



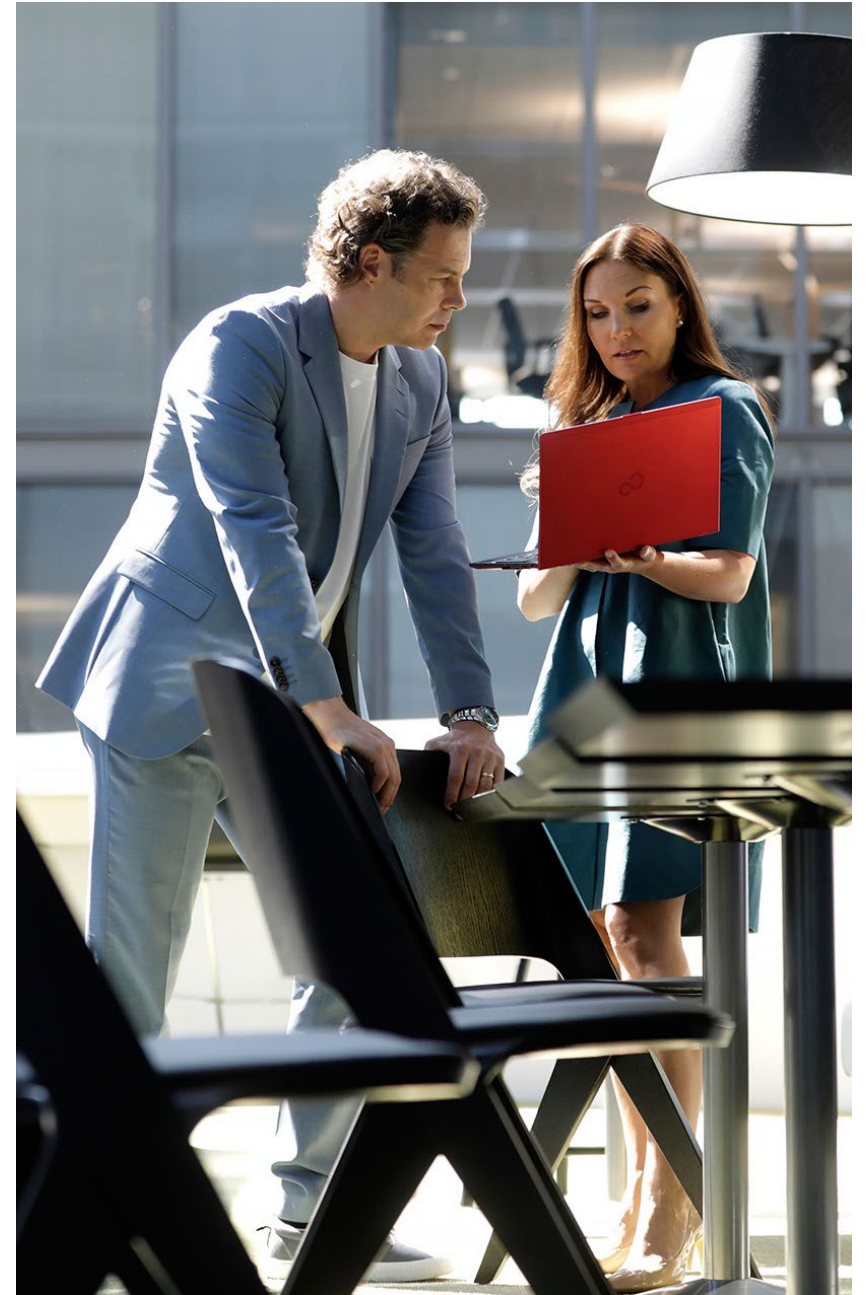
Eläkkeesi turvana

Ilmarisen osavuosisikatsaus
tammi–maaliskuu 2021

ILMARINEN

Sijoitukset tuottivat 4,8 prosenttia, vakavaraisuus ja nettoasiakashankinta vahvistuivat

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli +4,8 % (-7,5 %) eli 2,5 mrd. euroa osakemarkkinoiden positiivisen kehityksen myötä. Sijoitusten markkina-arvo nousi 55,4 (53,3) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto oli 6,0 prosenttia. Tämä vastaa 4,5 prosentin reaalityottoa.
- Sijoitustoiminnan hyvän tuoton myötä tammi-maaliskuun kokonaistulos nousi 1,4 (-2,6) miljardiin euroon.
- Vakuutusmaksutulo laski 1,4 (1,5) miljardiin euroon asiakkaiden palkkasummien laskiessa koronan vaikutusten vuoksi. Eläkkeitä maksettiin 1,5 (1,6) miljardia euroa.
- Nettoasiakashankinta oli 93 (35) milj. euroa nettosiirtoliikkeen noustua erinomaiselle tasolle hyvän asiakaspysyvyyden ja onnistuneen asiakashankinnan myötä.
- Ilmarisen asiakkaiden palkkasummien aleneminen laski hoitokustannustuottoja 2 miljoonalla eurolla ja hoitokustannustulos heikkeni 11 (13) miljoonaan euroon. Hoitokulut olivat 29 (29) miljoonaa euroa.
- Vakavaraisuuspääoma vahvistui 13,9 (12,5) mrd. euroon ja vakavaraisuusaste 132,8 (130,2) prosenttiin.



Avainlukuja tammi-maaliskuu 2021

Vakuutusmaksutulo

1,4 (1,5)
mrd. €



Hoitokustannustulos*

11 (13)
milj. €



Sijoitustuotto

4,8 (-7,5)
%



Vakavaraisuusaste

132,8 (130,2)
%



1,5 (1,6)
mrd. €

Maksetut eläkkeet

72 (69)
%

Hoitokulusuhde*

55,4 (53,3)
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

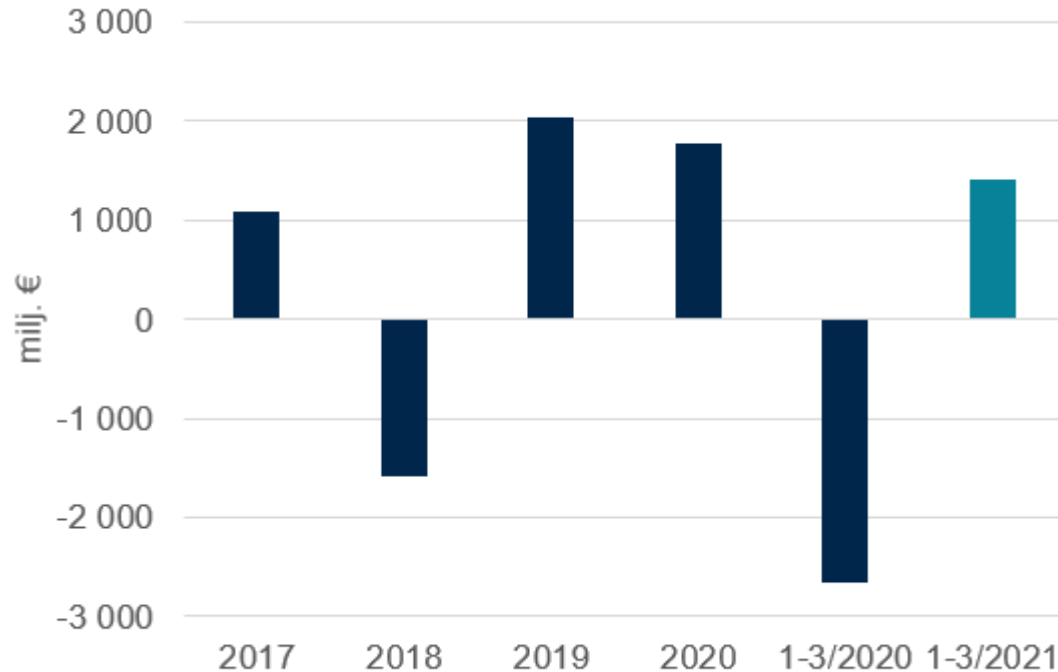
13,9 (12,5)
mrd. €

Vakavaraisuuspääoma

Tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2020 vastaavan jakson lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuna on käytetty lukua vuoden 2020 lopun tilanteesta.

Kokonaistulos parani 1,4 (-2,6) miljardiin euroon hyvän sijoitustuoton myötä

Kokonaistulos, milj.€



Tuloksen synty, milj. €

Tulosanalyysi, milj. e	1.1.-31.3.2021	1.1.-31.3.2020	1.1.-31.12.2020
Vakuutusliikkeen tulos	-6	-8	-3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo	1 398	-2 654	1 726
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	2 545	-3 786	3 529
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 147	1 131	-1 803
Hoitokustannustulos	11	13	43
Muu tulos	0	0	3
Kokonaistulos	1 403	-2 649	1 769



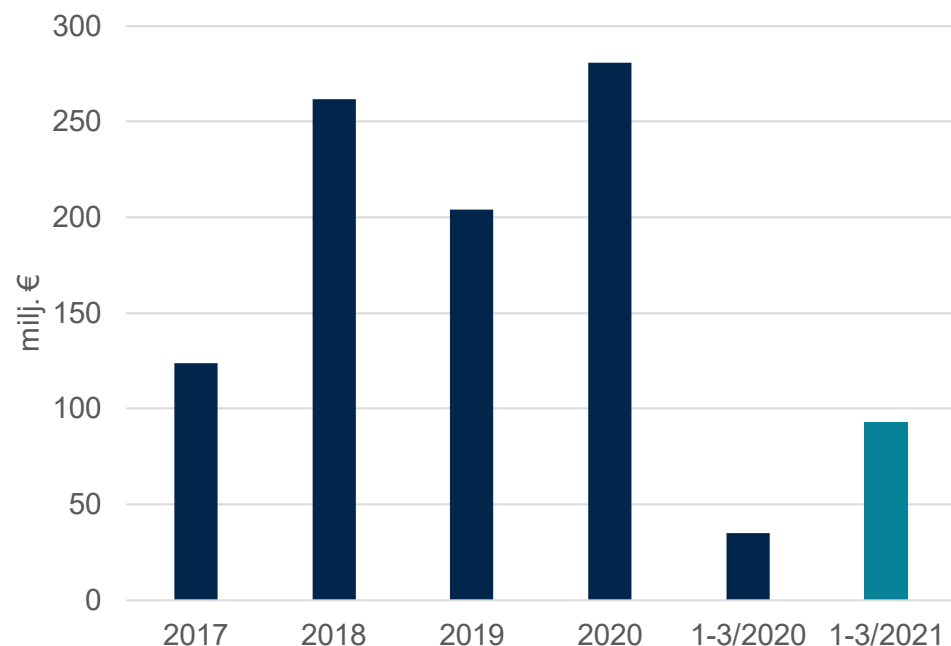
Eläketurvaa sinua varten

Vakuutukset ja eläkkeet

ILMARINEN

Alkuvuoden nettoasiakashankinta vahvistui 93 (35) miljoonaan euroon

Nettoasiakashankinta 2017–2021, milj. €

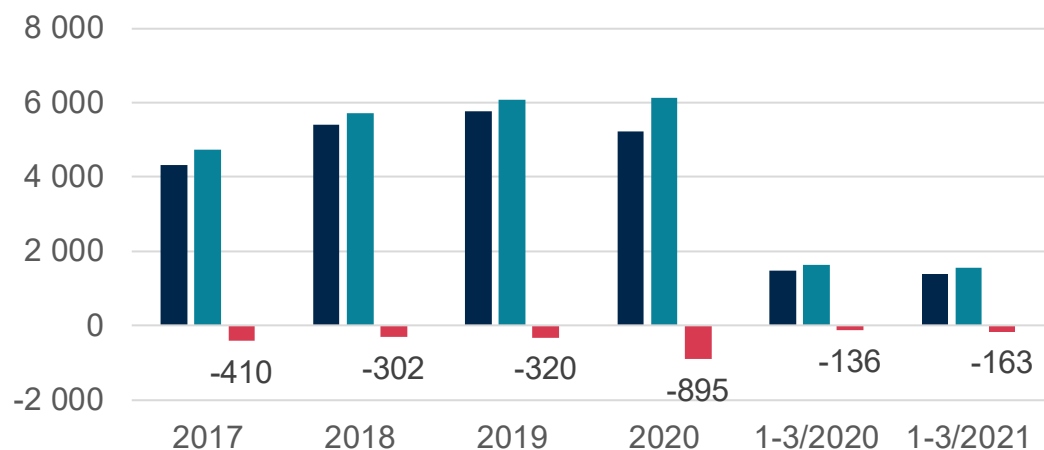


Nettoasiakashankinta, milj. €

Milj. euroa	1-3/2021	1-3/2020	2020
Nettoasiakashankinta	93	35	281
Vakuutusten uusmyynti	41	48	200
Vakuutusten nettosiirrot	52	-13	81
Asiakaspysyvyys % maksutulosta	97,4	95,2	97,2

Tammi-maaliskuun maksutulo 1,4 mrd. €, eläkkeitä maksettiin 1,5 mrd. €

Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno tammi-maaliskuu 2021

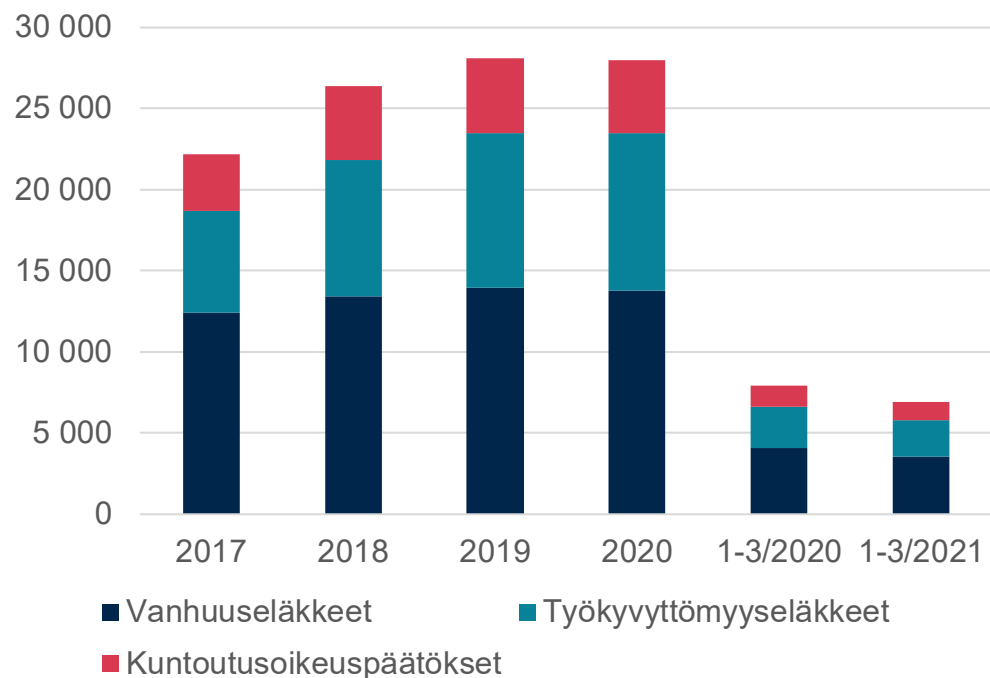


■ Maksutulon ja eläkemenon erotus ■ Eläkemeno yhteensä
■ Maksutulo yhteensä

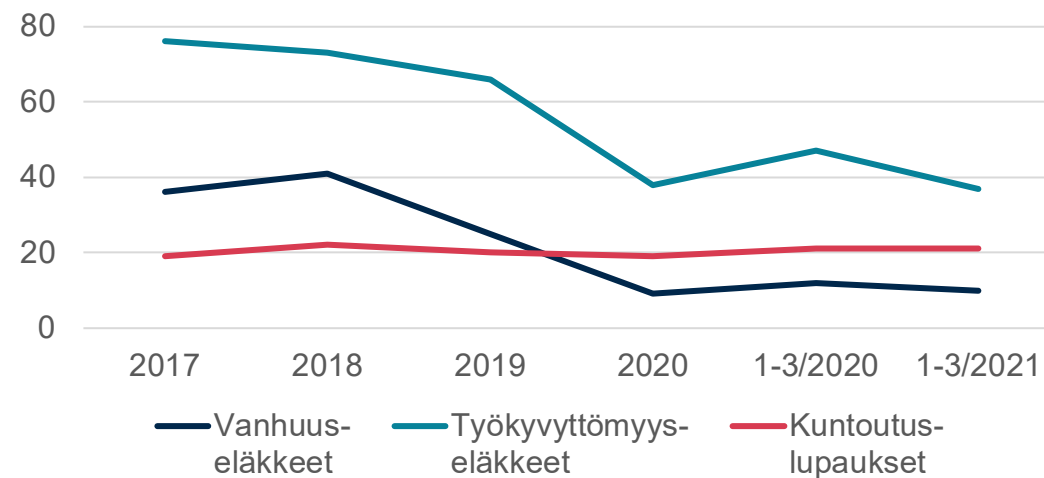
Milj. euroa	2017	2018	2019	2020	1-3/2020	1-3/2021
Maksutulo TyEL	3 969	5 026	5 364	4 833	1 369	1 266
Maksutulo YEL	343	384	394	388	116	116
Maksutulo yhteensä	4 312	5 410	5 758	5 220	1 485	1 382
Maksetut eläkkeet TyEL	4 373	5 365	5 673	5 701	1 482	1 425
Maksetut eläkkeet YEL	349	347	405	415	138	120
Eläkemeno yhteensä	4 722	5 712	6 078	6 116	1 621	1 545

Eläkkeiden käsittelyajat nopeutuivat edelleen

Eläkepäättösten määrä, kpl

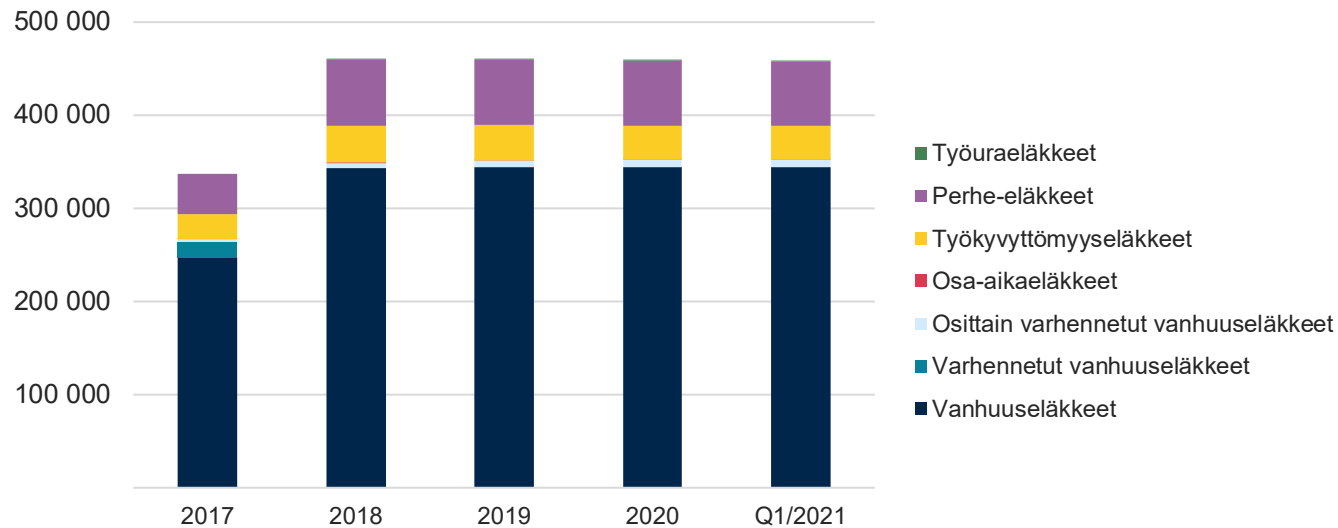


Hakemusten keskimääräinen käsittelyaika, päiviä



Ilmarisessa n. 458 000 eläkkeensaajaa

Ilmarisen eläkkeensaajat



Omasta eläketurvasta kannattaa kiinnostua jo työuran aikana ja tarkistaa eläkeote säännöllisesti verkkopalvelustamme, josta tiedon saa ajantasaisesti.



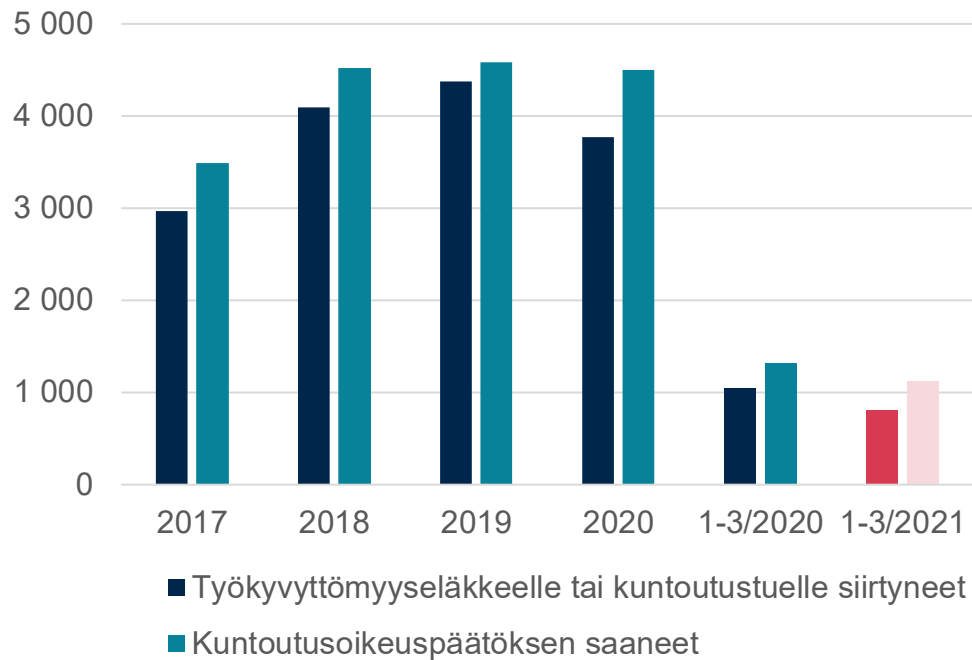
Parempaa työelämää

Työkykyriskin hallinta ja
kuntoutus

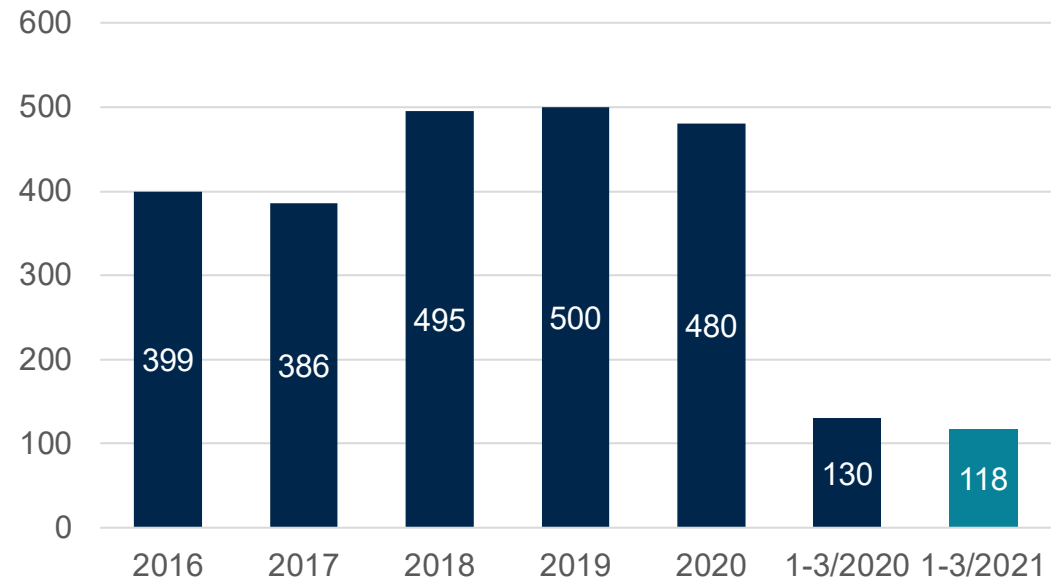
ILMARINEN

Työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneiden määrä aleni ja työkyvyttömyyseläkemeno laski 118 miljoonaan euroon

Kuntoutus ja työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneet

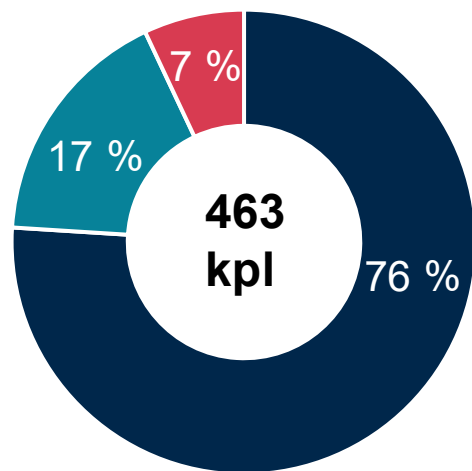


Työkyvyttömyyseläkemeno, milj. €



Työkykyhankkeita toteutettiin 463 kappaletta ja niiden piirissä oli 134 000 työntekijää

Työkykyhankkeiden teemat ja asiakastyytyväisyys tammi–maaliskuu 2021



- Esimiestyön kehittäminen
- Työkyvyn tukeminen
- Työyhteisöjen toiminta

**Työkykypalvelujen
NPS 67
(1–3/2021)**



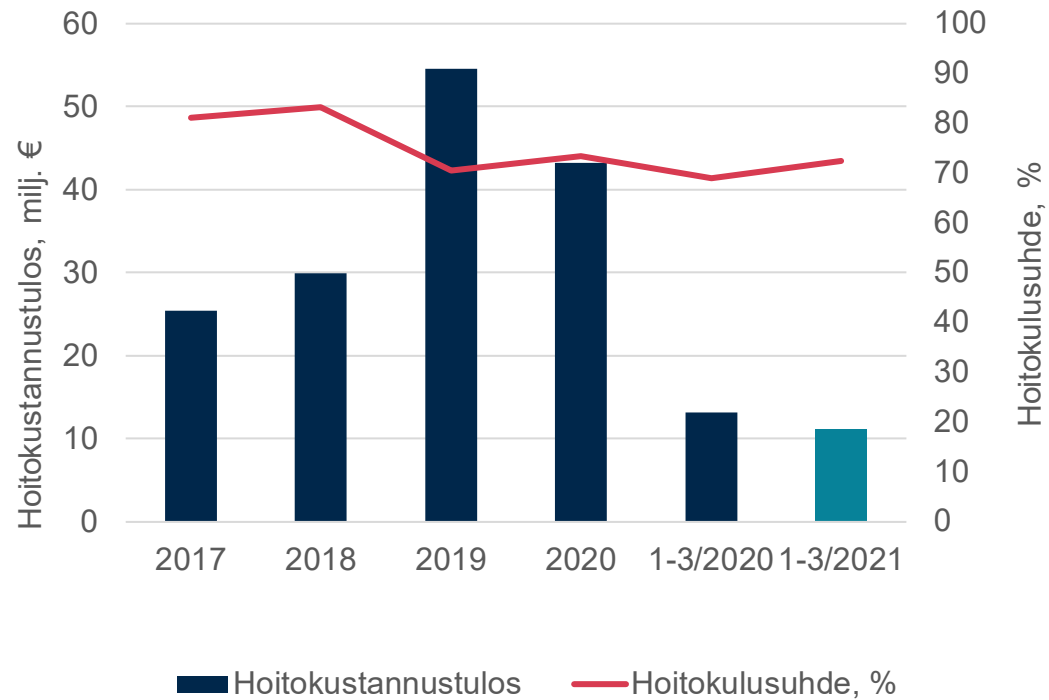
Kustannus- tehokas toiminta

Liikekulut ja henkilöstö

ILMARINEN

Hoitokulut edellisen vuoden tasolla ja hoitokustannustuotot laskivat 2 miljoonaa euroa palkkasumman alenemisen seurauksena. Hoitokustannustulos oli 11 miljoonaa euroa.

Hoitokustannustulos, hoitokulusuhde ja kokonaisliikekulut 2017–2021*

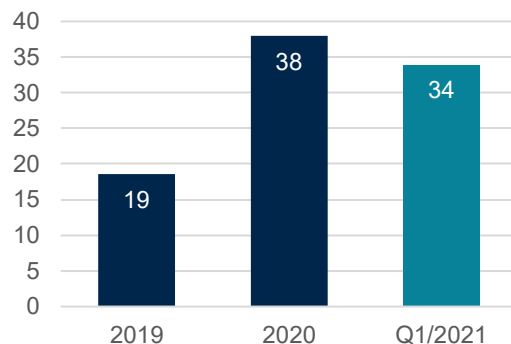


Milj. €	2017	2018	2019	2020	1-3/2020	1-3/2021
Maksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot	134	179	185	162	42	40
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut	109	149	130	119	29	29
Hoitokustannustulos	25	30	55	43	13	11
Hoitokulusuhde, %	81	83	70	73	69	72
Kokonaisliikekulut	150	195	175	158	43	41

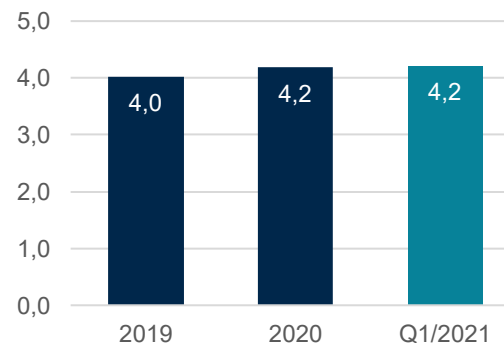
* TyEL-hoitokustannusosan tariffiperusteet muuttuivat 2020 alusta lukien ja hoitokustannustariffia laskettiin 6,9 %.. Vuosi 2017 ei sisällä Ilmariseen fuusioituneen Eteran lukuja.

Henkilöstön työvire Ilmarisessa on pysynyt hyvällä tasolla koronasta huolimatta

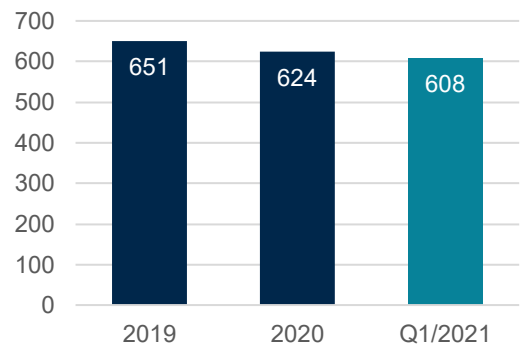
Henkilöstön suositteluaste (eNPS)



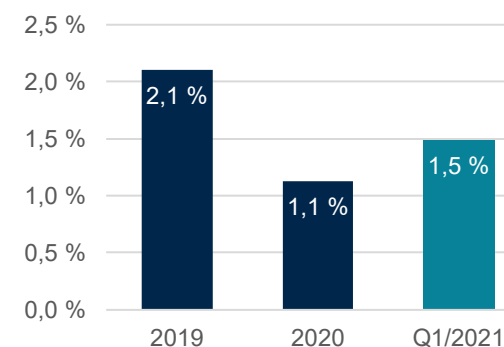
Henkilöstön keskimääräinen Työvire (1–5)



Keskimääräinen henkilömäärä (HTV)



Sairauspoissaoloina menetetty työaika





**Tuottavasti,
turvaavasti ja
vastuullisesti**

Sijoitustoiminta

ILMARINEN

Keskeisiä havaintoja toimintaympäristöstä

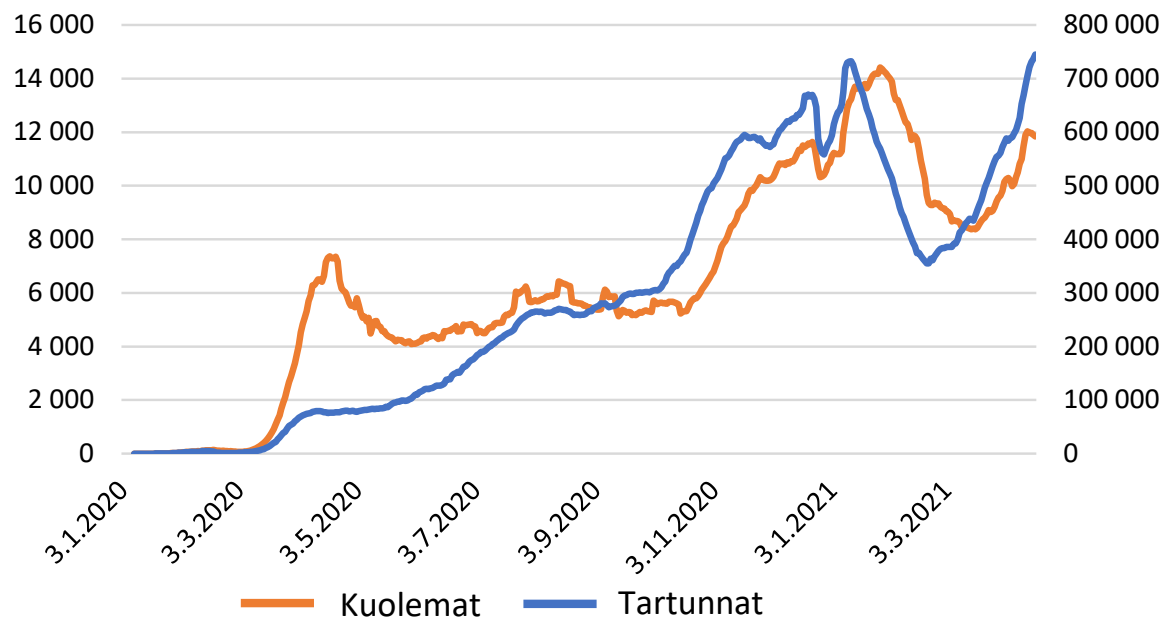
- Elvyttävä finanssipolitiikka tukee globaalia talouden elpymistä. Suomen talouden elpyminen on jatkunut ensimmäisellä neljänneksellä, vaikkakin koronan leviämisen kiihtyminen heikensi talouskasvua talven aikana.
- Yritysten palkkasumma oli alkuvuonna edellisvuoden vastaavaa periodia alhaisemmalla tasolla. Palkkasumman aleneminen alentaa eläkelaitosten maksutuloa ja hoitokustannustuottoja.
- Euroopan keskuspankki EKP ja Yhdysvaltain keskuspankki Fed ovat jatkaneet viime vuonna omaksuttuja poikkeuksellisen elvyttävän rahapolitiikan toimia.
- Inflaation kiihtyminen on kuitenkin jo herättänyt huolta ja pitkät korot ovat nousseet erityisesti Yhdysvalloissa.
- Pääomamarkkinoilla perusvire on ollut vuoden alussa suotuisa. Osakekurssit (S&P500-indeksi) nousivat kuluvan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä yli viisi prosenttia. OMX Helsinki -portfolioindeksi nousi tarkastelujaksolla kahdeksan prosenttia.
- Yrityslainojen luottoriskimarginaalit pysyivät vuoden vaihteen tasoilla.



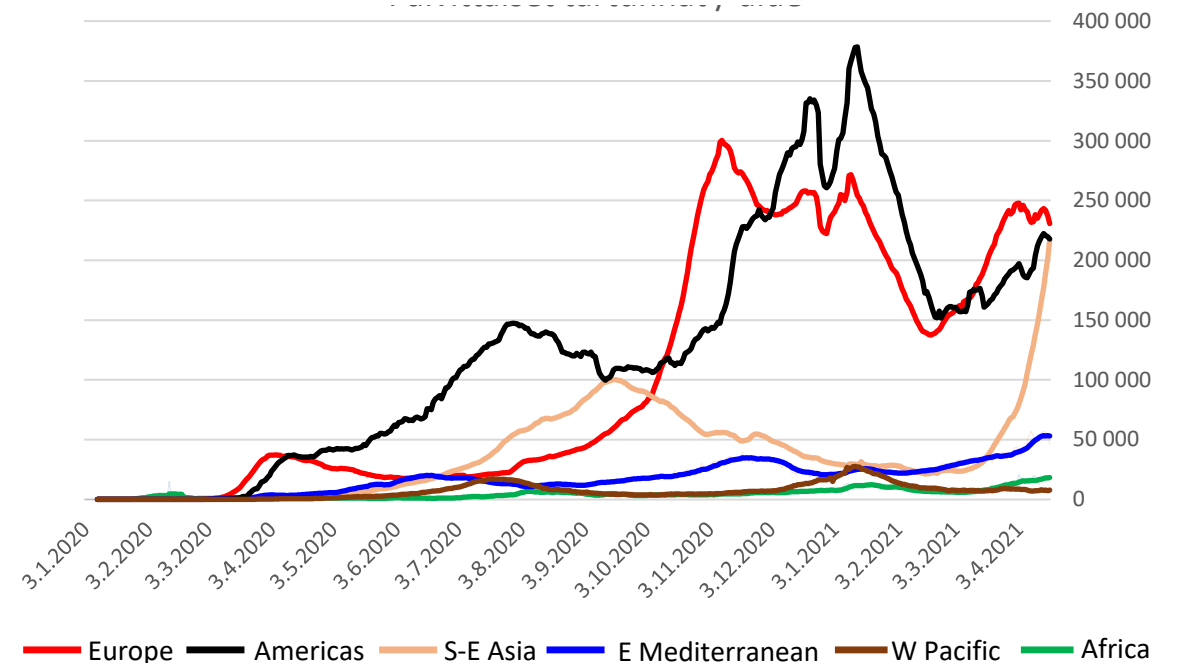
Koronavirustilanne: Virusmuunnokset kiihdyttävät tartuntoja globaalisti

- Maailmassa vahvistettu yli 140 miljoonaa tartuntaa ja yli 3 miljoonaa kuollutta (tilanne huhtikuun puolivälissä). Alueelliset erot ovat hyvin suuria, erityisen huolestuttava tilanne on esim. Intiassa ja Brasiliassa.
- Rokotustahti on kiihtynyt. Rokoteannoksia on annettu jo yli 800 miljoonaa. Erot rokotekattavuudessa maiden välillä ovat isoja (Israel 59 %, Japani 0,2 %).
- Suomessa päivittäisten tartuntojen määrä on käännytynyt laskuun. Todettuja tapauksia yhteensä noin 85 000, kuolleita n. 900. Rokotettuja n. 1,4 miljoonaa eli lähes 30 % yli 16-vuotiaista.

Globaali kehitys

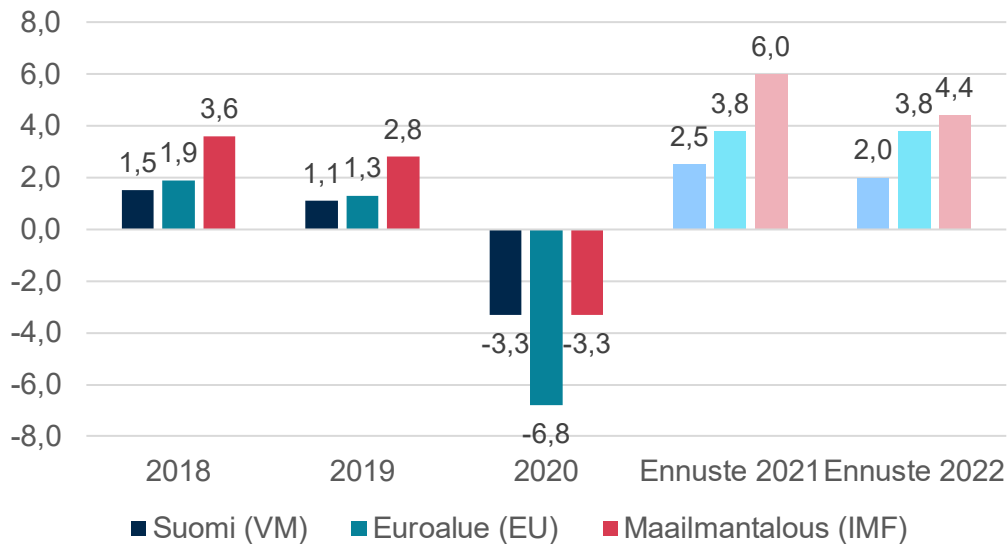


Päivittäiset tartunnat / alue

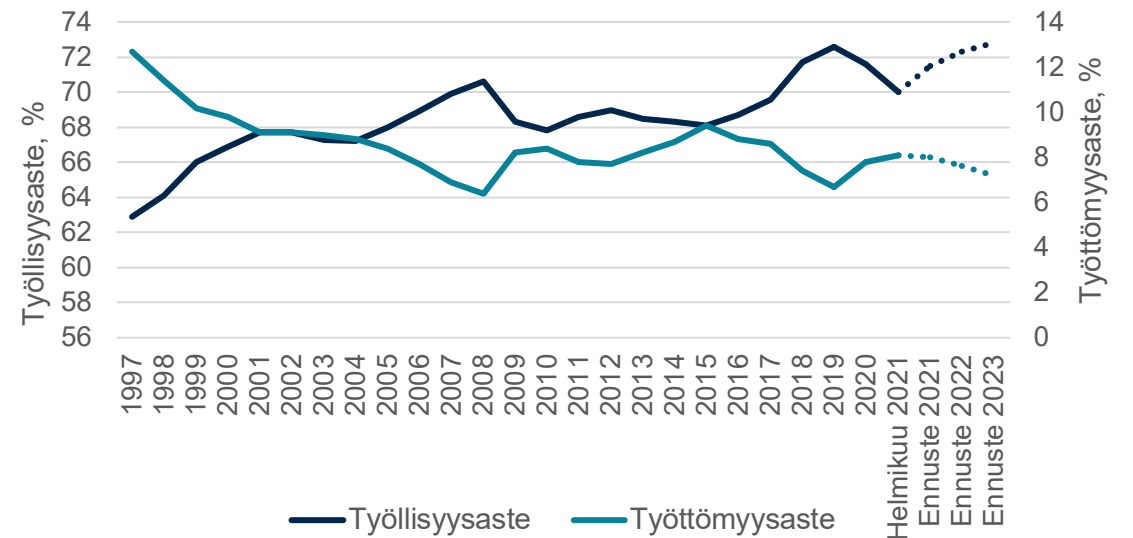


Maailman talouden odotetaan elpyvän vuonna 2021, IMF nosti kasvuennusteen 5,5 prosentista 6,0 prosenttiin

BKT kehitys, %



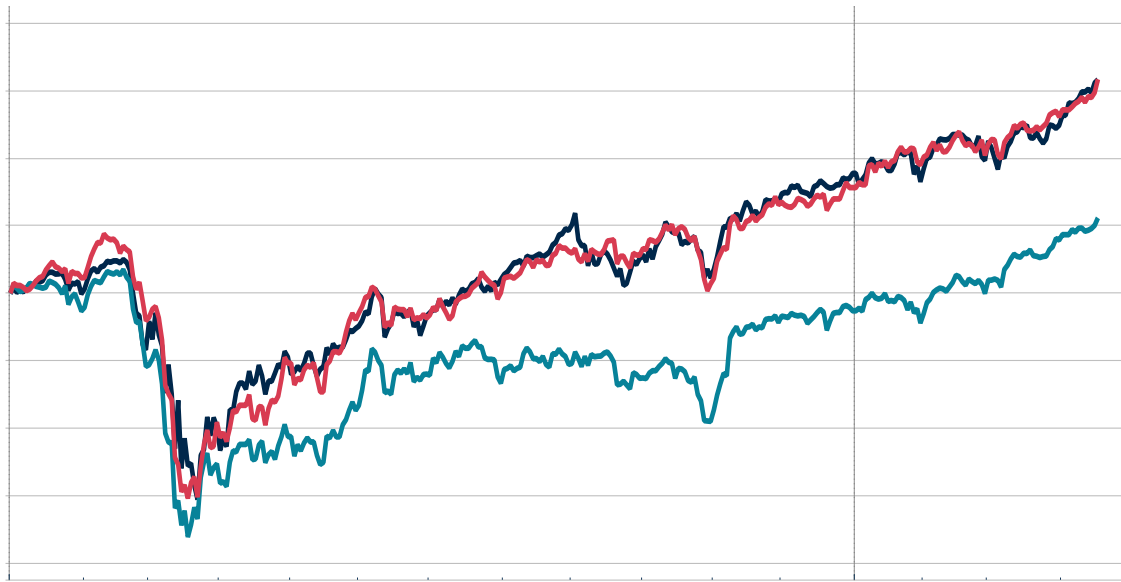
Suomen työllisyys- ja työttömyysasteen kehitys, %



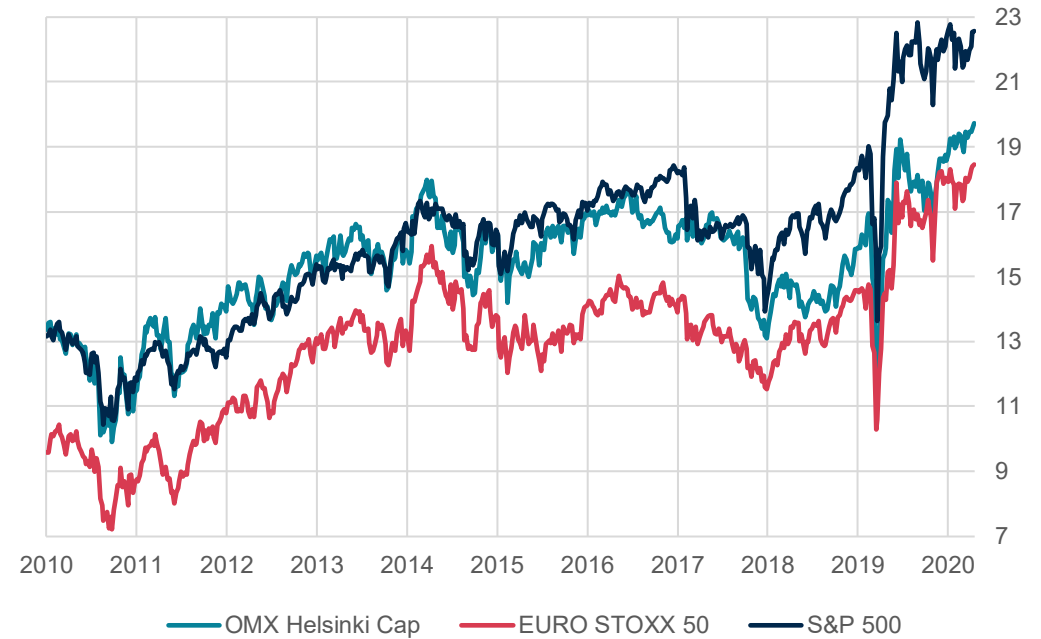
Lähteet: Tilastokeskus, World Bank (EU) ja IMF

Osakekurssit kehittyivät Q1:llä positiivisesti tulosodotusten kasvaessa

Osakemarkkinoiden tuottokehitys

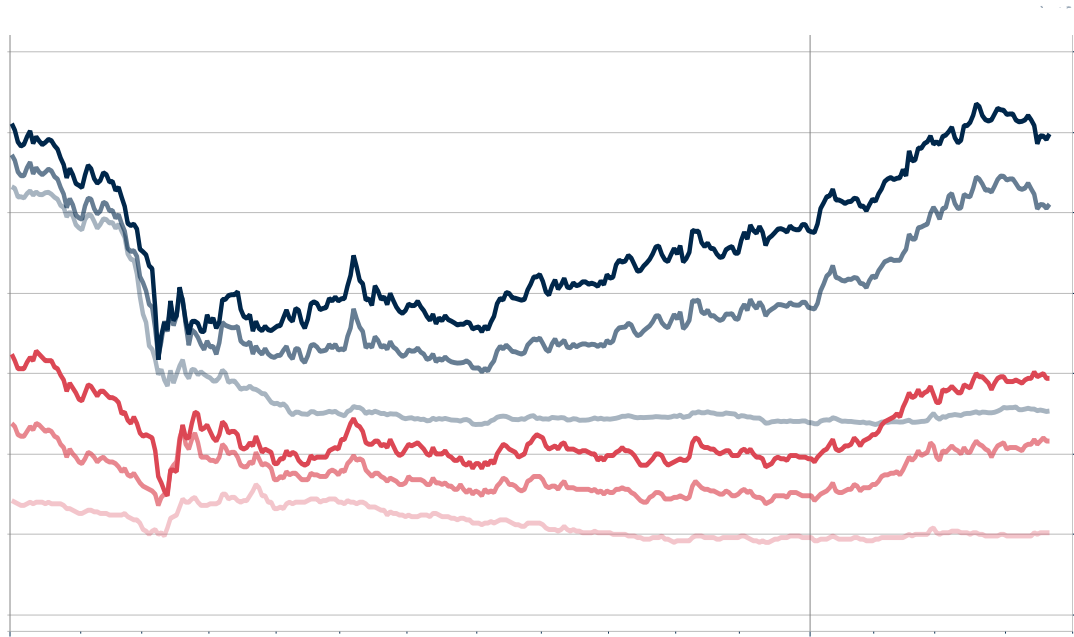


Osakkeiden arvostustaso (P/E 12kk ennusteiden perusteella)

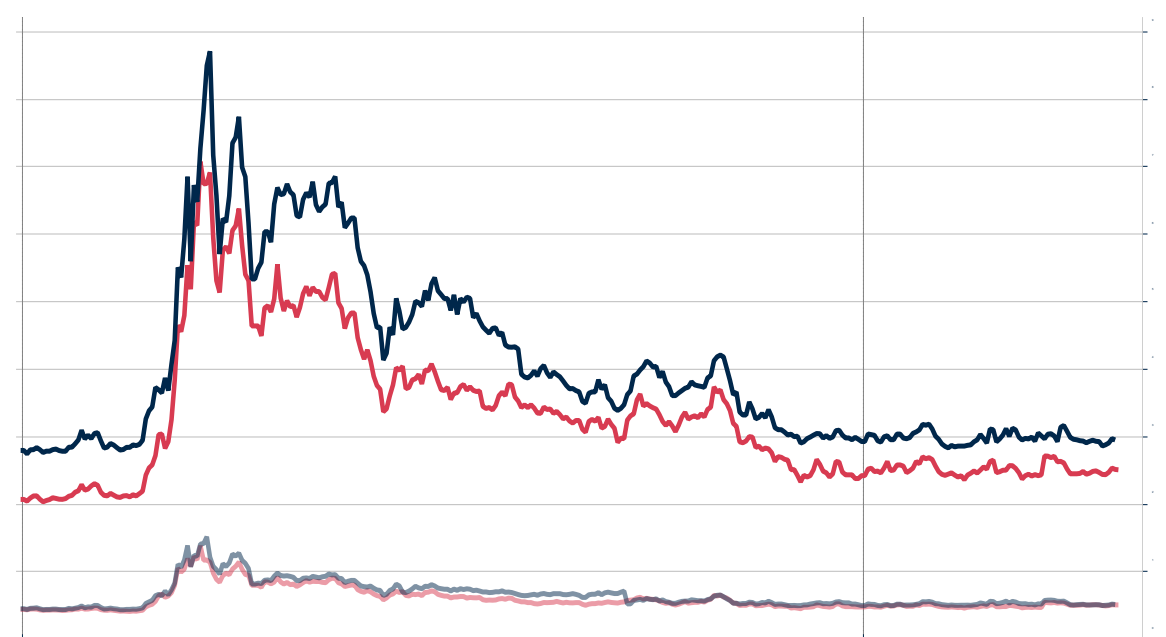


Pitkät korot nousivat USA-vetoisesti, luottoriskimarginaalit pysyivät vuoden vaihteen tasoilla

Korkojen kehitys

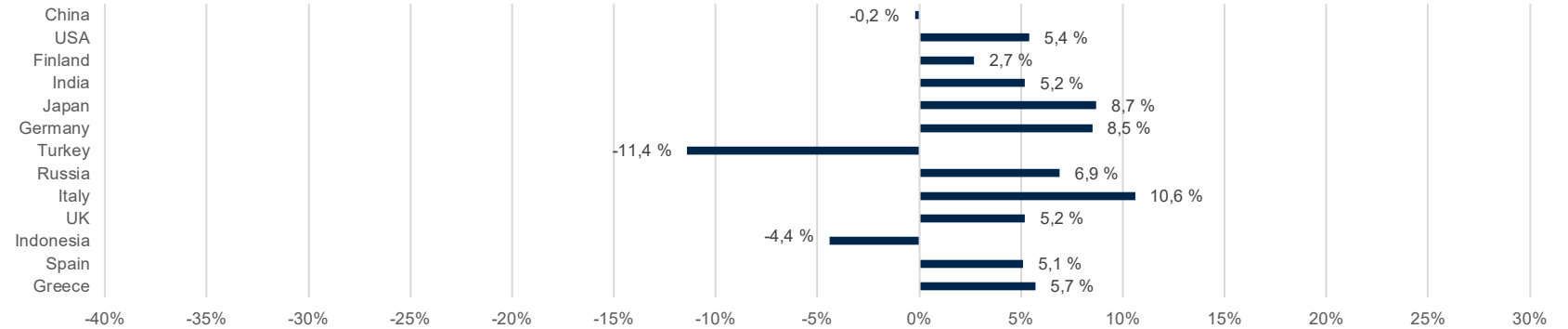


Luottoriskilisien kehitys

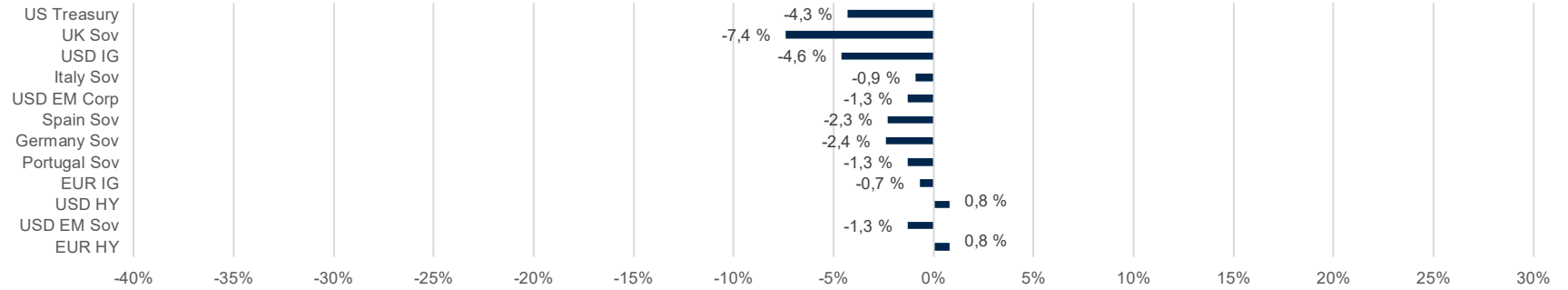


Markkinakehitys (tilanne 31.3.2021)

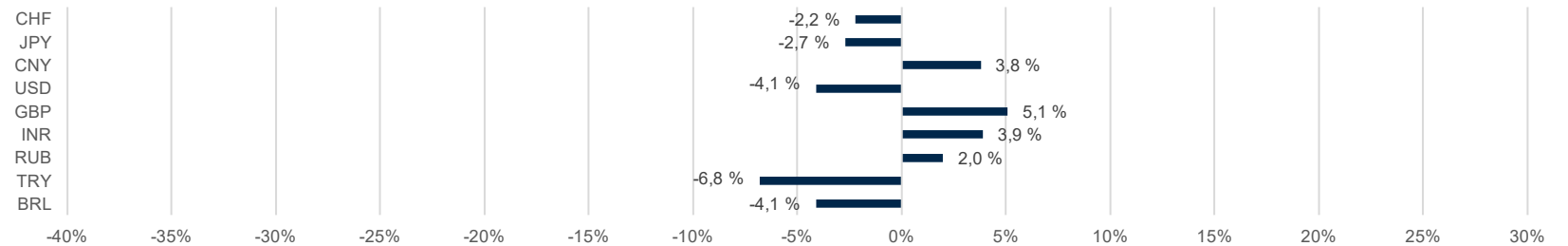
Osakkeet



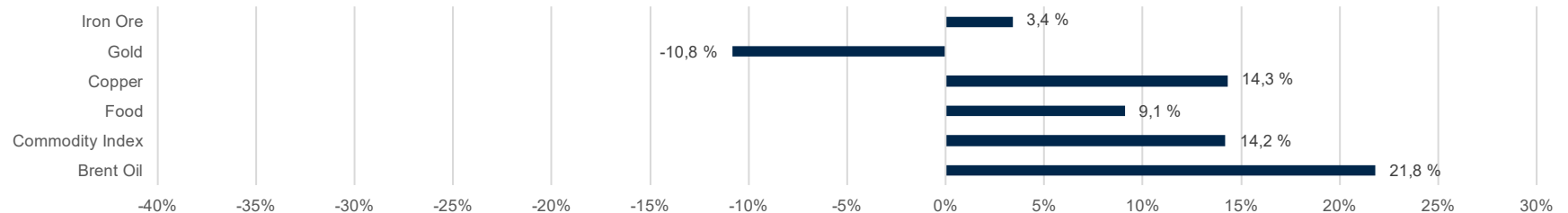
Korkomarkkinat



Valuutat



Hyödykkeet

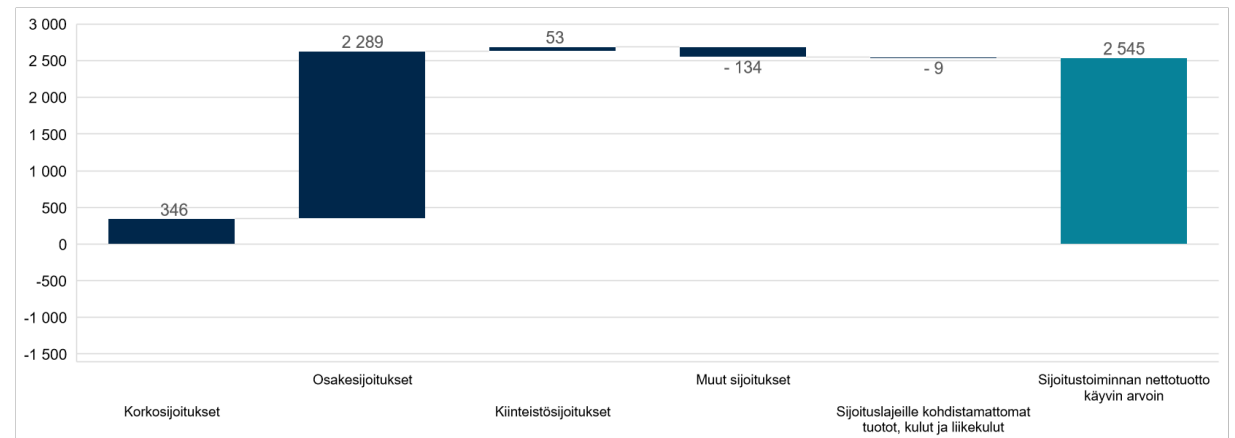


Alkuvuoden sijoitustuotto nousi 4,8 prosenttiin, eli 2,5 miljardiin euroon osakesijoitusten vahvan kehityksen myötä

Tuotot tammi–maaliskuu, prosenttia

Tuotot sijoituslajeittain, milj. €

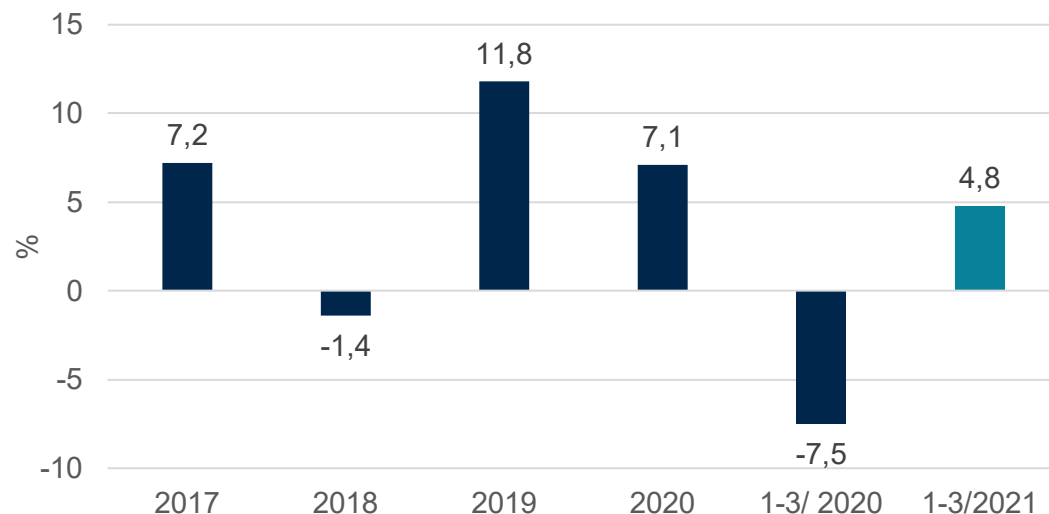
Tuotot	1-3/2021	1-3/2020	2020
Sijoitustuotto	4,8	-7,5	7,1
Korkosijoitukset	2,0	-6,9	-0,4
Osakesijoitukset	9,1	-12,8	12,4
Kiinteistösijoitukset	0,8	1,7	0,7
Muut sijoitukset	-3,2	8,1	20,2



Pitkän aikavälin sijoitustuotto (vuodesta 1997): nimellistuotto 6,0 % ja reaalityttö 4,5 %

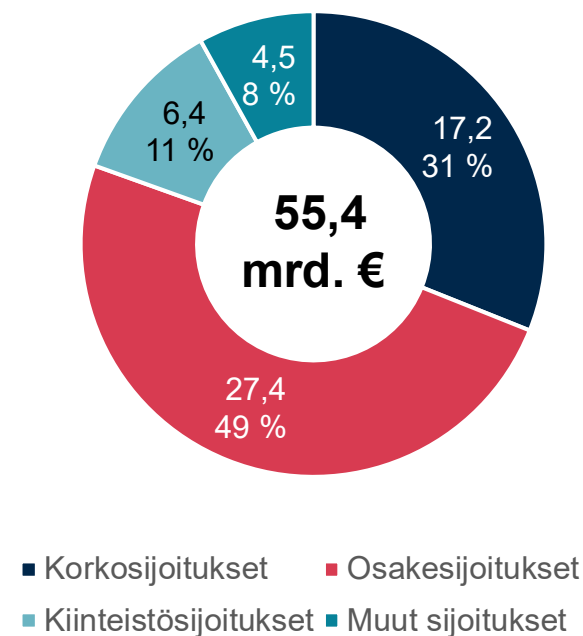
Sijoitusmarkkinoiden vahva vire jatkui ja sijoitustuotto nousi 4,8 prosenttiin

Sijoitusten tuotot, viisi vuotta

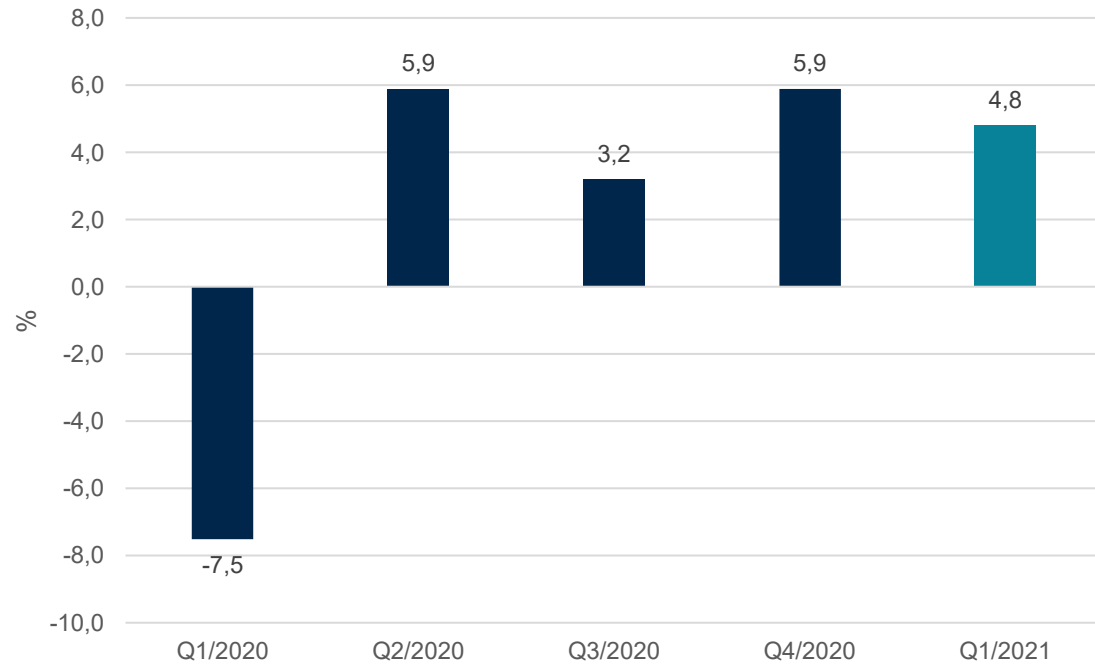


Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 7,1 % ja reaalityttö 6,1 %

Sijoitusten jakauma, 31.3.2021



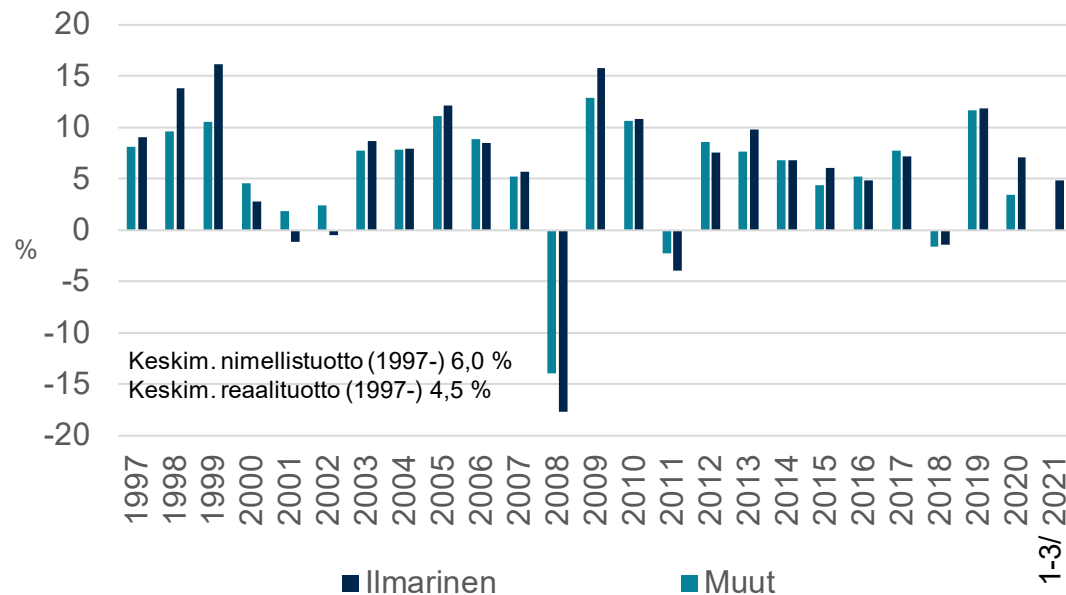
Ensimmäisen kvartaalin sijoitustuotto oli 4,8 prosenttia eli 2,5 miljardia euroa



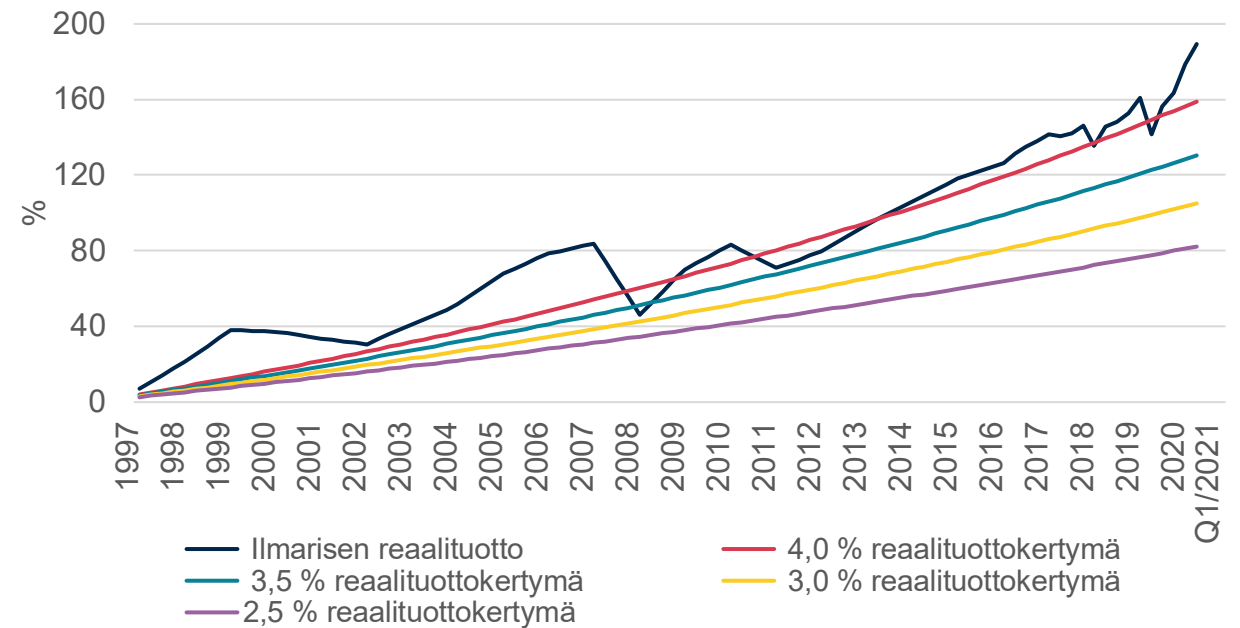
**Keskuspankkien
elvyttävä
rahapolitiikka on
pitänyt ohjauskorot
alhaalla, ja
osakekurssit sekä
Yhdysvalloissa että
Euroopassa
nousivat
alkuvuonna
vahvasti.**

Pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto 6,0 prosenttia vuodessa, eli 4,5 prosenttia reaalisesti

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo

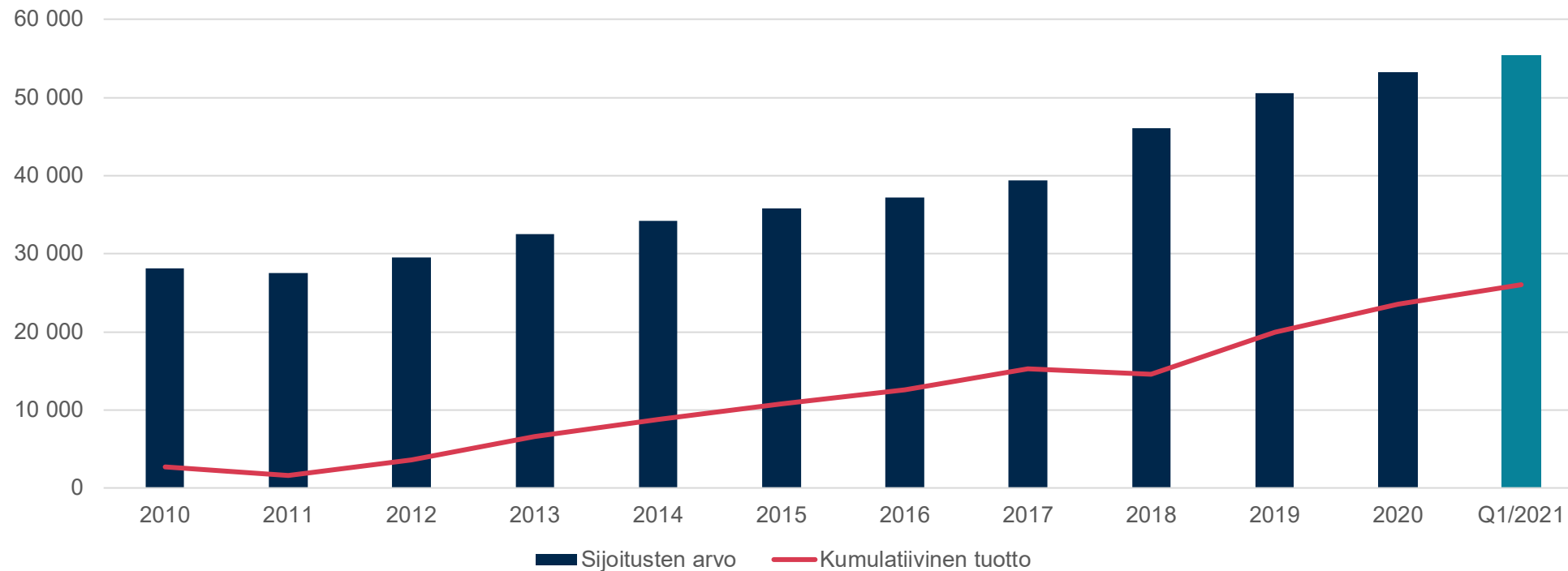


Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–31.3.2021



Sijoitusten arvo 55 mrd. euroa, kumulatiivinen sijoitustuotto 2010 alusta n. 26 mrd. euroa

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto 2010–31.3.2021, mrd. €



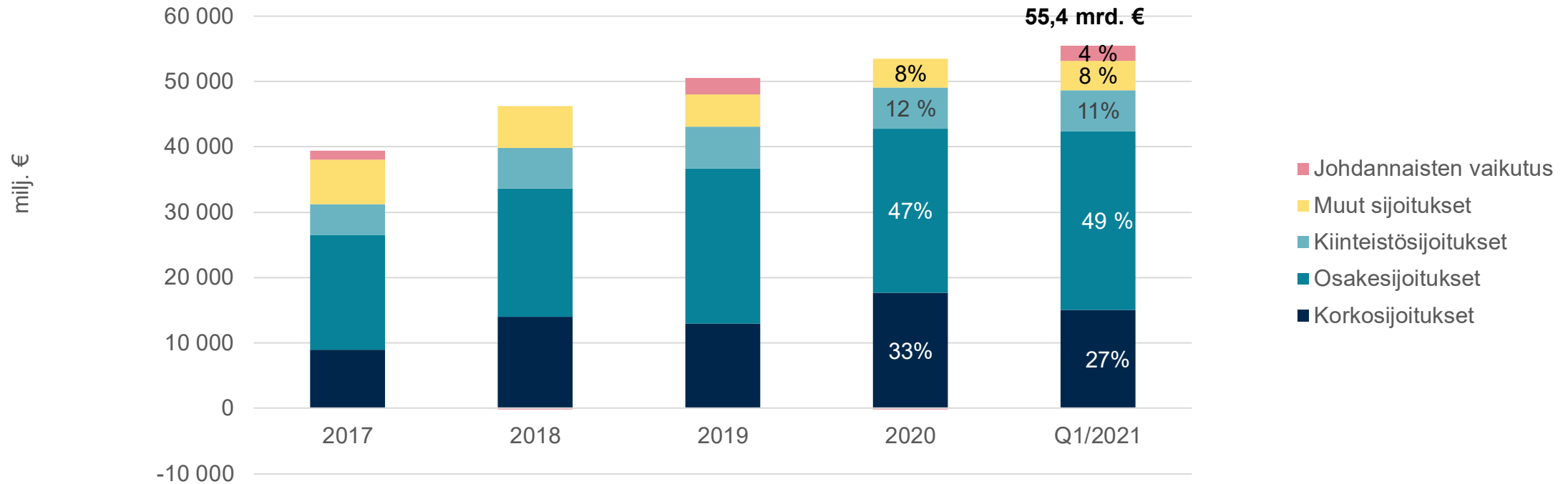
Pitkän aikavälin tuotot edelleen hyvällä tasolla

Eri markkinoiden keskituottoja:

%	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
Q1/2021	4,8	9,1	8,2	-2,3	-0,8
2020	7,1	15,7	-2,0	5,0	2,7
Keskituotto 5 vuodelta	7,1	13,8	7,8	2,0	2,3
Keskituotto 10 vuodelta	5,8	10,3	7,5	4,5	3,8
Keskituotto 20 vuodelta	5,5	10,0	4,2	4,5	4,3
Keskituotto vuodesta 1997	6,0	10,4	6,6	4,8	4,5
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	6,1	12,7	6,8	1,0	1,3
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	4,7	9,2	6,4	3,5	2,8
Reaalikeskituotto 20 vuodelta	4,0	8,6	2,8	3,1	2,9
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	4,5	8,8	5,0	3,2	2,9

Sijoitusjakaumassa osakesijoitusten osuus lähes puolet

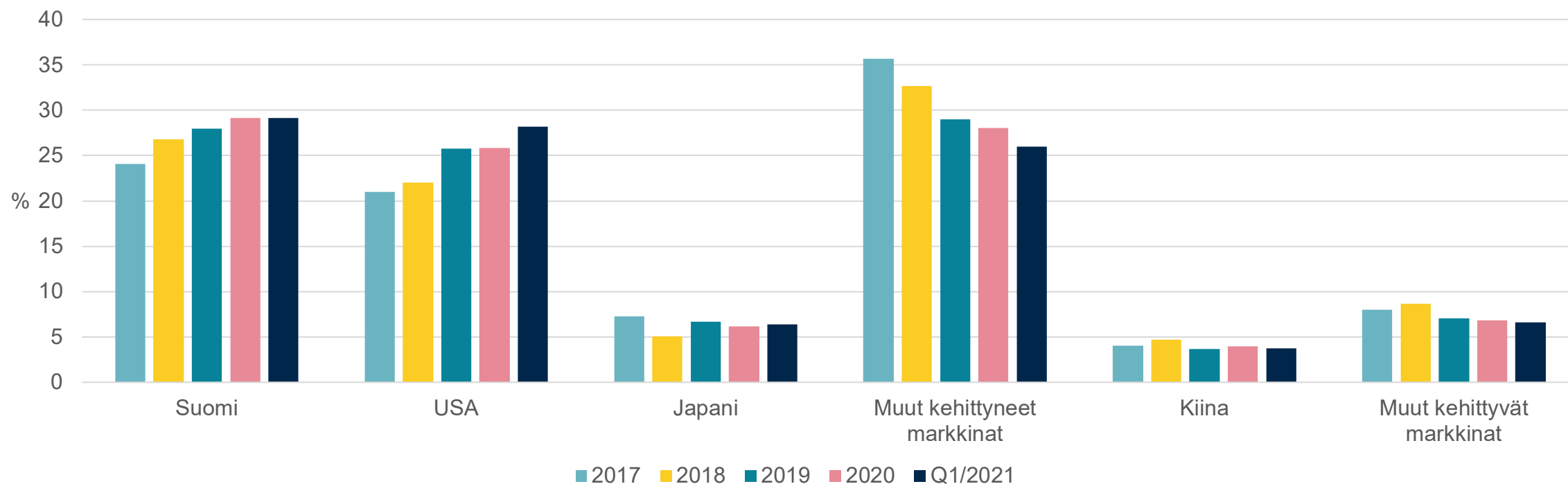
Sijoitusten riskijakauma



Kotimaisten listattujen osakesijoitusten osuus

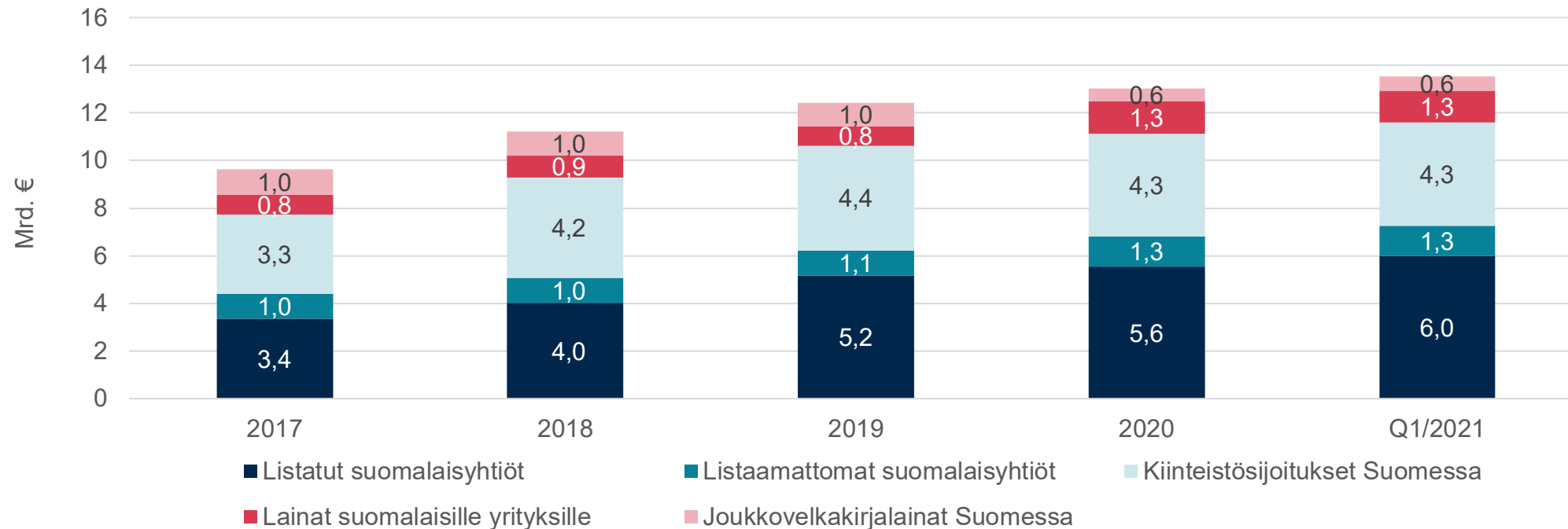
29 prosenttia

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



Ilmarisen sijoitukset Suomeen olivat **13,5 miljardia euroa** eli neljännes sijoitussalkusta

Sijoitukset Suomeen 2017–31.3.2021, mrd. €



Omistus suomalaisissa pörssiyhtiöissä

6 mrd. euroa

Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

	Milj. €	31.3.2021	31.12.2020
↑	Kesko Oyj	385	325
↑	Nordea Bank Abp	355	257
↓	Kojamo Oyj	342	371
↑	Sampo Oyj	336	278
↓	UPM-Kymmene Oyj	330	342
↑	Fortum Oyj	324	290
↑	Kone Oyj	310	255
↑	Nokia Oyj	310	252
↓	Stora Enso Oyj	310	328
↓	Neste Oyj	266	330

	Prosentteina	31.3.2021	31.12.2020
	SRV Yhtiöt Oyj	12,7	12,7
	Digia Oyj	12,6	12,6
↓	Nurminen Logistics Oyj	11,8	19,6
	Kojamo Oyj	8,3	8,3
	Martela Oyj	8,1	8,1
↓	Panostaja Oyj	8,0	8,1
	Glaston Oyj	7,3	7,3
	Citycon Oyj	7,1	7,1
	Capman Oyj	6,6	6,6
	Tulikivi Oyj	5,7	5,7

Yhteenveto tammi-maaliskuun sijoitustuotoista

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. €	%	milj. €	%	%	
Korkosijoitukset	17 212	31,1	15 018	27,1	2,0	
Lainasaamiset	1 832	3,3	1 832	3,3	1,5	
Joukkovelkakirjalainat	14 091	25,4	8 766	15,8	2,1	6,9
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	5 598	10,1	4 847	8,7	-0,7	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	8 492	15,3	3 919	7,1	4,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset(ml. sijoituksiin)	1 289	2,3	4 419	8,0	1,4	
Osakesijoitukset	27 392	49,4	27 302	49,3	9,1	
Noteeratut osakkeet	20 564	37,1	20 475	36,9	8,2	17,7
Pääomasijoitukset	5 774	10,4	5 774	10,4	13,7	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 054	1,9	1 054	1,9	2,1	
Kiinteistösijoitukset	6 352	11,5	6 370	11,5	0,8	
Suorat kiinteistösijoitukset	5 762	10,4	5 764	10,4	0,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	590	1,1	606	1,1	0,7	
Muut sijoitukset	4 469	8,1	4 448	8,0	-3,2	
Hedge-rahastosijoitukset	3 368	6,1	3 368	6,1	4,1	5,4
Hyödykesijoitukset	72	0,1	327	0,6	-	
Muut sijoitukset	1 030	1,9	753	1,4	-23,8	
Sijoitukset yhteensä	55 425	100	53 137	95,9	4,8	7,1
Johdannaisten vaikutus			2 287	4,1		
Sijoitukset käyvin arvo in yhteensä	55 425		55 425	100,0		

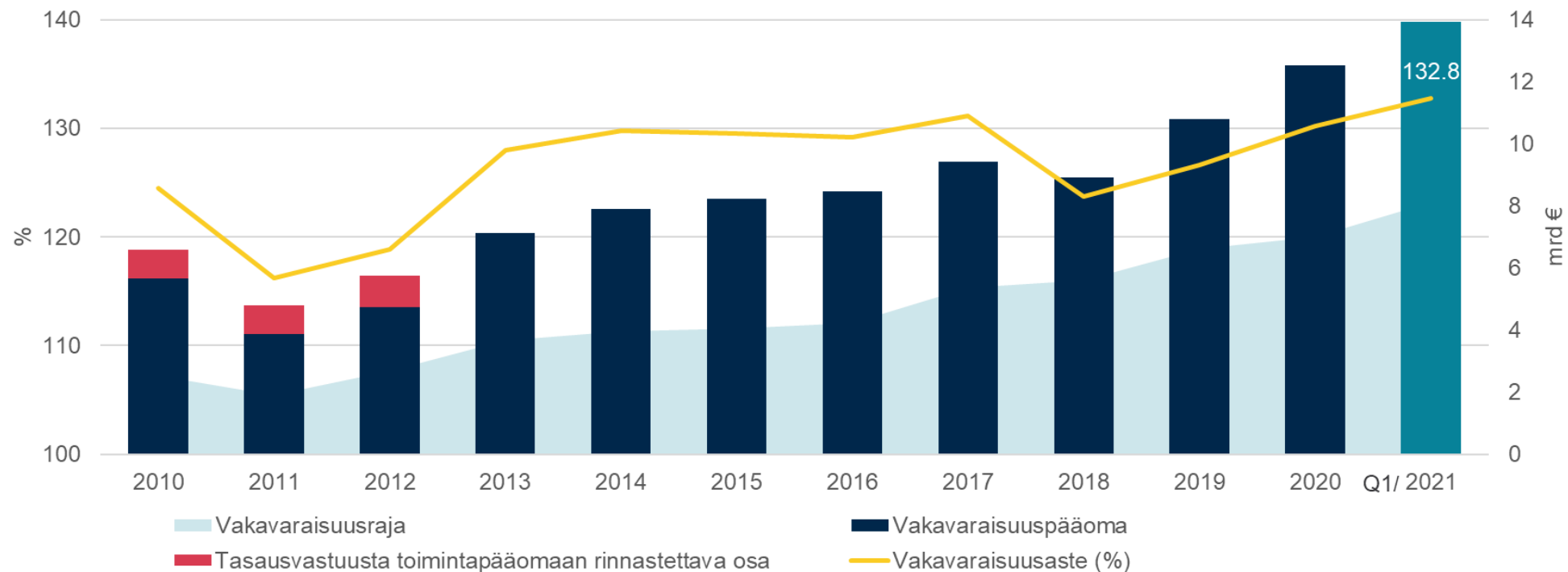
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 0,5 vuotta

Avoin valuuttapositio on 21,6 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut

Vakavaraisuuspääoma nousi 13,9 mrd. euroon ja vakavaraisuusaste 132,8 prosenttiin vakavaraisuusasetaman ollessa 1,7

Vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusraja 2010–31.3.2021





Tulevaisuuden näkymät ja ajankohtaista eläke- järjestelmästä

ILMARINEN

Tulevaisuuden näkymät

- Maailmantalous on toipumassa vuoden 2020 syvästä taantumasta ja kriisistä toipuminen vie aikaa. Maailmantalouden odotetaan kuitenkin kasvavan vuonna 2021 noin 6 prosenttia. Suomen talouden kasvun odotetaan asettuvan noin 3 prosenttiin.
- Talouden toipumisen sekä TyEL-maksun väliaikaisen alennuksen päättymisen myötä Ilmarisen maksutulon odotetaan nousevan selvästi vuonna 2021. Palkkasumman nousun odotetaan parantavan hoitokustannustuottoja ja hoitokustannustulosta viime vuoteen verrattuna.
- Keskuspankkien ja valtioiden elvytystoimenpiteiden odotetaan jatkuvan markkinoiden tukemiseksi ja inflaation odotetaan poikkeuksellisen kevyestä rahapolitiikasta huolimatta pysyvän matalana, joskin positiivisena. Talouden näkymät ovat yhä epävarmat ja markkinoilla rauhattomuus voi nopeasti lisääntyä, jos koronaviruksen leviämisen ehkäisyssä ja rokottamisessa ei onnistuta toivotusti. Muita keskeisiä epävarmuustekijöitä ovat mm. geopoliittisten kriisien kärjistyminen tai inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen. 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.



Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

- Vuonna 2020 eläkkeitä maksettiin suomen eläkejärjestelmässä 29,7 miljardilla eurolla ja työeläkemaksuja kerättiin n. 22,1 miljardia.
- Eläkevarojen tuotto oli 10,2 miljardia euroa ja eläkevarojen arvo nousi 225 miljardiin euroon. Suomen eläkejärjestelmä on osittain rahastoiva, eli kertyneiden eläkevastuiden määrä on kuitenkin huomattavasti kerättyjä eläkevaroja suurempi, eli noin 800 miljardia euroa.
- Eläkelaitosten sijoitusomaisuuden nimellinen tuotto vuonna 2020 oli 4,8 prosenttia. Työeläkealalla selvitetään vaihtoehtoja, joilla voitaisiin vahvistaa eläkelaitosten riskinkantokykyä ja parantaa odotettuja sijoitustuottoja. Tavoitteena on, että riskinkantokyky olisi talouden kriisitilanteissakin riittävä, jolloin ei tarvitsisi realisoida epäedullisella hetkellä salkun riskillisimpiä sijoituksia.
- Yhtiökohtaisen hoitokustannustariffin mahdollisuus ja maksuluokkamallin uudistaminen ovat myös selvityksen kohteina parhaillaan.
- Yrittäjien eläkeuudistusta suunnitellaan STM:n työryhmässä. Taustalla on työn tekemisen tavan murros ja tavoitteena on löytää ratkaisuja mm. alivakuuttamiseen ja valtion osuuden pienentämiseen. Alivakuuttamiseen etsitään ratkaisuja yrittäjän eläketurvan määrittävästä työtulosta. Se tulisi voida laskea yksiselitteisestä yrittäjän työpanoksesta ajantasaisesti, jolloin sen oikealla tasolla pitäminen olisi nykyistä helpompaa.
- Suomalaisten keskimääräinen kuukausieläke kohosi viime vuonna liki 50 eurolla ja oli 1762 euroa. Naisten keskieläke oli viidenneksen pienempi kuin miesten. Miesten keskieläke oli 1 983 euroa ja naisten 1 579 euroa.



Konkurssissa olevan eläkekassan osittainen eläkevastuun siirto

- Konkurssissa olleen Viabekin tilanne on saatu ratkaistua ja eläkevastuut on sovittu siirrettävän yksityisalojen työeläkeyhtiöille.
- Viabekin maksussa olevat eläkkeet, työntekijöiden ja yrittäjien ansaitsemat eläke-etuudet siirtyvät työeläkeyhtiöille.
- Sopimuksella ei ole vaikutusta eläkkeensaajien ja vakuutettujen etuihin.
- Järjestelyssä Ilmariseen siirtyy 63 miljoonalla eurolla vastuita ja vakavaraisuusaste heikkenee järjestelyn seurauksena 0,05 prosenttia.
- Vastuiden katteeksi Viabekista siirretään riidattomat varat ja puuttuvan osuuden varoista täydentää konkurssiyhteisvastuun perusteella kaikki yksityisalojen työeläkevakuuttajat yhteisesti.
- Viabekilla vielä avoinna olevista riidanalaisista saatavista mahdollisesti palautuvat varat maksetaan yhteisvastuun kautta työeläkevakuuttajille.



**Työeläkealan
toiveena on, että
työeläkevakuuttajien
selvitystilaa ja
konkurssia koskeva
lainsäädäntöä
selkiytettäisiin
vastaisuuden
varalle.**

ILMARINEN

Parempaa työelämää

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

