



# ILMARINEN TAMMI- MAALISKUU 2019

Osavuosisikatsaus 1.1.–31.3.2019

ILMARINEN

PAREMPAA  
ELÄMÄÄ,  
OLE HYVÄ.

# AJANKOHTAISTA ILMARISESSA

- **Siirtyminen tulorekisterin** käyttöön toteutui vuodenvaihteessa. Osalla asiakkaista oli vaikeuksia tulotietojen ilmoittamisessa, mikä ruuhkautti tilapäisesti asiakaspalvelua.
- **Päivitetty strategia** vahvistettiin huhtikuussa. Uudessa strategiassa korostuvat vastuullisuus, asiakaslähtöisyys ja henkilöstökokemus.
- **Organisaatiota uudistetaan** entistä asiakaslähtöisemmäksi, uudelleenjärjestelyn tavoitteena on muuttaa toimintamalleja ketterämmäksi, madaltaa organisaatiota ja samalla tehostaa toimintaa.







# TAMMI— MAALISKUU 2019 LUKUINA

ILMARINEN

# AVAINLUKUJA TAMMI-MAALISKUU 2019

Vakuutusmaksutulo **1,5** mrd. €  
(1,3 mrd. €)

Maksetut eläkkeet **1,5** mrd. €  
(1,4 mrd. €)

Hoitokustannustulos **13** milj. €  
(10 milj. €)

Hoitokulusuhde **71,5** %  
(78,3 %)

Sijoitustuotto **4,6** %  
(-0,1%)

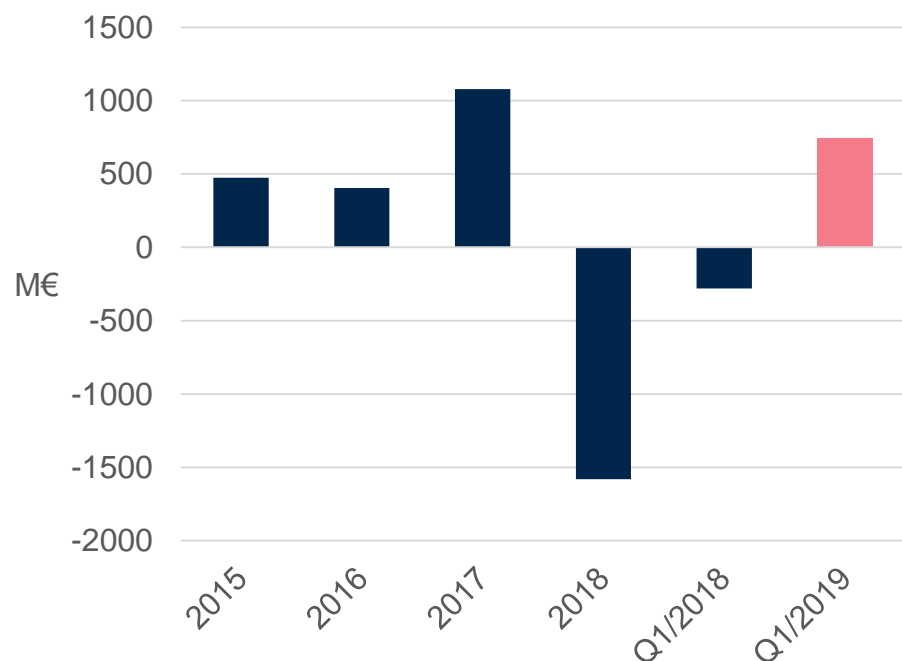
Sijoitusvarallisuus **47,4** mrd. €  
(46,0 mrd. €)

Vakavaraisuusaste **124,8** %  
(123,7 %)

Vakavaraisuuspääoma **9,6** mrd. €  
(8,9 mrd. €)

# ILMARISEN Q1 KOKONAISTULOS +744 MILJ. €, PARANNUSTA EDELLISVUOTEEN N. 1 MRD €

Kokonaistulos, M€



Tuloksen synty, M€

TULOSANALYYSI, milj. e	1.1.-31.3.2019	1.1.-31.3.2018	1.1.-31.12.2018
<b>Tuloksen synty</b>			
Vakuutusliikkeen tulos	-11,1	0,4	-40,5
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	741,8	-291,8	-1 592,1
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 098,9	-19,9	-641,6
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 357,1	-271,9	-950,5
Hoitokustannustulos	13,1	9,6	29,9
Muu tulos	0,0	0,8	21,6
<b>Kokonaistulos</b>	<b>743,8</b>	<b>-281,1</b>	<b>-1 581,0</b>



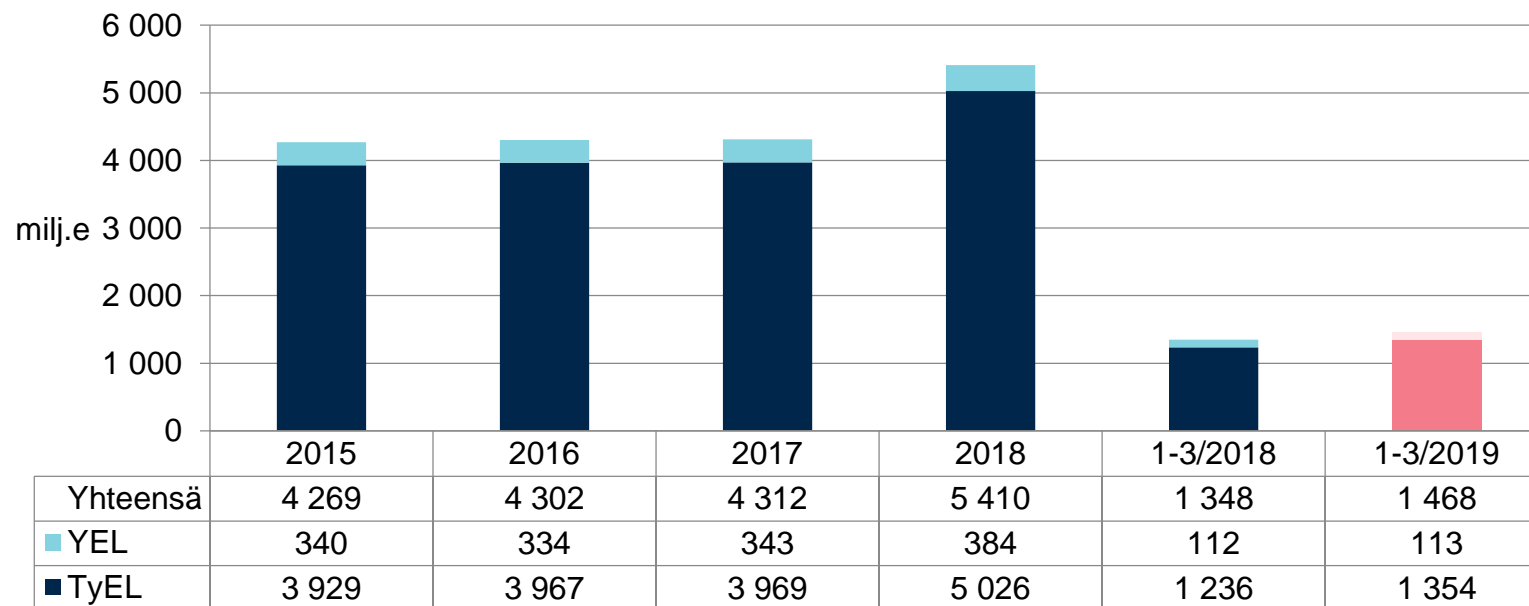
# MYYNТИ JA SIIRTOTULOS

ILMARINEN



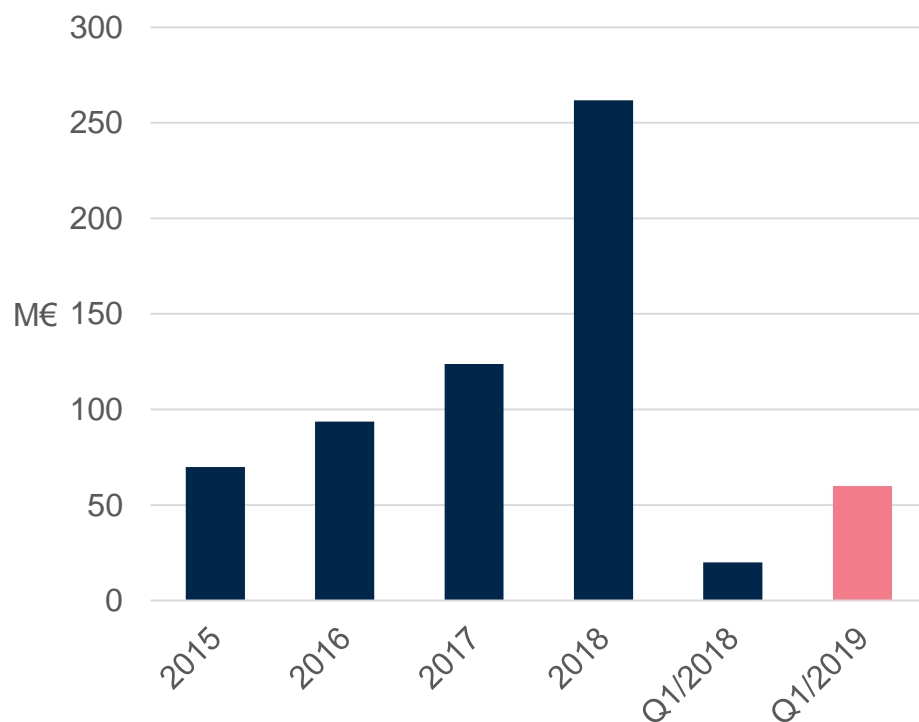
# ALKUVUODEN MAKSUTULO 120 MILJ. € EDELLISVUOTTA SUUREMPI

Vakuutusmaksutulo tammi-maaliskuu 2019



# NETTOASIAKASHANKINTA PARANI 40 MILJ. €, SIIRTOLIIKE 6 MILJ. € POSITIVINEN

Nettoasiakashankinta 2015-Q1/2019, M€



Nettoasiakashankinnan muutos Q1/2018 – Q1/2019, M€

Milj. euroa	Q1/2019	Q1/2018	Muutos
<b>Nettoasiakashankinta</b>	<b>60</b>	<b>20</b>	<b>40</b>
Vakuutusten uusmyynti	54	45	8
Vakuutusten nettosiirrot	6	-26	32



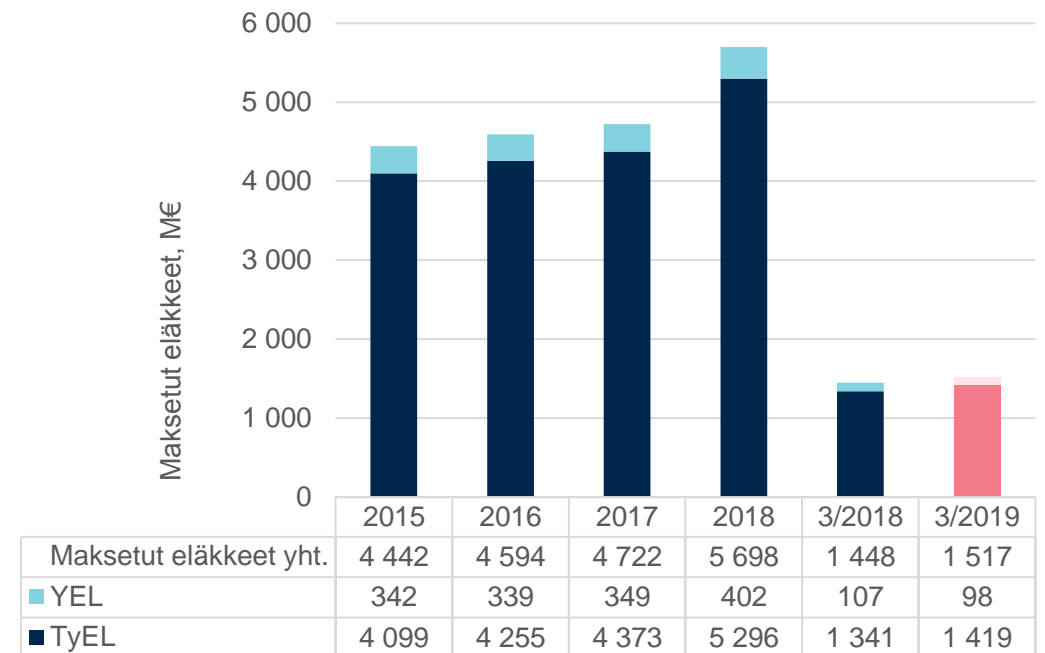
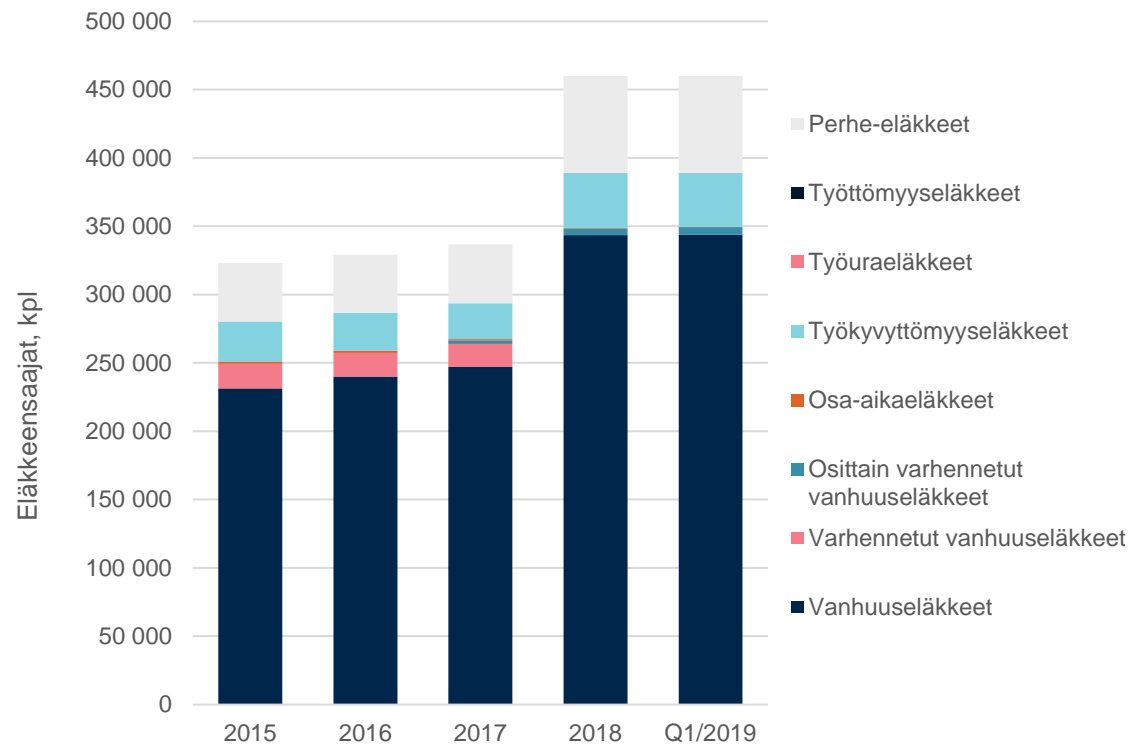


# ELÄKKEET

ILMARINEN

# ELÄKKEENSAAJIA 460 000, ELÄKKEITÄ MAKSETTIIN 1,5 MRD. €

## Eläkkeensaajien lukumäärä ja maksetut eläkkeet tammi–maaliskuu 2019



# UUSIA ELÄKEPÄÄTÖKSIÄ ANNETTIIN LÄHES 10 000 KPL

## Uudet eläkepäätökset tammi–maaliskuu 2019

	1-3/2019	1-3/2018	Muutos-%
Uudet eläkepäätökset			
Vanhuuseläkkeet	4 030	2 782	45
Osittain varhennetut vanhuuseläkkeet	1 164	856	36
Työkyvyttömyyseläkkeet	2 107	1 987	6
Perhe-eläkkeet	1 322	1 142	16
Kuntoutuksen päätökset	1 132	1 172	-3
Työuraeläkkeet	4	1	
Uudet eläkepäätökset yhteensä	9 759	7 940	23

Alkuvuonna eläkepäätöksiä on tehty selvästi enemmän kuin hakemuksia on saatu. Ilmarisen ja Eteran fuusion jälkeen toteutettu käsittelyjärjestelmien yhdistäminen on nopeuttanut käsittelyä vuoden alussa, mikä näkyy päätösten määrän kasvuna. Myös kansallisen tulorekisterin käyttöönotto on nopeuttanut päätösten tekoa.



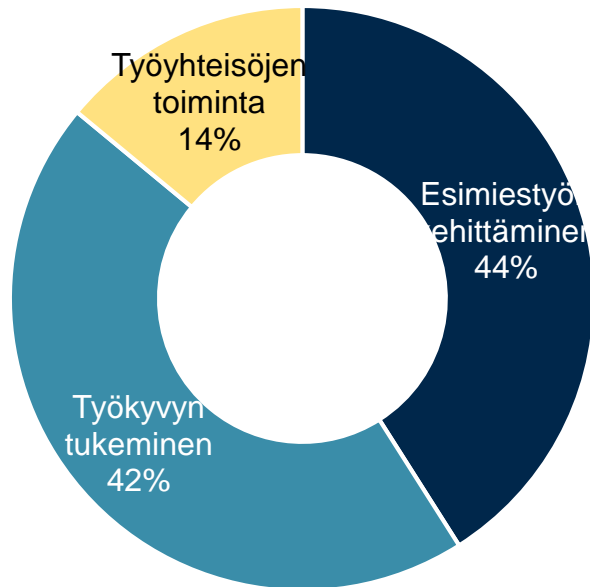


# TYÖKYKY JA KUNTOUTUS

ILMARINEN

# TYÖKYKYHANKKEITA TOTEUTETTIIN 917 KAPPALETTA, ASIAKASKOKEMUS HYVÄLLÄ TASOLLA

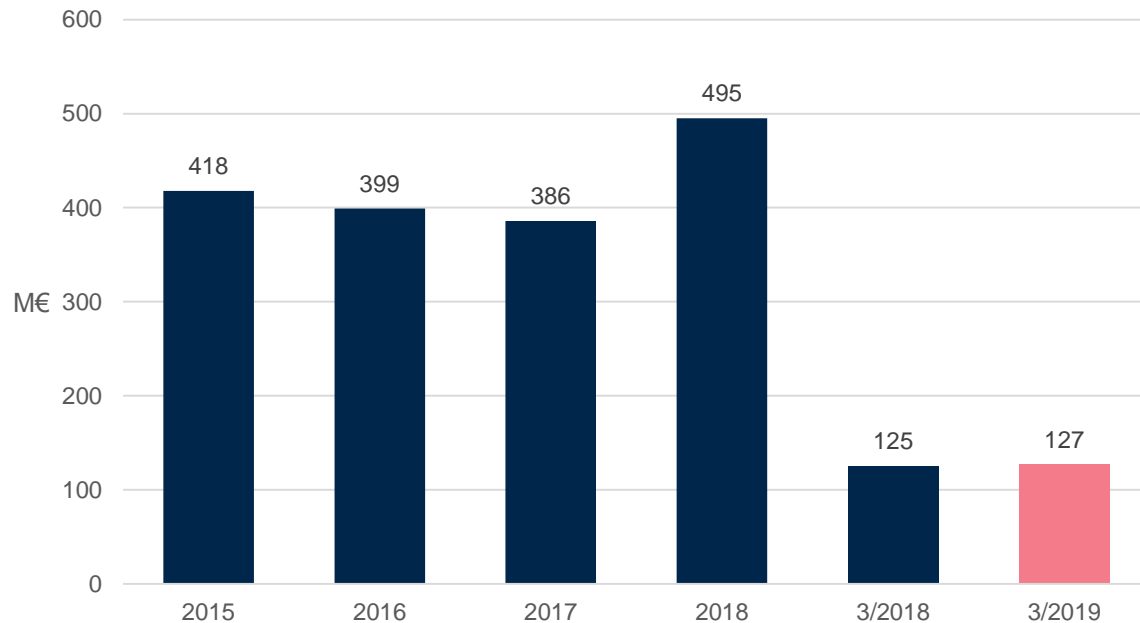
Työkykyhankkeiden teemat ja asiakastyytyväisyys tammi–maaliskuu 2019



**Työkykypalvelujen  
NPS 80  
(1-3/2019)**

# TYÖKYVYTTÖMYYSELÄKEMENO OLI **127 MILJ. €**

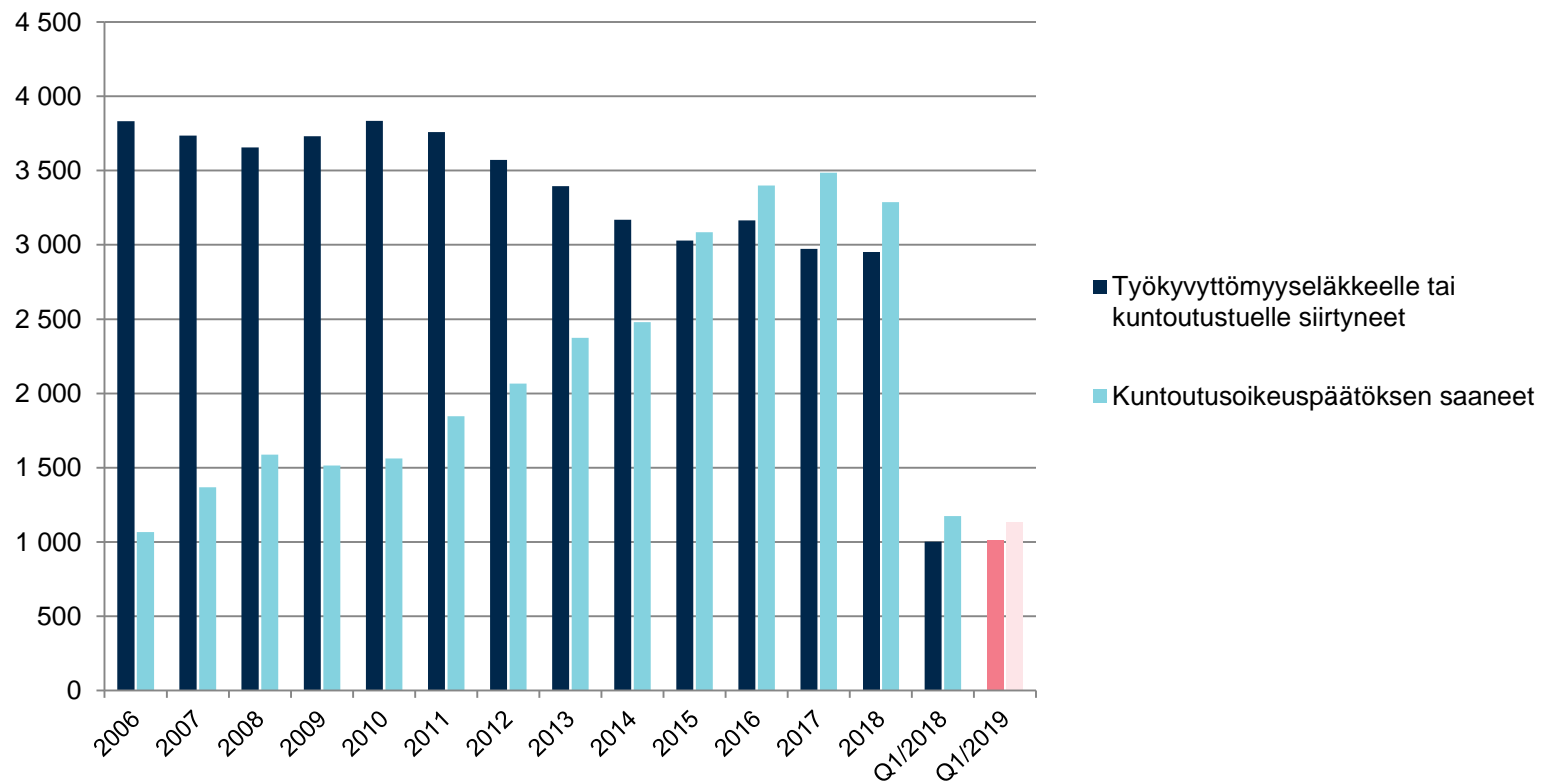
## Työkyvyttömyyseläkemeno, M€





# KUNTOUTUSPÄÄTÖKSET JA TYÖKYVYTTÖMYYSELÄKKEET EDELLEISEN VUODEN TASOSSA

## Kuntoutus ja työkyvyttömyys tammi–maaliskuu 2019



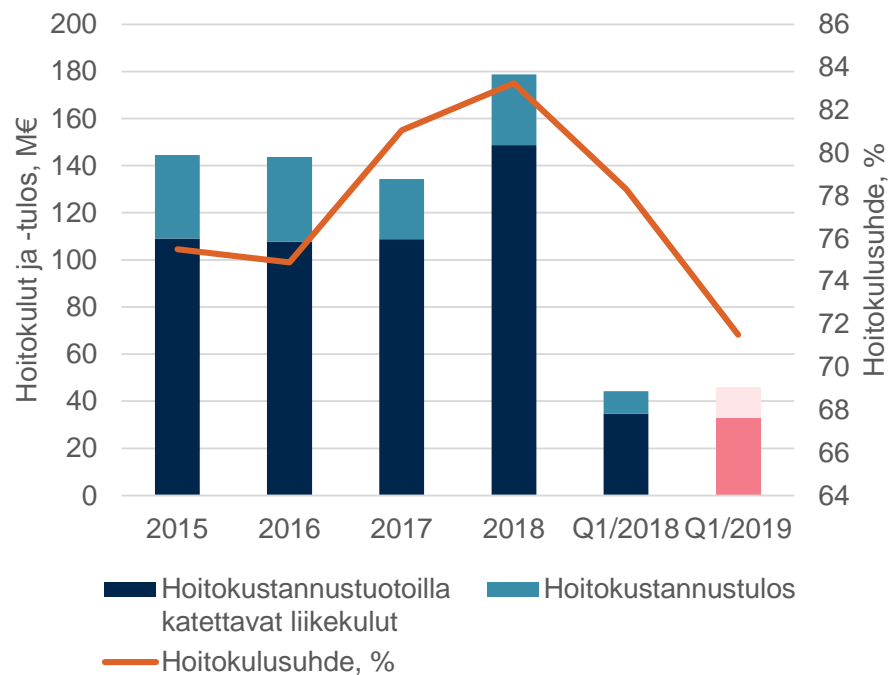


# LIIEKULUT

ILMARINEN

# HOITOKULUSUHDE PARANI 7 %-YKSIKÖLLÄ, SYNERGIAHYÖDYT ALKAVAT NÄKYÄ

## Hoitokustannustulos, hoitokulusuhde ja kokonaisliikekulut 2015–Q1/2019



Milj. euroa	2015	2016	2017	2018	1-3/ 2018	1-3/ 2019
Maksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot	144,5	143,7	134,3	178,7	44,3	46,1
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut	109,1	107,6	108,9	148,8	34,7	33,0
<b>Hoitokustannustulos</b>	<b>35,4</b>	<b>36,1</b>	<b>25,4</b>	<b>29,9</b>	<b>9,6</b>	<b>13,1</b>
<b>Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut hoitokustannustulosta, %<sup>*)</sup></b>	<b>75,5</b>	<b>74,9</b>	<b>81,1</b>	<b>83,2</b>	<b>78,3</b>	<b>71,5</b>
Kokonaisliikekulut	150,7	147,2	150,3	194,6	47,7	43,7





# SIJOITUS- TOIMINTA

ILMARINEN

# SJOITUSTUOTTO 4,6 % – PARAS TUOTTO OSAKESIJOITUKSISTA

## Tammi–maaliskuu 2019

- Sijoitustuotto 4,6 % (-0,1 %)
  - Osakesijoitusten tuotto 8,8 % (-0,8 %)
  - Korkosijoitusten tuotto 2,0 % (0,4 %)
  - Kiinteistösijoitusten tuotto 1,0 % (1,3 %)
- Pitkän aikavälin tuotto hyvällä tasolla
  - Nimellistuotto 5,7 %
  - Reaalituotto 4,1 %



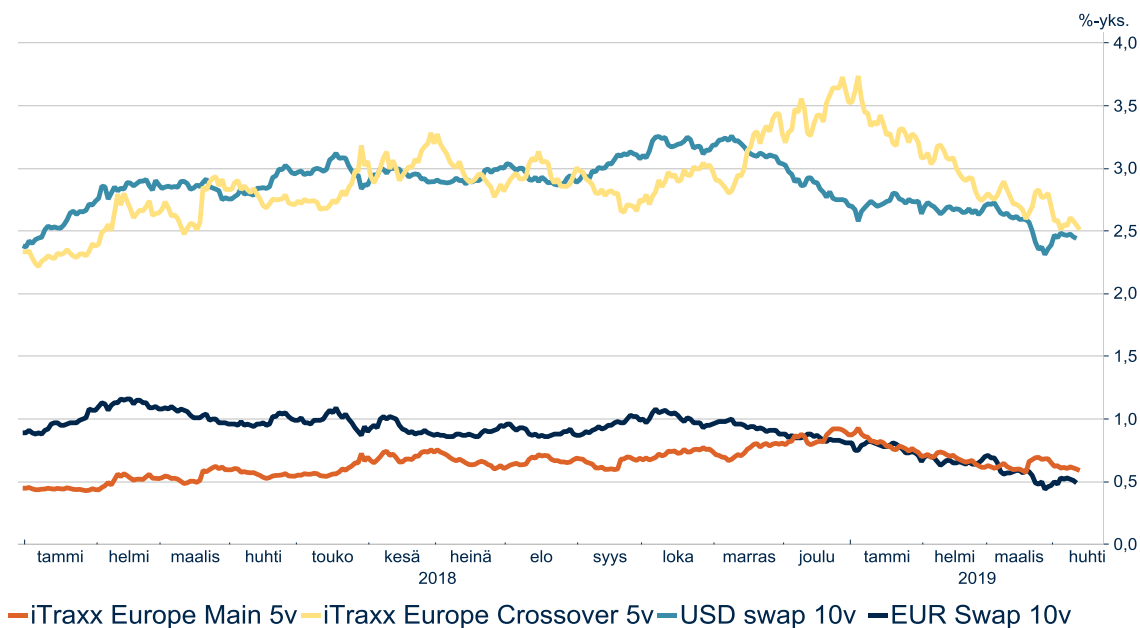
# OSAKEMARKKINA NOUSSUT VAHVASTI ALKUVUONNA – KOROT JA LUOTTORISKIMARGINAALIT LASKENEET

## Osakemarkkinoiden tuottokehitys



MACROBOND

## Korkojen ja luottoriskilisien kehitys



MACROBOND



# KESKEISIÄ HAVAINTOJA

## TOIMINTAYMPÄRISTÖSTÄ

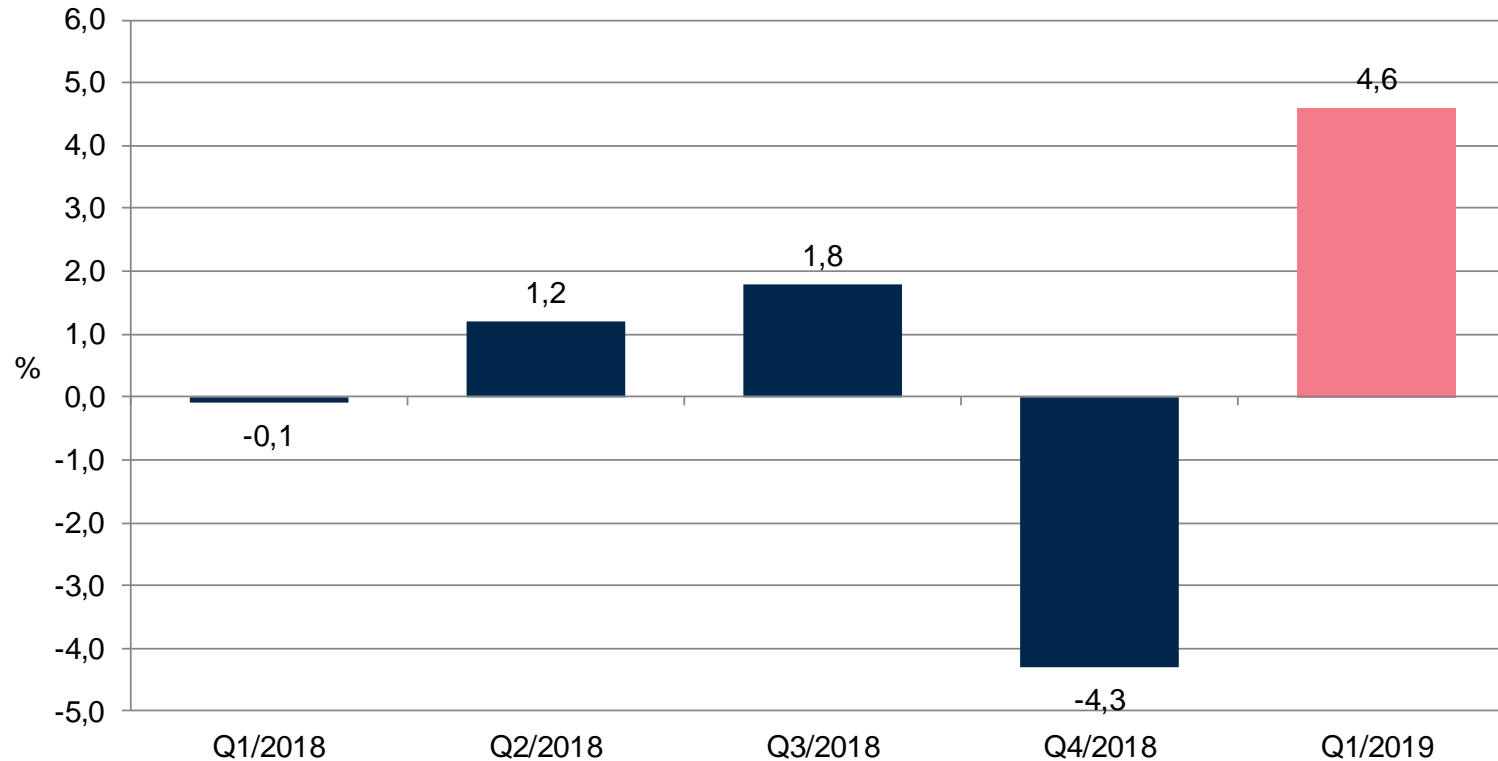
- Talouskasvuennusteita on päivitetty globaalisti matalammiksi, mutta talouden pahin kasvun hidastumisen kausi näyttäisi olevan takana.
- Riskipitoisten omaisuusluokkien tuotot tekivät alkuvuonna voimakkaan korjausliikkeen ylöspäin.
- Osakemarkkinan tuotot ovat olleet ensimmäisen vuosineljänneksen aikana erinomaisia, esimerkiksi Suomen osakemarkkina tuotti noin 12 prosenttia.
- Rahapolitiikan osalta keskuspankit näyttävät olevan odottavalla kannalla.
- Inflaatiokehitys on erittäin maltillista.
- Poliittisia riskitekijöitä on edelleen useita: Brexit, europarlamenttivaalit ja kauppasotaan liittyvät uutiset ovat edelleen markkinoiden keskiössä.





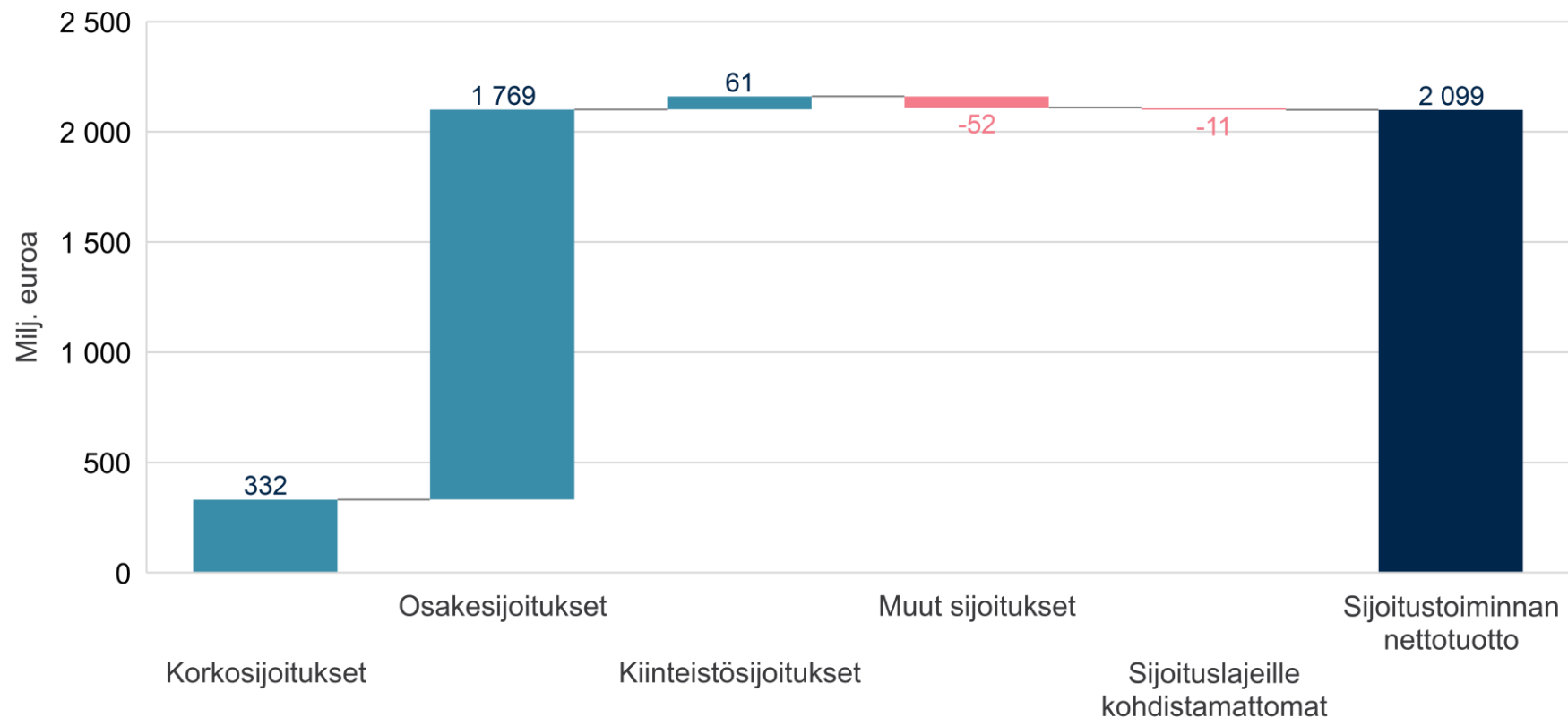
# Q1 SJOITUSTUOTTO OLI 4,6 PROSENTTIA JA 12 KUUKAUDEN TUOTTO NOUSI 3,2 PROSENTTIIN

## Sijoitustuotot neljännesvuosittain



# SIJOITUSTEN NETTOTUOTTO KOHOSI 2,1 MILJARDIIN EUROON OSAKEMARKKINAN NOUSUN JOHDOSTA

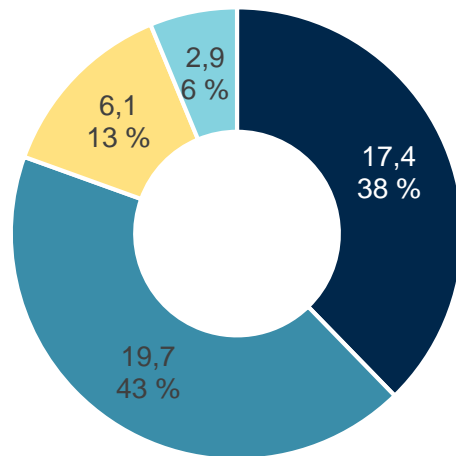
## Tuotot sijoituslajeittain, M€



# SIJOITUSVARALLISUUS KASVOI 1,4 MILJARDIA EUROA 47,4 MILJARDIIN EUROON

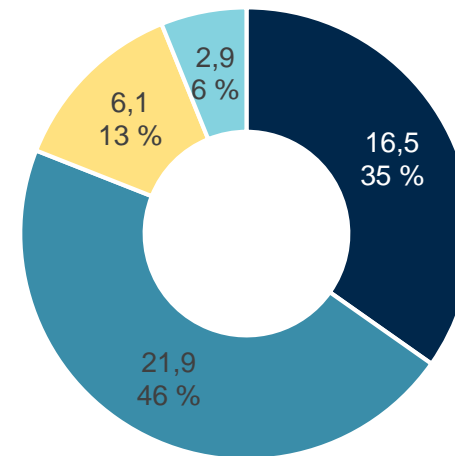
Sijoitusomaisuuden markkina-arvo omaisuusluokittain 31.12.2018 ja 31.3.2019

31.12.2018, 46,0 mrd.€



■ Korkosijoitukset ■ Osakesijoitukset  
■ Kiinteistösijoitukset ■ Muut sijoitukset

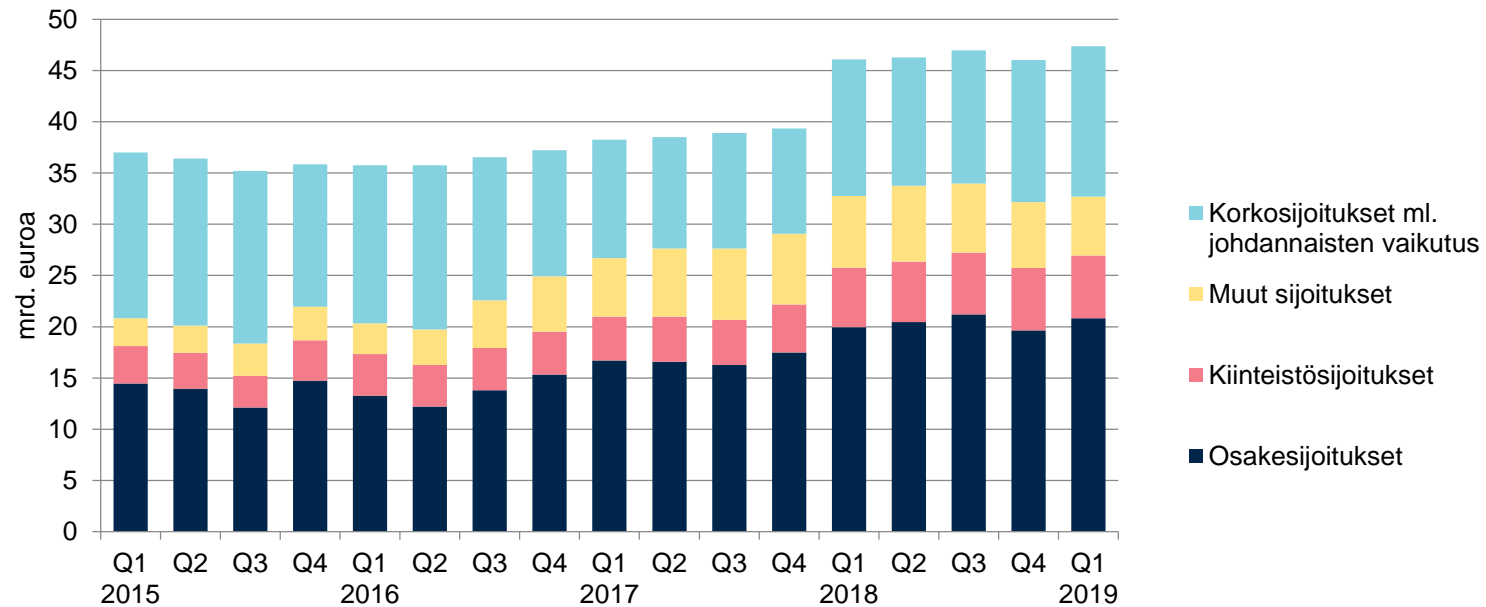
31.3.2019, 47,4 mrd.€



■ Korkosijoitukset ■ Osakesijoitukset  
■ Kiinteistösijoitukset ■ Muut sijoitukset

# KURSSINOUSUN MYÖTÄ OSAKERISKIN OSUUS SALKUSTA KASVOI 44 PROSENTTIIN

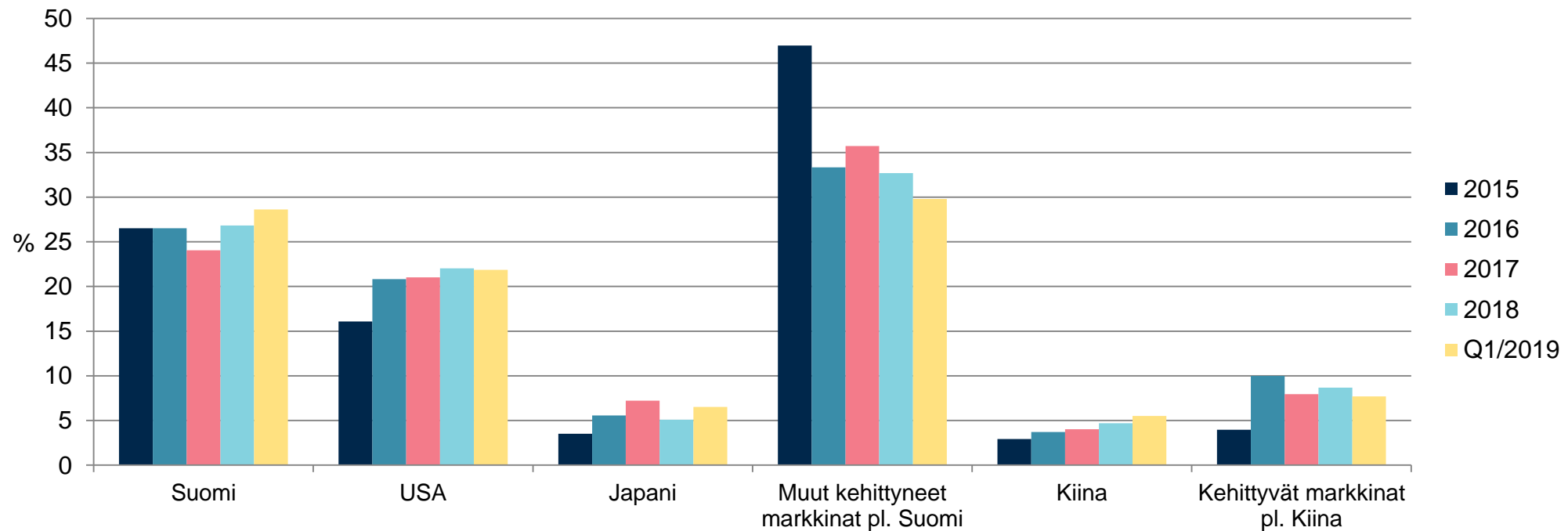
Sijoitusjakauma riskin mukaan





# KOTIMAISTAISTEN LISTATTUJEN OSAKESIJOTUSTEN OSUUS KASVOI EDELLEEN

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



# ILMARISEN SJOITUKSET SUOMEEN

## YLI 12 MILJARDIA EUROA

Osakesijoitukset suomalaisiin  
yrityksiin

Listatut 4,9 mrd e  
Listaamattomat 1,1 mrd e



Kiinteistösijoitukset  
Suomessa 4,2 mrd e



Lainat suomalaisille  
yrityksille

1,0 mrd e



Joukkovelkakirjalainat  
1,2 mrd e



# OMISTUS SUOMALAISISSA PÖRSSIYHTIÖISSÄ

## 4,9 MILJARDIA EUROA

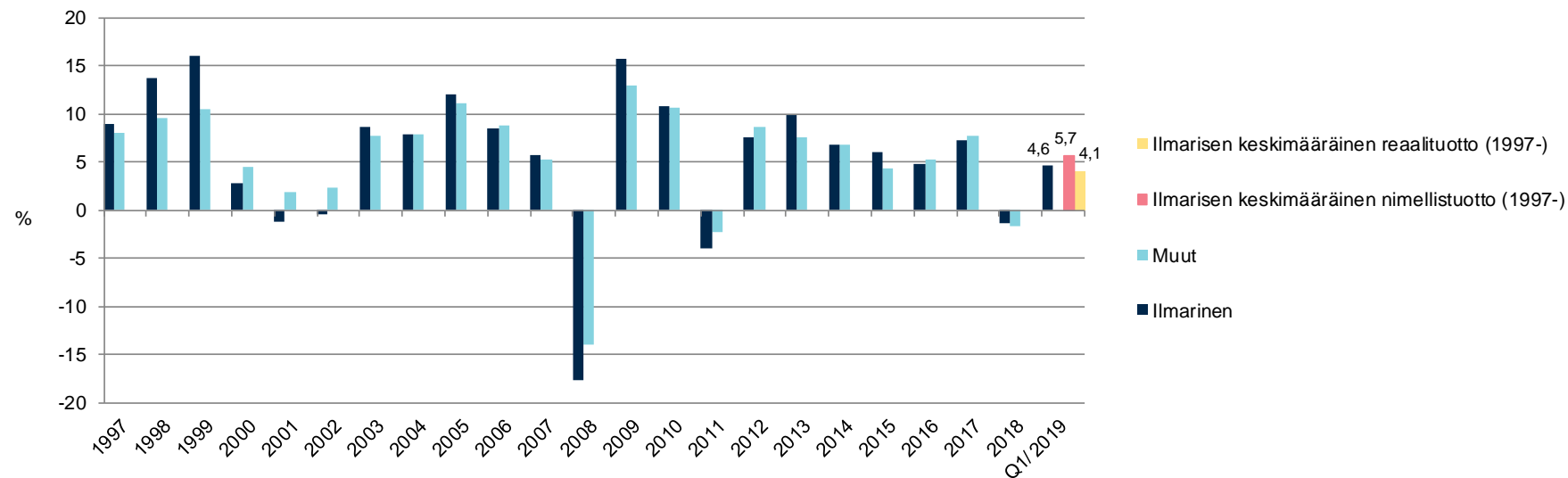
### Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

	Milj. e	31.3.2019	31.12.2018
↑	Neste Oyj	345	274
↑	Kojamo Oyj	340	264
↑	UPM-Kymmene Oyj	301	200
↑	Fortum Oyj	282	170
↑	Sampo Oyj	267	155
↑	Kone Oyj	266	188
↑	Nokia Oyj	259	184
↑	Stora Enso Oyj	241	216
↑	Nordea Bank Abp	239	190
↑	Wärtsilä Oyj	231	166

	Prosentteina	31.3.2019	31.12.2018
	Nurminen Logistics Oyj	19,8	19,8
↓	Talenom Oyj	15,6	17,2
	Digia Oyj	14,6	14,6
	Kojamo Oyj	13,1	13,1
↑	QT Group Oyj	10,4	10,1
↑	Glaston Oyj	8,7	7,2
	Panostaja Oyj	8,1	8,1
	Martela Oyj	8,1	8,1
↓	Consti Yhtiöt Oyj	7,2	9,9
	Citycon Oyj	7,1	7,1

# PITKÄN AIKAVÄLIN KESKIMÄÄRÄINEN NIMELLISTUOTTO 5,7 % VUODESSA

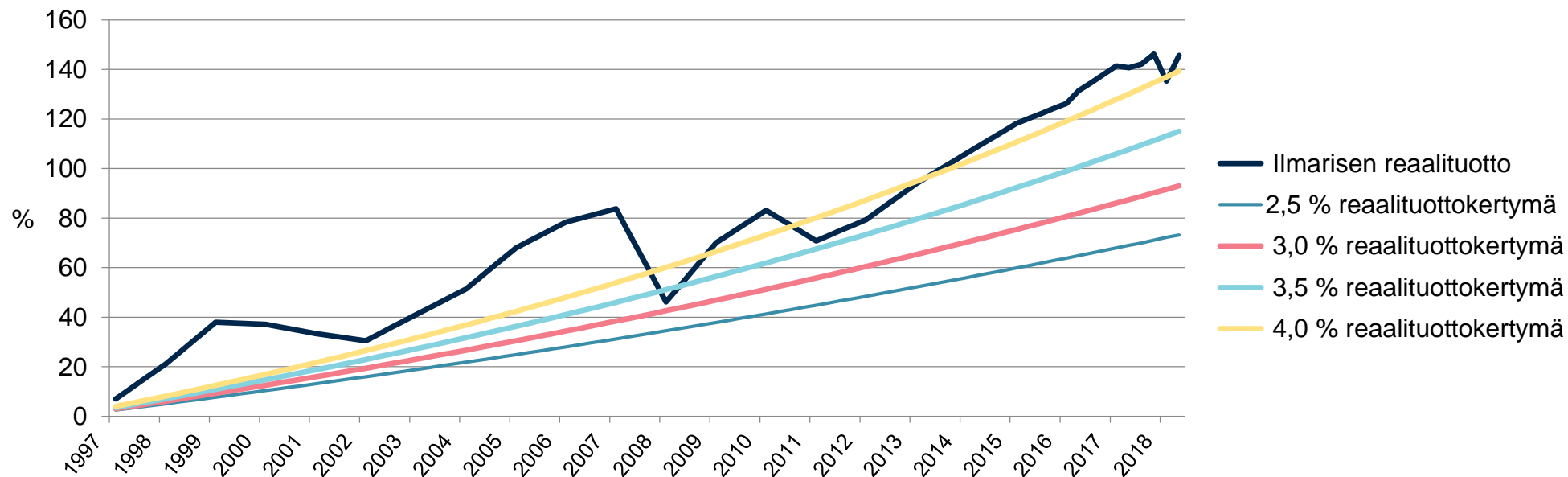
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin





# PITKÄN AIKAVÄLIN KESKIMÄÄRÄINEN REAAITUOTTO 4,1 % VUODESSA

Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–31.3.2019



# ERI MARKKINOIDEN KESKITUOTTOJA

%	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
Q1/2019	4,6	11,9	13,0	2,5	3,2
2018	-1,4	-3,9	-10,8	1,0	-1,3
Keskituotto 5 vuodelta	5,3	11,3	5,4	3,4	2,8
Keskituotto 10 vuodelta	6,6	15,3	11,1	4,2	5,5
Keskituotto 20 vuodelta	5,2	8,4	3,9	4,5	4,2
Keskituotto vuodesta 1997	5,7	9,9	6,3	4,9	4,6
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	4,7	10,7	4,8	2,9	2,2
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	5,3	13,9	9,8	2,9	4,2
Reaalikeskituotto 20 vuodelta	3,6	6,7	2,3	2,9	2,6
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	4,1	8,2	4,7	3,3	3,1

# Q1/2019 SJOITUSTUOTTO 4,6 %

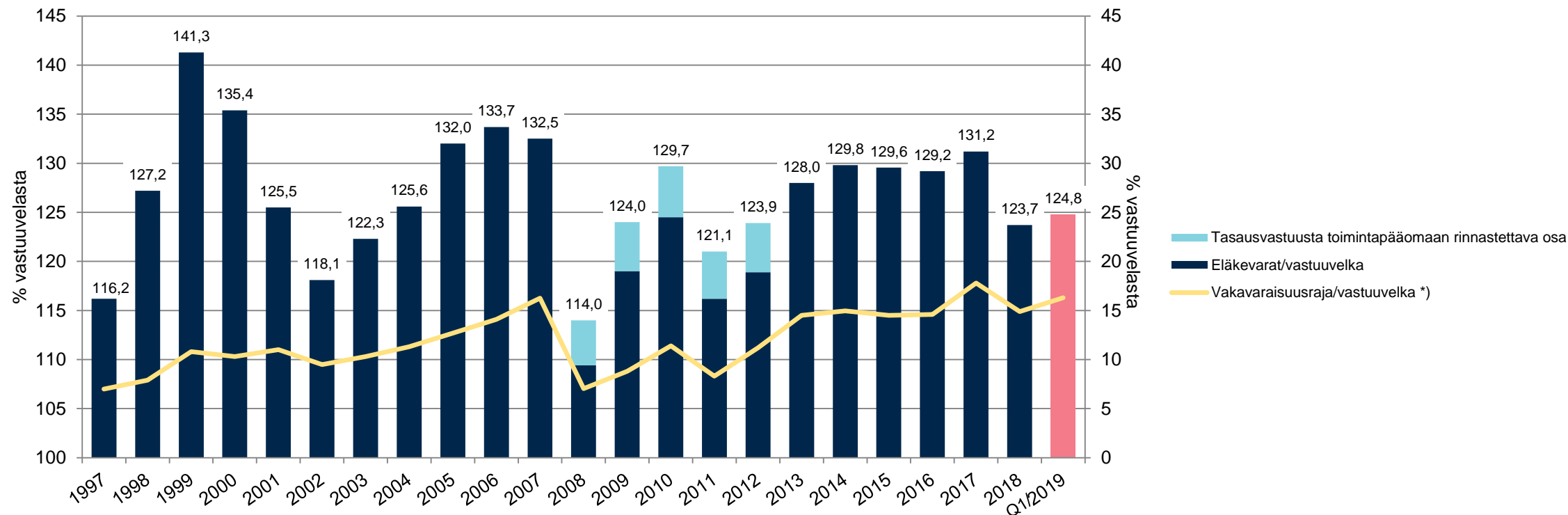
	Perusjakauma milj. e	%	Riskijakauma milj. e	%	Tuotto-%	Volatiliteetti
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>16 469,1</b>	<b>34,8</b>	<b>12 677,9</b>	<b>26,8</b>	<b>2,0</b>	
Lainasaamiset	976,6	2,1	976,6	2,1	0,8	
Joukkovelkakirjalainat	14 198,8	30,0	6 812,7	14,4	2,1	2,0
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 588,2	9,7	3 699,7	7,8	2,8	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	9 610,6	20,3	3 113,1	6,6	1,8	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoitukseen kohdistuvat saamiset ja velat)	1 293,7	2,7	4 888,5	10,3	1,4	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>21 902,7</b>	<b>46,2</b>	<b>20 824,9</b>	<b>44,0</b>	<b>8,8</b>	
Noteeratut osakkeet	17 108,7	36,1	16 030,8	33,8	11,0	10,0
Pääomasijoitukset	3 858,1	8,1	3 858,1	8,1	1,3	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	935,9	2,0	935,9	2,0	3,1	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>6 105,5</b>	<b>12,9</b>	<b>6 122,7</b>	<b>12,9</b>	<b>1,0</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	5 516,8	11,6	5 516,8	11,6	1,0	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	588,7	1,2	605,8	1,3	1,4	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>2 903,4</b>	<b>6,1</b>	<b>5 761,9</b>	<b>12,2</b>	<b>-1,8</b>	
Hedge-rahastosijoitukset	2 093,6	4,4	2 093,6	4,4	2,9	3,7
Hyödykesijoitukset	1,8	0,0	30,2	0,1	-	
Muut sijoitukset	808,0	1,7	3 638,1	7,7	-12,6	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>47 380,8</b>	<b>100,0</b>	<b>45 387,4</b>	<b>95,8</b>	<b>4,6</b>	<b>3,1</b>
Johdannaisten vaikutus			1 993,4	4,2		
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>47 380,8</b>		<b>47 380,8</b>	<b>100,0</b>		

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 0,9 vuotta

Avoin valuuttapositio on 24,2 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut

# HYVÄ SJOITUSTUOTTO VAHVISTI VAKAVARAISUUSASTETTA 1,1 %-YKSIKKÖÄ 124,8 PROSENTTIIN



Vakavaraisuusasema oli 1,5 (1,6).

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 vakavaraisuusasemaa kuvaava suhdeluku vakavaraisuuspääoma/vakavaraisuusraja pieneni.





# TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

ILMARINEN

# TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

- Talouskasvun ennakoitaan jatkuvan, mutta hidastuvan kuluvan vuoden aikana niin Suomessa kuin muissakin teollisuusmaissa vuoteen 2018 verrattuna.
- Kasvun hidastumisesta huolimatta työllisyyden ja palkkasumman odotetaan kehittyvän Suomessa edelleen suotuisasti. Tällä on positiivinen vaikutus työeläkelaitosten maksutuloon vuonna 2019.
- Sijoitusmarkkinoiden kannalta oleellista on, miten voimakkaasti epävarmuus välittyy yritysten tuloksiin. Rahapolitiikan osalta keskuspankit näyttävät olevan odottavalla kannalla. Inflaatiokehitys on edelleen maltillista.
- Poliittisia riskitekijöitä on useita: mm. Brexit, europarlamenttivaalit ja kauppasotaan liittyvät epävarmuustekijät lisäävät edelleen markkinoiden hermostuneisuutta.
- Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä väestörakenteen kehitykseen ja syntyvyyteen, joka on viime vuosina ollut poikkeuksellisen alhainen.