



ILMARINENS DELÅRSRAPPORT

1.1–31.3.2017

DE ÖKADE AKTIEKURSERNA BIDROG TILL ETT GOTT PLACERINGSRESULTAT

DEN EKONOMISKA UTVECKLINGEN I JANUARI–MARS I KORTHET:

- Ilmarinens placeringsportfölj gav i januari–mars en avkastning på 2,2 procent (-1,4 procent 1.1–31.3.2016). Placeringarnas marknadsvärde uppgick vid utgången av mars till 38,3 miljarder euro (35,8 miljarder euro 31.3.2016).
- Den långfristiga genomsnittliga realavkastningen på placeringarna hölls på en god nivå på 4,2 procent.
- Solvensen stärktes något jämfört med årsskiftet. I slutet av mars uppgick solvenskapitalet till 8 752 (7 475) miljoner euro och solvensnivån var 129,7 (126,6) procent.
- Ilmarinens kundanskaffning växte kraftigt under början av året. Mätt enligt premie inkomsten var kundanskaffningen i början av året cirka 39 miljoner euro netto.
- Pensionshandläggningen blev snabbare och det fattades flera ny pensionsbeslut än under motsvarande tidpunkt förra året.

ILMARINEN

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR TIMO RITAKALLIOS ÖVERSIKT



”År 2017 började bra med tanke på Ilmarinens placeringsintäkter. Placeringarnas marknadsvärde ökade under kvartalet med över en miljard och var i slutet av mars 38,3 miljarder euro. Det goda placeringsresultatet berodde särskilt på de ökade aktiekurserna. Bäst avkastade de noterade aktieplaceringarna.

Den genomsnittliga reella årsavkastningen på Ilmarinens placeringar har sedan år 1997 varit på en god nivå på 4,2 procent. Detta överstiger klart det avkastningsantagande som Pensionsskyddscentralen använder i sina beräkningar

och som är 3,0 procent. Solvensen var också på en fortsatt god nivå, och solvensnivån, dvs. pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden steg till 129,7 procent.

Ilmarinens kundanskaffning ökade kraftigt under början av året, och mätt enligt premieinkomsten uppgick kundanskaffningen till cirka 39 miljoner euro netto. Antalet nya pensionsbeslut var i januari–mars över 8 300, vilket är klart mer än under motsvarande period ifjol. Vi har kunnat åtgärda de arbetsköer som det nya pensionshandläggningssystemet orsakade i behandlingen av ansökningar och pensionsbesluten behandlas nu betydligt snabbare än tidigare.

Det nya pensionsslaget, partiell förtida ålderspension, som trädde i kraft i samband med pensionsreformen i början av året, intresserade Ilmarinens kunder. I början av året mottog vi 1 300 ansökningar och fattade 1 140 beslut om partiell ålderspension.

I slutet av perioden lanserade vi en ny version av mobilapplikationen Parempi vire. Applikationen som sporrar till att öka arbetshälsan och välbefinnandet har väckt stort intresse och står nu till alla våra kunders förfogande. I början av året inledde vi ett nytt skede i vårt innovationsprogram Wauhdittamo, där vi utvecklar nya tjänster tillsammans med våra kunder. Vi deltog i firandet av Finlands 100-årsjubileum genom att samla in hundra gärningar för ett bättre arbetsliv”.

OMVÄRLDEN

Aktiemarknaden fortsatte att stiga under det första kvartalet 2017. Även tillväxtekonomiernas räntemarknad och ränteplaceringar med en högre kreditrisk gav god avkastning under början av året. Trots många politiska osäkerhetsfaktorer gynnade placeringarna risktagning under årets första kvartal.

Räntenivån steg något under början av året som en följd av den amerikanska centralbankens räntehöjning (0,25 procent), diskussionerna som indikerade förbättrade tillväxtutsikter inom världsekonomin, högre inflationsförväntningar och Europeiska centralbankens minskade stimuleringsåtgärder.

Valresultatet i Holland lugnade marknaden och Storbritanniens EU-avgångsbrev av den 29 mars kom inte som någon överraskning för investerarna. I USA ser president Trumps förmoda att få igenom sina förslag fortfarande oklar ut.

Nyheter om den ekonomiska utvecklingen i Finland var i huvudsak positiva under det första kvartalet. Enligt preliminära uppgifter från Statistikcentralen var den ekonomiska tillväxten 1,4 procent år 2016, vilket är den klart starkaste tillväxttakten

sedan år 2011. Uppgifterna om den ekonomiska utvecklingen från början av året indikerar en fortsatt ökad tillväxttakt. Tillväxten påskyndas särskilt av den gradvis uppvaknande investeringsaktiviteten samt av en högre konsumtionsefterfrågan.

FÖRSÄKRINGSVERKSAMHET

Ilmarinen hade i slutet av mars sammanlagt 330 783 (323 952) pensionstagare, till vilka bolaget betalade ersättningar från årets början för totalt 1 183 (1 136) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut var i januari–mars sammanlagt 8 352 (6 253) stycken. Sammanlagt utfärdades 12 571 (11 428) pensionsbeslut. Bolaget utfärdade 911 (789) nya rehabiliteringsbeslut.

Ilmarinens kundanskaffning utvecklades fortsättningsvis gynnsamt. Mätt enligt premieinkomsten var kundanskaffningen i början av året cirka 39 miljoner euro netto.

Omkostnadsprocenten som mäter effektiviteten av Ilmarinens egen verksamhet väntas år 2017 vara cirka 82 procent år och omkostnadsresultatet cirka 24 miljoner euro.

Ilmarinens placeringsallokering och avkastning

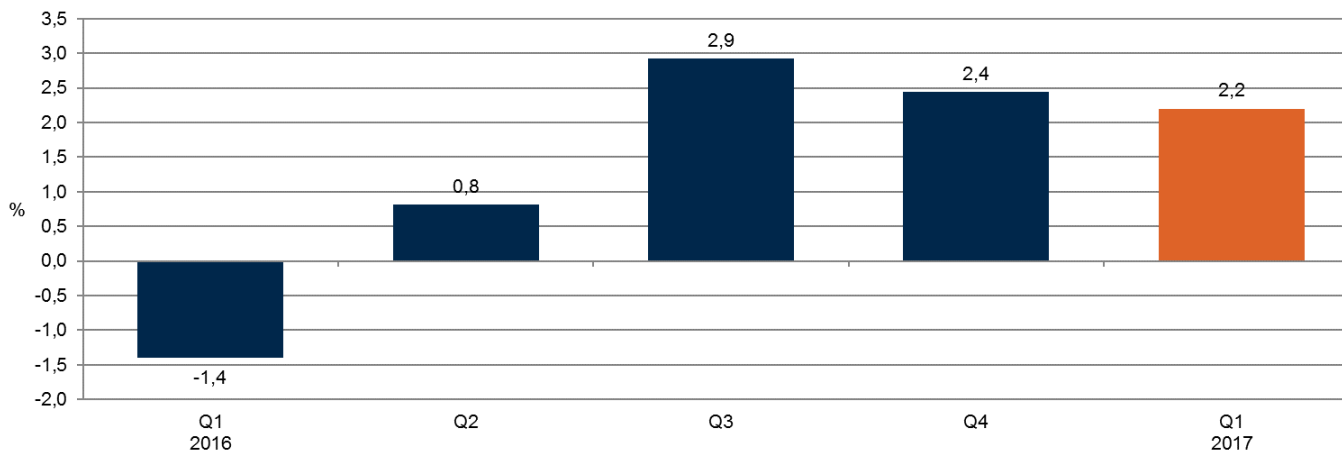
| | Basallokering | | Riskfördelning | | Avkastning | | Volatilitet |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-------------|--|-------------|
| | Mn euro | % | Mn euro | % | % | | |
| Ränteplaceringar | 15,539.7 | 40.6 | 7,446.0 | 19.5 | 0.8 | | |
| Lånefordringar | 964.0 | 2.5 | 964.0 | 2.5 | 0.9 | | |
| Masskuldebrevslån | 13,713.3 | 35.8 | 6,341.6 | 16.6 | 0.9 | | 1.8 |
| Masskuldebrevslån i offentliga samfund | 3,986.5 | 10.4 | 866.9 | 2.3 | 0.4 | | |
| Masskuldebrevslån i övriga samfund | 9,726.8 | 25.4 | 5,474.7 | 14.3 | 1.1 | | |
| Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar (inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringarna) | 862.4 | 2.3 | 140.3 | 0.4 | 0.2 | | |
| Aktieplaceringar | 16,641.0 | 43.5 | 16,712.2 | 43.7 | 4.9 | | |
| Noterade aktier | 13,272.5 | 34.7 | 13,343.7 | 34.9 | 5.2 | | 13.4 |
| Kapitalplaceringar | 2,410.6 | 6.3 | 2,410.6 | 6.3 | 5.0 | | |
| Onoterade aktieplaceringar | 957.9 | 2.5 | 957.9 | 2.5 | 0.9 | | |
| Fastighetsplaceringar | 4,276.5 | 11.2 | 4,276.5 | 11.2 | 1.2 | | |
| Direkta fastighetsplaceringar | 3,815.2 | 10.0 | 3,815.2 | 10.0 | 0.9 | | |
| Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag | 461.3 | 1.2 | 461.3 | 1.2 | 3.6 | | |
| Övriga placeringar | 1,812.0 | 4.7 | 5,705.0 | 14.9 | -6.1 | | |
| Placeringar i hedgefonder | 797.6 | 2.1 | 797.6 | 2.1 | 1.0 | | 6.2 |
| Tillgångsplaceringar | 5.1 | 0.0 | 116.2 | 0.3 | | | |
| Övriga placeringar | 1,009.3 | 2.6 | 4,791.3 | 12.5 | -10.3 | | |
| Placeringar sammanlagt | 38,269.1 | 100.0 | 34,139.6 | 89.2 | 2.2 | | 4.6 |
| Derivatens inverkan | | | 4,129.5 | 10.8 | | | |
| Placeringar till verkligt värde | 38,269.1 | | 38,269.1 | 100.0 | | | |

Masskuldebrevslånens modifierade duration är -0,1 år

Den öppna valutapositionen är 20,7 procent av placeringarnas marknadsvärde.

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

Placeringsintäkterna per kvartal Q1/2016–Q1/2017



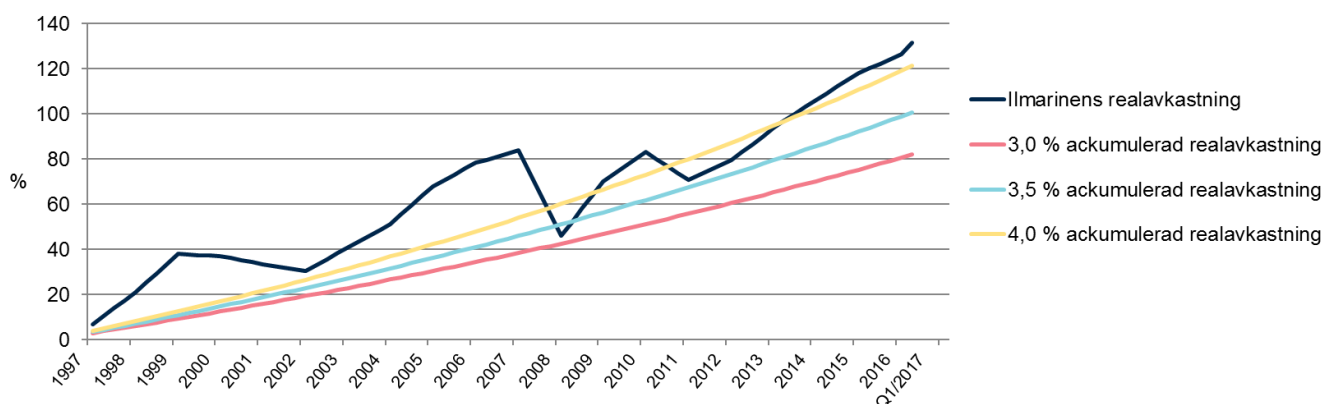
PLACERINGSINTÄKTER

Ilmarinens placeringar till verkligt värde uppgick vid utgången av det första kvartalet 2017 till sammanlagt 38 269 miljoner euro (35 759 miljoner euro 31.3.2016). Avkastningen på placeringarna till verkligt värde var 2,2 (-1,4) procent. Inflationen var -0,1 procent vid utgången av kvartalet och realavkastningen på värdet av Ilmarinens placeringar var 2,3 procent under januari-mars. Den årliga medelavkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 6,4 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 5,6 procent. Räknat sedan år 1997 har totalavkastningen på Ilmarinens placeringar till verkligt

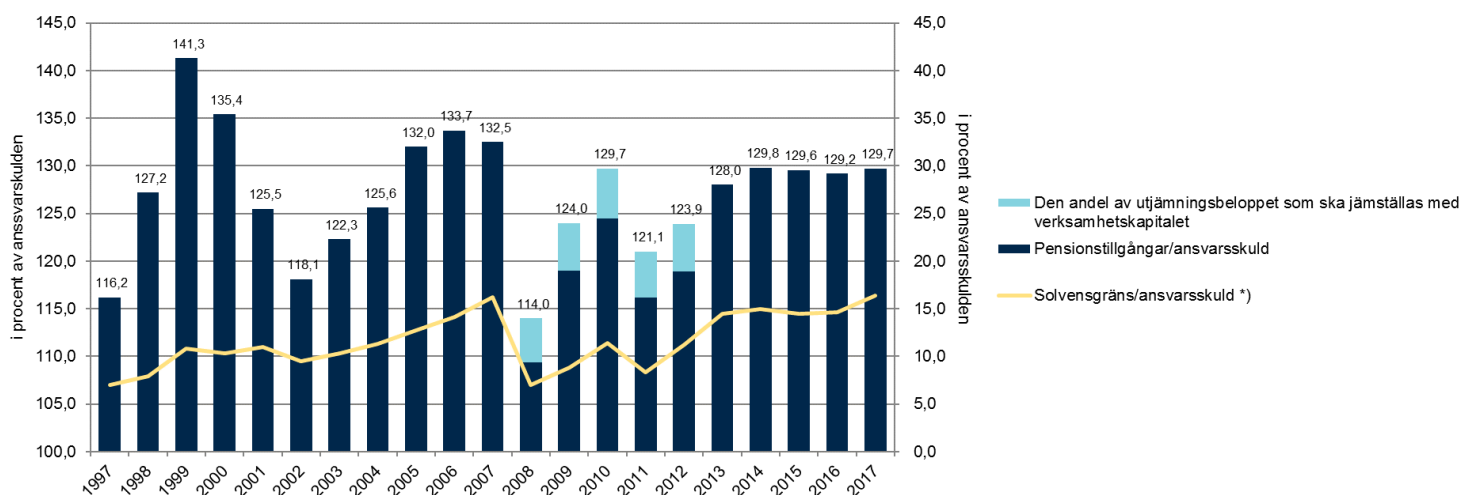
värde varit i genomsnitt 5,9 procent per år. Detta motsvarar en årlig realavkastning på 4,2 procent.

Ränteplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 40,6 (45,2) procent och avkastningen till verkligt värde var 0,8 (-0,5) procent. Ränteplaceringarnas marknadsvärde uppgick till sammanlagt 15 540 (16 147) miljoner euro. Masslånens andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 35,8 (40,1) procent och avkastningen 0,9 (-0,7) procent. Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar uppgick till 862 (710) miljoner euro och deras andel av placeringstillgångarna var 2,3 (2,0) procent. Lånefordringarna utgjorde 2,5 (3,1) procent av placerings-

Den kumulativa nettoavkastning på placeringarna 1997–31.3.2017



Solvensutvecklingen



Solvensställningen var 1,8 (2,1).

Skalan till vänster visar pensionstillgångarna och skalan till höger solvensgränsen.

I fråga om tidigare år tillämpas framställningssättet år 2017.

*) Solvensgränsen ändrades 1.1.2017 när den nya lagstiftningen trädde i kraft. Solvenskapitalet hölls nästan på oförändrad nivå, men principerna för beräkningen av solvensgränsen ändrades.

Som en följd av det minskade relationstalet solvenskapital/solvensgräns som beskriver solvensställningen.

tillgångarna och avkastningen på dem var 0,9 (0,9) procent. Masslånens modifierade duration var -0,1 (0,6) år.

Andelen noterade och icke noterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 43,5 (38,4) procent av placeringarna. Deras värde uppgick i slutet av kvartalet till 16 641 (13 722) miljoner euro. De noterade aktiernas andel av riskallokeringen var 34,9 (28,6) procent. Av de noterade aktieplaceringarna var andelen inhemska aktier 24,5 (26,7) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var 4,9 (-3,7) procent. Avkastningen på noterade aktieplaceringar var 5,2 (-5,5) procent.

Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av kvartalet till 4 276 (4 054) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 11,2 (11,3) procent, av vilka 1,2 (1,4) procentenheter var indirekta placeringar. Totalavkastningen på bolagets fastighetsplaceringar uppgick till 1,2 (0,7) procent. Avkastningen på direktägda fastigheter var 0,9 (0,8) procent.

I slutet av kvartalet utgjordes cirka 4,7 (5,1) 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 798 (652) miljoner euro. Avkastningen

på fonder som strävar efter absolut avkastning var 1,0 (-4,6) procent på det sysselsatta kapitalet.

SOLVENS

Ilmarinens solvens stärktes något jämfört med årsskiftet. Solvenskapitalet uppgick till 8 752 (7 475) miljoner euro i slutet av kvartalet. Ilmarinens eget kapital som ingår i solvenskapitalet uppgick till 106 (101) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden till 6 143 (5 301) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret till 2 540 (1 179) miljoner euro.

Ilmarinens ansvarsskuld uppgick till 31 957 (30 208) miljoner euro. I ansvarsskulden på 29 427 (28 078) miljoner euro beaktas inte ofördelat tilläggsförsäkringsansvar på 2 540 (1 179) miljoner euro eller arbetspensionsförsäkringspremier som bör betraktas som öppna fordringar för grundförsäkring enligt FöPL på 19 (20) miljoner euro.

Ilmarinens solvensnivå 31.3.2017 var 129,7 (126,6) procent. Från ingången av innevarande år avses med solvensnivå pensionstillgångarna i förhållande till ansvarsskulden. Tidigare avsågs med solvensnivån förhållandet mellan solvenskapitalet och ansvarsskulden.

Solvensen var 1,8-faldig (2,1) i förhållande till solvensgränsen. Solvensnivån ändrades den 1 januari 2017 när den nya lagstiftningen trädde i kraft. Solvenskapitalet hölls på nästan oförändrad nivå, men principerna för beräkningen av solvensnivån ändrades. Detta ledde till att relationstalet solvenskapital/solvensgräns som beskriver solvensställningen minskade. Nyckeltalet som beskriver solvensställningen är således inte direkt jämförbart med jämförelseårets nyckeltal.

FRAMTIDSUTSIKTER

Världsekonomin tillväxt väntas pigga till under år 2017. Som lokomotiv för tillväxten fungerar fortsättningsvis USA och de största tillväxtekonomierna, t.ex. Kina och Indien, men den ekonomiska tillväxttakten väntas också tillta i Europa innevarande år. Återhämtningen inom den globala ekonomiska tillväxten stöder bolagens resultatförmåga och därigenom även aktiemarknaden. Det återstår emellertid att se om den ökade efterfrågan förbättrar företagens resultat mer än vad t.ex. de förhöjda priserna på produktionsfaktorer trycker ner marginalerna. Den långvariga uppgången på aktiemarknaden och den tämligen höga värderingsnivån som detta medfört historiskt sett gör aktiemarknaden benägen för även stora prisfluktuationer.

Den behärskade räntenivåökningen till följd av en piggare ekonomisk tillväxt och ökad inflation får nödvändigtvis inte placeringsmiljön ur balans. Marknaden är emellertid känslig t.ex. för stimuleringsåtgärder och via dem för överraskande förändringar i räntenivån, eftersom en allt större del av de riskbärande placeringarnas värde bygger på förväntningarna på framtiden.

En låg räntenivå i förening med en delvis krävande värde-

ringsnivå på aktiemarknaden håller avkastningsförväntningarna den närmaste tiden på en lägre nivå än de faktiska långsiktiga avkastningarna.

Närmare information:

Timo Ritakallio, verkställande direktör, tfn 0500 536 346

Mikko Mursula, placeringsdirektör, tfn 050 380 3016

Jaakko Kiander, ekonomidirektör, tfn 050 583 8599

Päivi Sihvola, kommunikationsdirektör, tfn 040 757 4992