

# Ilmarinens delårsrapport

1.1–30.6.2023



ILMARINEN

# Ilmarinens delårsrapport 1.1–30.6.2023: Placeringsintäkterna steg till 3,7 procent, solvensen stärktes och kostnadseffektiviteten förbättrades ytterligare

## Utvecklingen i januari–juni i korthet:

- Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var 3,7 (-6,2) procent, dvs. 2,1 (3,7) miljarder euro. Placeringarnas marknadsvärde steg till 58,2 (56,3) miljarder euro. Den långfristiga medelavkastningen på placeringarna räknat från år 1997 var 5,8 procent. Detta motsvarar en realavkastning på 3,8 procent.
- Tack vare den goda avkastningen på placeringsverksamheten steg totalresultatet för januari–juni till 0,6 (-3,4) miljarder euro.
- Premieinkomsten ökade med 6 procent till 3,5 (3,3) miljarder euro. Pensioner utbetalades för 3,6 (3,3) miljarder euro.
- Kundanskaffningen inbringade 70 (91) miljoner euro netto och kundlojaliteten var löpande mätt under de föregående 12 månaderna 96,4 (97,1) procent.
- Omkostnaderna sjönk med tre procent till 50 (52) miljoner euro och var 0,35 (0,39) procent av de försäkrades ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomst.
- Solvenskapitalet steg till 12,4 (11,8) miljarder euro och solvensnivån stärktes till 126,4 (125,8) procent.
- Utsikter: Ilmarinens premieinkomst väntas öka tack vare en ökning av lönesummorna, men tillväxttakten väntas bli långsammare än året innan.

Nyckeltal	1-6/2023	1-6/2022	2022
Premieinkomst, mn €	3 493	3 287	6 558
Utbetalda pensioner, mn €	3 594	3 287	6 606
Driftskostnader som täcks med omkostnadsintäkterna, mn €	50	52	99
ArPL-lönesumma och FöPL-arbetsinkomst, mn €	14 231	13 378	26 630
Omkostnader i % av lönesumman och arbetsinkomsten, %	0,35	0,39	0,37
Placeringsintäkter, %	3,7	-6,2	-6,6
Totalresultat till verkligt värde, mn €	605	-3 447	-4 592
Placeringstillgångarnas värde, mn €	58 218	56 706	56 264
Solvenskapital, mn. €	12 401	13 106	11 777
Solvensnivå, %	126,4	129,3	125,8

Som jämförelsetal för resultatet i delårsrapporten används siffrorna för motsvarande perioder 2022. Som jämförelsetal för balansposter och andra poster av tvärsnittstyp används siffran enligt situationen i slutet av 2022, om inte annat anges.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR JOUKO PÖLÖNENS ÖVERSIKT



Ilmarinens placeringsintäkter steg till 3,7 procent, solvensen stärktes och konstadseffektiviteten förbättrades ytterligare trots den höga inflationen och osäkerheten vad gäller den ekonomiska utvecklingen.

Placeringsmarknaden utvecklades positivt under årets första hälft, fastän centralbankerna fortsatte att höja styrräntorna och de snabba räntestegringarna har medfört utmaningar och höjt finansieringskostnaderna bland annat för de skuldsatta hushållen och företagen samt för fastighetssektorn som använder sig av hävstångseffekten. Inflationen och den globala ekonomiska tillväxten har avmattats och som en följd av det är marknadens förväntningar hoppfull om att styrräntehöjningarna kommer att upphöra fram till årsskiftet. Den fortsatta starka sysselsättnings- och löneutvecklingen har stött efterfrågan särskilt inom servicesektorerna och skapat tro på att inflationen kan tyglas utan en djupare recession. Utvecklingen på kapitalmarknaden varierade både regionalt och per sektor under början av året. Aktiekurserna steg i Förenta staterna särskilt tack vare de stora teknologiföretagen, och stegringen var kraftig också i Europa, men i Finland var kursutvecklingen negativ.

Ilmarinens placeringsintäkter steg i januari-juni till 3,7 procent, dvs. till 2,1 miljarder euro tack vare den gynnsamma utvecklingen på aktiemarknaden och den goda avkastningen på ränteplaceringar och placeringar med kreditrisk. Den långfristiga nominella medelavkastningen på placeringarna var 5,8 procent.

Det motsvarar en årlig reell medelavkastning på 3,8 procent sedan 1997. Solvensnivån steg till 126,4 procent och solvenskapitalet till 12,4 miljarder euro. De solvensbuffertar som samlats in genom en långsiktig fondering och placeringsverksamhet skyddar pensionstillgångarna från marknadsfluktuationer.

Premieinkomsten ökade med 6 procent till 3 493 miljoner euro tack vare ökningen av lönesumman till de arbetstagare som är försäkrade i Ilmarinen. I de företag som ingår i Ilmarinens konjunkturindex ökade antalet arbetstagare i januari-juni med 1,3 procent jämfört med året innan. Det verkar emellertid som om sysselsättningsutvecklingen håller på att försvagas då antalet arbetstagare i juni vände nedåt med 0,3 procent för första gången på över två år. Vi utbetalade pensioner för 3 594 miljoner euro till cirka 455 000 pensionstagare.

Kostnadseffektiviteten i Ilmarinens verksamhet förbättrades ytterligare. Förra året var vi det effektivaste bolaget inom branschen mätt med omkostnadsprocenten. Omkostnaderna som användes för den operativa verksamheten sjönk i januari-juni med 3 procent till 50 miljoner euro. Omkostnaderna utgjorde 0,35 procent av lönesumman och arbetsinkomsten. Arbetspensionsbolagen övergick i början av året till bolagsspecifika omkostnadstariffer. Ändringen innebär att våra kunder drar nytta av vår förbättrade kostnadseffektivitet direkt i sina försäkringsavgifter.

I det nya regeringsprogrammet har det som ett viktigt mål inom arbetspensionspolitiken antecknats en tillräcklig och täckande pensionsnivå, rättvisa mellan generationer samt en hållbar finansiering även på lång sikt. Placeringsintäkternas betydelse för pensionssystemet på lång sikt får framhävd betydelse med tanke på en hållbar finansiering och således borde solvensramen revideras så att den gör det möjligt att eftersträva bättre avkastningar på lång sikt.

Utmaningar för det finländska välfärdssamhället och arbetspensionssystemet är särskilt

den minskade befolkningen i arbetsför ålder och den försämrade försörjningskvoten. En större arbetsrelaterad invandring är oundviklig både för Finlands ekonomi och för pensionssystemet. Det behövs mer arbetskraft inom många branscher och för att locka hit mer arbetskraft behöver Finland vara ett öppet och tryggt samhälle för alla, där ingen form av diskriminering tillåts. Samtidigt är det mycket viktigt att ta hand om de anställdas arbetsförmåga och kompetensutveckling.

Vi har inte råd att årligen låta nästan 20 000 människor gå i invalidpension i förtid. I arbetslivet krävs flexibla lösningar för att sysselsätta personer med partiell arbetsförmåga och även för att få många arbetsvilliga pensionärer ska kunna arbeta deltid. De nuvarande och framtida pensionstagarna bildar en stor potentiell arbetskraft som kan lappa det växande underskottet av folk i arbetsför ålder som beror på den låga nativiteten.

## Aktuellt om pensionssystemet

Övergången till ålderspension sker nu avsevärt mycket senare efter pensionsreformen 2017. År 2022 tog finländarna ut arbetspension i genomsnitt vid 62,2 års ålder. Detta framgår av Pensionsskyddscentralens undersökning i början av 2023. Förra året gick man emellertid i pension ett par månader tidigare än jämfört med året innan. Orsaken var den exceptionellt stora indexförhöjningen på 6,8 procent i arbetspensionerna, vilket ledde till en våg av pensionsansökningar i slutet av 2022. En något måttfullare indexförhöjning väntas även vid följande årsskifte för att skydda pensionernas köpkraft från den ökade inflationen. Indexförhöjningen torde även i år i viss mån öka intresset för att ansöka om pension.

Omkostnadsdelen som ingår i arbetspensionsförsäkringsavgiften ändrades så att den fastställs bolagsspecifikt från ingången av 2023. Nu har varje arbetspensionsbolag egna avgiftsgrunder för omkostnadsdelen. Ändringen väntas öka konkurrensen mellan pensionsbolagen och ytterligare stärka motivationen att effektivisera verksamheten.

Vid ingången av 2023 preciserades definitionen av arbetsinkomst i lagen om pension för företagare och det togs in bestämmelser om en justering av arbetsinkomsten i gällande försäkringar. Ilmarinen har påbörjat justeringen av nivån på företagarnas arbetsinkomster i enlighet med lagen. Justeringen gäller i år företagare som försäkrat sin årliga arbetsinkomst till under 15 000 euro, såvida det inte har gjorts betydande ändringar i arbetsinkomsten under

de senaste tre åren. Arbetsinkomsten kan på arbetspensionsbolagets initiativ höjas med högst 4 000 euro i samband med justeringen, vilket innebär att höjningen av företagarens månatliga försäkringsavgift är skälig och endast stiger med högst 85 euro. Arbetsinkomsten kan också lämnas på tidigare nivå eller sänkas. Målet med ändringen är att förbättra företagarnas pensionsskydd och sociala trygghet samt att stöda verkställandet av lagen om pension för företagare. Det finns fortfarande ett behov av en mer omfattande reform av pensionssystemet och den sociala tryggheten för företagare.

Förtroendet för det finländska pensionssystemet har hållits på en god nivå. Enligt Pensionsskyddscentralens Pensionsbarometer har två tredjedelar av dem som svarade på enkäten förtroende för pensionssystemet och nästan lika många anser att pensionstillgångarna hanteras på ett pålitligt sätt. Förtroendet har sjunkit något från de tidigare Pensionsbarometer-undersökningarna.

I det nya regeringsprogrammet konstateras att hörnstenarna i pensionssystemet bland annat är att grundar sig på förmåner och försäkringar, att det är lagstadgat, att det är inkomstrelaterat och att det omfattas av egendomsskyddet. Avsikten är att bereda förändringar i arbetspensionslagstiftningen så att den finansiella hållbarheten ska kunna säkerställas och en tillräcklig förmånsnivå tryggas. Ändringar behövs på grund av den försämrade försörjningskvoten och den osäkerhet som är förknippad med den ekono-

miska utvecklingen, investeringsavkastningen på pensionsmedlen och den kommande avgiftsutvecklingen. Vid beredningen ska det, utifrån den bedömning som finansministeriet och Pensionsskyddscentralen gör i samarbete, hittas metoder för att på lång sikt stabilisera pensionsförsäkringsavgifternas nivå och för att långsiktigt avsevärt stärka de offentliga finanserna som helhet med hjälp av ett regelbaserat konsolideringssystem. I programmet anges också att det inleds en utvärdering av behoven av att utveckla FöPL-systemet. Som ett led i utvärderingen utreds möjligheterna att koncentrera FöPL-avgifterna till LPA.

Regeringen bereder ärenden som gäller arbetspensionspolitiken på trepartsbasis tillsammans med de centrala arbetsmarknadsorganisationerna. Regeringen ber organisationerna förhandla med regeringen och föreslå behövliga åtgärder för att ovannämnda mål ska uppnås. Regeringen förbinder sig att fatta de beslut som behövs för att uppnå målet, om organisationerna inte tillsammans med regeringen når samförstånd om ändringarna senast i januari 2025.

## Omvärlden och placeringsmarknaden

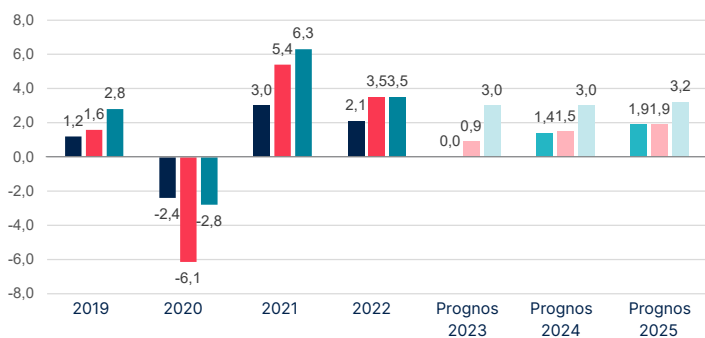
På grund av den ökade inflationen och centralbankernas snabbt åtstramade penningpo-

litik har den ekonomiska tillväxten försvagats från året innan. Enligt Internationella valutafonden IMF:s prognos väntas en avmattning av den ekonomiska tillväxten med cirka 3 procent globalt, i Förenta staterna med 1,8 procent och i euroområdet med 0,9 procent under innevarande år. Enligt finansministeriets prognos förutspås nolltillväxt inom ekonomin i Finland.

Den ekonomiska tillväxten bromsas upp av den snabbt åtstramade penningpolitiken, men en stark sysselsättnings- och löneutveckling har stött efterfrågan särskilt inom servicesektorn. Inom industrin har de ekonomiska utsikterna varit klart svagare. Särskilt inom euroområdet har den ekonomiska tillväxten varit svagare i januari-juni. Den ekonomiska tillväxten i Kina var snabb under det första kvartalet, men den bedöms klart ha avmattats under årets andra kvartal. Förväntningarna som gäller behovet av en mer stimulerande ekonomisk politik i syfte att driva på den ekonomiska tillväxten i Kina har således ökat. I Förenta staterna var den ekonomiska tillväxten snabbare än förväntad under början av året.

I Finland vände den ekonomiska tillväxten svagt uppåt under det första halvåret efter recessionen i slutet av året innan. Inflationen

## Ekonomisk tillväxt och prognoser



## Kursutvecklingen på aktiemarknaden



■ Finland (VM) ■ Euroområdet (IMF) ■ Den globala ekonomin (IMF) ■ Europa (Euro Stoxx 50) ■ Finland (OMX Helsinki) ■ USA (S&P 500)

Källor: Statistikcentralen, FM (prognos 15.6.2023), IMF (prognos 7/2023)

och de stigande finansieringskostnaderna dämpar konsumtionsefterfrågan och investeringarna i bland annat bostadsbyggande. Eftersom andelen lån med rörlig ränta är betydande i Finland inverkar penningpolitiken relativt snabbt på den privata konsumtionen och företagens investeringar. På motsvarande sätt väntas utvecklingen av reallönerna vända så att de bättre stöder den privata konsumtionen när inflationen avmattas.

Inflationen har mattats av under årets första hälft. Förändringen i konsumentpriserna på årsnivå var inom euroområdet 5,5 procent och i Förenta staterna 3,0 procent. Den underliggande inflationen utan livsmedels- och energiprisernas inverkan har emellertid sjunkit långsammare än vad som eftersträvades särskilt inom servicen.

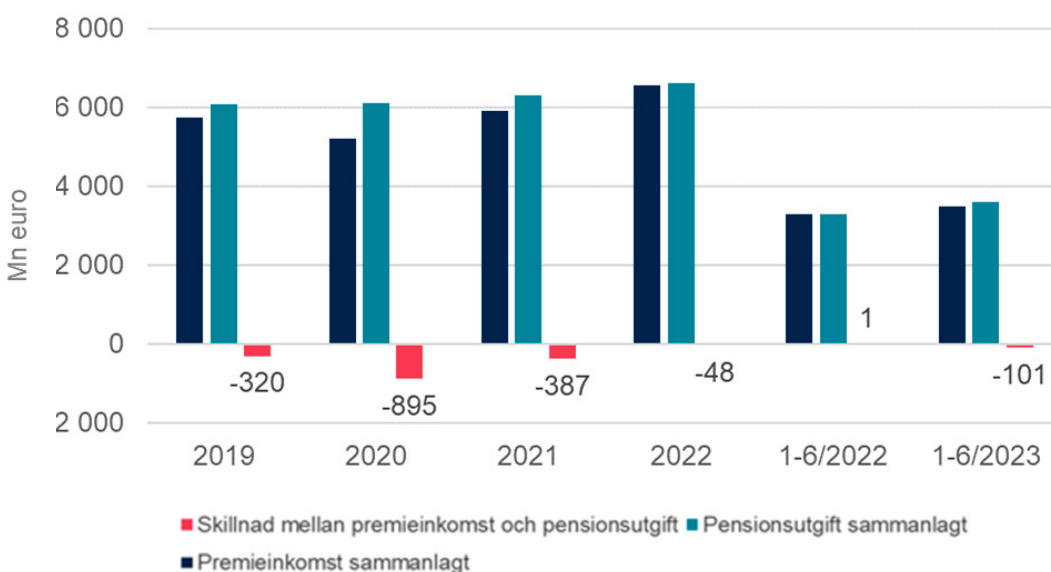
Den amerikanska centralbanken Fed höjde sina viktigaste styrräntor med 0,75 procentenheter till intervallet 5,00–5,25 procent i januari–juni, men i juni lät den bli att höja styrräntorna för första gången sedan början av 2022. Även ECB minskade höjningstakten i fråga om de viktigaste styrräntorna under årets andra kvartal – inlåningsräntan höjdes under januari–juni med sammanlagt 1,50 procentenheter till nivån 3,50 procent. Höjningen av styrräntorna som följer av prissättningen

på räntemarknaden väntas upphöra i Förenta staterna och euroområdet fram till slutet av innevarande år.

Utvecklingen på kapitalmarknaden var under det första halvåret i huvudsak god särskilt i fråga om noterade aktier. Oron för hur de problem som i mars uppstod inom banksektorn i Förenta staterna inverkar på den finansiella stabiliteten lugnades ner med hjälp av den offentliga sektorns stöd. Risker för en omedelbar recession avtog särskilt i Förenta staterna som en följd av en starkare sysselsättningsutveckling än förväntat.

Utvecklingen på aktiemarknaden varierade regionvis under det första halvåret. I Förenta staterna var avkastningen på aktiemarknaden (S&P 500-indexet) cirka 17 procent i januari–juni särskilt som en följd av den positiva avkastningsutvecklingen för de största teknologiföretagen. På motsvarande sätt var avkastningen på den europeiska aktiemarknaden efter den starka avkastningsutvecklingen under årets första kvartal klart svagare än i Förenta staterna, och avkastningen på det omfattande STOXX Europe 600-indexet stannade i januari–juni vid ungefär 12 procent. I Finland sjönk aktiemarknaden under årets andra kvartal med cirka fem procent, vilket ledde till att avkastningen för hela innevarande

## Premieinkomst och pensionsutgift i januari–juni 2023



år är cirka tre procent negativ. De varierande avkastningarna som beskriver osäkerheten på aktiemarknaden, dvs. volatiliteten, sjönk till en låg nivå under årets andra kvartal.

Avkastningskurvorna för statslån var vid utgången av juni fortfarande klart inverterade. På avkastningskurvan var till exempel den tvååriga räntan klart högre än den tioåriga räntan, då räntemarknaden prissatte en räntesänkning från nuvarande nivå under kommande år. Inverterade räntekurvor ses som ett tecken på en åtstramad penningpolitik och tolkas ofta förutse en avmattning av den ekonomiska tillväxten.

Kreditriskmarginalerna minskade måttligt i januari-juni både för masskuldebrevslån med ett gott och ett svagare kreditbetyg. Kreditriskmarginalerna är emellertid på en högre nivå än i början av förra året, och de snabbt ökade finansieringskostnaderna har höjt refinansierings- och kreditstörrisken i synnerhet inom fastighetssektorn, vilket även påskyndas av bankernas åtstramade kreditgivningsvillkor.

Den amerikanska dollarn försvagades mot euron med knappt två procent till 1,09 i början av året. Japanska yenen försvagades mot euron däremot avsevärt, med över tio procent i januari-juni bland annat på grund av den ökade

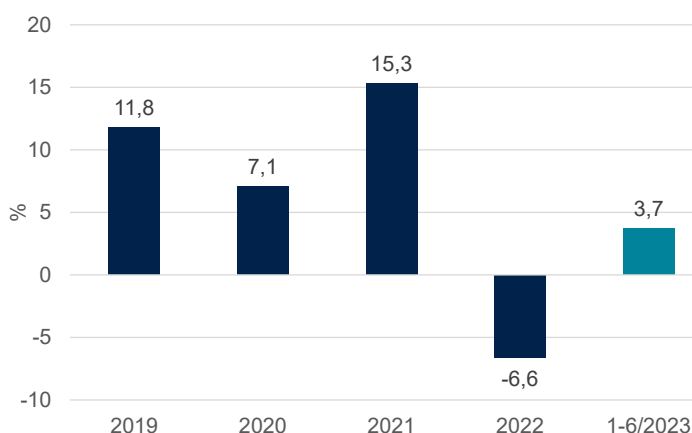
räntedifferensen. Den japanska centralbanken har bedrivit en klart mer stimulerande penningpolitik än de övriga viktiga centralbankerna.

## Försäkringsverksamhet

I januari-juni steg premieinkomsten till 3 493 (3 287) miljoner euro. Ökningen av premieinkomsten berodde på kundernas ökade lönesumma. Lönesumman till de arbetstagare som är försäkrade i Ilmarinen ökade i januari-juni med 6,7 procent till 13 301 (12 461) miljoner euro. Antalet försäkringar minskade och var vid utgången av juni sammanlagt 134 155 (138 900) stycken. Mätt enligt premieinkomsten steg kundanskaffningen netto till 70 (91) miljoner euro och kundlojaliteten var 96,4 (97,1) procent.

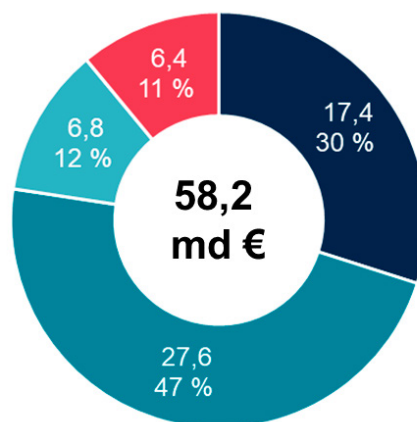
Vid utgången av juni hade Ilmarinen sammanlagt 454 950 (453 938) pensionstagare. Under det första halvåret utbetalades ersättningar till dem för sammanlagt 3 594 (3 287) miljoner euro. I januari-juni utfärdades sammanlagt 16 679 (18 830) nya pensionsbeslut, vilket var 11 procent färre än året innan. Ilmarinen utfärdade 4 738 (4 894) nya invalidpensionsbeslut, vilket motsvarar en minskning på 3 procent från året innan. I januari-juni övergick 1 791 (1 847) personer till att få invalidpension eller rehabiliteringsstöd, vilket är

## Placeringsintäkter 2019–Q2/2023



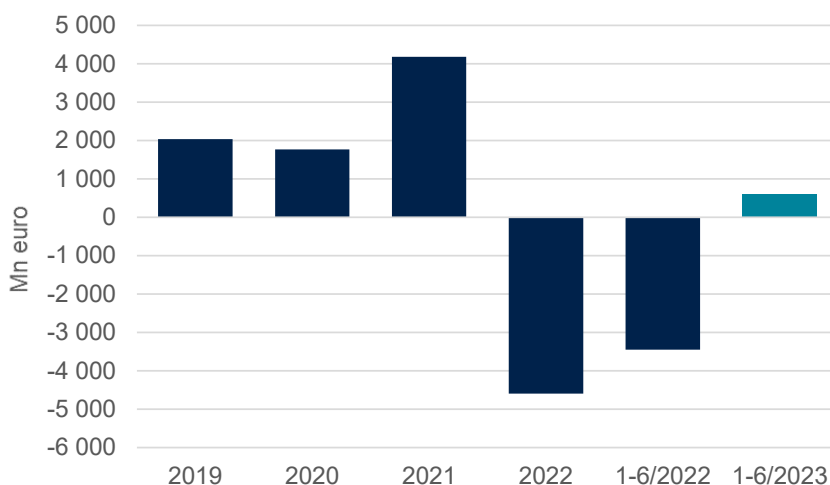
Placeringarnas genomsnittliga nominella avkastning för 5 år var 5,5 % och realavkastningen 2,0 %.

## Placeringsallokering, 30.6.2023

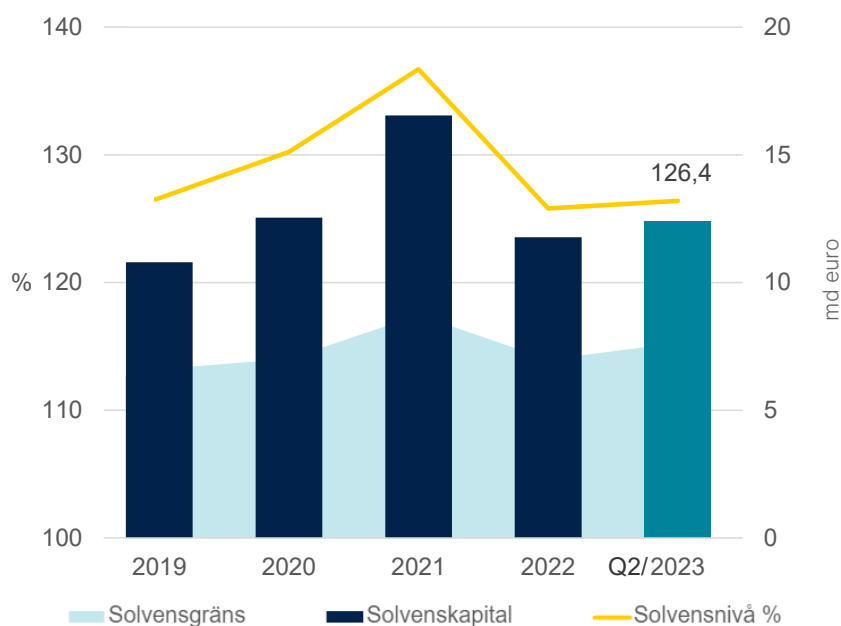


■ Räntplaceringar ■ Aktieplaceringar  
■ Fastighetsplaceringar ■ Övriga placeringar

## Totalresultat 2019–Q2/2023, miljoner euro



## Solvens 2019–Q2/2023



3 procent färre än året innan. Bolaget utfärdade 1 689 (1 992) nya rehabiliteringsbeslut.

Handläggningstiden för ansökningar om ålderspension var i genomsnitt 6 (3) dagar och för ansökningar om invalidpension i genomsnitt 39 (35) dagar.

### Placeringsintäkter

Vid utgången av juni uppgick Ilmarinens placeringar till ett verkligt värde om totalt 58 218

(56 264) miljoner euro. Avkastningen på placeringarna till verkligt värde var 3,7 (-6,2) procent. Den årliga medelavkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 5,5 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 2,0 procent. Räknet sedan år 1997 har totalavkastningen på Ilmarinens placeringar till verkligt värde varit i genomsnitt 5,8 procent per år. Detta motsvarar en årlig realavkastning på 3,8 procent.



Ränteplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 29,9 (29,8) procent och avkastningen till verkligt värde var 3,7 (-5,2) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 17 416 (16 748) miljoner euro. Masslånens andel av Ilmarinens placerings-tillgångar var 25,5 (23,8) procent och avkastningen 4,1 (-6,5) procent. Masslånens modifierade duration var 4,0 (2,7) år.

Andelen noterade och icke noterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 47,5 (46,6) procent av placeringarna. Deras värde uppgick i slutet av juni till 27 645 (26 232) miljoner euro. Andelen noterade aktier i riskfördelningen var 31,7 (28,5) procent. Andelen inhemska aktieplaceringar av de noterade aktieplaceringarna var 26,6 (29,8) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var 5,7 (-9,6) procent. De noterade aktieplaceringarna avkastade 7,6 (-15,3) procent.

Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av juni till 6 756 (6 834) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 11,6 (12,1) procent och totalavkastningen på dem var 0,1 (2,3) procent.

I slutet av juni utgjordes cirka 11,0 (11,5) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde av placeringar i hedgefonder, tillgångsplaceringar och övriga placeringar. Deras sammanräknade avkastning var -1,0 (-1,1) procent och deras värde vid årets slut var 6 402 (6 450) miljoner euro.

## Resultat och solvens

Ilmarinens totalresultat till verkligt värde uppgick vid utgången av det andra kvartalet till 605 (-3 447) miljoner euro. Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde var 587 (-3 512) miljoner euro, försäkringsrörelsens resultat 16 (38) miljoner euro och resultatet av omkostnadsrörelsen 2 (27) miljoner euro. Omkostnadernas förhållande till lönesumman och arbetsinkomsten som mäter kostnadseffektiviteten förbättrades till 0,35 (0,39) procent i början av året och omkostnaderna per pensionstagare och försäkrade minskade till 43 (45) euro.

Solvensnivån steg till 126,4 (125,8) procent

och solvenskapitalet till 12 401 (11 777) miljoner euro. Ilmarinens eget kapital som ingår i solvenskapitalet var 218 (213) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden 11 211 (12 134) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret 980 (-559) miljoner euro.

Den försäkringstekniska ansvarsskulden uppgick till 46 479 (45 198) miljoner euro. I solvensansvarsskulden på 47 009 (45 728) 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 587 (607). Under sommarperioden 2023 hade Ilmarinen 32 sommararbetare. Personalens energinivå är på en utmärkt nivå (4,2 på skalan 1-5). Personalens vilja att rekommendera bolaget, dvs. eNPS var i början av året i genomsnitt +43 på skalan -100 - +100. Vår sjukfrånvaroprocent var 1,7 procent (2,3 %).

Ilmarinens ledningsgrupp fick tre nya ledamöter: Ekon. mag. **Esa Jäntti** började sitt arbete som direktör för kundrelationer i början av april. Han övergick till Ilmarinen från en position som verkställande direktör för Nooa Sparbank Ab. Fil. mag. **Kaisa Ala-Laurila** inledde sitt arbete som kommunikationsdirektör i början av maj. Hon har gedigen erfarenhet av mediebranschen och hon har tidigare arbetat bland annat som verkställande direktör för A-lehdet. Fil. mag., SGF **Mira Kauppi** inledde sitt arbete som ekonomi- och riskhanteringsdirektör i början av juni. Kauppi efterföljer **Matias Klemelä**, som övergick som strateg till allokeringsteamet inom Ilmarinens placeringsorganisation. Kauppi har arbetat med uppgifter inom ekonomi, kunskapsledning och utveckling av affärsverksamheten i Ilmarinen sedan 2019 och före det arbetade hon länge inom OP Gruppen.

Ilmarinens barnparkering röstades i en publikomröstning som tvåa bland tio finalister i Oikoties kampanj Työelämän vastuullisuus-tekko (Ansvarsfull gärning inom arbetslivet).

Barnparkeringen tar emot de anställdas barn under skolåldern som sporadiskt behöver vård under föräldrarnas arbetsdag, då barnen har ledigt, men föräldrarna ännu arbetar. På så sätt stöder Ilmarinen sin personal att samordna arbete och familjeliv. I juni 2023 ordnades barnparkering redan för åttonde gången.

Under sommarperioden deltog vi även i cykelutmaningen Kilometertävlingen mellan företag och organisationer samt i Finlands Röda Kors välgörenhetskampanj Kedjereaktion i anslutning till den.

## Ansvarsfullhet

I februari publicerade vi vårt nya hållbarhetsprogram. I den tar vi fasta på klimatet, den biologiska mångfalden och människorättsfrågor.

I mars publicerade vi vår årsberättelse och hållbarhetsrapport för 2022. Vi rapporterar enligt den internationella GRI-standard. I rapporteringen av klimatfrågor utnyttjade vi även den internationella TCFD-referensramen (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) och i betraktelsen av den biologiska mångfalden utnyttjas betaversionen av TNFD-ramverket (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures). Vi anslöt oss även som medlem i TNFD Forum som stöder den biologiska mångfalden.

Ilmarinens mål är att ha en klimatneutral placeringsportfölj fram till utgången av 2035. Vad gäller direkta noterade aktieplaceringar övergick vi till ett jämförelseindex som särskilt beaktar klimatsynvinklar. Vi är ankarinvestorare i fyra klimatrelaterade ETF-indexfonder. Vi placerade sammanlagt 5 167 miljoner euro i dem. Vi började också beräkna klimatavtrycket av vår operativa verksamhet.

Som en aktiv ägare deltog vi personligen på nästan alla bolagsstämmor för de inhemska börsbolag som ingår i vår portfölj. Vi fäste särskild vikt vid bland annat ersättningsrapporteringen. På de utländska bolagens bolagsstämmor använde vi en tjänsteleverantörs röstningstjänst och -principer som beaktar hållbarhetsfaktorer.

De ändringar som gjordes i regleringen om företagsansvar gäller också Ilmarinen. Ett av delområdena i den kommande regleringen framhäver de mänskliga rättigheterna och företagets sätt att leda konsekvenserna för

de mänskliga rättigheterna. Vi inledde en process för ett omsorgsfullt iakttagande av de mänskliga rättigheterna. Som en del av dem ordnade vi utbildning om de mänskliga rättigheterna för vår personal. Vi anslöt oss även till takorganisationen för FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, PRI:s initiativ för att vidta åtgärder rörande de mänskliga rättigheterna (PRI Advance).

## Framtidsutsikter och centrala osäkerhetsfaktorer

En utdragen inflation, en försvagning av konsumenternas köpkraft och Rysslands krigsåtgärder mot Ukraina kastar en skugga över världsekonomin tillväxtutsikter. Den globala ekonomiska tillväxten väntas avmattas med cirka 3 procent innevarande år och Finlands ekonomi väntas försvagas och uppvisa nolltillväxt.

Ilmarinens premieinkomst väntas öka tack vare en ökning av lönesummorna, men tillväxttakten väntas bli långsammare än året innan.

Inflationstryck under en längre tid än förväntat och en utdragen, allt mer åtstramad penningpolitik som följer på den utgör utöver de geopolitiska spänningarna de största riskfaktorerna för den ekonomiska tillväxten och kapitalmarknaden. Därtill skapar företagets försämrade resultatutsikter osäkerhet på marknaden. Särskilt inom fastighetssektorn riskerar både de skuldsatta företagens och hushållens problem hopa sig om den åtstramade penningpolitiken blir långvarig.

De viktigaste riskerna som inverkar på Ilmarinens verksamhet och arbetspensionssystemet är kopplade till utvecklingen av sysselsättningen och lönesumman, förändringar i antalet begynnande invalidpensioner, osäkerheten på placeringsmarknaden samt till utvecklingen av befolkningsstrukturen och den exceptionellt låga nativiteten.

## Närmare information

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

## Bilagetabeller

Sammanfattning av nyckeltalen	1.1–30.6.2023	1.1–30.6.2022	1.1–31.12.2022
Premieinkomst, mn euro	3 493	3 287	6 558
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn euro	2 061	-3 790	-4 009
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	3,7	-6,2	-6,6
	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Ansvarsskuld, mn euro	46 479	45 596	45 198
Solvenskapital, mn euro <sup>1)</sup>	12 401	13 106	11 777
i förhållande till solvensgränsen	1,6	1,6	1,7
Pensionstillgångar, mn euro <sup>2)</sup>	59 410	57 816	57 505
i procent av ansvarsskulden	126,4	129,3	125,8
ArPL-lönesumma, mn euro <sup>3)</sup>	26 345	24 590	24 924
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro <sup>3)</sup>	1 720	1 702	1 705

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

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

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

Solvenskapital och solvensgränser	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
Solvensgräns, mn euro	7 637	8 024	6 990
Solvenskapitalets maximibelopp, mn euro	22 911	24 073	20 970
Solvenskapital, mn euro	12 401	13 106	11 777
Solvensnivå % <sup>1)</sup>	126,4	129,3	125,8
Solvensställning <sup>2)</sup>	1,6	1,6	1,7

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	1.1–30.6.2023	1.1–30.6.2022	1.1–31.12.2022
Resultatets uppkomst			
Försäkringsrörelsens resultat	16	38	132
Resultatet av placeringsverksamheten till verkligt värde	587	-3 512	-4 801
+ Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde	2 061	-3 790	-4 009
- Avkastningskrav på ansvarsskulden	-1 474	278	-792
Resultat av omkostnadsrörelsen	2	27	58
Övrigt resultat	0	0	18
Totalresultat	605	-3 447	-4 592

Placeringsfördelning (till verkligt värde)	Basallokering						Riskfördelning			
	30.6.2023	30.6.2022		31.12.2022		30.6.2023	30.6.2022		31.12.2022	
	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	mn euro	%	%	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>17 415,7</b>	<b>29,9</b>	<b>16 392,4</b>	<b>28,9</b>	<b>16 748,2</b>	<b>29,8</b>	<b>19 531,9</b>	<b>33,5</b>	<b>32,8</b>	<b>26,6</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	1 678,0	2,9	1 885,3	3,3	1 778,3	3,2	1 678,0	2,9	3,3	3,2
Masskuldebrevslån	14 866,5	25,5	13 594,5	24,0	13 390,5	23,8	18 431,8	31,7	23,6	31,5
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>1) 2)</sup>	871,2	1,5	912,6	1,6	1 579,4	2,8	-577,9	-1,0	5,9	-8,1
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>27 645,0</b>	<b>47,5</b>	<b>27 389,3</b>	<b>48,3</b>	<b>26 231,9</b>	<b>46,6</b>	<b>27 596,4</b>	<b>47,4</b>	<b>45,9</b>	<b>44,1</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	18 496,6	31,8	18 355,4	32,4	17 419,5	31,0	18 448,1	31,7	30,0	28,5
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	7 641,2	13,1	7 757,6	13,7	7 329,0	13,0	7 641,2	13,1	13,7	13,0
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	1 507,1	2,6	1 276,3	2,3	1 483,4	2,6	1 507,1	2,6	2,3	2,6
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>6 755,9</b>	<b>11,6</b>	<b>6 919,6</b>	<b>12,2</b>	<b>6 834,0</b>	<b>12,1</b>	<b>6 776,5</b>	<b>11,6</b>	<b>12,3</b>	<b>12,2</b>
Direkta fastighetsplaceringar	6 042,4	10,4	6 213,5	11,0	6 127,4	10,9	6 063,0	10,4	11,0	10,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	713,5	1,2	706,1	1,2	706,6	1,3	713,5	1,2	1,3	1,3
<b>Övriga placeringar</b>	<b>6 401,9</b>	<b>11,0</b>	<b>6 004,4</b>	<b>10,6</b>	<b>6 450,1</b>	<b>11,5</b>	<b>6 562,4</b>	<b>11,3</b>	<b>11,1</b>	<b>12,2</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	5 087,6	8,7	4 394,1	7,7	4 817,6	8,6	5 087,6	8,7	7,7	8,6
Tillgångsplaceringar	3,7	0,0	91,2	0,2	70,3	0,1	16,7	0,0	0,3	0,7
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	1 310,6	2,3	1 519,1	2,7	1 562,3	2,8	1 458,0	2,5	3,1	3,0
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>58 218,5</b>	<b>100,0</b>	<b>56 705,7</b>	<b>100,0</b>	<b>56 264,2</b>	<b>100,0</b>	<b>60 467,2</b>	<b>103,9</b>	<b>102,2</b>	<b>95,1</b>
Derivatens inverkan							-2 248,8	-3,9	-2,2	4,9
<b>Placeringar sammanlagt till verkligt värde</b>	<b>58 218,5</b>	<b>100,0</b>	<b>56 705,7</b>	<b>100,0</b>	<b>56 264,2</b>	<b>100,0</b>	<b>58 218,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration var 4,0 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, %
	30.6.2023	30.6.2023	30.6.2023	30.6.2022	31.12.2022
	mn euro	mn euro	%	%	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>631,2</b>	<b>17 179,2</b>	<b>3,7</b>	<b>-5,2</b>	<b>-5,2</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	43,4	1 758,2	2,5	1,9	3,2
Masskuldebrevslån	579,4	14 113,5	4,1	-6,5	-6,4
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>12)</sup>	8,4	1 307,5	0,6	-1,5	-3,5
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>1 489,7</b>	<b>26 095,0</b>	<b>5,7</b>	<b>-9,6</b>	<b>-10,2</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	1 308,8	17 236,1	7,6	-15,3	-14,5
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	147,6	7 388,0	2,0	4,8	-2,7
Onoterade aktieplaceringar <sup>5)</sup>	33,3	1 471,0	2,3	4,6	21,3
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>5,7</b>	<b>6 793,1</b>	<b>0,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>
Direkta fastighetsplaceringar	2,3	6 080,3	0,0	1,8	0,8
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	3,4	712,9	0,5	6,9	6,3
<b>Övriga placeringar sammanlagt</b>	<b>-62,5</b>	<b>6 321,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	70,7	4 812,3	1,5	6,2	8,2
Tillgångsplaceringar	-6,4	20,4	-	-	-
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-126,8	1 489,2	-8,5	-22,0	-22,0
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>2 064,1</b>	<b>56 389,2</b>	<b>3,7</b>	<b>-6,2</b>	<b>-6,6</b>
Intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placeringsslag	-2,8	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>2 061,3</b>	<b>56 389,2</b>	<b>3,7</b>	<b>-6,2</b>	<b>-6,6</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 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.