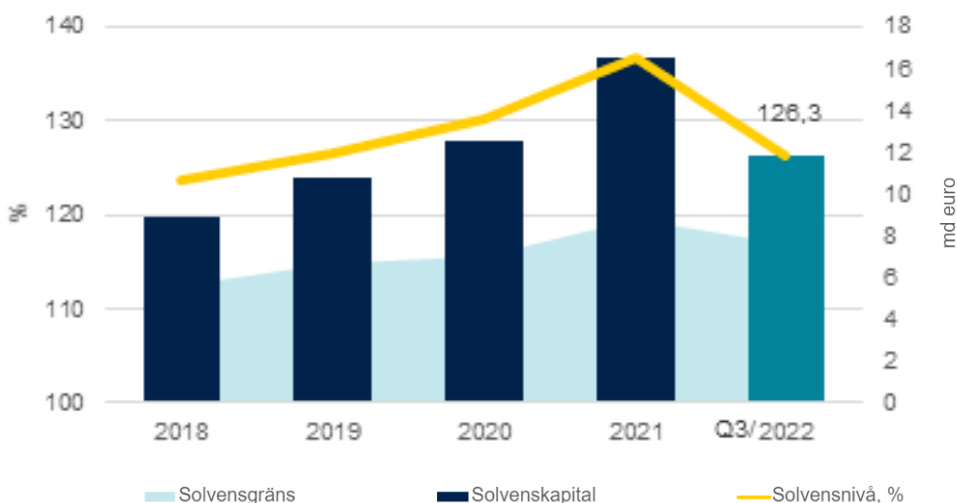
## Resultat och solvens

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

### Totalresultat 2018–Q3/2022, miljoner euro



### Solvens 2018–Q3/2022





till -4 751 (2 856) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var -4 865 (2 798) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat 70 (14) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen 45 (45) miljoner euro. Omkostnadsprocenten som mäter kostnadseffektiviteten var i början av året 62 (64) procent.

I slutet av september uppgick solvensnivån till 126,3 (136,7) procent och solvenskapitalet var 11 801 (16 539) miljoner euro. Ilmarinens eget kapital som ingår i solvenskapitalet var 210 (201) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden var 15 049 (15 500) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret var -3 442 (858) miljoner euro.

Den försäkringstekniska ansvarsskulden uppgick till 45 815 (46 004) miljoner euro. I solvensansvarsskulden på 44 952 (45 117) miljoner euro beaktas inte ofördelat tilläggsförsäkringsansvar eller arbetspensionsförsäkringsavgifter som bör betraktas som öppna fordringar för grundförsäkring enligt FöPL.

## Personal

Bolaget hade i genomsnitt 595 (604) anställda (årsverken) i januari–september. Personalens energinivå har aktivt följts upp med pulsenkäten Työvire varannan månad. Enligt enkäten har energinivån fortsatt att vara på en utmärkt nivå (4,2 på skalan 1–5). Personalens vilja att rekommendera bolaget, dvs. eNPS var +42 (ökning med +2 från situationen vid slutet av årets andra kvartal) på skalan -100 – +100.

I början av maj övergick bolaget till en hybridmodell, vilken innebär att minst 40 procent av arbetet görs på kontoret. Coronapandemin beaktas i Ilmarinen fortfarande. I bolaget fortsätter man exempelvis med effektiviserad städning åtminstone över höstens influensasäsong och personalen erbjuds fortfarande desinfektionsmedel och munskydd i arbetsplatsens gemensamma lokaler. I Ilmarinen har sjukfrånvaron under årets tre första kvartal varit i genomsnitt 2,1 procent, vilket är något högre än vår normala nivå.

I början av året frågade vi över hundra nyrekryterade om deras syn på bolaget. Under sommaren frågade vi samma av våra erfarna anställda som arbetet i bolaget i över tjugo år. I båda grupperna var iakttagelserna likartade. Ilmarinen betraktades som ett dynamiskt och konkurrenskraftigt bolag samt som en mycket bra arbetsgivare. Utvecklingsobjekt identifierades bland annat i fråga om prioriteringen av ärenden och man efterlyste mindre byråkrati och ett färre antal möten.

Efter coronaåren kunde vi igen efter en lång tid fira tjänsteårsfest. Till festen inbjöds de anställda som arbetat länge i Ilmarinen i syfte att fira deras långa karriär i bolaget. De längsta yrkeskarriärerna i Ilmarinen är för närvarande 48 år.

Vi strävar efter att leda vardagen systematiskt enligt modellen Ilmarinen Way, som vi utvecklat. Modellen har som mål att förenhetliga våra arbetssätt och att påminna om vad som är det allra viktigaste i ledningen av vardagen. Modellen fokuserar på att säkerställa att alla arbetar för att uppnå bolagets mål, att leda teamarbete och följa upp och utvärdera resultaten samt på kontinuerliga förbättringar och inläring. Modellen har behandlats både på chefsnivå och med hela personalen, eftersom ledarskapet inte enbart genomförs i chefsrollen.

Vi förenade åter motion och förebyggandet av klimatförändringen genom att delta i Kilometertävlingen som ordnas av Pyöräilykuntien verkosto. Drygt 100 aktiva anställda i Ilmarinen cyklade över 61 000 kilometer. Kalkylmässigt sparade vi ca 4 300 liter bränsle och över 10 700 kg koldioxidutsläpp genom att delta i tävlingen. Även i år samlade vi via Kilometertävlingen in medel för Finlands Röda Kors kampanj Kedjereaktion, vilket innebär att vi för varje 25 kilometer som en anställd cyklat donerar en euro till välgörenhetskampanjen. Via kampanjen Kedjereaktion styrs hjälpen till förberedelser för och anpassningen till klimatförändringen både i Finland och utomlands. Ilmarinen stöder personalen att ta cykeln till arbetet bland annat genom att erbjuda rymliga och högklassiga sociala utrymmen, cykelservice på arbetsplatsen samt

möjlighet att skaffa cykel som en anställningsförmån.

## 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 ytterligare. Den globala ekonomiska tillväxten väntas vara 3,2 procent och tillväxten i Finland 1,7 procent år 2022.

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

Tariffsänkningen av försäkringsavgiftens omkostnadsdel orsakar en minskning av omkostnadsinkomsterna. Resultatet av omkostnadsrörelsen väntas emellertid öka tack vare en förbättrad kostnadseffektivitet.

Snabbare inflation än väntat, centralbankernas åtstramade 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.

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	1.1-30.9.2022	1.1-30.9.2021	1.1-31.12.2021
Premieinkomst, mn euro	4 967	4 429	5 922
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn euro	-4 868	5 567	8 086
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	-8,0	10,5	15,3
	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
Ansvarsskuld, mn euro	45 815	45 955	46 004
Solvenskapital, mn euro <sup>1)</sup>	11 801	15 361	16 539
i förhållande till solvensgränsen	1,6	1,7	1,9
Pensionstillgångar, mn euro <sup>2)</sup>	56 726	59 245	61 656
i procent av ansvarsskulden	126,3	135,0	136,7
ArPL-lönesumma, mn euro <sup>3)</sup>	24 933	22 581	22 874
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro <sup>3)</sup>	1 702	1 671	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.

Solvenskapital och solvensgränser	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
Solvensgräns, mn euro	7 576	8 946	8 728
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	22 728	26 838	26 184
Solvenskapital, mn euro	11 801	15 361	16 539
Solvensnivå % <sup>1)</sup>	126,3	135,0	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	1.1-30.9.2022	1.1-30.9.2021	1.1-31.12.2021
Resultatets uppkomst			
Försäkringsrörelsens resultat	70	14	44
Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde	-4 865	2 798	4 104
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	-4 868	5 567	8 086
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	3	-2 769	-3 982
Resultat av omkostnadsrörelsen	45	45	42
Övrigt resultat	0	0	-11
Totalresultat	-4 751	2 856	4 179

Placeringsfördelning (till verkligt värde)	Basallokering						Riskfördelning			
	30.9.2022		30.9.2021		31.12.2021		30.9.2022		30.9.2021 31.12.2021	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	%	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>15 247,8</b>	<b>27,3</b>	<b>16 813,9</b>	<b>28,8</b>	<b>18 291,6</b>	<b>30,1</b>	<b>12 782,2</b>	<b>22,9</b>	<b>24,1</b>	<b>27,0</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	1 892,3	3,4	1 909,8	3,3	2 009,8	3,3	1 892,3	3,4	3,3	3,3
Masskuldebrevslån	12 903,9	23,1	14 070,1	24,1	14 221,5	23,4	11 679,3	20,9	21,4	25,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>1) 2)</sup>	451,6	0,8	834,0	1,4	2 060,3	3,4	-789,3	-1,4	-0,5	-1,8
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>26 760,6</b>	<b>48,0</b>	<b>29 966,3</b>	<b>51,3</b>	<b>30 476,1</b>	<b>50,1</b>	<b>25 379,1</b>	<b>45,5</b>	<b>51,2</b>	<b>50,0</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	17 730,3	31,8	22 070,5	37,8	21 966,6	36,1	16 348,8	29,3	37,6	36,0
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	7 730,9	13,9	6 827,8	11,7	7 270,7	12,0	7 730,9	13,9	11,7	12,0
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	1 299,4	2,3	1 068,0	1,8	1 238,8	2,0	1 299,4	2,3	1,8	2,0
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>7 047,7</b>	<b>12,6</b>	<b>6 313,8</b>	<b>10,8</b>	<b>6 490,7</b>	<b>10,7</b>	<b>7 108,0</b>	<b>12,7</b>	<b>10,8</b>	<b>10,7</b>
Direkta fastighetsplaceringar	6 338,7	11,4	5 726,4	9,8	5 836,8	9,6	6 382,3	11,4	9,8	9,6
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	709,0	1,3	587,4	1,0	653,9	1,1	725,7	1,3	1,0	1,1
<b>Övriga placeringar</b>	<b>6 719,4</b>	<b>12,0</b>	<b>5 277,4</b>	<b>9,0</b>	<b>5 514,5</b>	<b>9,1</b>	<b>7 217,6</b>	<b>12,9</b>	<b>9,4</b>	<b>8,2</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	4 899,5	8,8	3 925,8	6,7	4 115,5	6,8	4 899,5	8,8	6,7	6,8
Tillgångsplaceringar	34,2	0,1	123,2	0,2	92,5	0,2	403,4	0,7	-0,1	0,0
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	1 785,7	3,2	1 228,4	2,1	1 306,5	2,1	1 914,7	3,4	2,8	1,4
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>55 775,5</b>	<b>100,0</b>	<b>58 371,4</b>	<b>100,0</b>	<b>60 772,9</b>	<b>100,0</b>	<b>52 486,9</b>	<b>94,1</b>	<b>95,5</b>	<b>95,9</b>
Derivatens inverkan							3 288,6	5,9	4,5	4,1
<b>Placeringar sammanlagt till verkligt värde</b>	<b>55 775,5</b>	<b>100,0</b>	<b>58 371,4</b>	<b>100,0</b>	<b>60 772,9</b>	<b>100,0</b>	<b>55 775,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration var 2,5 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, %
	30.9.2022	30.9.2022	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
	mn euro	mn euro	%	%	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>-1 002,9</b>	<b>17 548,7</b>	<b>-5,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,9</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	62,2	1 951,8	3,2	2,8	4,4
Masskuldebrevslån	-1 058,7	14 664,2	-7,2	3,8	4,1
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>12)</sup>	-6,5	932,6	-0,7	0,8	0,7
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>-3 907,0</b>	<b>30 477,5</b>	<b>-12,8</b>	<b>19,2</b>	<b>28,0</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	-4 043,8	21 794,9	-18,6	15,7	23,7
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	56,0	7 461,5	0,8	34,6	44,5
Onoterade aktieplaceringar <sup>5)</sup>	80,8	1 221,1	6,6	7,7	24,4
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>264,0</b>	<b>6 664,2</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>8,8</b>
Direkta fastighetsplaceringar	202,6	6 000,5	3,4	4,0	9,0
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	61,4	663,7	9,2	6,5	7,1
<b>Övriga placeringar sammanlagt</b>	<b>-198,7</b>	<b>5 958,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,0</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	366,1	4 163,4	8,8	6,7	7,3
Tillgångsplaceringar	-3,1	80,9	-	-	-
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-561,7	1 714,5	-32,8	-24,6	-27,6
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>-4 844,7</b>	<b>60 649,2</b>	<b>-8,0</b>	<b>10,6</b>	<b>15,3</b>
Intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placeringslag	-23,7	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>-4 868,4</b>	<b>60 649,2</b>	<b>-8,0</b>	<b>10,5</b>	<b>15,3</b>

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 placeringslag.

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.