



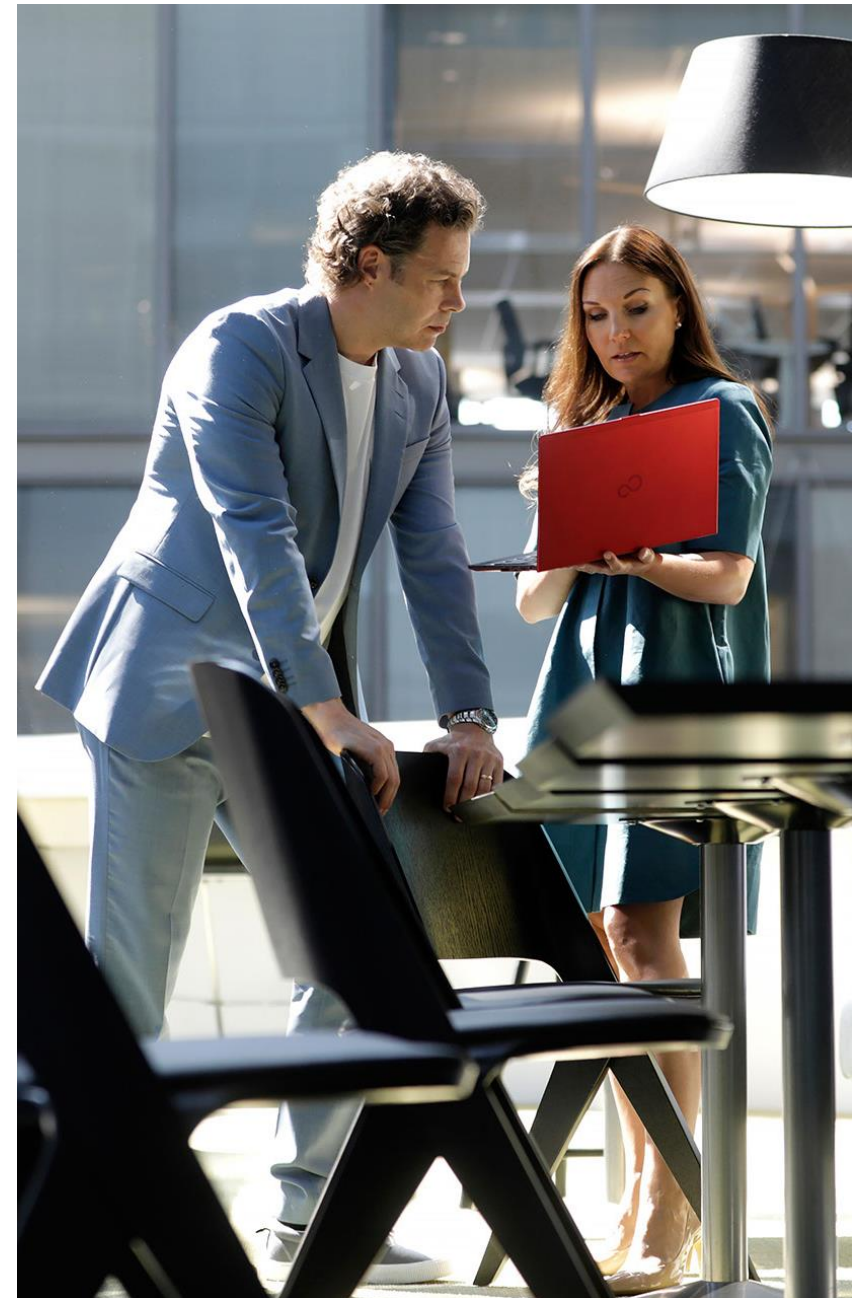
Eläkkeesi turvana

Ilmarisen osavuosisikatsaus
tammi–kesäkuu 2020

ILMARINEN

Koronavirus heilutti sijoitustuottoja, toiminnan kustannustehokkuus parani odotetusti

- Ilmarisen ensimmäisen vuosipuoliskon kokonaistulos oli -1 099 miljoonaa euroa koronaviruksen aiheuttaman alkuvuoden sijoitustuottojen notkahduksen vuoksi.
- Vakuutusmaksutulo laski 2,7 miljardiin euroon lomautusten kasvun ja työnantajien TyEL-maksun väliaikaisen alennuksen seurauksena. Eläkkeitä maksettiin yhteensä 3,1 miljardia euroa.
- Vahva kehitys kustannustehokkuudessa jatkui. Hoitokulut laskivat 7 miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos oli 21 miljoonaa euroa.
- Alkuvuoden nopeasta osakemarkkinoiden romahduksesta toivuttiin nopeasti, ja toisen vuosineljänneksen sijoitussalkun tuotto nousi 5,9 %:iin. Koko alkuvuoden tuotto jäi -2,0 % pakkaselle. Sijoitusten markkina-arvo oli kesäkuun lopussa 48,8 miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 124,0 %.
- Operatiivinen toiminta sujui hyvin ja henkilöstön vire kehittyi positiivisesti poikkeusoloista huolimatta.



Avainlukuja tammi-kesäkuu 2020

Vakuutusmaksutulo

2,7 (2,9)
mrd. €



Hoitokustannustulos*)

21 (27)
milj. €



Sijoitustuotto

-2,0 (6,0)
%



Vakavaraisuusaste

124,0 (126,6)
%



3,1 (3,0)
mrd. €

Maksetut eläkkeet

74 (71)
%

Hoitokulusuhde*)

48,8 (50,5)
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

9,6 (10,8)
mrd. €

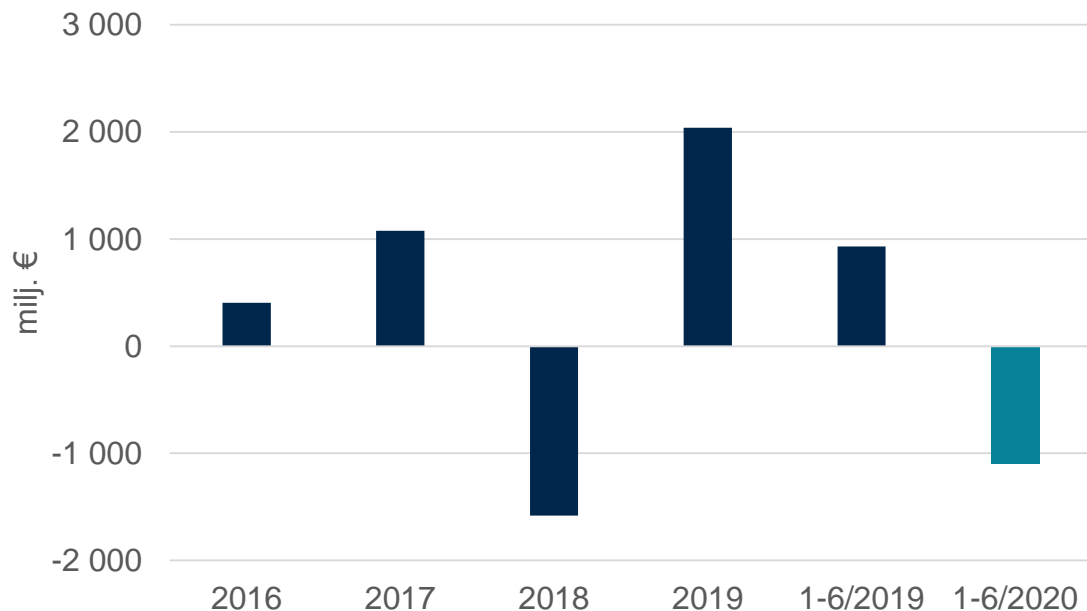
Vakavaraisuuspääoma

Tuloksen vertailulukuihin on käytetty vuoden 2019 vastaavan jakson lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuihin on käytetty lukua vuoden 2019 lopun tilanteesta.

*) Hoitokustannustariffia laskettiin 6,9 % vuoden 2020 alussa. Vertailukelpoinen hoitokustannustulos oli 1 milj. € edellisvuotta parempi ja hoitokulusuhde parani 2 prosenttiyksiköllä.

Kokonaistulos 1,1 mrd. € tappiolla heikon sijoitusmarkkinan johdosta

Kokonaistulos, milj. €



Tuloksen synty, milj. €

TULOSANALYYSI, milj. e	1.1.-30.6.2020	1.1.-30.6.2019	1.1.-31.12.2019
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	-21,5	-18,1	-50,3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-1 099,0	921,6	2 062,6
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	-981,2	2 743,7	5 375,4
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-117,8	-1 822,1	-3 312,8
Hoitokustannustulos^{*)}	21,4	27,4	54,5
Muu tulos	0,0	0,4	-27,1
Kokonaistulos	-1 099,1	931,2	2 039,7

*) Hoitokustannustariffia laskettiin 6,9 % vuoden 2020 alussa. Vertailukelpoinen hoitokustannustulos oli 1 milj. € edellisvuotta parempi.

Koronavirus vaikuttaa eläkejärjestelmän rahoitukseen, sijoitustuottoihin ja operatiiviseen toimintaan

- Koronaviruksen maailmanlaajuinen leviäminen heikensi kokonaistuotantoa erityisesti vuoden toisella neljänneksellä ja maailmantalous painui ennätysellisen syvään lamaan.
- Sijoitusmarkkinoilla nähtiin ennätysellisen nopea kurssilasku ja keskuspankkien tukemana voimakas palautuminen ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Voimakkaasta kurssiheilahtelusta huolimatta Ilmarisen vakavaraisuus on koko alkuvuoden ollut selvästi viranomaisvaateiden yläpuolella.
- Talouden supistumisen seurauksena työllisyysaste ja palkkasumma kääntyivät laskuun. Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden alkuvuoden palkkasumma oli 10,8 mrd. euroa (11,0 mrd. euroa), eli 1,5 % vertailukautta alempi.
- Vakuutusmaksutuloon vaikuttaa lisäksi työnantajien TyEL-maksuun annettu tilapäinen 2,6 %-yksikön alennus 1.5.–31.12.2020 välisenä aikana. Alemman palkkasumman ja maksunalennuksen johdosta Ilmarisen vakuutusmaksutulo aleni ensimmäisellä vuosipuoliskolla 160 milj. eurolla ja hoitokustannustuotto ja -tulos heikkenivät.
- Ilmarisen asiakkaiden vakuutusmaksuista noin 20 prosentille käytettiin koronan seurauksena annettua mahdollisuutta normaalia 3 kuukautta pidempään maksuaikaan ja TyEL-takaisinlaintojen kysyntä kasvoi alkuvuonna hetkellisesti.
- Ilmarisen henkilöstö siirtyi laajasti etätöihin. Operatiivinen toiminta on sujunut hyvin koronaviruksesta huolimatta ja sairauspoissaolot ovat poikkeuksellisen alhaisella tasolla. Asiakaspalvelu on toiminut koko ajan normaalisti, ja eläkkeiden käsittelyä on saatu edelleen nopeutettua.
- Tuimme henkilöstöä poikkeusoloissa monin tavoin mm. tarjoamalla mahdollisuuden työpaikkalounaiden kotiinkuljetukseen, järjestämällä etälapsiparkin työn ja perheen yhteensovittamisen helpottamiseksi ja hankkimalla kasvomaskeja ja käsidesiä henkilöstön käyttöön. Henkilöstöllä on mahdollisuus hakeutua koronatesteihin myös työterveyshuollon kautta.



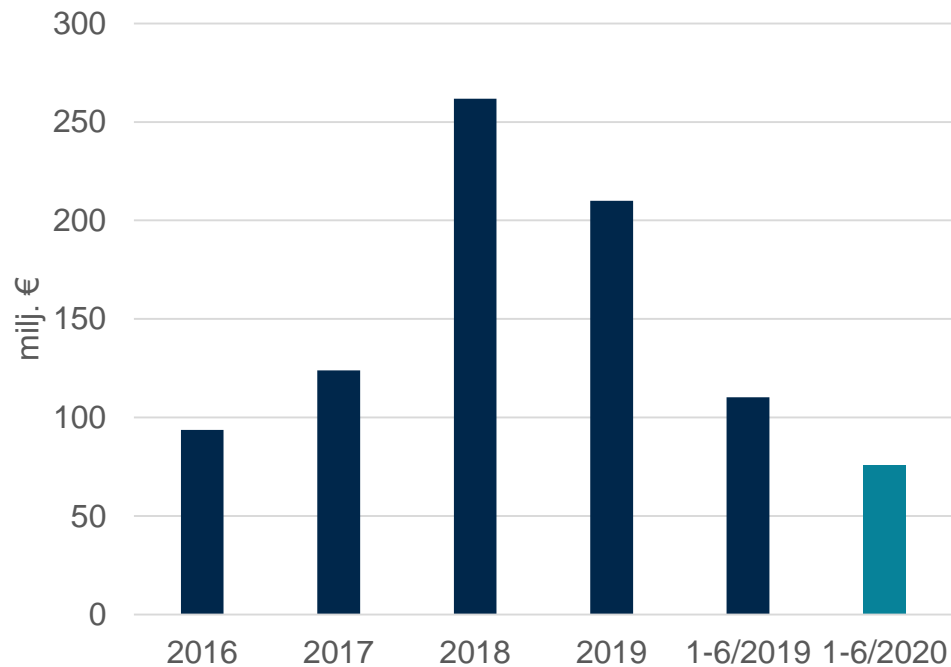
Eläketurvaa sinua varten

Vakuutukset ja eläkkeet

ILMARINEN

Ensimmäisen vuosipuoliskon nettoasiakashankinta oli **76 milj. euroa**

Nettoasiakashankinta 2016–2020, milj. €

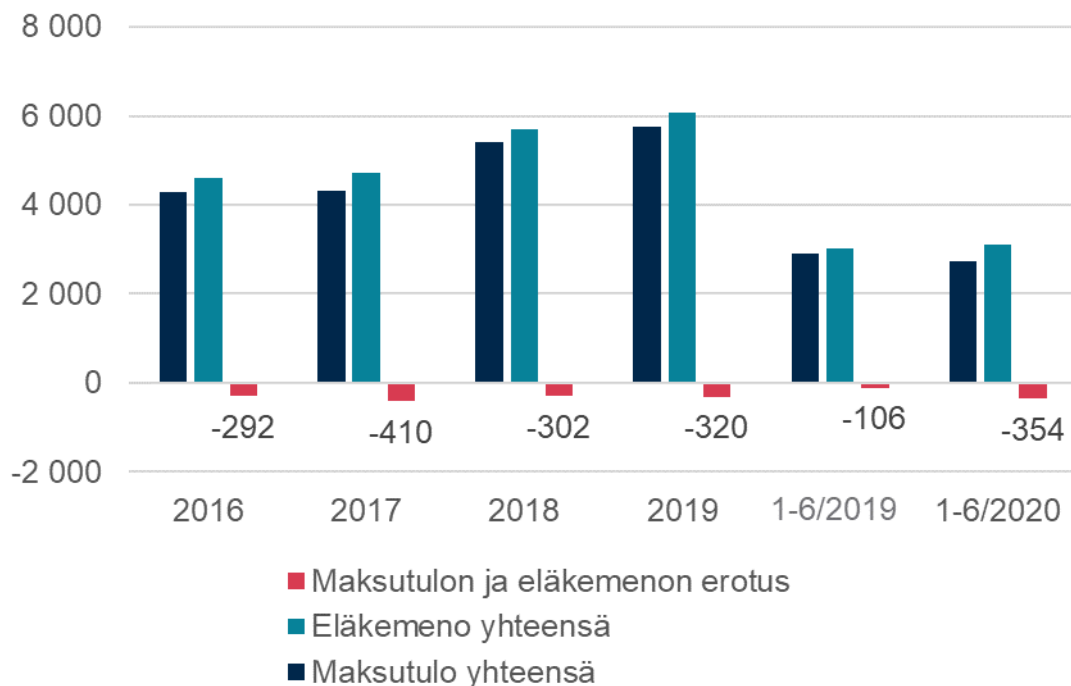


Nettoasiakashankinta, milj. €

	1-6/2020	1-6/2019	2019
Nettoasiakashankinta, milj. €	76	110	210
Vakuutusten uusmyynti	78	90	195
Vakuutusten nettosiirrot	-2	20	16

Alkuvuoden maksutulo 2,7 mrd. €, eläkkeitä maksettiin 3,1 mrd. €

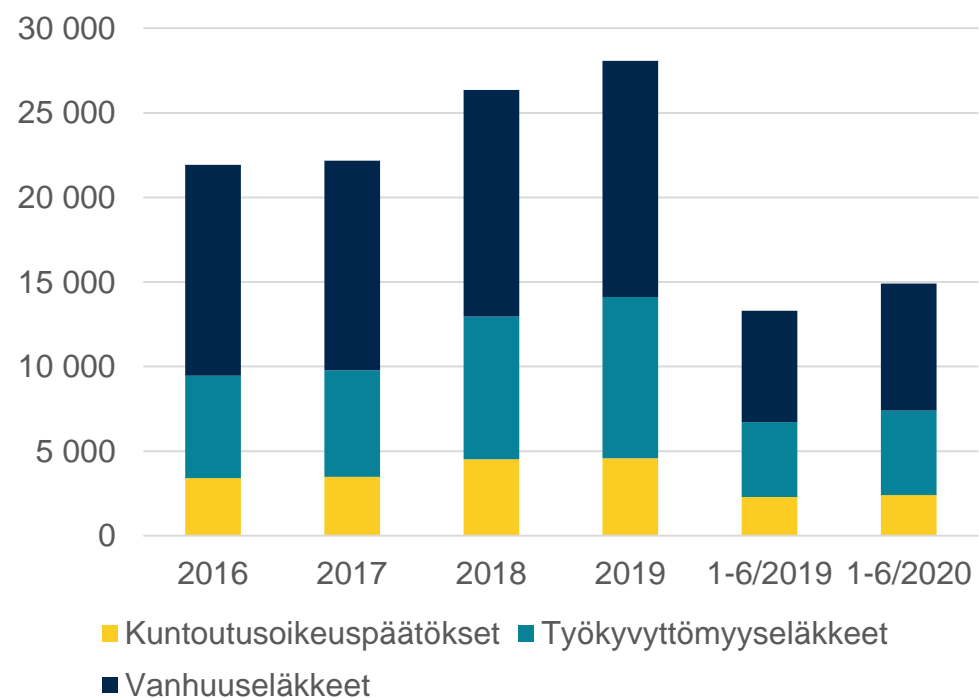
Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno tammi–kesäkuu 2020



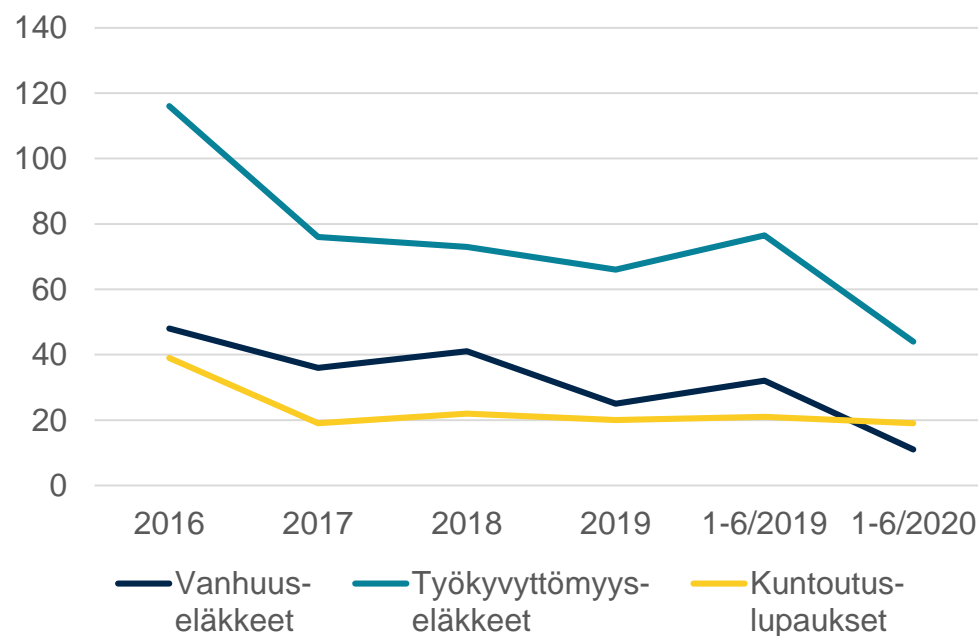
	2016	2017	2018	2019	1-6/2019	1-6/2020
Maksutulo TyEL	3 967	3 969	5 026	5 364	2 703	2 540
Maksutulo YEL	334	343	384	394	204	207
Maksutulo yhteensä	4 302	4 312	5 410	5 758	2 907	2 747
Maksetut eläkkeet TyEL	4 255	4 373	5 365	5 673	2 815	2 877
Maksetut eläkkeet YEL	339	349	347	405	198	223
Eläkemeno yhteensä	4 594	4 722	5 712	6 078	3 013	3 100

Eläkkeiden käsittely on nopeutunut merkittävästi

Eläkepäätösten määrä, kpl

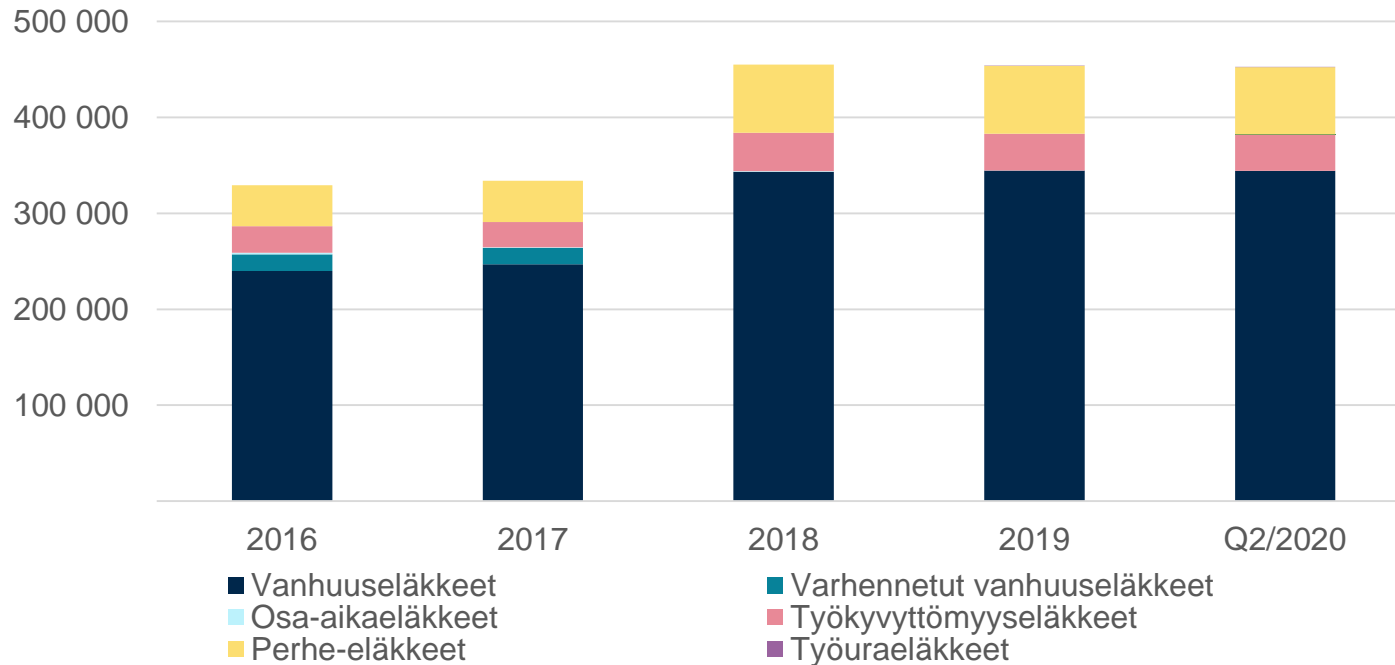


Hakemusten keskimääräinen käsittelyaika, päiviä



Eläkkeensaajien määrä n. 460 000 oli viime vuoden tasolla

Ilmarisen eläkkeensaajat



Koronaviruksen aiheuttama talouden taantuma ei ole toistaiseksi johtanut vanhuuseläkehakemusten olennaiseen kasvuun.



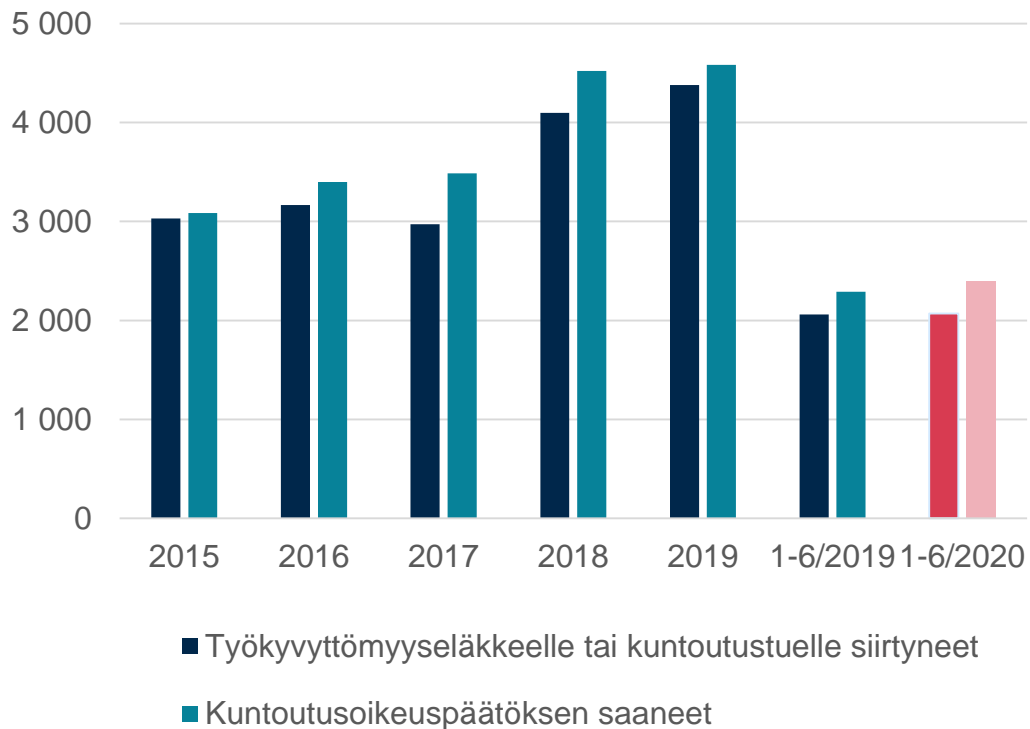
Parempaa työelämää

Työkykyriskin hallinta ja
kuntoutus

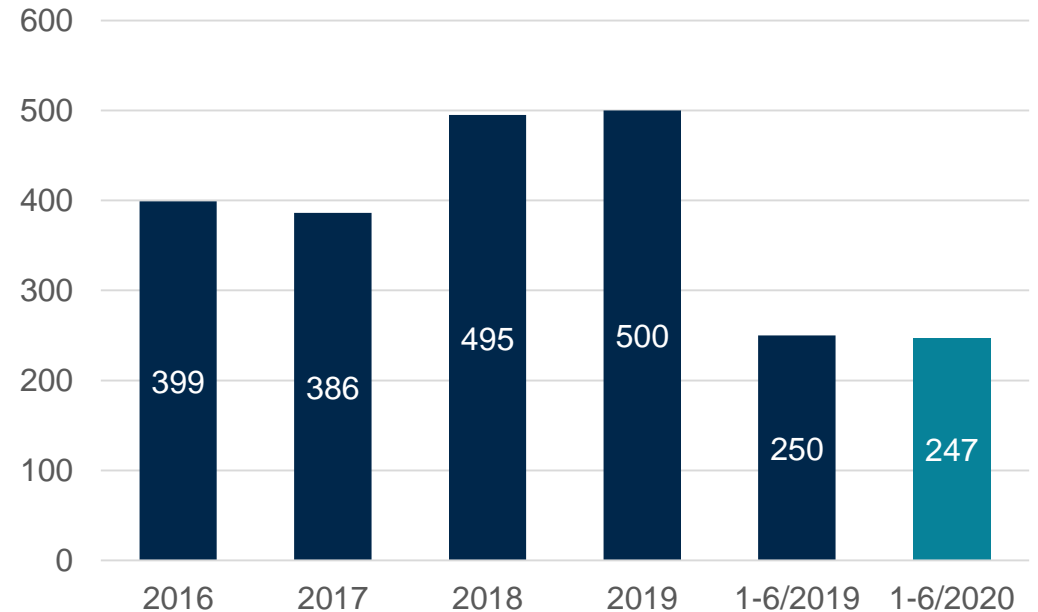
ILMARINEN

Kuntoutuspäätöksen saaneiden määrä kasvoi 4 % – työkyvyttömyyseläkemeno 247 milj. €

Kuntoutus ja työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneet

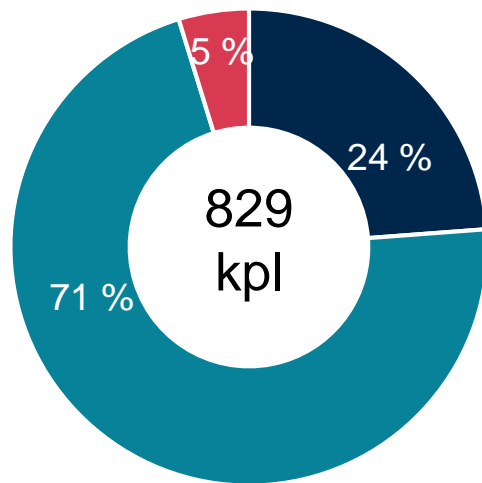


Työkyvyttömyyseläkemeno, milj.€



Työkykyhankkeita toteutettiin 829 kappaletta ja niiden piirissä oli 194 000 työntekijää

Työkykyhankkeiden teemat ja asiakastyytyväisyys tammi–kesäkuu 2020



- Esimiestyön kehittäminen
- Työkyvyn tukeminen
- Työyhteisöjen toiminta

**Työkykypalvelujen
NPS 77
(1-6/2020)**



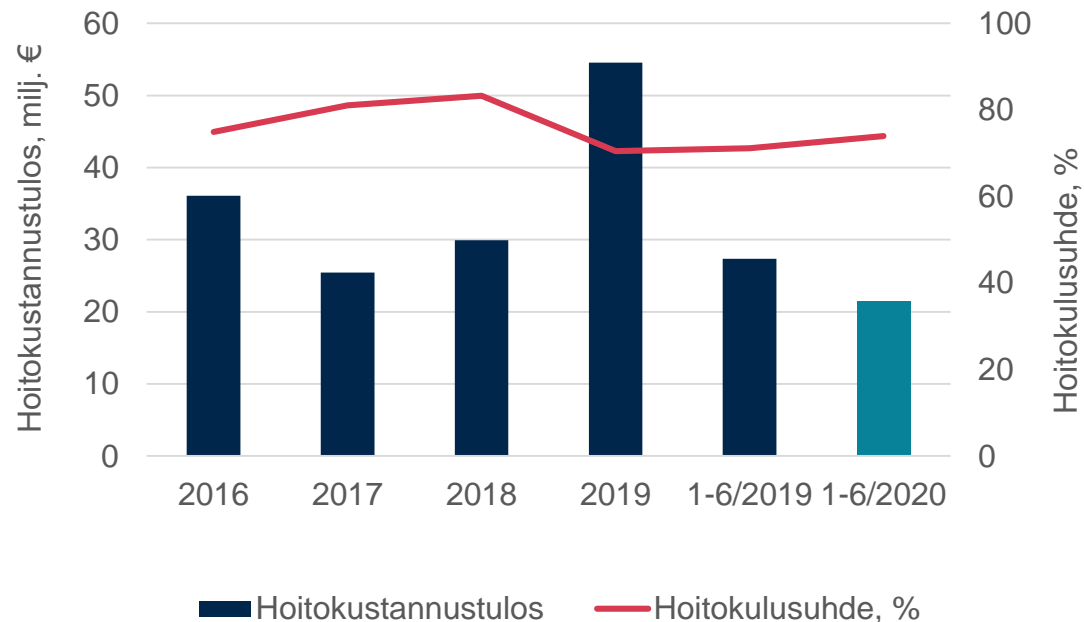
Kustannus- tehokas toiminta

Liikekulut

ILMARINEN

Hoitokulut laskivat 7 miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos oli 21 miljoonaa euroa. Hoitokulusuhde heikkeni 74 prosenttiin tariffin laskun seurauksena.

Hoitokustannustulos, hoitokulusuhde ja kokonaisliikekulut 2016–2020*)



	2016	2017	2018	2019	1-6/2019	1-6/2020
Maksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot	144	134	179	185	95	82
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut	108	109	149	130	67	61
Hoitokustannustulos	36	25	30	55	27	21
Hoitokulusuhde, %	75	81	83	70	71	74
Kokonaisliikekulut	147	150	195	175	91	79

Koronan vaikutukset asiakkaiden palkkasummaan heikentävät loppuvuoden hoitokustannustuottoja ja hoitokulusuhdetta

*) TyEL-hoitokustannusosan tariffiperusteet muuttuivat vuosien 2017 ja 2020 alusta lukien. Hoitokustannustariffia laskettiin 6,9 % vuoden 2020 alussa. Vertailukelpoinen hoitokustannustulos on 1 milj. € edellisvuotta parempi ja vertailukelpoinen hoitokulusuhde parani 2 prosenttiyksiköllä. Vuodet 2016-2017 eivät sisällä Ilmariseen fuusioituneen Eteran lukuja.



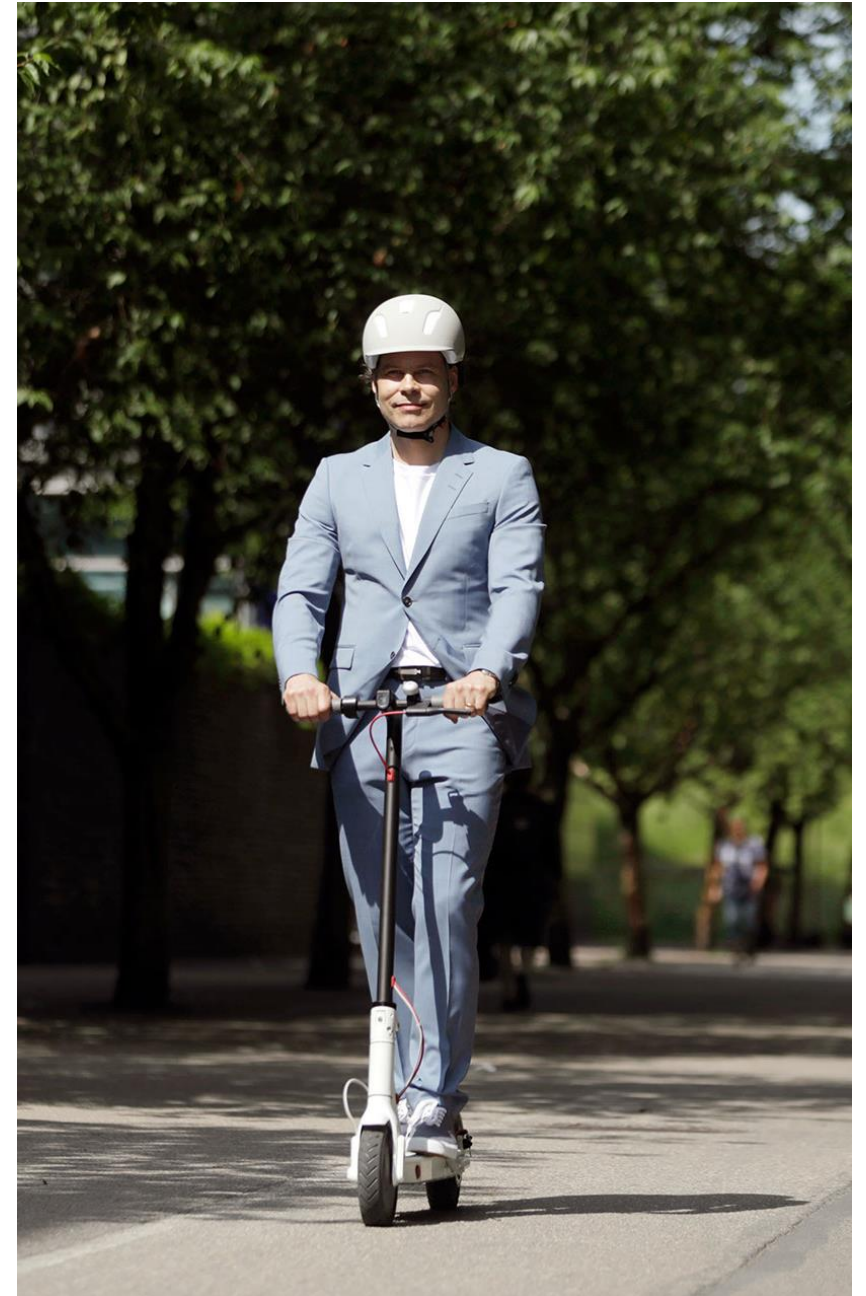
**Tuottavasti,
turvaavasti ja
vastuullisesti**

Sijoitustoiminta

ILMARINEN

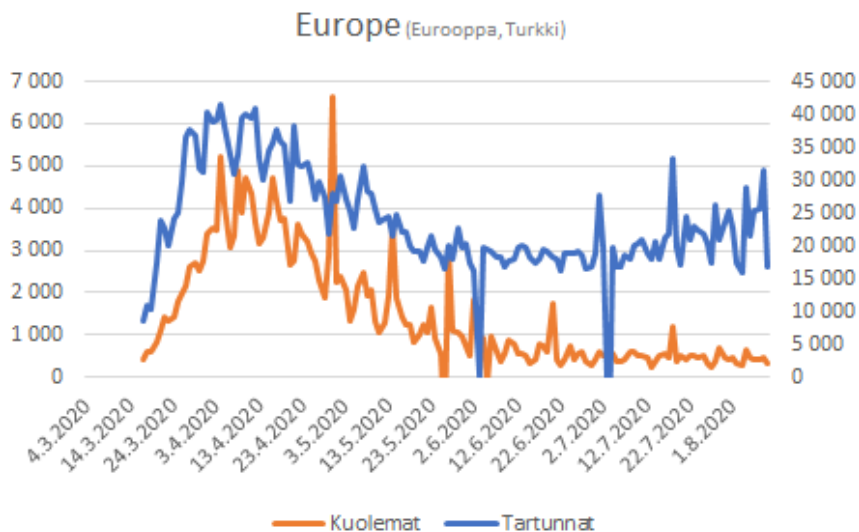
Keskeisiä havaintoja toimintaympäristöstä

- Maailmantalous supistui lähes 10 prosentilla toisen vuosineljänneksen aikana koronakriisin ja talouden sulkutoimien seurauksena.
- Myös Suomen talous- ja työllisyysnäkymät heikkenivät voimakkaasti koronaviruksen leviämisen myötä. Talouden lasku jyrkkeni toisella vuosineljänneksellä ja lomautukset lisääntyivät nopeasti kääntäen työllisyysasteen ja palkkasummakehityksen laskuun.
- Keskuspankit ja valtiot ovat käynnistäneet ennätysellisen suuria raha- ja finanssipoliittisia elvytystoimenpiteitä niin EU:ssa kuin Yhdysvalloissakin. Elvytyksen myötä julkisten talouksien alijäämät ja velkaantuminen sekä keskuspankkien taseet tulevat kasvamaan merkittävästi.
- Keskuspankkien nopean reagoinnin ja mittavien tukitoimenpiteiden myötä osakemarkkina toipui nopeasti maaliskuun pohjalukemista. Yhdysvalloissa vuoden alun osakekurssien taso lähes saavutettiin kesäkuussa. Euroopassa osakekurssit olivat kesäkuun lopulla edelleen yli 10 prosenttia vuoden alkua alhaisemmat.
- Valtionlainojen korot laskivat, kun odotukset talouden aktiviteetista heikentyivät. Pitkät korot olivat Yhdysvalloissa selvästi ja Saksassa hieman alkuvuotta alhaisemmat kesäkuun lopulla.
- Epävarmuus markkinoilla voi nopeasti lisääntyä, jos koronaviruksen leviäminen alkaa uudelleen pahentua.



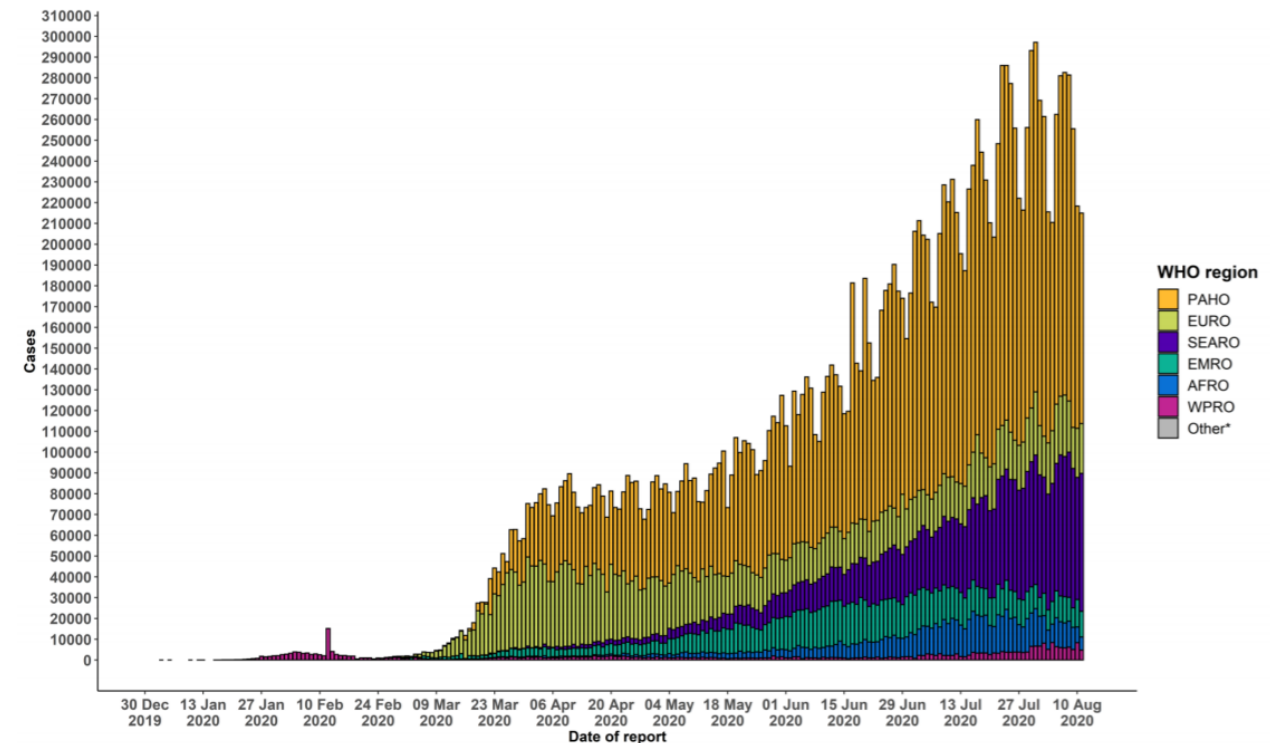
Koronapandemia leviää edelleen globaalisti

- Globaalisti tartuntamäärät kiihtyvät edelleen. Yli 20 miljoonaa vahvistettua tartuntaa ja 740 000 kuollutta.
- Epidemiatilanne huono erityisesti USA:ssa, Brasiliassa, Intiassa ja Etelä-Afrikassa.
- Euroopassa tartunnat lähteneet uudelleen nousuun mm. Espanjassa, Ranskassa ja Saksassa.
- Myös Suomessa tartuntamäärät nousseet viime viikkoina, vaikka kokonaismäärä edelleen matala, tapauksia yhteensä 7 683 (13.8.).



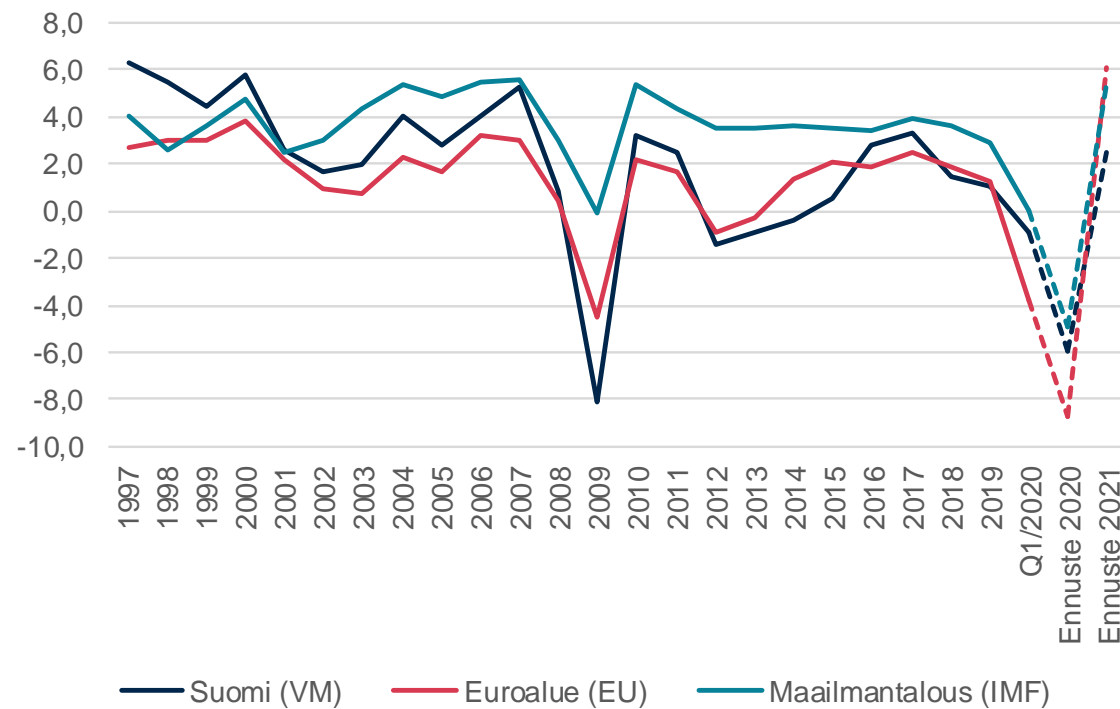
Globaali tartuntatilanne 12.8.2020 (WHO)

Figure 2. Number of confirmed COVID-19 cases, by date of report and WHO region, 30 December through 12 August**

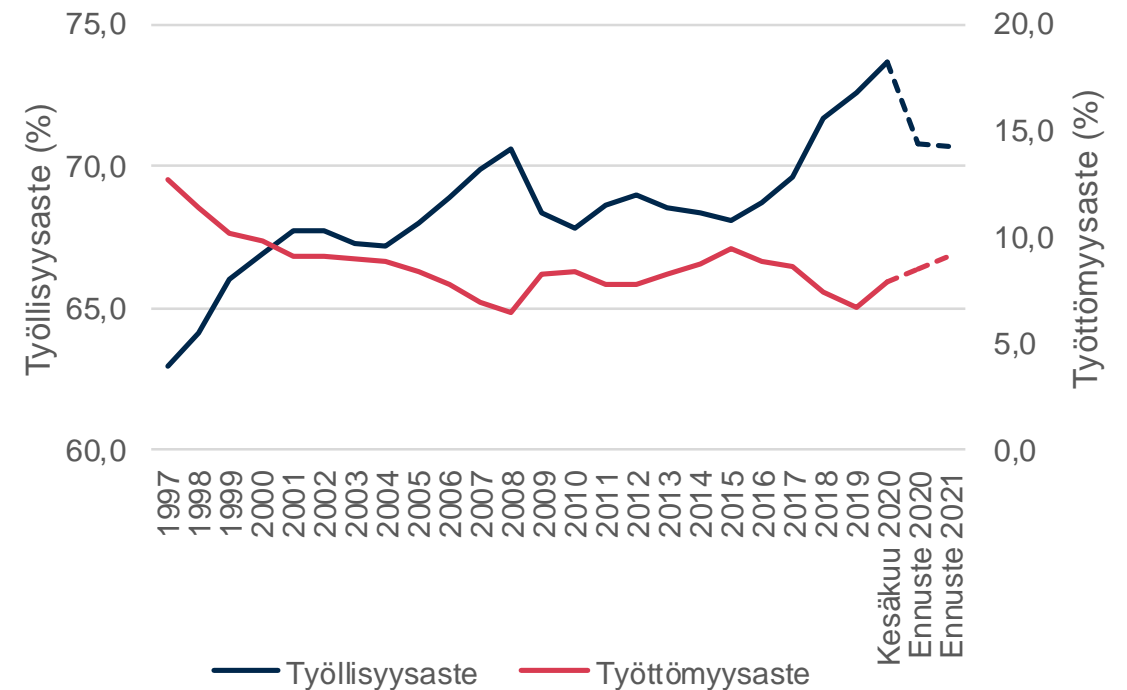


Maailman talous painui toisella vuosineljänneksellä ennätysellisen syvään taantumaan

BKT kehitys, %



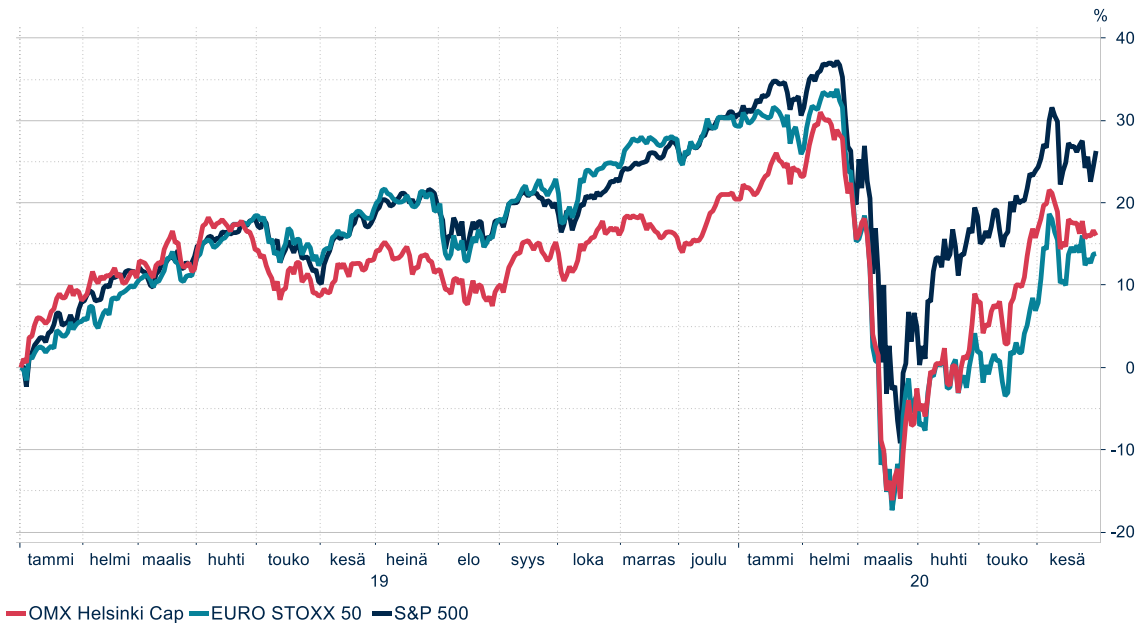
Suomen työllisyys- ja työttömyysasteen kehitys, %



Lähteet: Tilastokeskus, World Bank (EU) ja IMF

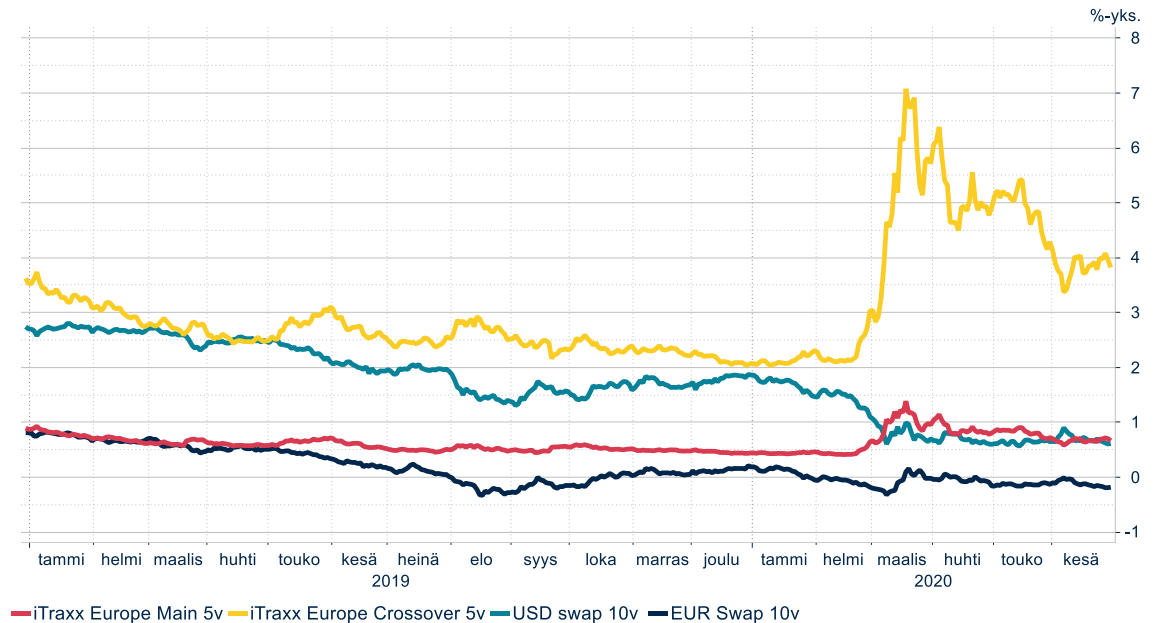
Markkinat toipuivat nopeasti maaliskuun kurssilaskusta keskuspankkien ja valtioiden tukitoimien ansiosta

Osakemarkkinoiden tuottokehitys



MACROBOND

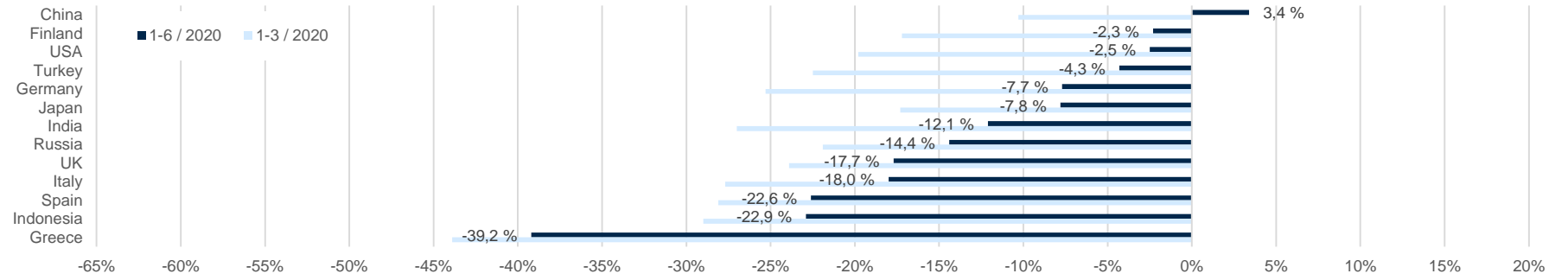
Korkojen ja luottoriskilisien kehitys



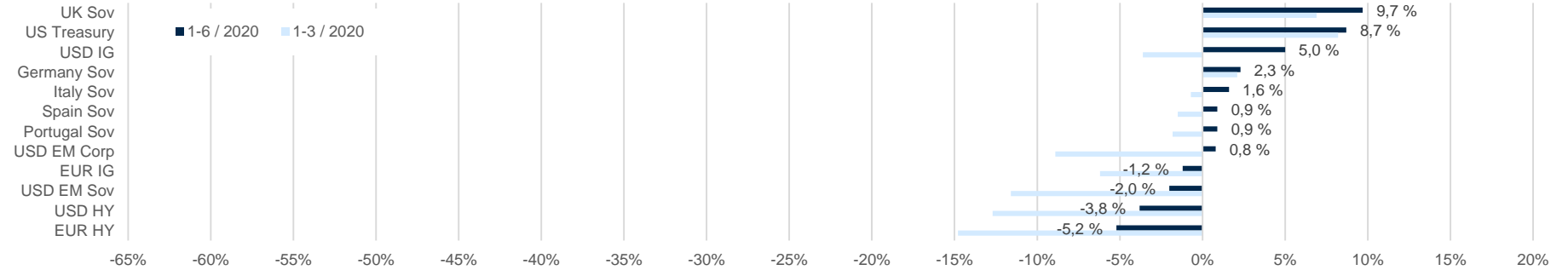
MACROBOND

Markkinakehitys 2020 (tilanne 30.6.2020 ja 31.3.2020)

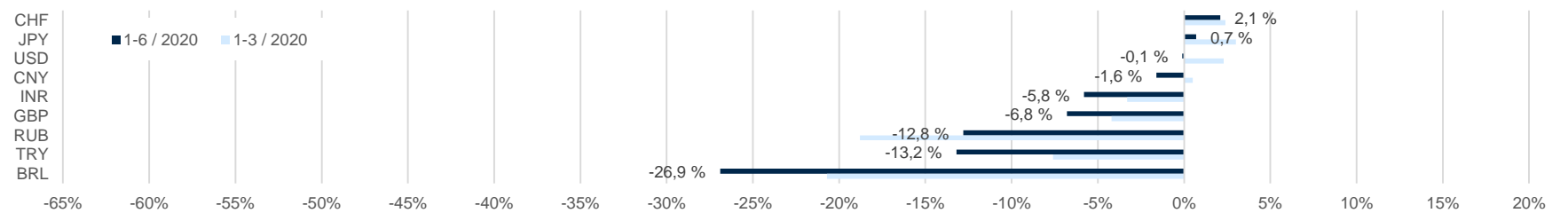
Osakkeet



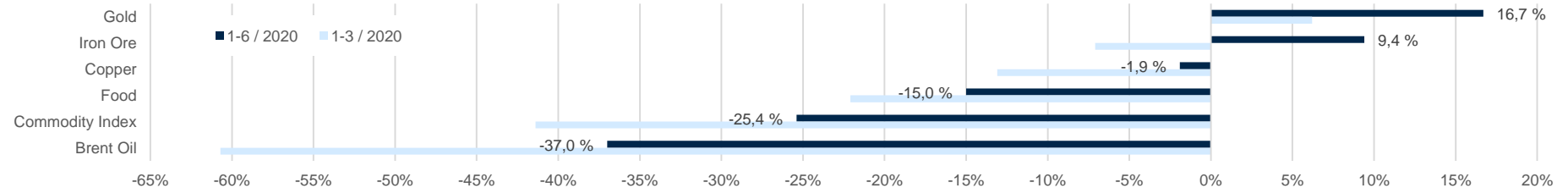
Korkomarkkinat



Valuutat



Hyödykkeet



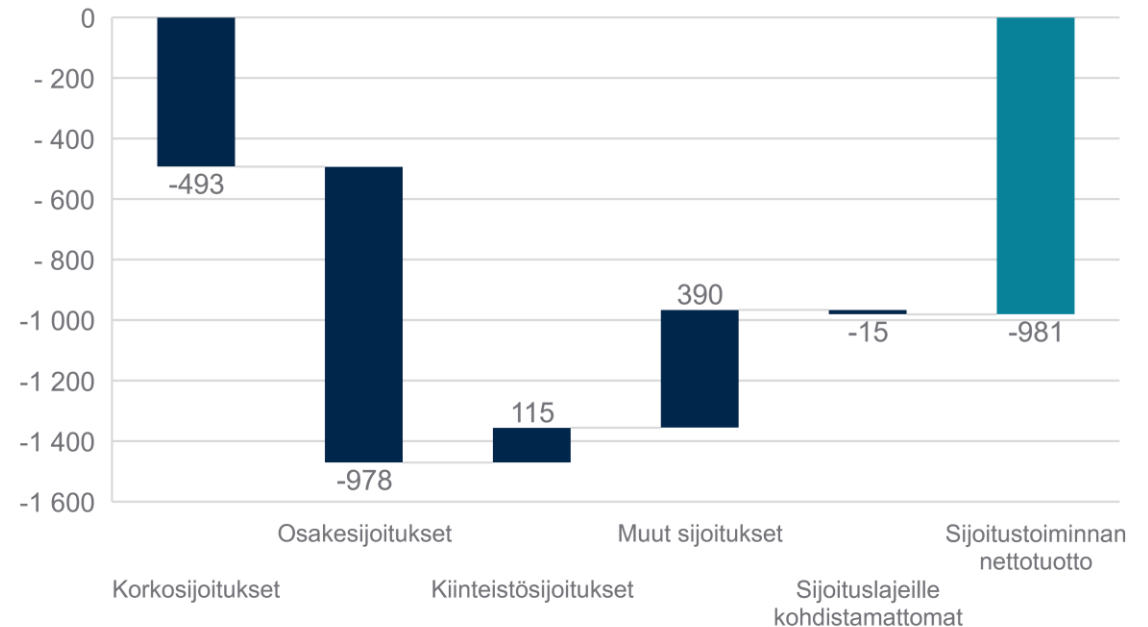
Koronakriisin seurauksena sijoitustuotto painui -2 prosenttiin, eli -1 mrd. euroon

Tuotot tammi–kesäkuu, prosenttia

	1-6/2020	1-6/2019	2019
Sijoitustuotto	-2,0	6,0	11,8
Korkosijoitukset	-2,9	2,8	4,7
Osakesijoitukset	-4,2	10,9	20,8
Kiinteistösijoitukset	1,8	2,0	8,4
Muut sijoitukset	10,6	-0,4	-2,1

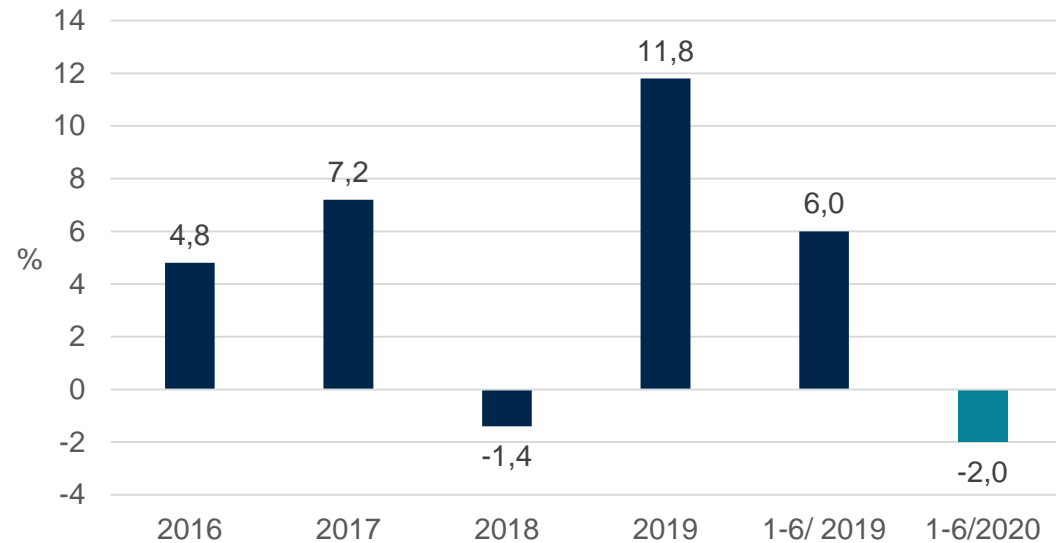
Pitkän aikavälin sijoitustuotto (vuodesta 1997): nimellistuotto 5,6 % ja reaalityttö 4,1 %

Tuotot sijoituslajeittain, milj. €



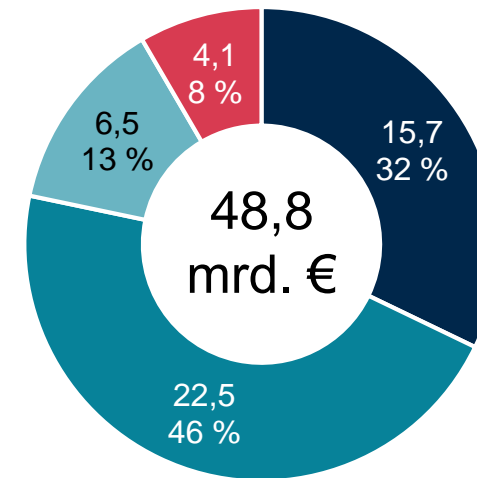
Koronakriisin seurauksena alkuvuoden sijoitustuotto painui -2,0 prosenttiin

Sijoitusten tuotot, viisi vuotta



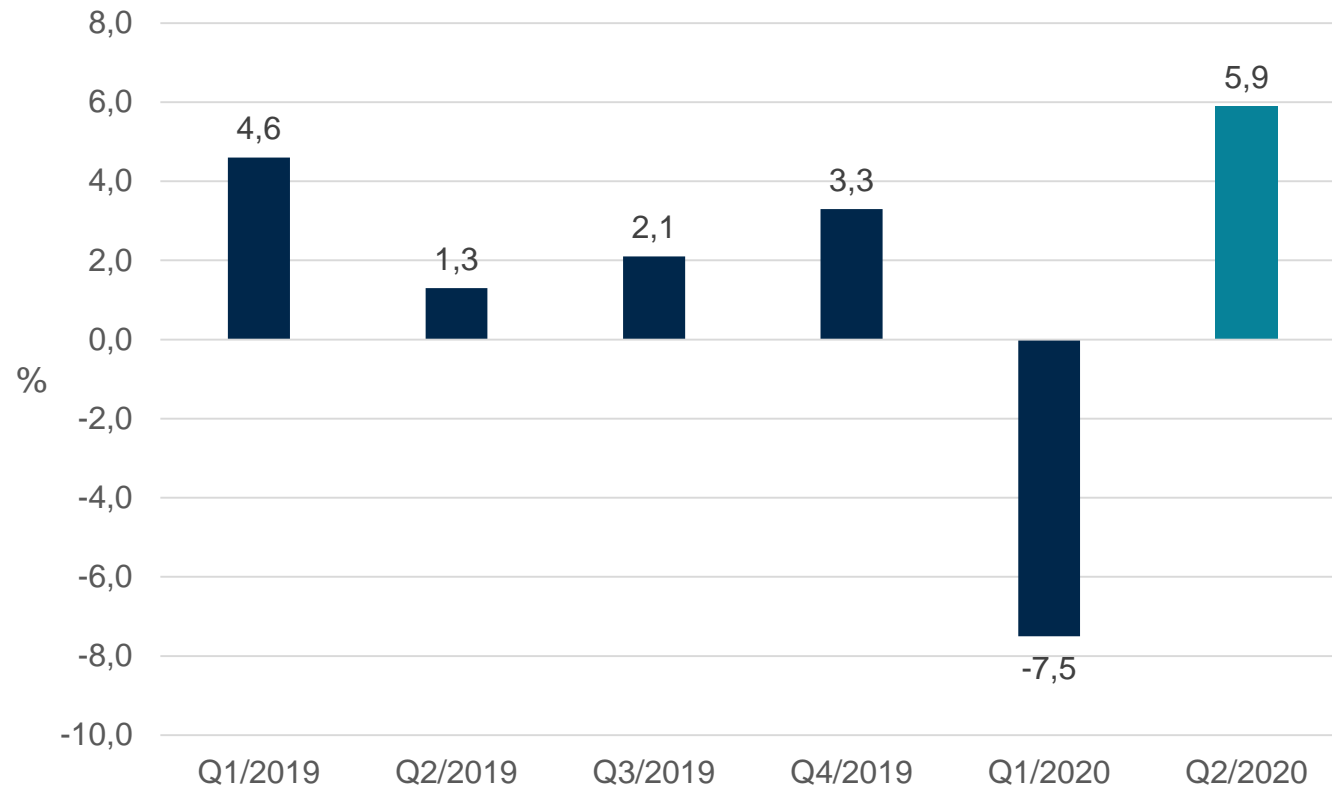
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 3,9 % ja reaalituotto 3,2 %

Sijoitusten jakauma, 30.6.2020



- Korkosijoitukset
- Osakesijoitukset
- Kiinteistösijoitukset
- Muut sijoitukset

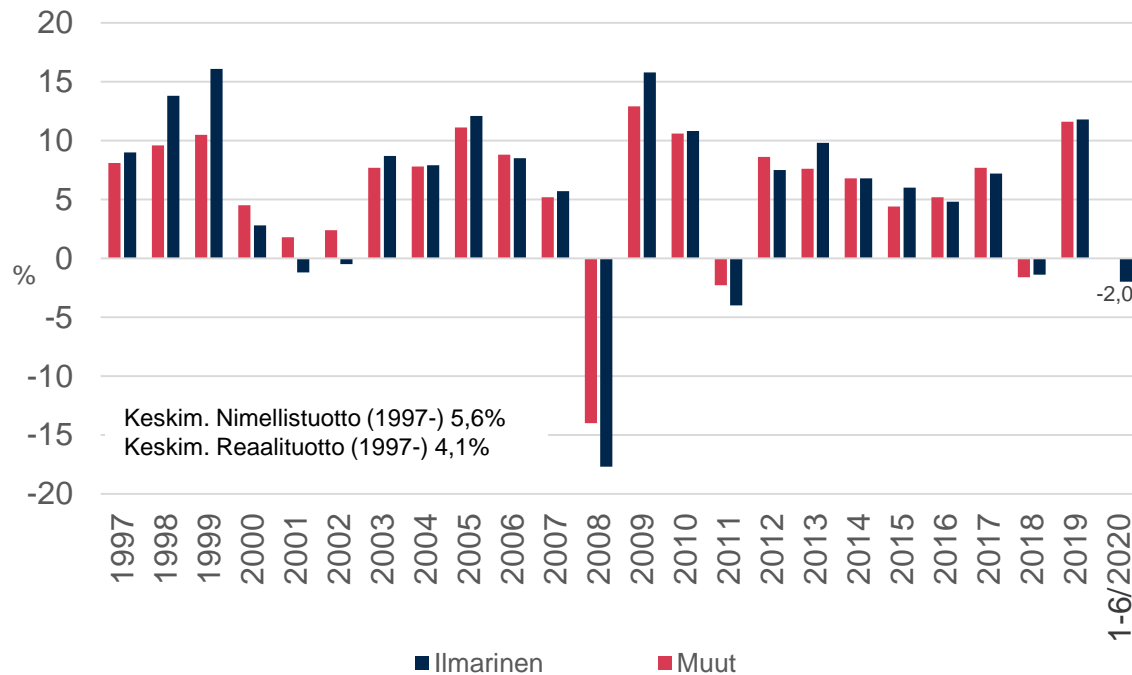
Q2 sijoitustuotto nousi 5,9 prosenttiin



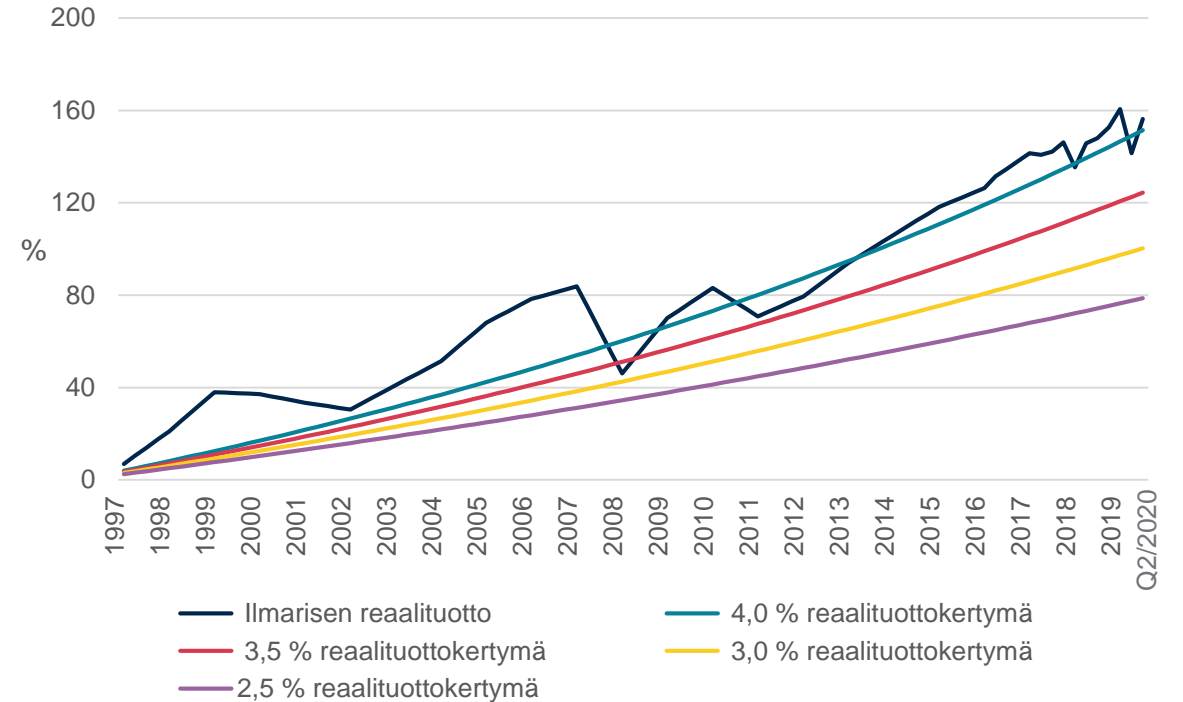
Keskuspankkien nopean reagoinnin ja mittavien tukitoimenpiteiden myötä osakemarkkina toipui nopeasti maaliskuun pohjalukemista. Tämän johdosta Ilmarisen sijoitustuotto oli erinomainen toisella vuosineljänneksellä.

Pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto 5,6 prosenttia vuodessa

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo

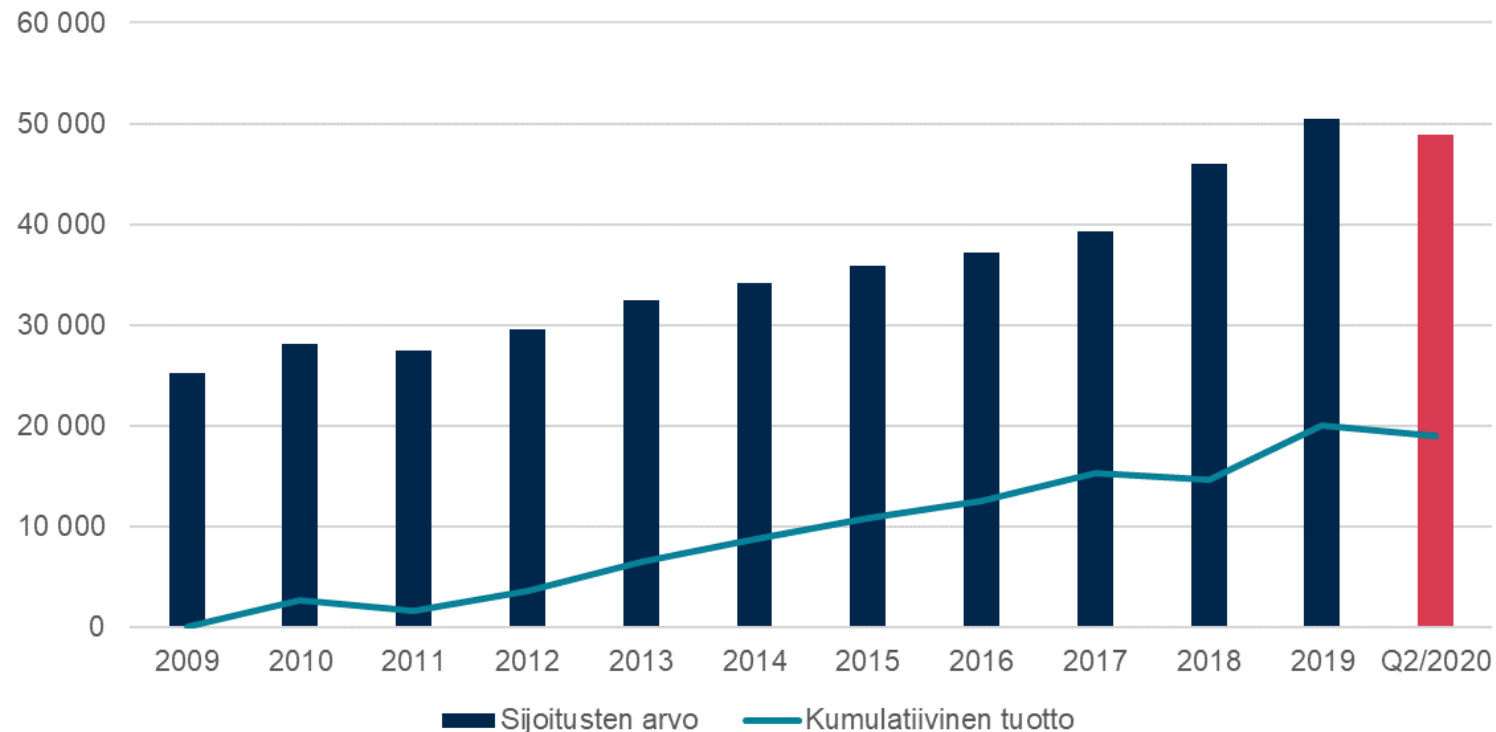


Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–30.6.2020



Sijoitusten arvo 48,8 mrd. euroa, kumulatiivinen sijoitustuotto 2010 alusta n. 20 mrd. euroa

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto 2010–2020, milj. €

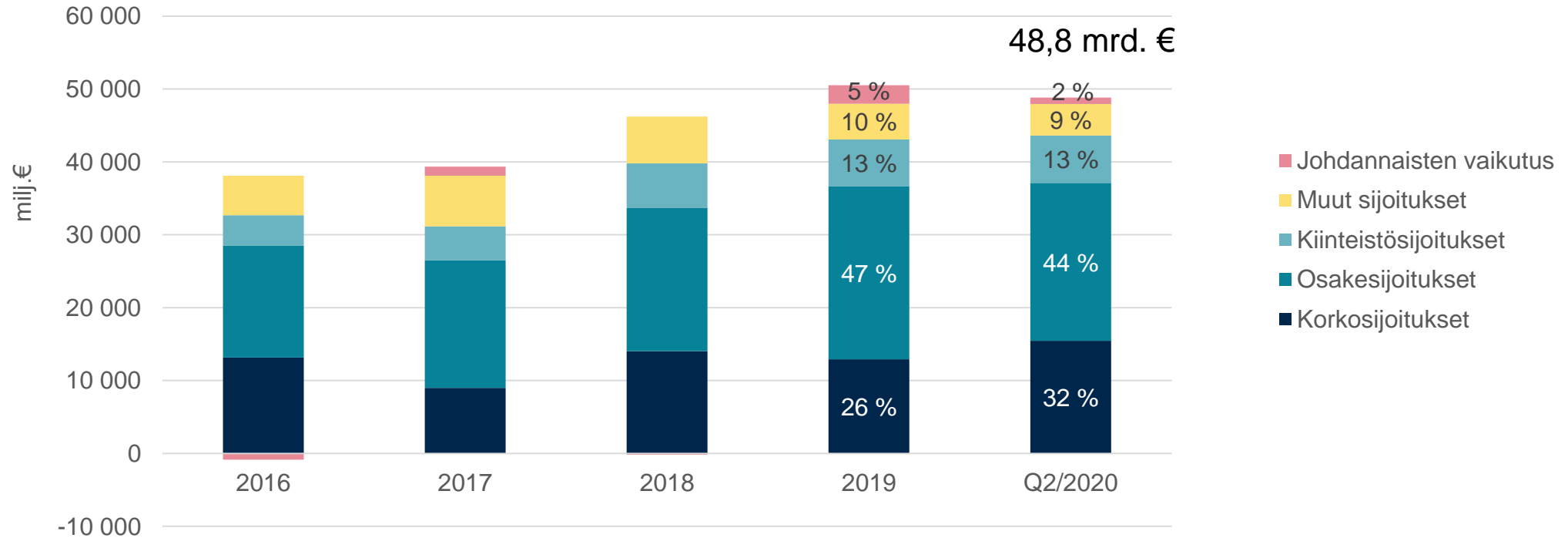


Eri markkinoiden keskituottoja

%	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
Q2/2020	5,9	20,0	15,1	1,7	5,3
2020	-2,0	-3,7	-10,9	2,0	-1,2
2019	11,8	20,4	26,8	6,7	6,3
Keskituotto 5 vuodelta	3,9	7,8	1,9	3,2	2,3
Keskituotto 10 vuodelta	5,2	9,8	7,1	4,2	3,6
Keskituotto vuodesta 1997	5,6	9,5	6,0	4,9	4,5
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	3,2	7,2	1,2	2,5	1,7
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	4,0	8,5	5,8	3,0	2,4
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	4,1	7,9	4,5	3,4	3,0

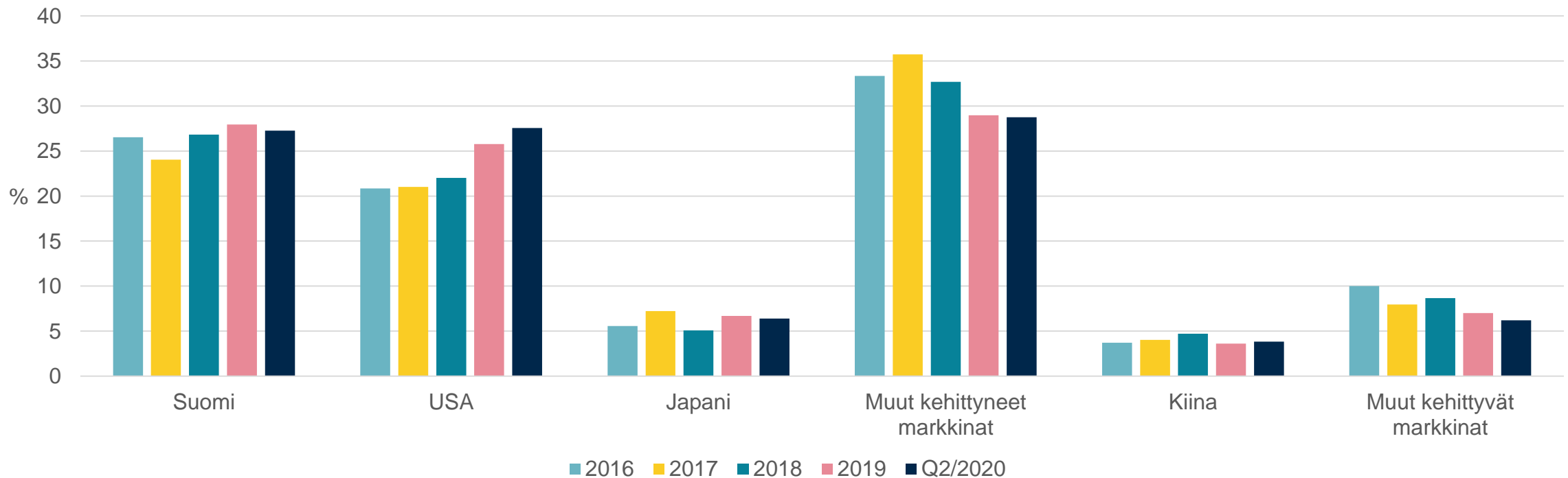
Sijoitusjakaumassa osakesijoitusten paino laski 47 prosentista 44 prosenttiin

Sijoitusten riskijakauma



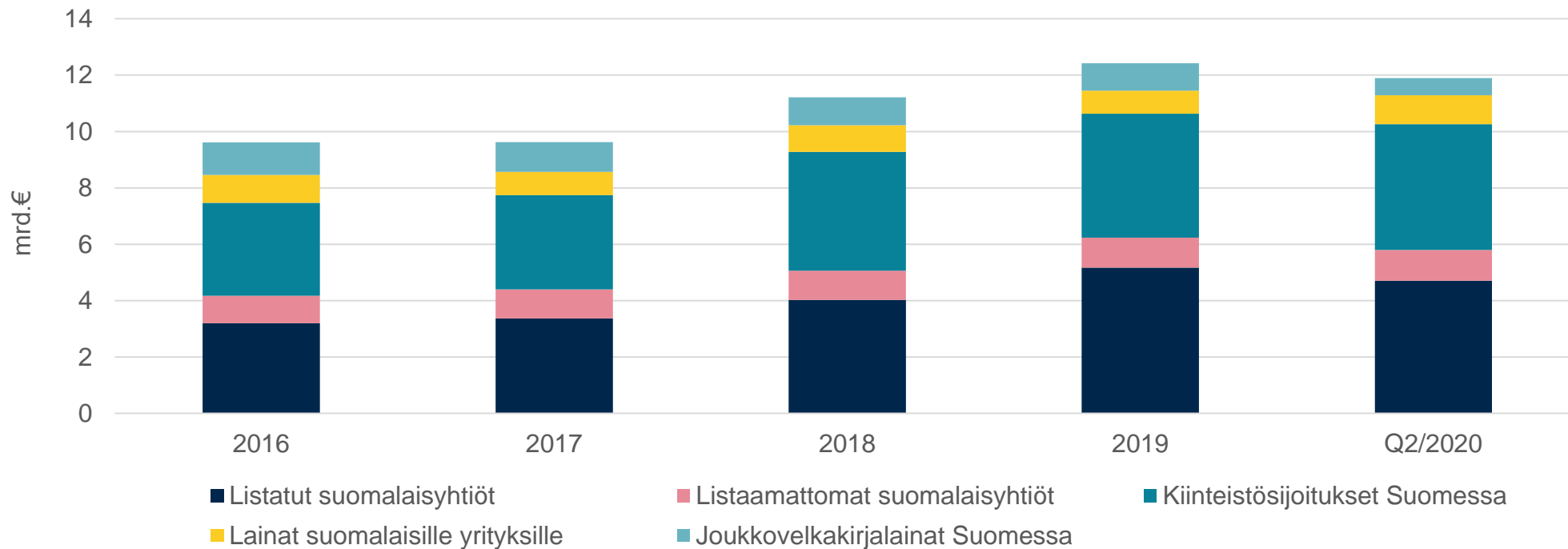
Kotimaisten listattujen osakesijoitusten osuus 27 prosenttia

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



Ilmarisen sijoitukset Suomeen olivat lähes **12 mrd. euroa** eli neljännes sijoitussalkusta

Sijoitukset Suomeen 2016–2020, mrd. €



Omistus suomalaisissa pörssiyhtiöissä 4,7 mrd. euroa

Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

	Milj.€	30.6.2020	31.12.2019
↑	Kojamo Oyj	524	455
↑	Nokia Oyj	271	251
↓	Kesko Oyj	249	276
↓	Kone Oyj	248	257
↑	Elisa Oyj	245	209
↓	Sampo Oyj	243	269
↓	UPM-Kymmene Oyj	238	269
↓	Nordea Bank Abp	238	282
↓	Neste Oyj	237	264
↓	Fortum Oyj	233	259

	Prosentteina	30.6.2020	31.12.2019
↓	Nurminen Logistics Oyj	19,6	19,7
	Digia Oyj	14,6	14,6
↑	SRV Yhtiöt Oyj	12,7	1,6
	Kojamo Oyj	11,3	11,3
	Panostaja Oyj	8,1	8,1
	Martela Oyj	8,1	8,1
↓	QT Group Oyj	7,5	10,2
	Glaston Oyj	7,3	7,3
	Citycon Oyj	7,1	7,1
↓	Capman Oyj	6,6	6,8

Yhteenveto tammi-kesäkuun sijoitustuotoista

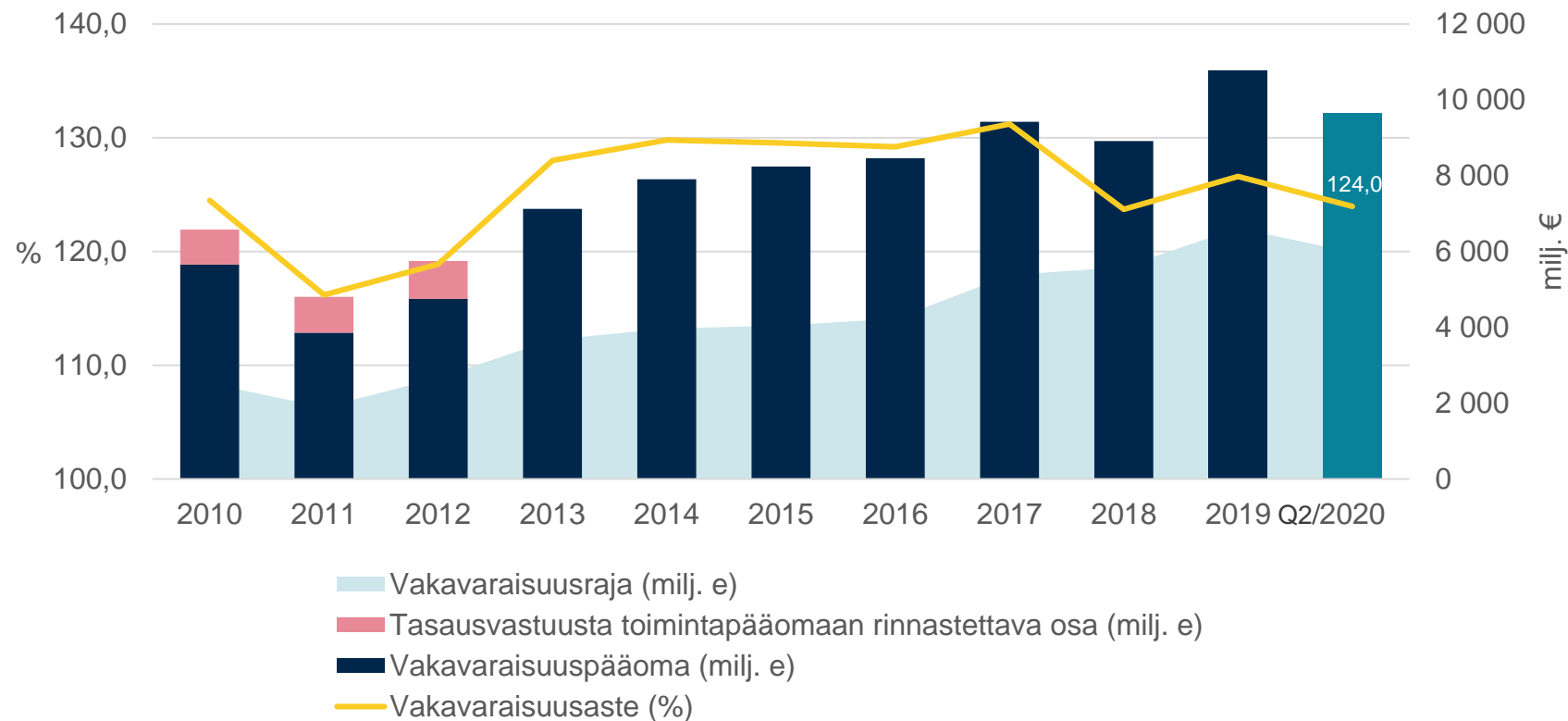
	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto		Volatiliteetti
	milj. €	%	milj. €	%	%		
Korkosijoitukset	15 697	32,1	15 465	31,7	-2,9		
Lainasaamiset	1 353	2,8	1 353	2,8	-1,0		
Joukkovelkakirjalainat	12 932	26,5	8 902	18,2	-3,2		6,9
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 620	9,5	4 703	9,6	-2,1		
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	8 312	17,0	4 199	8,6	-3,9		
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat)	1 412	2,9	5 211	10,7	-1,2		
Osakesijoitukset	22 533	46,1	21 636	44,3	-4,2		
Noteeratut osakkeet	17 254	35,3	16 357	33,5	-5,0		18,0
Pääomasijoitukset	4 298	8,8	4 298	8,8	-2,3		
Noteeraamattomat osakesijoitukset	981	2,0	981	2,0	3,3		
Kiinteistösijoitukset	6 499	13,3	6 517	13,3	1,8		
Suorat kiinteistösijoitukset	5 881	12,0	5 882	12,0	2,1		
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	618	1,3	635	1,3	-0,6		
Muut sijoitukset	4 106	8,4	4 327	8,9	10,6		
Hedge-rahastosijoitukset	2 740	5,6	2 740	5,6	1,9		4,5
Hyödykesijoitukset	108	0,2	129	0,3	-		
Muut sijoitukset	1 257	2,6	1 458	3,0	31,1		
Sijoitukset yhteensä	48 834	100	47 945	98,2	-2,0		6,7
Johdannaisten vaikutus			889	1,8			
Sijoitukset käyvin arvo in yhteensä	48 834		48 834	100,0			

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 2 vuotta

Avoin valuuttapositio on 17,6 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut

Vakavaraisuuspääoma 9,6 mrd. euroa ja vakavaraisuusaste 124 %, eli merkittävästi viranomaisvaateita korkeammalla tasolla





Tulevaisuuden näkymät

ILMARINEN

Tulevaisuuden näkymät

- IMF:n ennusteen mukaan maailmantalouden odotetaan kulumana vuonna supistuvan noin viisi prosenttia edellisvuodesta. Talousnäkömyjen osalta ratkaisevaa on se, kuinka hyvin koronaviruksen leviämistä kyetään hillitsemään ilman merkittäviä sulkutoimia. Ennusteisiin liittyvä epävarmuus on edelleen suurta.
- Suomessa talouden odotetaan supistuvan noin kuusi prosenttia kulumana vuonna. Kasvavan työttömyyden ja työnantajien TyEL-maksun väliaikaisen alennuksen seurauksena eläkeyhtiöiden maksutulo laskee merkittävästi viime vuodesta. Maksutulon aleneminen heikentää Ilmarisen hoitokustannustuottoja ja tätä kautta hoitokustannustulosta ja hoitokulusuhdetta viime vuodesta. Kustannustehokkuuden paranemisen myötä hoitokustannustuloksen odotetaan olevan toisella vuosipuoliskolla samaa tasoa kuin ensimmäisellä vuosipuoliskolla.
- Epävarmuuden sijoitusmarkkinoilla odotetaan jatkuvan, kunnes koronaviruksen leviäminen on saatu hallintaan ja luottamus talouden elpymiseen palautettua. Sijoitusmarkkinoille epävarmuutta luovat lisäksi mm. geo- ja kauppapoliittisten kriisien mahdollinen kärjistyminen ja vuoden lopulla järjestettävät Yhdysvaltain presidentinvaalit. Keskuspankkien ja valtioiden elvytystoimenpiteiden odotetaan jatkuvan markkinoiden tukemiseksi.
- Pitkällä aikavälillä keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät edelleen työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, kasvuun kääntyneeseen työkyvyttömyyteen, sijoitusmarkkinoiden tuottokehitykseen sekä väestörakenteen kehitykseen ja syntyvyyteen, joka on viime vuosina ollut poikkeuksellisen alhainen.



ILMARINEN

Parempaa työelämää

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

