

# ILMARINEN TAMMI-KESÄKUU 2015

Timo Ritakallio, toimitusjohtaja  
Lehdistötilaisuus 11.8.2015



ILMARINEN

# KESKEISIÄ HAVAINTOJA TOIMINTAYMPÄRISTÖSTÄ

Tammi–kesäkuu 2015

- Sijoitusympäristö muuttui hyvin haastavaksi osakekurssien heilahtelun ja pitkien korkojen nopean nousun takia
- Euroopan talouskehityksestä saatu joitakin positiivisia signaaleja
- Suomen talouden näkymä säilynyt edelleen vaatimattomana
- Euron arvon heikkeneminen suhteessa USA:n dollariin pysähtyi
- Kotimaisissa kiinteistösijoituksissa toimistotilojen vajaakäyttöaste pysyi korkeana





# HAASTAVASSA MARKKINATILANTEESSA HYVÄ SJOITUSTUOTTO

Tammi–kesäkuu 2015

- Sijoitustuotto **6,2 %**
  - Osakesijoitusten tuotto **14,0 %**
  - Korkosijoitusten tuotto **0,8 %**
  - Kiinteistösijoitusten tuotto **3,0 %**
- Pitkän aikavälin tuotto hyvällä tasolla
  - Nimellistuotto **6,1 %**
  - Reaalituotto **4,3 %**
- Vakavaraisuus hyvällä tasolla

# ILMARISEN TAMMI-KESÄKUU 2015

## Tiivistelmä tunnusluvuista

	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1. -31.12.2014
Vakuutusmaksutulo, milj. euroa	2 125	2 066	4 167
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. euroa	2 143	1 121	2 188
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle,%	6,2	3,4	6,8
	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Vastuvelka, milj. euroa	30 614	27 990	28 402
Vakavaraisuuspääoma, milj. euroa	9 087	7 536	7 904
% vastuuelasta <sup>1)</sup>	33,2	29,0	29,8
suhteessa vakavaraisuusrajan	2,4	1,9	2,0
Tasoisuusmäärä, milj. euroa	1 036	996	1 016
Eläkevarat, milj. euroa <sup>2)</sup>	36 411	33 469	34 388
TyEL-palkkasumma, milj. euroa <sup>3)</sup>	16 818	16 797	16 713
YEL-työtulosumma, milj. euroa <sup>3)</sup>	1 523	1 489	1 482

1) Suhdeluku laskettu prosenttina vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta

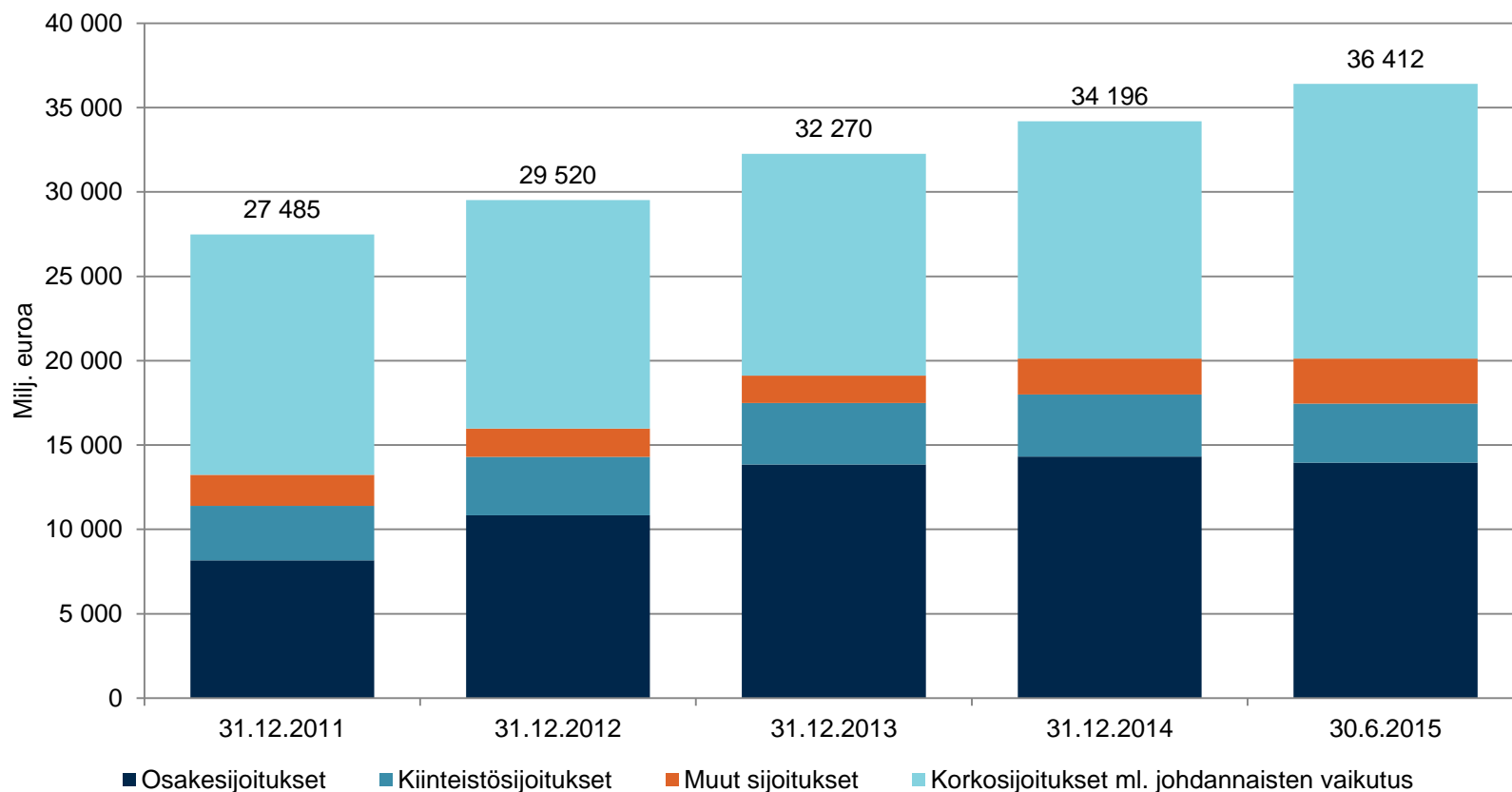
2) Vastuuelka + arvostuserot

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

# SIJOITUSTEN MARKKINA-ARVO

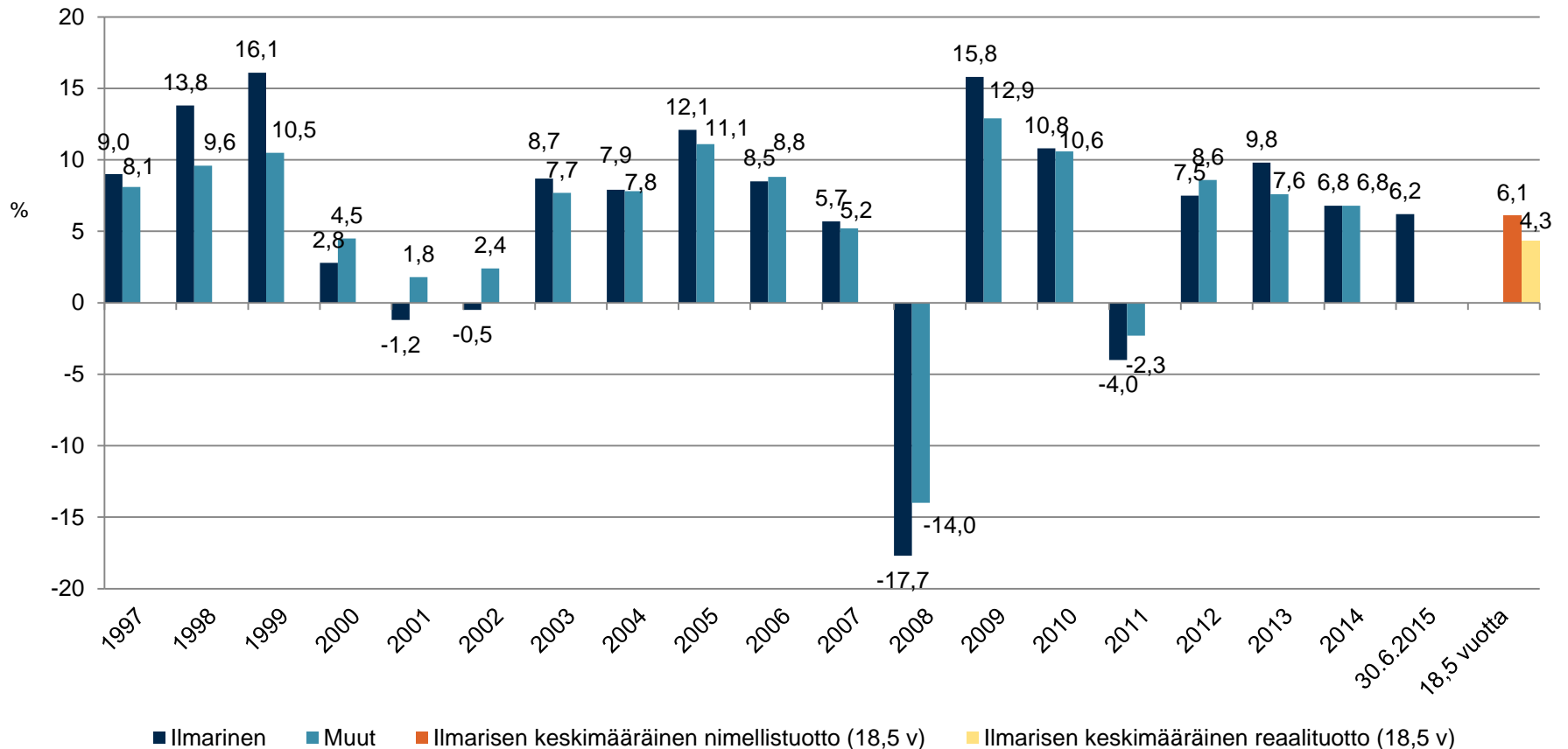
## 36,4 MILJARDIA EUROA

Sijoitusjakauma riskin mukaan



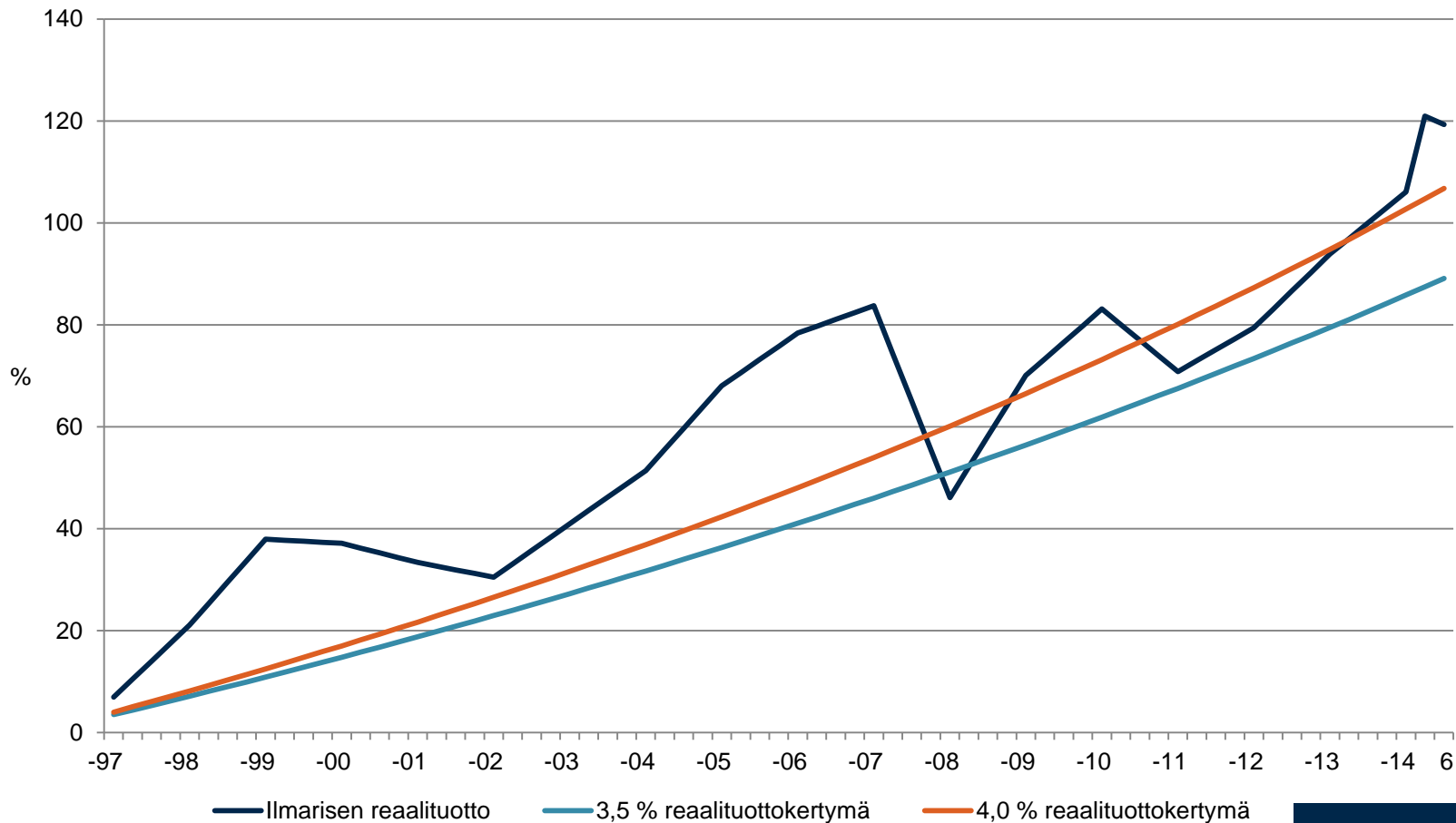
# SIJOITUSTEN REAALITUOTTO PITKÄLLÄ AIKAVÄLILLÄ 4,3 %

## Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvin



# PITKÄN AIKAVÄLIN REAALI- TUOTTO HYVÄLLÄ TASOLLA

Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–30.6.2015



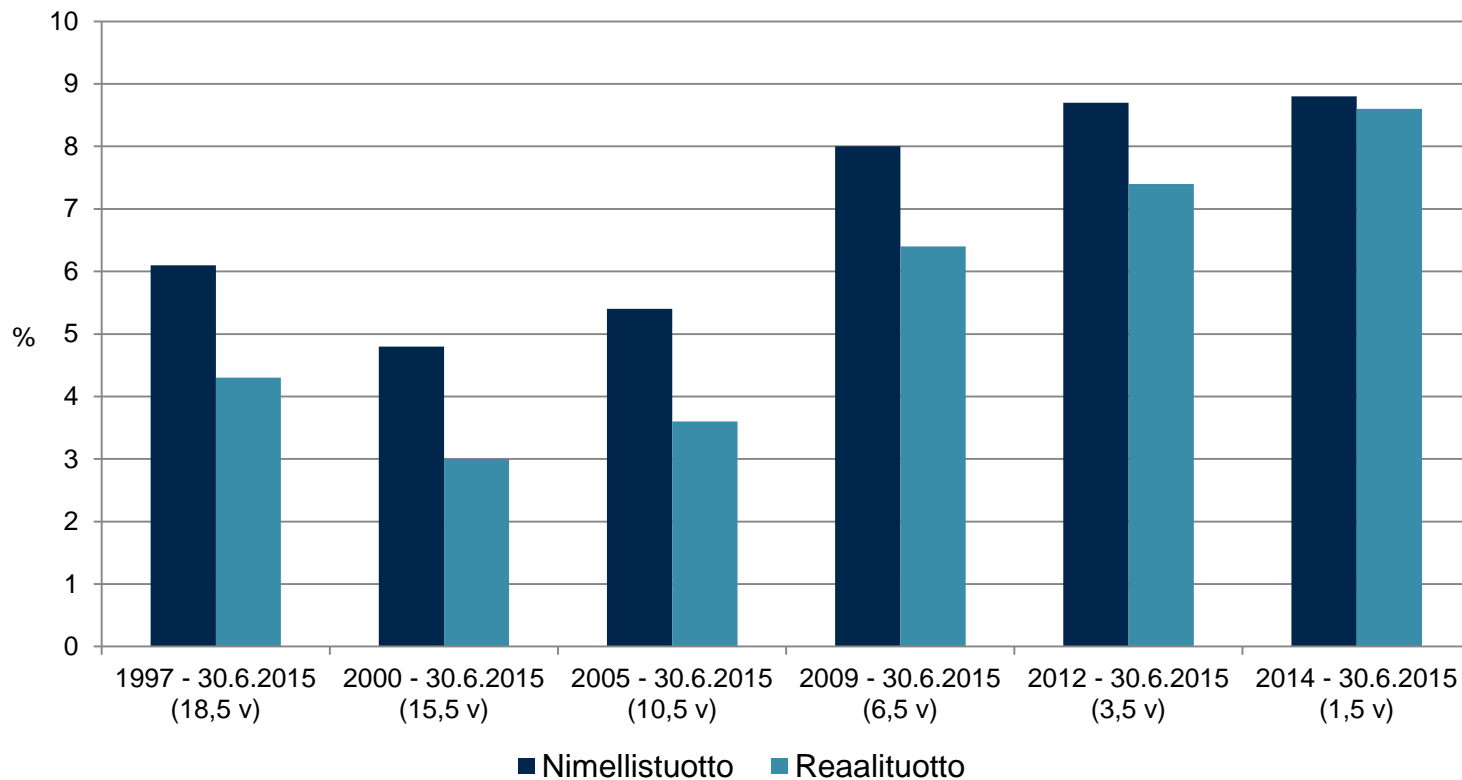
# 5 VUODEN REAALITUOTTO

## 4,8 PROSENTTIA

%	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
6/2015	6,2	11,9	13,4	-1,4	-1,5
2014	6,8	10,6	7,2	13,0	8,2
Keskituotto 5 vuodelta	6,5	11,8	12,6	5,3	4,9
Keskituotto 10 vuodelta	5,0	8,3	6,3	4,4	3,9
Keskituotto vuodesta 1997	6,1	9,9	7,1	5,3	5,0
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	4,8	9,9	10,7	3,5	3,2
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	3,2	6,4	4,4	2,5	2,1
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	4,3	8,1	5,4	3,6	3,3

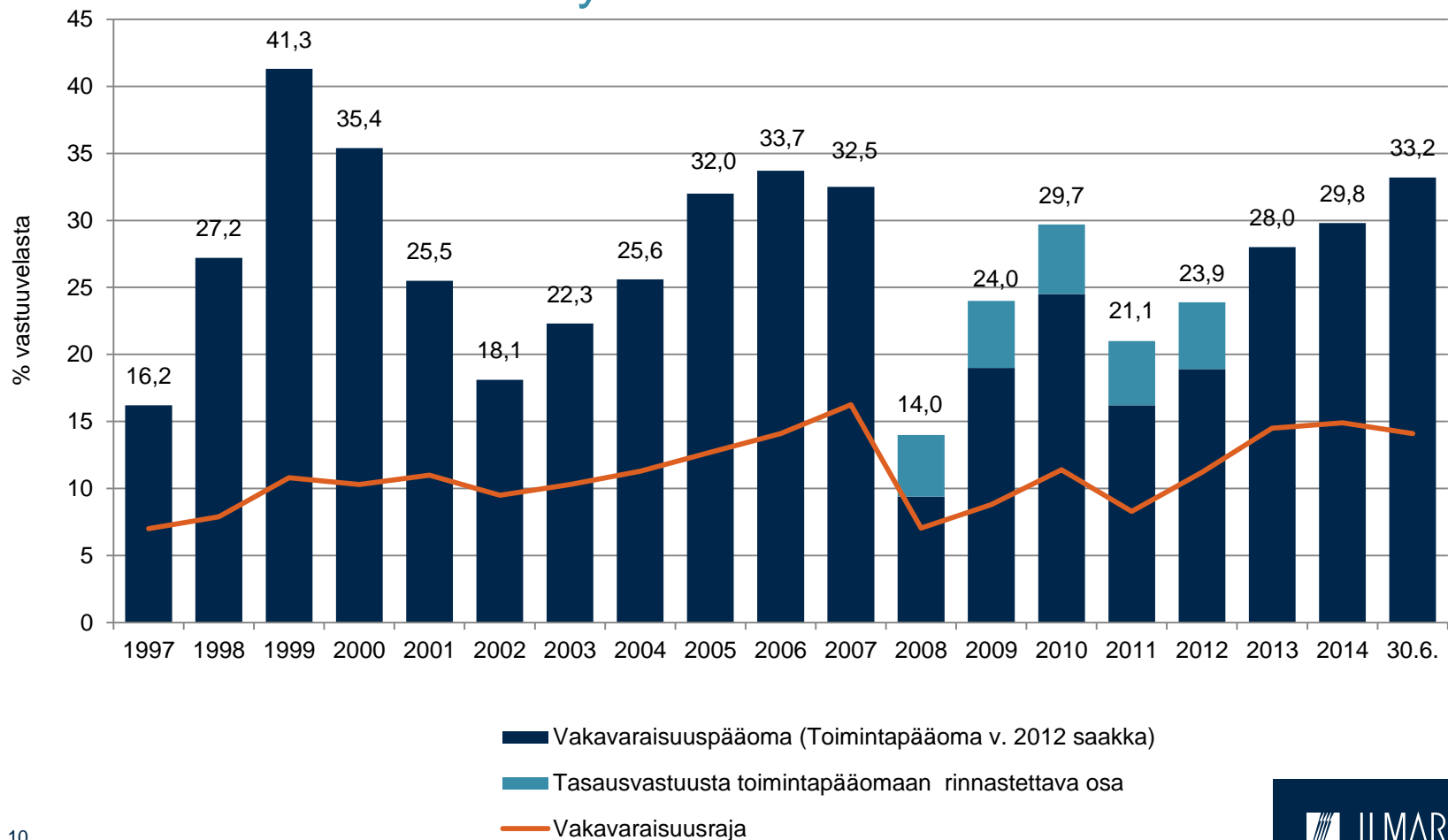


# SIJOITUSTUOTOT VAIHTELEVAT RIIPPUEN AIKAPERIODISTA



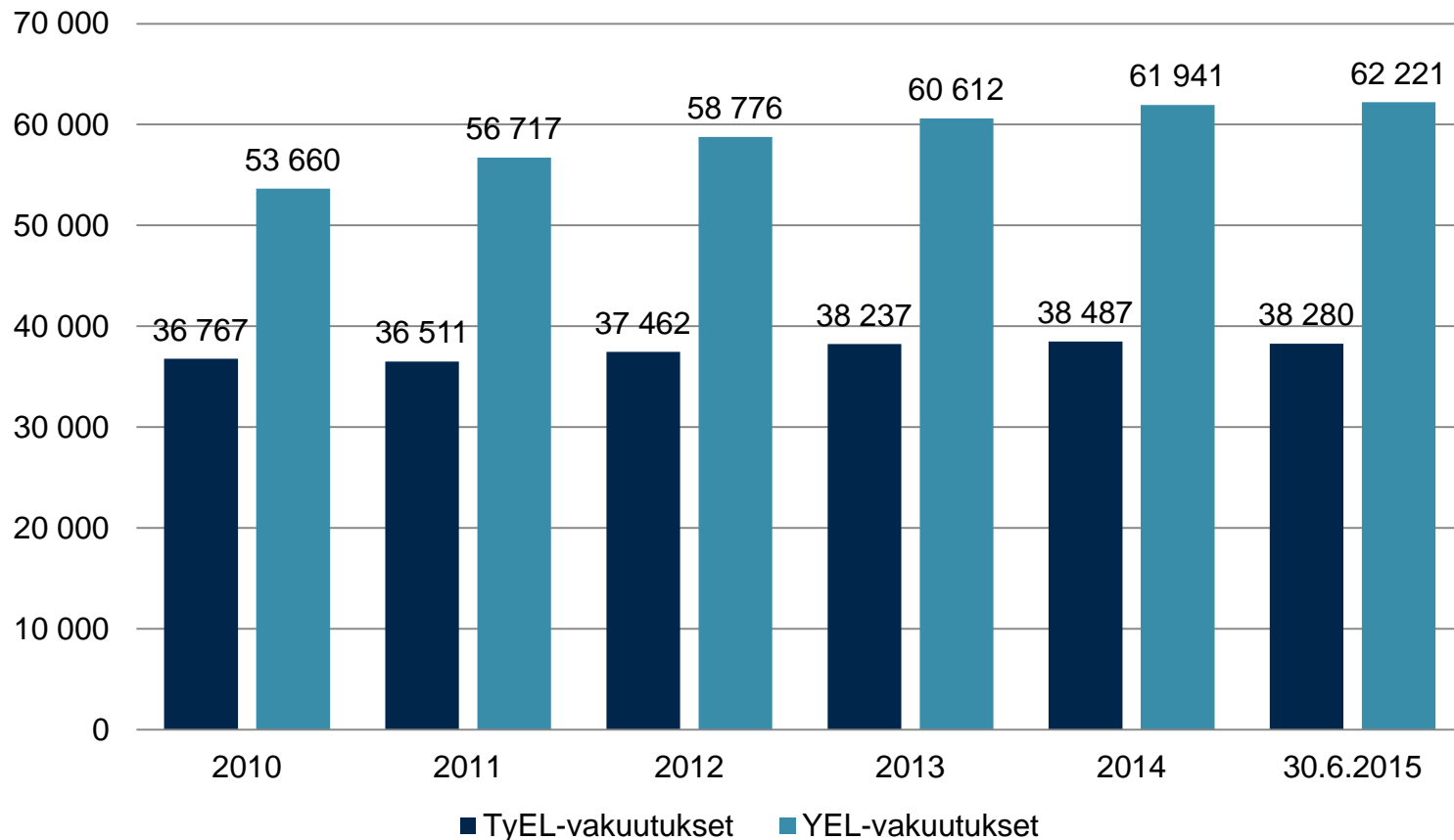
# VAKAVARAISUUS HYVÄLLÄ TASOLLA

## Vakavaraisuuden kehitys



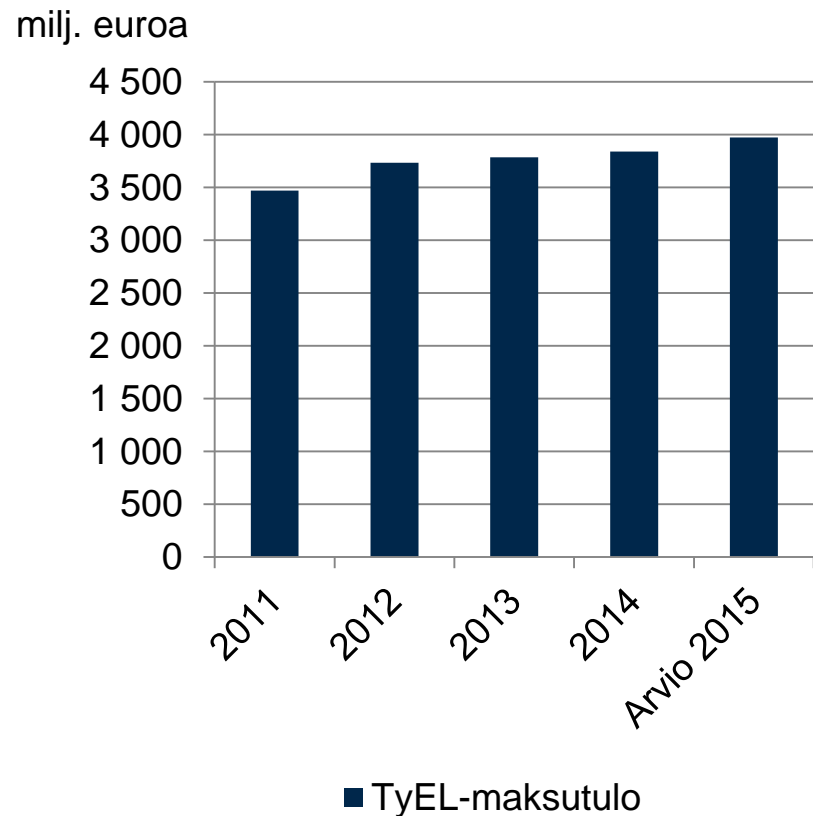
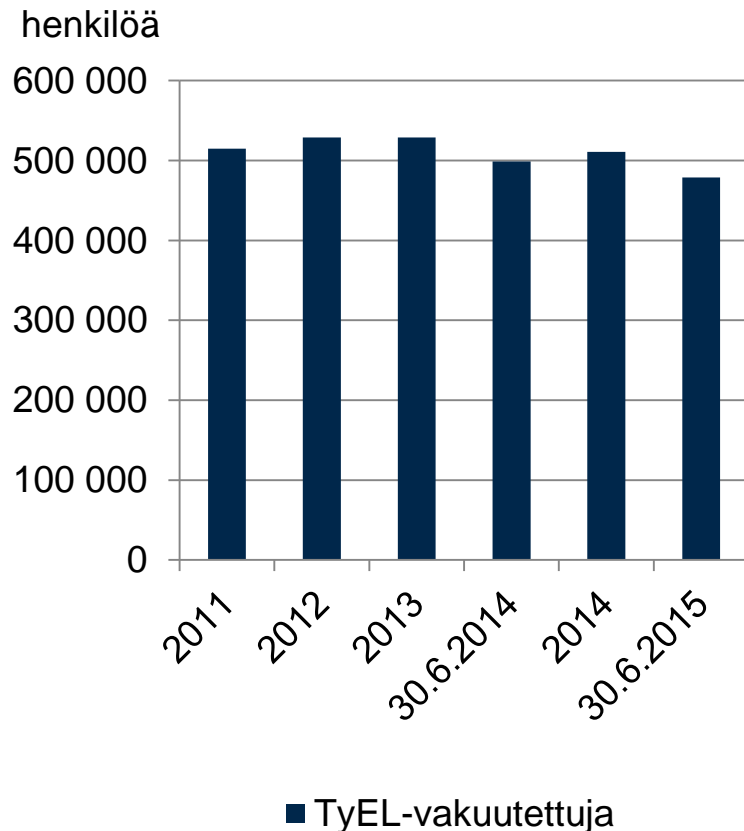
# ASIAKASMÄÄRISSÄ EI SUURIA MUUTOKSIA

## Vakuutusten lukumäärä



# LÄHES PUOLI MILJOONAA VAKUUTETTUA TYÖNTEKIJÄÄ

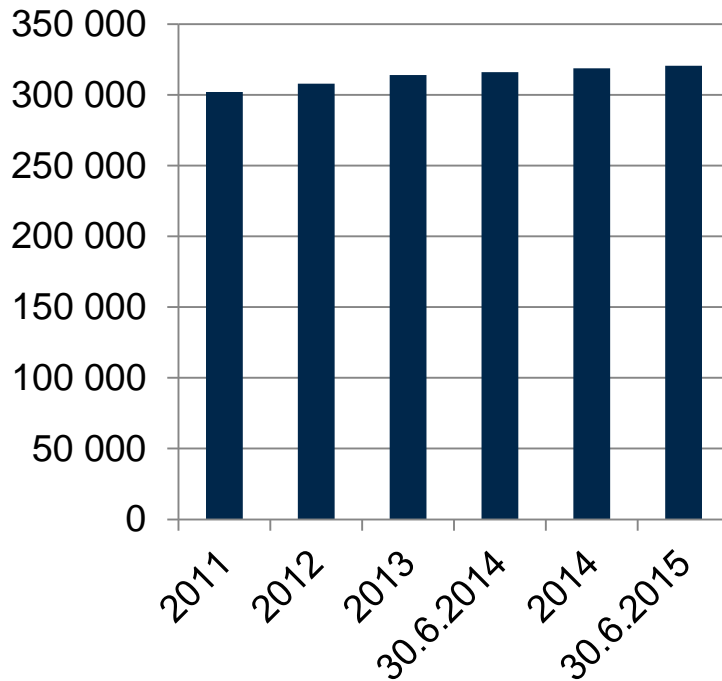
## TyEL-vakuutettujen lukumäärä ja -maksutulo



# ELÄKKEENSAAJIEN MÄÄRÄ KASVAA TASAISESTI

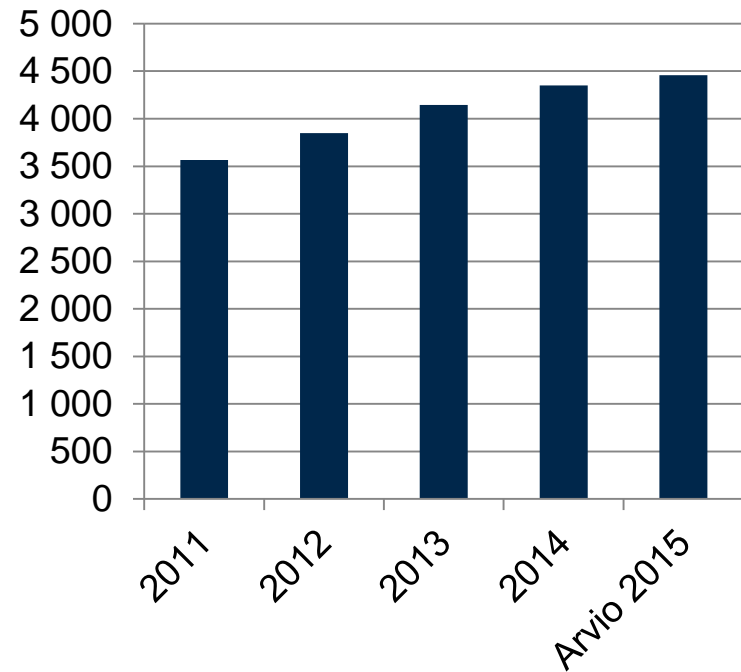
## Eläkkeensaajat ja maksetut eläkkeet

henkilöä



■ Eläkkeensaaja

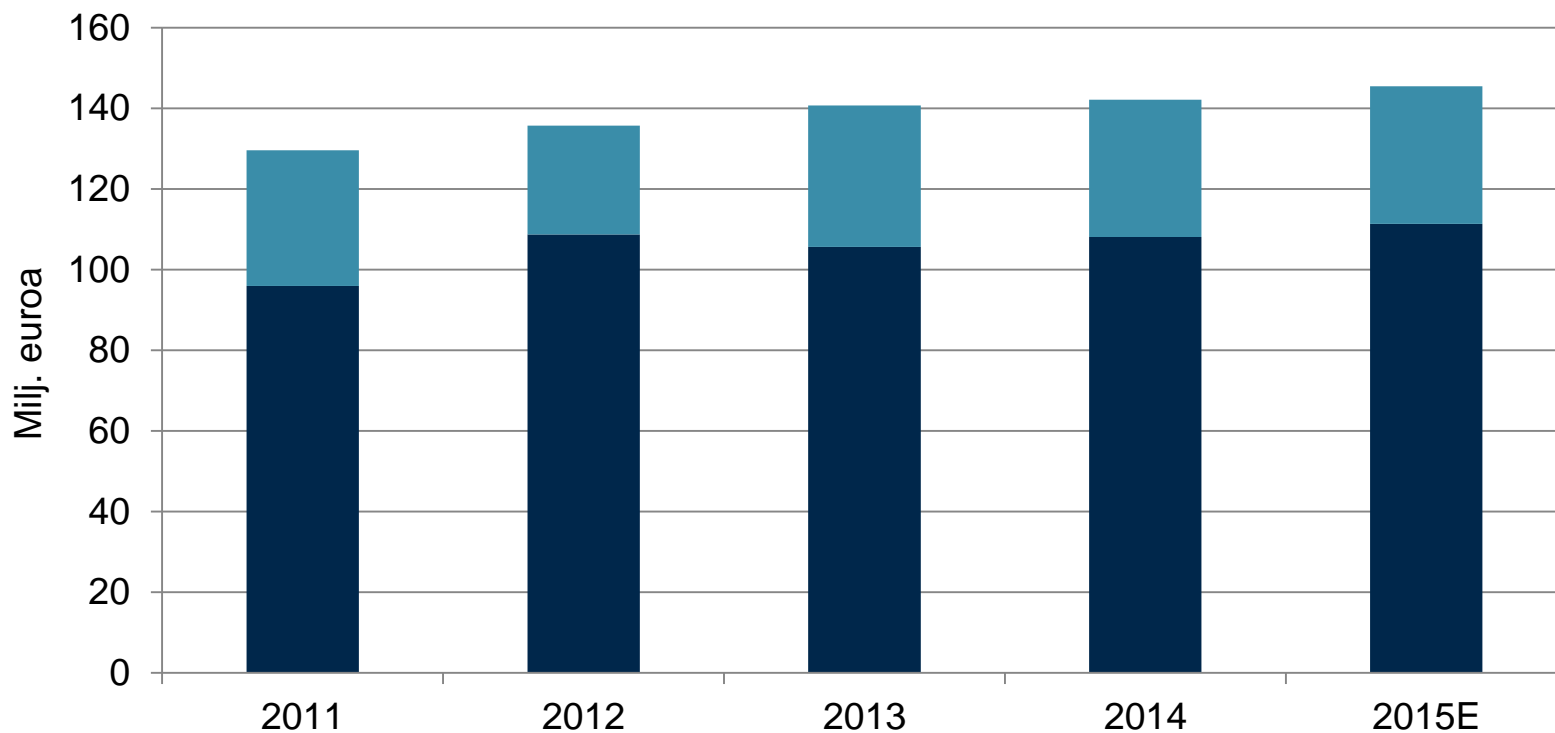
milj. euroa



■ Maksetut eläkkeet



# HOITOKUSTANNUSTULOS JA HOITOKULUSUHDE



Liikekulut %  
hoitokustannus-  
tulosta =  
hoitokulusuhde

■ Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut

■ Hoitokustannustulos

74 %

80 %

75 %

76 %

77 %

# SIJOITUS- TOIMINTA H1/2015

---

Mikko Mursula, sijoitusjohtaja

# SIJOITUKSET TUOTTIVAT TAMMI-KESÄKUUSSA 2015 6,2 %

## Sijoitusten jakauma ja tuotto

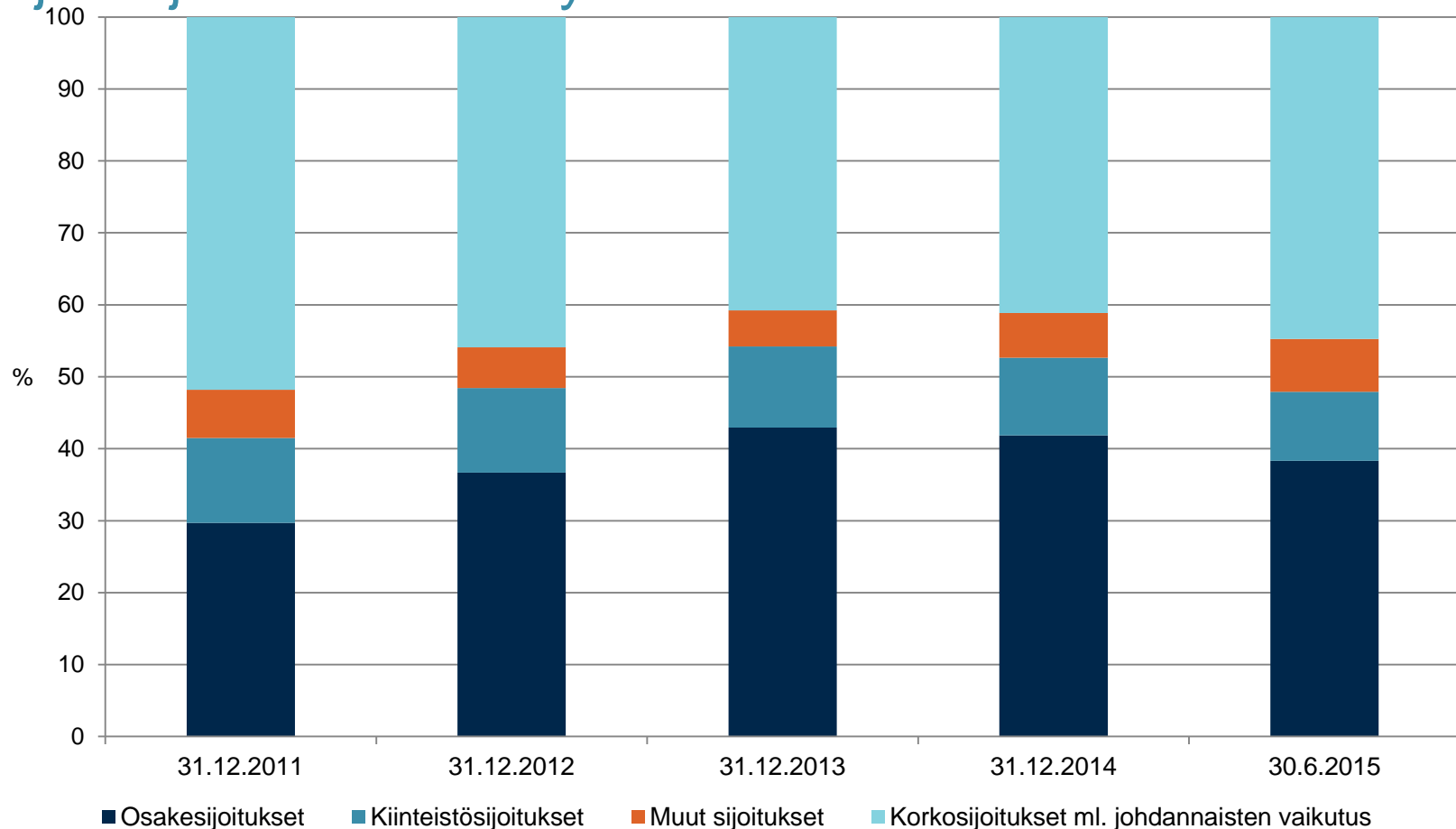
	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. €	%	milj. €	%	%	
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>17 751,4</b>	<b>48,8</b>	<b>20 021,0</b>	<b>55,0</b>	<b>0,8</b>	
Lainasaamiset	1 466,8	4,0	1 466,8	4,0	2,1	
Joukkovelkakirjalainat	14 832,3	40,7	13 474,9	37,0	0,7	1,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 976,5	13,7	4 564,2	12,5	-0,8	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	9 855,8	27,1	8 910,7	24,5	1,5	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 452,3	4,0	5 079,3	13,9	1,1	
(ml. sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat)						
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>13 414,5</b>	<b>36,8</b>	<b>13 949,4</b>	<b>38,3</b>	<b>14,0</b>	
Noteeratut osakkeet	10 430,7	28,6	10 965,5	30,1	15,4	9,2
Pääomasijoitukset	1 919,1	5,3	1 919,1	5,3	13,2	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 064,7	2,9	1 064,7	2,9	2,5	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>3 500,4</b>	<b>9,6</b>	<b>3 500,4</b>	<b>9,6</b>	<b>3,0</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 004,0	8,2	3 004,0	8,2	2,6	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	496,5	1,4	496,5	1,4	5,5	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>1 745,9</b>	<b>4,8</b>	<b>2 673,2</b>	<b>7,3</b>	<b>7,8</b>	
Hedge- rahastosijoitukset	631,7	1,7	622,6	1,7	9,7	6,5
Hyödykesijoitukset	-2,3	0,0	74,5	0,2	-	
Muut sijoitukset	1 116,5	3,1	1 976,1	5,4	8,1	
Sijoitukset yhteensä		<b>100,0</b>	<b>40 144,0</b>	<b>110,2</b>	<b>6,2</b>	<b>3,2</b>
Johdannaisten vaikutus			-3 731,7	-10,2		
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	<b>36 412,3</b>		<b>36 412,3</b>	<b>100,0</b>		

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 1,5 vuotta.

16 Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut.

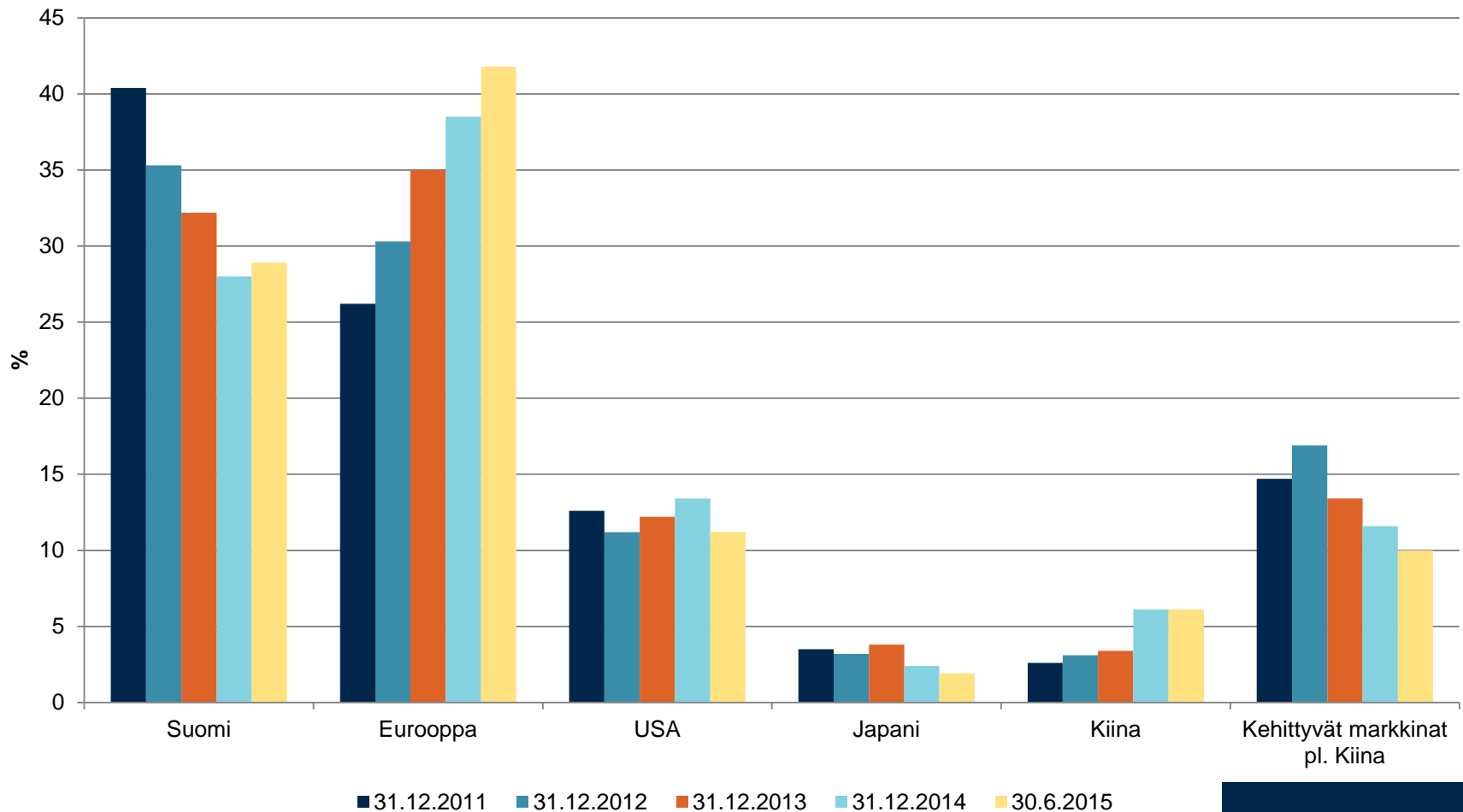
# OSAKESIJOITUSTEN OSUUS HIENOISESSA LASKUSSA

## Sijoitusjakauman kehitys



# EUROOPPALAISTEN OSAKESIJOITUSTEN OSUUS KASVOI

Noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma





# OMISTUS SUOMALAISYHTIÖISSÄ

## 3,0 MILJARDIA EUROA

### Suurimmat kotimaiset noteeratut osakeomistukset

Milj. euroa	30.6.2015	31.12.2014
↓ Sampo Oyj A	201	223
↓ KONE Oyj	188	212
↓ Nokia Oyj	183	359
↑ Stora Enso Oyj	172	79
↑ Wärtsilä Oyj Abp	167	148
↓ UPM-Kymmene Oyj	160	176
↓ Metso Oyj	110	124
↑ Neste Oyj	96	73
↑ Metsä Board Oyj	95	70
↓ Citycon Oyj	95	117

Prosentteina	30.6.2015	31.12.2014
Digia Oyj	14,58	14,58
↓ PKC Group Oyj	12,19	12,23
↑ Basware Oyj	10,76	10,70
Finnlines Oyj	10,58	10,58
Technopolis Oyj	10,41	10,41
Talentum Oyj	9,73	9,73
Sotkamo Silver Ab	8,72	8,72
CapMan Oyj	8,32	8,32
Martela Oyj	8,07	8,07
↑ Munksjö Oyj	8,03	5,98

# KASVATAMME KIINTEISTÖ- SALKKUAMME

Tulevina vuosina lisää  
sijoituksia sekä Suomesta  
että ulkomailta

## Kiinteistösijoitukset

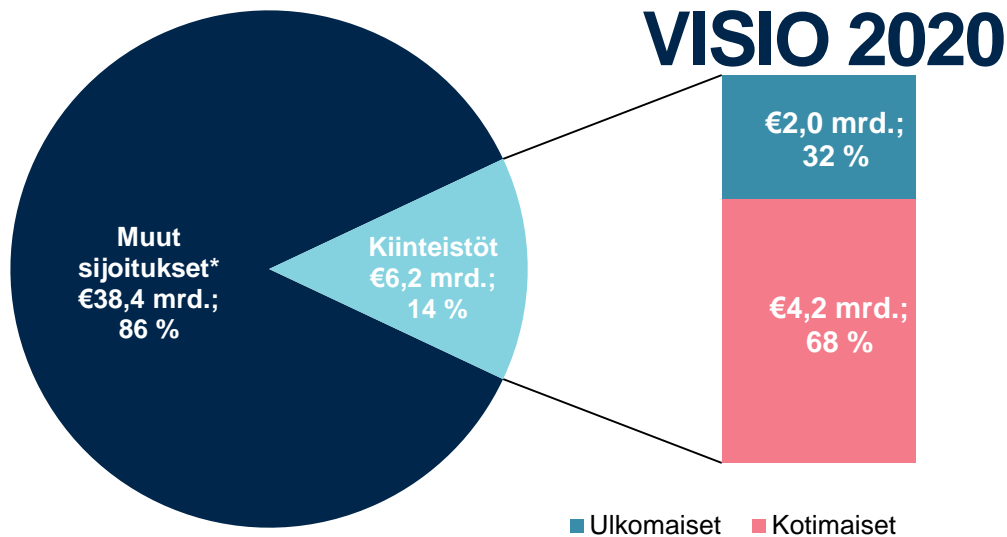
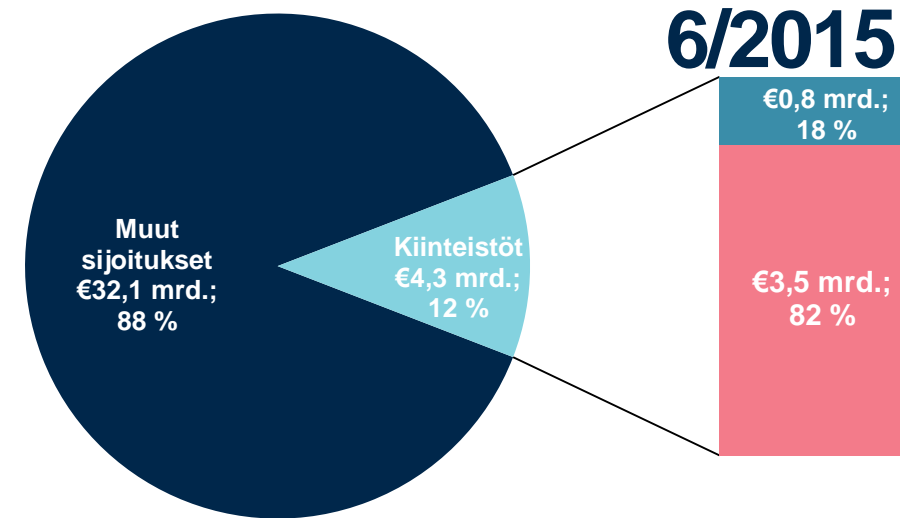
- täydentävät arvopaperisalkkua
- parantavat koko sijoitussalkun tuotto-riski-suhdetta

# LÄHIVUOSIEN KIINTEISTÖSTRATEGIAMME

- Tavoitteena **lisätä suoria kotimaisia kiinteistöomistuksia** noin 150 milj. eurolla vuodessa noin 5 vuoden ajan
- Kiinteistösijoitusten **kasvun painopiste on ulkomaisissa kiinteistösijoituksissa**, joiden määrää tavoitellaan lisättäväksi noin 200 milj. euroa vuodessa
- **Ajankohtaisia kotimaisia hankkeita** mm. Kauppakeskus REDI ja Stockmannin logistiikkakeskus



# KIINTEISTÖSIJOITUSTEN TAVOITEALLOKAATIO



■ Ulkomaiset ■ Kotimaiset

\* Oletuksena 4,5 %:n nimelliskasvu sis. TyEL-kassavirta





*Sijoitusmarkkinat ja  
talousnäkymät*



# MARKKINOILLA AJANKOHTAISTA TÄNÄÄN

- Yritysten H1/2015 tulokset keskimäärin **markkinaodotuksia parempia**
- Kiinan talouskasvu **hidastuu**
- Kreikan lainapakettineuvottelut jatkuvat
- USAn keskuspankin **odotetaan nostavan ohjauskorkoan**





# LOPPUVUODEN NÄKYMÄT

- Euroopan keskuspankki **jatkaa osto-ohjelmaansa**. Korot pysyvät alhaalla.
- Osakekurssien heilahtelu jatkuu. Pysyvämpi nousu **edellyttää selkeää tuloskasvua**.
- USAn keskuspankin **oletettu koronnosto lisää heiluntaa** EM osakkeissa ja valuutoissa.
- **Alhainen korkotas** ohjaa sijoittajia edelleen etsimään vaihtoehtoja korkosijoituksille.



## *Tunnusluvut ja taulukot*

# VAKAVARAISUUSPÄÄOMA

%, vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvastaavasta	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Vakavaraisuusraja	14,1	15,5	15,0
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä	56,2	61,9	59,8
Vakavaraisuuspääoma ennen tasoitusmäärää	29,4	25,2	26,0
Vakavaraisuuspääoma (vakavaraisuusaste)	33,2	29,0	29,8



# SIJOITUSJAKAUMA KÄYVIN ARVOIN

	Perusjakauma						Riskijakauma			
	30.6.2015		30.6.2014		31.12.2014		30.6.2015		30.6.2014 31.12.2014	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>17 751,4</b>	<b>48,8</b>	<b>14 637,7</b>	<b>43,7</b>	<b>15 109,9</b>	<b>44,2</b>	<b>20 021,0</b>	<b>55,0</b>	<b>37,7</b>	<b>40,4</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	1 466,8	4,0	1 587,1	4,7	1 473,8	4,3	1 466,8	4,0	4,7	4,3
Joukkovelkakirjalainat	14 832,3	40,7	12 655,5	37,8	12 714,1	37,2	13 474,9	37,0	16,9	13,7
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	1 452,3	4,0	395,1	1,2	922,0	2,7	5 079,3	13,9	16,1	22,4
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>13 414,5</b>	<b>36,8</b>	<b>13 597,1</b>	<b>40,6</b>	<b>13 568,3</b>	<b>39,7</b>	<b>13 949,4</b>	<b>38,3</b>	<b>44,3</b>	<b>41,9</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	10 430,7	28,6	10 898,3	32,6	10 708,1	31,3	10 965,5	30,1	36,2	33,5
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	1 919,1	5,3	1 582,0	4,7	1 677,6	4,9	1 919,1	5,3	4,7	4,9
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	1 064,7	2,9	1 116,7	3,3	1 182,6	3,5	1 064,7	2,9	3,3	3,5
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>3 500,4</b>	<b>9,6</b>	<b>3 654,6</b>	<b>10,9</b>	<b>3 681,3</b>	<b>10,8</b>	<b>3 500,4</b>	<b>9,6</b>	<b>10,9</b>	<b>10,8</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	3 004,0	8,2	3 140,7	9,4	3 189,6	9,3	3 004,0	8,2	9,4	9,3
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	496,5	1,4	513,9	1,5	491,8	1,4	496,5	1,4	1,5	1,4
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>1 745,9</b>	<b>4,8</b>	<b>1 588,9</b>	<b>4,7</b>	<b>1 836,0</b>	<b>5,4</b>	<b>2 673,2</b>	<b>7,3</b>	<b>5,9</b>	<b>6,2</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	631,7	1,7	435,6	1,3	522,3	1,5	622,6	1,7	1,3	1,5
Hyödykesijoitukset	-2,3	0,0	2,9	0,0	-0,2	0,0	74,5	0,2	0,0	0,2
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	1 116,5	3,1	1 150,4	3,4	1 313,9	3,8	1 976,1	5,4	4,6	4,5
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>36 412,3</b>	<b>100,0</b>	<b>33 478,3</b>	<b>100,0</b>	<b>34 195,5</b>	<b>100,0</b>	<b>40 144,0</b>	<b>110,2</b>	<b>98,8</b>	<b>99,2</b>
<b>Johdannaisten vaikutus</b>							<b>-3 731,7</b>	<b>-10,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yht.</b>	<b>36 412,3</b>	<b>100,0</b>	<b>33 478,3</b>	<b>100,0</b>	<b>34 195,5</b>	<b>100,0</b>	<b>36 412,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 30.6.2015 1,5 vuotta.

- 1) Sisältää kertyneet korot
- 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- 3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
- 4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratruktuurisijoitukset
- 5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- 6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- 7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

# SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE 1.1.–30.6.2015

	Sijoitustoiminnan nettotuotot markkina-arvo <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup>	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	milj. €	milj. €	%	%	%
		<b>30.6.2015</b>		<b>30.6.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>135,0</b>	<b>16 396,7</b>	<b>0,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	30,5	1 460,8	2,1	2,1	4,3
Joukkovelkakirjalainat	91,8	13 775,0	0,7	2,2	1,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	12,8	1 160,9	1,1	2,8	9,0
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>1 775,1</b>	<b>12 697,2</b>	<b>14,0</b>	<b>5,5</b>	<b>10,9</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	1523,1	9 882,5	15,4	5,2	9,8
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	224,6	1 701,9	13,2	6,0	16,3
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	27,4	1 112,8	2,5	7,9	14,0
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>106,3</b>	<b>3 596,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>5,4</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	80,0	3 115,9	2,6	2,4	4,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	26,3	480,3	5,5	2,9	8,5
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>142,5</b>	<b>1 824,5</b>	<b>7,8</b>	<b>0,8</b>	<b>17,7</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	54,5	563,0	9,7	3,5	6,8
Hyödykesijoitukset	-14,0	4,9			
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	101,9	1 256,6	8,1	-0,3	21,8
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>2 158,9</b>	<b>34 514,6</b>	<b>6,3</b>	<b>3,5</b>	<b>6,8</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-16,2				
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>2 142,6</b>	<b>34 514,6</b>	<b>6,2</b>	<b>3,4</b>	<b>6,8</b>

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine -rahastot sekä infratruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin / kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

PAREMPAA  
ELÄMÄÄ,  
OLE HYVÄ.



ILMARINEN