

ILMARISEN OSAVUOSIRAPORTTI

1.1.–31.3.2019

SIJOITUSTUOTTO 4,6 %, PÄIVITETYN STRATEGIAN TAVOITTEEKSI VETOVOIMAINEN TYÖELÄMÄN KUMPPANI

TAMMI–MAALISKUUN KEHITYS LYHYESTI:

- Alkuvuoden vakuutusmaksutulo oli 1,5 miljardia euroa. Asiakaskanta kasvoi maksutulolla mitattuna 60 miljoonaa euroa. Eläkkeitä maksettiin yhteensä 1,5 miljardia euroa 460 000 eläkkeensaajalle.
- Ilmarisen sijoitussalkku tuotti tammi–maaliskuussa 4,6 prosenttia (-0,1 prosenttia 1.1.–31.3.2018) eli 2,1 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo oli maaliskuun lopussa 47,4 miljardia euroa (46,0 miljardia euroa 31.12.2018).
- Sijoitusten pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto oli 5,7 prosenttia, mikä vastaa 4,1 prosentin reaali vuosituottoa.
- Vakavaraisuus vahvistui vuoden vaihteeseen verrattuna. Vakavaraisuuspääoma oli maaliskuun lopussa 9 625 (8 918) miljoonaa euroa ja vakavaraisuusaste oli 124,8 (123,7) prosenttia.
- Huhtikuussa hyväksyttiin Ilmarisen päivitetty strategia, jonka mukaan tavoitteenamme on olla vetovoimainen työelämän kumppani – vastuullisesti sinua varten. Strategiassa korostuvat vastuullisuus, asiakaskokemus ja henkilöstökokemus.

Osavuosisiraportissa tuloksen vertailulukuihin on käytetty vuoden 2018 vastaavien jaksojen lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuihin on käytetty lukua vuoden 2018 lopun tilanteesta, ellei toisin mainita.

AVAINLUVUT	1–3/2019	1–3/2018	2018
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 461	1 340	5 410
Maksetut eläkkeet, milj. e	1 517	1 448	5 712
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. e	33	35	149
Hoitokulusuhde, %	71,5 %	78,3 %	83,2 %
Sijoitustuotto, %	4,6 %	-0,1 %	-1,4 %
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. e	744	-281	-1 581
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. e	47 381	46 084	46 024
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	9 625	10 039	8 918
Vakavaraisuusaste	124,8 %	127,8 %	123,7 %

ILMARINEN

TOIMITUSJOHTAJA JOUKO PÖLÖSEN KATSAUS



Alkuvuoden vakuutusmaksutulo oli 1,5 miljardia euroa. Vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen asiakashankinta oli maksutulolla mitattuna 116 miljoonaa euroa. Asiakas-kanta kasvoi alkuvuoden aikana 60 miljoonalla eurolla. Eläkkeitä maksoimme 1,5 miljardia euroa 460 000 eläkkeensaajalle. Uusia eläkepäättöksiä teimme alkuvuonna yhteensä lähes 10 000 kappaletta.

Eläkevakuuttamisessa siirryimme vuodenvaihteessa kansallisen tulorekisterin käyttöön. Työnantajat ilmoittavat palkkatiedot kuukausittain tulorekisteriin, josta työeläkeyhtiöt ja muut tiedon tarvitsijat saavat ne reaaliajassa. Erillisiä vuosi- tai kuukausi-ilmoituksia työeläkeyhtiöön ei tarvitse enää tehdä. Ilmarisen järjestelmien integrointi tulorekisteriin onnistui hyvin. Suurin osa asiakkaistamme siirtyi alkuvuoden aikana tulorekisteriin onnistuneesti. Osalla asiakkaista oli alkuun vaikeuksia tulotietojen ilmoittamisessa, mikä näkyi myös asiakaspalvelumme tilapäisenä ruuhkautumisena. Sujuvan siirtymisen varmistamiseksi kontaktoimme puutteellisen ilmoituksen tehneitä asiakkaita ja tehostimme asiakasviestintää ja -neuvontaa.

Integraation loppuunsaattaminen eteni alkuvuoden aikana suunnitellusti. Vuodenvaihteessa kaikki TyEL-asiakkaamme siirtyivät käyttämään samoja verkkopalveluja. Otimme käyttöön uuden asiakastietojärjestelmän. Synergiahyödyt alkavat näkyä myös kustannustehokkuuden paranemisena: hoitokustannustulos nousi 13,1 miljoonaan euroon ja kustannustehokkuutta mittaava hoitokulusuhde parani vuoden takaiseen verrattuna 7 prosenttiyksiköllä 71,5 prosenttiin.

Sijoitusmarkkinoilla nähtiin alkuvuonna korjausliike viime vuoden lopun laajan kurssilaskun jälkeen, ja osakemarkkina tuotti erinomaisesti. Ilmarisen sijoitukset tuottivat tammi–maaliskuussa 4,6 prosenttia eli 2,1 miljardia euroa. Sijoitusvarallisuus kasvoi 47,4 miljardiin euroon. Osakesijoitukset tuottivat 8,8 prosenttia ja korkosijoitukset tuottivat 2,0 prosenttia. Pitkän aikavälin keskimääräinen vuosituotto on 5,7 prosenttia, mikä vastaa 4,1 prosentin reaalitytuottoa. Vakavaraisuusaste vahvistui alkuvuoden aikana 1,1 prosenttiyksikköä 124,8 prosenttiin.

Ilmarisen päivitetty strategia vahvistettiin huhtikuussa. Perustehtävämme on huolehtia asiakkaidemme työeläketurvasta. Visionamme on olla vetovoimaisin työelämän kumppani – vastuullisesti sinua varten. Strategiassa asetimme pitkän aikavälin tavoitteet olla yksi Suomen parhaisista työpaikoista, tarjota alan paras asiakaskokemus sekä kasvaa kannattavasti ja markkinaa nopeammin. Hoitokulusuhteen ja vakavaraisuuden osalta tavoitteemme on olla toimialan keskiarvoa parempia. Tavoitteisiin päästäksemme menestymme yhdessä ja uudistumme rohkeasti, toimimme asiakaslähtöisesti ja edistämme työkykyä, kasvamme kannattavasti asiakkaidemme mukana, digitalisoimme asiakaspolut ja prosessit sekä sijoitamme tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti. Strategiassamme korostuvat vastuullisuus, asiakaslähtöisyys ja henkilöstökokemus. Arvomme säilyvät ennallaan ja niiden mukaisesti työskentelemme tavoitteidemme eteen: avoimesti, vastuullisesti ja yhdessä menestyen.

Strategian toteutukseen liittyy myös organisaatiomuutos, jonka tavoitteena on uudistaa Ilmarista entistä asiakaslähtöisemmäksi sekä muuttaa toimintamalleja nykyistä ketterämmiksi, madaltaa organisaatiota ja samalla tehostaa toimintaa. Uudistamme myös kehittämisen toimintamallia ja siirrymme järjestelmäkehittämisestä asiakaslähtöiseen liiketoiminnan ja prosessien kehittämiseen. Organisaation uudelleen järjestelyn vuoksi käynnistimme huhtikuussa koko henkilöstöä ja johtoa koskevat yhteistoimintaneuvottelut, jotka on tarkoitus viedä läpi toisen vuosineljänneksen aikana.

Eläketurvakeskus julkisti maaliskuussa eläkejärjestelmän kestävyyttä koskevan pitkän aikavälin laskelmansa, jonka mukaan eläkkeiden rahoitusnäkymät ovat lähivuosikymmeninä vakaat. Työeläkemaksu voidaan pitää alle 25 prosentissa 2050-luvulle asti. Pitkällä aikavälillä syntyvyyden lasku aiheuttaa kuitenkin maksuun merkittävän korotuspaineen, johon on syytä varautua hyvissä ajoin.

TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA SIOJITUSMARKKINAT

Maailman talous on alkuvuonna kasvanut suotuisasti. Talouskasvuennusteita on päivitetty globaalisti matalammiksi, mutta toisaalta, talouden toimijoiden aktiviteettia mittaavien barometrien perusteella pahin kasvun hidastumisen kausi on takana. Erityisesti elvytystoimet Kiinassa ja keskuspankkien reaktiot tukevat tulkintaa, että kansainvälinen kasvu hidastuu muttei ole ajautumassa taantumaa. Myös Suomen talous on alkuvuonna kehittynyt hyvin, vaikka kasvun ennakoitaankin jäävän viime vuotista matalammaksi. Kokonaistuotannon ja viennin kasvu on jatkunut ja työllisyys on parantunut edelleen.

Viime vuoden viimeisellä neljänneksellä rahoitusmarkkinoiden liikkeitä hallitsivat pelko talouskasvun hiipumisesta jopa taantumaa puolelle, kiristynyt rahapolitiikka, poliittiset riskit liittyen kauppasotaan ja Brexitiin sekä epävarmuus yritysten tuloksentekevyydestä. Yhdistettynä heikkoon markkinaliikviditeettiin riskipitoisten omaisuusluokkien tuotot painuivat selvästi negatiivisiksi vuoden lopulla.

Vuoden vaihteen jälkeen riskipitoiset omaisuusluokat ovat tehneet voimakkaan korjausliikkeen. Keskuspankkien odotettiin jatkavan rahapolitiikkaa normalisoivalla linjalla, mutta sekä Yhdysvaltain että Euroopan keskuspankit ovat alkuvuoden aikana kommunikoineet siirtävänsä rahapolitiikkaa kiristäviä toimenpiteitä kauemmas tulevaisuuteen.

Valtionlainakorot olivat alkuvuonna laskussa niin Yhdysvalloissa kuin Euroopassa. Yrityslainojen luottoriskillisät suhteessa riskittömiin korkoihin ovat pienentyneet voi-

makkaasti. Osakemarkkinan tuotot ovat olleet alkuvuoden aikana erinomaisia, esimerkiksi Suomen osakemarkkina tuotti noin 12 prosenttia ensimmäisen vuosineljänneksen aikana. Valuuttamarkkinoilla liikkeet ovat olleet poikkeuksellisen pieniä.

VAKUUTUSTOIMINTA

Ilmarisella oli maaliskuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 459 777 (459 993), joille maksettiin korvauksia vuoden alusta lukien yhteensä 1 517 (1 448) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin tammi–maaliskuussa yhteensä 9 759 (7 940) kappaletta. Uusia kuntoutuspäätöksiä tehtiin 1 132 (1 172). Yhteensä eläkepäättöksiä annettiin 17 410 (14 102) kappaletta.

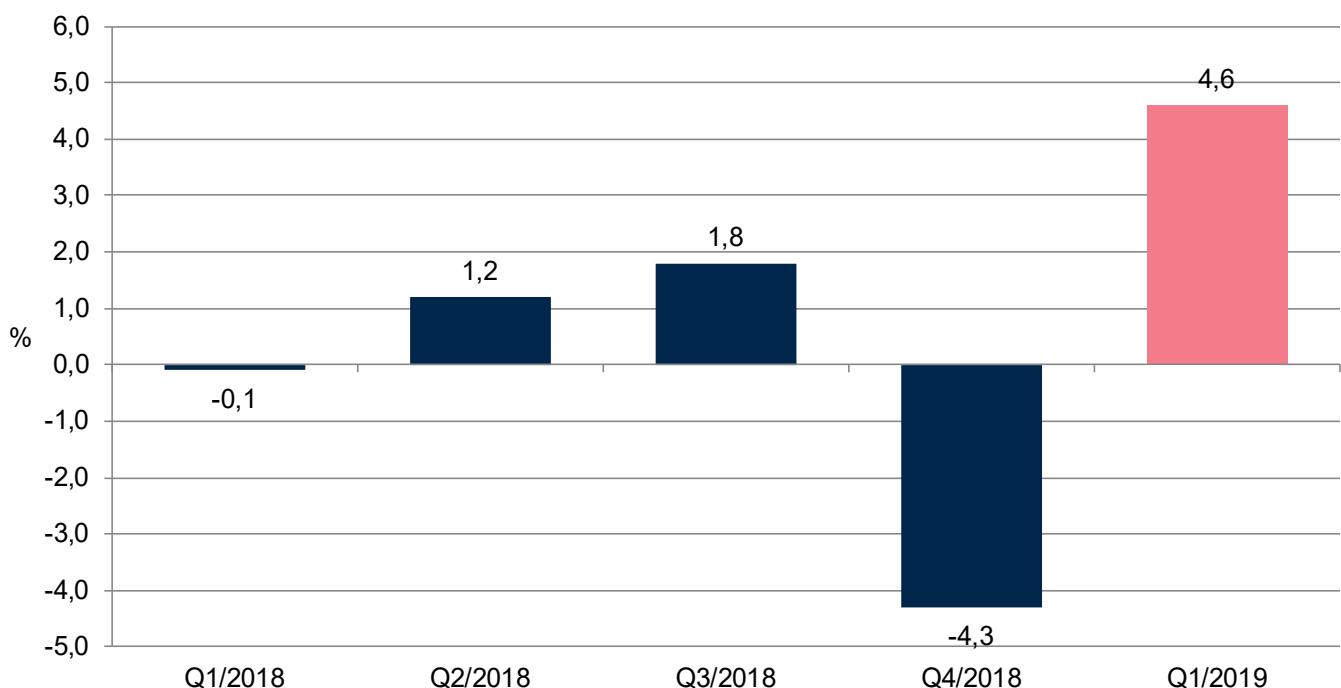
Ilmarisen asiakashankinta on kehittynyt hyvin. Maksutullolla mitattuna nettoasiakashankinta oli alkuvuoden aikana noin 60 (20) miljoonaa euroa.

Ilmarisen oman toiminnan kustannustehokkuutta mittaava hoitokulusuhde parani alkuvuonna 71,5 (78,3) prosenttiin ja hoitokustannustulos 13 (10) miljoonaan euroon.

SIOJITUSTUOTOT

Ilmarisen sijoitukset olivat vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen päättyessä käyvin arvoin yhteensä 47 381 miljoonaa euroa (46 024). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 4,6 (-0,1) prosenttia. Inflaatio ensimmäisen vuosineljänneksen lopulla oli 0,2 pro-

SIOJITUSTUOTOT NELJÄNNESVUOSITTAIN



senttia ja Ilmarisen sijoitusten arvon reaalisesti tuotoksi muodostui tammi–maaliskuussa 4,4 prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 5,3 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 4,7 prosentin vuotuista reaalityttöä. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,7 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,1 prosentin vuotuista reaalityttöä.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 34,8 (37,7) prosenttia ja tuotto käyville arvoille 2,0 (0,4) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 16 469 (17 361) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 30,0 (31,9) prosenttia ja tuotto 2,1 (0,2) prosenttia. Muiden rahoitusmarkkinavälineiden ja talletusten osuus sijoitusvarallisuudesta oli 2,7 (3,7) prosenttia ja tuotto 1,4 (1,4) prosenttia. Lainasaamiset muodostivat 2,1 (2,1) prosentin osuuden sijoitusvarallisuudesta ja niiden tuotto oli 0,8 (0,8) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 0,9 (0,9) vuotta.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 46,2 (42,8) prosenttia. Niiden arvo oli ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa 21 903 (19 692) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakaumassa oli 33,8 (32,5) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osakesijoitusten osuus oli 28,6 (26,9) prosenttia. Osa-

kesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 8,8 (-0,8) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 11,0 (-1,6) prosenttia.

Kiinteistösijoitukset olivat maaliskuun lopussa 6 106 (6 096) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 12,9 (13,2) prosenttia, josta epäsuoria sijoituksia oli 1,2 (1,3) prosenttiyksikköä. Kiinteistösijoitusten kokonaistuotto oli 1,0 (1,3) prosenttia. Suoraan omistettujen kiinteistöjen tuotto oli 1,0 (0,8) prosenttia.

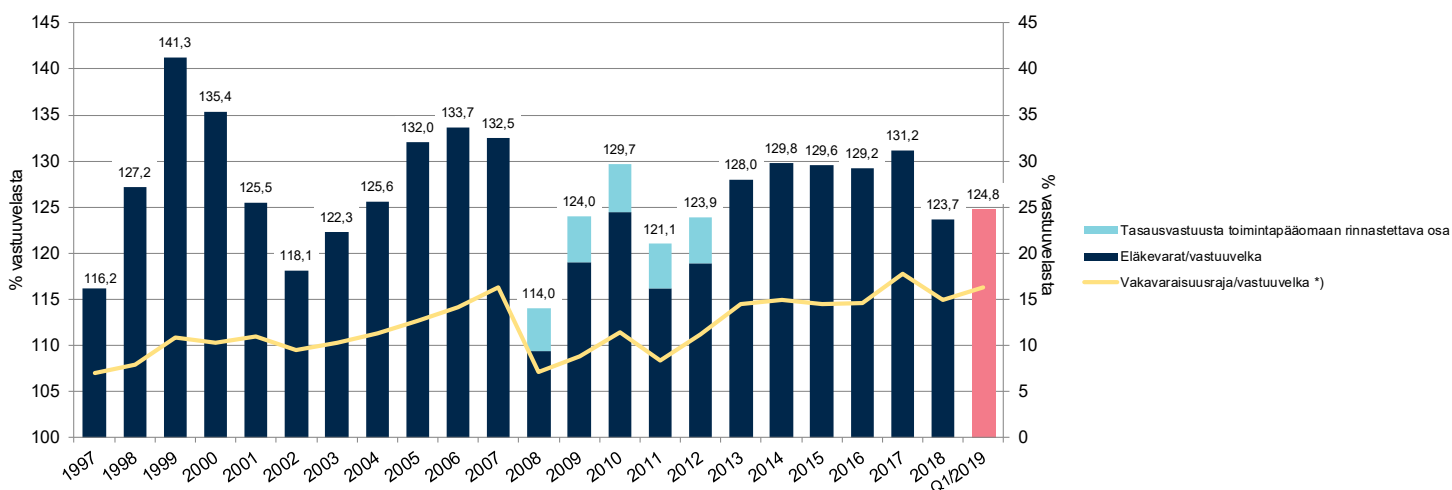
Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli ensimmäisen neljänneksen lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 6,1 (6,2) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli -1,8 (-0,9) prosenttia ja arvo maaliskuun lopussa 2 903 (2 875) miljoonaa euroa.

TULOS JA VAKAVARAISUUS

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin oli alkuvuonna 744 (-281) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 742 (-292) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos -11 (0) miljoonaa euroa, hoitokustannustulos 13 (10) miljoonaa euroa ja muu tulos 0 (1) miljoonaa euroa.

Ilmarisen vakavaraisuus vahvistui 1,1 prosenttiyksikköä vuoden vaihteeseen verrattuna. Ilmarisen vakavaraisuuspääoma oli maaliskuun lopussa 9 625 (8 918) miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomaan sisältyvä Ilmarisen oma pääoma oli 176 (174) miljoonaa euroa, käypien arvojen

VAKAVARAISUUS



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.

ja kirjanpitoarvojen arvostusero 7 006 (5 751) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakuutusvastuu 3 044 (3 041) miljoonaa euroa.

Ilmarisen vastuovelka oli 41 846 (40 626) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuvälissä 38 777 (37 538) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakuutusvastuuta 3 044 (3 041) miljoonaa euroa eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja 26 (26) miljoonaa euroa.

Ilmarisen vakavaraisuusaste maaliskuun lopussa oli 124,8 (123,7) prosenttia. Vakavaraisuuspääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli 1,5 (1,6).

HENKILÖSTÖ

Ilmarisen henkilöstön virettä on seurattu alkuvuonna aiempaa tiiviimmin Työvire-pulssikyselyllä. Kyselyiden mukaan työvire on alkuvuonna ollut erinomaisella tasolla (4,1 asteikolla 1–5). Henkilöstön suositteluaste eNPS oli helmikuussa tehdyssä kyselyssä +25 (asteikolla -100 – +100). Henkilöstön piirissä epävarmuutta on kuitenkin aiheuttanut huhtikuussa käynnistetty organisaatiomuutos, jonka tavoitteena on uudistaa Ilmarista entistä asiakaslähtoisemmäksi sekä muuttaa toimintamalleja nykyistä ketterämmiksi, madaltaa organisaatiota ja samalla tehostaa toimintaa. Organisaation uudelleen järjestelyn vuoksi käynnistettiin huhtikuussa koko henkilöstöä ja johtoa koskevat yhteistoimintaneuvottelut, jotka on tarkoitus viedä läpi toisen vuosineljänneksen aikana.

TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Talouskasvun ennakoidaan edelleen jatkuvan, mutta hidastuvan kuluvaan vuoden aikana niin Suomessa kuin muissa teollisuusmaissa vuoteen 2018 verrattuna. Kasvun hidastumisesta huolimatta työllisyyden ja palkkasumman odotetaan kehittyvän Suomessa edelleen suotuisasti. Tällä on positiivinen vaikutus työeläkelaitosten maksutuloon vuonna 2019.

Yritysten tulosodotuksia on laajalti laskettu viime vuoden lopun ja alkuvuoden aikana. Käynnissä oleva tuloskausi kertoo, kuinka voimakkaasti epävarmuus on jo vaikuttanut yritysten tuloksiin ja miten yritysten näkymät ovat muuttaneet loppuvuoden suhteen. Rahapolitiikan osalta keskuspankit näyttävät olevan odottavalla kannalla. Kasvun hidastumisen suhteen halutaan lisää tietoa: onko kyseessä väliaikainen vai pidempi hidastuminen. Inflaatiokehitys on edelleen erittäin 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.

Lisätietoja

Jouko Pölönen, toimitusjohtaja, p. 050 1282

Mikko Mursula, varatoimitusjohtaja, sijoitukset, p. 050 380 3016

Jaakko Kiander, yhteiskuntasuhdejohtaja, p. 050 583 8599

LIITETAULUKOT

TIIVISTELMÄ TUNNUSLUVUISTA	1.1.–31.3.2019	1.1.–31.3.2018	1.1.–31.12.2018
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 461,2	1 340,1	5 409,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	2 098,9	-31,8	-641,6
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	4,6	-0,1	-1,4
	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Vastuuelka, milj. e	41 846,4	39 398,8	40 625,7
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	9 624,5	10 039,3	8 917,7
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,5	1,8	1,6
Eläkevarat, milj. e ²⁾	48 438,5	46 115,0	46 473,8
% vastuuelasta	124,8	127,8	123,7
TyEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	21 820,0	20 400,0	20 568,0
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	1 707,5	1 680,0	1 682,5

1) Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

2) STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuelka + vakavaraisuuspääoma

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

TULOSANALYYSI	1.1.–31.3.2019	1.1.–31.3.2018	1.1.–31.12.2018
Tuloksen synty, milj. e			
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
Vastuuelan tuottovaatimus (-)	-1 357,1	-271,9	-950,5
Hoitokustannustulos	13,1	9,6	29,9
Muu tulos	0,0	0,8	21,6
Kokonaistulos	743,8	-281,1	-1 581,0

VAKAVARAIUUS	1.1.–31.3.2019	1.1.–31.3.2018	1.1.–31.12.2018
Vakavaraisuusraja, milj. e	6 313,8	5 733,1	5 592,0
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	18 941,4	17 199,4	16 775,9
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	9 624,5	10 039,3	8 917,7
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	124,8	127,8	123,7
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,5	1,8	1,6

1) Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

SIJOITUSJAKAUMA KÄYVIN ARVOIN	PERUSJAKAUMA						RISKIJAKAUMA					
	Q1/2019		Q1/2018		2018		Q1/2019		Q1/2018		2018	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%
Korkosijoitukset	16 469,1	34,8	18 522,2	40,2	17 360,7	37,7	14 671,3	31,0	13 319,3	28,9	13 853,5	30,1
Lainasaamiset	976,6	2,1	948,6	2,1	954,0	2,1	976,6	2,1	948,6	2,1	954,0	2,1
Joukkovelkakirjalainat	14 198,8	30,0	16 349,7	35,5	14 695,0	31,9	6 812,7	14,4	7 503,1	16,3	3 652,1	7,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 293,7	2,7	1 223,9	2,7	1 711,7	3,7	6 882,0	14,5	4 867,6	10,6	9 247,3	20,1
Osakesijoitukset	21 902,7	46,2	19 533,5	42,4	19 692,1	42,8	20 824,9	44,0	19 960,1	43,3	19 632,3	42,7
Noteeratut osakkeet	17 108,7	36,1	15 342,8	33,3	14 997,4	32,6	16 030,8	33,8	15 769,4	34,2	14 937,5	32,5
Pääomasijoitukset	3 858,1	8,1	3 150,8	6,8	3 752,3	8,2	3 858,1	8,1	3 150,8	6,8	3 752,3	8,2
Noteeraamattomat osakesijoitukset	935,9	2,0	1 039,9	2,3	942,4	2,0	935,9	2,0	1 039,9	2,3	942,4	2,0
Kiinteistösijoitukset	6 105,5	12,9	5 818,9	12,6	6 096,4	13,2	6 122,7	12,9	5 818,9	12,6	6 113,5	13,3
Suorat kiinteistösijoitukset	5 516,8	11,6	5 187,2	11,3	5 508,0	12,0	5 516,8	11,6	5 187,2	11,3	5 508,0	12,0
Kiinteistösisäiset sijoitukset ja yhteissijoitukset	588,7	1,2	631,6	1,4	588,4	1,3	605,8	1,3	631,6	1,4	605,5	1,3
Muut sijoitukset	2 903,4	6,1	2 209,0	4,8	2 874,8	6,2	5 761,9	12,2	6 985,3	15,2	6 424,8	14,0
Hedge-rahasijoitukset	2 093,6	4,4	1 242,6	2,7	2 000,2	4,3	2 093,6	4,4	1 242,6	2,7	2 000,2	4,3
Hyödykesijoitukset	1,8	0,0	2,7	0,0	20,1	0,0	30,2	0,1	71,4	0,2	99,8	0,2
Muut sijoitukset	808,0	1,7	963,7	2,1	854,6	1,9	3 638,1	7,7	5 671,3	12,3	4 324,8	9,4
Sijoitukset käyvin arvo in yhteensä	47 380,8	100,0	46 083,5	100,0	46 024,0	100,0	47 380,8	100,0	46 083,5	100,0	46 024,0	100,0
Johdannaisten vaikutus							1 993,4		2 986,8		-181,7	

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 0,9 vuotta.

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTOOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE	SIJOITUSTEN NETTOTOUOTOT KÄYVIN ARVOIN, MILJ. E		SITOUTUNUT PÄÄOMA, MILJ. E	TUOTTO-% SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE	TUOTTO-% SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE	TUOTTO-% SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE
	1.1.–31.3.2019	1.1.–31.3.2018				
Korkosijoitukset	331,6	16 689,8		2,0	0,4	0,0
Lainasaamiset		8,0	948,4	0,8	0,8	3,4
Joukkovelkakirjalainat		304,7	14 351,2	2,1	0,2	-0,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset		18,9	1 390,2	1,4	1,4	1,3
Osakesijoitukset	1 769,1	20 159,5		8,8	-0,8	-3,6
Noteeratut osakkeet	1 692,7	15 438,9		11,0	-1,6	-9,7
Pääomasijoitukset	48,2	3 800,2		1,3	3,1	18,0
Noteeraamattomat osakesijoitukset	28,2	920,3		3,1	0,3	28,8
Kiinteistösijoitukset	60,7	6074,4		1,0	1,3	6,0
Suorat kiinteistösijoitukset	52,5	5 488,2		1,0	0,8	5,3
Kiinteistösisäiset sijoitukset ja yhteissijoitukset	8,2	586,2		1,4	5,3	11,8
Muut sijoitukset	-51,5	2867,2		-1,8	-0,9	-10,1
Hedge-rahasijoitukset	57,3	1 963,0		2,9	-0,4	2,9
Hyödykesijoitukset	4,8	0,3	1 785,5		-60,8	151,9
Muut sijoitukset	-113,6	903,9		-12,6	-2,9	-26,6
Sijoitukset yhteensä	2 109,8	45 790,9		4,6	-0,1	-1,3
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-10,9	0,0		0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in	2 098,9	45 790,9		4,6	-0,1	-1,4