



Toimitusjohtajan katsaus

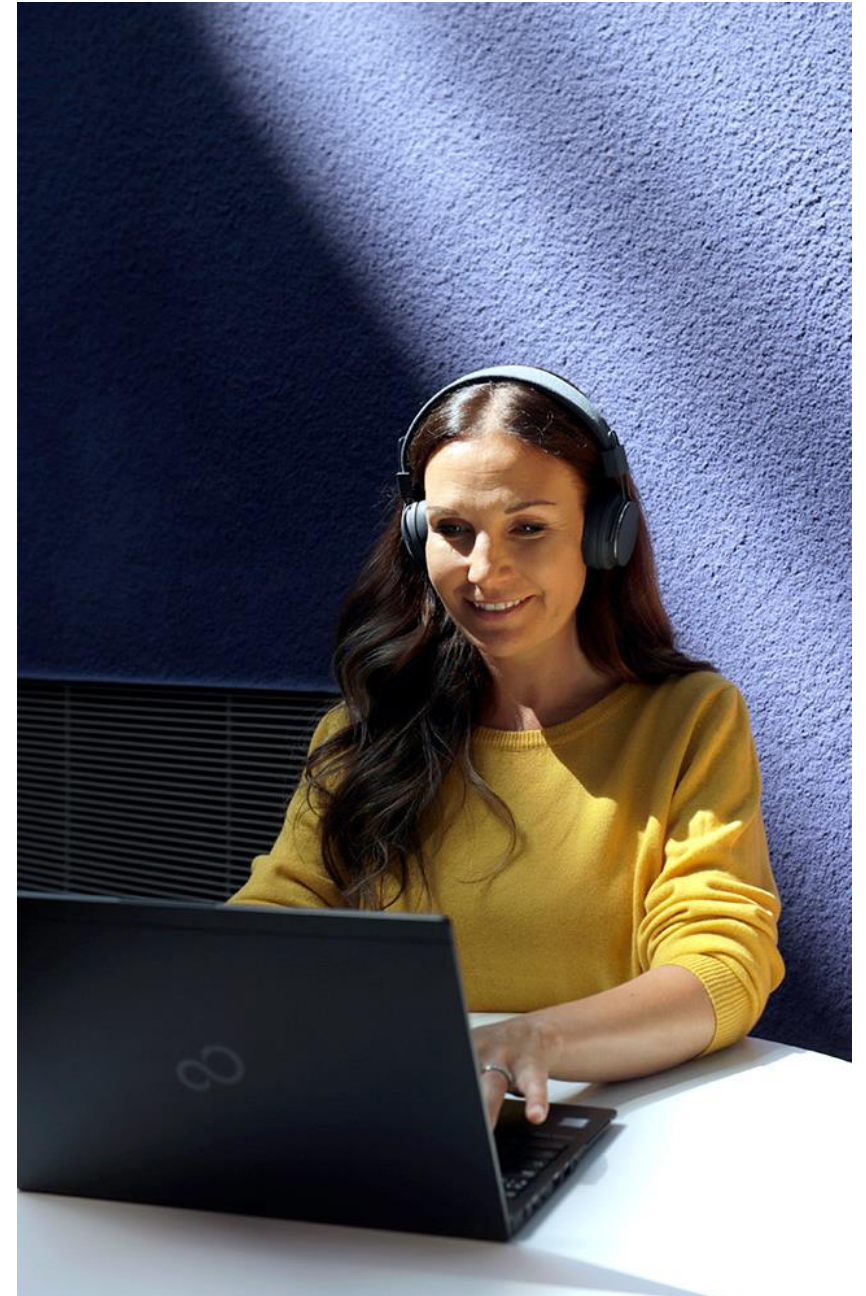
Ilmarisen yhtiökokous 28.3.2022

Jouko Pölönen

ILMARINEN

Sijoitusvarat ja vakavaraisuuspääoma nousivat ennätystasolle ja vahva kehitys asiakashankinnassa ja kustannustehokkuuden parantamisessa jatkui.

- Ilmarisen sijoitusten tuotto käyvin arvoin oli 15,3 (7,1) prosenttia eli 8,1 (3,5) miljardia euroa.
- Sijoitusomaisuus kasvoi 61 (53) miljardiin euroon, vakavaraisuuspääoma 16,5 (12,5) miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 136,7 (130,2) prosenttiin.
- Ilmarisen vakuutusmaksutulo nousi 5,9 (5,2) miljardiin euroon.
- Nettoasiakashankinta nousi 329 (281) miljoonaan euroon ja siirtoliikkeessä yhtiön maksutulo kasvoi nettomääräisesti 126 (81) miljoonalla eurolla. Asiakaspysyvyys oli erinomaisella tasolla 97,3 (97,2) prosenttia.
- Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrän aleneminen jatkui ja hakemusmäärä oli 5 prosenttia edellisvuotta pienempi.
- Hoitokustannustulos oli 41,9 (43,2) miljoonaa euroa, ja hoitokulusuhde 75,1 (73,3) prosenttia. Tulokseen vaikutti aineettomien hyödykkeiden kertaluonteinen 18 M€ alaskirjaus. Ilman kertaluontoista alaskirjausta hoitokustannustulos oli 60,1 miljoonaa euroa ja hoitokulusuhde 64,3 prosenttia.



Avainlukuja 2021

Vakuutusmaksutulo

5,9 (5,2)
mrd. €



6,3 (6,1)
mrd. €

Maksetut eläkkeet

Hoitokustannustulos*

42 (43)
60 (vertailukelpoinen)
milj. €



75 (73)
64 (vertailukelpoinen)
%

Hoitokulusuhde*

Sijoitustuotto

15,3 (7,1)
%



60,8 (53,3)
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

Vakavaraisuusaste

136,7 (130,2)
%



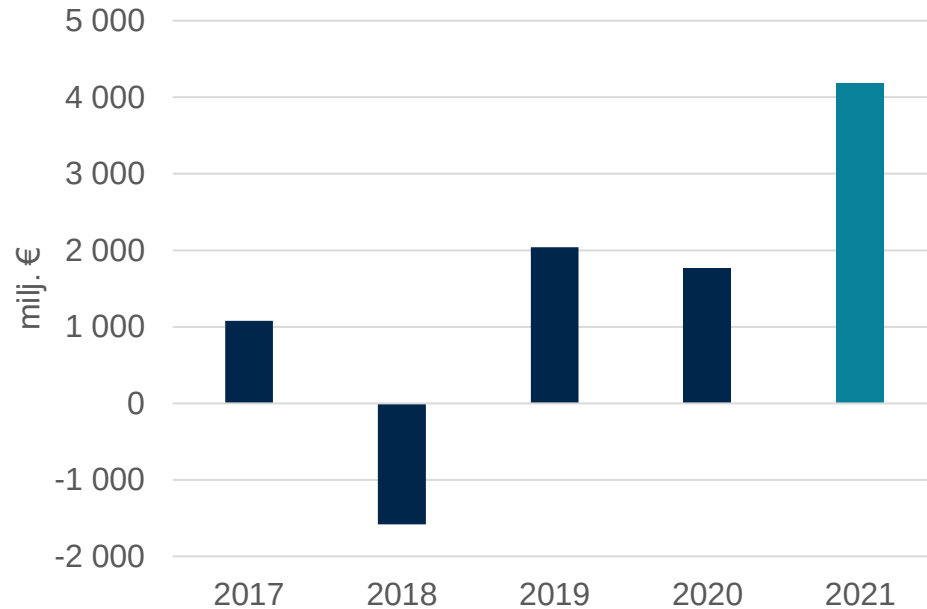
16,5 (12,5)
mrd. €

Vakavaraisuuspääoma

* Aineettomien hyödykkeiden kirjanpitoperiaatteiden muutos heikentää kertaluonteisesti tulosta 18 M€ ja hoitokulusuhdetta 11 %-yksikköä.

Kokonaistulos nousi ennätystasolle **4,2 miljardiin euroon** erinomaisen sijoitustuoton myötä

Kokonaistulos, milj.€

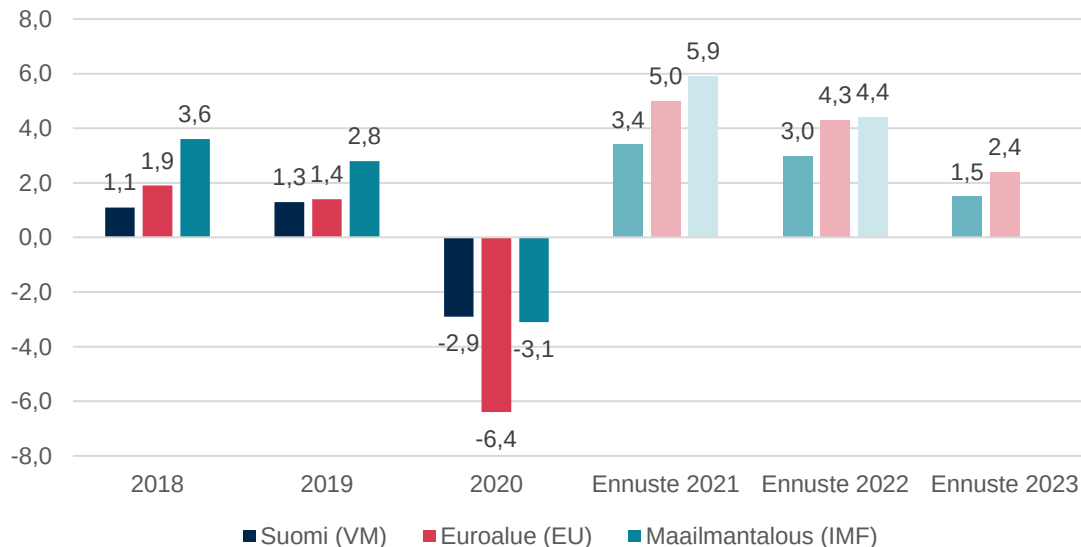


Tuloksen synty, milj. €

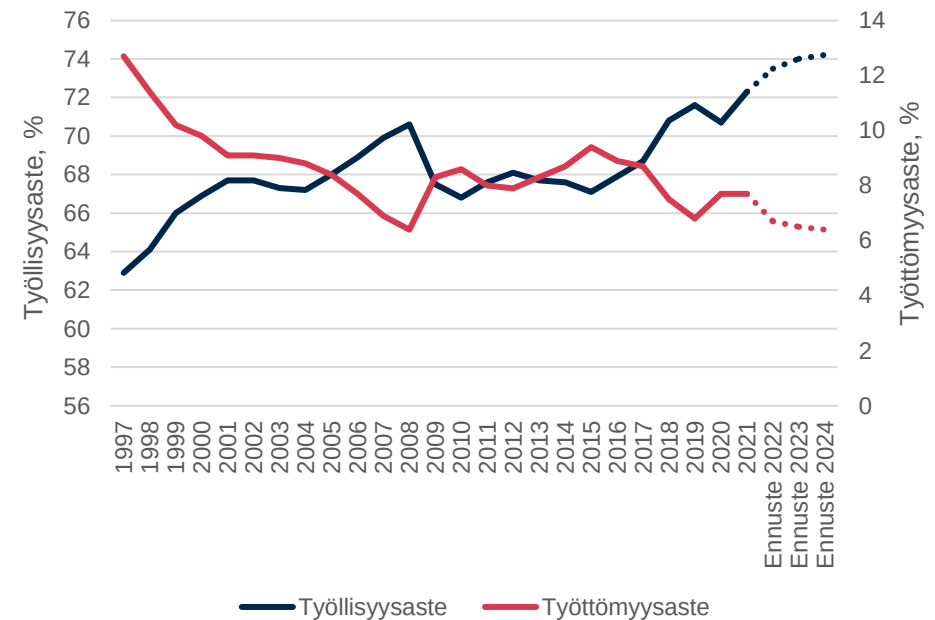
Milj.€	2021	2020	2019	2018	2017
Vakuutusliikkeen tulos	44	-3	-50	-40	13
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	4 104	1 726	2 063	-1 592	1 039
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	8 086	3 529	5 375	-642	2 693
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-3 982	-1 803	-3 313	-950	-1 655
Hoitokustannustulos	42	43	55	30	25
Muu tulos	-11	3	-27	22	1
Kokonaistulos	4 179	1 769	2 039	-1 581	1 078

Maailmantalous kasvoi vahvasti vuonna 2021, IMF:n kasvuennuste n. 6 prosenttia. Suomen kasvuennuste noin 3 prosenttia ja työllisyysaste nousi 72,3 prosenttiin

BKT kehitys, %

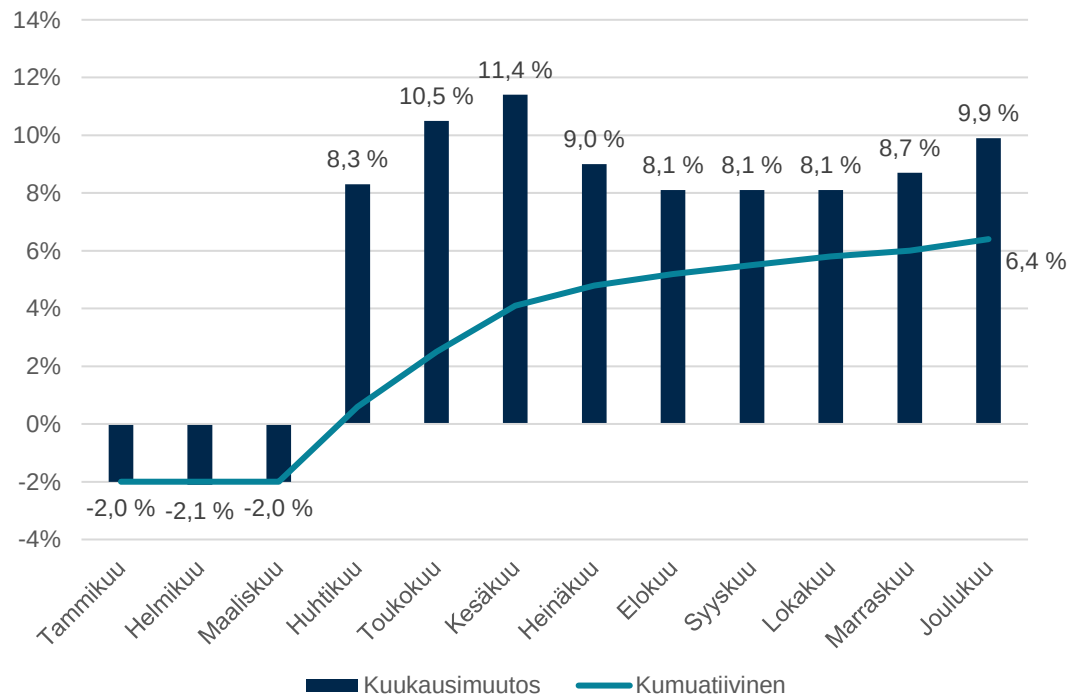


Suomen työllisyys- ja työttömyysasteen kehitys, %

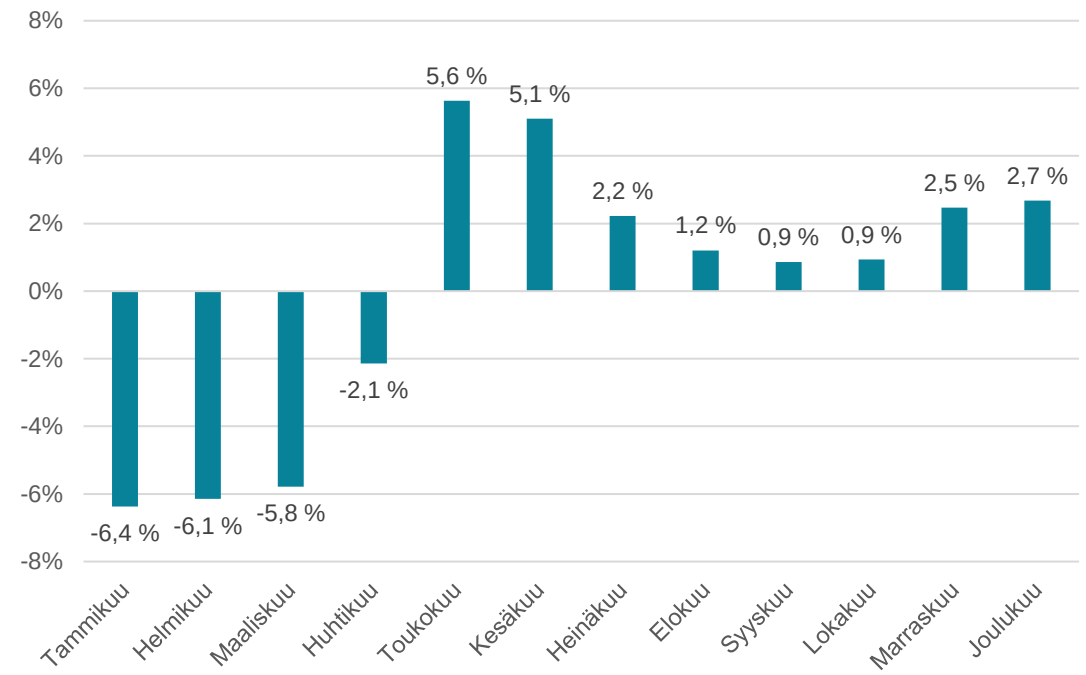


Asiakkaiden palkkasummien kasvu jatkui vahvana toisesta vuosineljänneksestä alkaen ja työntekijämäärä kasvoi

Ilmarisen asiakkaiden palkkasumman muutos edellisvuodesta

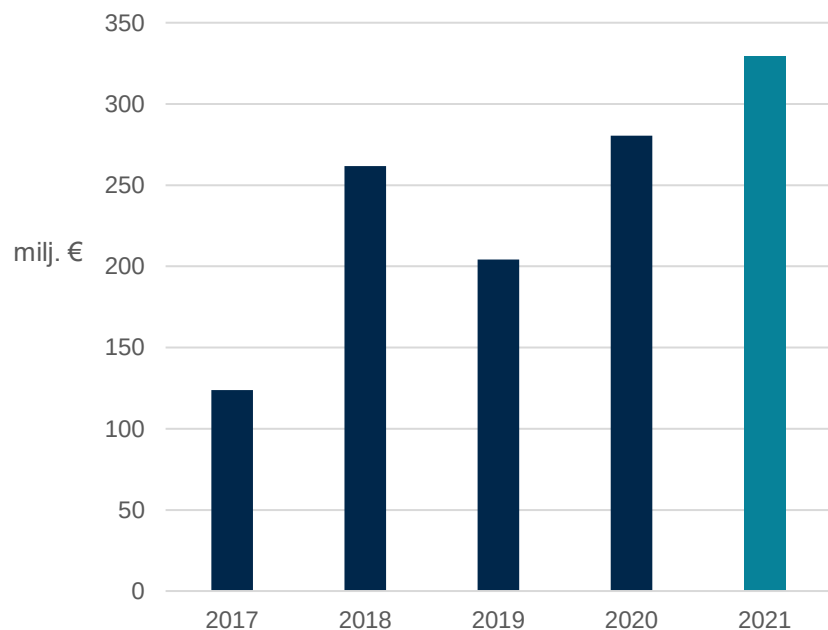


Työntekijämäärien muutos Ilmarisen suhdanneindeksissä



Nettoasiakashankinta nousi 329 miljoonaan euroon erinomaisen asiakaspysyvyyden ja vahvan myyntituloksen myötä

Nettoasiakashankinta 2017–2021, milj. €

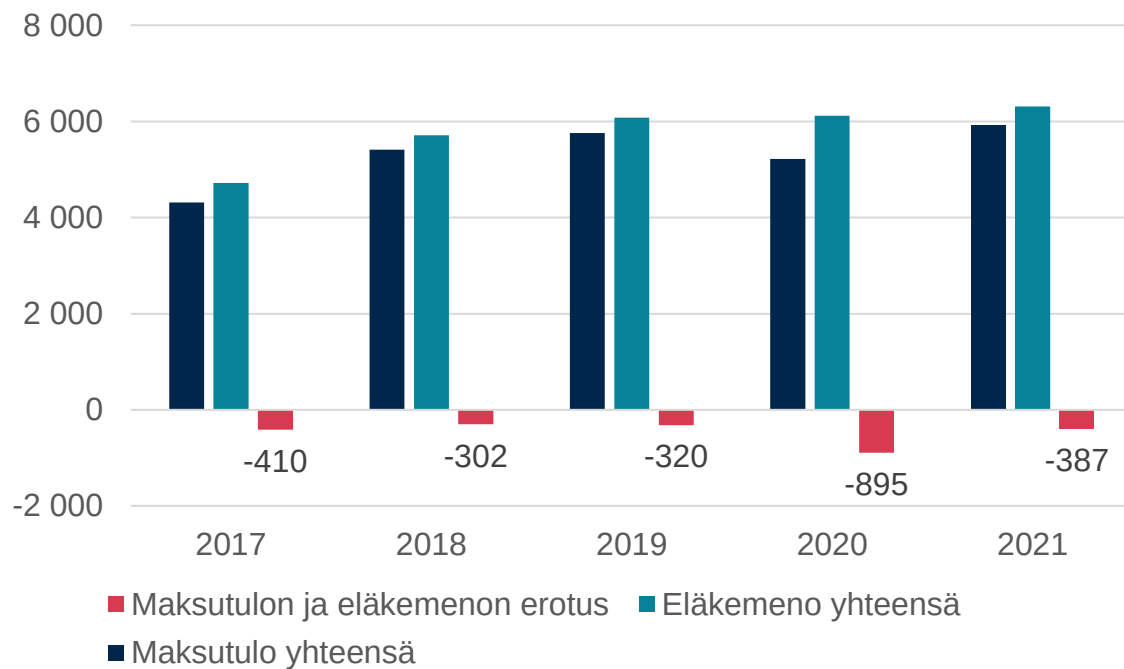


Nettoasiakashankinta, milj. €

Milj. €	2021	2020	Muutos
Nettoasiakashankinta	329	281	49
Vakuutusten uusmyynti	203	200	4
Vakuutusten nettosiirrot ja muut menetykset	126	81	45
Asiakaspysyvyys % maksutulosta	97,3 %	97,2 %	0,1%-yks.

Koko vuoden maksutulo nousi 5,9 mrd. euroon, eläkkeitä maksettiin 6,3 mrd. euroa

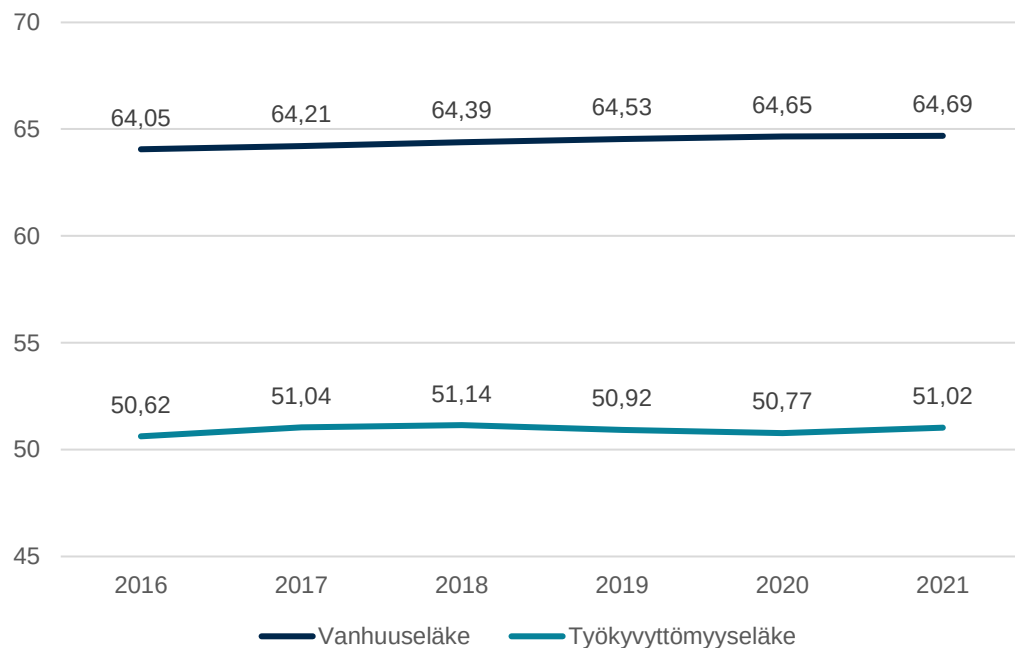
Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno 2021



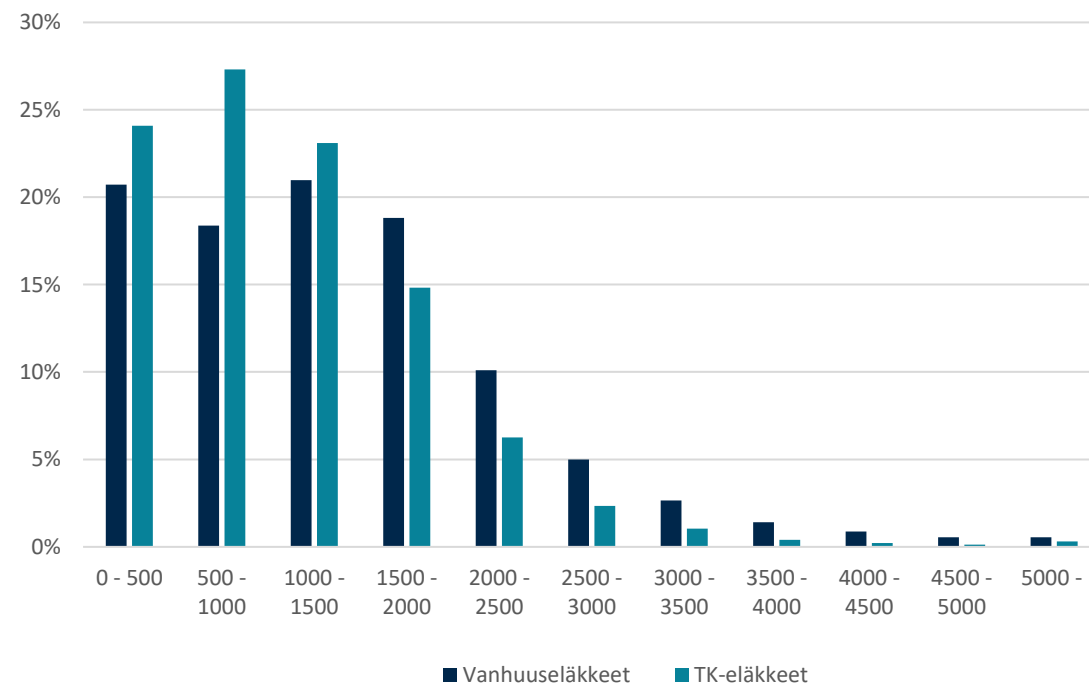
	2017	2018	2019	2020	2021
Maksutulo TyEL	3 969	5 026	5 364	4 833	5 534
Maksutulo YEL	343	384	394	388	388
Maksutulo yhteensä	4 312	5 410	5 758	5 220	5 922
Maksetut eläkkeet TyEL	4 373	5 365	5 673	5 701	5 902
Maksetut eläkkeet YEL	349	347	405	415	407
Eläkemeno yhteensä	4 722	5 712	6 078	6 116	6 309

Keskimääräinen vanhuuseläkeikä nousee, työkyvyttömyyseläkkeiden alkamisikä nousi kahden laskuvuoden jälkeen

Keskimääräinen vanhuus- ja
työkyvyttömyyseläkkeelle siirtymisikä



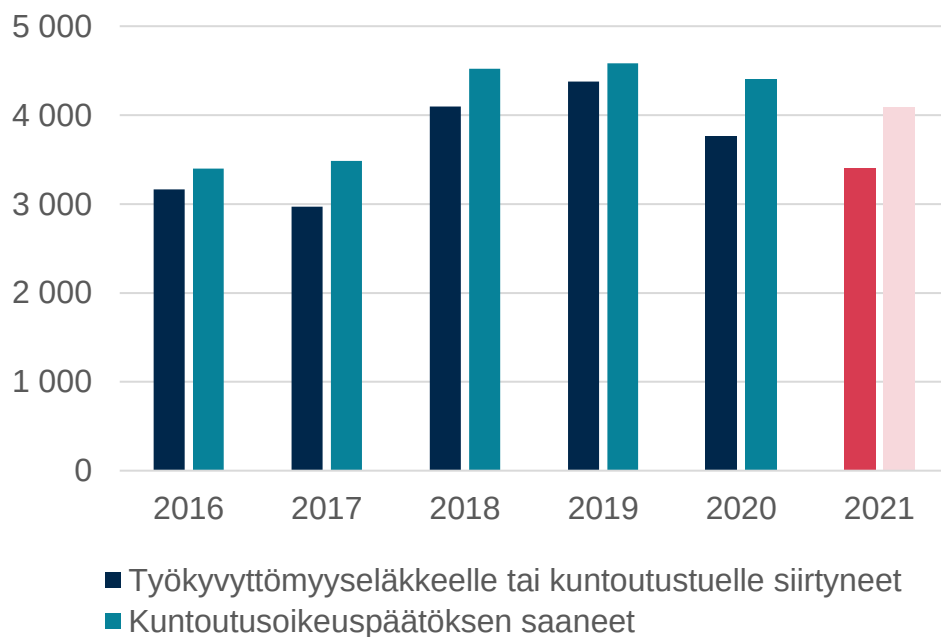
Maksettujen vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeiden
suuruusluokkien jakauma



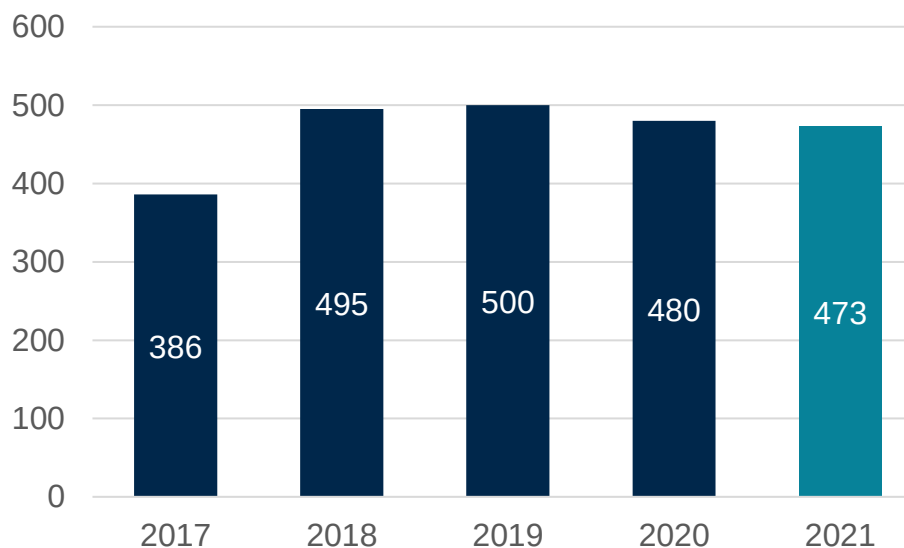
Eläkkeen määrä EUR/kk (joulukuu 2021)

Työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneiden määrä laski 10 prosentilla 3 404 henkilöön – työkyvyttömyyseläkemeno aleni 7 miljoonaa euroa

Kuntoutusoikeuspäätökset ja
työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneet



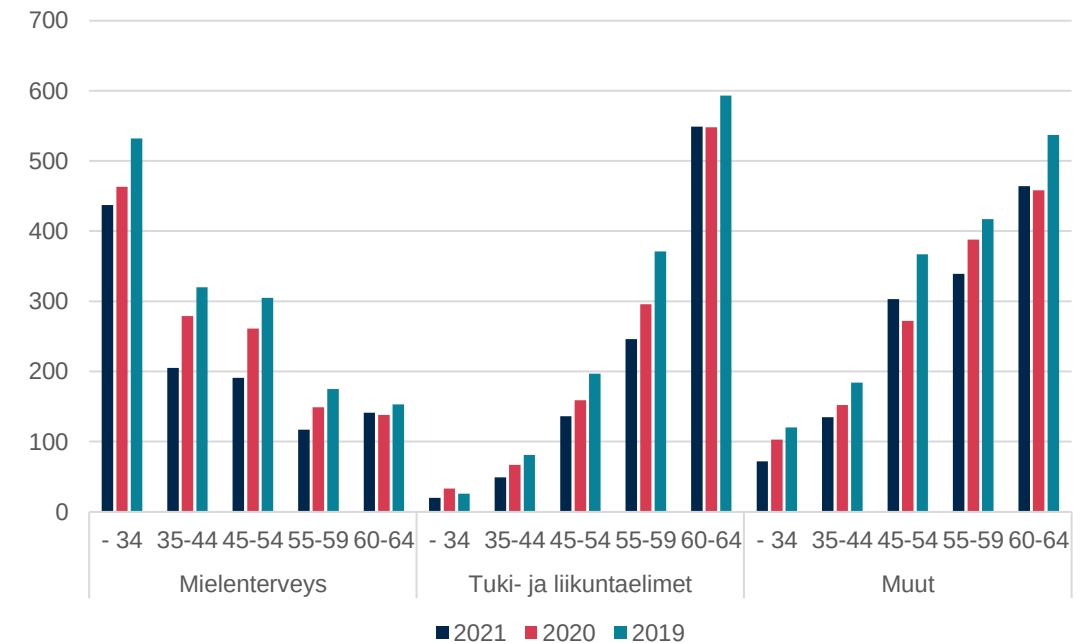
Maksetut työkyvyttömyyseläkkeet, milj.€



Mielenterveyssyyt merkittävin työkyvyttömyyden aiheuttaja, pitkittyneen koronan vuoksi myönnettiin 4 työkyvyttömyyseläkettä

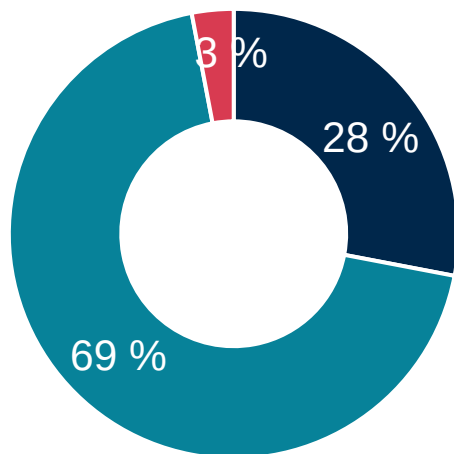
- Kokonaisuudessaan työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneiden määrä aleni edellisvuodesta. Alenema kohdistui laajasti eri ikä- ja diagnoosiryhmiin.
- Mielenterveyden häiriöt olivat jo kolmatta vuotta peräkkäin suurin yksittäinen diagnoosiryhmä Ilmarisessa myönnetyissä työkyvyttömyyseläkkeissä.
- Merkittävin yksittäinen diagnoosi työkyvyttömyyseläkkeelle siirtymiseen on jo useamman vuoden ajan ollut masennus.
- Pitkittyneen koronataudin takia myönnettiin neljä työkyvyttömyyseläkettä, joista yksi oli pysyvä työkyvyttömyyseläke. Työkyvyttömyyseläkettä hakeneiden tyytyväisyys etuuksien käsittelyajan pituuteen pysyi edelleen korkealla.

Työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyneet diagnooseittain ja ikäryhmittäin



Työkykyhankkeita toteutettiin 1444 kappaletta ja niiden piirissä oli 183 000 työntekijää

Työkykyhankkeiden teemat ja asiakastyytyväisyys 2021

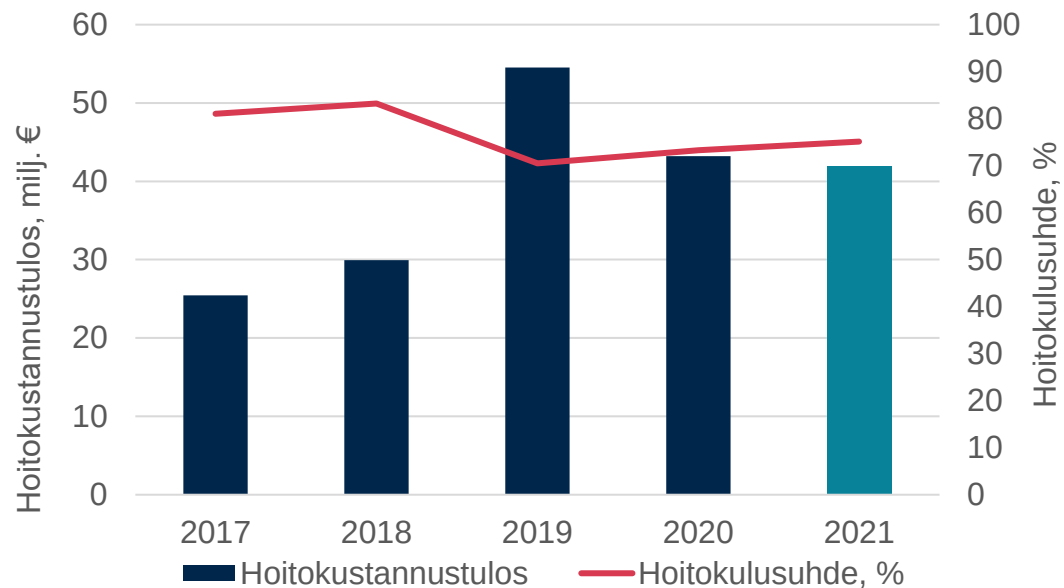


- Esimiestyön kehittäminen
- Työkyvyn tukeminen
- Työyhteisöjen toiminta

**Työkykypalvelujen
NPS 75**

Hoitokustannustulos oli 42 milj. € - vertailukelpoinen tulos ilman aineettomien hyödykkeiden 18 milj. € alaskirjausta oli 60 milj. €* ja hoitokulusuhde 64%

Hoitokustannustulos, hoitokulusuhde ja kokonaisliikekulut 2017–2021**

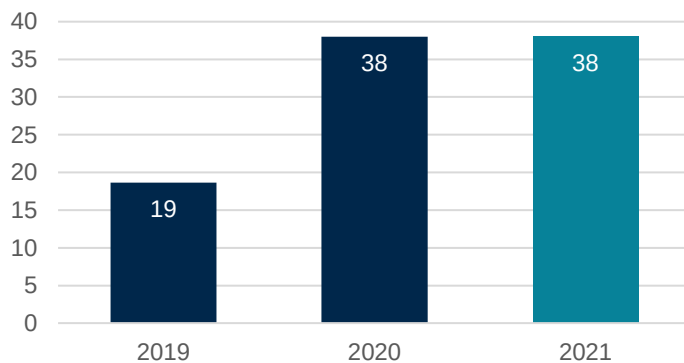


	2017	2018	2019	2020	2021
Maksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot	134	179	185	162	168
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut	109	149	130	119	126
Hoitokustannustulos*	25	30	55	43	42
Hoitokulusuhde, %*	81	83	70	73	75
Kokonaisliikekulut*	150	195	175	158	176

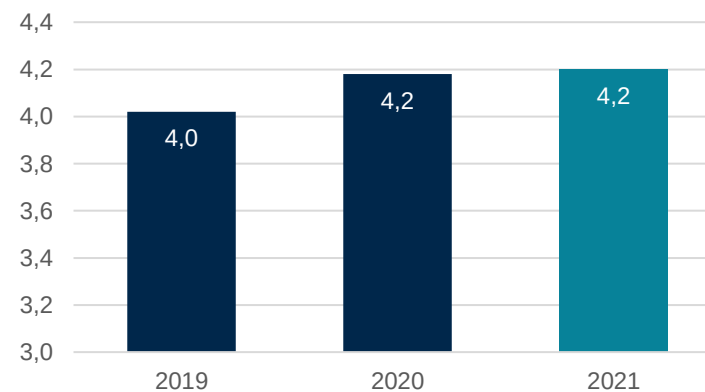
- Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut 2021 sisältävät kertaluonteisia aineettomiin hyödykkeisiin kohdistuvia alaskirjauksia 18 miljoonaa euroa. Vertailukelpoisesti laskettuna hoitokulut alenivat edellisvuodesta 9,8 miljoonalla eurolla toiminnan kustannustehokkuuden parantumisen myötä. Ilman kertaluonteisia eriä hoitokustannustulos oli 60,1 miljoonaa euroa ja hoitokulusuhde 64,3 prosenttia.
- **TyEL-hoitokustannusosan tariffiperusteet muuttuivat vuoden 2020 alusta lukien. Hoitokustannustariffia laskettiin 6,9 % ja vertailukelpoinen hoitokustannustulos vuonna 2020 oli 1,4 milj. € edellisvuotta parempi ja vertailukelpoinen hoitokulusuhde parani 2,4 prosenttiyksiköllä. Vuosi 2017 ei sisällä Ilmariseen fuusioituneen Eteran lukuja

Henkilöstön työvire on erinomaisella tasolla

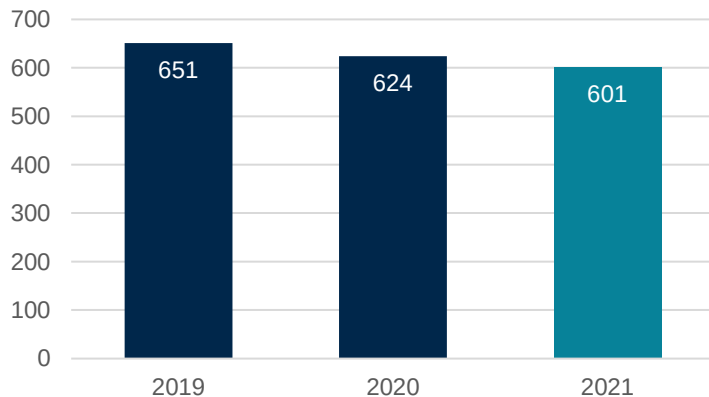
Henkilöstön suositteluaste (eNPS)



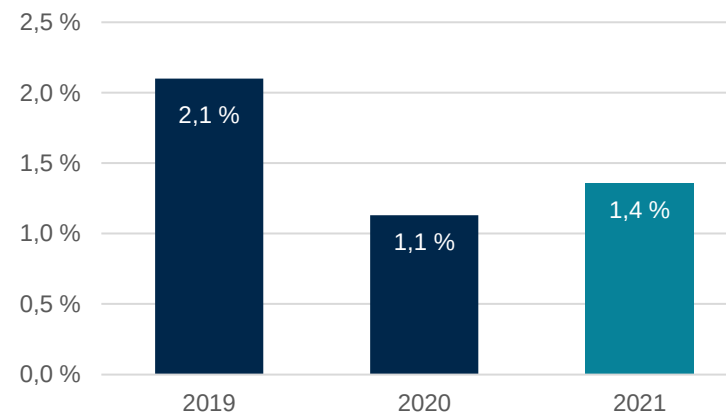
Henkilöstön keskimääräinen Työvire (1–5)



Keskimääräinen henkilömäärä (HTV)

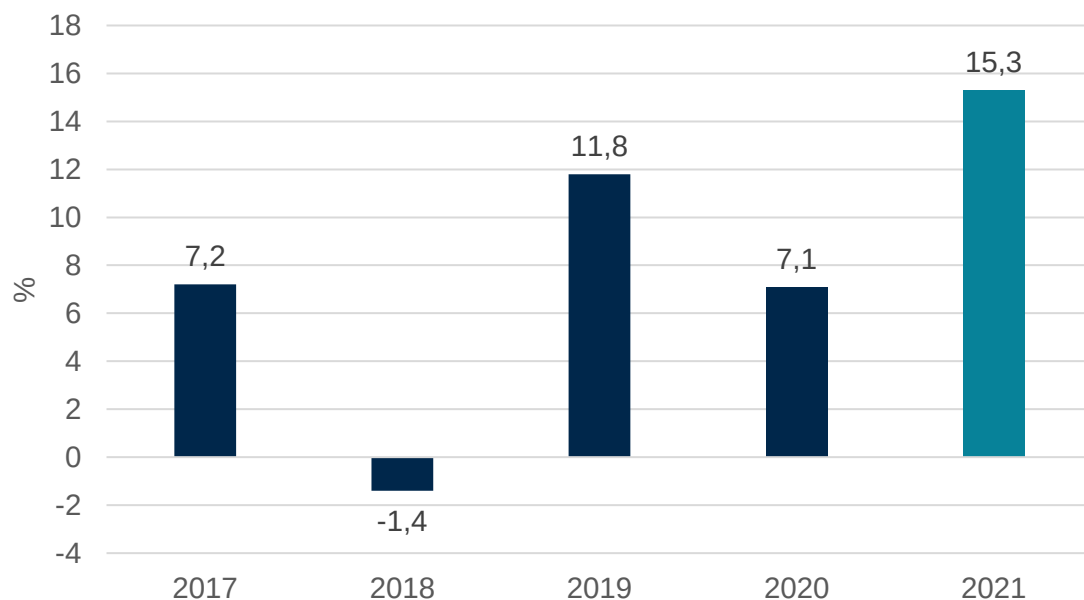


Sairauspoissaoloina menetetty työaika



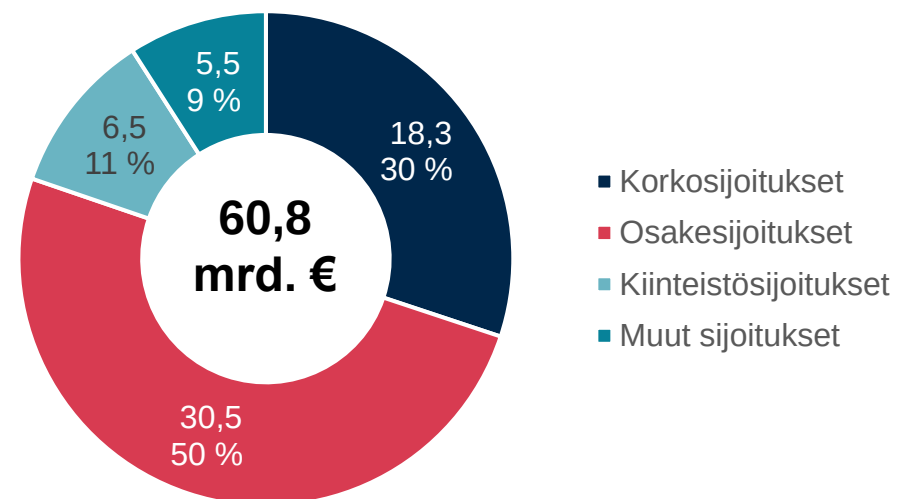
Sijoitustuotto nousi 15,3 prosenttiin ja sijoitusvarat 60,8 miljardiin euroon

Sijoitusten tuotot, viisi vuotta



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 7,9 % ja reaalityttö 6,5 %

Sijoitusten jakauma, 31.12.2021



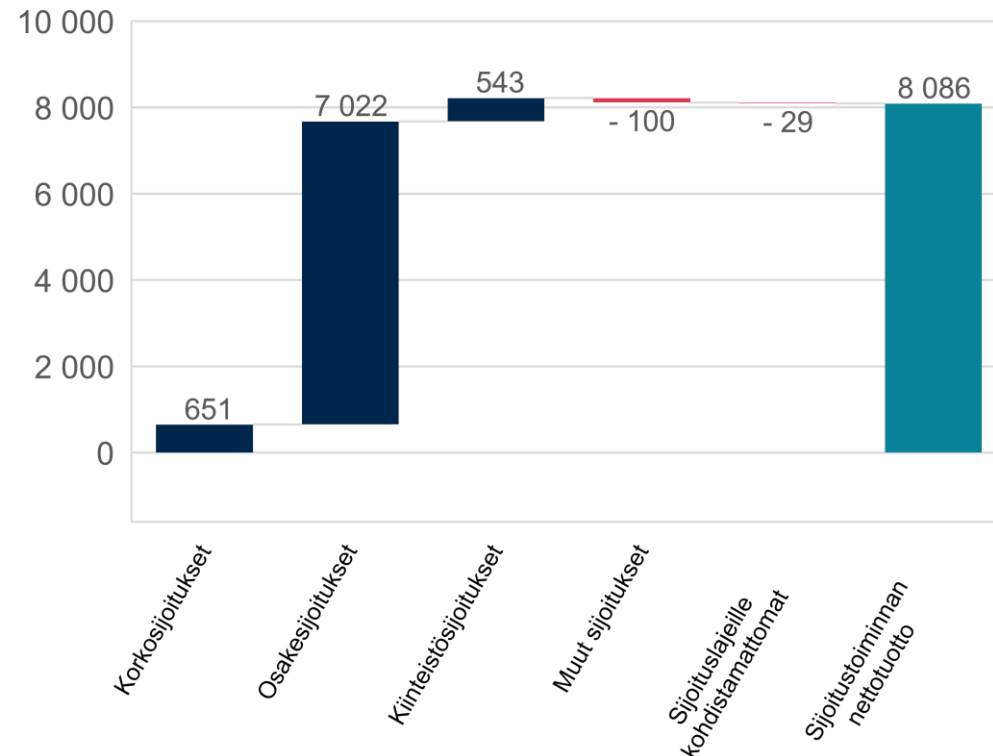
Sijoitustuotto oli 15,3 prosenttia, eli 8,1 miljardia euroa osakemarkkinoiden voimakkaan nousun myötä

Tuotot, prosenttia

%	2021	2020
Sijoitustuotto	15,3	7,1
Korkosijoitukset	3,9	-0,4
Osakesijoitukset	28,0	12,4
Kiinteistösijoitukset	8,8	0,4
Muut sijoitukset	-2,0	20,2

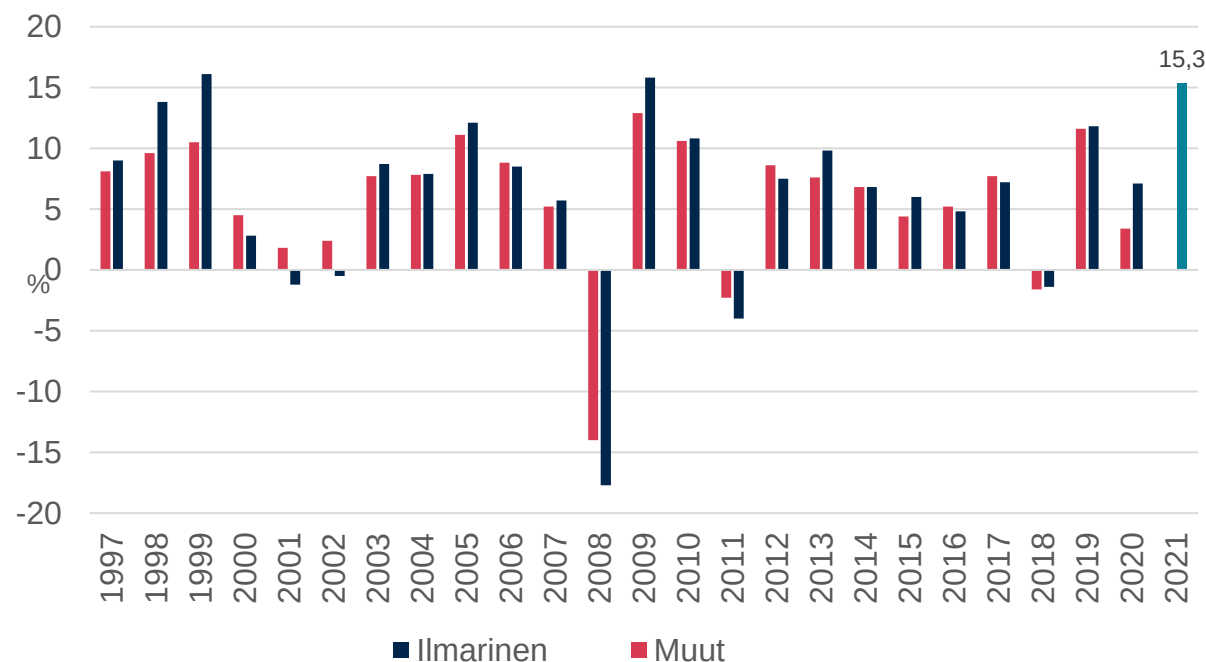
Pitkänaikavälin sijoitustuotto (vuodesta 1997): nimellistuotto 6,2 % ja reaaliuotto 4,6 %

Tuotot sijoituslajeittain, milj. €



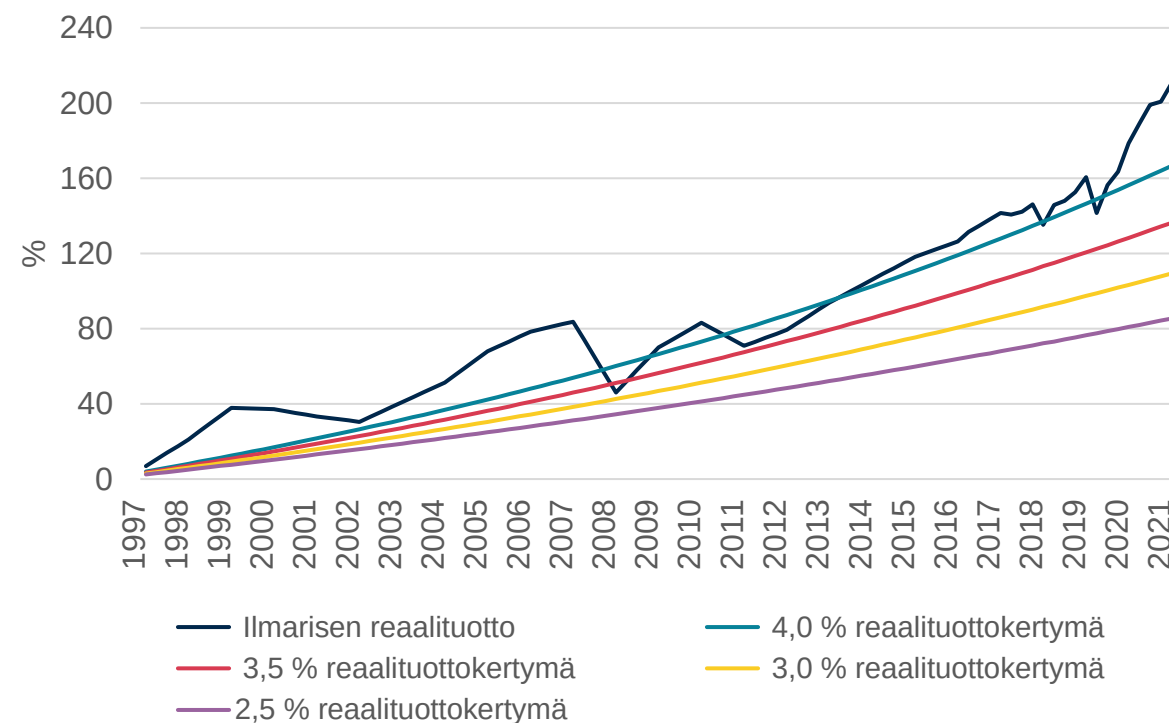
Pitkän aikavälin keskimääräinen **nimellistuotto 6,2 prosenttia**, **reaalituotto 4,6 prosenttia** vuodessa

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin



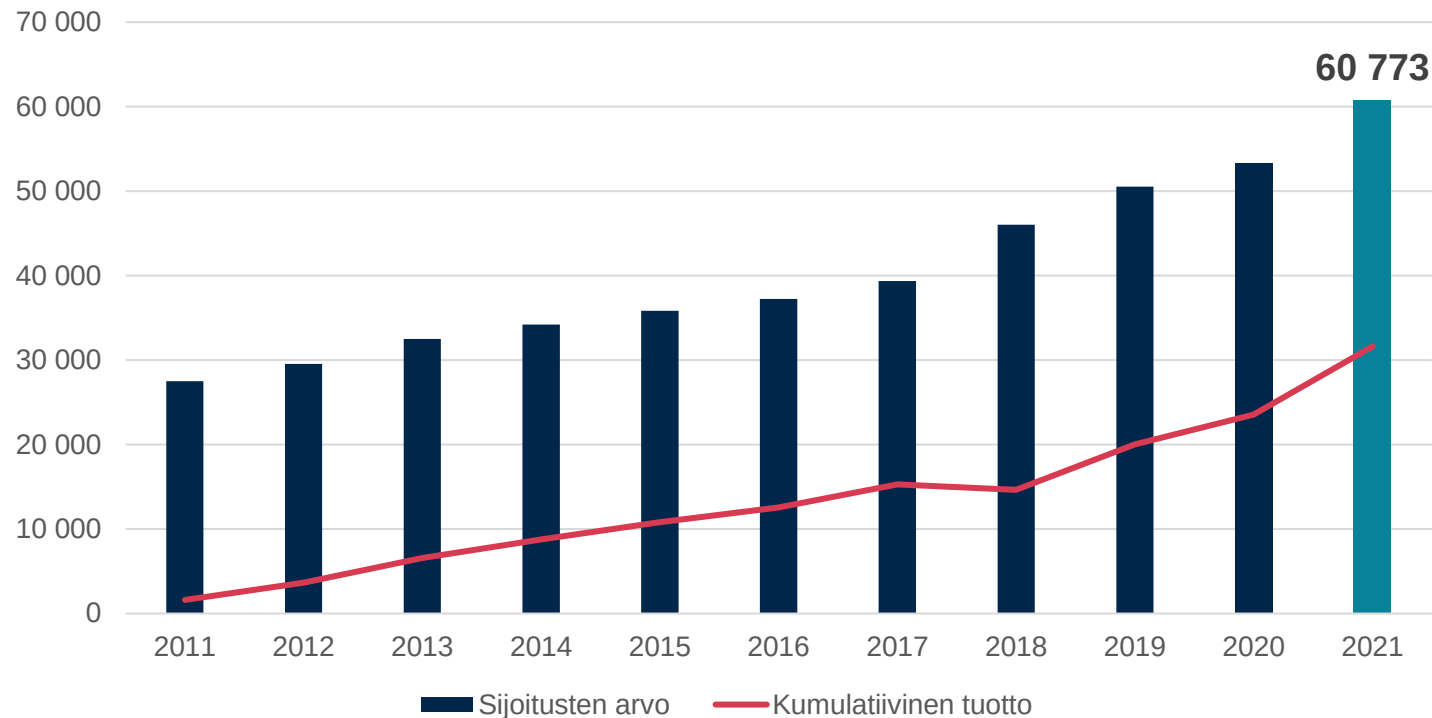
Keskim. nimellistuotto (1997-) 6,2%
Keskim. reaalituotto (1997-) 4,6 %

Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–2021



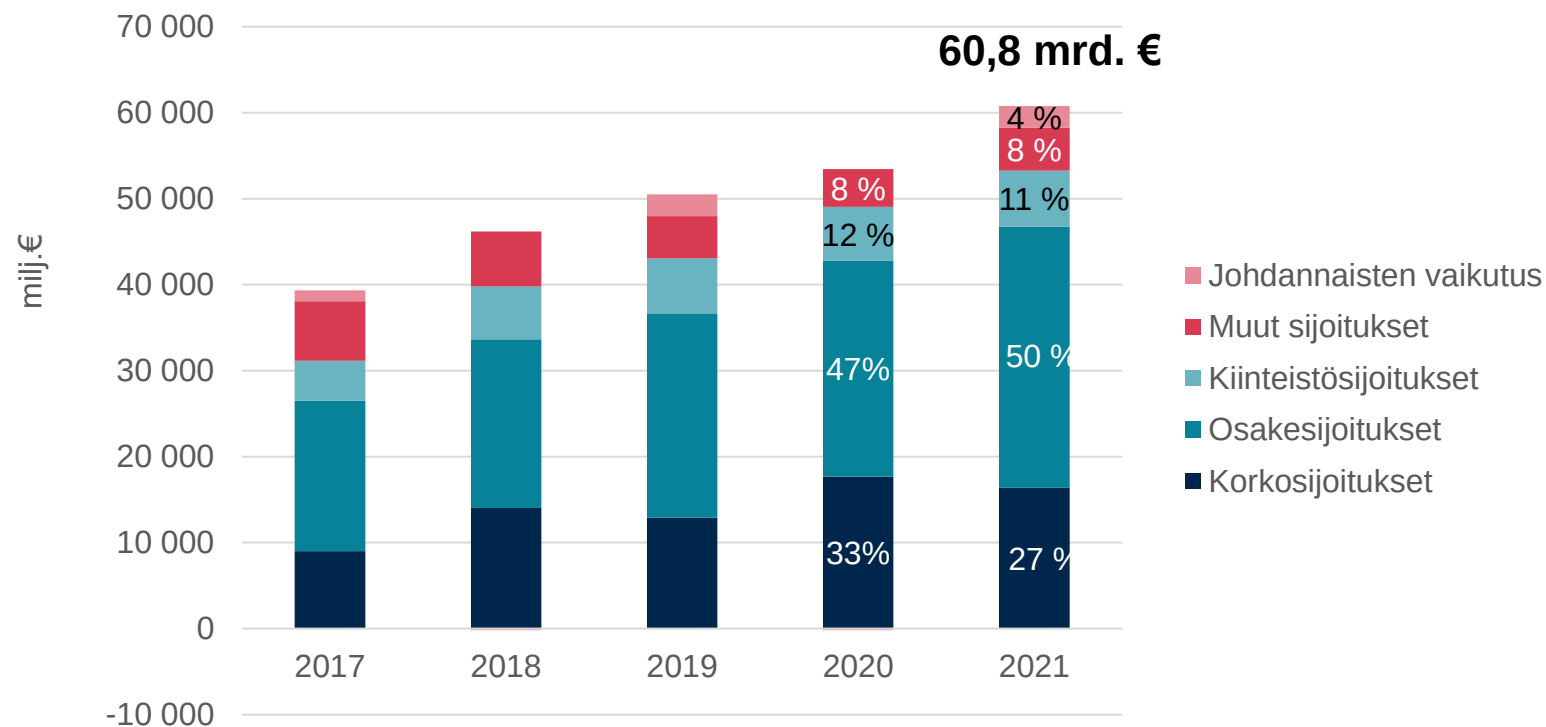
Sijoitusten arvo 60,8 mrd. euroa, kumulatiivinen sijoitustuotto 2011 alusta n. 32 mrd. euroa

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto 2011–2021, mrd. €



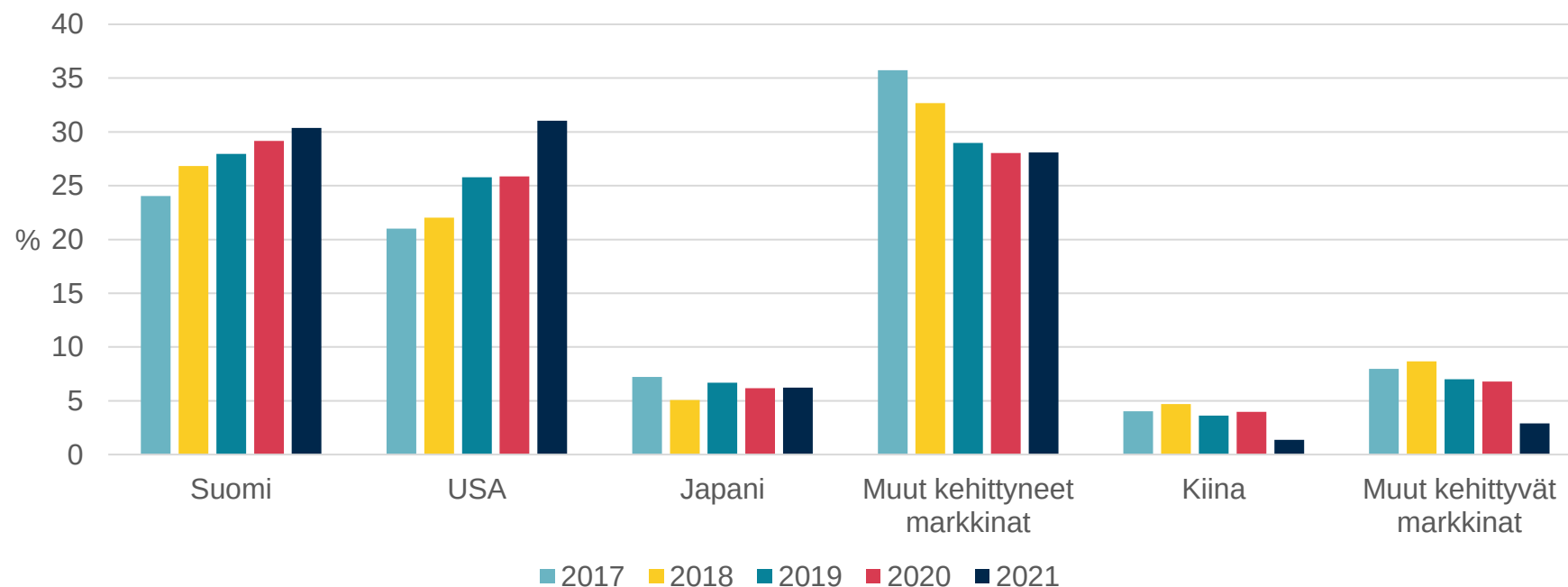
Sijoitusjakaumassa osakesijoitusten paino nousi 50 prosenttiin

Sijoitusten riskijakauma



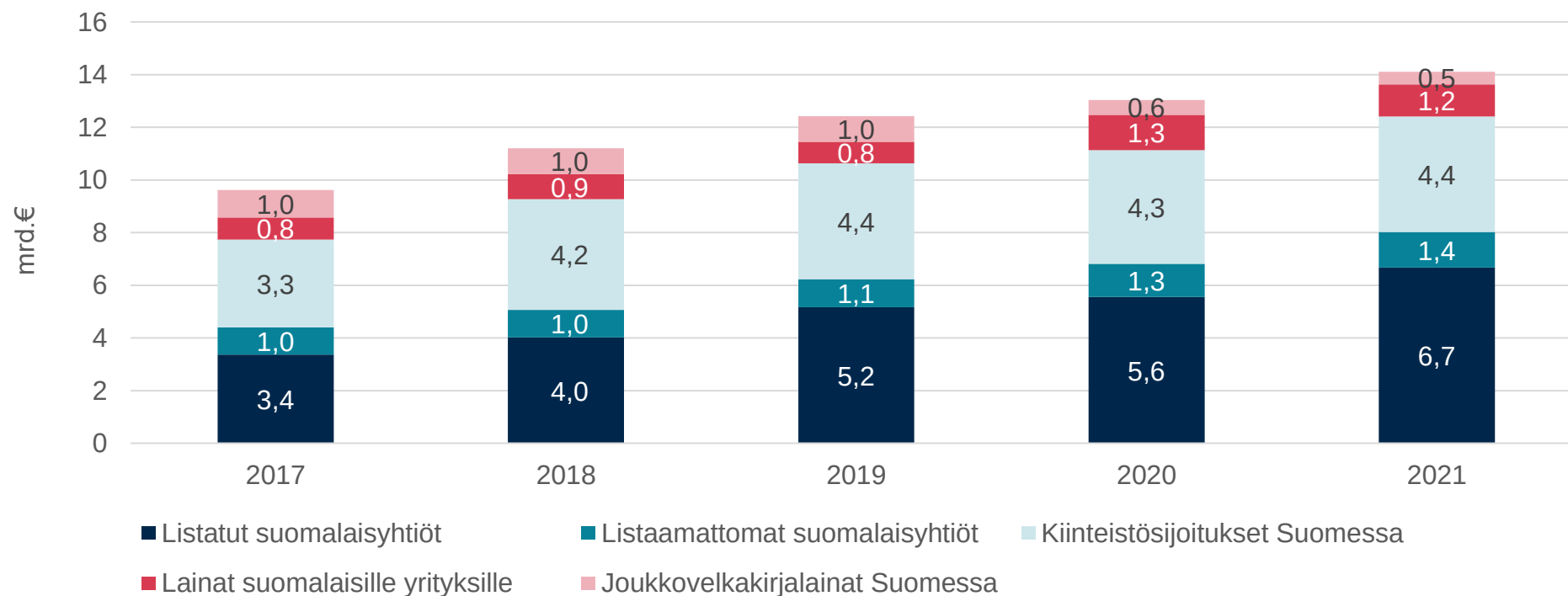
Kotimaisten listattujen osakesijoitusten osuus kasvoi 30 prosenttiin

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



Ilmarisen sijoitukset Suomeen olivat yli **14 miljardia euroa** eli **23 % sijoitussalkusta**

Sijoitukset Suomeen 2017–2021, mrd. €



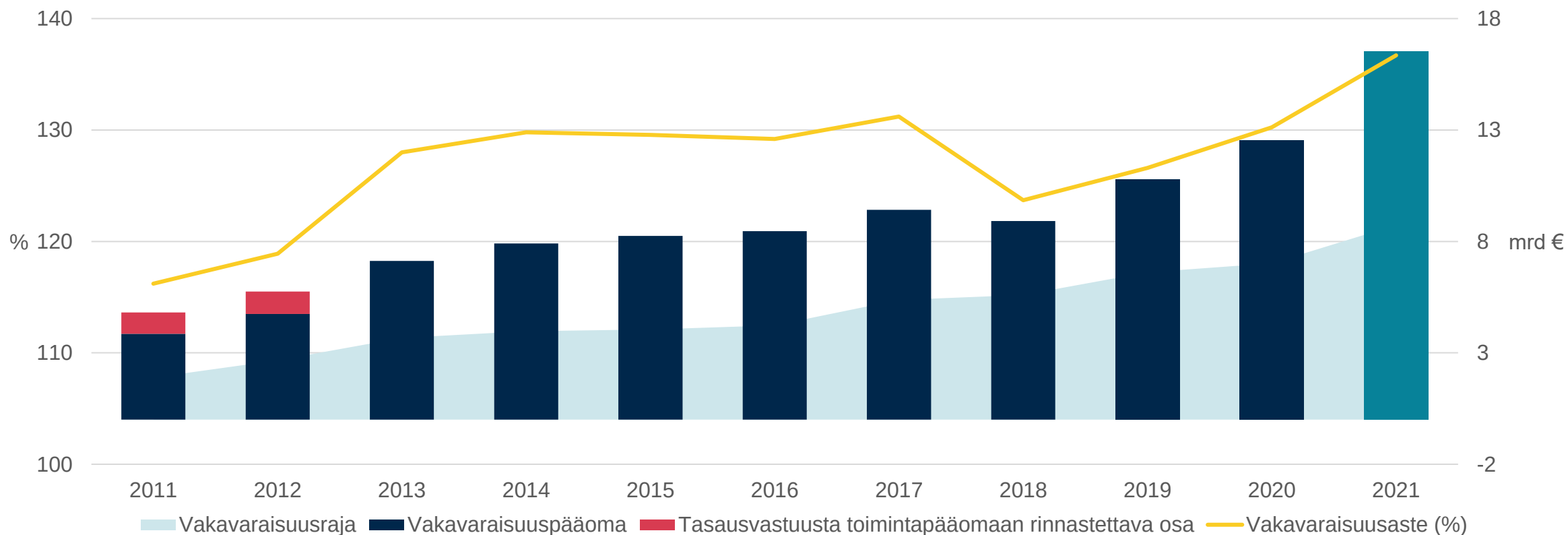
Omistus suomalaisissa pörssiyhtiöissä nousi 1,1 mrd euroa 6,7 mrd. euroon

Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

	Milj.€	31.12.2021	31.12.2020
↑	Kojamo Oyj	435	371
↑	Kesko Oyj	408	325
↑	Nokia Oyj	389	252
↑	UPM-Kymmene Oyj	389	342
↑	Nordea Bank Abp	385	257
↑	Fortum Oyj	382	290
↑	Sampo Oyj	363	278
↑	Stora Enso Oyj	355	328
↑	Neste Oyj	348	330
↑	Kone Oyj	305	255

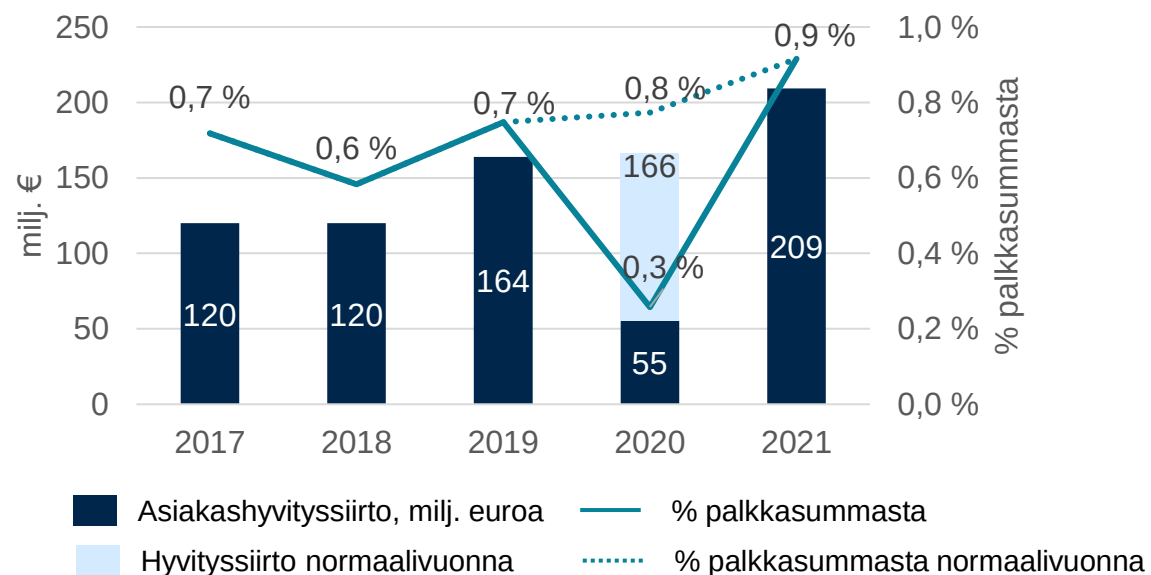
	Prosentteina	31.12.2021	31.12.2020
↓	Nurminen Logistics Oyj	15,1	19,6
	SRV Yhtiöt Oyj	12,7	12,7
↓	Digia Oyj	11,2	12,6
↑	Administer Oyj	8,8	0,0
↑	Solteq Oyj	8,5	0,0
	Kojamo Oyj	8,3	8,3
↑	Citycon Oyj	7,5	7,1
	Glaston Oyj	7,3	7,3
↓	Lamor Corporation Oyj	7,1	10,1
↓	Panostaja Oyj	6,9	8,1

Vakavaraisuuspääoma nousi ennätystasolle 16,5 mrd. euroon ja vakavaraisuusaste 136,7 prosenttiin, vakavaraisuusasema oli 1,9



Asiakashyvitykset nousivat ennätyselliselle tasolle 209 miljoonaa euroon

Asiakashyvitykset milj. euroa ja suhteessa palkkasummaan

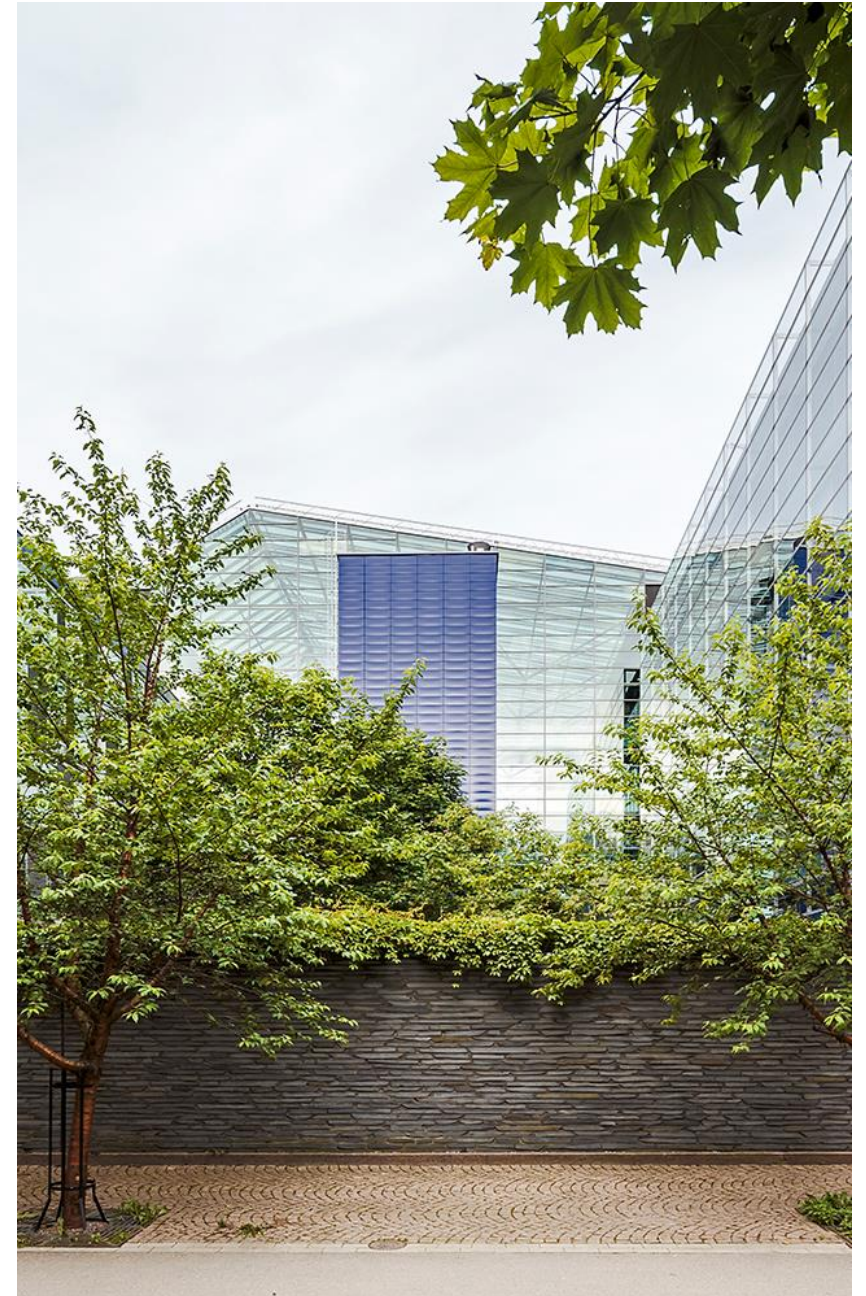


Milj. €	2017	2018	2019	2020	2021
Vakavaraisuuspääoma	9 421	8 918	10 792	12 542	16 539
Hoitokustannustulos	25	30	55	43	42
Siirto asiakashyvityksiin	120	120	164	55	209

Asiakashyvityksiin siirretään normaalisti 1% vakavaraisuuspääomasta ja hoitokustannustulos kokonaisuudessaan vähennettynä YEL-vakuutustoiminnan laskennallisella hoitokustannuslijäämällä. Vuonna 2020 työeläkeyhtiöt pidättäytyivät asiakasyrityksille maksettavista asiakashyvityksistä työnantajan maksun alennuksen ajalta. Vuodelta 2020 kertyvä asiakashyvitys oli näin ollen vain kolmasosa normaalivuonna kertyvästä asiakashyvityksestä. Normaalivuonna asiakashyvitysten määrä olisi 2020 toteutuneella tulos- ja vakavaraisuuskehityksellä ollut 166 miljoonaa euroa.

Ilmastotiekartta näyttää suuntaa kohti hiilineutraaleja eläkevaroja 2035

- Julkaisimme Ilmarisen ilmastotiekartan, jossa kuvataan välitavoitteet, keinot ja mittarit kohti vuoden 2035 tavoitetta hiilineutraalista sijoitussalkusta. Ensimmäiset omaisuuslajikohtaiset tiekartat kotimaisille kiinteistösijoituksille ja suorille listatuille osakkeille.
- Kansainvälinen yhteistyö vahvistui. Liityimme mukaan Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) sekä Paris Aligned Investment Initiative Net Zero Asset Owner –sijoittajakoalitioihin.
- Jatkoimme aktiivista omistajuutta. Lähestyimme kaikkia salkkumme suomalaisia pörssiyrityksiä ilmastokirjeellä. Pyrimme nimitystoimikunnissa edistämään hallituksen monimuotoisuutta sekä vastuullisuuden huomioimista hallitustyöskentelyssä.



Sijoitamme kestävään tulevaisuuteen – hiilineutraalit eläkevarat 2035

2021

2025

2030

2035

Listatut
suorat
sijoitukset

Ei sijoituksia yhtiöihin,
jotka suunnittelevat uusia
investointeja kivihiiileen

Hiilijalanjälki **-30 %**
Pariisin sopimuksen 2° -tavoite
Sijoitukset
ilmastoratkaisuihin
1,5-kertaistuneet

Hiilijalanjälki **-50 %**
Pariisin sopimuksen 1,5° -tavoite
Kivihiihi suljettu kokonaan pois
energiantuotannosta

Kotimaiset
kiinteistöt

CO₂-vapaata sähköä

Käytön aikainen hiilijalanjälki **-50 %**
Rakennuttamisen hiilijalanjälki **-15 %**
Purkujätteen kierrätysaste **80 %**

Kaikki energia **CO₂-vapaata**
Käytön aikainen hiilijalanjälki **-80 %**
Rakennuttamisen hiilijalanjälki **-30 %**
Purkujätteen kierrätysaste **90 %**



**Hiilineutraalit
eläkevarat**



ILMASTOTIEKARTTA 2021–2035

PRI-periaatteisiin
sitoutuminen 2006

Ilmastotiekartta 2016–2020

- Sijoitukset kestävään kehitykseen kaksinkertaistuivat
- Kiinteistöjen hiilijalanjälki -14 %

TCFD-raportointi 2019

IIGCC:n
**Paris Aligned
Investment
Net Zero Asset
Owner** -sitoumus
Ilmastotiekartta
kahdelle omaisuuslajille

**Vähähiilisen siirtymän
tukeminen** vahvistamalla
vaikuttamista, omistaja-
ohjausta ja yhteistyötä

**Ilmasto-osaamisen
vahvistaminen** ja
ilmastotavoitteet **osaksi**
palkitsemista

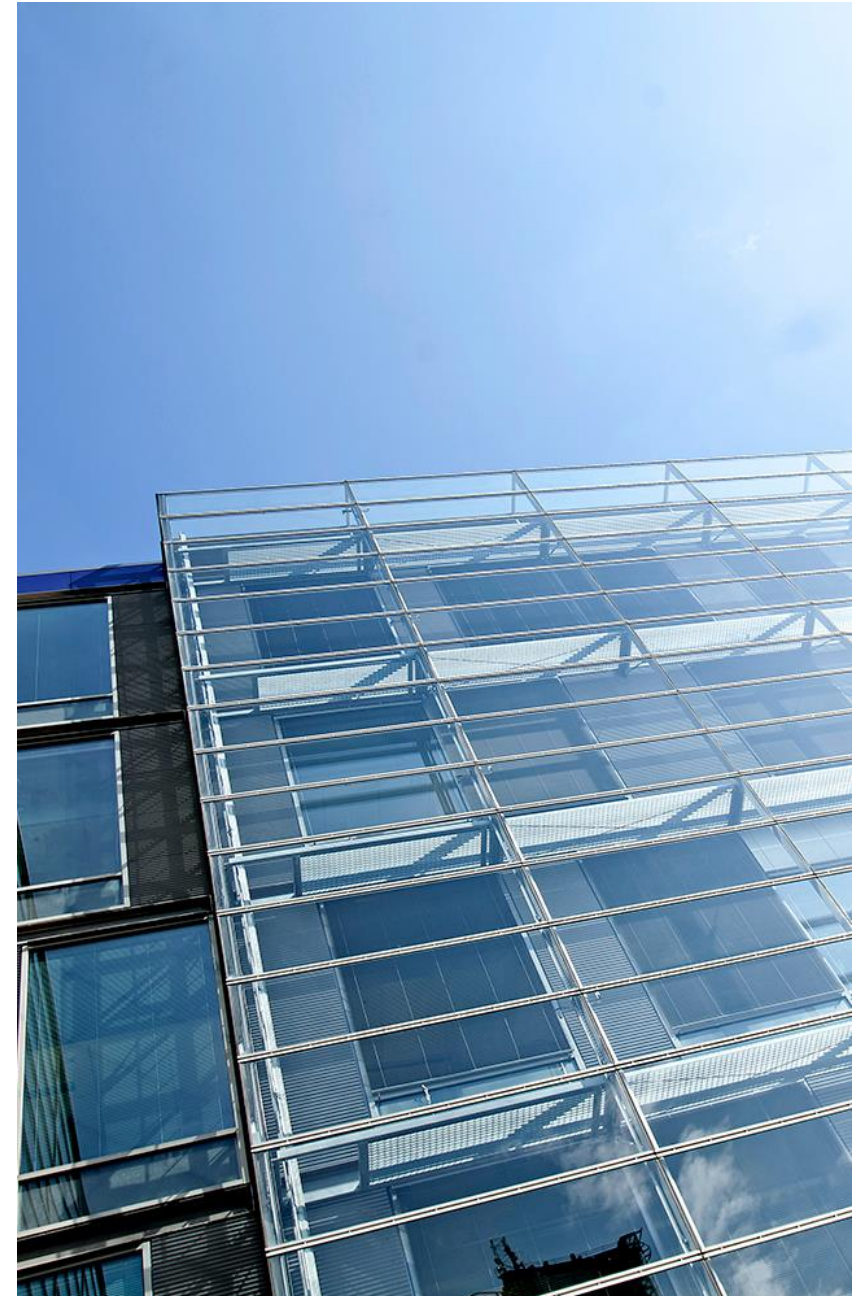
Ilmastoriskit
osaksi **pitkän
aikavälin
tuottoennusteita**
ja vakavaraisuus-
arvioita

Tiekarttojen jatkuva
kehittäminen ja
laajentaminen muihin
omaisuusluokkiin

ILMARINEN

Tulevaisuuden näkymät

- Koronapandemia varjostaa edelleen maailmantalouden kasvunäkymiä. Talouskasvun uskotaan kuitenkin jatkuvan vahvana ja globaalin talouden odotetaan vuonna 2022 kasvavan yli 4 prosenttia ja Suomen talouden kasvun odotetaan asettuvan noin 3 prosenttiin.
- Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan vuonna 2022 palkkasummien kasvun sekä TyEL-maksuun tehdyn 0,45 prosenttiyksikön korotuksen myötä.
- Hoitokustannustuottoja tulee pienentämään vakuutusmaksun hoitokustannusosaan tehty tariffin alentaminen. Hoitokustannustuloksen odotetaan kuitenkin kasvavan kustannustehokkuuden paranemisen myötä.
- Keskuspankkien ja valtioiden elvytystoimenpiteet ovat tukeneet markkinoita. Inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen sekä huoli pitkän aikavälin inflaatiopaineiden lisääntymisestä, keskuspankkien rahapolitiikan kiristymisestä ja talouskasvun hidastumisesta aiheuttavat epävarmuutta markkinoilla. Myös geopoliittisten jännitteiden kärjistyminen aiheuttaa markkinoilla levottomuutta.
- Sijoitusvarojen pitkän aikavälin tuotto-odotus on matala erityisesti matalan korkotason sekä riskillisten omaisuusluokkien korkean arvostustason takia. Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, työkyvyttömyyseläkealkavuuden muutoksiin, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä väestörakenteen kehitykseen ja syntyvyyteen. Syntyvyys on viime vuosina ollut poikkeuksellisen alhainen.



Venäjän käynnistämä hyökkäyssota heikentää talousnäkymiä, Ilmarisen suorat riskit vähäiset

- **Sodan jo nähtyjä tai ennustettuja vaikutuksia:**
 - Energian ja ruoan hinnat nousevat (mm. saatavuuden huononemisen ja lannoitepulpan takia)
 - Talouskasvu hidastuu kuluttajien luottamuksen laskiessa ja investointihalujen laantuessa ainakin tilapäisesti
 - Erot maantieteellisten alueiden ja eri yhtiöiden välisissä riskipreemioissa kasvavat (esim. Eurooppa / USA; Suomi ja muut Venäjän rajanaapurit / muut maat, Venäjälle liiketoimintaa harjoittavat yhtiöt / muut yhtiöt)
 - Venäjä tulee olemaan suljettu pois sijoittajien sijoitusuniversumista hyvin pitkän aikaa
 - Talouspakotteiden ja vastapakotteiden todelliset vaikutukset eivät ole vielä tiedossa, mutta isoja ne tulevat olemaan.
- **Ilmarisen suorat riskit Venäjällä ovat vähäiset, ja sijoituksista luovutaan markkinatilanteen salliessa. Ilmarinen ei tee uusia sijoituksia Venäjälle tai venäläisiin yrityksiin.** Sodan suurimmat vaikutukset eläkesijoituksille ovat välillisiä, ja aiheutuvat mm. pakotteista ja niiden vaikutuksista yksittäisille sijoituskohteille, energian ja hyödykehintojen noususta, markkinoiden hermostuneisuuden lisääntymisestä ja maailmantalouden kasvuvauhdin hidastumisesta.

Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

- Perhe-eläke uudistui 2022 alusta. Leskeneläke muuttui määräaikaiseksi, lapsiperheiden eläketurva laajenee.
- Selvitystyö eläkelaitosten riskinkantokyvyn vahvistamiseksi ja sijoitustuottojen parantamiseksi jatkuu. Eläkkeiden rahastointisääntöihin esitetään lisää joustavuutta.
- STM esittää työeläkevakuutusmaksuun sisältyvän hoitokustannusosan määräytyvän vuodesta 2023 alkaen yhtiökohtaisesti.
- Yrittäjäeläkkeiden uudistamista on selvitetty STM:n työryhmässä ja alivakuuttamiseen on haettu ratkaisuja. Uudistustarpeen taustalla työelämän ja yrittäjyyden murros, yrittäjien heikko luottamus eläkejärjestelmään ja valtion rahoitusosuuden kasvu.
- Hanke kunnallisen ja yksityisen eläkejärjestelmän yhdistämisestä kariutui.
- Ilmarinen julkaisi omat eläkepoliittiset periaatteensa, jotka toimivat perustana Ilmarisen kannanotoille työeläkejärjestelmää ja sen toimeenpanoa kehitettäessä.



ILMARINEN

Parempaa työelämää

[Ilmarinen.fi](https://ilmarinen.fi)

