

# ILMARINEN JANUARI–JUNI 2016

Verkställande direktör Timo Ritakallio



ILMARINEN

# VIKTIGA OBSERVATIONER I OMVÄRLDEN

januari–juni 2016

- Finlands ekonomiska tillväxt och sysselsättningsutveckling var anspråkslösa, vilket avspeglades i Ilmarinens premieinkomst och antalet försäkrade
- Aktiekurserna gick ner i Europa och Japan
- Räntenivån fortsatte att gå ner till rekordlåga nivåer
- Återhämtningen i den globala ekonomin är fortfarande svag
- Brexit-omröstningsresultatet ökade osäkerheten



# PLACERINGSAVKASTNINGEN FÖRBÄTTRADES UNDER DET ANDRA KVARTALET

januari–juni 2016

- Placeringsintäkter **-0,6 %**
  - Avkastning på aktieplaceringar **-3,6 %**
  - Avkastning på ränteplaceringar **0,3 %**
  - Avkastning på fastighetsplaceringar **1,7 %**
- Avkastning Q1 **-1,4 %**, Q2 **+0,8 %**
- God avkastning på lång sikt
  - Nominell avkastning **5,7 %**
  - Realavkastning **4,0 %**
- Solvensen var på fortsatt god nivå

# ILMARINEN JANUARI–JUNI 2016

## Sammandrag av nyckeltalen

	1.1.-30.6.2016	1.1.-30.6.2015	1.1.-31.12.2015
Premieinkomst, mn euro	2 131	2 125	4 269
Betalda pensioner, mn euro	2 263	2 198	4 442
Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde, mn euro	-213	2 143	2 071
Nettointäkter av placeringsverksamheten på sysselsatt kapital, %	-0,6	6,2	6,0
	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
Ansvarsskuld, mn euro	30 204	30 614	30 630
Solvenskapital, mn euro	7 386	9 087	8 244
% av ansvarsskulden <sup>1)</sup>	26,1	33,2	29,6
i förhållande till solvensgränsen	2,2	2,4	2,0
Utjämningsansvar, mn euro	1 025	1 036	1 049
Pensionstillgångar, mn euro <sup>2)</sup>	35 692	36 411	36 099
ArPL-lönesumma, mn euro <sup>3)</sup>	16 604	16 818	16 651
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn euro <sup>3)</sup>	1 492	1 523	1 485

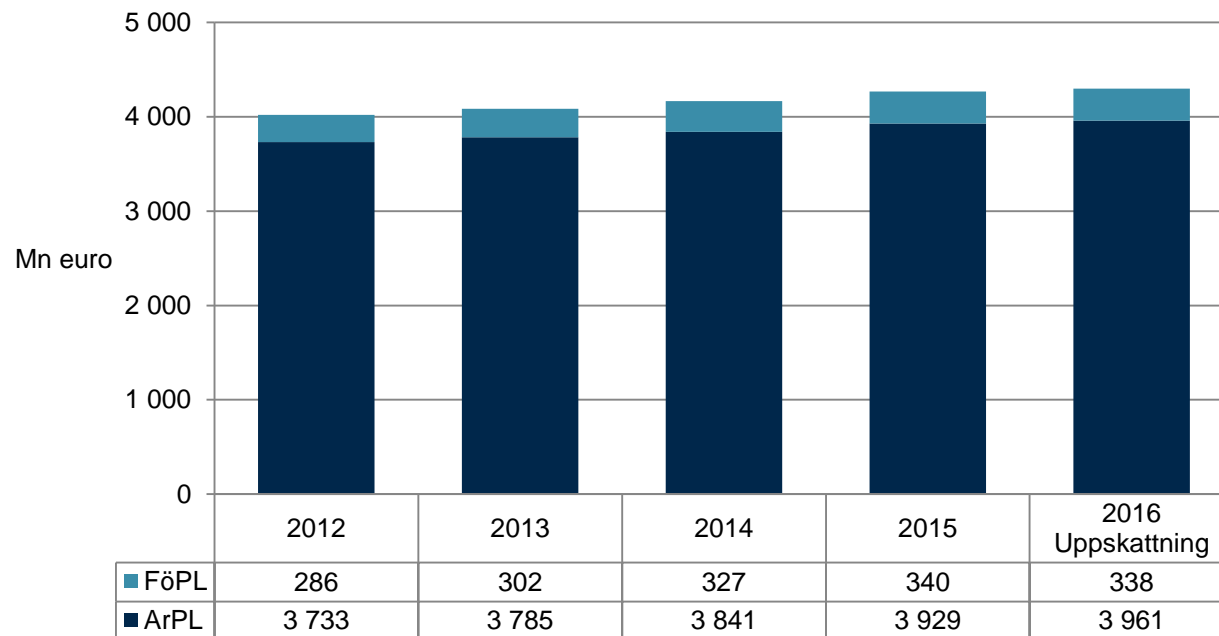
1) Relationstalet har räknats i procent av ansvarsskulden som använts vid beräkningen av solvensgränsen vid rapporteringstidpunkten

2) Ansvarsskuld + värderingsdifferenser

3) En uppskattning av de försäkrades löne- och arbetsinkomstsumma för hela året

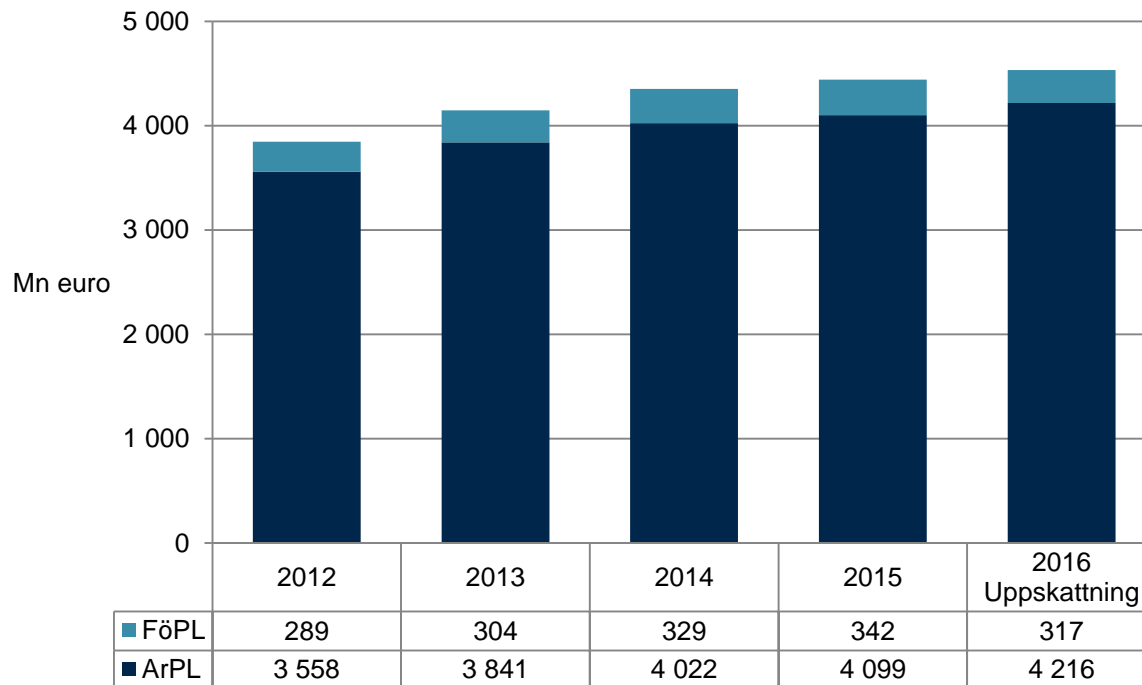
# PREMIEINKOMSTEN ÄR PÅ FÖREGÅENDE ÅRS NIVÅ

## Uppskattad premieinkomst



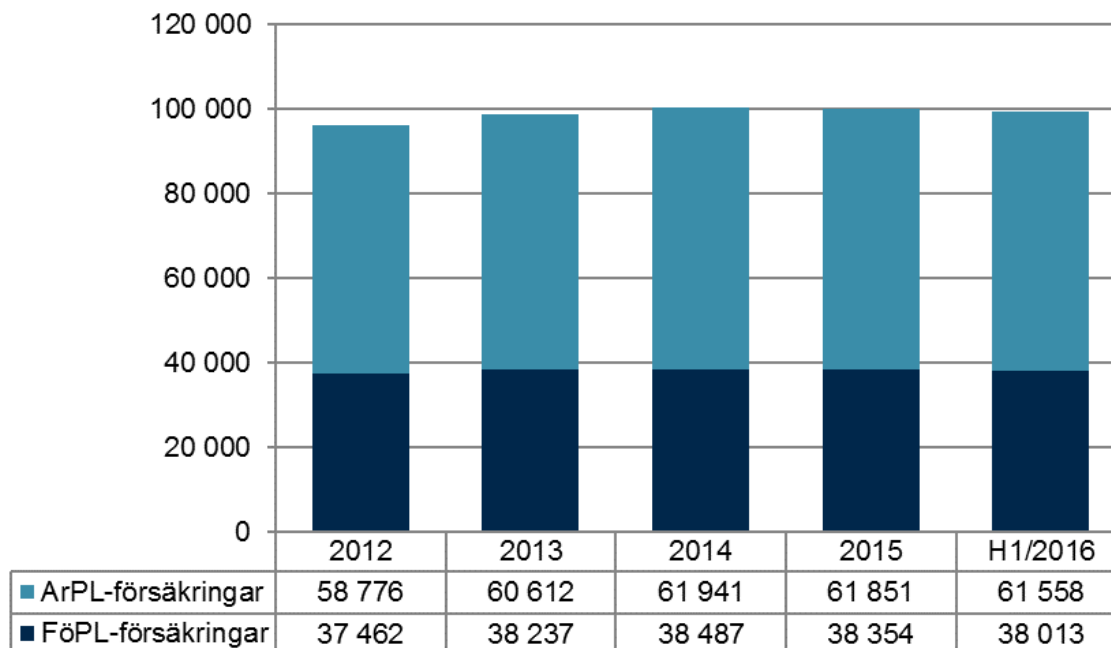
# PENSIONSUTGIFTEN FORTSÄTTER ATT ÖKA

Utbetalda pensioner, prognos



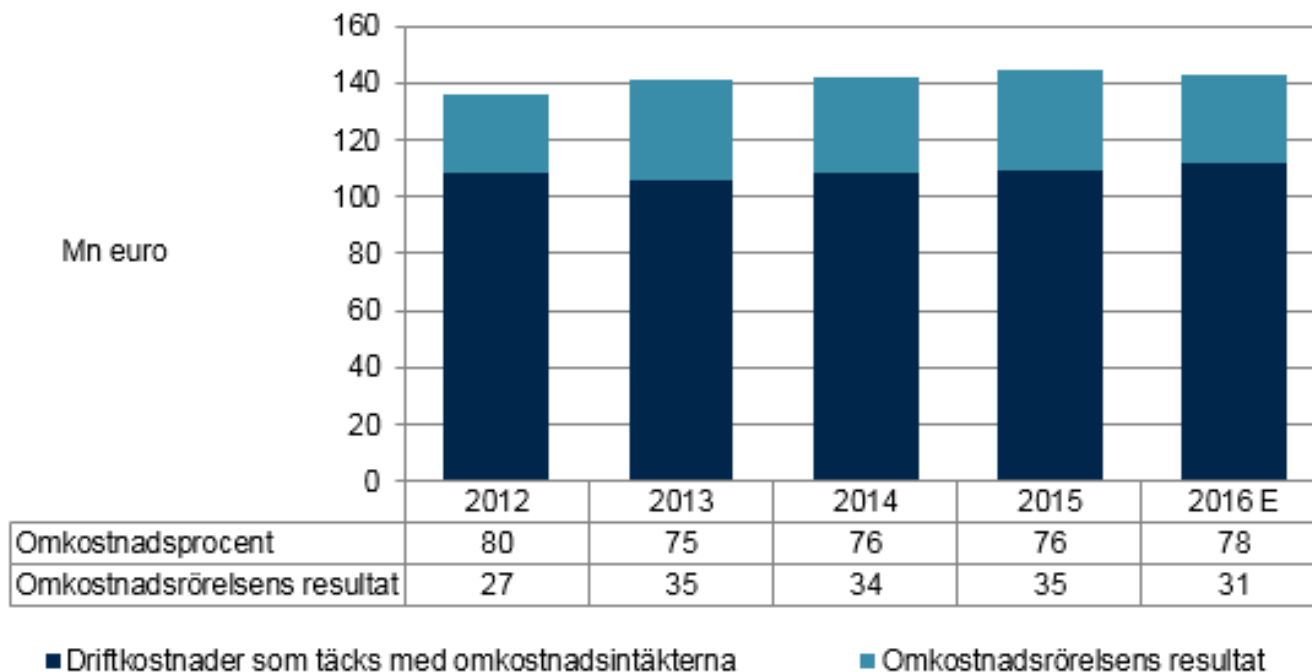
# ANTALET FÖRSÄKRINGAR VAR NÄSTAN OFÖRÄNDRAT

## Antal försäkringar



# OMKOSTNADSPROCENTEN VÄNTAS VARA NÄSTAN OFÖRÄNDRAD

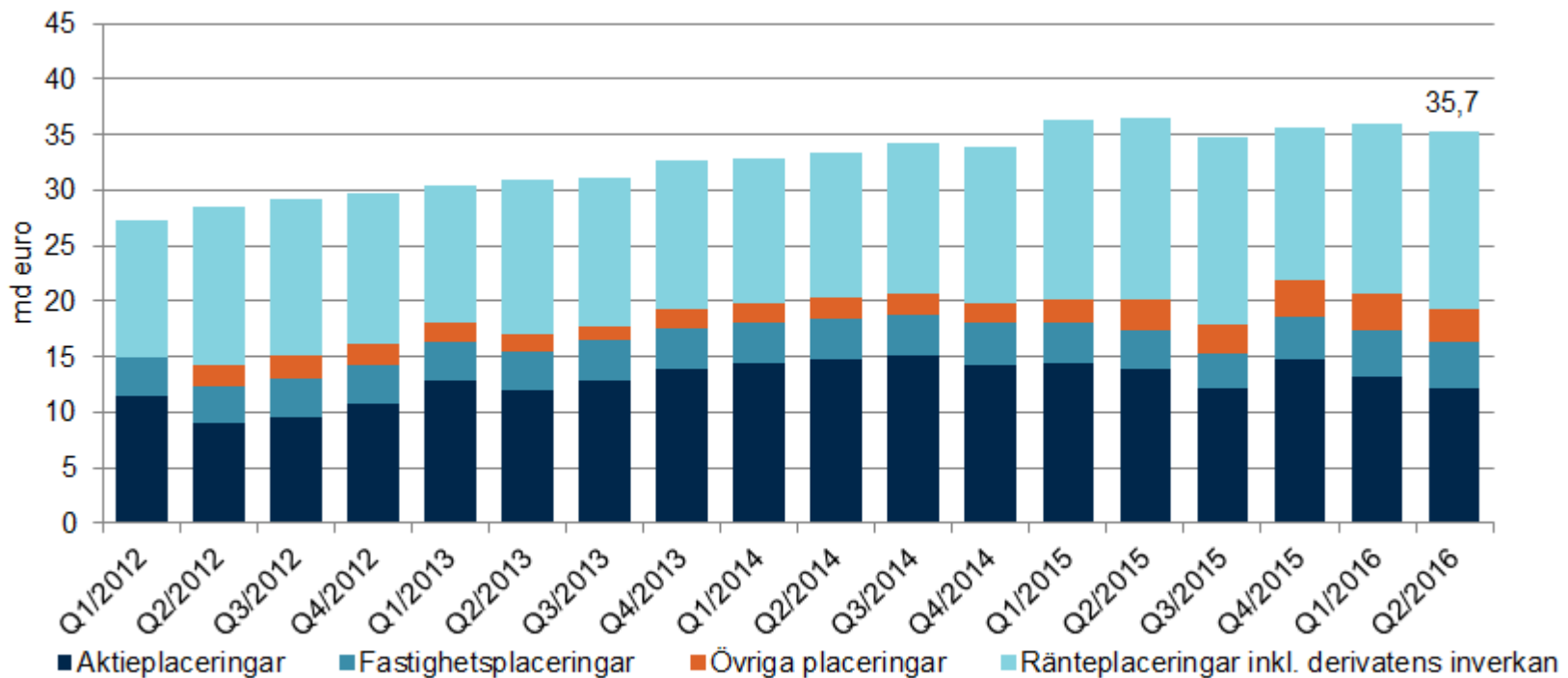
## Omkostnadsresultat och omkostnadsprocent





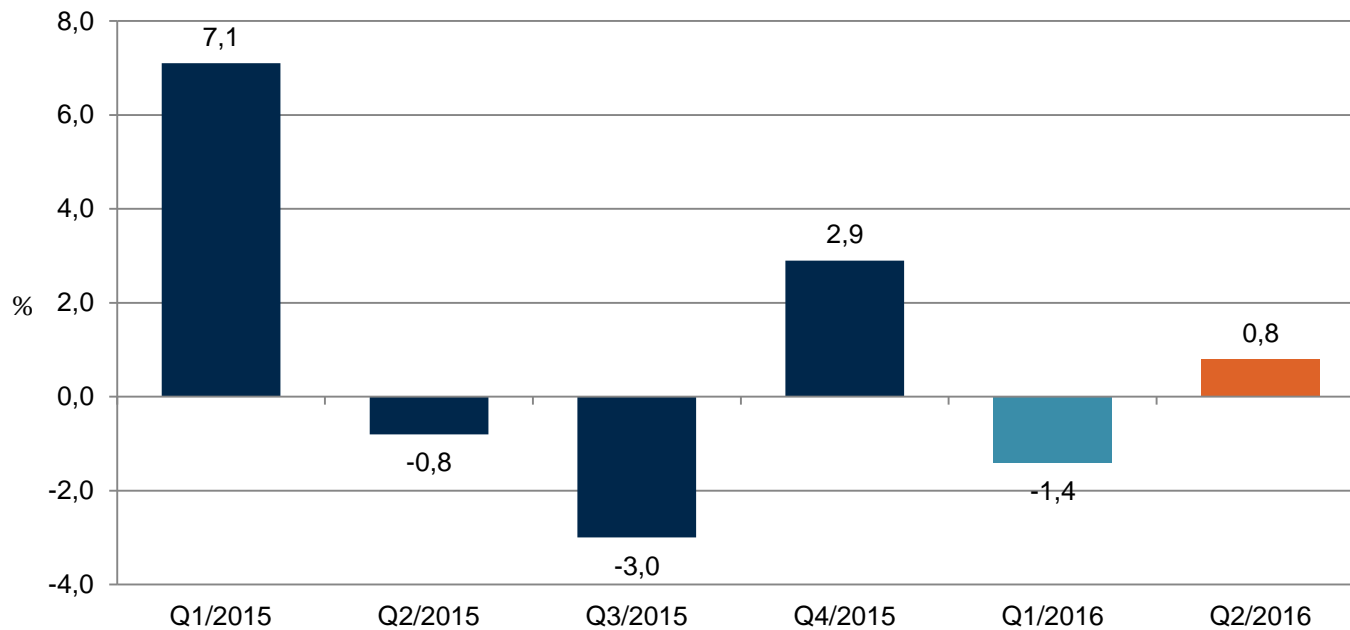
# PLACERINGARNAS MARKNADSVÄRDE VAR FORTSÄTTNINGSVIS NÄSTAN 36 MILJARDER

Placeringsallokering enligt risk



# ÅRETS ANDRA KVARTAL VAR POSITIVT

Placeringsintäkter per kvartal



# PLACERINGARNA AVKASTADE -0,6 % I JANUARI–JUNI 2016

## Placeringsallokering och avkastning

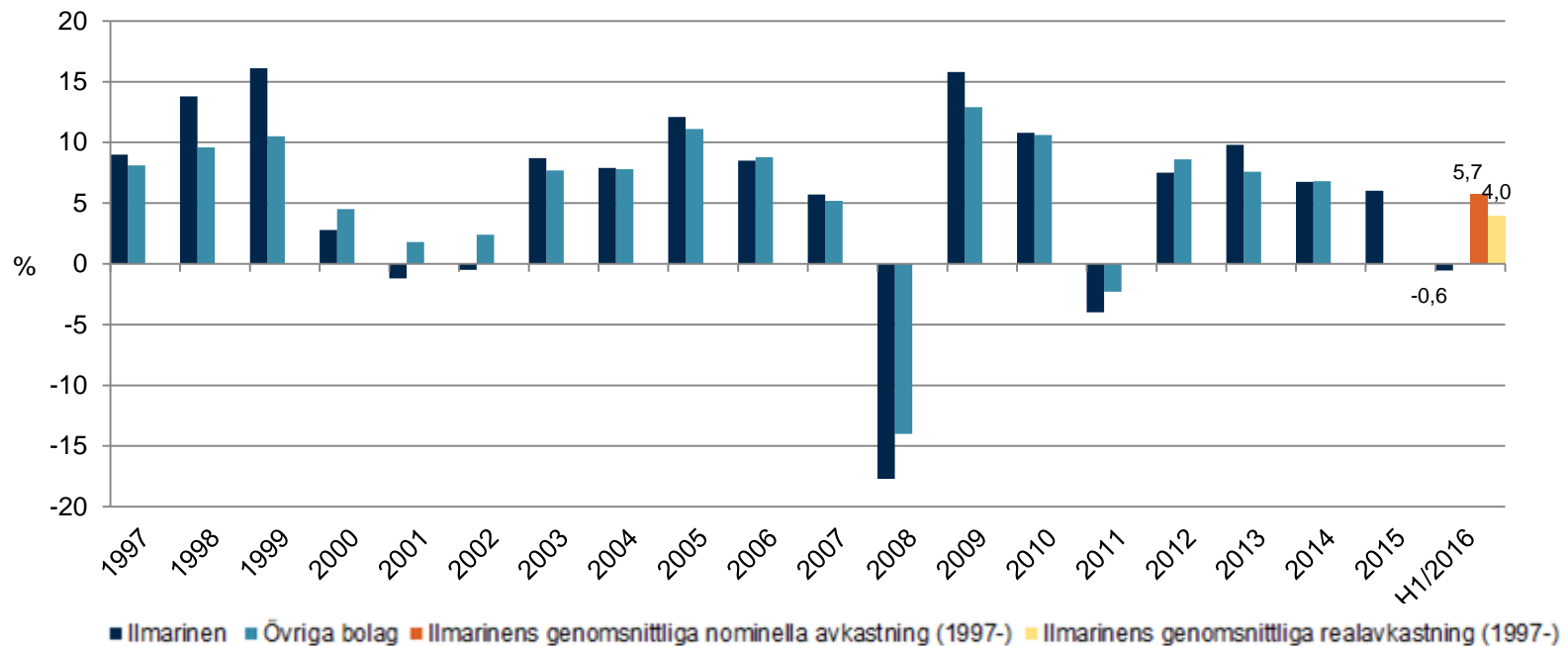
	Basallokering		Riskfördelning		Avkastning		Volatilitet
	Mn euro	%	Mn euro	%	%	%	
<b>Ränteplasseringar</b>	<b>15 995,3</b>	<b>44,7</b>	<b>17 000,4</b>	<b>47,6</b>	<b>0,3</b>		
Lånefordringar	1 193,1	3,3	1 193,1	3,3	1,9		
Masskuldebrevslån	14 522,2	40,6	7 439,8	20,8	0,0		1,6
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	4 512,3	12,6	4 519,5	12,6	2,7		
Masskuldebrevslån i övriga samfund	10 009,9	28,0	2 920,3	8,2	-1,1		
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar (inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringarna)	280,0	0,8	8 367,5	23,4	3,3		
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>13 806,7</b>	<b>38,6</b>	<b>12 221,7</b>	<b>34,2</b>	<b>-3,6</b>		
Noterade aktier	10 740,9	30,0	9 155,9	25,6	-5,8		14,4
Kapitalplaceringar	2 079,9	5,8	2 079,9	5,8	5,5		
Onoterade aktieplaceringar	985,9	2,8	985,9	2,8	3,5		
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>4 042,8</b>	<b>11,3</b>	<b>4 042,8</b>	<b>11,3</b>	<b>1,7</b>		
Direkta fastighetsplaceringar	3 558,2	10,0	3 558,2	10,0	1,8		
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	484,6	1,4	484,6	1,4	0,9		
<b>Övriga placeringar</b>	<b>1 899,6</b>	<b>5,3</b>	<b>3 483,1</b>	<b>9,7</b>	<b>10,6</b>		
Placeringar i hedgefonder	811,0	2,3	811,0	2,3	-1,3		7,7
Tillgångsplaceringar	-1,4	0,0	-81,8	-0,2	-		
Övriga placeringar	1 090,0	3,0	2 753,9	7,7	18,4		
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>35 744,5</b>	<b>100,0</b>	<b>36 748,1</b>	<b>102,8</b>	<b>-0,6</b>		<b>4,9</b>
Derivatens inverkan			-1 003,6	-2,8			
<b>Placeringar till verkligt värde</b>	<b>35 744,5</b>		<b>35 744,5</b>	<b>100,0</b>			

Masskuldebrevslånens modifierade duration är 0,9 år

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

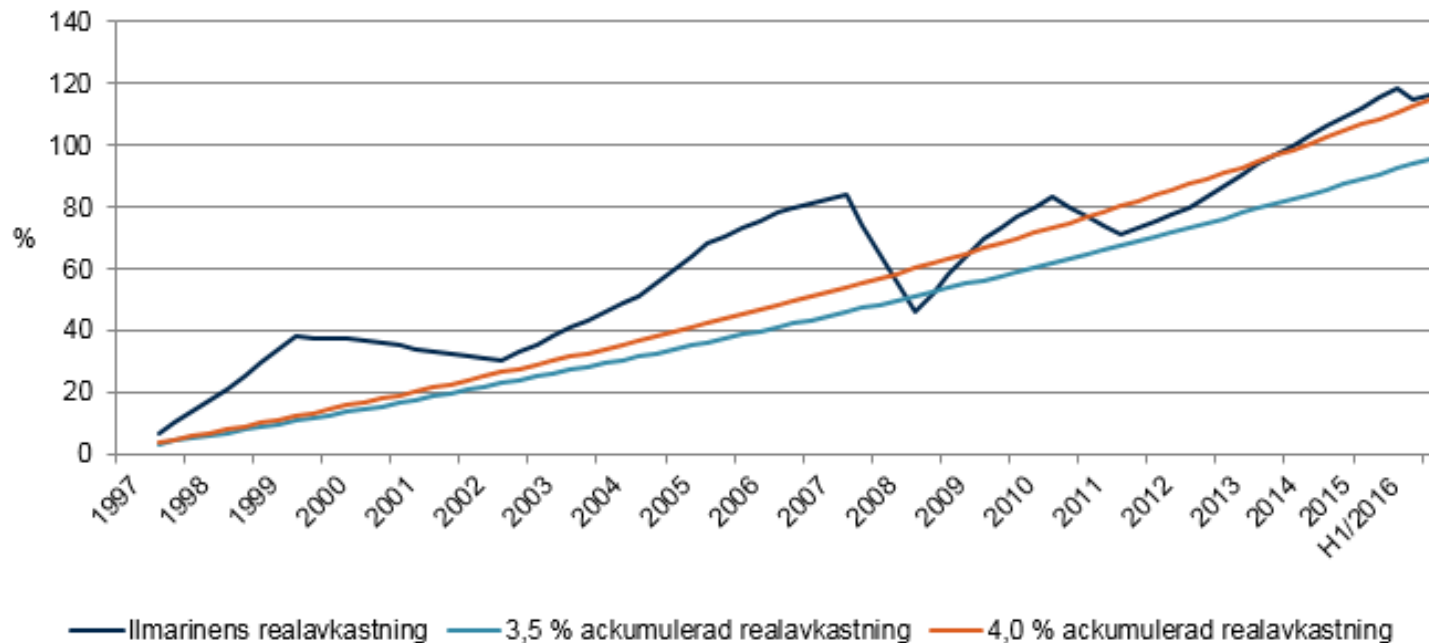
# REALAVKASTNINGEN PÅ PLACERINGARNA PÅ LÅNG SIKT VAR 4,0 %

Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde



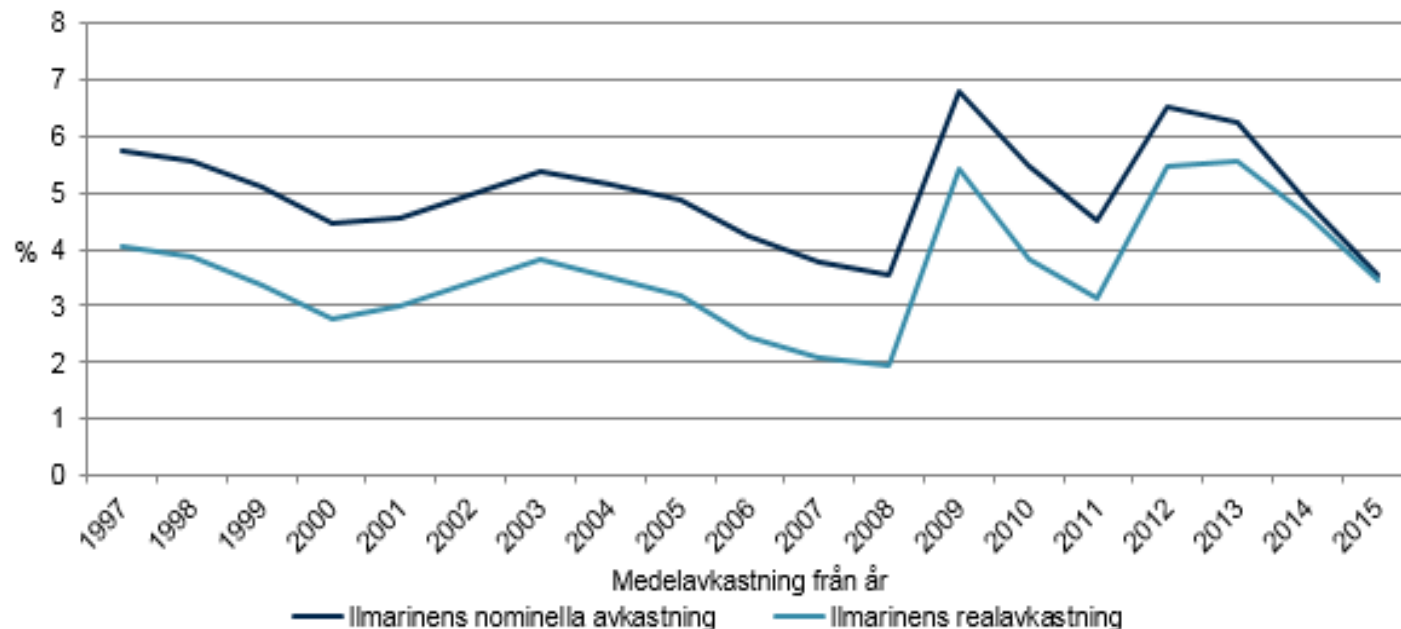
# REALAVKASTNINGEN UPPVISAR FORTFARANDE EN TREND PÅ 4 PROCENT

Den kumulativa nettoavkastningen på placeringarna 1997–30.6.2016



# PLACERINGSAVKASTNINGEN VARIERAR ENLIGT TIDSPERIOD

Placeringsavkastning under olika tidsperioder



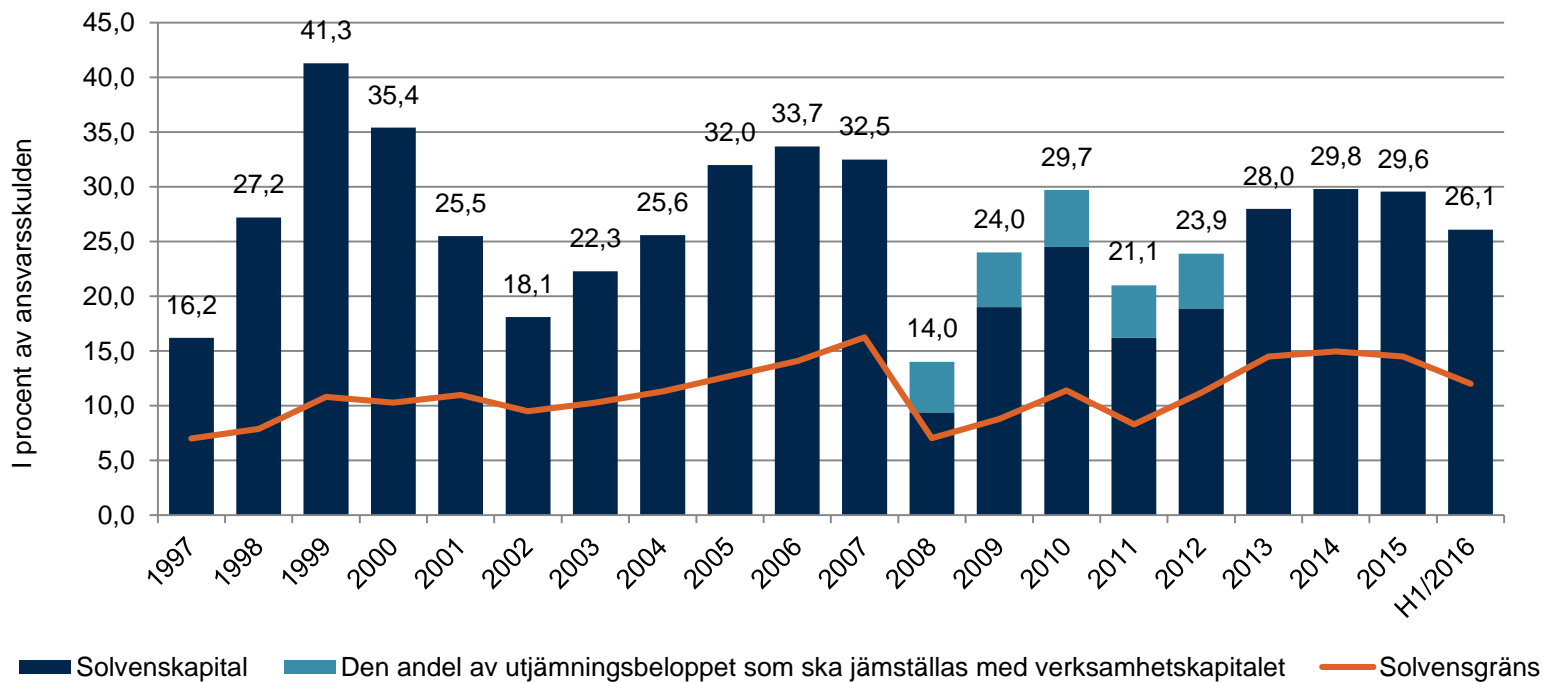
# JÄMFÖRELSE MELLAN ILMARINENS OCH MARKNADENS AVKASTNINGAR

## Medelavkastning på lång sikt

%	Ilmarinen	Finländska aktier	Europeiska aktier	Euro statslån	Euro företagslån
H1/2016	-0,6	-1,0	-7,8	5,7	4,1
2015	6,0	15,9	9,6	1,6	-0,7
Medelavkastning under 5 år	5,0	9,0	6,9	7,3	5,4
Medelavkastning under 10 år	4,3	6,2	3,3	5,5	4,7
Medelavkastning från år 1997	5,7	9,5	6,1	5,5	5,0
Genomsnittlig realavkastning under 5 år	3,8	7,9	5,8	6,2	4,3
Genomsnittlig realavkastning under 10 år	2,6	4,5	1,6	3,8	3,0
Genomsnittlig realavkastning sedan år 1997	4,0	7,8	4,4	3,8	3,4

# FORTSATT STARK SOLVENS

## Solvensutvecklingen



Solvensnivån var 2,2-faldig i förhållande till solvensgränsen.



# FORTSATT STARK SOLVENS

## Solvenskapital

Procent av ansvarsskulden som används vid beräkningen av solvensgränsen	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
Solvensgräns	12,0	14,1	14,5
Solvenskapitalets maximibelopp	48,0	56,2	58,0
Solvenskapitalet före utjämningsbeloppet	22,9	29,4	25,9
Solvenskapital (solvensnivå)	26,1	33,2	29,6

# AKTUELLT I ILMARINEN

- Strategigenomförande pågår: satsningar på att förbättra kundtjänsten och att skapa en energigivande arbetsplats
  - **I Wauhittamo** tas tillsammans med kunder och personal fram idéer till nya digitala kundtjänster
- Nya digitala tjänster för arbetshälsa har redan lanserats och mer är på kommande
  - På våren lanserades t.ex. en tjänst, med vilken kunderna kan genomföra miljöledning som baserar sig på information i realtid



# MARKNADSUTVECKLING, PLACERINGS- FÖLJENS STRUKTUR & MARKNADSUTSIKTER

Placeringsdirektör Mikko Mursula



ILMARINEN

# PLACERINGARNA AVKASTADE -0,6 % I JANUARI–JUNI 2016

## Placeringsallokering och avkastning

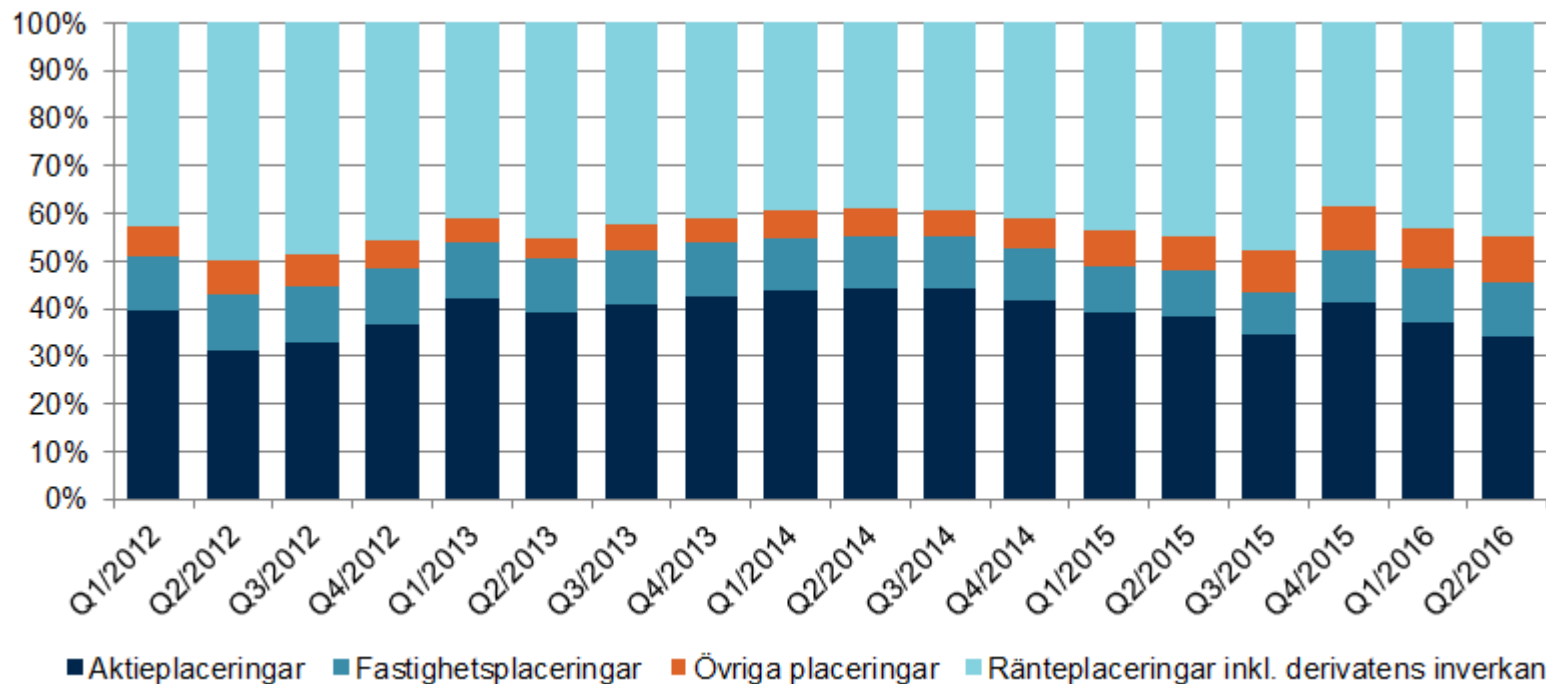
	Basallokering		Riskfördelning		Avkastning		Volatilitet
	Mn euro	%	Mn euro	%	%	%	
<b>Ränteplasseringar</b>	<b>15 995,3</b>	<b>44,7</b>	<b>17 000,4</b>	<b>47,6</b>	<b>0,3</b>		
Lånefordringar	1 193,1	3,3	1 193,1	3,3	1,9		
Masskuldebrevslån	14 522,2	40,6	7 439,8	20,8	0,0		1,6
Masskuldebrevslån i offentliga samfund	4 512,3	12,6	4 519,5	12,6	2,7		
Masskuldebrevslån i övriga samfund	10 009,9	28,0	2 920,3	8,2	-1,1		
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar (inkl. fordringar och skulder som hänför sig till placeringarna)	280,0	0,8	8 367,5	23,4	3,3		
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>13 806,7</b>	<b>38,6</b>	<b>12 221,7</b>	<b>34,2</b>	<b>-3,6</b>		
Noterade aktier	10 740,9	30,0	9 155,9	25,6	-5,8		14,4
Kapitalplaceringar	2 079,9	5,8	2 079,9	5,8	5,5		
Onoterade aktieplaceringar	985,9	2,8	985,9	2,8	3,5		
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>4 042,8</b>	<b>11,3</b>	<b>4 042,8</b>	<b>11,3</b>	<b>1,7</b>		
Direkta fastighetsplaceringar	3 558,2	10,0	3 558,2	10,0	1,8		
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	484,6	1,4	484,6	1,4	0,9		
<b>Övriga placeringar</b>	<b>1 899,6</b>	<b>5,3</b>	<b>3 483,1</b>	<b>9,7</b>	<b>10,6</b>		
Placeringar i hedgefonder	811,0	2,3	811,0	2,3	-1,3		7,7
Tillgångsplaceringar	-1,4	0,0	-81,8	-0,2	-		
Övriga placeringar	1 090,0	3,0	2 753,9	7,7	18,4		
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>35 744,5</b>	<b>100,0</b>	<b>36 748,1</b>	<b>102,8</b>	<b>-0,6</b>		<b>4,9</b>
Derivatens inverkan			-1 003,6	-2,8			
<b>Placeringar till verkligt värde</b>	<b>35 744,5</b>		<b>35 744,5</b>	<b>100,0</b>			

Masskuldebrevslånens modifierade duration är 0,9 år

Totalavkastningsprocenten innehåller intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till placeringslag.

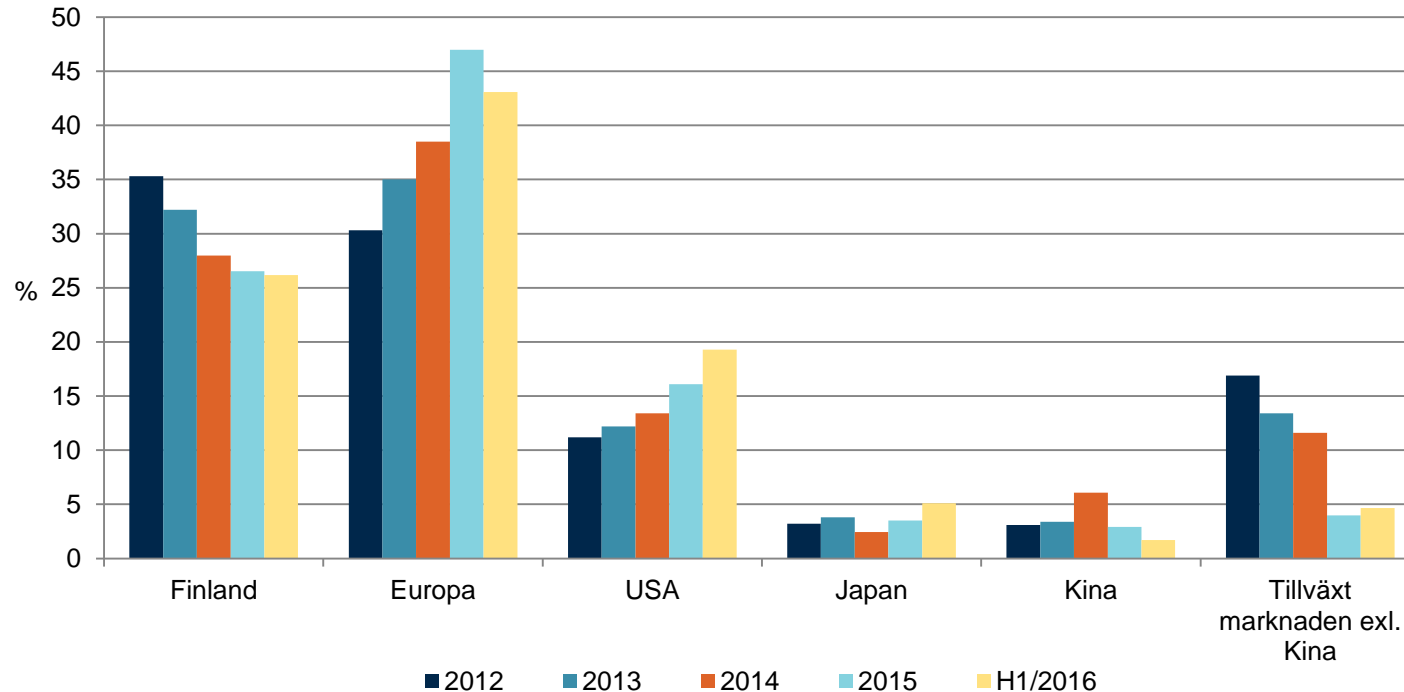
# ANDELEN AKTIER **MINSKAR**

## Utvecklingen av placeringsallokeringen



# ANDELEN EUROPEISKA AKTIE- PLACERINGAR HAR MINSKATS

De noterade aktiernas geografiska fördelning



# INNEHAVET I FINLÄNDSKA BÖRS- BOLAG 2,8 MILJARDER EURO

De största innehaven i noterade inhemska aktier

	Mn euro	30.6.2016	31.12.2015
↑	Nokia Abp	221	184
↑	Neste Abp	197	181
↓	Kone Abp	185	188
↓	Fortum Abp	134	143
↓	Citycon Abp	130	152
↓	Stora Enso	126	143
↓	Sampo Abp	120	218
↓	UPM-Kymmene Abp	119	123
↓	Wärtsilä Oyj Abp	92	168
↓	Nokian Renkaat Abp	88	105

	I procent	30.6.2016	31.12.2015
↑	QT Group Abp	14,62	
	Digia Abp	14,58	14,58
↓	PKC Group Abp	12,15	12,16
↑	Basware Abp	12,15	10,76
	Technopolis Abp	10,41	10,41
↑	Componenta Abp	9,86	7,15
	CapMan Abp	8,32	8,32
	Martela Abp	8,07	8,07
	Munksjö Abp	8,03	8,03
	Incap Abp	7,61	7,61



## *Placeringsmarknaden och ekonomiska utsikter*



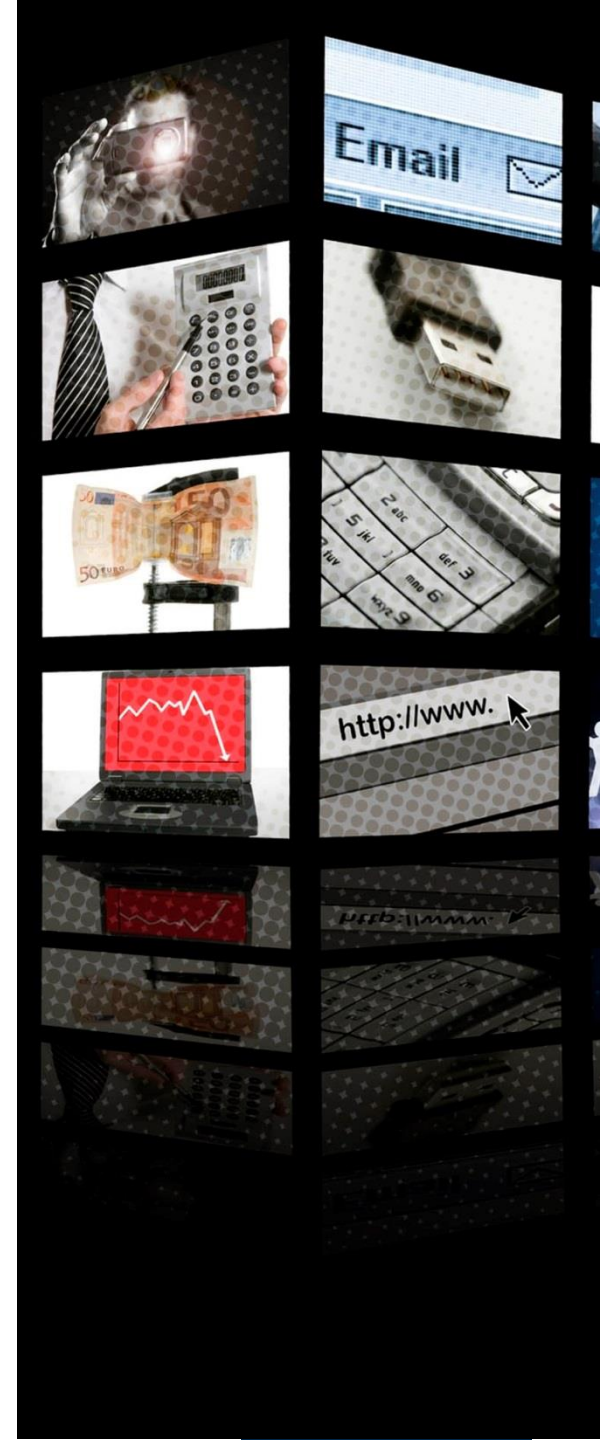
# AKTUELLT PÅ MARKNADEN **JUST NU**

- Följderna av Brexit och effekterna på ekonomin
- Centralbankernas åtgärder
  - FED-ränteförhöjningar
  - England: stimulering efter Brexit
  - JCB och den starka yenen
  - ESB:s köp av företags- och statslån
- Negativa räntor och finanssektorn
  - Den låga räntenivåns långsiktiga verkningar
  - De italienska bankerna

# PLACERINGSUTSIK- TERNA FÖR 2016

- Dyrningarna efter Brexit fortsätter
- Räntenivån fortsätter att vara låg och centralbankerna fortsätter sina stimuleringsåtgärder
- Verkningarna av de negativa räntorna börjar få större konsekvenser
- Placeringsutsikterna är fortsättningsvis suddiga och osäkra

→ Den rekordlåga räntenivån styr investerarna att söka alternativ!





## *Nyckeltal och tabeller*

# NETTOINTÄKTER AV PLACERINGSVERKSAMHETEN

	Placeringsv. nettointäkt marknadsvärde 8)	Sysselsatt kapital <sup>9)</sup>	Avkastnings-% på sysselsatt kapital	Avkastnings-% på sysselsatt kapital	Avkastnings-% på sysselsatt kapital
	30.6.2016 mn euro	30.6.2016 mn euro	30.6.2016 %	30.6.2015 %	31.12.2015 %
<b>Ränteplaceringar</b>	<b>51,8</b>	<b>16 254,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	21,3	1 136,0	1,9	2,1	3,7
Masskuldebrevslån	4,7	14 337,3	0,0	0,7	0,9
Övriga finansmarknadsinstrument och insättningar <sup>1)2)</sup>	25,9	781,6	3,3	1,1	3,5
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>-510,8</b>	<b>14 251,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>14,0</b>	<b>11,6</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	-655,0	11 272,8	-5,8	15,4	10,6
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	109,7	2 002,1	5,5	13,2	21,3
Onoterade aktieplaceringar <sup>5)</sup>	34,4	976,5	3,5	2,5	4,8
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>65,9</b>	<b>3 984,9</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>7,8</b>
Direkta fastighetsplaceringar	61,6	3 491,1	1,8	2,6	7,0
Fastighetsfonder och kollektiva investeringsföretag	4,3	493,9	0,9	5,5	13,0
<b>Övriga placeringar</b>	<b>182,3</b>	<b>1 724,6</b>	<b>10,6</b>	<b>7,8</b>	<b>10,3</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	-8,8	687,1	-1,3	9,7	12,8
Tillgångsplaceringar	0,1	-0,5	-14,3	-287,5	-344,0
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	191,1	1 038,0	18,4	8,1	13,0
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>-210,7</b>	<b>36 215,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>6,3</b>	<b>6,1</b>
Intäkter, kostnader och driftkostnader som inte hänförs till place	-2,8	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Nettointäkter av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>-213,5</b>	<b>36 215,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>

1) Inkluderar upplupna räntor

2) Inkluderar kassa och banktillgodohavanden samt fordringar och skulder som gäller köpesumma

3) Inkluderar även blandfonder, om de inte kan hänföras annanstans

4) Inkluderar kapitalfonder och mezzaninefonder samt infrastrukturplaceringar

5) Inkluderar även onoterade fastighetsinvesteringar

6) Inkluderar alla slag av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

7) Inkluderar poster som inte kan hänföras till övriga placeringsslag

8) Förändringen av marknadsvärdet mellan början och slutet av rapporteringsperioden – kassaflöden under perioden

Med kassaflöde avses skillnaden mellan försäljning/intäkter och köp/kostnader

9) Sysselsatt kapital = Marknadsvärdet i början av rapporteringsperioden + per dag/månad tidsavvägda kassaflödensavvägda kassaflöden

# PLACERINGSALLOKERING TILL VERKLIGT VÄRDE

PLACERINGSFÖRDELNING TILL VERKLIGT VÄRDE	Basallokering					Riskfördelning			
	30.6.2016 mn euro	30.6.2016 %	30.6.2015 mn euro	30.6.2015 %	31.12.2015 mn euro	30.6.2016 mn euro	30.6.2016 %	30.6.2015 %	31.12.2015 %
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>15 995,3</b>	<b>44,7</b>	<b>17 751,4</b>	<b>48,8</b>	<b>15 564,3</b>	<b>17 000,4</b>	<b>47,6</b>	<b>55,0</b>	<b>35,8</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	1 193,1	3,3	1 466,8	4,0	1 088,5	1 193,1	3,3	4,0	3,0
Masskuldebrevslån	14 522,2	40,6	14 832,3	40,7	14 006,6	7 439,8	20,8	37,0	27,2
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	280,0	0,8	1 452,3	4,0	469,3	8 367,5	23,4	13,9	5,5
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>13 806,7</b>	<b>38,6</b>	<b>13 414,5</b>	<b>36,8</b>	<b>14 398,6</b>	<b>12 221,7</b>	<b>34,2</b>	<b>38,3</b>	<b>41,1</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	10 740,9	30,0	10 430,7	28,6	11 393,6	9 155,9	25,6	30,1	32,7
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	2 079,9	5,8	1 919,1	5,3	2 003,1	2 079,9	5,8	5,3	5,6
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	985,9	2,8	1 064,7	2,9	1 001,9	985,9	2,8	2,9	2,8
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>4 042,8</b>	<b>11,3</b>	<b>3 500,4</b>	<b>9,6</b>	<b>3 935,5</b>	<b>4 042,8</b>	<b>11,3</b>	<b>9,6</b>	<b>11,0</b>
Direkta fastighetsplaceringar	3 558,2	10,0	3 004,0	8,2	3 427,8	3 558,2	10,0	8,2	9,6
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	484,6	1,4	496,5	1,4	507,7	484,6	1,4	1,4	1,4
<b>Övriga placeringar</b>	<b>1 899,6</b>	<b>5,3</b>	<b>1 745,9</b>	<b>4,8</b>	<b>1 942,5</b>	<b>3 483,1</b>	<b>9,7</b>	<b>7,3</b>	<b>9,2</b>
Placeringar i hedgefonder <sup>6)</sup>	811,0	2,3	631,7	1,7	670,8	811,0	2,3	1,7	1,9
Råvaruplaceringar	-1,4	0,0	-2,3	0,0	-7,8	-81,8	-0,2	0,2	0,2
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	1 090,0	3,0	1 116,5	3,1	1 279,6	2 753,9	7,7	5,4	7,1
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>35 744,5</b>	<b>100,0</b>	<b>36 412,3</b>	<b>100,0</b>	<b>35 841,0</b>	<b>36 748,1</b>	<b>102,8</b>	<b>110,2</b>	<b>97,0</b>
<b>Derivatens inverkan</b>						<b>-1 003,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>-10,2</b>	<b>3,0</b>
<b>Placeringar till verkligt värde</b>	<b>35 744,5</b>	<b>100,0</b>	<b>36 412,3</b>	<b>100,0</b>	<b>35 841,0</b>	<b>35 744,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Masskuldebrevsportföljens modifierade duration var 0,9 år.

- 1) Inklusive upplupna räntor.
- 2) Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder.
- 3) Inklusive blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post.
- 4) Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen.
- 5) Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag.
- 6) Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi.
- 7) Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag.

# ETT BÄTTRE ARBETSLIV, VARSÅGOD.

---

[www.ilmarinen.fi/uutishuone](http://www.ilmarinen.fi/uutishuone)

Twitter: [@ilmarinen\\_tweet](https://twitter.com/ilmarinen_tweet)

Blog: [www.parempaaelamaa.org](http://www.parempaaelamaa.org)