



ILMARINENS DELÅRSRAPPORT

1.1–31.3.2018

DET FUSIONERADE ILMARINEN SKÖTER ÖVER 1,1 MILJONER FINLÄNDARES PENSIONSSKYDD

UTVECKLINGEN I JANUARI–MARS I KORTHET:

- Avkastningen på Ilmarinens placeringsportfölj var i januari–mars -0,1 procent (2,2 procent 1.1–31.3.2017). Placeringarnas marknadsvärde uppgick vid utgången av mars till 46,1 miljarder euro (38,3 miljarder euro 31.3.2017).
- Den långfristiga genomsnittliga realavkastningen på placeringarna är 4,2 procent om året.
- Solvensnivån var på en fortsatt god nivå på 127,8 (129,7) procent.
- Kundbeståndet ökade mätt enligt premieinkomsten i början av året med cirka 20 miljoner euro.
- Fusionen mellan Ilmarinen och Etera den 1 januari 2018 genomfördes planenligt. Integrationens första skede lyckades bra. Den nya organisationen inledde sitt arbete den 1 mars 2018. Det fusionerade Ilmarinen sköter sammanlagt över 1,1 miljoner finländares pensionsskydd.

ILMARINEN

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR STEFAN BJÖRKMANS ÖVERSIKT



”Den negativa avkastningen på de viktigaste aktiemarknaderna tryckte ner placeringsresultatet i början av året, vilket stannade på -0,1 procent. Avkastningen på ränteplaceringar och fastighetsplaceringar var positiv, medan aktieplaceringar och övriga placeringar blev på minus. Under de föregående 12 månaderna har placeringarna avkastat 4,8 procent och den långsiktiga genomsnittliga reella årsavkastningen har varit 4,2 procent, vilket klart överstiger det avkastningsantagande på 3,0 procent som Pensionsskyddscentralen använder i sina beräkningar. Solvensen minskade något på grund av fusionen, men är fortfarande på en stark nivå på 127,8 procent.

Sedan början av året har Ilmarinen ansvarat för över 1,1 miljoner finländares pensionsskydd och vi är Finlands största arbetspensionsbolag för den privata sektorn. Vid utgången av mars var antalet pensionstagare sammanlagt 468 000. Under början av året utfärdade vi över 14 000 pensionsbeslut, av vilka knappt 8 000 var beslut om ny pension. I februari var intresset stort för vår enkätunder-

sökning som vi offentliggjorde på seminariet i Areena. Enligt undersökningen går man numera i ålderspension vid god hälsa och upp till fyra av fem skulle utifrån sina fysiska och psykiska resurser ha kunnat fortsätta förvärvsarbeta. I mars belönade vi Finlands Bästa chef bland hundra kandidater i en riksomfattande tävling, där vem som helst kunde anmäla en person som den anser vara en utmärkt chef.

Kundbeståndet växte under det första kvartalet mätt enligt premieinkomst med cirka 20 miljoner euro.

Etera fusionerades med Ilmarinen vid årsskiftet. Integrationens första skede lyckades bra: placeringsportföljerna samt personal- och ekonomiförvaltningen slogs ihop som planerat och arbetstagarna flyttade till gemensamma lokaler i Gräsviken. Integrationsarbetet fortsätter emellertid och exempelvis försäkrings- och pensionsdatasystemen kommer att slås ihop stegvis under de två följande åren. Vårt mål är att uppnå fullständig integrationsnytta fram till år 2020.

Ilmarinens organisation omstrukturerades i början av året. I januari slutförde vi de samarbetsförhandlingar som omfattade hela vår personal. Den nya organisationen förenar bägge bolagens styrkor och svarar allt bättre mot förändringen i omvärlden. Vi stärkte t.ex. vår kompetens inom arbetsmiljöledning, robotik och fastighetsplaceringar. Samtidigt avvecklade vi överlappade funktioner som uppsatod genom fusionen.

Det har också skett ändringar i Ilmarinens högsta ledning. Ilmarinens tidigare verkställande direktör Timo Ritakallio övergick den 1 mars 2018 till att bli chefdirektör för OP Gruppen och verkställande direktörens uppgifter sköts tillfälligt av undertecknad. Ilmarinens styrelse har utnämnt Jouko Pölönen som ny verkställande direktör och han inleder sitt arbete hos Ilmarinen i början av maj och tar emot uppgiften som verkställande direktör fr.o.m. den 1 augusti.”

OMVÄRLDEN OCH PLACERINGSMARKNADEN

Tillväxten i den globala ekonomin fortsatte att vara stark under det första kvartalet. Trots den ekonomiska tillväxten, den förbättrade kapacitetsutnyttjandegraden och lägre arbetslöshet har pristrycket fortsatt att vara måttfullt, vilket har möjliggjort en långsam normalisering av penningpolitiken. Hotbilder för tillväxtmiljön skapar emellertid det faktum att de indikatorer

som mäter de finansiella aktörernas förväntningar har sjunkit från sin toppnivå och volatiliteten på aktiemarknaden har stigit samt riskerna förknippade med handels- och världspolitiken. Kapitalmarknaden steg kraftigt under årets början, men vände sedan neråt under februari–mars för att stanna klart på minus när kvartalet gick ut. Totalavkastningen på OMX Helsinki vikt-begränsade index, som beskriver utvecklingen på aktiemark-

Ilmarinens placeringsallokering och avkastning

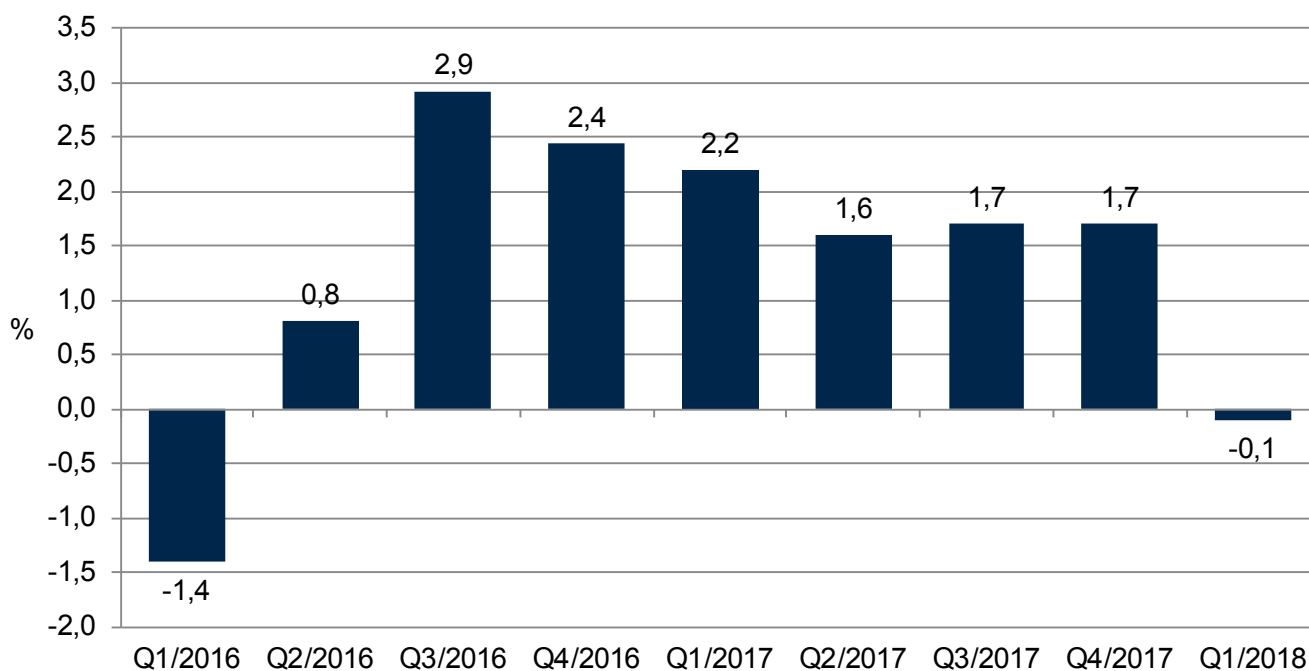
	Basallokering		Riskfördelning		Avkastning		Volatilitet
	Mn euro	%	Mn euro	%	%		
Ränteplaceringar	18 522,2	40,2	10 332,5	22,4	0,4		
Lånefordringar	948,6	2,1	948,6	2,1	0,8		
Masskuldebrevslån	16 349,7	35,5	7 503,1	16,3	0,2		1,2
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	6 244,3	13,6	2 615,8	5,7	0,7		
Masskuldebrevslån i övriga samfund	10 105,4	21,9	4 887,3	10,6	0,0		
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar (inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringarna)	1 223,9	2,7	1 880,8	4,1	1,4		
Aktieplaceringar	19 533,5	42,4	19 960,1	43,3	-0,8		
Noterade aktier	15 342,8	33,3	15 769,4	34,2	-1,6		6,3
Kapitalplaceringar	3 150,8	6,8	3 150,8	6,8	3,1		
Onoterade aktieplaceringar	1 039,9	2,3	1 039,9	2,3	0,3		
Fastighetsplaceringar	5 818,9	12,6	5 818,9	12,6	1,3		
Direkta fastighetsplaceringar	5 187,2	11,3	5 187,2	11,3	0,8		
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	631,6	1,4	631,6	1,4	5,3		
Övriga placeringar	2 209,0	4,8	6 985,3	15,2	-0,9		
Placeringar i hedgefonder	1 242,6	2,7	1 242,6	2,7	-0,4		4,3
Tillgångsplaceringar	2,7	0,0	71,4	0,2	-		
Övriga placeringar	963,7	2,1	5 671,3	12,3	-2,9		
Placeringar sammanlagt	46 083,5	100,0	43 096,7	93,5	-0,1		2,2
Derivatens inverkan			2 986,8	6,5			
Placeringar till verkligt värde	46 083,5		46 083,5	100,0			

Masskuldebrevslånens modifierade duration är 0,9 år.

Den öppna valutapositionen är 23,3 procent av placeringarnas marknadsvärde.

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

Placeringsintäkterna per kvartal Q1/2016–Q1/2018

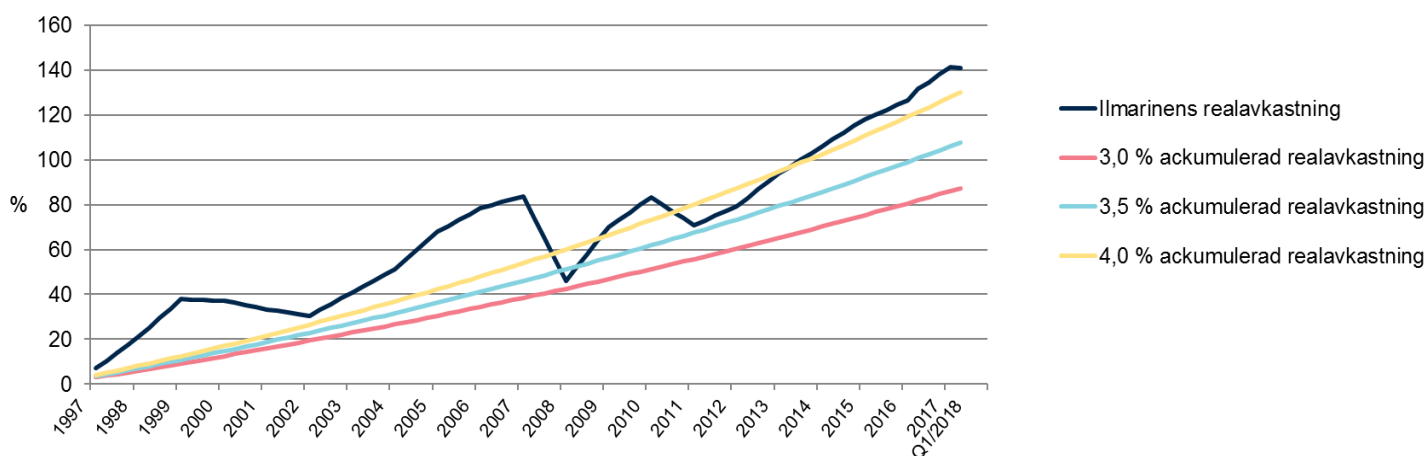


naden i Finland, var drygt 3 procent.

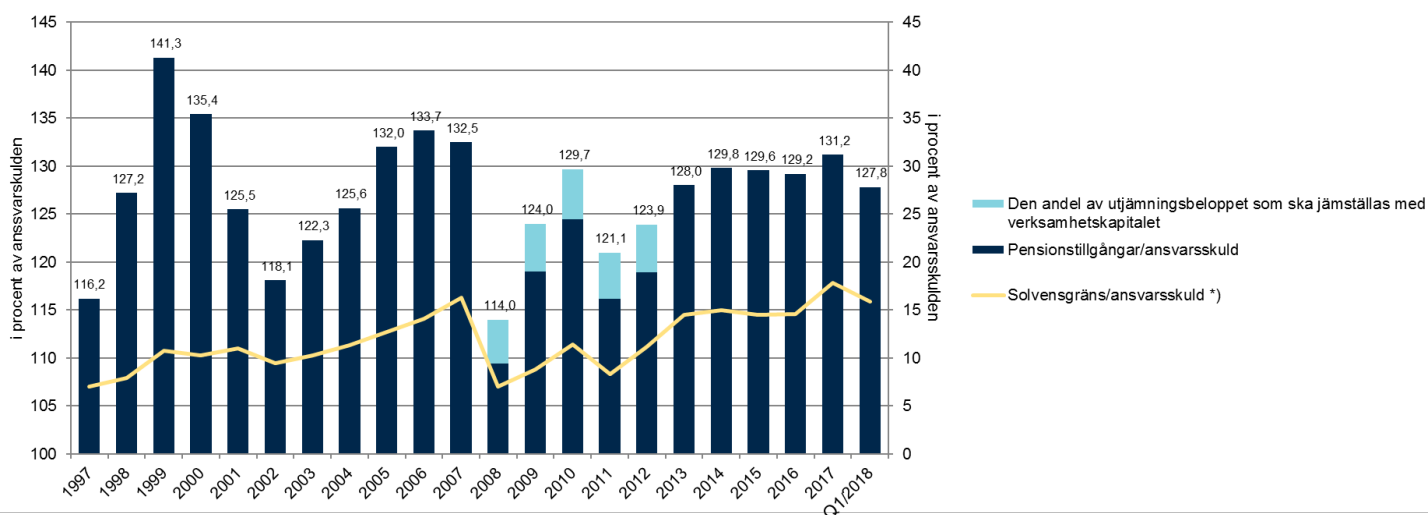
Räntorna på statslån var klart stigande i januari: USA:s tioåriga ränta närmade sig tre procent och Tysklands tioåriga ränta 0,8 procent. Den amerikanska centralbanken höjde i mars sin styrränta och i Europa diskuteras en uppdatering av programmet för köp av värdepapper och om tidpunkten för den första räntehöjningen som följer av det. Inflationen och inflationsför-

värningarna var fortsatt stabila, vilket stöder centralbankernas mycket långsamma normalisering av penningpolitiken. Dollarn försvagades mot euron med cirka 2,5 procent under kvartalet. Japanska yenen drog nytta av nervositeten som fluktuationerna på aktiemarknaden orsakade bland placerarna och den stärktes med över 3 procent mot euron. Kreditriskpremierna ökade under det första kvartalet.

Den kumulativa nettoavkastning på placeringarna 1997–31.3.2018



Solvensutvecklingen



Solvensställningen var 1,8 (1,8).

Skalan till vänster visar pensionstillgångarna och skalan till höger solvensgränsen.

*) 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.

FÖRSÄKRINGSVERKSAMHET

Ilmarinen hade i slutet av mars sammanlagt 467 790 (330 783) pensionstagare, till vilka bolaget betalade ersättningar från årets början för totalt 1 448 (1 183) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut var i januari–mars sammanlagt 7 940 (8 352) stycken. Sammanlagt utfärdades 14 138 (12 571) pensionsbeslut. Bolaget utfärdade 1 172 (911) nya rehabiliteringsbeslut.

Ilmarinens kundanskaffning ökade mätt med premieinkomsten med cirka 20 miljoner euro under början av året.

Omkostnadsprocenten som mäter effektiviteten av Ilmarinens egen verksamhet väntas år 2018 vara cirka 78 procent år 2018 och omkostnadsresultatet cirka 38 miljoner euro.

PLACERINGSINTÄKTER

Ilmarinens placeringar till verkligt värde uppgick vid utgången av det första kvartalet 2018 till sammanlagt 46 084 miljoner euro (38 269 miljoner euro 31.3.2017). Avkastningen på placeringarna till verkligt värde var -0,1 (2,2) procent. Inflationen var

0,2 procent vid utgången av kvartalet och realavkastningen på värdet av Ilmarinens placeringar var -0,3 procent under januari-mars. Den årliga medelavkastningen till verkligt värde har under de senaste fem åren varit 6,5 procent, vilket motsvarar en årlig realavkastning på i genomsnitt 5,9 procent. Räknat 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 4,2 procent.

Ränteplaceringarnas andel av placeringsbeståndet var 40,2 (40,6) procent och avkastningen till verkligt värde var 0,4 (0,8) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 18 522 (15 540) miljoner euro. Masslårens andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 35,5 (35,8) procent och avkastningen 0,2 (0,9) procent. Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar uppgick till 1 224 (862) miljoner euro och deras andel av placeringstillgångarna var 2,7 (2,3) procent. Lånefordringarna utgjorde 2,1 (2,5) procent av placeringstillgångarna och avkastningen på dem var 0,8 (0,9) procent. Masslårens modifierade duration var 0,9 (-0,1) år.

Andelen noterade och icke noterade aktieplaceringar samt kapitalplaceringar utgjorde 42,4 (43,5) procent av placeringarna. Deras värde uppgick i slutet av kvartalet till 19 534 (16 641) miljoner euro. Andelen noterade aktier i riskfördelningen var 34,2 (34,9) procent. Andelen inhemska aktier av de noterade aktieplaceringarna var 25,0 (24,5) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var -0,8 (4,9) procent. Avkastningen på noterade aktieplaceringar var -1,6 (5,2) procent.

Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av kvartalet till 5 819 (4 276) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 12,6 (11,2) procent, av vilka 1,4 (1,2) procentenheter var indirekta placeringar. Totalavkastningen på bolagets fastighetsplaceringar uppgick till 1,3 (1,2) procent. Avkastningen på de direktägda fastigheterna var 0,8 (0,9) procent.

I slutet av kvartalet utgjordes cirka 4,8 (4,7) 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 1 243 (798) miljoner euro. Avkastningen på fonder som strävar efter absolut avkastning var -0,4 (1,0) procent på det sysselsatta kapitalet.

SOLVENS

Ilmarinens solvensnivå uppgick den 31 mars 2018 till 127,8 (129,7) procent. Solvenskapitalet var 1,8-faldigt (1,8) i förhållande till solvensgränsen.

Solvenskapitalet uppgick till 10 039 (8 752) miljoner euro i slutet av kvartalet. Ilmarinens eget kapital som ingår i solvenskapitalet uppgick till 170 (106) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden till 6 261

(6 143) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret till 3 663 (2 540) miljoner euro.

Ilmarinens ansvarsskuld uppgick till 39 730 (31 957) miljoner euro. I ansvarsskulden på 36 076 (29 427) miljoner euro beaktas inte ofördelat tilläggsförsäkringsansvar eller arbetspensionsförsäkringsavgifter som bör betraktas som öppna fordringar för grundförsäkring enligt FöPL på 26 (19) miljoner euro.

FRAMTIDSUTSIKTER

Den ekonomiska tillväxten väntas vara fortsatt stark under slutåret, vilket stöder företagets resultatförmåga. På kort sikt fäster marknaden uppmärksamhet vid den diskussion som förs om de tullar och andra begränsningar som äventyrar världshandeln samt vid den åtstramande världspolitiska situationen. På lång sikt är en gynnsam ekonomisk tillväxt och resultatutveckling också beroende av en inflationsökning som sakta rör sig i riktning mot centralbankernas mål. En långsam och behärskad räntestegring kommer sannolikt inte att rubba finansmarknaden, men å andra sidan kan en för snabb ränteökning antas ha betydande effekter. Värderingsnivån är historiskt sett hög inom nästan alla tillgångsslag. På grund av värderingsnivåerna har marknaden dålig tolerans att tåla negativa nyheter och avkastningsförväntningarna för den närmaste tiden är fortfarande lägre än de faktiska långsiktiga avkastningarna.

Finlands ekonomi väntas också i år fortsätta sin tillväxt och sysselsättningen förbättras, vilket också förbättrar premieinkomstens tillväxtutsikter inom arbetspensionssystemet. Tillväxten väntas emellertid mattas av redan nästa år, då det kraftigaste tillväxtskedet för export, investeringar och bostadsbyggande har passerats.

Närmare information:

Stefan Björkman, tf. verkställande direktör, tfn 050 632 19
Mikko Mursula, placeringsdirektör, tfn 050 380 3016
Jaakko Kiander, kommunikationsdirektör, tfn 050 583 8599

Jämförelsetalen för år 2017 som ges i rapporten är Ilmarinens siffror före Eteras fusion.