



ILMARINENS DELÅRSRAPPORT

1.1–30.6.2018

PLACERINGSINTÄKTER 1,1 %, INTEGRATIONEN FORTLÖPTE SOM PLANERAT

UTVECKLINGEN I JANUARI–JUNI I KORTHET:

- Ilmarinens placeringsportfölj gav i januari–juni en avkastning på 1,1 procent (3,8 procent 1.1–30.6.2017). Placeringarnas marknadsvärde uppgick vid utgången av juni till 46,3 miljarder euro (38,5 miljarder euro 30.6.2017). På lång sikt har placeringarna reellt avkastat i genomsnitt 4,2 procent om året.
- Solvensen försvagades något från året innan, men var fortfarande på god nivå. I slutet av juni uppgick solvenskapitalet till 9 781 (8 949) miljoner euro och solvensnivån var 126,6 (130,1) procent.
- Premieinkomsten var under början av året 2,7 miljarder euro. Mätt enligt premieinkomsten var kundanskaffningen netto under årets första hälft 44 miljoner euro. Pensioner utbetalades för sammanlagt 2,8 miljarder euro till 470 000 pensionstagare.
- Verkställandet av integrationen framskred som planerat och början av året visar att de förväntade synergifördelarna kommer att uppnås. Arbetspensionsbolaget Etera fusionerades med Ilmarinen den 1 januari 2018.

Jämförelsetalen för år 2017 i rapporten är siffrorna innan Etera fusionerades med Ilmarinen.

ILMARINEN

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR STEFAN BJÖRKMAN:



” Rädslan för ett handelskrig och andra politiska risker orsakade fluktuationer på marknaden under början av året. Under det andra kvartalet vände placeringsintäkterna upp och var positiva, och under hela början av året avkastade placeringarna 1,1 procent. Bäst avkastade de onoterade aktieplaceringarna. Avkastningen på hela aktieportföljen var 2,4 procent och på fastighetsplaceringarna 2,9 procent. Avkastningen på ränteplaceringarna blev -0,1 procent negativ. Den långsiktiga genomsnittliga reella årsavkastningen är 4,2 procent, vilket klart överstiger den antagna avkastningen på 3,0 procent som Pensionsmyndigheten använder i sina beräkningar. Solvensnivån minskade något under början av året, men är fortfarande på god nivå på 126,6 procent.

Premieinkomsten var under början av året 2,7 miljarder euro. Mätt enligt premieinkomsten var kundanskaffningen netto under årets första hälft 44 miljoner euro. Antalet pensionstagare var i slutet av juni nästan 470 000, och i början av året betalade vi pensioner för sammanlagt 2,8 miljarder euro. OP Gruppen berättade i juni att OP-Pensionskassan som sköter personalens lagstadgade arbetspensionskydd har beslutat inleda förhandlingar om att överföra ett pensionsansvar på 1 100 miljoner euro för att skötas av Ilmarinen. Beslutet föregicks av en konkurrensutsättning. De slutliga besluten fattas i slutet av sommaren, varefter en överföring ännu förutsätter myndighetsgodkännande.

Kundtillfredsställelsen med arbetshälsotjänsterna var på en mycket hög nivå; nio av tio skulle rekommendera våra tjänster. Vi lanserade en ny undersökning av personalens välmående (Työyhteisöviire) för våra kunder, med hjälp av vilken kundföretagen får en täckande bild av styrkorna och utvecklingsobjekten på sina respektive arbetsplatser.

Ilmarinens första mästare på arbetshälsöändamålen (Työkyky-mestari) blev klara med sin utbildning i april. Mästarutbildningsprogrammet är avsett för experter som ansvarar för arbetsmiljöledningsmodellerna och utvecklingen av dem i våra kundföretag. Utbildningsprogrammet är mycket populärt och de följande programmen är redan fullbokade.

Ilmarinens verksamhet för att främja ansvarsfulla placeringar fick internationellt erkännande. Vår företagsansvarsrapport bedömdes vara näst bäst i sin serie i en tävling som ordnades av den internationella publikationen Responsible Investor och i vilken det deltog 2 500 rapporter om ansvarsfulla placeringar från världen över. Klimatorganisationen AODP:s rapport Winning Climate Strategies lyfte dessutom fram Ilmarinen som ett gott exempel på hur man beaktar klimatfrågorna i sin placeringsverksamhet.

Verkställandet av fusionen som genomfördes mellan Ilmarinen och Etera vid årsskiftet framskred enligt planerna i början av året. Den nya organisationen inledde sitt arbete den 1 mars och personalarrangemangen i anslutning till omorganiseringen genomfördes i huvudsak under vårens lopp. Ändringarna som gjordes under det andra kvartalet syns också i form av gemensamma tjänster för kunderna. Webbtjänsterna och kundservicetiderna för privatkunder förenhetligades i maj. Nya pensionsansökningar handläggs nu i ett gemensamt datasystem. Integreringen av datasystemen fortsätter ännu stegvis under slutet av året och början av nästa år, och samtidigt bereder vi oss också för införandet av det nationella inkomstregistret. Färdigställandet av integrationen kräver ännu mycket arbete, men kommer i betydande grad att effektivisera verksamheten.

Det första halvåret har redan visat att de synergifördelar som eftersträvades genom integrationen kommer att uppnås. Vårt mål är att spara minst 20 miljoner euro i de årliga sammanräknade omkostnaderna och likaså 20 miljoner euro i kostnader för placeringsverksamheten fr.o.m. år 2020. Den förbättrade kostnadseffektiviteten kommer att synas i form av allt bättre kundåterbärningar under de kommande åren.

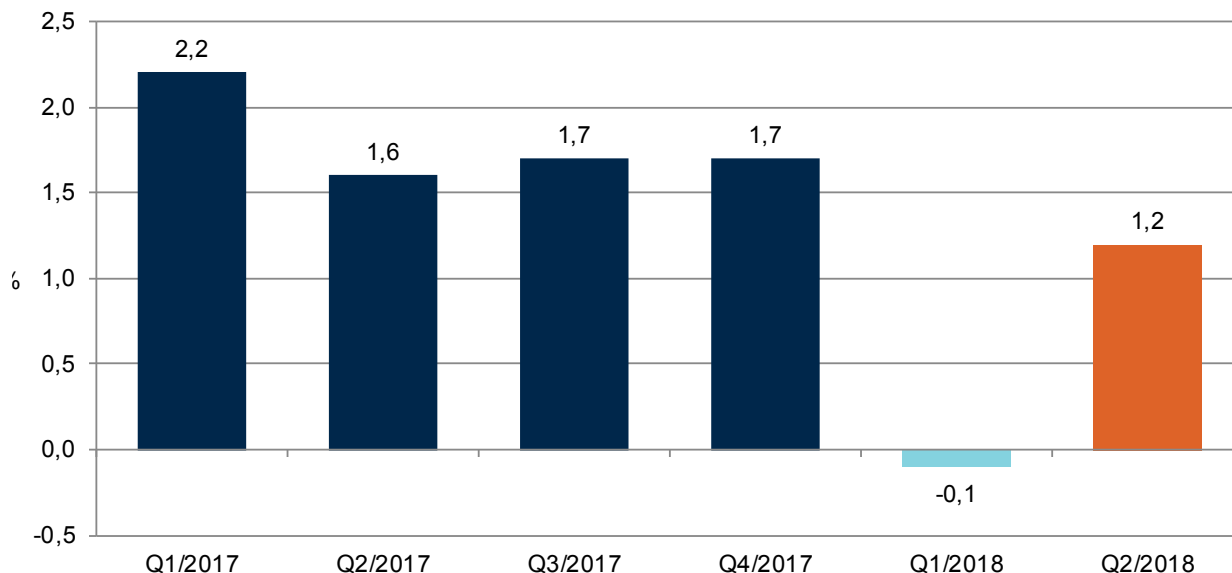
Jouko Pölönen tar över uppgiften som Ilmarinens verkställande direktör den 1 augusti 2018. Min egen period som tf. verkställande direktör upphör och jag övergår under hösten till nya uppgifter i ledningen för Konstsamfundet. Jag vill varmt tacka det fusionerade Ilmarinens kunder, personal, förvaltning och andra samarbetspartners för ett gott samarbete. Det har varit en glädje att få vara med och bygga Finlands ledande arbetspensionsbolag och jag är övertygad om att Ilmarinens utveckling kommer att fortsätta att vara stark.”

Ilmarinens placeringsallokering och avkastning

	Basallokering Mn euro	%	Risikfördelning Mn euro	%	Avkastning %	Volatilitet
Ränteplaceringar	17 748,7	38,3	12 522,1	27,1	-0,1	
Lånefordringar	916,3	2,0	916,3	2,0	1,7	
Masskuldebrevslån	15 794,5	34,1	3 992,8	8,6	-0,2	1,5
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	5 876,7	12,7	3 792,9	8,2	-1,6	
Masskuldebrevslån i övriga samfund	9 917,8	21,4	199,9	0,4	0,6	
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar (inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringarna)	1 038,0	2,2	7 613,1	16,4	0,1	
Aktieplaceringar	20 242,4	43,7	20 455,0	44,2	2,4	
Noterade aktier	16 185,7	35,0	16 398,3	35,4	1,1	6,2
Kapitalplaceringar	3 315,1	7,2	3 315,1	7,2	7,0	
Onoterade aktieplaceringar	741,5	1,6	741,5	1,6	8,1	
Fastighetsplaceringar	5 879,8	12,7	5 896,7	12,7	2,9	
Direkta fastighetsplaceringar	5 279,9	11,4	5 279,7	11,4	2,4	
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	599,9	1,3	617,0	1,3	7,0	
Övriga placeringar	2 415,8	5,2	7 418,8	16,0	-4,2	
Placeringar i hedgefonder	1 582,4	3,4	1 582,4	3,4	2,9	4,3
Tillgångsplaceringar	-3,7	0,0	-13,8	0,0	-	
Övriga placeringar	837,2	1,8	5 850,2	12,6	-13,9	
Placeringar sammanlagt	46 286,8	100,0	46 292,7	100,0	1,1	2,2
Derivatens inverkan			-6,0	0,0		
Placeringar till verkligt värde	46 286,8		46 286,8	100,0		

Masskuldebrevslånens modifierade duration är 0,7 år
Den öppna valutapositionen är 23,5 procent av placeringarnas marknadsvärde.
Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftskostnader som inte hänförs till placeringsslag.

Placeringsintäkterna per kvartal Q1/2017–Q2/2018

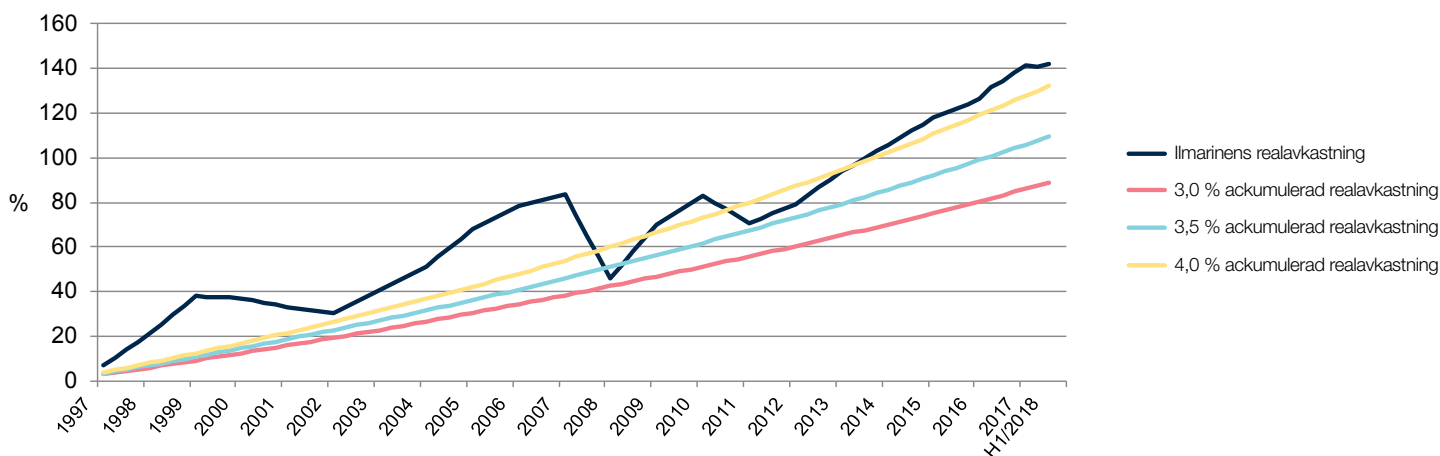


OMVÄRLDEN OCH PLACERINGSMARKNADEN

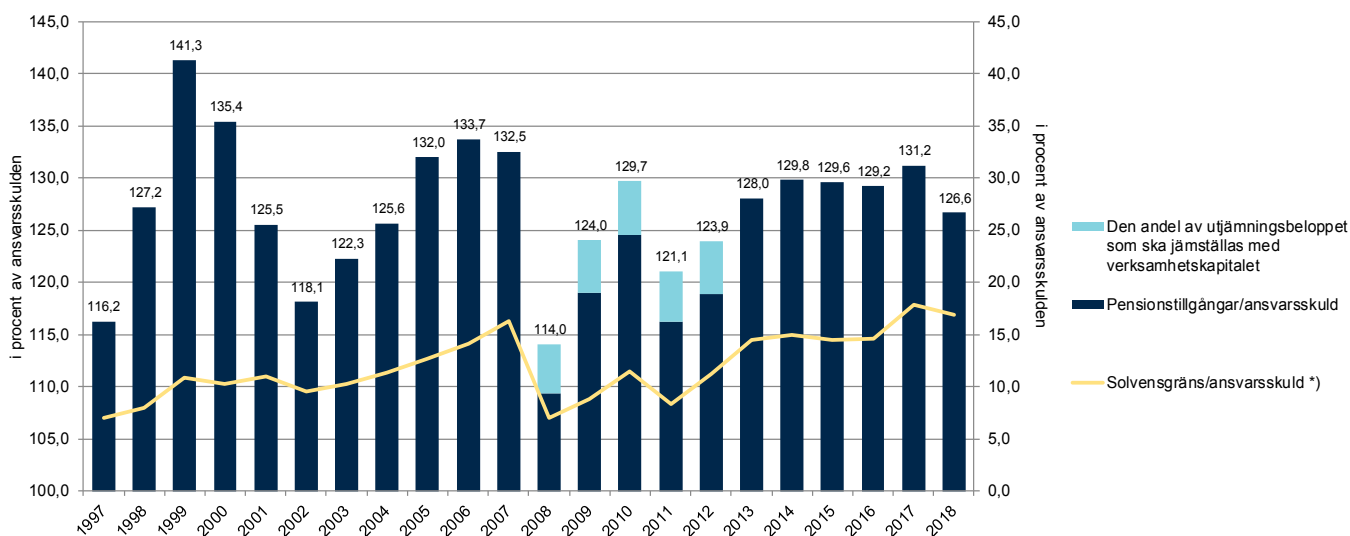
Indikatorerna som mäter de ekonomiska förväntningarna sjönk från sin toppnivå under det andra kvartalet, men tillväxtutsikterna ser fortfarande gynnsamma ut vid en granskning av de ekonomiska fundamenten. Arbetslösheten sjunker globalt, företagets resultatförmåga är stark och inflationsutsikterna är

fortsättningsvis stabila, vilket gör det möjligt för centralbankerna att mycket långsamt normalisera penningpolitiken. De politiska riskerna orsakade kraftiga fluktuationer på marknaden under det andra kvartalet: det upptrappade handelskriget och ökade handelshinder, bildandet av en ny regering i Italien och rädslorna för en expansiv finansiell politik samt osäkerheten

Den kumulativa nettoavkastning på placeringarna 1997–30.6.2018



Solvensutvecklingen



Solvensställningen var 1,6 (1,9).

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.

förknippad till enigheten inom EU orsakade tidvis kraftiga marknadsfluktuationer. Även i de utvecklade ekonomierna berodde många av marknadsrörelserna på de politiska händelserna.

Aktiemarknaden utvecklades gynnsamt i USA, där en upplösning av regleringen, skattereformer och investeringar i energisektorn i syfte att motverka risken för ett handelskrig fick kurserna att gå upp. Den amerikanska dollarn har stärkts betydligt från slutet av april, vilket tryckte ner ränte- och aktieplaceringarna i tillväxtländerna. Finlands aktiemarknad gav fortfarande en stark avkastning. På räntemarknaden syntes stora

rörelser i de italienska statslånen, där regeringsbildandet och särskilt den framtida finanspolitikens riktning skrämde marknaden. I Italien steg räntan på t.ex. tvååriga statslån som högst med nästan 3 procent i maj. Även risktilläggen på företagslån var stigande under kvartalet.

RESULTAT OCH SOLVENS

Ilmarinens nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde för det första halvåret uppgick till 508 (1 405) miljoner euro.

Ilmarinens solvensnivå uppgick 30.6.2018 till 126,6 (130,1) procent. Solvenskapitalet var 1,6-faldigt (1,9) i förhållande till solvensgränsen.

Solvenskapitalet uppgick till 9 781 (8 949) miljoner euro i slutet av kvartalet. Ilmarinens eget kapital som ingår i solvenskapitalet uppgick till 173 (106) miljoner euro, värderingsdifferensen mellan verkliga värden och redovisade värden till 6 765 (6 028) miljoner euro och det ofördelade tilläggsförsäkringsansvaret till 2 899 (2 848) miljoner euro.

Ilmarinens ansvarsskuld uppgick till 39 635 (32 555) miljoner euro. I ansvarsskulden på 36 708 (29 688) miljoner euro beaktas inte ofördelat tilläggsförsäkringsansvar eller arbetspensionsförsäkringsavgifter som bör betraktas som öppna fordringar för grundförsäkring enligt FöPL på 27 (19) miljoner euro.

Placeringsverksamhetens resultat, där kravet på ansvarsskulden har dragits av från nettoavkastningen, uppgick till -523 (533) miljoner euro under det första kvartalet. Resultatet av försäkringsrörelsen var 2 (3) miljoner euro och omkostnadsrörelsens resultat var 20 (12) miljoner euro. Totalresultatet till verkligt värde var -502 (548) miljoner euro.

FÖRSÄKRINGSVERKSAMHET

Ilmarinens försäkringsbestånd ökade betydligt som en följd av fusionen jämfört med utgången av 2017. Vid utgången av juni skötte Ilmarinen 73 497 (62 149) pensionsförsäkringar för företagare och 71 967 (38 519) arbetspensionsförsäkringar som tecknats av arbetsgivare. Överföringstrafiken minskade Ilmarinens ArPL-försäkringsbestånd med 418 försäkringar och de överflyttade försäkringarnas inverkan på premieinkomsten var 30 miljoner euro negativ. Överföringstrafiken minskade Ilmarinens FöPL-försäkringsbestånd med 474 försäkringar och premieinkomsten sjönk med 2 miljoner euro.

ArPL-försäkringarna i Ilmarinen uppskattas år 2018 ha omfattat 616 000 (503 800) försäkrade arbetstagare, vilket är cirka 22 procent fler än 2017. I Ilmarinen bedöms den försäkrade ArPL-lönesumman år 2018 uppgå till 20,3 miljarder euro (år 2017 var den slutliga ArPL-lönesumman 16,7 miljarder euro). Premieinkomsten väntas öka med 24 procent från 2017.

I slutet av juni hade Ilmarinen sammanlagt 467 482 (332 765) pensionstagare, till vilka bolaget betalade ersättningar från årets början för totalt 2,8 (2,3) miljarder euro. År 2018 uppskattas antalet nya pensionsbeslut öka med 16 procent från 2017, medan antalet nya ålderspensionsbeslut uppskattas vara 12 970 (12 393).

PLACERINGSINTÄKTER

Ilmarinens placeringar hade vid utgången av det första halvåret 2018 ett verkligt värde på sammanlagt 46 287 miljoner euro (38 507 miljoner euro 30.6.2017). Under början av året var avkastningen på placeringarna till verkligt värde 1,1 (3,8) procent. Förändringen av konsumentprisindex var under det första halvåret 0,8 procent och realavkastningen på värdet av Ilmarinens placeringar var 0,3 procent under januari-juni. 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 38,3 (40,5) procent och avkastningen till verkligt värde var -0,1 (1,0) procent. Deras marknadsvärde uppgick till sammanlagt 17 749 (15 607) miljoner euro. Masslånens andel av Ilmarinens placeringstillgångar var 34,1 (34,8) procent och avkastningen -0,2 (1,0) procent. Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar uppgick till 1 038 (1 301) miljoner euro och deras andel av placeringstillgångarna var 2,2 (3,4) procent. Lånefordringarna utgjorde 2,0 (2,3) procent av placeringstillgångarna och avkastningen på dem var 1,7 (1,7) procent. Masslånens modifierade duration var 0,7 (0,3) år.

Andelen noterade och icke noterade aktieplaceringar samt andelen kapitalplaceringar var 43,7 (43,4) procent av placeringarna. Deras värde uppgick i slutet av halvåret till 20 242 (16 697) miljoner euro. Andelen noterade aktier i riskfördelningen var 35,0 (34,6) procent. Andelen inhemska aktier av de noterade aktieplaceringarna var 27,2 (25,5) procent. Avkastningen på aktieplaceringarna räknat till verkligt värde var 2,4 (8,0) procent. Avkastningen på noterade aktieplaceringar var 1,1 (8,3) procent.

Fastighetsplaceringarna uppgick vid utgången av kvartalet till 5 880 (4 385) miljoner euro. Fastighetsplaceringarnas andel av alla placeringar var 12,7 (11,4) procent, av vilka 1,3 (1,1) procentenheter var indirekta placeringar. Totalavkastningen på bolagets fastighetsplaceringar uppgick till 2,9 (1,6) procent. Avkastningen på de direktägda fastigheterna var 2,4 (1,3) procent.

I slutet av kvartalet utgjordes cirka 5,2 (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 1 582 (775) miljoner euro. Avkastningen på fonder som strävar efter absolut avkastning var 2,9 (-1,8) procent på det sysselsatta kapitalet.

RÖRELSEKOSTNADER OCH PERSONAL

Ilmarinens totala rörelsekostnader uppgick under början av året till 96 (76) miljoner euro. Rörelsekostnaderna som täcks med arbetspensionsavgiftens omkostnadsdel var 70 (55) miljoner euro. Omkostnadsrörelsens resultat som uppstår som skillnaden mellan omkostnadsinkomst och de kostnader som täcks med den var 20 (12) miljoner euro.

Omkostnadsprocenten som mäter effektiviteten av Ilmarinens verksamhet väntas vara cirka 78 procent (81 procent) detta år. Omkostnadsrörelsens resultat för hela året väntas vara cirka 39 miljoner euro (25 miljoner euro år 2017).

Verkställandet av integrationen framskred som planerat och början av året visar att de förväntade synergifördelarna kommer att uppnås. Vårt mål är att spara minst 20 miljoner euro i de årliga sammanräknade omkostnaderna och likaså 20 miljoner euro i kostnader för placeringsverksamheten fr.o.m. år 2020. Den förbättrade kostnadseffektiviteten kommer att synas i form av allt bättre kundåterbärningar under de kommande åren.

Mätt i årsverken arbetade det i genomsnitt 701 (542) personer i Ilmarinen under perioden januari–juni.

FRAMTIDSUTSIKTER

Då placeringsutsikterna bedöms fokuserar marknaden på kort sikt på resultatet för det pågående andra kvartalet samt på diskussionen om de begränsningar som hotar världshandeln och en ytterligare åtstramning av dem. På grund av värderingsnivåerna har aktiemarknaden svag förmåga att tåla negativa överraskningar. På lång sikt är en gynnsam ekonomi- och resultatutveckling i stor utsträckning beroende av hur snabbt centralbankernas penningpolitik kommer att normaliseras. En svag ökning av inflationen tillåter en långsam penningpolitisk normalisering: enligt nuvarande riktlinjer kommer Europeiska centralbanken att höja sin styrränta första gången under sensommaren 2019.

Finlands ekonomi väntas också i år fortsätta sin tillväxt och sysselsättningen förbättras, vilket i sin tur förbättrar utsikterna för en ökning av premieinkomsten inom arbetspensionssystemet. Den ekonomiska 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, direktör för samhällsrelationer,
tfn 050 583 8599