

ILMARISEN OSAVUOSIRAPORTTI

1.1.–30.6.2019

SIJOITUSTOIMINNASSA VAHVA ALKUVUOSI, KUSTANNUSTEHOKKUUS PARANI JA KASVU JATKUI

TAMMI–KESÄKUUN KEHITYS LYHYESTI:

- Ilmarisen kokonaistulos alkuvuonna nousi 931 miljoonaan euroon (-502 miljoonaa euroa 1.1.–30.6.2018) hyvän sijoitustuoton johdosta. Liikekulut laskivat, hoitokustannustulos parani 27 (20) miljoonaan euroon ja hoitokulusuhde 71 (78) prosenttiin.
- Alkuvuoden vakuutusmaksutulo oli 2,9 miljardia euroa (2,7 miljardia euroa). Asiakaskanta kasvoi maksutulolla mitattuna 109 miljoonaa euroa (44 miljoonaa euroa). Eläkkeitä maksettiin yhteensä 3,0 miljardia euroa (2,8 miljardia euroa) 459 000 eläkkeensaajalle.
- Ilmarisen sijoitussalkku tuotti tammi–kesäkuussa 6,0 prosenttia (1,1 prosenttia 1.1.–30.6.2018) eli 2,7 miljardia euroa (0,5 miljardia euroa). Sijoitusten markkina-arvo oli kesäkuun lopussa 47,8 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 kesäkuun lopussa 9 772 (8 918) miljoonaa euroa ja vakavaraisuusaste oli 124,9 (123,7) prosenttia.
- Ilmarisen organisaatiota uudistettiin ja madallettiin. Uudelleenorganisoinnin tavoitteena on uudistaa Ilmarista entistä asiakaslähtöisemmäksi sekä muuttaa toimintamalleja ketterämmiksi ja tehostaa toimintaa.

AVAINLUVUT	1–6/2019	1–6/2018	2018
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 907	2 682	5 410
Maksetut eläkkeet, milj. e	3 013	2 811	5 712
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. e	67	70	149
Hoitokustannustulos, milj. e	27	20	30
Hoitokulusuhde, %	71	78	83
Sijoitustuotto, %	6,0	1,1	-1,4
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. e	931	-502	-1 581
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. e	47 759	46 287	46 024
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	9 772	9 781	8 918
Vakavaraisuusaste, %	124,9 %	126,6 %	123,7 %

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

ILMARINEN

TOIMITUSJOHTAJA JOUKO PÖLÖSEN KATSAUS



Vuoden 2019 alkupuolisko oli erittäin vahva Ilmariselle. Sijoitukset tuottivat 6,0 prosenttia ja sijoitusvarallisuus nousi ennätykselliseen lähes 48 miljardiin euroon vahvan osakemarkkinan ja korkojen laskun ansiosta. Liikekulut laskivat, kustannustehokkuus parani ja kasvu jatkui.

Alkuvuoden vakuutusmaksutulo oli 2,9 miljardia euroa. Asiakashankinta sujui hyvin ja asiakaskanta kasvoi mak-sutulolla mitattuna 109 miljoonalla eurolla. Eläkkeitä maksoimme 3,0 miljardia euroa 459 000 eläkkeensaajalle. Asiakasyrityksemme siirtyivät palkkatietojen ilmoittamisessa tulorekisterin käyttöön, ja siirtymävaiheeseen liittyneet alkuvuoden ruuhkat asiakaspalvelussa saatiin purettua. Asiakkaidemme apuna on myös asiakaspalvelurobotti Ilmari, joka otettiin käyttöön neuvomaan tulorekisteriin liittyvissä kysymyksissä. Kesäkuusta lähtien Ilmari on vastannut verkkosivuillamme myös eläkeasioita koskeviin kysymyksiin.

Sijoitustuotot kehittyivät alkuvuoden aikana hyvin. Tärkein tekijä oli osakekurssien voimakas nousu, mitä tuki globaali rahapolitiikan suunnanmuutos ja korkotason lasku sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Ilmarisen sijoitukset tuottivat tammi–kesäkuussa 6,0 prosenttia eli 2,7 miljardia euroa. Sijoitusvarallisuus kasvoi 47,8 miljardiin euroon. Osakesijoitukset tuottivat 10,9 prosenttia ja korkosijoitukset 2,8 prosenttia. Pitkän aikavälin keskimääräinen vuosituotto on 5,7 prosenttia, mikä vastaa 4,1 prosentin reaali-tuottoa. Vakavaraisuusaste vahvistui alkuvuoden aikana 124,9 prosenttiin.

Viime vuonna toteutuneen fuusion synergiahyödyt näkyvät kustannustehokkuuden paranemisena: hoitokustannus-tulos nousi 27 miljoonaan euroon ja kustannustehokkuutta

mittaava hoitokulusuhde parani vuoden takaiseen verrattu-na 7 prosenttiyksiköllä 71 prosenttiin. Kokonaistulos nousi 931 miljoonaan euroon hyvän sijoitustuoton johdosta.

Huhtikuussa vahvistetussa strategiassamme korostuvat vastuullisuus, asiakaskokemus ja henkilöstökokemus. Perustehtävämme on huolehtia asiakkaidemme – yhteensä 1,2 miljoonan ihmisen – työeläketurvasta. Haluamme hoitaa tehtävämme entistäkin asiakaslähtöisemmin ja tehokkaam-min. Tavoitteenamme on olla vetovoimaisin työelämän kumppani – vastuullisesti sinua varten.

Ilmarinen arvioitiin Suomen vastuullisimmaksi eläkeyhtiöksi laajassa kyselytutkimuksessa, johon vastasi 10 000 suomalaista kuluttajaa. Haluamme toimia vastuullisen sijoittamisen edelläkävijänä myös globaalisti, ja olimme mukana kehittämässä uusia vastuulliseen vertailuindeksiin sijoittavia ETF-rahastoja USA:n ja Euroopan markkinoille. Sijoitimme näihin yhteensä noin 2 miljardia euroa.

Strategiamme mukaisesti kehitämme digitaalisia ja skaa-lautuvia palveluita työkyvyn edistämiseksi sekä tarjoamme työkykyriskien hallintaa koskevaa dataa, asiantuntemusta ja parhaita käytäntöjä asiakkaidemme käyttöön. Toteutimme alkuvuonna asiakasyritystemme ja yhteistyökumppaneidemme kanssa yhteensä 1 445 työkykyhanketta. Ilmarisen tuki hankkeisiin oli vajaat 2 miljoonaa euroa. Samaan aikaan maksoimme työkyvyttömyyseläkkeitä 250 miljoonaa euroa. Painopisteen tulisi olla ennaltaehkäisyssä: torjumalla työkyvyttömyyttä voimme yhdessä pidentää työ-uria ja alentaa työkyvyttömyyden kustannuksia työntekijöille, yrityksille ja yhteiskunnalle. Työkyvyn ylläpitäminen on tärkeässä roolissa myös työllisyysasteen parantamisessa. Kesäkuussa aloittaneen Suomen hallituksen 75 prosentin työllisyystavoitteen saavuttaminen edellyttää lisäksi panos-tuksia osaamisen kehittämiseen sekä osatyökykyisten työllistämiseen. Hallituksen ohjelmassa ovat myös yrittäjä-eläkkeen ja perhe-eläkkeiden uudistaminen sekä pienten eläkkeiden korotus.

Strategian toteutukseen liittyy myös organisaatiomuutos, jonka tavoitteena on uudistaa Ilmarista entistä asiakaslähtöisemmäksi sekä muuttaa toimintamalleja ketterämmiksi ja tehostaa toimintaa. Toimme perinteisen linjajohtamisen rinnalle prosessijohtamisen mallin, uudistimme kehittä-misen toimintamallia sekä madalsimme organisaatiota keski-johdon tehtäviä yhdistämällä. Uudelleenjärjestelyyn liittyvät yhteistoimintaneuvottelut käytiin huhti–kesäkuun aikana ja uusi organisaatio aloitti heinäkuun alussa. Uudelleen-organisoinnissa 70 vanhaa tehtävää lakkasi, mutta samaan aikaan syntyi 60 uutta tehtävää, jotka saatiin täytettyä

pääasiassa sisäisesti. Neuvottelut saatiin vietyä läpi hyvässä yhteistyössä, mistä haluan kiittää koko henkilöstöä. Organisaatiomuutos aiheutti luonnollisesti henkilöstön keskuudessa myös epävarmuutta, mutta työvire on tästä huolimatta säilynyt korkealla tasolla. Uusien toimintatapojen ja yrityskulttuurin rakentaminen jatkuu, tavoitteenamme on olla yksi Suomen parhaista työpaikoista.

TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA Sijoitusmarkkinat

Maailmantalouden kasvu jatkui alkuvuoden aikana suhteellisen nopeana, vaikka kasvuodotukset ovat heikentyneet. Euroalueen talouskasvu hidastui edellisvuoteen verrattuna. Kansainvälinen valuuttarahasto (IMF) laski maailmantalouden kasvuennustetta vuodelle 2019 3,2 prosenttiin ja vuodelle 2020 3,5 prosenttiin. Inflaatio ja erityisesti inflaatio-odotukset ovat laskeneet merkittävästi, mikä on mahdollistanut keskuspankkien kommunikoinnin siirtymisen huomattavan elvyttävään suuntaan. Poliittinen epävarmuus ja keskuspankkien toimenpiteet olivat markkinoiden keskeiset teemat alkuvuonna. Kauppasota syveni tullien lisäksi laajemminkin kaupan esteisiin kuten tuontirajoituksiin ja -kiintiöihin sekä hallinnollisiin rajoituksiin. Kehitys vie yhä kauemmaksi viime vuosikymmeniä hallinneesta liberaalista globalisaatioajattelusta. Kauppasotaan liittyvän epävarmuuden kasvu tulee suhdannemielessä haavoittuvaan ajankohtaan.

Suomen talous on alkuvuonna edelleen kasvanut, vaikka kasvun ennustetaan jäävän viime vuosia hitaammaksi, noin 1,5 prosenttiin. Ilmarisen kuukausittain julkaiseman suhdanneindeksin mukaan yritysten työntekijämäärät kasvoivat tammi–toukokuussa keskimäärin 3,5 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Työllisyyden ja palkkasumman suotuisa kehitys näkyy työeläkelaitosten maksutulon kasvuna.

Korkotaso on laskenut selvästi sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa markkinoiden hinnoittelussa rahapolitiikan kevennystä. Esimerkiksi USA:ssa rahamarkkina-korot ennakoivat keskuspankin laskevan ohjauksorkoa yli prosentilla ensi vuoden loppuun mennessä ja Euroopassa noin 25 korkopisteellä samalle ajankohdalle. Luottoriskipreemiot niin hyvien kuin heikompien luottokelpoisuuden luokissa ovat laskeneet. Osakemarkkinat ovat hyötäneet korkotason laskusta. Alkuvuoden aikana esimerkiksi dollarimääräinen maailman osakeindeksi on tuottanut noin 16 prosenttia ja Suomen osakemarkkina noin 12 prosenttia. Riskittömien korkojen laskiessa sijoituksia hakeutuu osakemarkkinolle.

Vakuutustoiminta

Alkuvuoden vakuutusmaksutulo oli 2,9 miljardia euroa (2,7 miljardia euroa). Asiakaskanta on kehittynyt hyvin, vakuutusten lukumäärä kesäkuun lopussa oli yhteensä 151 156 (147 813) kappaletta. TyEL-vakuutusten lukumäärä oli 76 348 (73 370) kappaletta. Myös asiakashankinta kehittyi hyvin. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla 109 (44) miljoonaa euroa. Asiakaspysyvyys oli vuositasona yli 95 prosenttia.

Ilmarisella oli kesäkuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 458 643 (459 993), joille maksettiin korvauksia vuoden alusta lukien yhteensä 3 013 (2 811) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäätöksiä tehtiin tammi–kesäkuussa yhteensä 17 558 (15 789) kappaletta. Uusia kuntoutuspäätöksiä tehtiin 2 291 (2 264). Yhteensä eläkepäätöksiä annettiin 32 751 (27 308) kappaletta.

Panostus asiakaskokemuksen parantamiseen ja prosessien tehostamiseen paransi alkuvuoden vanhuuseläkkeiden käsittelyaikoja, mikä näkyy vanhuuseläkepäästösten määrän kasvuna. Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen suosio on kääntynyt uudelleen nousuun.

Uudet eläkepäätökset tammi–kesäkuu 2019

	1–6/2019	1–6/2018	Muutos-%
Vanhuuseläkkeet	6 592	5 699	16
Osittain varhennetut vanhuuseläkkeet	1 908	1 478	29
Työkyvyttömyyseläkkeet	4 419	3 926	13
Perhe-eläkkeet	2 340	2 413	-3
Kuntoutuksen päätökset	2 291	2 264	1
Työuraeläkkeet	8	9	-11
Uudet eläkepäätökset yhteensä	17 558	15 789	11

SIJOITUSTUOTOT

Ilmarisen sijoitukset olivat vuoden 2019 toisen neljänneksen päättyessä käyvin arvoin yhteensä 47 759 miljoonaa euroa (46 024). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 6,0 (1,1) prosenttia. Inflaatio kesäkuun lopussa oli 0,6 prosenttia ja Ilmarisen sijoitusten reaalisesti tuotoksi muodostui tammi-kesäkuussa 5,4 prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 5,2 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 4,5 prosentin vuotuista reaalityottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,7 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,1 prosentin vuotuista reaalityottoa.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 33,5 (37,7) prosenttia ja tuotto käyville arvoille 2,8 (-0,1) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 15 983 (17 361) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 29,4 (31,9) prosenttia ja tuotto 2,9 (-0,2) prosenttia. Muiden rahoitusmarkkinavälineiden ja talletusten osuus sijoitusvarallisuudesta oli 2,1 (3,7) prosenttia ja tuotto 1,6 (0,1) prosenttia. Lainasäämiset muodostivat 1,9 (2,1) prosentin osuuden sijoitusvarallisuudesta ja niiden tuotto oli 1,7 (1,7) prosenttia.

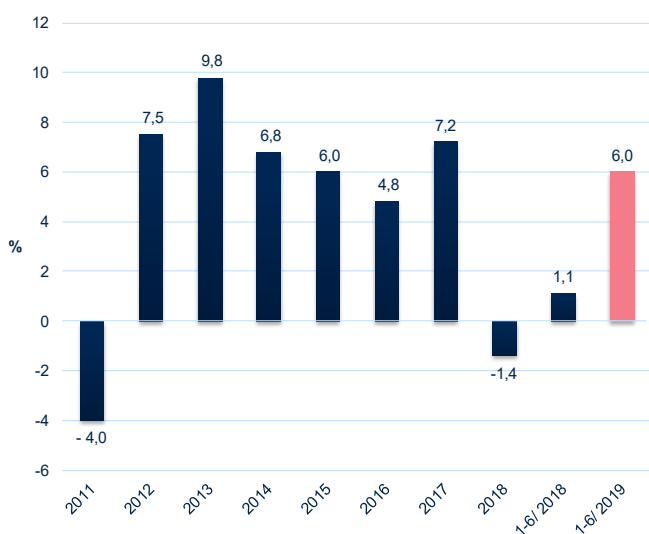
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 1,8 (0,7) vuotta.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 47,0 (42,8) prosenttia. Niiden arvo oli kesäkuun lopussa 22 430 (19 692) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakaumassa oli 35,2 (32,5) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osakesijoitusten osuus oli 29,4 (26,9) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 10,9 (2,4) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 12,7 (1,1) prosenttia.

Kiinteistösijoitukset olivat kesäkuun lopussa 6 134 (6 096) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 12,8 (13,2) prosenttia, josta epäsuoria sijoituksia oli 1,2 (1,3) prosenttiyksikköä. Kiinteistösijoitusten kokonaistuotto oli 2,0 (2,9) prosenttia. Suoraan omistettujen kiinteistöjen tuotto oli 1,9 (2,4) prosenttia.

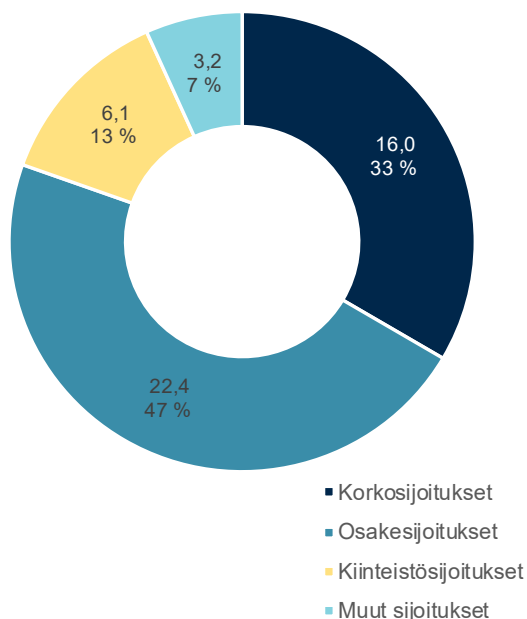
Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli kesäkuun lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 6,7 (6,2) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli -0,4 (-4,2) prosenttia ja arvo kesäkuun lopussa 3 211 (2 875) miljoonaa euroa.

SIJOITUSTUOTOT 2011–Q2/2019



SIJOITUSTEN JAKAUMA

30.6.2019, 47,8 mrd. euroa



TULOS JA VAKAVARAISUUS

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvo-in oli alkuvuonna 931 (-502) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo-in oli 922 (-523) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos -18 (2) miljoonaa euroa ja hoitokustannus-tulos 27 (20) miljoonaa euroa. Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulusuhde parani alkuvuonna 71 (78) prosenttiin.

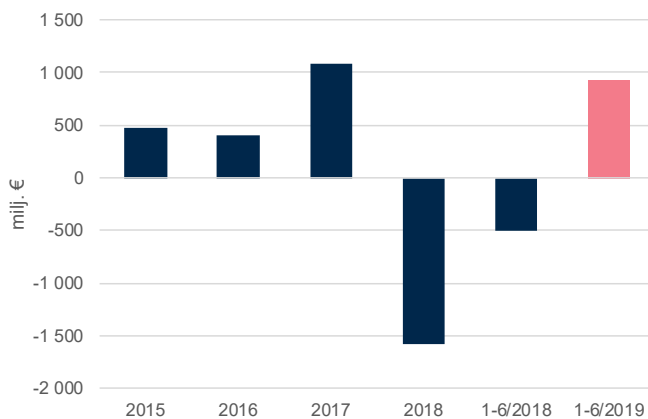
Vakavaraisuus vahvistui 1,2 %-yksikköä vuoden vaihteeseen verrattuna. Vakavaraisuuspääoma oli kesäkuun lopussa 9 772 (8 918) miljoonaa euroa. Vakavaraisuus-pääomaan sisältyvä oma pääoma oli 179 (174) miljoonaa

euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 7 351 (5 751) miljoonaa euroa ja osittamaton lisä-vakuutusvastuu 2 291 (3 041) miljoonaa euroa.

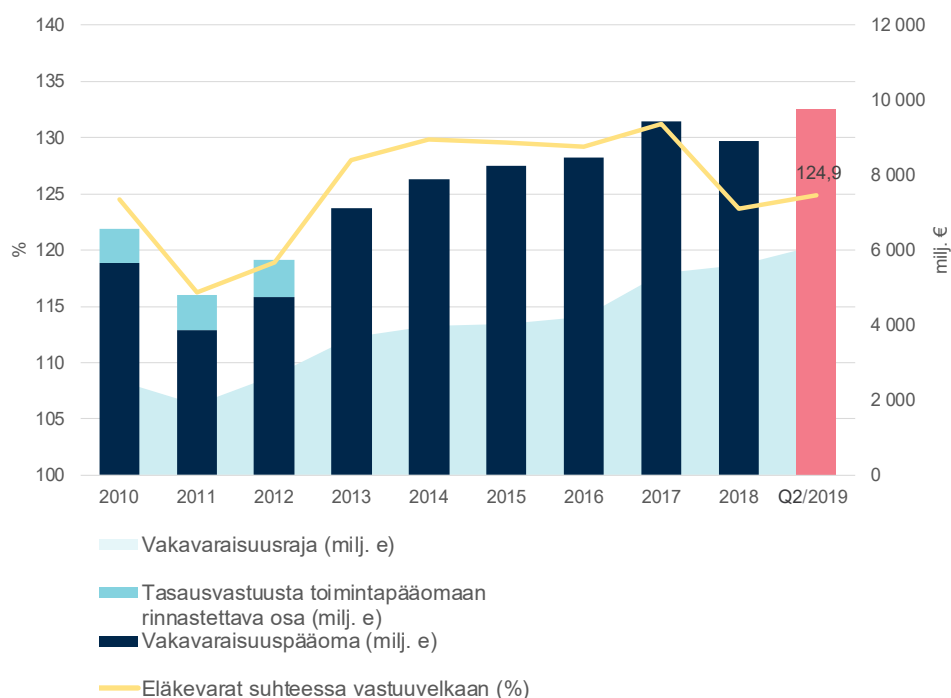
Vakuutustekninen vastuovelka oli 42 213 (40 626) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuvelassa 39 219 (37 556) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisä-vakuutusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta perusva-kuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkeva-kuutusmaksuja.

Vakavaraisuusaste kesäkuun lopussa oli 124,9 (123,7) prosenttia. Vakavaraisuuspääoman suhde vakavaraisuusrajaan oli 1,6 (1,6).

KOKONAISTULOS, milj. €



VAKAVARAISUUS 2010–Q2/2019



HENKILÖSTÖ

Vakituisten työsuhteiden lukumäärä kesäkuun lopussa oli 635 (649). Henkilöstön virettä on seurattu alkuvuonna aiempaa tiiviimmin Työvire-pulssikyselyllä. Kyselyiden mukaan työvire on vuoden ensimmäisellä puoliskolla pysynyt erinomaisella tasolla (4,0 asteikolla 1–5). Henkilöstön suositteluaste eNPS oli kesäkuussa tehdyssä kyselyssä +10 (asteikolla -100 – +100).

Henkilöstön piirissä epävarmuutta aiheutti organisaation uudelleen järjestely, joka vietiin läpi toisen vuosineljänneksen aikana. Uudelleenorganisoinnissa 70 vanhaa tehtävää lakkasi, mutta samaan aikaan syntyi noin 60 uutta tehtävää, jotka saatiin täytettyä pääasiassa sisäisesti. Tavoitteena on uudistaa Ilmarista entistä asiakaslähtoisemmäksi sekä muuttaa toimintamalleja nykyistä ketterämmiksi, madaltaa organisaatiota ja samalla tehostaa toimintaa. Uusi organisaatio aloitti 1.7.

Hyvän henkilöstökokemuksen kannalta on tärkeää huolehtia työn ja perheen yhteensovittamisesta. Hyvää palautetta henkilöstöltä sai kesäkuussa toiminut Ilmarisen lapsiparkki, jossa työntekijöiden lapsille järjestettiin toimintaa koulujen kesäloma-aikana.

TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Talouskasvun ennakoitaan edelleen jatkuvan, mutta hidastuvan kuluvan vuoden aikana niin Suomessa kuin muissa teollisuusmaissa vuoteen 2018 verrattuna. Suomen työllisyyden kasvun odotetaan hidastuvan loppuvuoden aikana. Palkkasumman odotetaan kehittyvän edelleen suotuisasti, millä on positiivinen vaikutus työeläkelaitosten maksutuloon vuonna 2019.

Kauppa- ja rahapoliittiset uutiset tulevat edelleen hallitsemaan keskustelua rahoitusmarkkinoilla. Yhdysvaltain ja Kiinan välisen kauppasodan syveneminen, Brexit, Italian julkisen talouden tila ja poliittisen tilanteen kehittyminen USA:n ja Iranin välillä tuovat mukanaan epävarmuutta, mikä vaikuttaa yritysten investointihalukkuuteen ja talouden kasvunäkymiin.

Negatiivisen korkotason seurauksena sijoittajat kohtaavat haastavan sijoitusympäristön. Eri omaisuusluokkien tarjoamat tuotot ja lisäriskinotosta saatava kompensatio ovat historiallisesti matalalla tasolla. Matalan korkotason maailmassa sijoitukset ohjautuvat riskillisempiin ja epälikvidimpiin kohteisiin, mikä tukee esimerkiksi osake- ja kiinteistömarkkinoita. Osakemarkkinoiden kehitys on vahvasti ehdollista keskuspankkien elvyttävälle politiikalle sekä yritysten tulospuskun pysymiselle korkealla tasolla.

Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkka-

summan 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.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018	1.1.–31.12.2018
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 906,7	2 683,0	5 409,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	2 743,7	525,2	-641,6
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	6,0	1,1	-1,4
	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Vastuuvetka, milj. e	42 212,6	39 998,4	40 625,7
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	9 772,3	9 781,3	8 917,7
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,6	1,6
Eläkevarat , milj. e ²⁾	48 991,0	46 489,8	46 473,8
% vastuuvetasta	124,9	126,6	123,7
TYEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	22 009,9	20 344,7	20 568,0
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	1 947,8	1 649,0	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 vastuuvetka + vakavaraisuuspääoma. 2016 asti vastuuvetka + arvostuserot.
3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta.

VAKAVARAISUUSPÄÄOMA JA SEN RAJAT	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Vakavaraisuusraja, milj. e	6 117,4	6 189,1	5 592,0
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	18 352,2	18 567,2	16 775,9
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	9 772,3	9 781,3	8 917,7
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	124,9	126,6	123,7
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,6	1,6	1,6

- 1) Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvetkaan. Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.
2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

TULOSANALYYS, milj. e	1.1.–30.6.2019	1.1.–30.6.2018	1.1.–31.12.2018
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	-18,1	1,8	-40,5
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	921,6	-523,1	-1 592,1
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 743,7	508,4	-641,6
- Vastuuvetkan tuottovaatimus	-1 822,1	-1 031,5	-950,5
Hoitokustannustulos	27,4	19,7	29,9
Muu tulos	0,4	-	21,6
Kokonaistulos	931,2	-501,7	-1 581,0

SIJOITUSJAKAUMA (KÄYVIN ARVOIN)	PERUSJAKAUMA						RISKIJAKAUMA			
	30.6.2019		30.6.2018		31.12.2018		30.6.2019		30.6.2018	31.12.2018
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	15 982,8	33,5	17 748,7	38,3	17 360,7	37,7	13 043,1	27,3	27,1	30,5
Lainasaamiset ¹⁾	896,5	1,9	916,3	2,0	954,0	2,1	896,5	1,9	2,0	2,1
Joukkovelkakirjalainat	14 062,3	29,4	15 794,5	34,1	14 695,0	31,9	7 172,7	15,0	8,6	7,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	1 024,0	2,1	1 038,0	2,2	1 711,7	3,7	4 974,0	10,4	16,4	20,5
Osakesijoitukset yhteensä	22 430,1	47,0	20 242,4	43,7	19 692,1	42,8	21 645,3	45,3	44,2	42,7
Noteeratut osakkeet ³⁾	17 613,6	36,9	16 185,7	35,0	14 997,4	32,6	16 828,8	35,2	35,4	32,5
Pääomasijoitukset ⁴⁾	3 953,6	8,3	3 315,1	7,2	3 752,3	8,2	3 953,6	8,3	7,2	8,2
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	862,9	1,8	741,5	1,6	942,4	2,0	862,9	1,8	1,6	2,0
Kiinteistösijoitukset yhteensä	6 134,2	12,8	5 879,8	12,7	6 096,4	13,2	6 151,4	12,9	12,7	13,3
Suorat kiinteistösijoitukset	5 573,1	11,7	5 279,9	11,4	5 508,0	12,0	5 573,1	11,7	11,4	12,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	561,2	1,2	599,9	1,3	588,4	1,3	578,3	1,2	1,3	1,3
Muut sijoitukset	3 211,4	6,7	2 415,8	5,2	2 874,8	6,2	5 544,2	11,6	16,0	14,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	2 307,4	4,8	1 582,4	3,4	2 000,2	4,3	2 307,4	4,8	3,4	4,3
Hyödykesijoitukset	11,3	0,0	-3,7	0,0	20,1	0,0	-86,8	-0,2	0,0	0,2
Muut sijoitukset ⁷⁾	892,7	1,9	837,2	1,8	854,6	1,9	3 323,7	7,0	12,6	9,4
Sijoitukset yhteensä	47 758,6	100,0	46 286,8	100,0	46 024,0	100,0	46 384,1	97,1	100,0	100,4
Johdannaisten vaikutus						0,0	1 374,5	2,9	0,0	-0,4
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	47 758,6	100,0	46 286,8	100,0	46 024,0	100,0	47 758,6	100,0	100,0	100,0

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 1,8 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 infratraktuuri sijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt.

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta.

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin.

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE	SIJOITUSTEN NETTOTUOTOT MARKKINA-ARVO ⁹⁾	SITOUTUNUT PÄÄOMA ⁹⁾ ,	TUOTTO-% SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE	TUOTTO-% SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE	TUOTTO-% SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE
	30.6.2019	30.6.2019	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
	milj. e	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	452,1	16 365,1	2,8	-0,1	0,0
Lainasaamiset ¹⁾	16,3	935,5	1,7	1,7	3,4
Joukkovelkakirjalainat	412,9	14 032,9	2,9	-0,2	-0,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	22,9	1 396,7	1,6	0,1	1,3
Osakesijoitukset yhteensä	2 204,1	20 192,5	10,9	2,4	-3,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	1 970,1	15 496,6	12,7	1,1	-9,7
Pääomasijoitukset ⁴⁾	204,1	3 793,0	5,4	7,0	18,0
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	30,0	903,0	3,3	8,1	28,8
Kiinteistösijoitukset yhteensä	118,1	6 052,5	2,0	2,9	6,0
Suorat kiinteistösijoitukset	102,7	5 478,3	1,9	2,4	5,3
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	15,4	574,2	2,7	7,0	11,8
Muut sijoitukset	-12,6	3 003,9	-0,4	-4,2	-10,1
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	91,6	2 066,8	4,4	2,9	2,9
Hyödykesijoitukset	6,3	-0,2	-	-37,1	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-110,5	937,4	-11,8	-13,9	-26,6
Sijoitukset yhteensä	2 761,7	45 614,0	6,1	1,1	-1,3
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-18,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 743,7	45 614,0	6,0	1,1	-1,4

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 infratraktuuri sijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt.

6) Sisältää kaikenlaiset 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.