



ILMARISEN OSAVUOSIRAPORTTI

1.1.–31.3.2017

OSAKEKURSSIEN NOUSU VAUHDITTI HYVÄÄN SIJOITUSTULOKSEEN

TAMMI-MAALISKUUN TALOUDELLINEN KEHITYS LYHYESTI:

- Ilmarisen sijoitussalkku tuotti tammi-maaliskuussa 2,2 prosenttia (-1,4 prosenttia 1.1.-31.3.2016). Sijoitusten markkina-arvo oli maaliskuun lopussa 38,3 miljardia euroa (35,8 miljardia euroa 31.3.2016).
- Sijoitusten pitkän aikavälin keskimääräinen reaalityotto pysyi hyvällä tasolla 4,2 prosentissa.
- Vakavaraisuus vahvistui hieman vuoden vaihteeseen verrattuna. Vakavaraisuuspääoma oli maaliskuun lopussa 8 752 (7 475) miljoonaa euroa ja vakavaraisuusaste oli 129,7 (126,6) prosenttia.
- Ilmarisen asiakashankinta oli alkuvuonna vahvassa kasvussa. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli alkuvuoden aikana noin 39 miljoonaa euroa.
- Eläkekäsittely nopeutui ja uusia eläkepäätöksiä tehtiin enemmän kuin viime vuonna vastaavana ajankohtana.

ILMARINEN

TOIMITUSJOHTAJA TIMO RITAKALLION KATSAUS



”Vuosi 2017 käynnistyi Ilmarisen sijoitustuottojen kannalta hyvin. Sijoitusten markkina-arvo kasvoi vuosineljänneksen aikana yli miljardilla ja oli maaliskuun lopussa 38,3 miljardia euroa. Hyvä sijoitustulos johtui erityisesti osakekurssien noususta. Parhaiten tuottivat listatut osakesijoitukset.

Ilmarisen sijoitusten keskimääräinen reaalin vuosituotto vuodesta 1997 lähtien on hyvällä tasolla 4,2 prosentissa. Tämä ylittää selvästi Eläketurvakeskuksen laskelmissaan käyttämän tuotto-oletuksen, joka on 3,0 prosenttia.

Myös vakavaraisuus säilyi vahvana, ja vakavaraisuusaste eli eläkevarojen suhde vastuovelkaan nousi 129,7 prosenttiin.

Ilmarisen asiakashankinta oli alkuvuonna vahvassa kasvussa, ja vakuutusmaksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli noin 39 miljoonaa euroa. Uusia eläkepäätöksiä teimme tammi-maaliskuussa yli 8 300, mikä oli selvästi enemmän kuin viime vuonna vastaavaan aikaan. Olemme saaneet purettua eläkekäsittelyjärjestelmän uusimisesta aiheutuneet hakemusruuhkat, ja eläkepäätösten käsittelyajat ovat nopeutuneet merkittävästi.

Eläkeuudistuksen myötä vuoden alusta voimaan tullut uusi eläkelaji, osittainen varhennettu vanhuuseläke kiinnosti Ilmarisen asiakkaita. Alkuvuoden aikana vastaanotimme 1 300 hakemusta ja teimme 1 140 päätöstä osittaisesta vanhuuseläkkeestä.

Kauden lopulla lanseerasimme uuden version Parempi vire -mobiilisovelluksesta. Työkyvyn ja hyvinvoinnin lisäämiseen kannustava sovellus on herättänyt paljon kiinnostusta ja on nyt kaikkien asiakkaidemme käytössä. Alkuvuonna käynnistimme uuden vaiheen Wauhdittamo-innovointiohjelmassamme, jossa kehitämme uusia palveluita yhdessä asiakkaidemme kanssa. Osallistumme myös Suomen 100-vuotisjuhlintaan keräämällä sata tekoa paremman työelämän puolesta.”

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Osakemarkkinoiden nousu jatkui vuoden 2017 ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Myös kehittyvien talouksien korkomarkkina ja korkeamman luottoriskin korkosijoitukset tuottivat alkuvuonna hyvin. Monista poliittisista epävarmuustekijöistä huolimatta sijoitusympäristö oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä riskinottoa suosiva.

Korkotasoa nousi alkuvuoden aikana lievästi USA:n keskuspankin koronnoston (0,25 prosenttia), piristyvien maailmantalouden kasvunäkymien, nousevien inflaatio-odotusten ja Euroopan keskuspankin elvytyksen vähentämiseen viittaavien puheiden saattamana.

Hollannin vaalien tulos rauhoitti markkinoita eikä Ison-Britannian EU-erokirje 29.3. ollut sijoittajille yllätys. USA:ssa taas presidentti Trumpin kyky saada aloitteitaan läpi näyttää edelleen epäselvältä.

Uutiset Suomen talouskehityksestä olivat pääosin positiivisia ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Tilastokeskuksen ennakkotiedon mukaan vuoden 2016 talouden kasvu oli 1,4

prosenttia, mikä on selvästi vahvin kasvuvauhti sitten vuoden 2011. Alkuvuoden tiedot talouden kehityksestä ennakoivat kasvun nopeutuvan edelleen. Erityisesti kasvua vauhdittavat investointiaktiiviteetin asteittainen herääminen sekä kulutuskyynnän nousu.

VAKUUTUSTOIMINTA

Ilmarisella oli maaliskuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 330 783 (323 952), joille maksettiin korvauksia vuoden alusta lukien yhteensä 1 183 (1 136) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäätöksiä tehtiin tammi-maalikuussa yhteensä 8 352 (6 253) kappaletta. Yhteensä eläkepäätöksiä annettiin 12 571 (11 428) kappaletta. Uusia kuntoutuspäätöksiä tehtiin 911 (789).

Ilmarisen asiakashankinta on kehittynyt edelleen suotuisasti. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli alkuvuoden aikana noin 39 miljoonaa euroa.

Ilmarisen oman toiminnan kustannustehokkuutta mittaavan hoitokulusuhteen ennakoidaan olevan vuonna 2017 noin 82 prosenttia ja hoitokustannustuloksen noin 24 miljoonaa euroa.

Ilmarisen sijoitusten jakauma ja tuotto

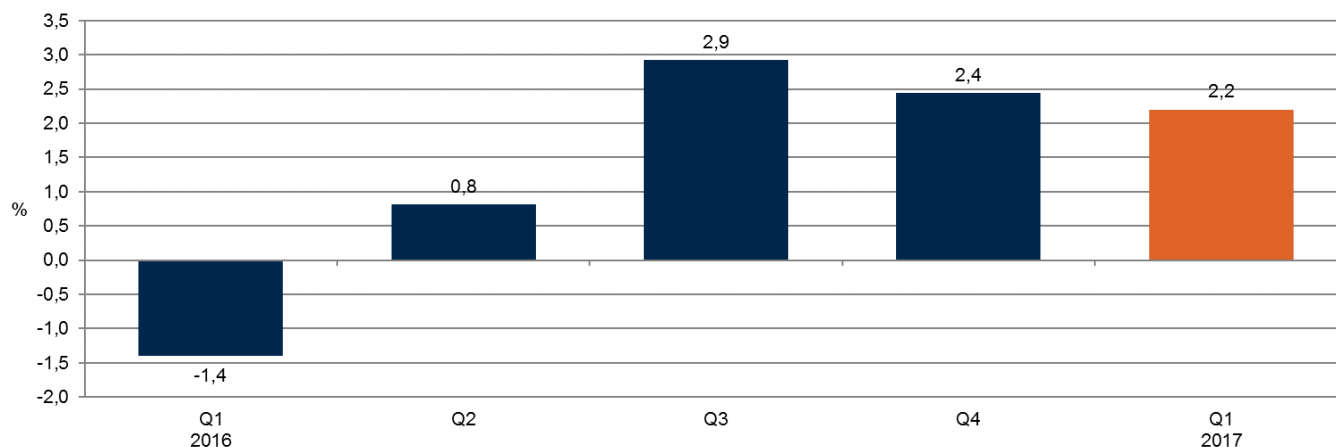
	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%		
Korkosijoitukset	15 539,7	40,6	7 446,0	19,5	0,8		
Lainasaamiset	964,0	2,5	964,0	2,5	0,9		
Joukkovelkakirjalainat	13 713,3	35,8	6 341,6	16,6	0,9	1,8	
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 986,5	10,4	866,9	2,3	0,4		
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	9 726,8	25,4	5 474,7	14,3	1,1		
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat)	862,4	2,3	140,3	0,4	0,2		
Osakesijoitukset	16 641,0	43,5	16 712,2	43,7	4,9		
Noteeratut osakkeet	13 272,5	34,7	13 343,7	34,9	5,2	13,4	
Pääomasijoitukset	2 410,6	6,3	2 410,6	6,3	5,0		
Noteeraamattomat osakesijoitukset	957,9	2,5	957,9	2,5	0,9		
Kiinteistösijoitukset	4 276,5	11,2	4 276,5	11,2	1,2		
Suorat kiinteistösijoitukset	3 815,2	10,0	3 815,2	10,0	0,9		
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	461,3	1,2	461,3	1,2	3,6		
Muut sijoitukset	1 812,0	4,7	5 705,0	14,9	-6,1		
Hedge-rahastosijoitukset	797,6	2,1	797,6	2,1	1,0	6,2	
Hyödykesijoitukset	5,1	0,0	116,2	0,3			
Muut sijoitukset	1 009,3	2,6	4 791,3	12,5	-10,3		
Sijoitukset yhteensä	38 269,1	100,0	34 139,6	89,2	2,2		4,6
Johdannaisten vaikutus			4 129,5	10,8			
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	38 269,1		38 269,1	100,0			

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on -0,1 vuotta.

Avoin valuuttapositio on 20,7 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut.

Sijoitustuotot neljännesvuosittain Q1/2016–Q1/2017



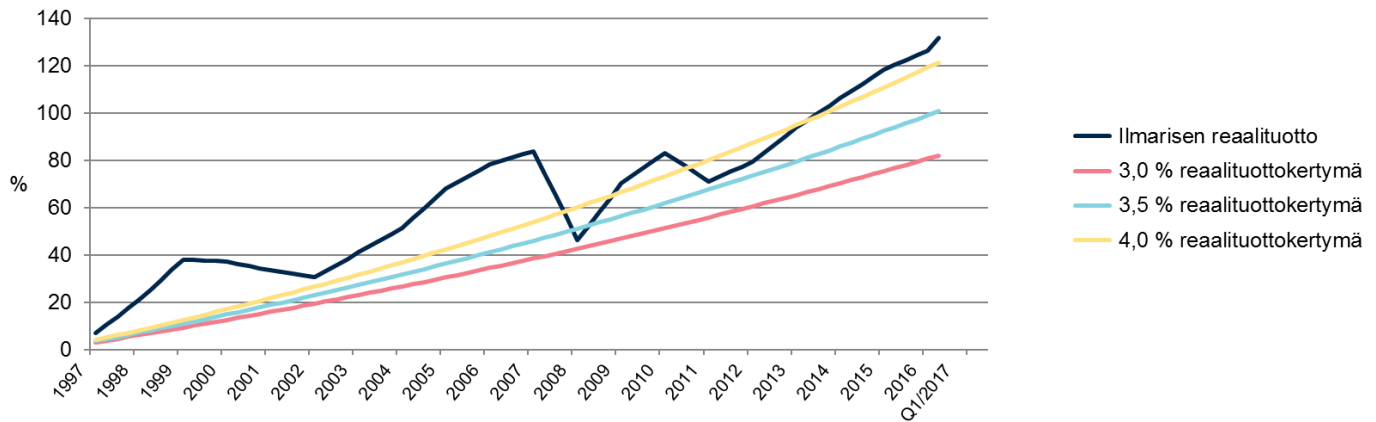
SIJOITUSTUOTOT

Ilmarisen sijoitukset olivat vuoden 2017 ensimmäisen neljänneksen päättyessä käyvin arvoin yhteensä 38 269 miljoonaa euroa (35 759 miljoonaa euroa 31.3.2016). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 2,2 (-1,4) prosenttia. Inflaatio vuosineljänneksen lopulla oli -0,1 prosenttia ja Ilmarisen sijoitusten arvon reaalisesti tuotoksi muodostui tammi-maaliskuussa 2,3 prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 6,4 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 5,6 prosentin vuotuista reaalituottoa. Laskettuna vuodesta

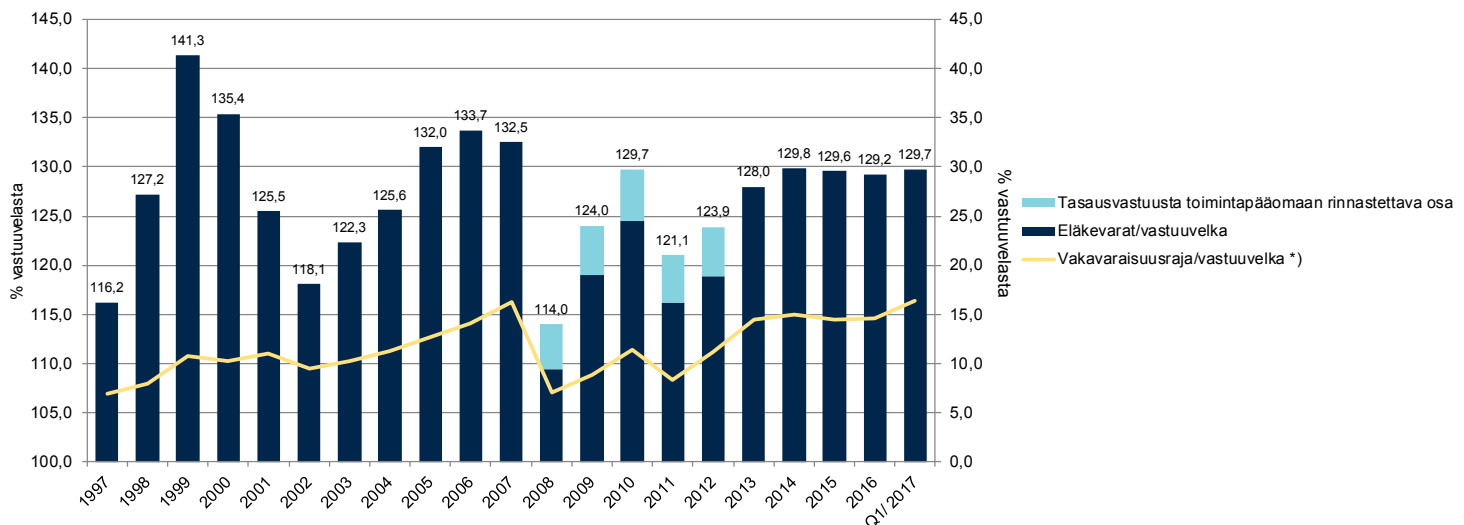
1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,9 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,2 prosentin vuotuista reaalituottoa.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 40,6 (45,2) prosenttia ja tuotto käyville arvoille 0,8 (-0,5) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 15 540 (16 147) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 35,8 (40,1) prosenttia ja tuotto 0,9 (-0,7) prosenttia. Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset olivat 862 (710) miljoonaa euroa ja niiden osuus sijoitusvarallisuudesta oli 2,3

Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–31.3.2017



Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuusarvo oli 1,8 (2,1).

Eläkevarat vasemman ja vakavaraisuusraja oikean asteikon mukaan.

Aikaisempien vuosien osalta sovelletaan vuoden 2017 esitystapaa.

*) Vakavaraisuusraja muuttui 1.1.2017 uuden lainsäädännön tultua voimaan. Vakavaraisuuspääoman määrä pysyi lähes ennallaan, mutta vakavaraisuusrajan laskentaperiaatteet muuttuivat.

Tämän seurauksena vakavaraisuusarvoa kuvaava suhdeluku vakavaraisuuspääoma/vakavaraisuusraja pieneni.

(2,0) prosenttia. Lainasaamiset muodostivat 2,5 (3,1) prosentin osuuden sijoitusvarallisuudesta ja niiden tuotto oli 0,9 (0,9) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli -0,1 (0,6) vuotta.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 43,5 (38,4) prosenttia. Niiden arvo oli vuosineljänneksen lopussa 16 641 (13 722) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakaumassa

oli 34,9 (28,6) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osuus oli 24,5 (26,7) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 4,9 (-3,7) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 5,2 (-5,5) prosenttia.

Kiinteistösijoitukset olivat vuosineljänneksen lopussa 4 276 (4 054) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 11,2 (11,3) prosenttia, josta epäsuoria sijoituksia oli 1,2 (1,4) prosenttiyksikköä. Kiinteistösijoitusten kokonais-

tuotto oli 1,2 (0,7) prosenttia. Suoraan omistettujen kiinteistöjen tuotto oli 0,9 (0,8) prosenttia.

Sijoituksia absoluuttisen tuoton rahastoihin, hyödyke-sijoituksia sekä muita sijoituksia oli neljänneksen lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 4,7 (5,1) prosenttia. Absoluuttisen tuoton rahastoja oli 798 (652) miljoonaa euroa. Absoluuttisen tuoton rahastot tuottivat 1,0 (-4,6) prosenttia sitoutuneelle pääomalle.

VAKAVARAISSUUS

Ilmarisen vakavaraisuus vahvistui hieman vuoden vaihteen verrattuna. Vakavaraisuuspääoma oli vuosineljänneksen lopussa 8 752 (7 475) miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomaan sisältyvä Ilmarisen oma pääoma oli 106 (101) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 6 143 (5 301) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakuutusvastuu 2 540 (1 179) miljoonaa euroa.

Ilmarisen vastuovelka oli 31 957 (30 208) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuelassa 29 427 (28 078) ei huomioida osittamatonta lisävakuutusvastuuta 2 540 (1 179) eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja 19 (20) miljoonaa euroa.

Ilmarisen vakavaraisuusaste 31.3.2017 oli 129,7 (126,6) prosenttia. Kuluvan vuoden alusta lukien vakavaraisuusasteella tarkoitetaan eläkevarojen suhdetta vastuuelkaan. Aiemmin vakavaraisuusasteella tarkoitettiin vakavaraisuuspääoman ja vastuuelan suhdetta.

Vakavaraisuuspääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli 1,8 (2,1). Vakavaraisuusraja muuttui 1.1.2017 uuden lainsäädännön tultua voimaan. Vakavaraisuuspääoman määrä pysyi lähes ennallaan, mutta vakavaraisuusrajan laskentaperiaatteet muuttuivat. Tämän seurauksena vakavaraisuusasemaa kuvaava suhdeluku vakavaraisuuspääoma/vakavaraisuusraja pieneni. Vakavaraisuusasemaa kuvaava tunnusluku ei siten ole suoraan vertailukelpoinen vertailuvuoden tunnusluvun kanssa.

TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Maailmantalouden kasvun odotetaan piristyvän vuoden 2017 aikana. Kasvun vetureina toimivat edelleen USA ja suurimmat kehittyvät taloudet kuten Kiina ja Intia mutta myös Euroopan odotetaan kuluvana vuonna nopeampaa talouskasvua. Globaalin talouskasvun piristyminen tukee yhtiöiden tuloksentekokykyä ja sitä kautta osakemarkkinaa. Nähtäväksi kuitenkin jää, nostaako lisääntynyt kysyntä yritysten tuloksia enemmän kuin mitä esimerkiksi kohonneiden tuotantotekijöiden hinnat painavat marginaaleja alas. Pitkään jatkunut osakemarkkinoiden nousu ja sen mukanaan tuoma historiaa vasten peilattuna korkeahko arvostustaso altistaa osakemarkkinan suurillekin hintaheilahduksille.

Piristyvän talouskasvun ja kohonneen inflaation aiheuttama

hallittu korkotason nousu ei välttämättä horjuta sijoitusympäristöä. Markkina on kuitenkin haavoittuvainen esimerkiksi elvytystoimenpiteiden ja sitä kautta korkotason yllättäville muutoksille, koska yhä merkittävämpi osa riskillisten sijoitusten arvosta koostuu tulevaisuuden odotuksista.

Matala korkotaso yhdistettynä osittain vaativaan osakemarkkinoiden arvostustasoon pitävät lähiaikojen tuotto-odotukset pitkän aikavälin toteutuneita tuottoja matalampina.

Lisätietoja

Timo Ritakallio, toimitusjohtaja, p. 0500 536 346

Mikko Mursula, sijoitusjohtaja, p. 050 380 3016

Jaakko Kiander, talousjohtaja, p. 050 583 8599

Päivi Sihvola, viestintäjohtaja, p. 040 757 4992