



ILMARISEN OSAVUOSIRAPORTTI

1.1.–31.3.2018

YHDISTYNYT ILMARINEN HUOLEHTII YLI 1,1 MILJONAN ELÄKETURVASTA

TAMMI–MAALISKUUN KEHITYS LYHYESTI:

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto tammi-maaliskuussa oli -0,1 prosenttia (2,2 prosenttia 1.1.–31.3.2017). Sijoitusten markkina-arvo oli maaliskuun lopussa 46,1 miljardia euroa (38,3 miljardia euroa 31.3.2017).
- Sijoitusten pitkän aikavälin keskimääräinen reaalituotto on 4,2 prosenttia vuodessa.
- Vakavaraisuusaste pysyi hyvällä tasolla 127,8 (129,7) prosenttia.
- Asiakaskanta kasvoi maksutulolla mitattuna alkuvuoden aikana noin 20 miljoonaa euroa.
- Ilmarisen ja Eteran sulautuminen 1.1.2018 toteutui suunnitellusti. Integraation ensimmäinen vaihe onnistui hyvin. Uusi organisaatio aloitti 1.3.2018. Yhdistynyt Ilmarinen huolehtii yli 1,1 miljoonan suomalaisen eläketurvasta.

ILMARINEN

TOIMITUSJOHTAJA STEFAN BJÖRKMANIN KATSAUS



”Keskeisten osakemarkkinoiden negatiivinen tuotto painoi alkuvuoden sijoitustulosta, joka jäi -0,1 prosenttiin. Korkeasijoitusten ja kiinteistösijoitusten tuotto oli positiivinen, kun taas osakesijoitukset ja muut sijoitukset jäivät miinukselle. Edellisen 12 kuukauden aikana sijoitukset ovat tuottaneet 4,8 prosenttia ja pitkän aikavälin keskimääräinen reaalin vuosituotto on ollut 4,2 prosenttia, mikä ylittää selvästi Eläketurvakeskuksen laskelmissaan käyttämän 3,0 prosentin tuotto-oletuksen. Vakavaraisuus laski hieman yhdistymisen seurauksena, mutta oli edelleen vahvalla tasolla 127,8 prosentissa.

Vuoden alusta Ilmarinen on vastannut yli 1,1 miljoonan suomalaisen eläketurvasta ja olemme Suomen suurin yksityisten alojen työeläkevakuuttaja. Maaliskuun lopussa eläkkeensaajia oli yhteensä 468 000. Alkuvuoden aikana teimme yli 14 000 eläkepääätöstä, joista vajaat 8 000 oli uusia eläkepääätöksiä. Helmikuussa kiinnostusta herätti iAreena-tilaisuudessa julkaisemamme kyselytutkimus,

jonka mukaan vanhuuseläkkeelle jäädään nykyään hyvässä kunnossa ja jopa neljä viidestä olisi fyysisten ja henkisten voimavarojen puolesta jaksanut jatkaa ansiotyössä. Maaliskuussa palkitsimme sadan ehdokkaan joukosta Suomen Parhaan pomon valtakunnallisessa kilpailussa, jossa kuka tahansa sai ilmiäntää tuntemansa erinomaisen esimiehen.

Asiakaskanta kasvoi ensimmäisellä vuosineljänneksellä vakuutusmaksutulolla mitattuna noin 20 miljoonaa euroa.

Eteran sulautuminen Ilmariseen toteutui vuodenvaihteessa. Integraation ensimmäinen vaihe onnistui hyvin: sijoitussalkut, henkilöstö- ja taloushallinto yhdistettiin suunnitellusti ja työntekijät muuttivat yhteisiin tiloihin Ruoholahdessa. Integraatiotyö kuitenkin jatkuu, ja esimerkiksi vakuuttamiseen ja eläkkeisiin liittyvät tietojärjestelmät yhdistetään vaiheittain seuraavien kahden vuoden aikana. Tavoitteenamme on saavuttaa integraatiohyödyt täysimääräisesti vuoteen 2020 mennessä.

Ilmarisen organisaatio järjestäytyi uudelleen alkuvuoden aikana. Tammikuussa saimme päätökseen koko henkilöstöä koskeneet yhteistoimintaneuvottelut. Uusi organisaatio yhdistää molempien yhtiöiden vahvuudet ja vastaa entistä paremmin toimintaympäristön muutokseen. Vahvistimme esimerkiksi työkykyjohtamisen, robotiikan sekä kiinteistöjohtamisen osaamista. Samalla purimme yhdistymisessä syntyneitä päällekkäisyyksiä.

Myös Ilmarisen ylimmässä johdossa on tapahtunut muutoksia. Edellinen toimitusjohtaja Timo Ritakallio siirtyi OP Ryhmän pääjohtajaksi 1.3.2018 alkaen, ja toimitusjohtajan tehtäviä hoitaa väliaikaisesti allekirjoittanut. Ilmarisen hallitus on nimittänyt uudeksi toimitusjohtajaksi Jouko Pölösen, joka aloittaa Ilmarisen palveluksessa toukokuun alussa ja ottaa vastaan toimitusjohtajan tehtävät 1. elokuuta.”

TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA SIOITUSMARKKINAT

Maailmantalouden kasvu jatkui vahvana ensimmäisellä vuosineljänneksellä. Talouskasvusta, kapasiteetin käyttöasteen noususta ja työttömyyden laskusta huolimatta hintapaineet ovat pysyneet maltillisina, mikä on mahdollistanut rahapolitiikan hitaan normalisoinnin. Talouden toimijoiden odotuksia mittavien indikaattoreiden lasku huipputasoilta, osakemarkkinoiden volatiliiteetin nousu sekä kauppa- ja maailmanpolitiikkaan liittyvät riskit luovat kuitenkin uhkakuvia kasvuympäristölle. Pääosakemarkkinat nousivat voimakkaasti vuoden alussa mutta

kääntyivät laskuun helmi-maaliskuun aikana päätyen selvästi miinukselle vuosineljänneksen päättyessä. Suomen osakemarkkinan kehitystä kuvaava OMX Helsinki painorajoitettun indeksin kokonaistuotto oli reilu 3 prosenttia.

Valtionlainojen korot olivat selvässä nousussa tammikuussa: USA:n kymmenen vuoden korko lähestyi kolmea prosenttia ja Saksan kymmenen vuoden korko 0,8 prosenttia. USA:ssa keskuspankki nosti maaliskuussa ohjaukorkoa ja Euroopassa keskustellaan arvopaperiosto-ohjelman päättymisen ja sitä seuraavan ensimmäisen koronnoston ajankohdista. Inflaatio ja

Ilmarisen sijoitusten jakauma ja tuotto

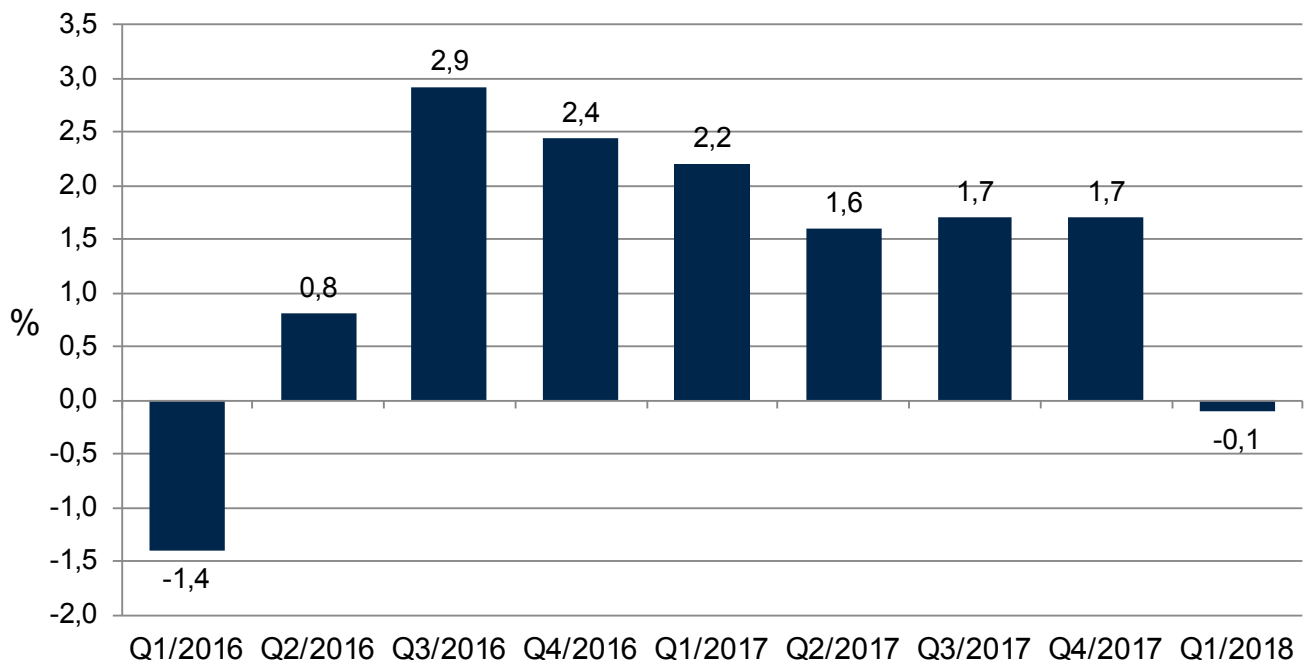
	Perusjakauma milj. e	%	Riskijakauma milj. e	%	Tuotto %	Volatiliteetti
Korkosijoitukset	18 522,2	40,2	10 332,5	22,4	0,4	
Lainasaamiset	948,6	2,1	948,6	2,1	0,8	
Joukkovelkakirjalainat	16 349,7	35,5	7 503,1	16,3	0,2	1,2
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	6 244,3	13,6	2 615,8	5,7	0,7	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	10 105,4	21,9	4 887,3	10,6	0,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat)	1 223,9	2,7	1 880,8	4,1	1,4	
Osakesijoitukset	19 533,5	42,4	19 960,1	43,3	-0,8	
Noteeratut osakkeet	15 342,8	33,3	15 769,4	34,2	-1,6	6,3
Pääomasijoitukset	3 150,8	6,8	3 150,8	6,8	3,1	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 039,9	2,3	1 039,9	2,3	0,3	
Kiinteistösijoitukset	5 818,9	12,6	5 818,9	12,6	1,3	
Suorat kiinteistösijoitukset	5 187,2	11,3	5 187,2	11,3	0,8	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	631,6	1,4	631,6	1,4	5,3	
Muut sijoitukset	2 209,0	4,8	6 985,3	15,2	-0,9	
Hedge-rahastosijoitukset	1 242,6	2,7	1 242,6	2,7	-0,4	4,3
Hyödykesijoitukset	2,7	0,0	71,4	0,2	-	
Muut sijoitukset	963,7	2,1	5 671,3	12,3	-2,9	
Sijoitukset yhteensä	46 083,5	100,0	43 096,7	93,5		
Johdannaisten vaikutus			2 986,8	6,5	-0,1	2,2
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	46 083,5		46 083,5	100,0		

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 0,9 vuotta

Avoin valuuttapositio on 23,3 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut

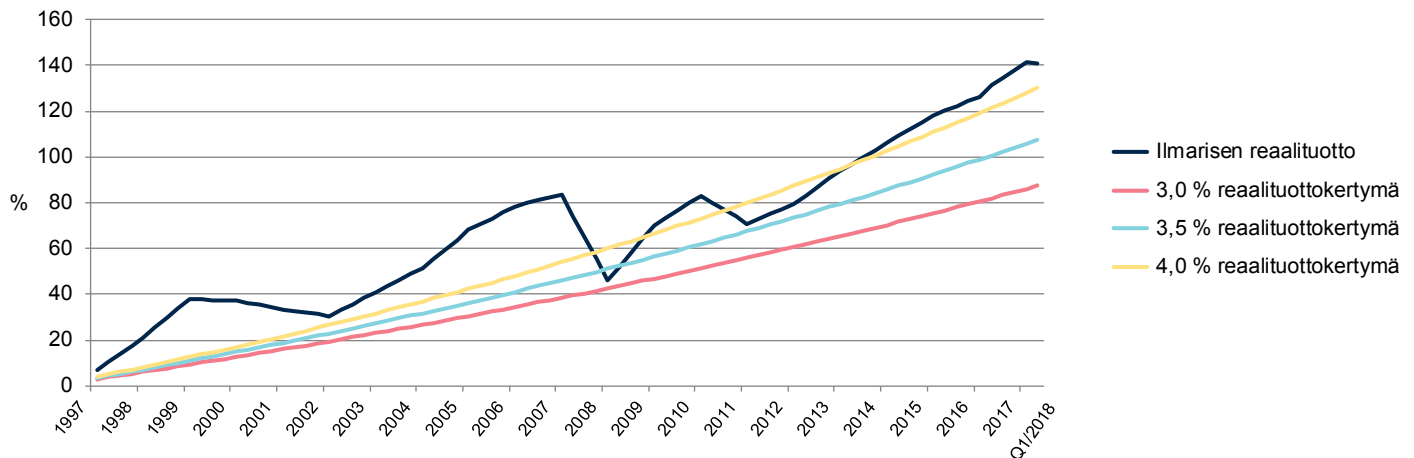
Sijoitustuotot neljännesvuosittain Q1/2016–Q1/2018



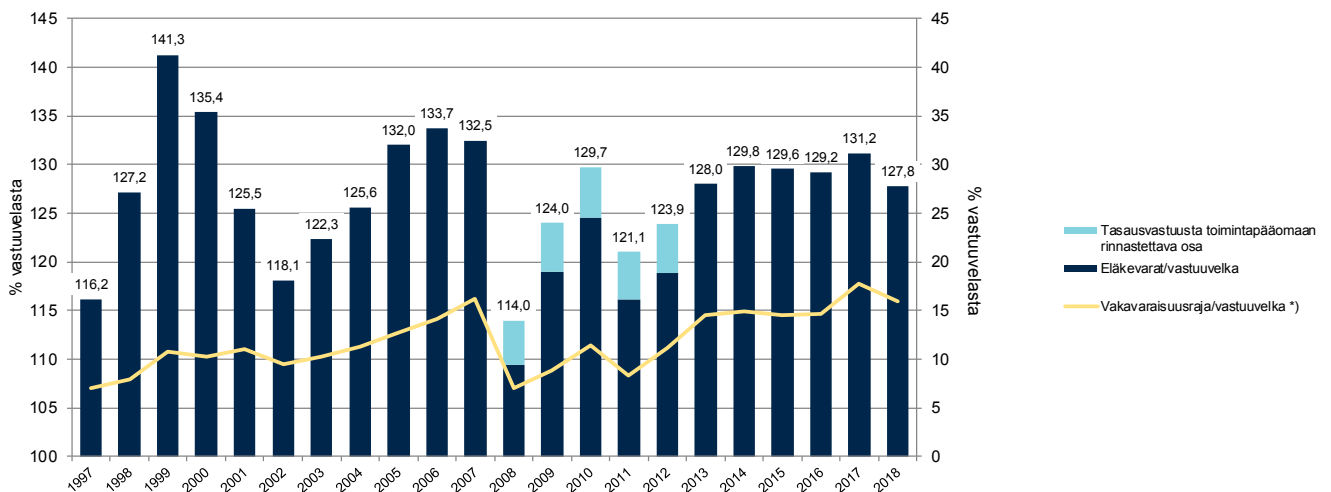
inflaatio-odotukset pysyivät vakaina, mikä tukee keskuspankkien hyvin hidasta rahapolitiikan normalisointia. Dollari heikkeni kvartaalin aikana edelleen euroa vastaan, noin 2,5 prosenttia. Japanin jeni hyötyi osakemarkkinoiden heilahteluiden aiheut-

tamasta sijoittajien hermostuneisuudesta ja vahvistui euroa vastaan yli 3 prosenttia. Luottoriskipreemiot kasvoivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä.

Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–31.3.2018



Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuusasema oli 1,8 (1,8).

Eläkevarat vasemman ja vakavaraisuusraja oikean asteikon mukaan.

*) 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.

VAKUUTUSTOIMINTA

Ilmarisella oli maaliskuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 467 790 (330 783), joille maksettiin korvauksia vuoden alusta lukien yhteensä 1 448 (1 183) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin tammi-maalikuussa yhteensä 7 940 (8 352) kappaletta. Yhteensä eläkepäättöksiä annettiin 14 138 (12 571) kappaletta. Uusia kuntoutuspäättöksiä tehtiin 1 172 (911).

Ilmarisen asiakashankinta kasvoi maksutulolla mitattuna alkuvuoden aikana noin 20 miljoonaa euroa.

Ilmarisen oman toiminnan kustannustehokkuutta mittaavan

hoitokulusuhteen ennakkoidaan olevan vuonna 2018 noin 78 prosenttia ja hoitokustannustuloksen noin 38 miljoonaa euroa.

SIJOITUSTUOTOT

Ilmarisen sijoitukset olivat vuoden 2018 ensimmäisen neljänneksen päättyessä käyvin arvoon yhteensä 46 084 miljoonaa euroa (38 269 miljoonaa euroa 31.3.2017). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli -0,1 (2,2) prosenttia. Inflaatio vuosineljänneksen lopulla oli 0,2 prosenttia ja Ilmarisen sijoitusten

arvon reaalisesti tuotoksi muodostui tammi-maaliskuussa -0,3 prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 6,5 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 5,9 prosentin vuotuista reaalituottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,8 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,2 prosentin vuotuista reaalituottoa.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 40,2 (40,6) prosenttia ja tuotto käyville arvoille 0,4 (0,8) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 18 522 (15 540) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 35,5 (35,8) prosenttia ja tuotto 0,2 (0,9) prosenttia. Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset olivat 1 224 (862) miljoonaa euroa ja niiden osuus sijoitusvarallisuudesta oli 2,7 (2,3) prosenttia. Lainasaamiset muodostivat 2,1 (2,5) prosentin osuuden sijoitusvarallisuudesta ja niiden tuotto oli 0,8 (0,9) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 0,9 (-0,1) vuotta.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 42,4 (43,5) prosenttia. Niiden arvo oli vuosineljänneksen lopussa 19 534 (16 641) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakauksissa oli 34,2 (34,9) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osuus oli 25,0 (24,5) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli -0,8 (4,9) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli -1,6 (5,2) prosenttia.

Kiinteistöinvestoinnit olivat vuosineljänneksen lopussa 5 819 (4 276) miljoonaa euroa. Kiinteistöinvestointien osuus kaikista sijoituksista oli 12,6 (11,2) prosenttia, josta epäsuoria sijoituksia oli 1,4 (1,2) prosenttiyksikköä. Kiinteistöinvestointien kokonaistuotto oli 1,3 (1,2) prosenttia. Suoraan omistettujen kiinteistöjen tuotto oli 0,8 (0,9) prosenttia.

Sijoituksia absoluuttisen tuoton rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli neljänneksen lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 4,8 (4,7) prosenttia. Absoluuttisen tuoton rahastoja oli 1 243 (798) miljoonaa euroa. Absoluuttisen tuoton rahastot tuottivat -0,4 (1,0) prosenttia sitoutuneelle pääomalle.

VAKAVARAISUUS

Ilmarisen vakavaraisuusaste 31.3.2018 oli 127,8 (129,7) prosenttia. Vakavaraisuuspääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli 1,8 (1,8).

Vakavaraisuuspääoma oli vuosineljänneksen lopussa 10 039 (8 752) miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomaan sisältyvä Ilmarisen oma pääoma oli 170 (106) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 6 261 (6 143) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakuutusvastuu 3 663 (2 540) miljoonaa euroa.

Ilmarisen vastuovelka oli 39 730 (31 957) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuvälillä 36 076 (29 427) ei huomioida osittamatonta lisävakuutusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta

perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja 26 (19) miljoonaa euroa.

TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Taluskasvun odotetaan jatkuvan vahvana loppuvuoden, mikä tukee yritysten tuloksentekeytyä. Lyhyellä tähtämällä markkinoiden huomion keskipisteenä ovat maailmankauppaa uhkaavien tullien ym. kaupan rajoitteiden ympärillä käytävä keskustelu sekä maailmanpoliittisen tilanteen kiristyminen. Pidemmällä tähtämällä suotuisa talous- ja tuloskehitys riippuu myös inflaation hitaasta noususta kohti keskuspankkien tavoitetasoa. Hidas ja hallittu korkojen nousu ei todennäköisesti horjuta rahoitusmarkkinoita, toisaalta liian nopealla korkojen nousulla voidaan olettaa olevan merkittäviä vaikutuksia. Lähes kaikkien omaisuusluokkien arvostustaso on historiallisesti katsoen korkea. Arvostustasoista johtuen markkinan kyky kestää negatiivisia uutisia on heikko ja lähiajan tuotto-odotukset ovat edelleen pitkän ajan toteutuneita tuottoja matalampia.

Suomen talouden ennustetaan tänä vuonna jatkavan kasvuaan ja työllisyyden parantuvan, mikä parantaa myös työeläkemaksutulon kasvunäkymiä. Kasvun odotetaan kuitenkin hidastuvan jo ensi vuonna, kun viennin, investointien ja asuntorakentamisen voimakkain kasvuvaihe ohitetaan.

Lisätietoja

Stefan Björkman, vt. toimitusjohtaja, p. 050 632 19

Mikko Mursula, sijoitusjohtaja, p. 050 380 3016

Jaakko Kiander, yhteiskuntasuhdejohtaja, p. 050 583 8599

Raportissa esitetyt vertailuluvut vuodelta 2017 ovat Ilmarisen lukuja ennen Eteran sulautumista.