



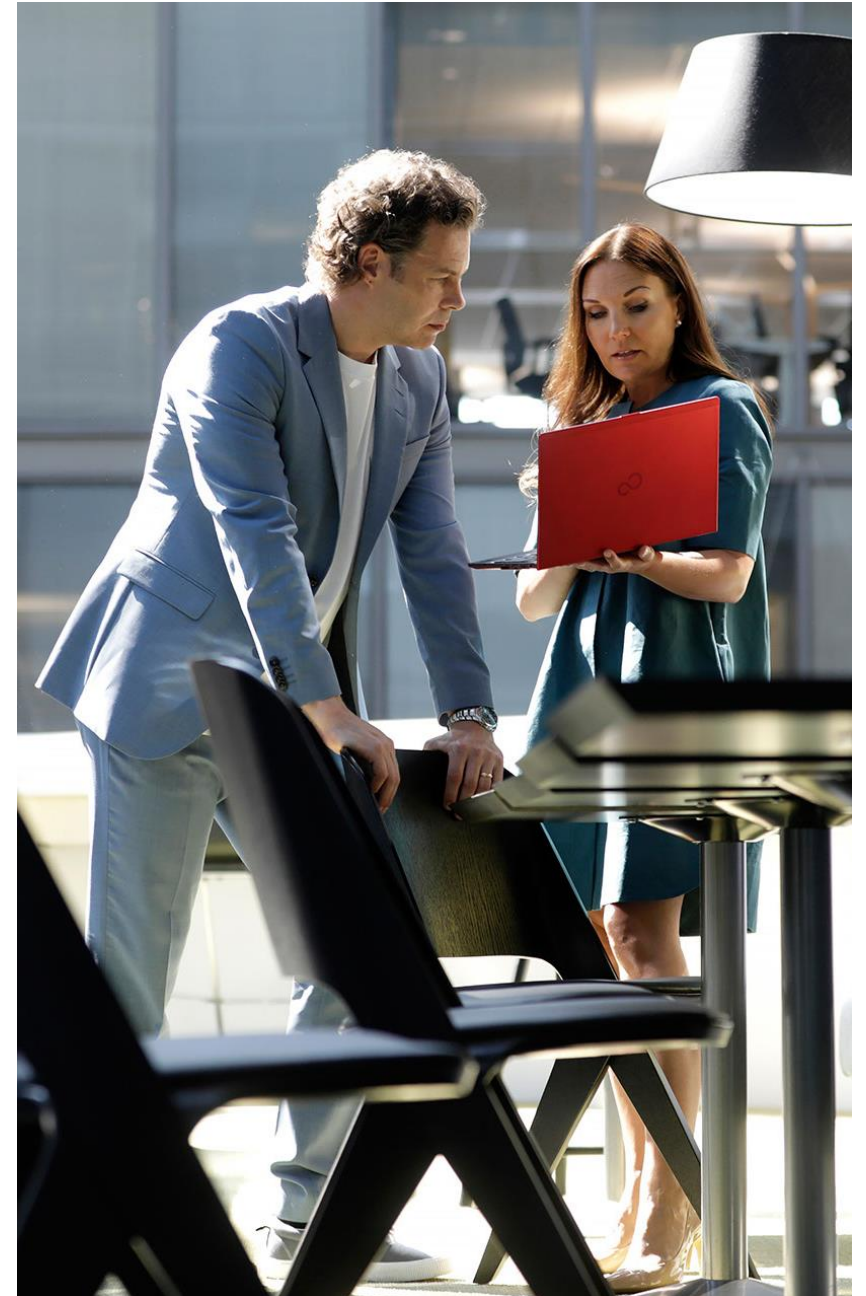
Eläkkeesi turvana

Ilmarisen osavuosisikatsaus
tammi–syyskuu 2021

ILMARINEN

Sijoitukset tuottivat 10,5 prosenttia, vakavaraisuuspääoma vahvistui 15,4 miljardiin euroon

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto nousi 10,5 prosenttiin (1,1 %) eli 5,6 miljardiin euroon osakemarkkinoiden vahvan kehityksen myötä. Sijoitusten markkina-arvo nousi 58,4 (53,3) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto oli 6,1 prosenttia. Tämä vastaa 4,6 prosentin reaalituottoa.
- Sijoitustoiminnan hyvän tuoton myötä tammi-syyskuun kokonaistulos nousi 2,9 (-0,1) miljardiin euroon.
- Vakuutusmaksutulo nousi 4,4 (4,0) miljardiin euroon asiakkaiden palkkasummien kasvun ja TyEL-maksun väliaikaisen alennuksen päättymisen myötä. Eläkkeitä maksettiin 4,7 (4,6) miljardia euroa.
- Nettoasiakashankinta nousi 230 (149) miljoonaan euroon erinomaisen asiakaspysyvyyden ja onnistuneen asiakashankinnan myötä.
- Hoitokustannustulos parani 45 (38) miljoonaan euroon ja hoitokulusuhde 64 (69) prosenttiin. Parantunut kustannustehokkuus alensi hoitokuluja 81 (85) miljoonaan euroon.
- Vakavaraisuuspääoma vahvistui 15,4 (12,5) miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste 135,0 (130,2) prosenttiin.



Avainlukuja tammi-syyskuu 2021

Vakuutusmaksutulo

4,43 (3,98)
mrd. €



Hoitokustannustulos

45 (38)
milj. €



Sijoitustuotto

10,5 (1,1)
%



Vakavaraisuusaste

135,0 (130,2)
%



4,74 (4,63)
mrd. €

Maksetut eläkkeet

64 (69)
%

Hoitokulusuhde

58,4 (53,3)
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

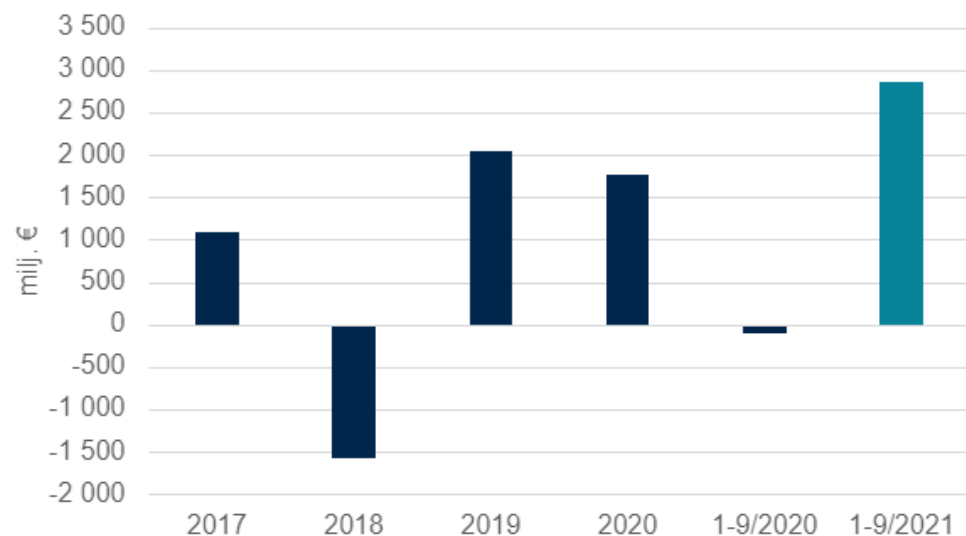
15,4 (12,5)
mrd. €

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 2,9 (-0,1) miljardiin euroon hyvän sijoitustuoton myötä

Kokonaistulos, milj.€



Tuloksen synty, milj. €

Tulosanalyysi, milj.€	1.1.-30.9.2021	1.1.-30.9.2020	1.1.-31.12.2020
Vakuutusliikkeen tulos	14	-13	-3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	2 798	-132	1 726
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	5 567	575	3 529
- Vastuavelan tuottovaatimus	-2 769	-706	-1 803
Hoitokustannustulos	45	38	43
Muu tulos	0	0	3
Kokonaistulos	2 856	-107	1 769



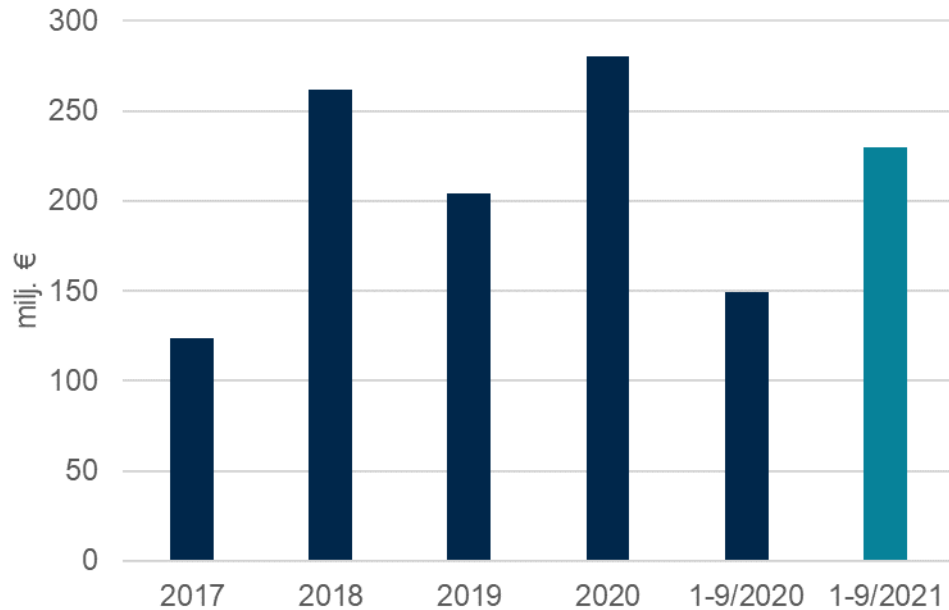
Eläketurvaa sinua varten

Vakuutukset ja eläkkeet

ILMARINEN

Nettoasiakashankinta nousi 230 (149) miljoonaan euroon

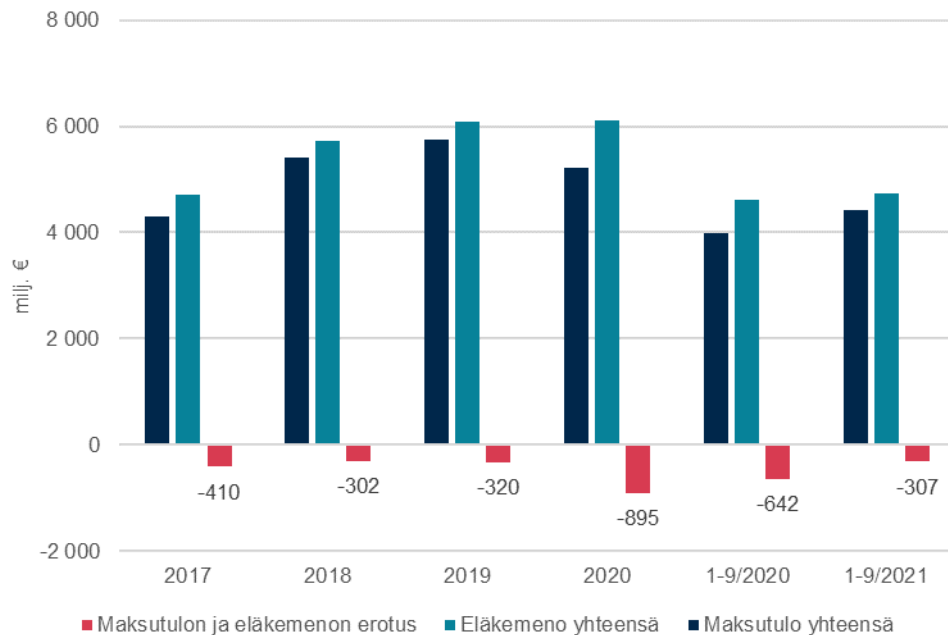
Nettoasiakashankinta 2017–2021, milj. € Nettoasiakashankinta, milj. €



Milj. euroa	1-9/2021	1-9/2020	2020
Nettoasiakashankinta	230	149	281
Vakuutusten uusmyynti	114	102	200
Vakuutusten nettosiirrot	116	47	81
Asiakaspysyvyys % maksutulosta	97,9	97,7	97,2

Maksutulo oli 4,4 mrd. €, eläkkeitä maksettiin 4,7 mrd. €

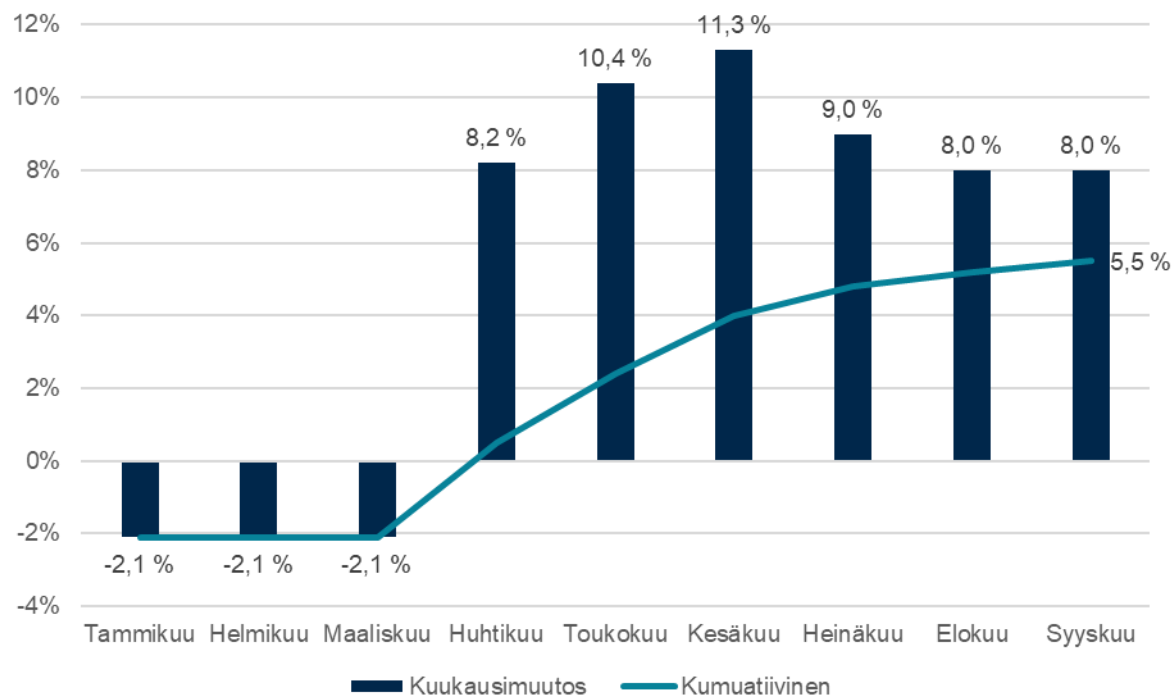
Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno, tammi–syyskuu 2021



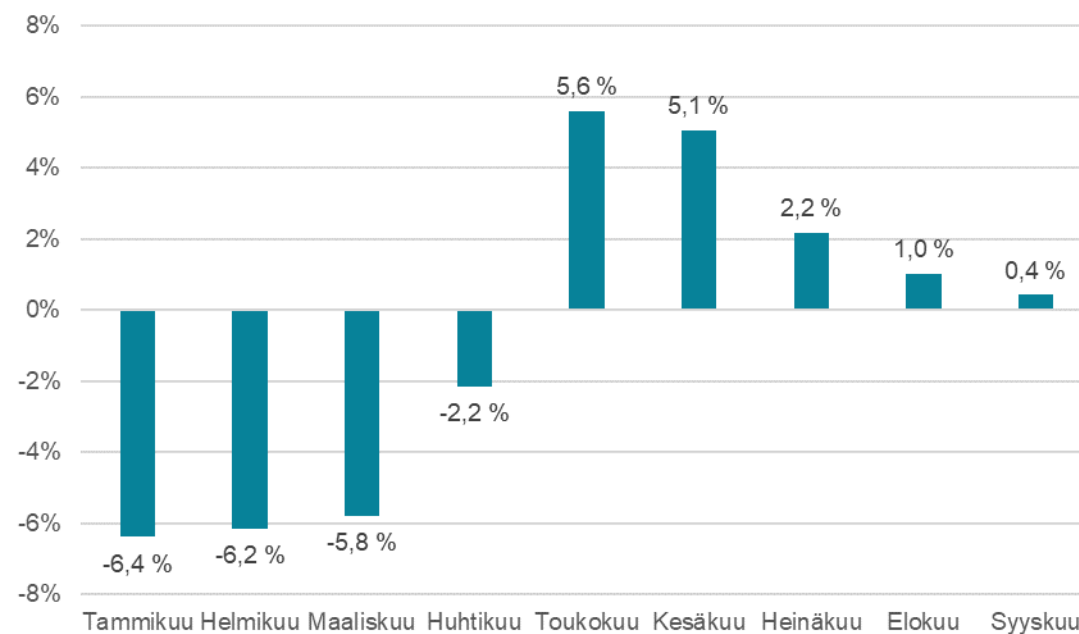
Milj. euroa	2017	2018	2019	2020	1-9/2020	1-9/2021
Maksutulo TyEL	3 969	5 026	5 364	4 833	3 681	4 127
Maksutulo YEL	343	384	394	388	302	302
Maksutulo yhteensä	4 312	5 410	5 758	5 220	3 983	4 429
Maksetut eläkkeet TyEL	4 373	5 365	5 673	5 701	4 306	4 424
Maksetut eläkkeet YEL	349	347	405	415	319	312
Eläkemeno yhteensä	4 722	5 712	6 078	6 116	4 625	4 736

Asiakkaiden palkkasumman kasvu jatkui kolmannella vuosineljänneksellä ja työntekijämäärä kasvoi

Ilmarisen asiakkaiden palkkasumman muutos edellisvuodesta

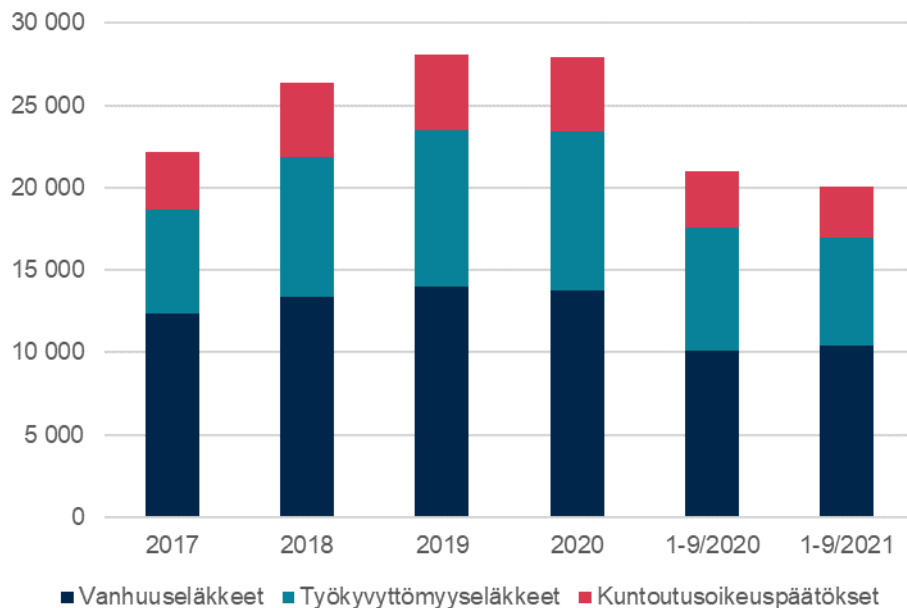


Työntekijämäärien muutos Ilmarisen suhdanneindeksissä

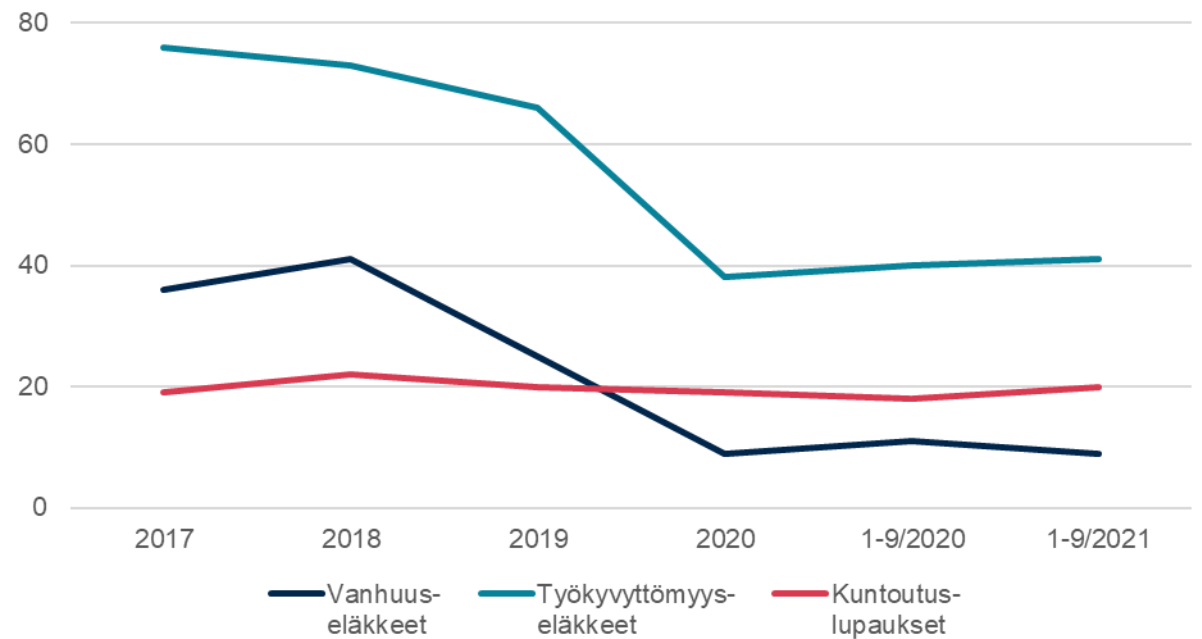


Eläkkeiden käsittelyajat ovat vakiintuneet hyvälle tasolle

Eläkepäätösten määrä, kpl

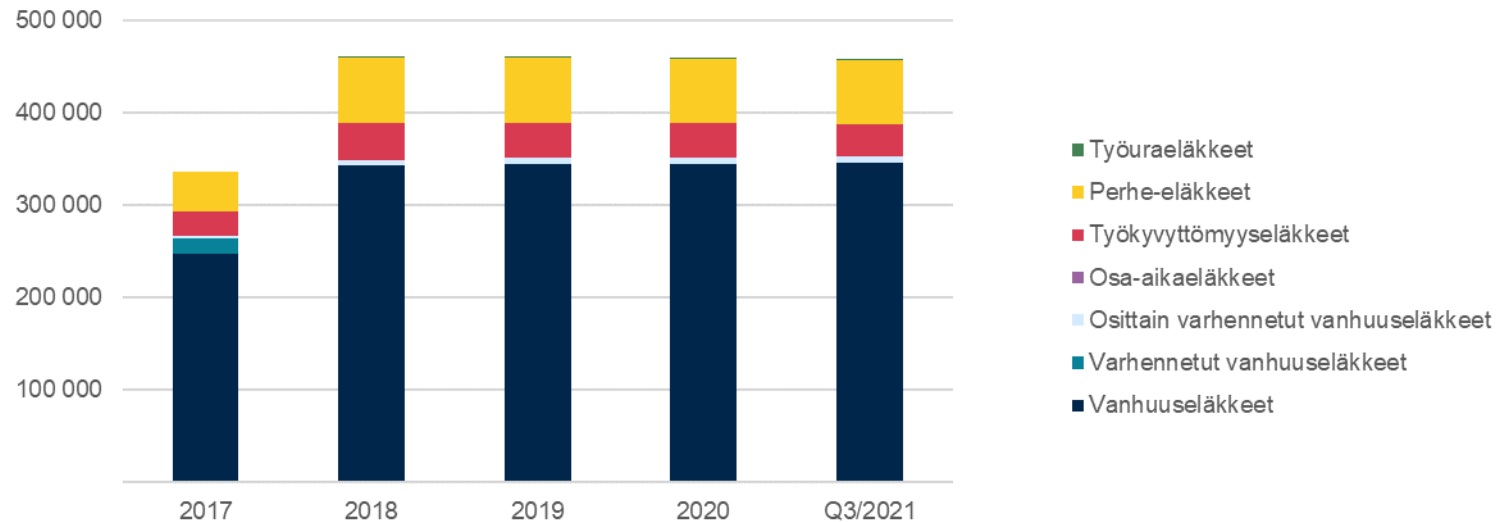


Hakemusten keskimääräinen käsittelyaika, päiviä



Ilmarisessa on n. 457 000 eläkkeensaajaa

Ilmarisen eläkkeensaajat



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



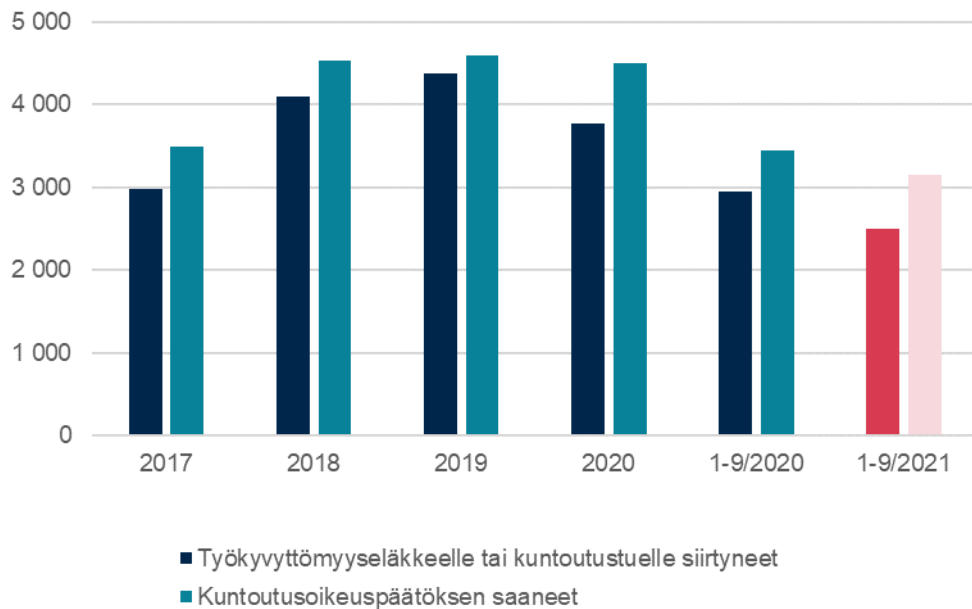
Parempaa työelämää

Työkykyriskin hallinta ja
kuntoutus

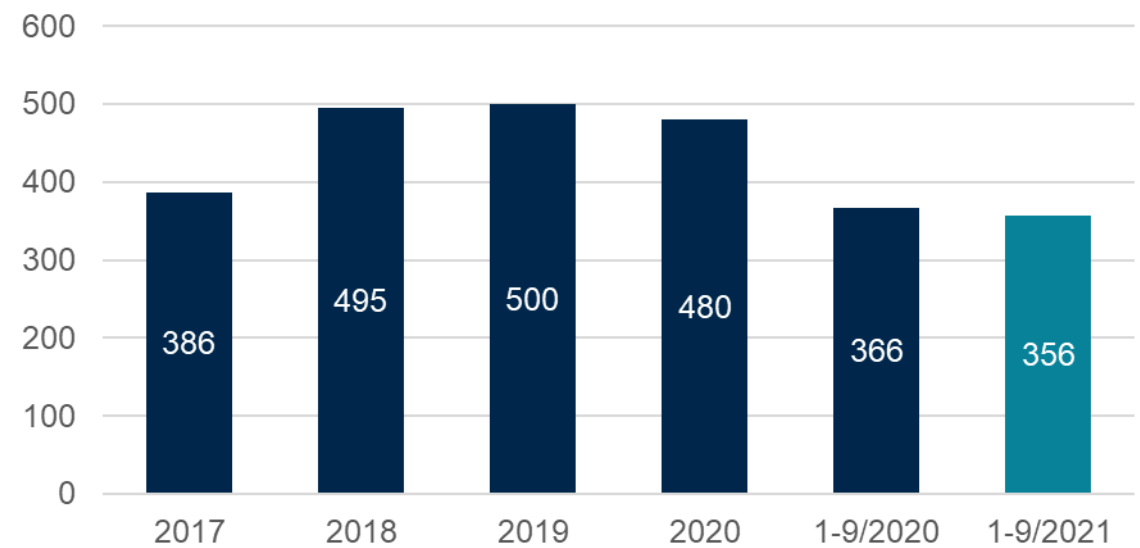
ILMARINEN

Työkyvyttömyyseläkepäättösten määrä aleni 12 % ja työkyvyttömyyseläkemeno laski 10 miljoonaa euroa

Kuntoutus ja työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneet

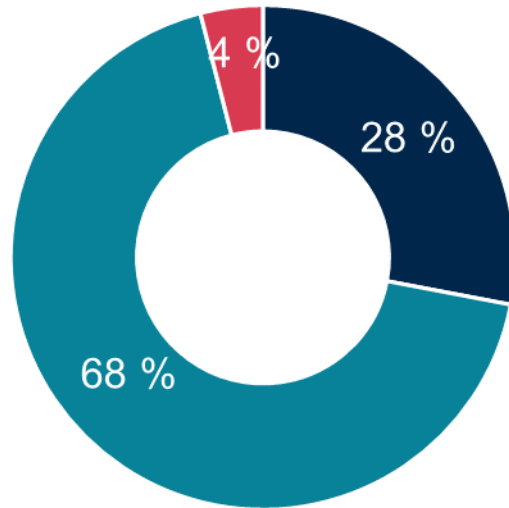


Työkyvyttömyyseläkemeno, milj. €



Työkykyhankkeita toteutettiin 962 kappaletta, ja niiden piirissä oli 176 000 työntekijää

Työkykyhankkeiden teemat ja asiakastyytyväisyys, tammi–syyskuu 2021



- Esimiestyön kehittäminen
- Työkyvyn tukeminen
- Työyhteisöjen toiminta

**Työkykypalvelujen
NPS 66
(1-9/2021)**



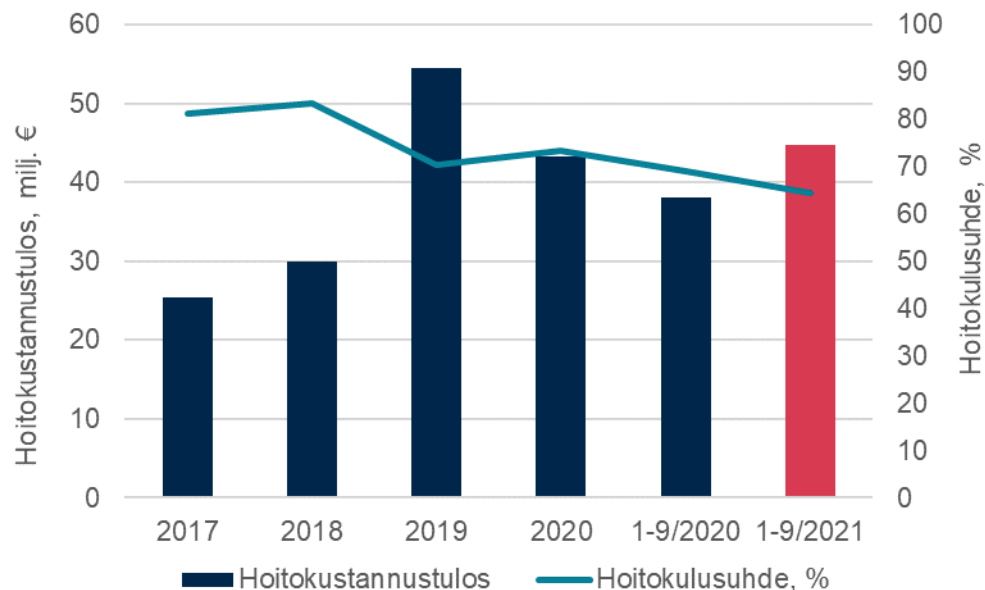
Kustannustehokas toiminta

Liikekulut ja henkilöstö

ILMARINEN

Hoitokustannustulos nousi 45 miljoonaan euroon ja hoitokulusuhde parani 64 prosenttiin. Hoitokulut alenivat 4 miljoonalla 81 miljoonaan euroon

Hoitokustannustulos, hoitokulusuhde ja kokonaisliikekulut 2017–2021*

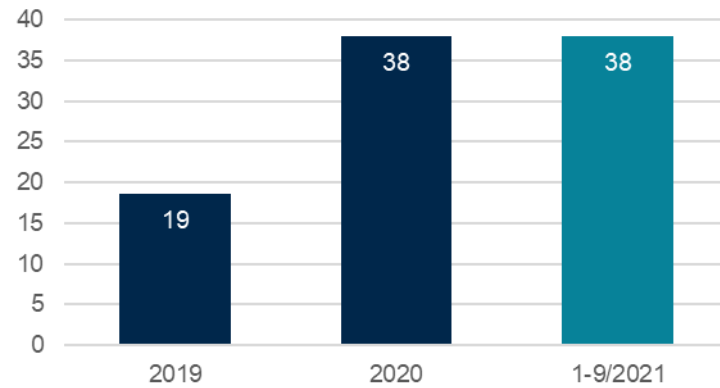


Milj. €	2017	2018	2019	2020	1-9/2020	1-9/2021
Maksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot	134	179	185	162	123	126
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut	109	149	130	119	85	81
Hoitokustannustulos	25	30	55	43	38	45
Hoitokulusuhde, %	81	83	70	73	69	64
Kokonaisliikekulut	150	195	175	158	115	116

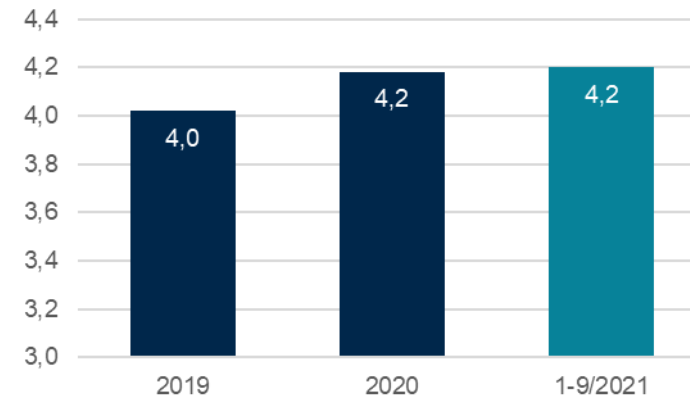
* TyEL-hoitokustannusosan tariffiperusteet muuttuivat 2020 alusta lukien ja hoitokustannustariffia laskettiin 6,9 %. Vuosi 2017 ei sisällä Ilmariseen fuusioituneen Eteran lukuja.

Henkilöstön työvire on erinomaisella tasolla

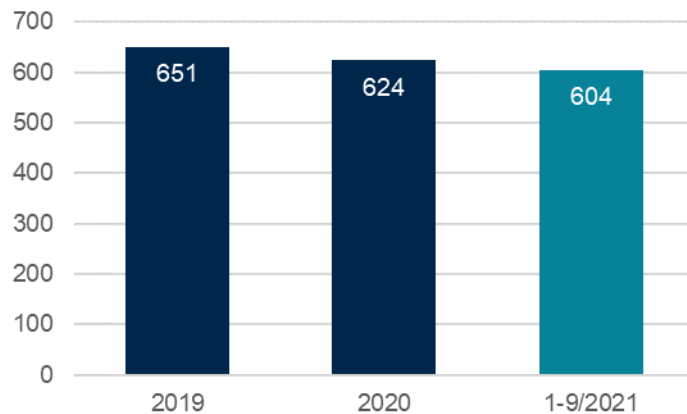
Henkilöstön suositteluaste (eNPS)



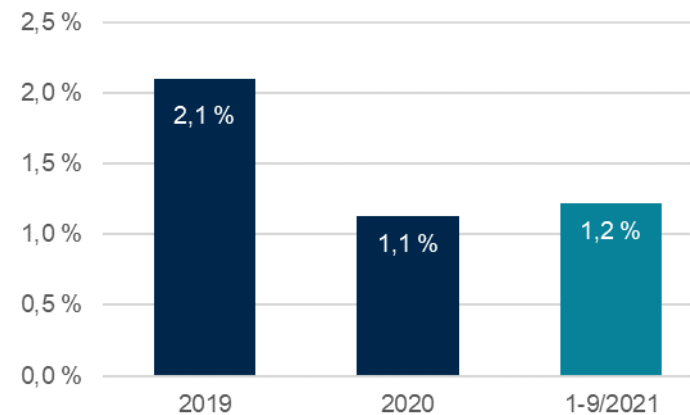
Henkilöstön keskimääräinen Työvire (1–5)



Keskimääräinen henkilömäärä (HTV)



Sairauspoissaoloina menetetty työaika





**Tuottavasti,
turvaavasti ja
vastuullisesti**

Sijoitustoiminta

ILMARINEN

Keskeisiä havaintoja toimintaympäristöstä

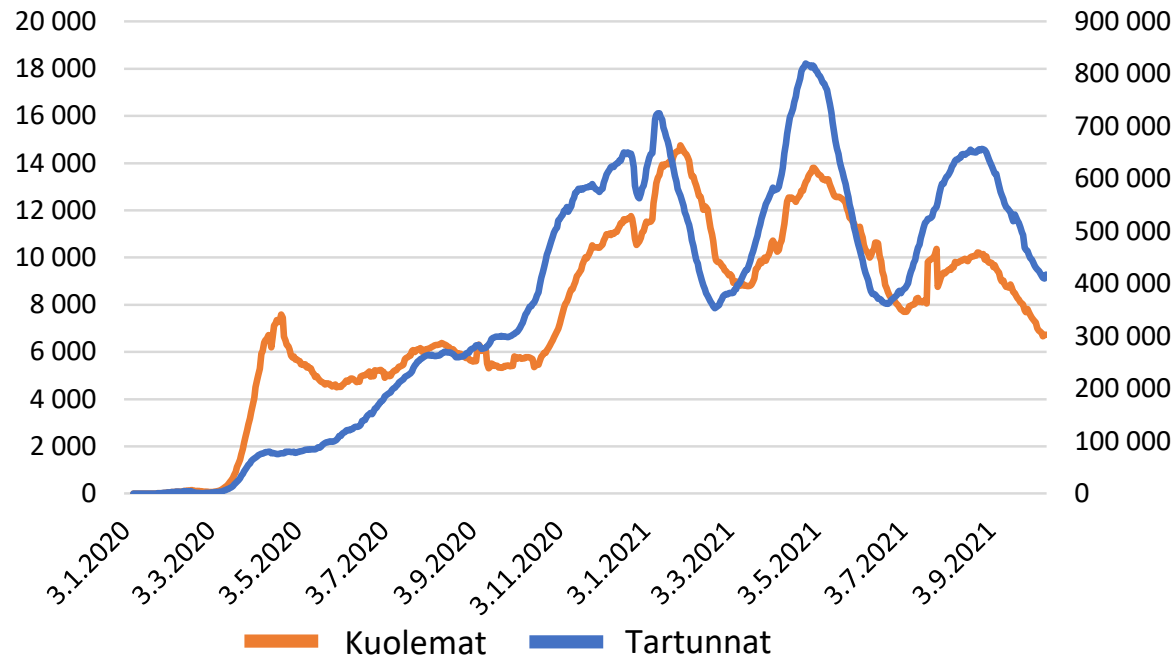
- Vuoden kolmannella neljänneksellä maailmantalouden toipuminen jatkui suotuisasti, ja koronapandemiaan liittyvät huolet vähenivät. Talouksien nopean toipumisen seurauksena logistiikkaketjujen toiminta on joiltain osin häiriintynyt, mikä on näkynyt rahtihintojen nopeana nousuna ja paikoin valmistavan teollisuuden komponenttipulana.
- Euroopan ja Yhdysvaltain keskuspankkien rahapolitiikka on jatkunut poikkeuksellisen elvyttävänä kesän ajan. Talouskasvun nopeutumisen ja inflaation kiihtymisen seurauksena erityisesti Yhdysvaltain keskuspankki Fed on alkanut viestiä aiempaa selvemmin rahapolitiikan hitaasta kiristämisestä kuluvan vuoden lopulla tai ensi vuoden alussa.
- Inflaatio on kuluvan vuoden kevään ja kesän aikana selvästi kiihtynyt. Yhdysvalloissa inflaatio oli kesäkuukausina yli viisi prosenttia, ja euroalueellakin inflaatio kiihtyi yli kolmen prosentin.
- Suomen talous ja työllisyys alkoivat elpyä voimakkaasti toisella vuosineljänneksellä, ja kasvu jatkui ripeänä kolmannella neljänneksellä. Ilmarisen asiakaskannan palkkasummat ovat toistaiseksi nousseet 5,5 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Voimakkain kasvu on kuitenkin jo tasaantunut ja työntekijämäärien kasvu oli kolmannella neljänneksellä jo maltillista. Suomen julkisen talouden tasapaino on kohentunut, mutta valtio on velkaantunut edelleen voimakkaasti.
- Inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen ja odotukset talouskasvun hidastumisesta ovat vaikuttaneet pääomamarkkinoihin. Varovaisuus on lisääntynyt, ja markkinoiden vaihtelevuus eli volatiliiteetti on monin paikoin noussut. Pääomamarkkinoiden suotuisa perusvire tasaantui kolmannen vuosineljänneksen aikana, ja keskeisten osakemarkkinoiden nousu pysähtyi
- Yhdysvaltojen dollarin vahvistuminen suhteessa euroon on jatkunut. Kun vuoden alussa euron ja Yhdysvaltain dollarin välinen vaihtokurssi oli noin 1,22, kolmannen vuosineljänneksen lopussa se oli noin 1,16. Kolmannen vuosineljänneksen aikana dollari vahvistui runsaat kaksi prosenttia suhteessa euroon. Dollarin vahvistuminen on vaikuttanut suotuisasti dollarimääräisten sijoitusten tuottoon.



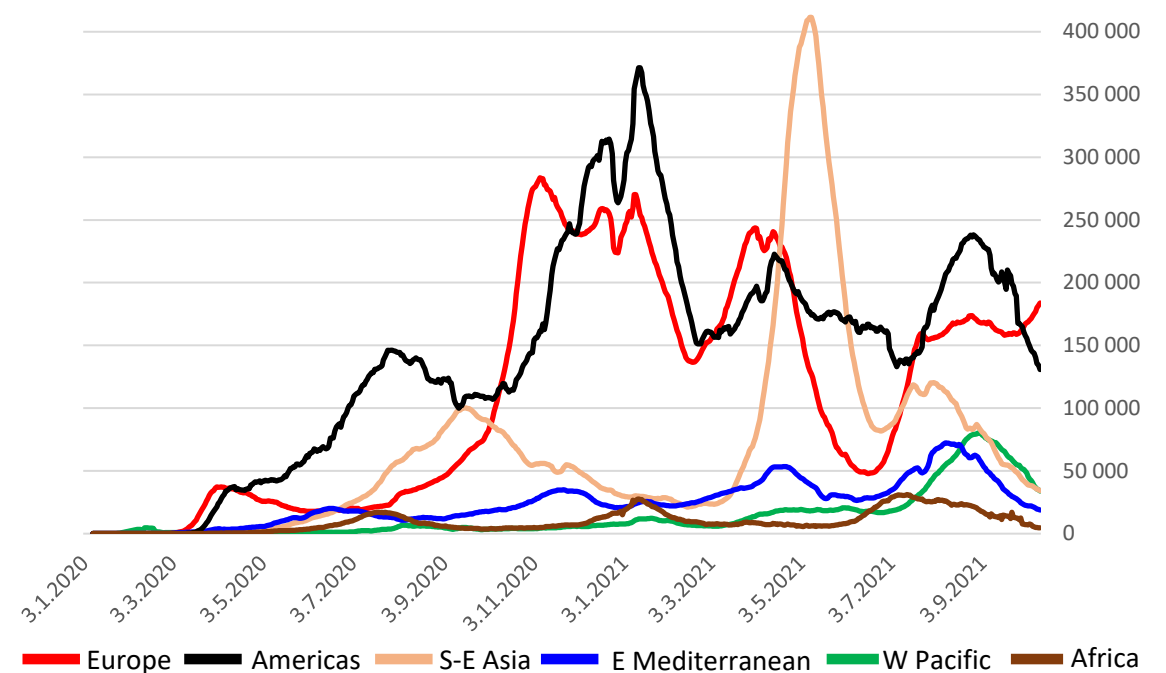
Koronavirustilanne: Rokotusten myötä pandemia hellittämässä, alueelliset erot suuria ja rajoitteiden purku käynnissä.

- Globaalisti tartuntojen ja kuolemien määrät laskussa. Venäjällä, Baltian ja Balkanin alueilla tilanne huolestuttava.
- Rokotekattavuuden noustessa Covid19-rajoitteiden purku käynnistynyt.
- Maailmassa vahvistettu 238 miljoonaa tartuntaa ja 4,9 miljoonaa kuollutta. Vähintään yhden rokoteannoksen saanut 48 % ja täyden rokotesuojan 35 % maailman väestöstä.
- Suomessa tartuntojen ilmaantuvuus ei ole pienentynyt viimeisen kuukauden aikana. Todettuja tapauksia yhteensä 148 700, kuolleita 1 107. Ensimmäisen rokotteen on saanut yli 12 vuotiaista 85 % ja toisen 74 % väestöstä. Rokotuksia annettu yhteensä 7,8 miljoonaa kappaletta.

Globaali kehitys

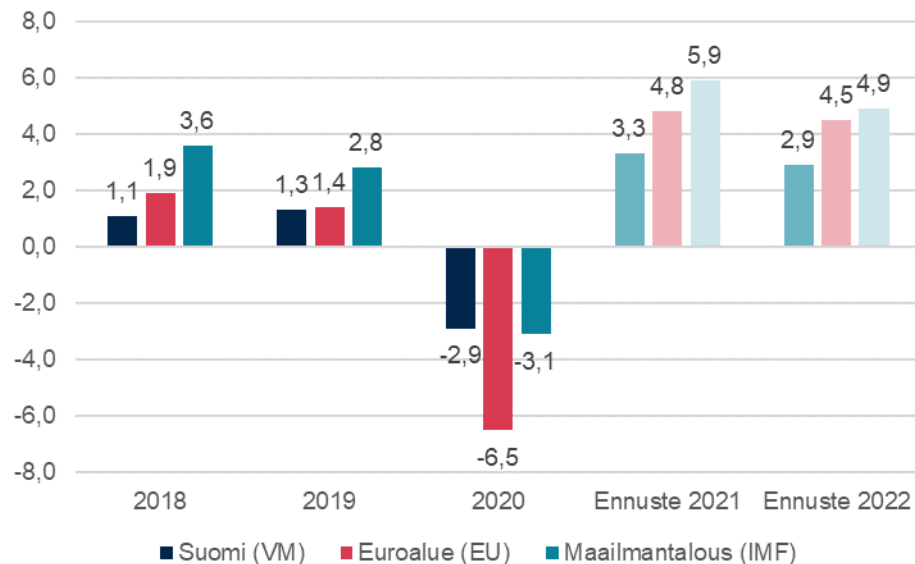


Päivittäiset tartunnat / alue

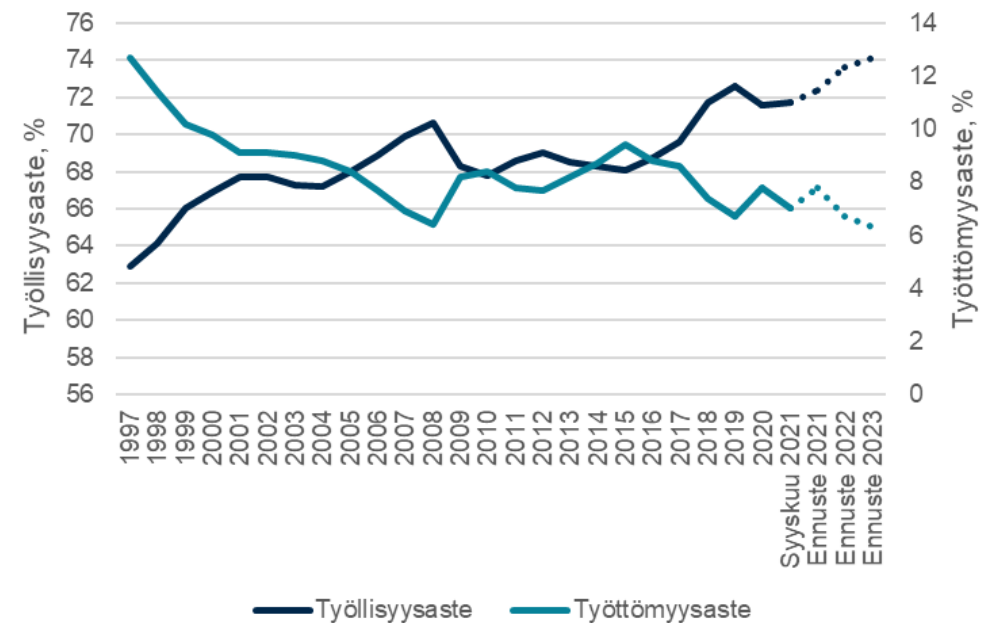


Maailmantalouden odotetaan kasvavan vahvasti vuonna 2021, IMF:n kasvuennuste 6 prosenttia. Suomen kasvuennuste noin 3 prosenttia ja työllisyys paranee.

BKT kehitys, %



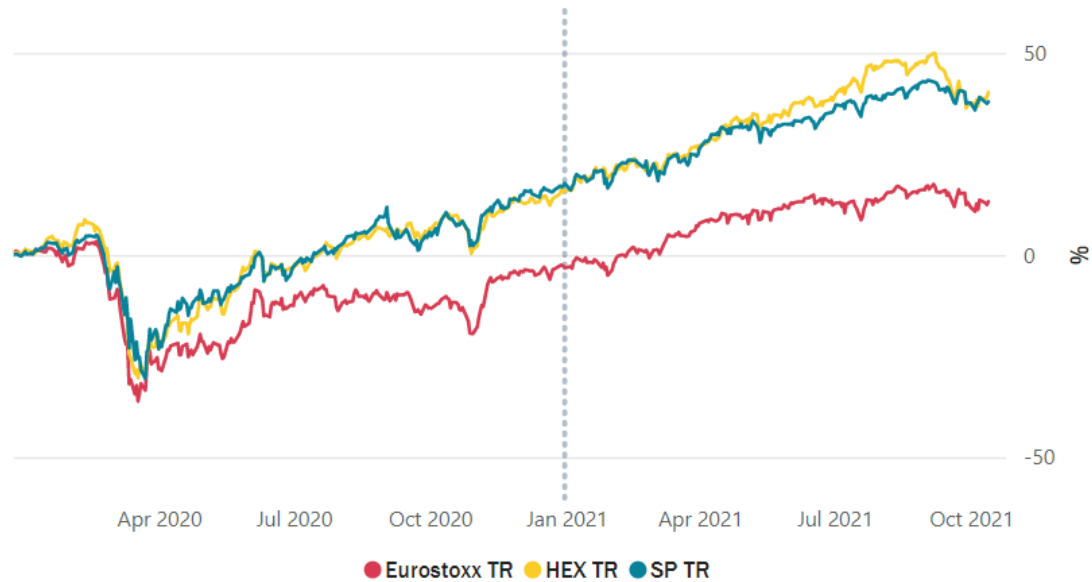
Suomen työllisyys- ja työttömyysasteen kehitys, %



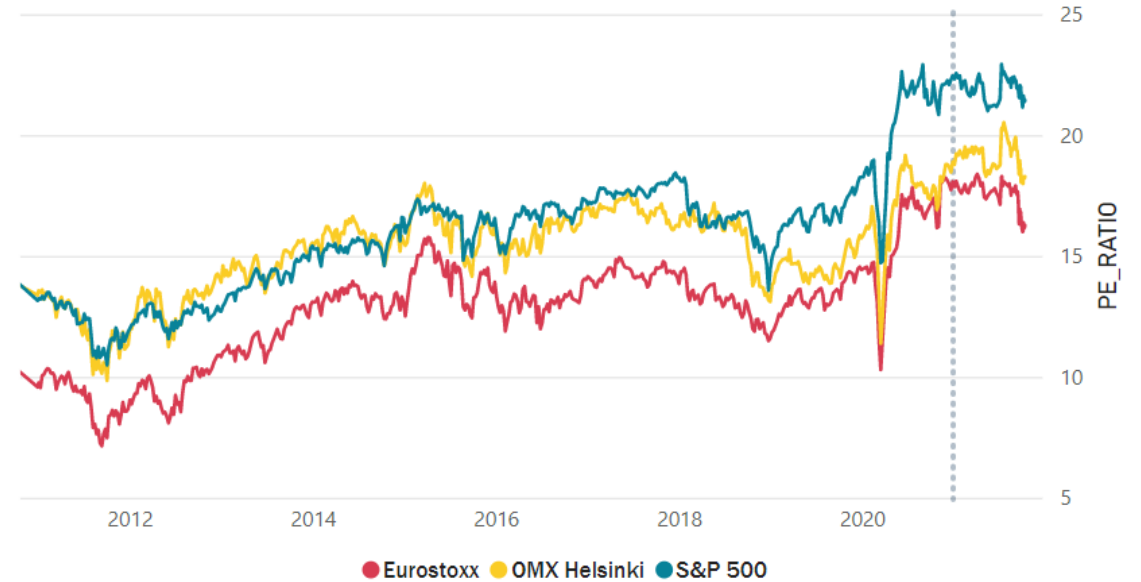
Lähteet: Tilastokeskus, World Bank (EU) ja IMF

Osakemarkkinat ovat kehittyneet vuoden aikana vahvasti erityisesti nousseiden tulosodotusten siivittämänä

Osakemarkkinoiden tuottokehitys

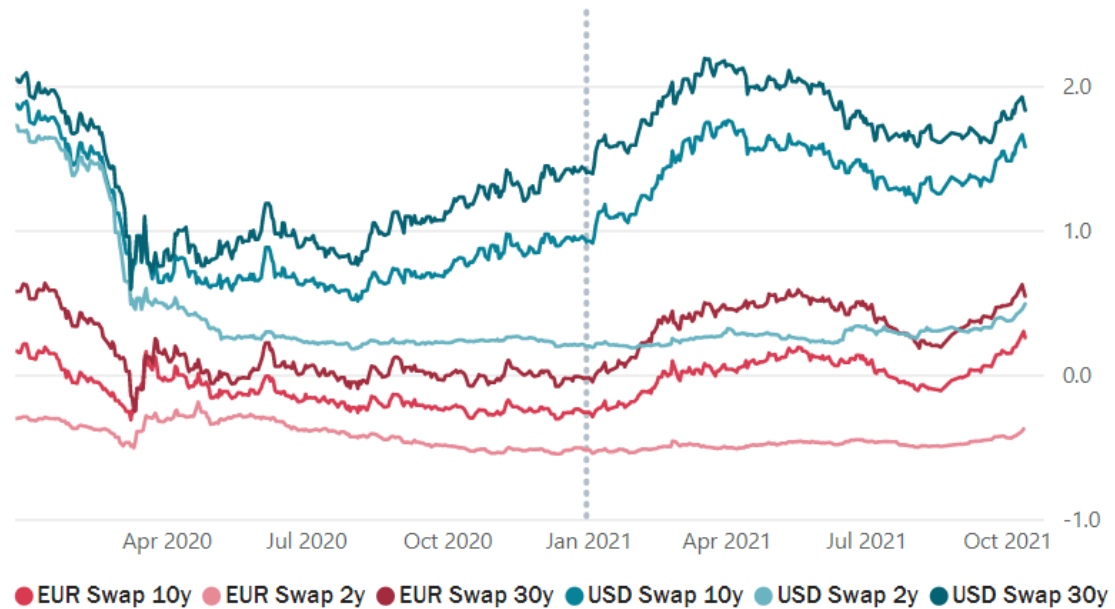


Osakkeiden arvostustaso (P/E 12kk ennusteiden perusteella)

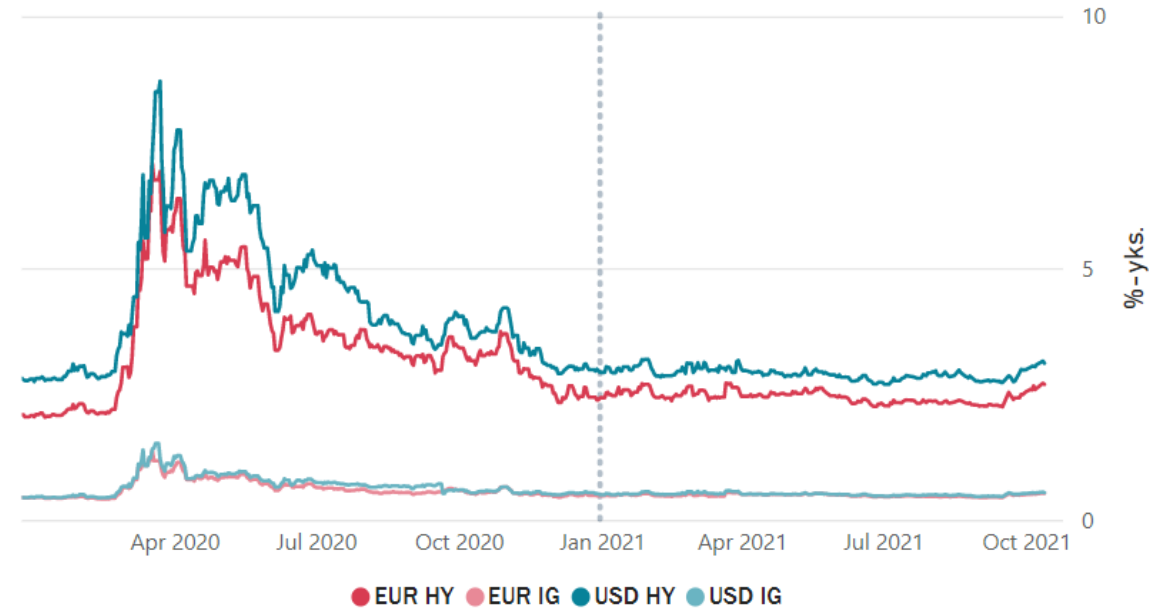


Huolet inflaation paluusta ovat nostaneet korotasoja maltillisesti, luottoriskilisissä ei vuoden aikana merkittäviä muutoksia

Korkojen kehitys

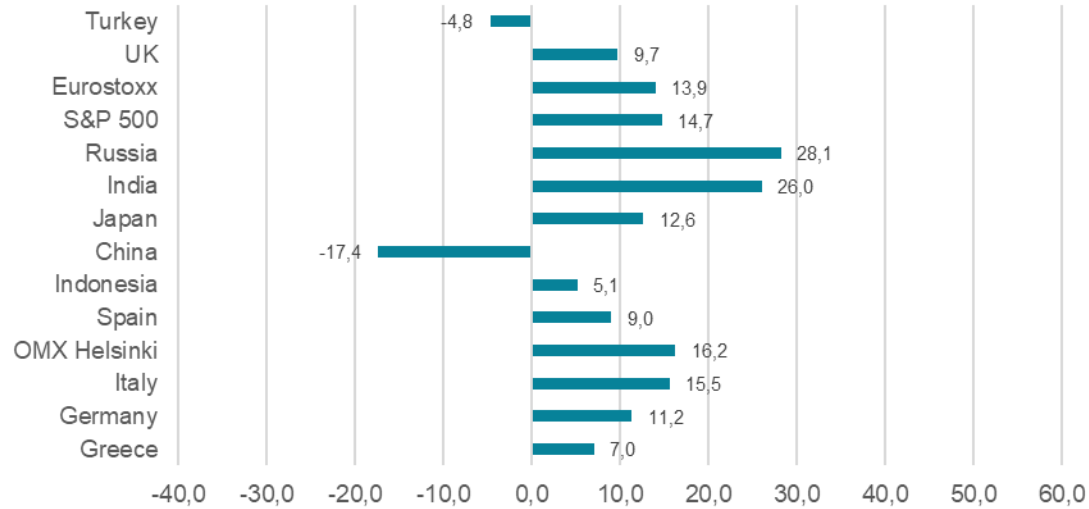


Luottoriskilisten kehitys

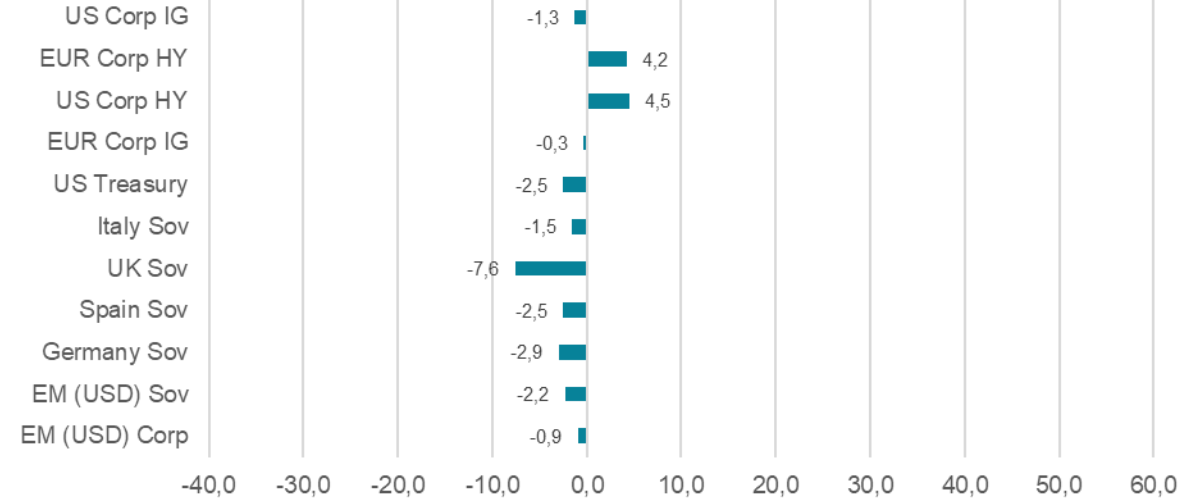


Markkinakehitys (30.9.2021)

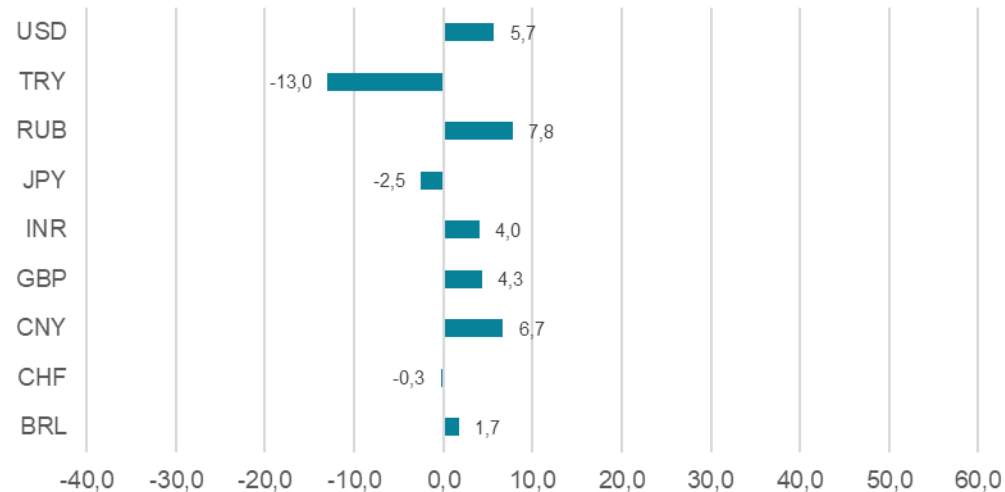
Osakemarkkinat YTD %



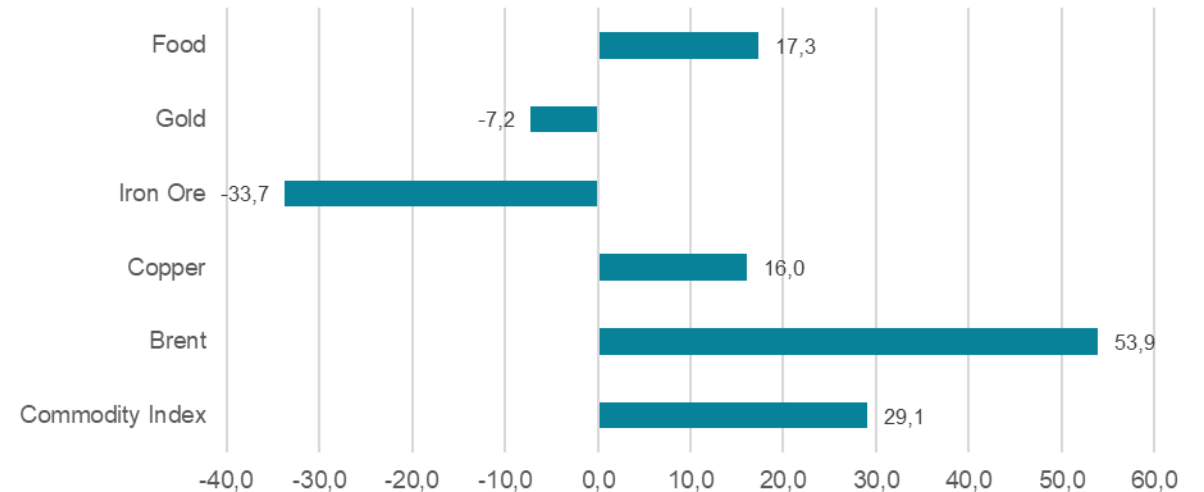
Korkomarkkinat YTD %



Valuutan muutos euroa vastaan YTD %



Hyödykkeet YTD %



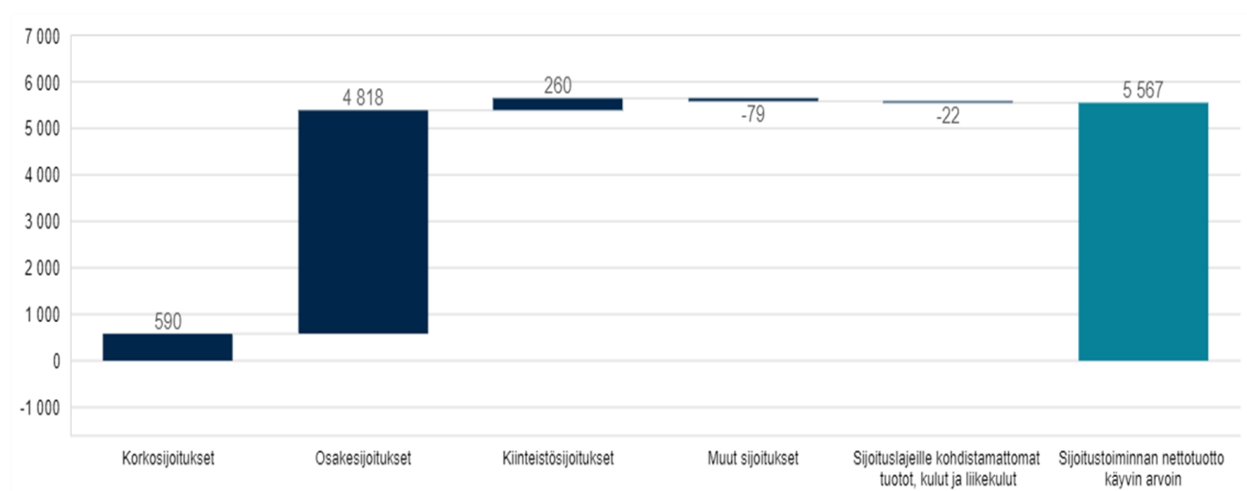
Sijoitustuotto nousi 10,5 prosenttiin, eli 5,6 miljardiin euroon osakesijoitusten vahvan kehityksen myötä

Tuotot tammi–syyskuu, prosenttia

Tuotot	1-9/2021	1-9/2020	2020
Sijoitustuotto	10,5	1,1	7,1
Korkosijoitukset	3,5	-2,1	-0,4
Osakesijoitukset	19,2	1,4	12,4
Kiinteistösijoitukset	4,2	1,1	0,4
Muut sijoitukset	-1,7	14,9	20,2

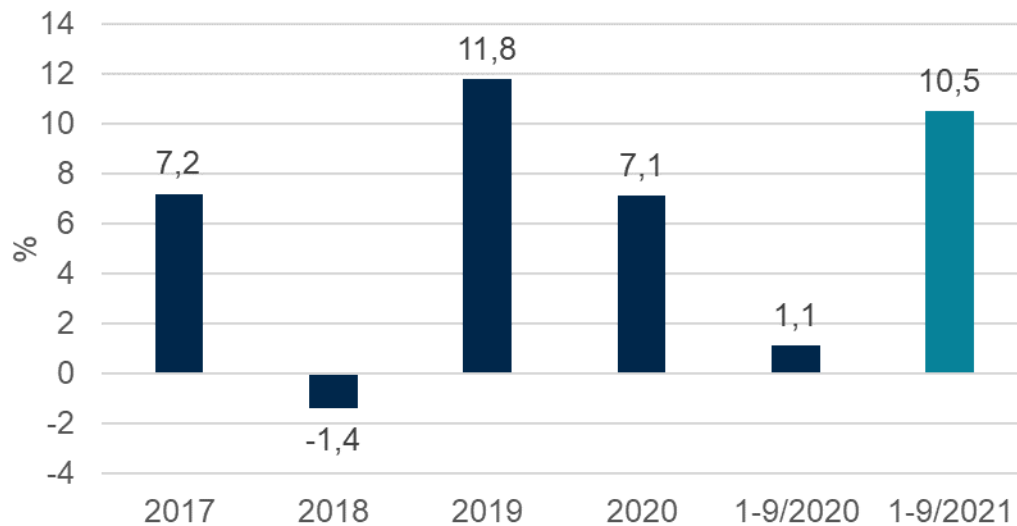
Pitkän aikavälin sijoitustuotto (vuodesta 1997): nimellistuotto 6,1 % ja reaaliuotto 4,6 %

Tuotot sijoituslajeittain, milj. €



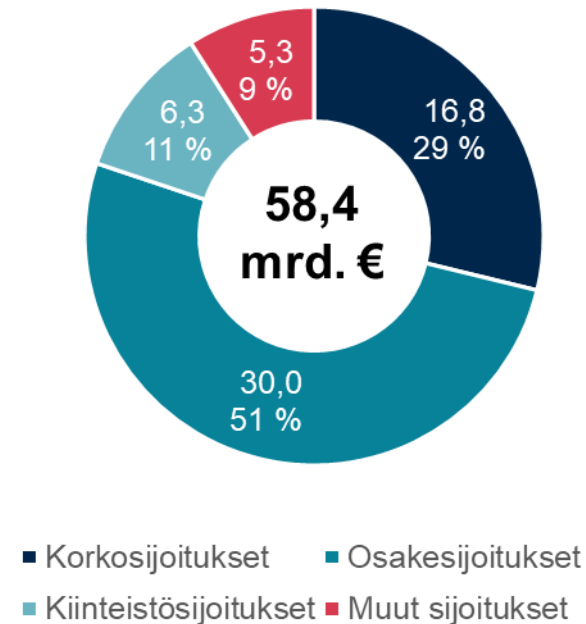
Sijoitusmarkkinoiden vahva vire jatkui ja sijoitustuotto nousi 10,5 prosenttiin

Sijoitusten tuotot

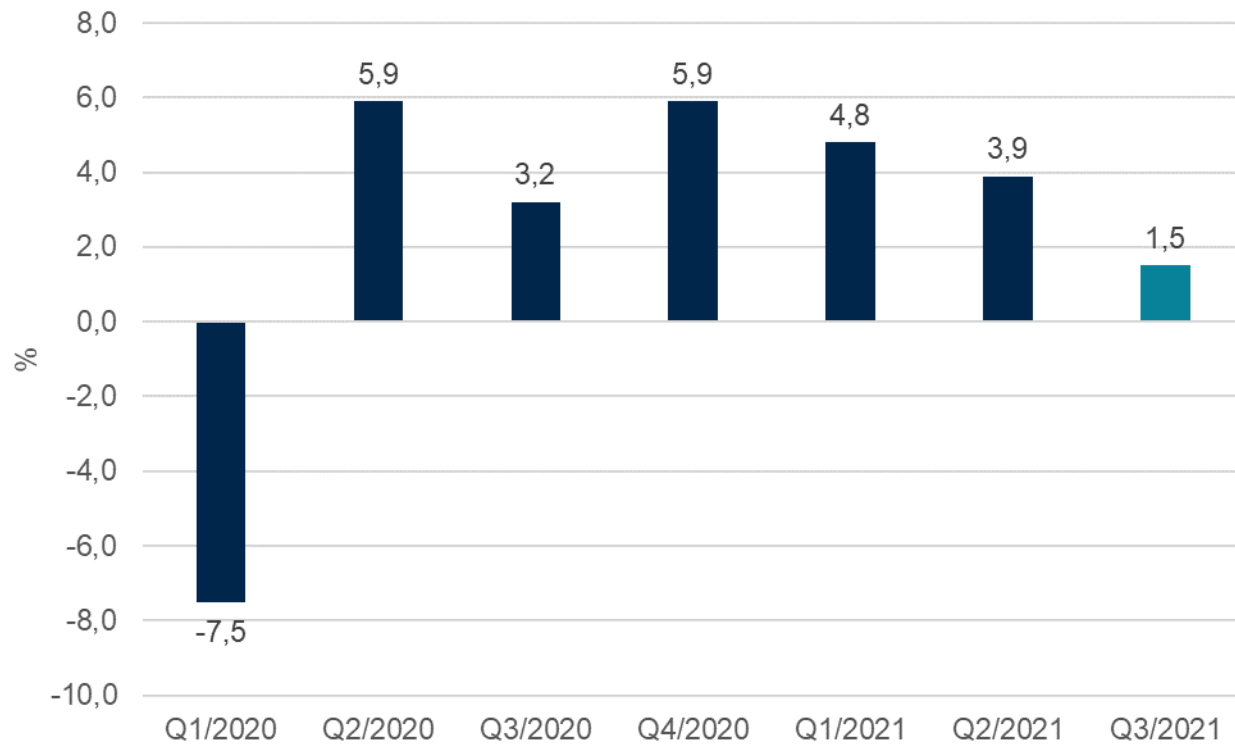


Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 7,5 % ja reaalityttö 6,3 %

Sijoitusten jakauma, 30.9.2021



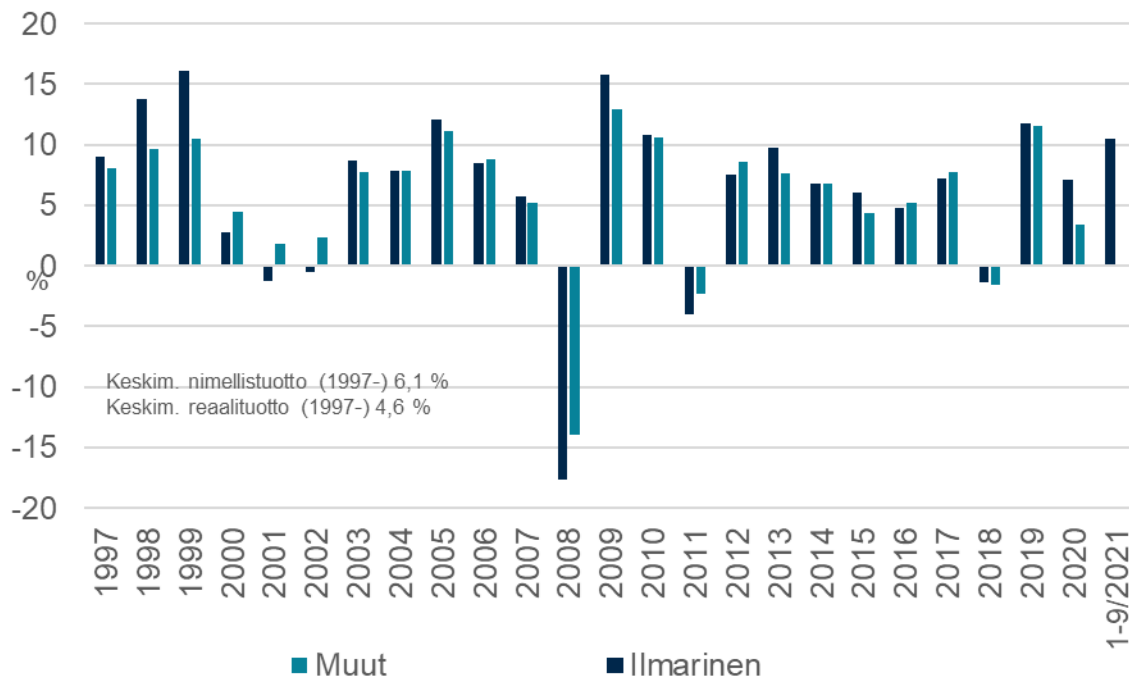
Kolmannen vuosineljänneksen sijoitustuotto oli 1,5 prosenttia eli 0,8 miljardia euroa



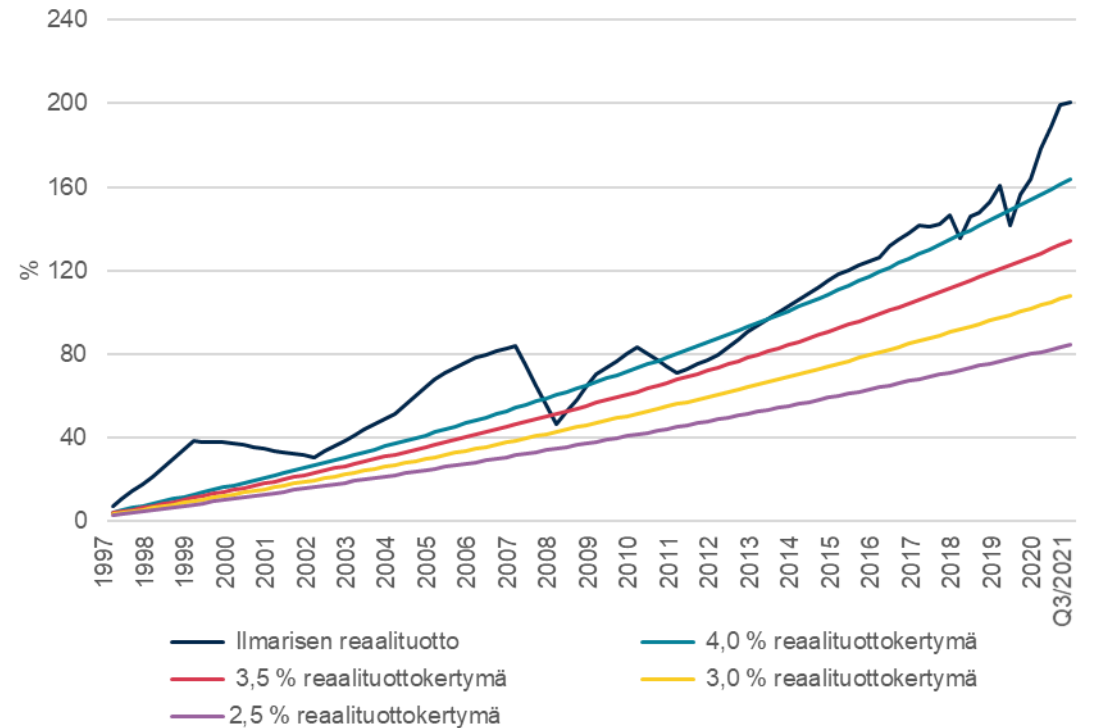
Pääomamarkkinoiden suotuisa perusvire tasaantui kolmannen vuosineljänneksen aikana, ja keskeisten osakemarkkinoiden nousu pysähtyi.

Pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto 6,1 prosenttia vuodessa, eli 4,6 prosenttia reaalisesti

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin

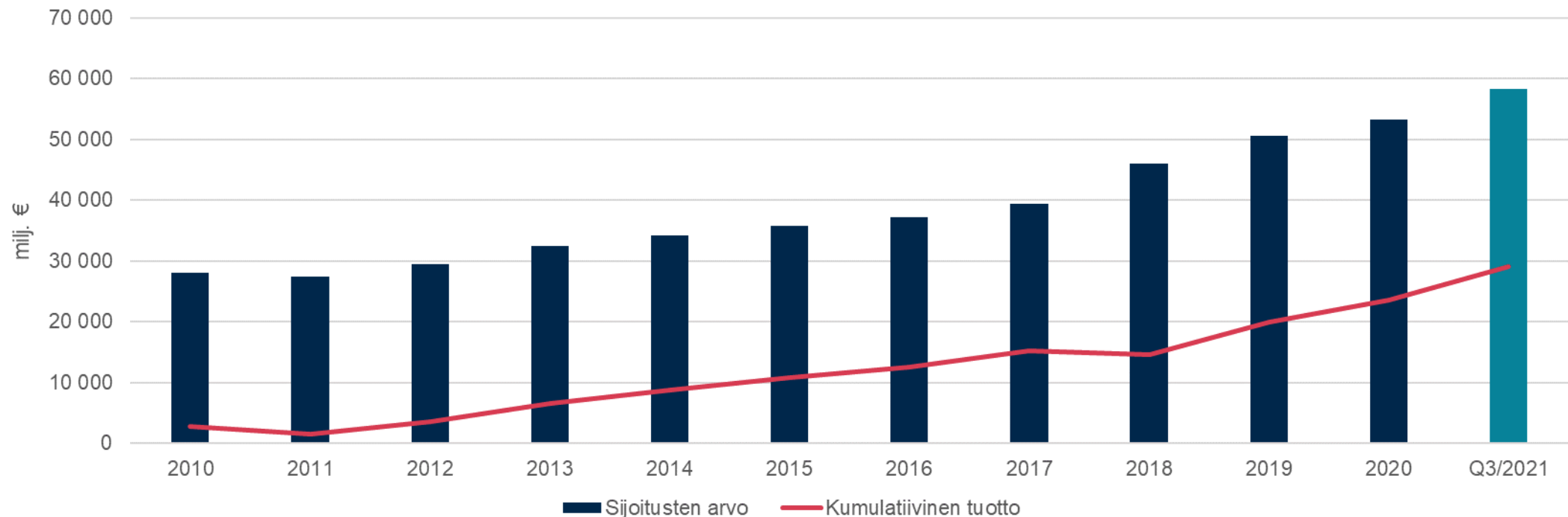


Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–30.9.2021



Sijoitusten arvo 58,4 mrd. euroa, kumulatiivinen sijoitustuotto 2010 alusta 29,1 mrd. euroa

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto 2010–30.9.2021, mrd. €



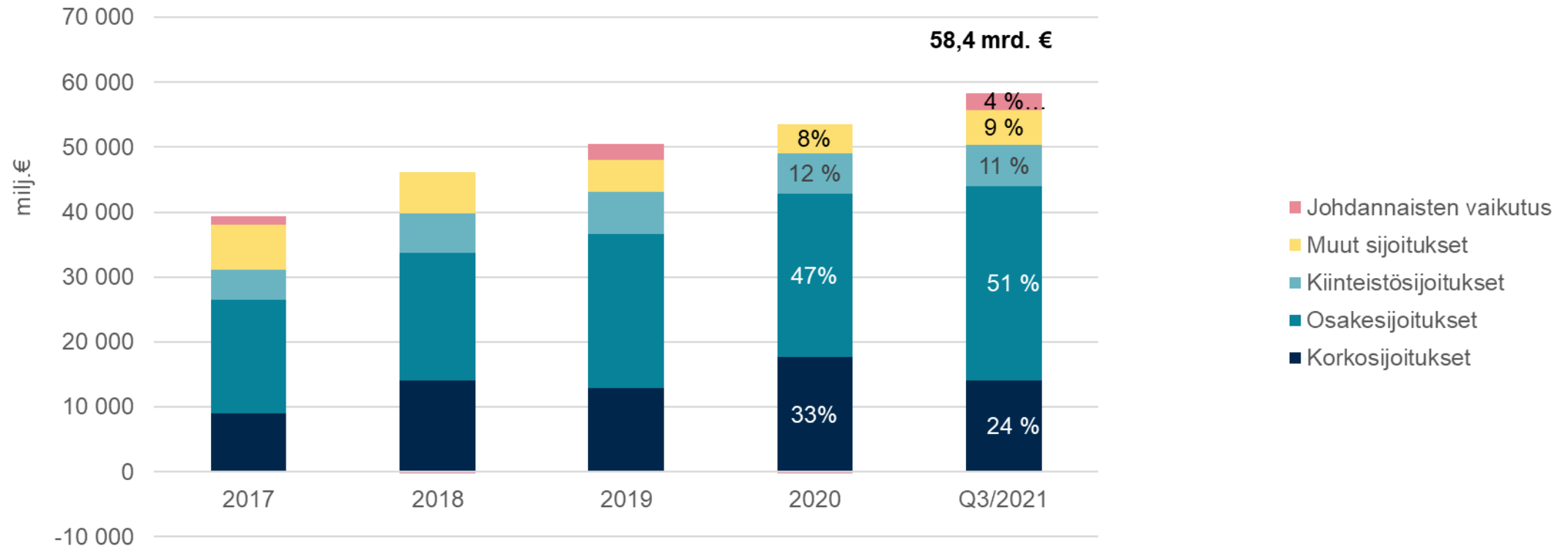
Pitkän aikavälin tuotot hyvällä tasolla

Eri markkinoiden keskituottoja:

%	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
Q3/2021	1,5	-0,5	0,8	0,0	0,1
2021	10,5	19,0	16,1	-2,9	-0,4
2020	7,1	15,7	-2,0	5,0	2,7
Keskituotto 5 vuodelta	7,5	13,1	8,5	1,3	1,7
Keskituotto 10 vuodelta	7,1	15,0	10,2	4,0	3,8
Keskituotto 20 vuodelta	5,9	11,4	5,5	4,3	4,2
Keskituotto vuodesta 1997	6,1	10,6	6,7	4,6	4,4
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	6,3	11,8	7,3	0,2	0,5
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	6,0	13,7	9,0	2,9	2,7
Reaalikeskituotto 20 vuodelta	4,5	10,0	4,1	2,9	2,8
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	4,6	8,9	5,1	3,1	2,8

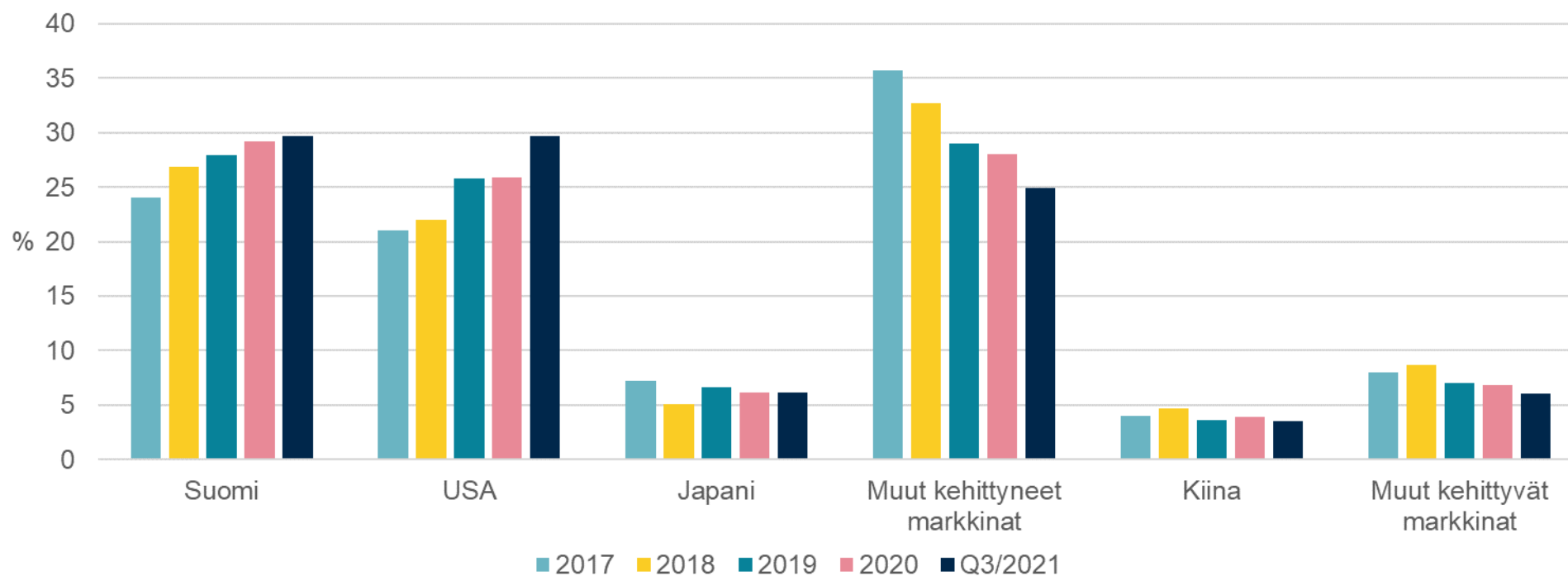
Sijoitusjakaumassa osakesijoitusten osuus on 51%

Sijoitusten riskijakauma



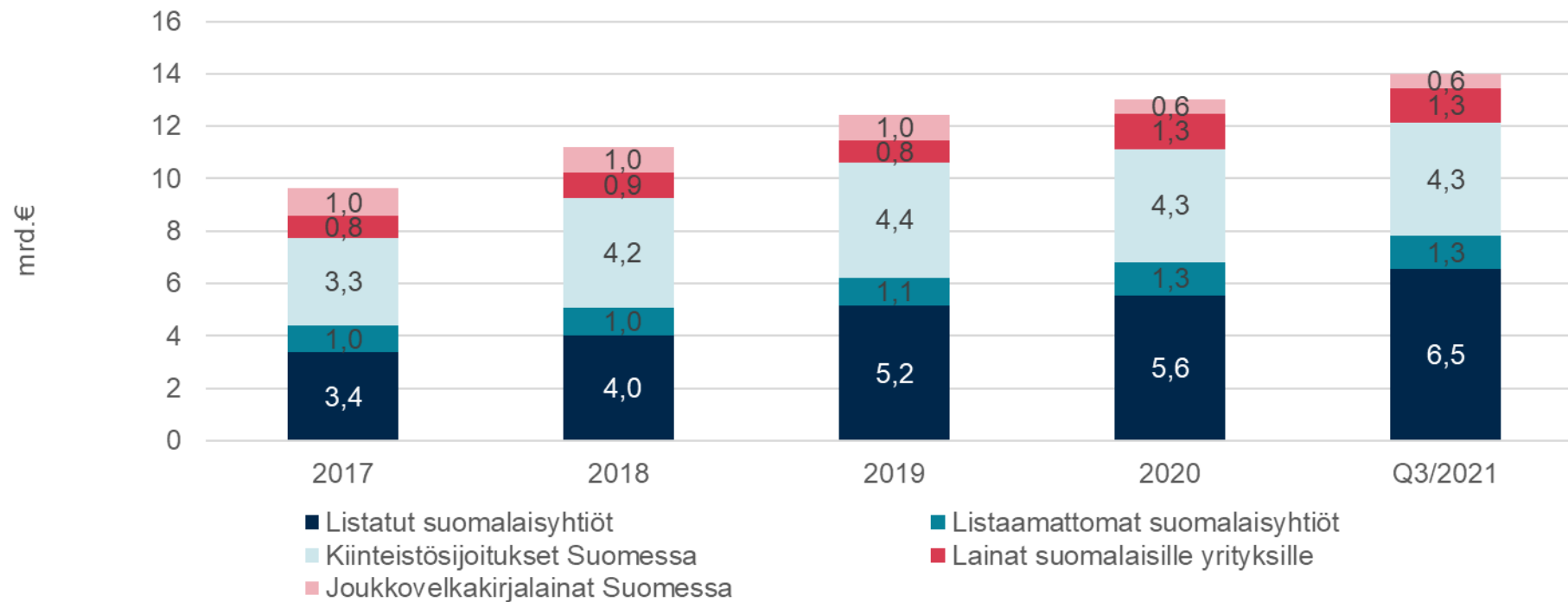
Kotimaisten listattujen osakesijoitusten osuus 30 prosenttia

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



Ilmarisen sijoitukset Suomeen olivat 14,0 miljardia euroa eli neljännes sijoitussalkusta

Sijoitukset Suomeen 2017–30.9.2021, mrd. €



Omistus suomalaisissa pörssiyhtiöissä

6,5 mrd. euroa

Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

	Milj.€	30.9.2021	31.12.2020
↑	Nordea Bank Abp	496	257
↑	Kesko Oyj	405	325
↑	Sampo Oyj	397	278
↑	Nokia Oyj	383	252
↑	Fortum Oyj	380	290
↑	UPM-Kymmene Oyj	371	342
↓	Kojamo Oyj	368	371
↑	Neste Oyj	361	330
↑	Stora Enso Oyj	345	328
↑	Kone Oyj	291	255

	Prosentteina	30.9.2021	31.12.2020
↓	Nurminen Logistics Oyj	15,1	19,6
	SRV Yhtiöt Oyj	12,7	12,7
↓	Digia Oyj	10,9	12,6
	Kojamo Oyj	8,3	8,3
↑	Solteq Oyj	8,0	0,0
↓	Martela Oyj	7,4	8,1
	Glaston Oyj	7,3	7,3
	Citycon Oyj	7,1	7,1
↓	Panostaja Oyj	6,9	8,1
	Capman Oyj	6,6	6,6

Yhteenveto tammi-syyskuun sijoitustuotoista

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. €	%	milj. €	%	%	
Korkosijoitukset	16 814	28,8	14 096	24,1	3,5	
Lainasaamiset	1 910	3,3	1 910	3,3	2,8	
Joukkovelkakirjalainat	14 070	24,1	12 503	21,4	3,8	6,9
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	5 567	9,5	4 064	7,0	0,4	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	8 503	14,6	8 439	14,5	6,2	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoitukseen kohdistuvat saamiset ja velat)	834	1,4	-316	-0,5	0,8	
Osakesijoitukset	29 966	51,3	29 863	51,2	19,2	
Noteeratut osakkeet	22 071	37,8	21 967	37,6	15,7	17,2
Pääomasijoitukset	6 828	11,7	6 828	11,7	34,6	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 068	1,8	1 068	1,8	7,7	
Kiinteistösijoitukset	6 314	10,8	6 332	10,8	4,2	
Suorat kiinteistösijoitukset	5 726	9,8	5 728	9,8	4,0	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	587	1,0	604	1,0	6,5	
Muut sijoitukset	5 277	9,0	5 479	9,4	-1,7	
Hedge-rahastosijoitukset	3 926	6,7	3 926	6,7	6,7	5,5
Hyödykesijoitukset	123	0,2	-79	-0,1	-	
Muut sijoitukset	1 228	2,1	1 632	2,8	-24,6	
Sijoitukset yhteensä	58 371	100	55 770	95,5	10,5	7,1
Johdannaisten vaikutus			2 601	4,5		
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	58 371		58 371	100,0		

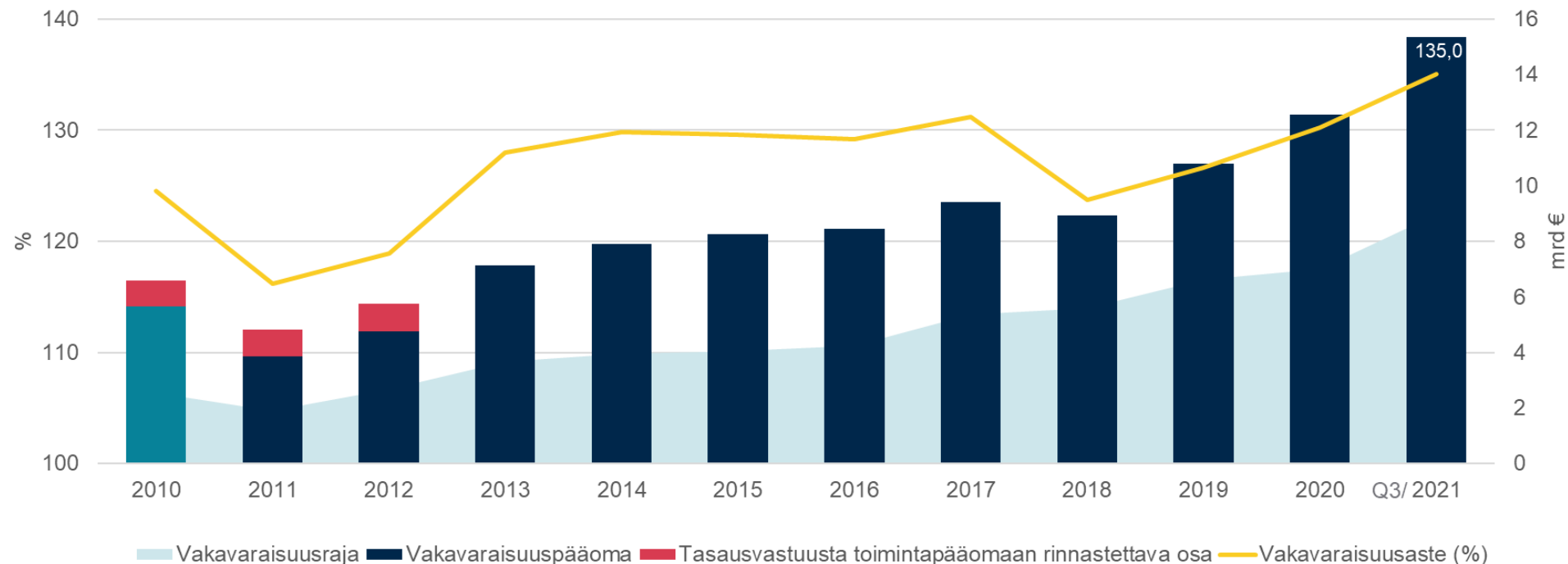
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 0,6 vuotta

Avoin valuuttaposition on 21 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut

Vakavaraisuuspääoma vahvistui 15,4 mrd. euroon ja vakavaraisuusaste 135,0 prosenttiin vakavaraisuusasetaman ollessa 1,7

Vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusraja 2010–30.9.2021



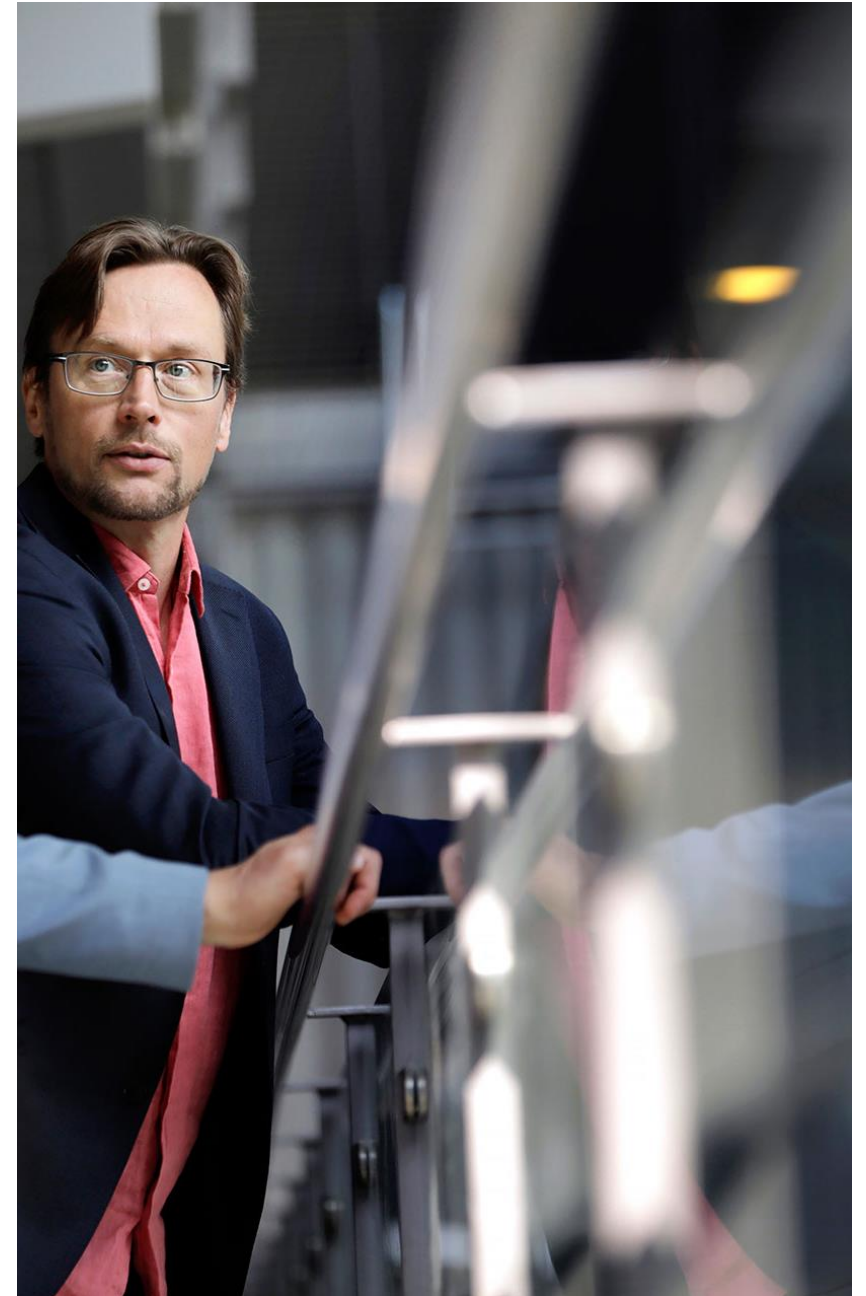


Tulevaisuuden näkymät ja ajankohtaista eläke- järjestelmästä

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 elvytystoimenpiteet ovat tukeneet markkinoita. Inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen sekä huoli pitkän aikavälin inflaatiopaineiden lisääntymisestä, talouskasvun hidastumisesta ja keskuspankkien rahapolitiikan kiristymisestä aiheuttavat epävarmuutta markkinoilla.
- 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

- ETK julkaiseman kansainvälisen arvion mukaan Suomen eläkejärjestelmä on yksi maailman parhaista. Sen vahvuuksia ovat mm. eläkkeiden kohtuullinen taso ja kansalaisen näkökulmasta yksinkertainen yhden luukun periaate. Raportin mukaan eläkkeiden rahoitus kohtaa kuitenkin haasteita keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä. Näihin olisi syytä valmistautua joko korottamalla eläkemaksuja ennakolta tai vahvistamalla sopeutusmekanismeja, jotta tulevien sukupolvien taakka ei muodostu liian suureksi. Raportissa nostetaan esiin myös tarve kehittää sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden sääntelyä huomioiden eläkesijoitusten pitkäjänteisyys. Lisäksi kehitystoimenpiteenä nousee esiin yrittäjien alivakuuttaminen ja erilaisten maksujärjestelmien yhdistäminen.
- Tilastokeskuksen syyskuussa päivittämän väestöennusteen mukaan keskimääräinen lapsiluku on aivan viime vuosina hieman noussut, mutta syntyvyys on edelleen liian alhaisella tasolla ikärakenteen kestävyys kannalta. Ennusteen mukaan Suomen väkiluku kääntyisi laskuun vuonna 2034 ja työikäisen väestön määrän väheneminen kiihtyisi 2040-luvulta eteenpäin, mikä heikentää väestöllistä huoltosuhdetta edelleen.
- Eläkealalla valmisteltu hanke kunnallisen ja yksityisen eläkejärjestelmän yhdistämisestä keskeytyi syyskuussa. Sosiaali- ja terveysministeriön asettama työryhmä ei löytänyt ratkaisua, jonka kaikki työryhmässä mukana olleet osapuolet olisivat hyväksyneet. Vaikeimmaksi asiaksi osoittautui yhdistämisen toteuttaminen kustannusneutraalisti ja erityisesti ns. neutralointierän toteutustapa ja maksuaikataulu.



ILMARINEN

Parempaa työelämää

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

