



ILMARINENS DELÅRSRAPPORT

1.1–30.9.2016

DET TREDJE KVARTALET VÄNDE PLACERINGSÄVKASTNINGEN PÅ PLUS

DEN EKONOMISKA UTVECKLINGEN I JANUARI–SEPTEMBER I KORTHET

Ilmarinens placeringsportfölj avkastade 2,3 procent i januari–september. Avkastningen under det tredje kvartalet var 2,9 procent, och det goda kvartalet fick den negativa avkastningen under början av året att åter bli klart positiv. Placeringarnas marknadsvärde uppgick i slutet av september till 36,5 miljarder euro.

Den långfristiga genomsnittliga realavkastningen på placeringarna var på en god nivå på 4,1 procent.

Solvensen stärktes under kvartalet. I slutet av september uppgick solvenskapitalet till 8 002 miljoner euro och solvensnivån var 27,9 procent.

Ilmarinens kundanskaffning utvecklades som planerat under början av året. Det fattades ett rekordstort antal pensionsbeslut. De egna verksamhetskostnaderna har kunnat hållas i styr och omkostnadsprocenten som mäter kostnadseffektiviteten väntas vara 78 procent.

ILMARINEN

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR TIMO RITAKALLIOS ÖVERSIKT



”Det tredje kvartalet var gott med tanke på Ilmarinens placeringsintäkter och tack vare det blev avkastningen från årets början klart på plus. Placeringarnas marknadsvärde ökade med 0,7 miljarder från årets början och uppgick i slutet av september till 36,5 miljarder euro. Den viktigaste faktorn som bidrog till att placeringsintäkterna förbättrades var den gynnsamma utvecklingen på aktiemarknaden; alla huvudindex gav en god avkastning under det tredje kvartalet. Den historiskt låga räntenivån styr fortfarande investerarna att söka alternativ bland t.ex. realtillgångsklasser och aktier.

Placeringen av pensionstillgångarna är långsiktig verk-

samhet och det lönar sig att granska placeringsintäkterna ur ett långsiktigt perspektiv. Den genomsnittliga realavkastningen på Ilmarinens placeringar har sedan 1997 varit på en god nivå på 4,1 procent och solvensen stärktes jämfört med årets första halv. Den starka solvensen utgjorde en effektiv buffert mot marknads- och konjunkturfuktuationer, vilket kunde bekräftas i början av året då placeringsmiljön var exceptionellt krävande.

I januari–september utfärdade vi över 19 000 nya pensionsbeslut, vilket var 13 procent fler än för ett år sedan. Ilmarinen har infört ett nytt pensionshandläggningssystem, vilket till en början skapade köer inom handläggningen av pensionsansökningar, men under början av hösten har situationen förbättrats och tack vare automatiseringen håller handläggningstiderna snabbt på att förkortas. Ilmarinens egna verksamhetskostnader kunde hållas väl i styr, och omkostnadsprocenten som mäter kostnadseffektiviteten väntas vara 78 procent.

Under innevarande år har man i enlighet med Ilmarinens strategi satsat på att utveckla digitala tjänster och på hösten tog man i bruk två nya tjänster som riktar sig till kunderna: mobilappen Parempi vire som sporrar till att förbättra arbetsförmågan och arbetshälsan samt tjänsten Sopiva työ, som strävar efter att minska kostnaderna för arbetsförmåga. Arbetet med att utveckla tjänsterna fortsätter, och vi tar fram idéer tillsammans med personalen och våra kunder.”

OMVÄRLDEN

På finansmarknaden inleddes det tredje kvartalet 2016 i en politiskt osäker stämning efter det negativa resultatet av EU-folkomröstningen i Storbritannien. De ekonomiska prognoserna korrigerades allmänt neråt och oron för de europeiska bankernas tillstånd ökade som en följd av ECB:s stresstest. Situationen på placeringsmarknaden förändrades emellertid snabbt i positivare riktning. Konsekvenserna av folkomröstningen i Storbritannien blev mer lokala och lindrigare än förväntat, vilket gav aktiemarknaden möjligheter att snabbt återhämta sig under sommaren. Räknet i lokala valutor steg den globala aktiemarknaden med 5,2 procent under kvartalet. Centralbankernas stimulerande penningpolitik stödde för egen del risktagningens viljan: den brittiska centralbanken sänkte räntorna och inledde ett program för köp av värdepapper, medan Federal Reserve i USA fortsättningsvis lät bli att höja räntorna. De långa räntorna fortsatte att sjunka. Tysklands tioåriga statsränta sjönk först till en rekordlåg nivå på -0,18 procent och stannade slutligen på -0,12 procent i slutet av kvartalet. Oljepriset sjönk till 42 dollar under kvartalet, men återhämtade sig med stöd av Opecs preliminära produktionsnedskärningsplan till 50 dollar i slutet av kvartalet.

I slutet av sommaren fick vi delvis uppmuntrande nyheter gällande Finlands ekonomi. Bruttonationalproduktens tillväxt var fortfarande långsam och volymerna inom byggverksam-

heten ökade. Utvecklingen syntes också i form av en ökad sysselsättning.

FÖRSÄKRINGSVERKSAMHET

Ilmarinen hade i slutet av september sammanlagt 327 280 (321 970) pensionstagare, till vilka bolaget betalade ersättningsar från årets början för totalt 3 398 (3 312) miljoner euro. Under januari–september utfärdades sammanlagt 19 066 nya pensionsbeslut, vilket var cirka 13 procent fler än året innan. Totalt utfärdades 32 592 (31 090) pensionsbeslut. Bolaget utfärdade 2 066 (2 355) nya rehabiliteringsbeslut.

Ilmarinens kundanskaffning utvecklades som planerat. Mätt enligt premieinkomsten uppgick kundanskaffningen netto i början av året till 54 miljoner euro.

Omkostnadsprocenten som mäter effektiviteten av Ilmarinens egen verksamhet väntas i år vara cirka 78 procent år och omkostnadsresultatet 32 miljoner euro.

PLACERINGSINTÄKTER

Ilmarinens placeringar till verkligt värde uppgick vid utgången av det tredje kvartalet till sammanlagt 36 546 miljoner euro (35 181 miljoner euro 30.9.2015). Avkastningen på placeringarna till verkligt värde var 2,3 (3,1) procent. Inflationen var 0,4 procent vid utgången av kvartalet och realavkastningen på

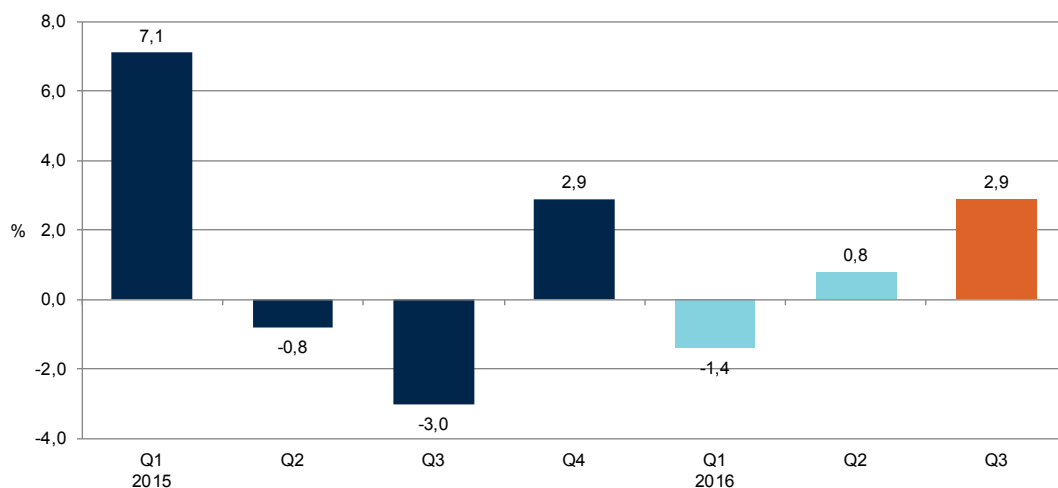
Ilmarinens placeringsallokering och avkastning

	Basallokering		Riskfördelning		Avkastning		Volatilitet
	Mn euro	%	Mn euro	%	%	%	
Ränteplaceringar	16,391.7	44.9	14,087.5	38.5	2.0		
Lånefordringar	1,159.5	3.2	1,159.5	3.2	2.8		
Masskuldebrevslån	14,597.1	39.9	6,795.0	18.6	1.8	1.7	
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	4,626.3	12.7	3,210.6	8.8	3.7		
Masskuldebrevslån i övriga samfund	9,970.7	27.3	3,584.4	9.8	1.0		
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar (inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringarna)	635.1	1.7	6,133.0	16.8	4.8		
Aktieplaceringar	14,288.3	39.1	13,815.6	37.8	2.0		
Noterade aktier	11,124.1	30.4	10,651.4	29.1	-0.2	15.4	
Kapitalplaceringar	2,201.4	6.0	2,201.4	6.0	9.8		
Onoterade aktieplaceringar	962.8	2.6	962.8	2.6	11.4		
Fastighetsplaceringar	4,103.3	11.2	4,103.3	11.2	2.8		
Direkta fastighetsplaceringar	3,619.6	9.9	3,619.6	9.9	2.8		
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	483.7	1.3	483.7	1.3	3.0		
Övriga placeringar	1,762.9	4.8	4,664.3	12.8	5.8		
Placeringar i hedgefonder	815.7	2.2	815.7	2.2	-0.4	8.3	
Tillgångsplaceringar	-19.5	-0.1	-149.1	-0.4	-		
Övriga placeringar	966.7	2.6	3,997.7	10.9	11.2		
Placeringar sammanlagt	36,546.2	100.0	36,670.6	100.3	2.3	5.3	
Derivatens inverkan			-124.4	-0.3			
Placeringar till verkligt värde	36,546.2		36,546.2	100.0			

Masskuldebrevslånens modifierade duration är 0,1 år

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag.

Placeringsintäkter per kvartal Q1/2015–Q3/2016



Ilmarinens placeringar var 1,9 procent under januari–september. Den årliga medelavkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 6,7 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 5,7 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 4,1 procent.

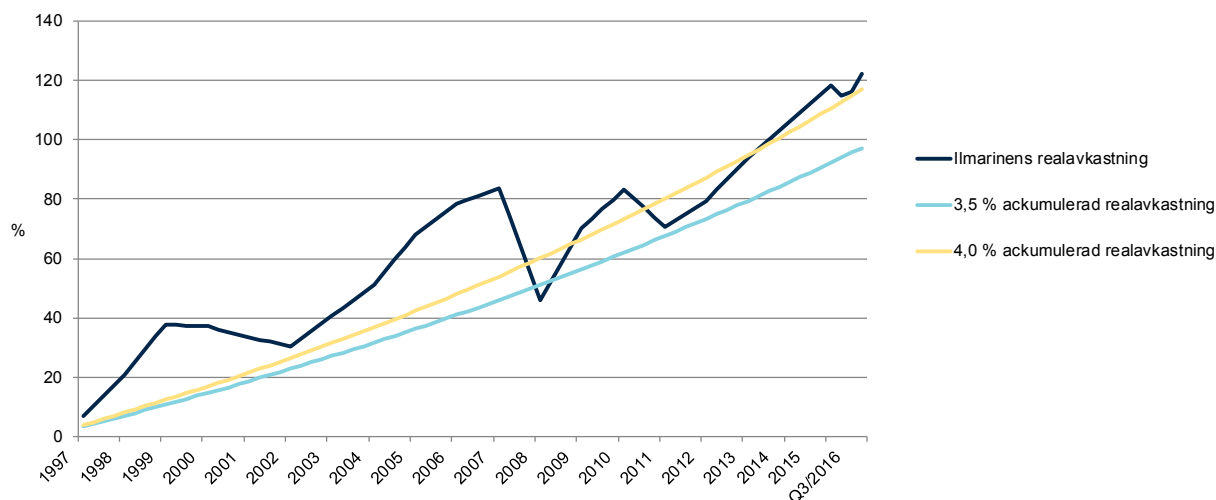
Ränteplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 44,9 (50,3) procent och avkastningen till verkligt värde var 2,0 (0,1) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 16 392 (17 693) miljoner euro. Masslånens andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 39,9 (42,7) procent och avkastningen 1,8 (-0,4) procent. Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar uppgick till 635 (1 167) miljoner euro och deras andel av placeringstillgångarna var 1,7 (3,3) procent. Lånefordringarna utgjorde 3,2 (4,3) procent av placeringstillgångarna och avkastningen på dem var 2,8 (3,2) procent. Masslånens modifierade

duration var 0,1 (1,0) år.

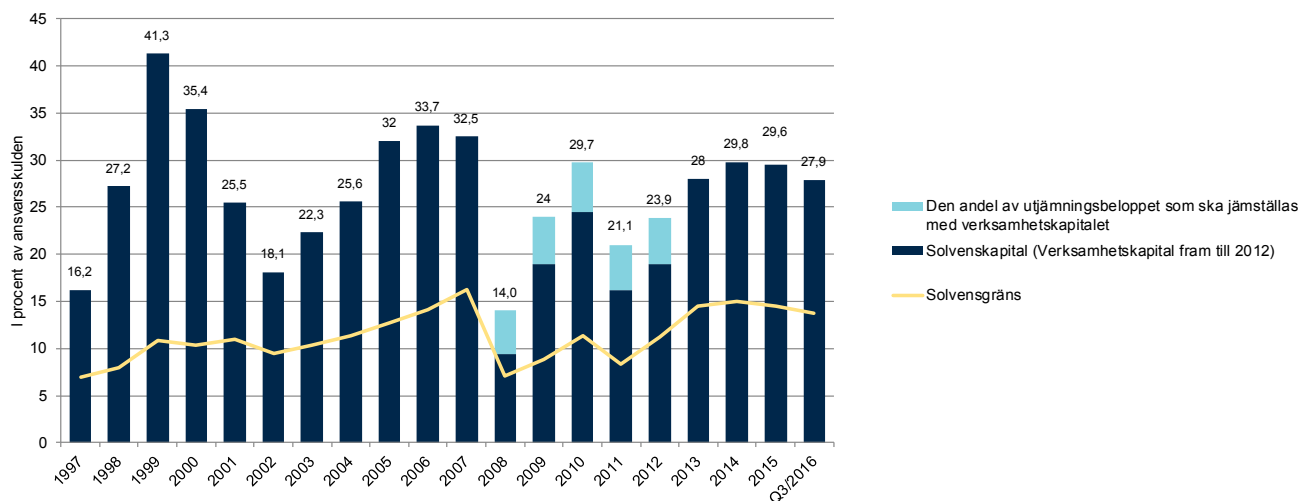
Andelen noterade och icke noterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 39,1 (35,7) procent av placeringarna. Deras värde uppgick i slutet av kvartalet till 14 288 (12 563) miljoner euro. Risken förknippad med noterade aktier minskades genom derivat med 473 miljoner euro. Andelen noterade aktier av riskfördelningen var 29,1 (25,5) procent. Av de noterade aktieplaceringarna var andelen inhemska aktier 27,4 (30,3) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var 2,0 (5,5) procent. Avkastningen på noterade aktieplaceringar var -0,2 (3,7) procent.

Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av kvartalet till 4 103 (3 103) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 11,2 (8,8) procent, av vilka 1,3 (1,4) procentenheter var indirekta placeringar. Totalavkastningen på bolagets fastighetsplaceringar uppgick till 2,8 (4,3) procent. Avkastningen på de direktägda fastigheterna var 2,8 (3,7) procent.

Den kumulativa nettoavkastning på placeringarna 1997–30.9.2016



Solvensutvecklingen



Solvensnivån var 2,0-faldig i förhållande till solvensgränsen.

I slutet av kvartalet utgjordes cirka 4,8 (5,2) procent av placeringstillgångarnas marknadsvärde av placeringar i fonder som strävar efter absolut avkastning, råvaruplaceringar och övriga placeringar. Andelen fonder som strävar efter absolut avkastning uppgick till 816 (633) miljoner euro. Avkastningen på fonder som strävar efter absolut avkastning var -0,4 (10,1) procent på det sysselsatta kapitalet.

SOLVENS

Ilmarinens solvens stärktes jämfört med slutet av det föregående kvartalet. Solvenskapitalet uppgick till 8 002 (7 846) miljoner euro i slutet av kvartalet. Ilmarinens eget kapital som ingår i solvenskapitalet uppgick till 103 (98) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden till 5 869 (5 207) miljoner euro, utjämningsbeloppet till 906 (1 029) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret till 1 160 (1 551) miljoner euro.

Ilmarinens ansvarsskuld var 30 746 (30 053) miljoner euro. I ansvarsskulden ingår utöver den egentliga ansvarsskulden på 27 208 (26 389) miljoner euro även tilläggsförsäkrings-

ansvar som är bundet till aktieavkastningen för 1 270 (992) miljoner euro, fördelat och ofördelat tilläggsförsäkringsansvar samt utjämningsbelopp.

Ilmarinens solvensnivå 30.9.2016 var 27,9 (28,6) procent. Solvensen var 2,0-faldig (2,3) i förhållande till solvensgränsen.

FRAMTIDSUTSIKTER

Trots återhämtningen i den ekonomiska utvecklingen är framtidsutsikterna fortfarande förknippade med många olika riskfaktorer. De största osäkerheterna ansluter sig till presidentvalet i USA, en eventuell höjning av räntnivån och de svårigheter som vissa europeiska banker brottas med. De kan orsaka plötsliga förändringar på placeringsmarknaden, vilka också kan avspeglas på den ekonomiska utvecklingen i Finland.

Närmare information:

Timo Ritakallio, verkställande direktör, tfn 010 284 3838, 0500 536 346
Mikko Mursula, placeringsdirektör, tfn 010 284 3849, 050 380 3016
Jaakko Kiander, ekonomidirektör, tfn 010 284 2599, 050 583 8599