



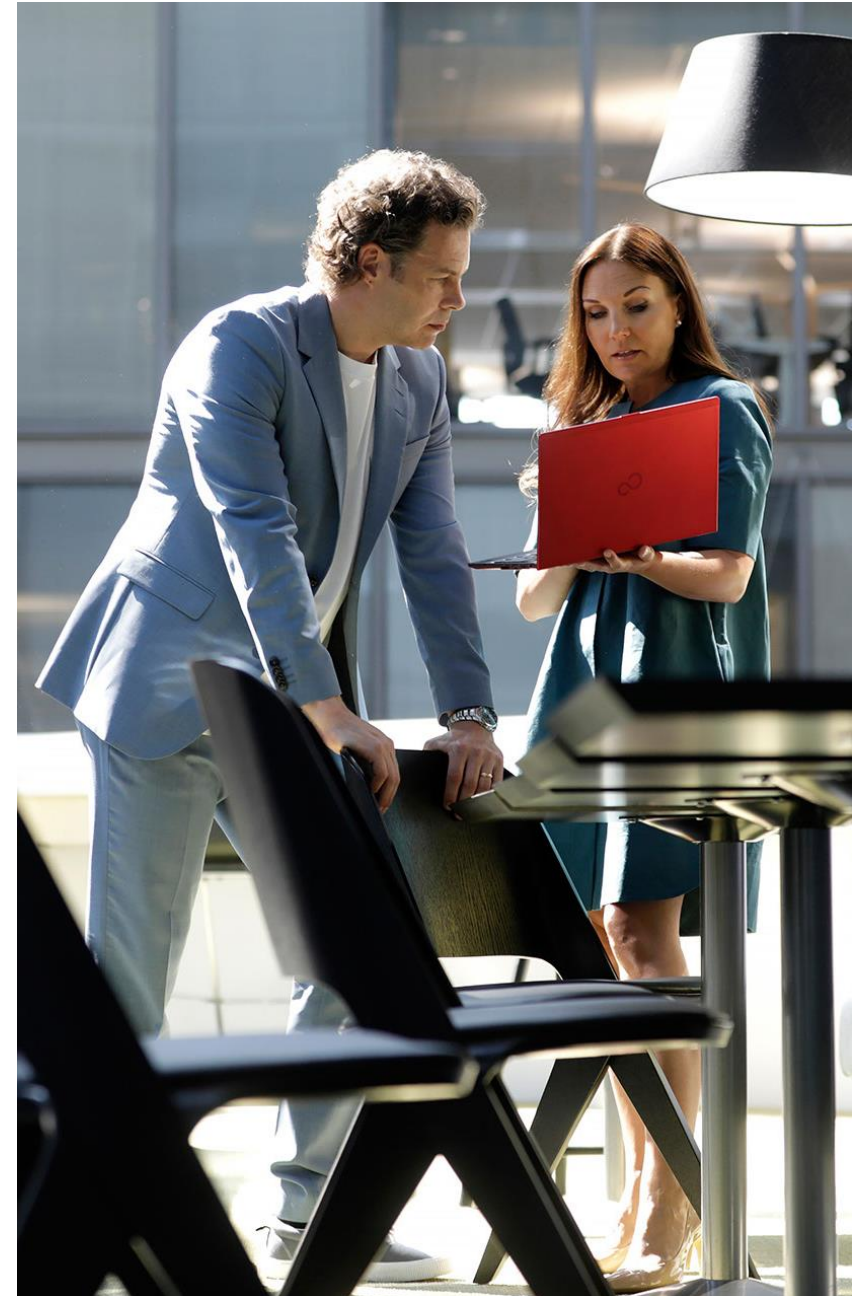
Eläkkeesi turvana

Ilmarisen osavuosisikatsaus
tammi–syyskuu 2020

ILMARINEN

Sijoitustuotot kääntyivät plussalle, toiminnan kustannustehokkuus parani edelleen

- Osakemarkkinat jatkoivat toipumista ja kolmannen vuosineljänneksen sijoitussalkun tuotto oli 3,2 %. Koko kuluvan vuoden tuotto kääntyi vaikean alkuvuoden jälkeen 1,1 % positiiviseksi. Sijoitusten markkina-arvo oli syyskuun lopussa 50,3 miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 126,1 %.
- Ilmarisen tammi–syyskuun kokonaistulos oli -107 miljoonaa euroa. Kolmannen vuosineljänneksen tulos oli +992 milj. euroa sijoitusmarkkinoilla jatkuneen positiivisen kehityksen myötä.
- Vakuutusmaksutulo laski 4,0 miljardiin euroon lomautusten kasvun ja työnantajien TyEL-maksun väliaikaisen alennuksen seurauksena. Eläkkeitä maksettiin yhteensä 4,6 miljardia euroa.
- Vahva kehitys kustannustehokkuudessa jatkui. Hoitokulut laskivat 16 miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos oli 38 miljoonaa euroa.
- Operatiivinen toiminta sujui hyvin, asiakaskokemus ja henkilöstön vire kehittyivät positiivisesti poikkeusoloista huolimatta.



Avainlukuja tammi-syyskuu 2020

Vakuutusmaksutulo

4,0 (4,3)
mrd. €



Hoitokustannustulos*

38 (42)
milj. €



Sijoitustuotto

1,1 (8,2)
%



Vakavaraisuusaste

126,1 (126,6)
%



4,6 (4,5)
mrd. €

Maksetut eläkkeet

69 (71)
%

Hoitokulusuhde*

50,3 (50,5)
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

10,6 (10,8)
mrd. €

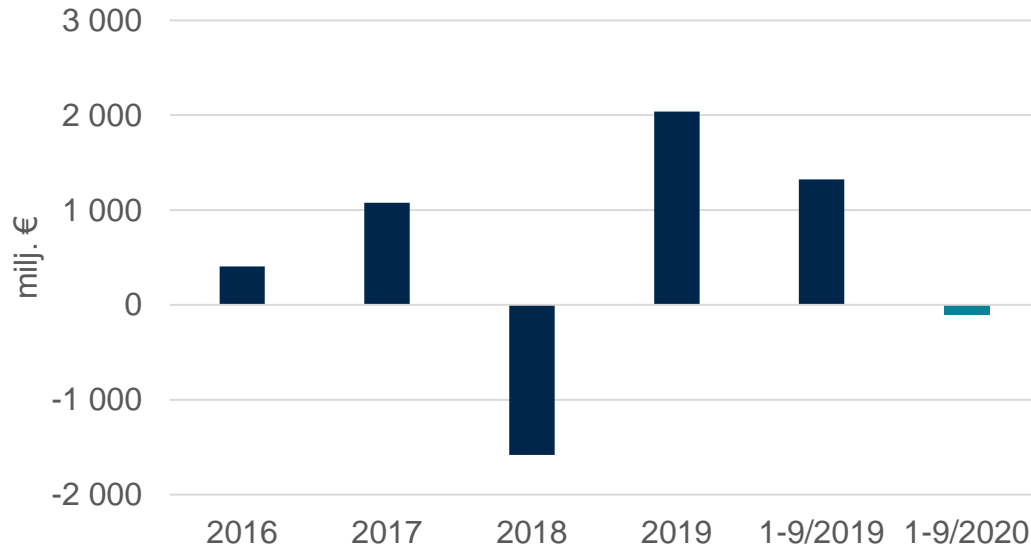
Vakavaraisuuspääoma

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

* Hoitokustannustariffia laskettiin 6,9 % vuoden 2020 alussa. Vertailukelpoinen hoitokustannustulos oli 5 milj. € edellisvuotta parempi ja hoitokulusuhde parani 6 prosenttiyksikköä.

Kokonaistulos jäi -107 miljoonaan euroon, vaikka sijoitustuotot nousivat positiivisiksi

Kokonaistulos, milj.€



Tuloksen synty, milj. €

TULOSANALYYSI, milje	1.1.-30.9.2020	1.1.-30.9.2019	1.1.-31.12.2019
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	-13,0	-40,8	-50,3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-131,7	1 322,0	2 062,6
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	574,6	3 739,1	5 375,4
- Vastuvelan tuottovaatimus	-706,3	-2 417,0	-3 312,8
Hoitokustannustulos	37,6	42,2	54,5
Muu tulos	0,0	0,4	-27,1
Kokonaistulos	-107,1	1 323,7	2 039,7

* Hoitokustannustariffia laskettiin 6,9 % vuoden 2020 alussa. Vertailukelpoinen hoitokustannustulos oli 5 milj. € edellisvuotta parempi.

Koronavirus vaikuttaa eläkejärjestelmän rahoitukseen, sijoitustuottoihin ja operatiiviseen toimintaan

- Koronaviruksen maailmanlaajuinen leviäminen on heikentänyt kokonaistuotantoa Maailmantalous on painunut ennätysellisen syvään lamaan.
- Sijoitusmarkkinoilla nähtiin ennätysellisen nopea kurssilasku ja keskuspankkien tukemana voimakas palautuminen ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Markkinoiden toipuminen on jatkunut loivempana kolmannella vuosineljänneksellä. Voimakkaasta kurssiheilahtelusta huolimatta Ilmarisen vakavaraisuus on koko alkuvuoden ollut selvästi viranomaisvaateiden yläpuolella. Kolmannen vuosineljänneksen lopussa se oli lähellä vuoden alun tasoa.
- Talouden supistumisen seurauksena työllisyysaste ja palkkasumma kääntyivät laskuun. Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden alkuvuoden palkkasumma oli 16,2 (16,6) miljardia euroa, eli 2,0 % vertailukautta alempi.
- Vakuutusmaksutuloon vaikuttaa lisäksi työnantajien TyEL-maksuun annettu tilapäinen 2,6 prosenttiyksikön alennus ajalle 1.5.–31.12.2020. Pienempi palkkasumma ja maksunalennukset alensivat Ilmarisen vakuutusmaksutuloa tammi-syyskuussa 364 miljoonalla eurolla. Palkkasumman aleneminen heikensi hoitokustannustuottojen kehitystä.
- Ilmarisen asiakkaiden vakuutusmaksuista noin 20 prosentille käytettiin koronan vuoksi annettua mahdollisuutta kolme kuukautta pidempään maksuaikaan kuin normaalisti. TyEL-takaisinlainojen kysyntä kasvoi alkuvuonna hetkellisesti.
- Ilmarisen henkilöstö siirtyi laajasti etätöihin. Operatiivinen toiminta on sujunut hyvin koronaviruksesta huolimatta ja sairauspoissaoloja on poikkeuksellisen vähän. Asiakaspalvelu on toiminut koko ajan normaalisti. 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 käsidessejä henkilöstön käyttöön. Henkilöstöllä on mahdollisuus hakeutua koronatesteihin myös työterveyshuollon kautta.



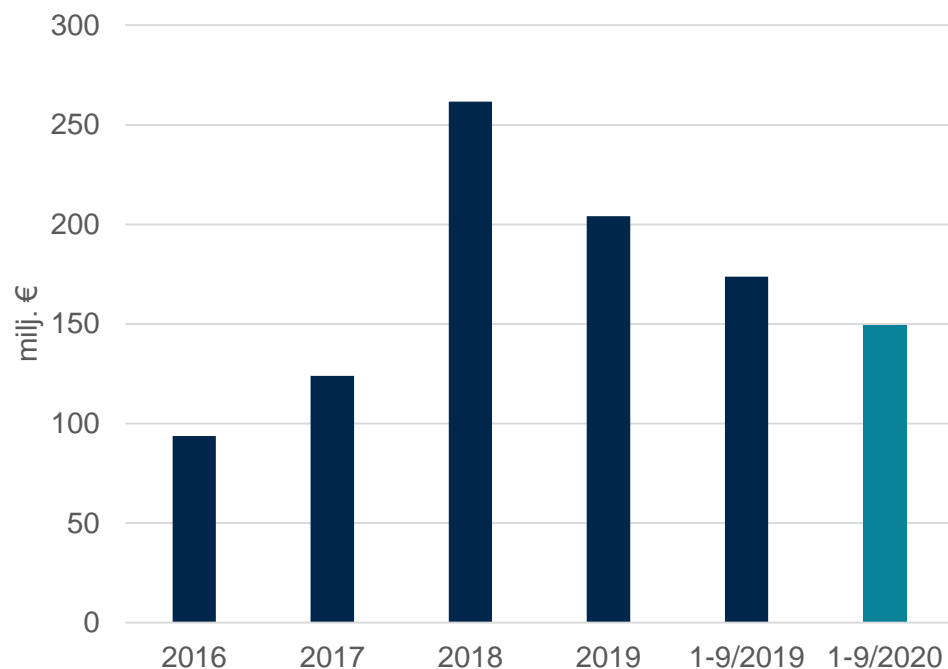
Eläketurvaa sinua varten

Vakuutukset ja eläkkeet

ILMARINEN

Alkuvuoden nettoasiakashankinta oli 149 miljoonaa euroa

Nettoasiakashankinta 2016–2020, milj. €

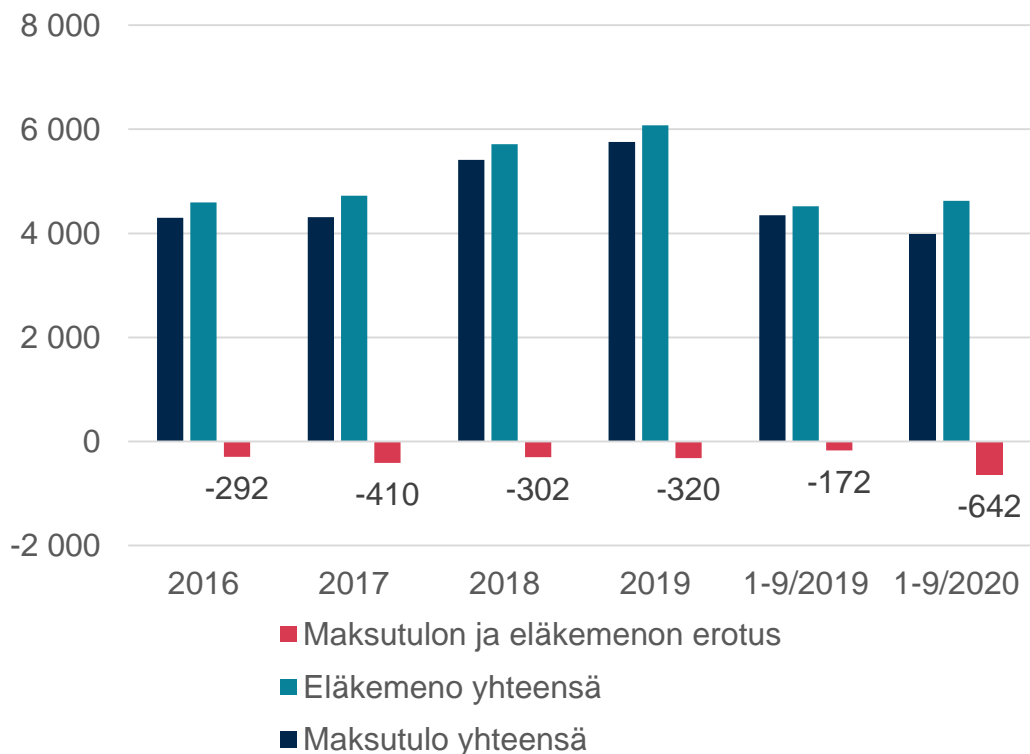


Nettoasiakashankinta, milj. €

	1-9/2020	1-9/2019	2019
Nettoasiakashankinta, milj. €	149	174	210
Vakuutusten uusmyynti	102	124	195
Vakuutusten nettosiirrot	47	49	16

Tammi–syyskuun maksutulo 4,0 mrd. €, eläkkeitä maksettiin 4,6 mrd. €

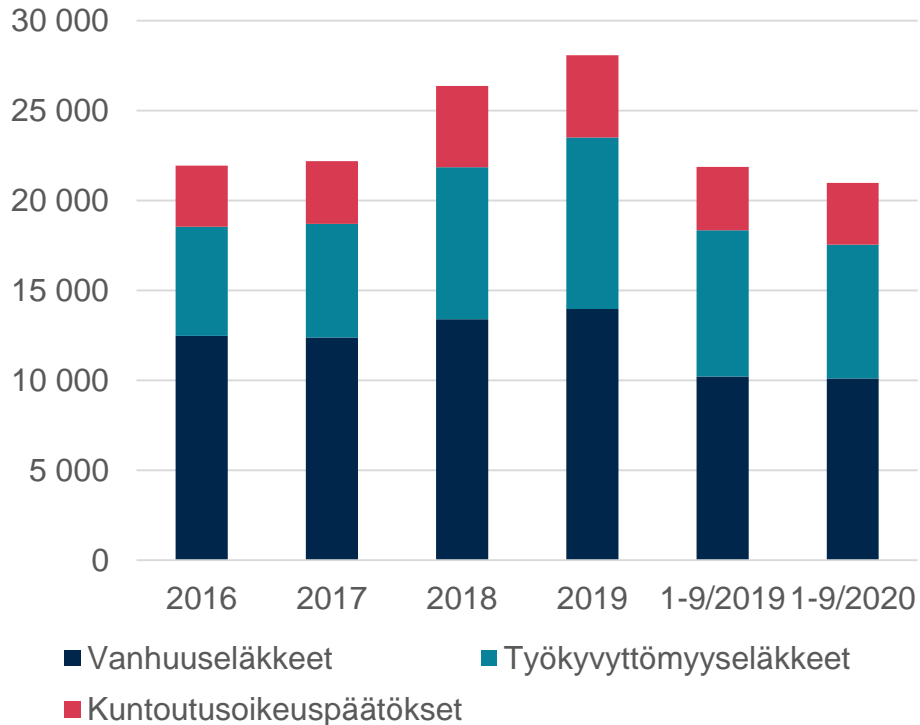
Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno tammi–syyskuu 2020



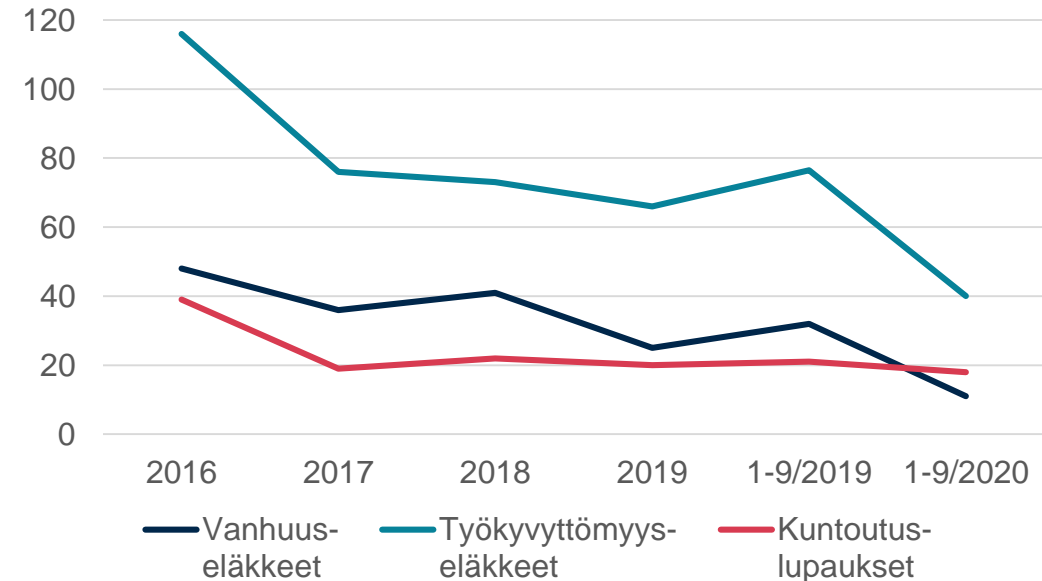
	2016	2017	2018	2019	1-9/2019	1-9/2020
Maksutulo TyEL	3 967	3 969	5 026	5 364	4 042	3 681
Maksutulo YEL	334	343	384	394	304	302
Maksutulo yhteensä	4 302	4 312	5 410	5 758	4 347	3 983
Maksetut eläkkeet TyEL	4 255	4 373	5 365	5 673	4 216	4 306
Maksetut eläkkeet YEL	339	349	347	405	303	319
Eläkemeno yhteensä	4 594	4 722	5 712	6 078	4 519	4 625

Eläkkeiden käsittely on nopeutunut merkittävästi

Eläkepäätösten määrä, kpl

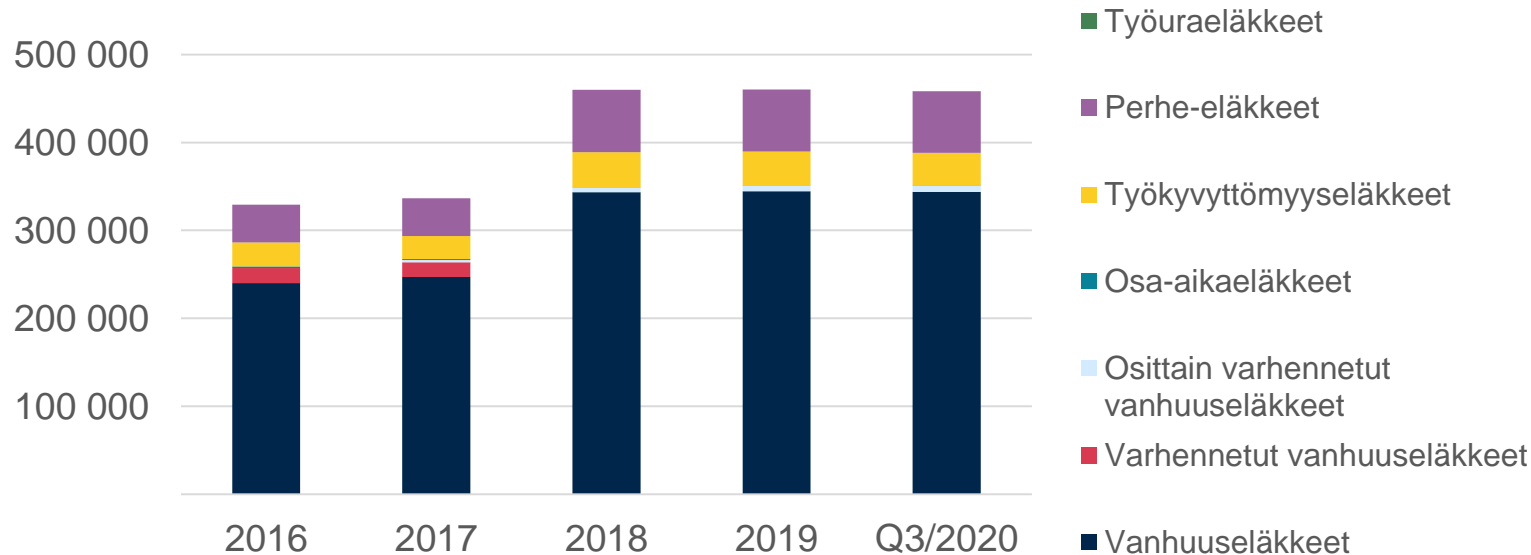


Hakemusten keskimääräinen käsittelyaika, päiviä



Eläkkeensaajien määrä, noin 460 000, oli viime vuoden tasolla

Ilmarisen eläkkeensaajat



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



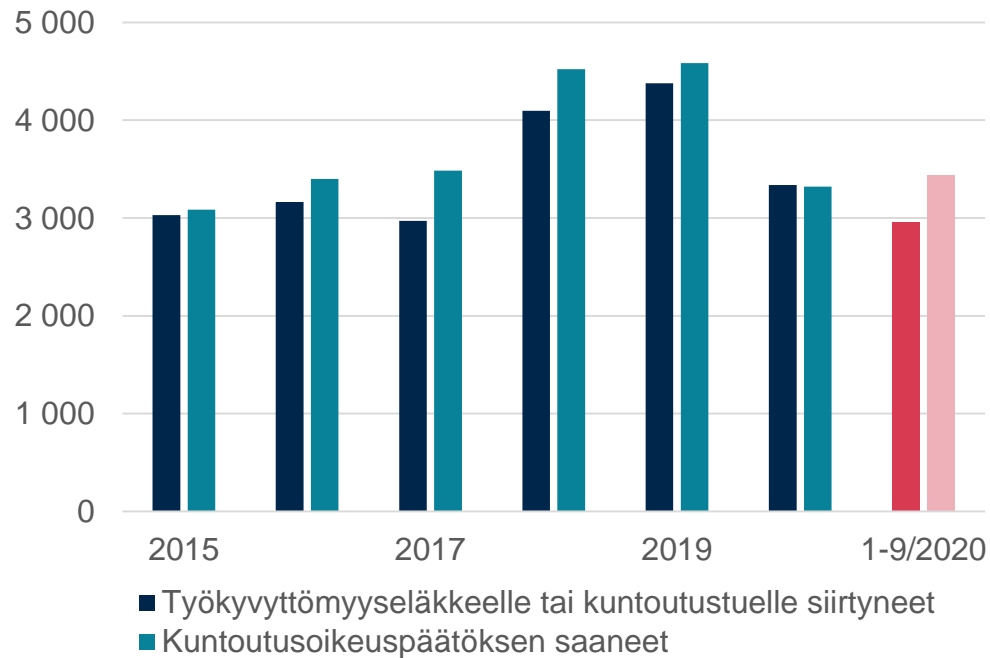
Parempaa työelämää

Työkykyriskin hallinta ja
kuntoutus

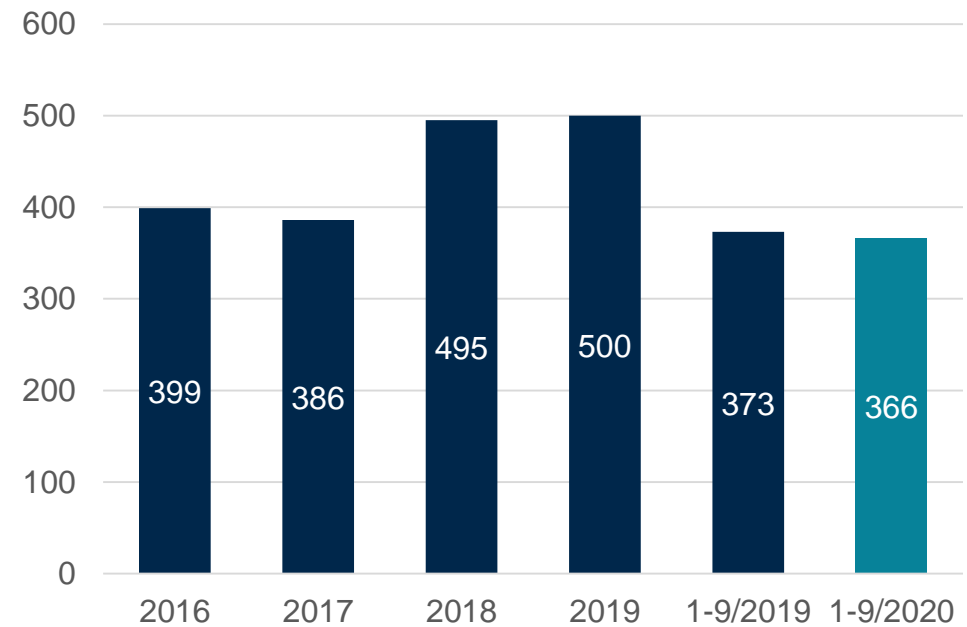
ILMARINEN

Kuntoutuspäätöksen saaneiden määrä kasvoi 4 % – työkyvyttömyyseläkemeno 366 miljoonaa euroa

Kuntoutus ja työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneet

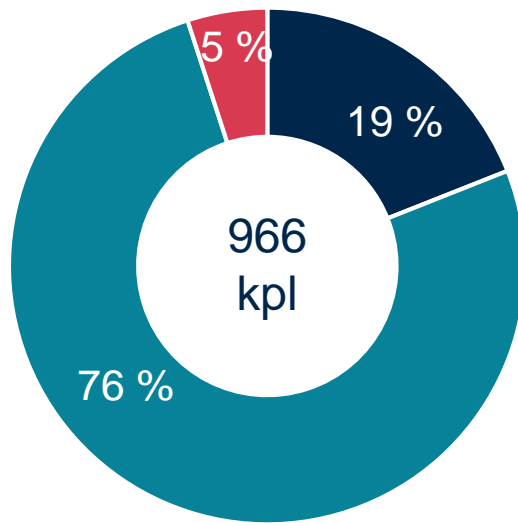


Työkyvyttömyyseläkemeno, milj.€



Työkykyhankkeita toteutettiin 966 kappaletta ja niiden piirissä oli 202 000 työntekijää

Työkykyhankkeiden teemat ja asiakastyytyväisyys tammi–syyskuu 2020



- Esimiestyön kehittäminen
- Työkyvyn tukeminen
- Työyhteisöjen toiminta

**Työkykypalvelujen
NPS 75
(1-9/2020)**



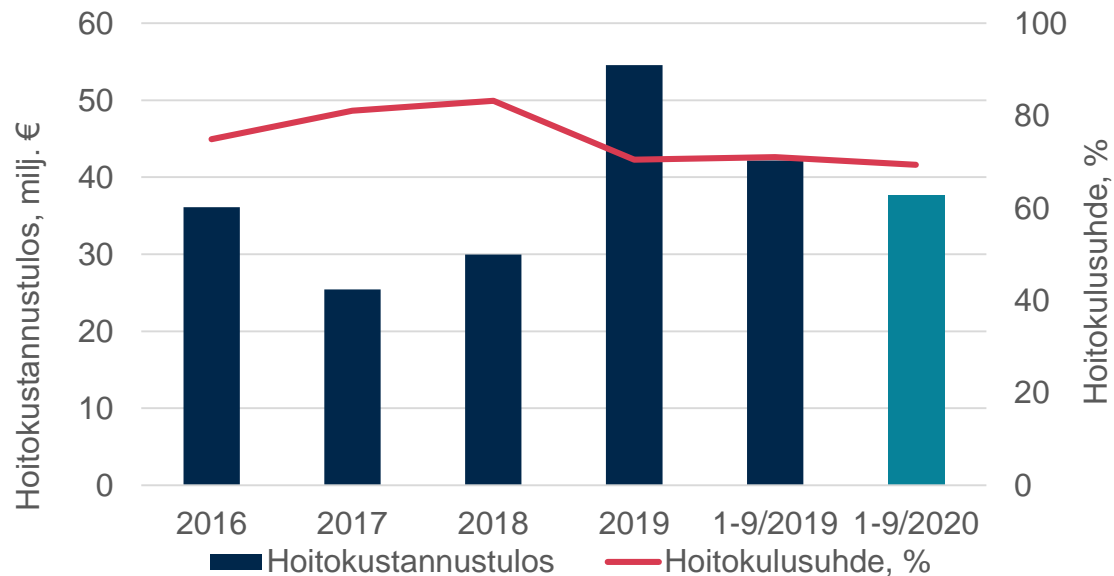
Kustannus- tehokas toiminta

Liikekulut

ILMARINEN

Hoitokulut laskivat 16 miljoonaa euroa ja hoitokustannustuotot 20 miljoonaa euroa. Hoitokustannustulos oli 38 miljoonaa euroa

Hoitokustannustulos, hoitokulusuhde ja kokonaisliikekulut 2016–2020*



Milj. €	2016	2017	2018	2019	1-9/2019	1-9/2020
Maksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot	144	134	179	185	143	123
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut	108	109	149	130	101	85
Hoitokustannustulos	36	25	30	55	42	38
Hoitokulusuhde, %	75	81	83	70	71	69
Kokonaisliikekulut	147	150	195	175	137	115

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 5 milj. € edellisvuotta parempi ja vertailukelpoinen hoitokulusuhde parani 6 prosenttiyksiköllä. Vuodet 2016-2017 eivät sisällä Ilmariseen fuusioituneen Eteran lukuja.



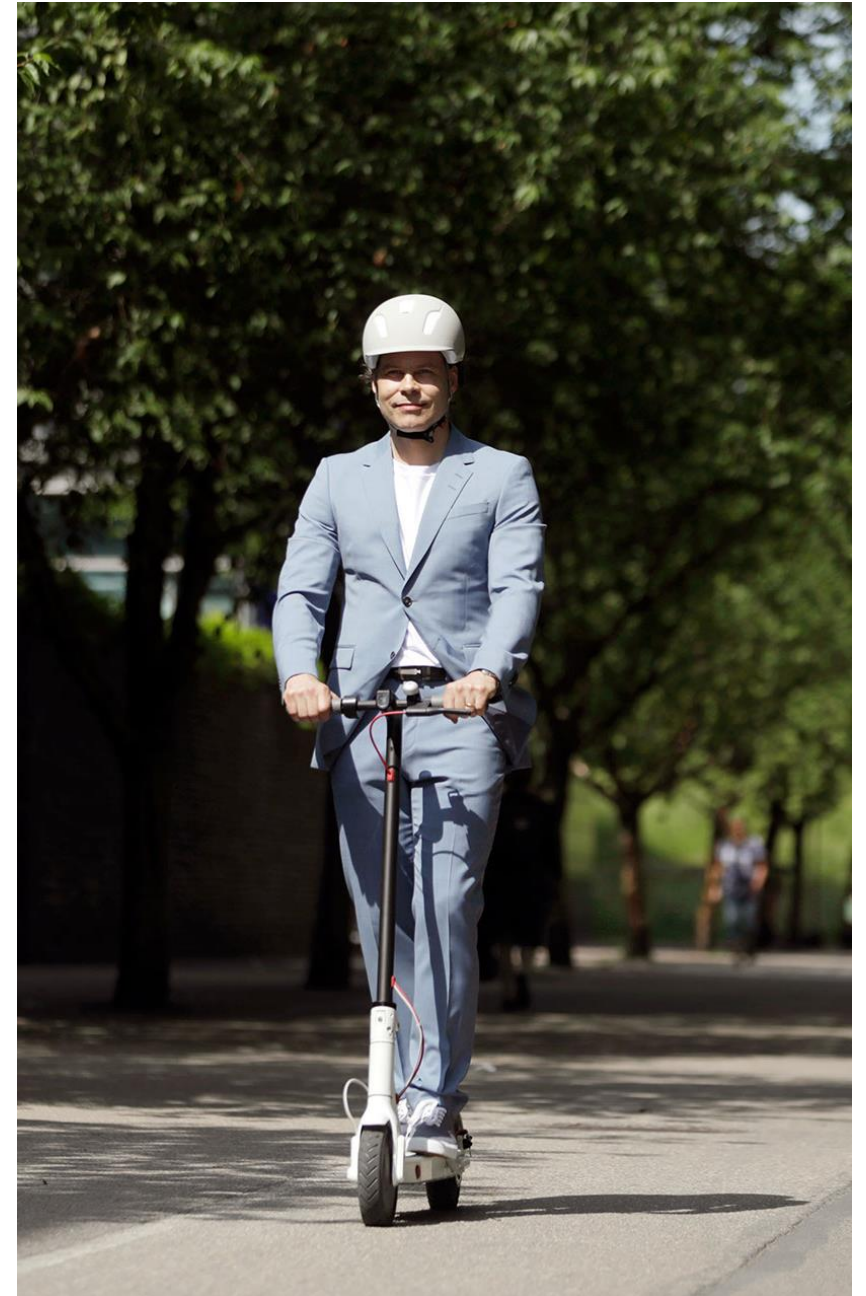
**Tuottavasti,
turvaavasti ja
vastuullisesti**

Sijoitustoiminta

ILMARINEN

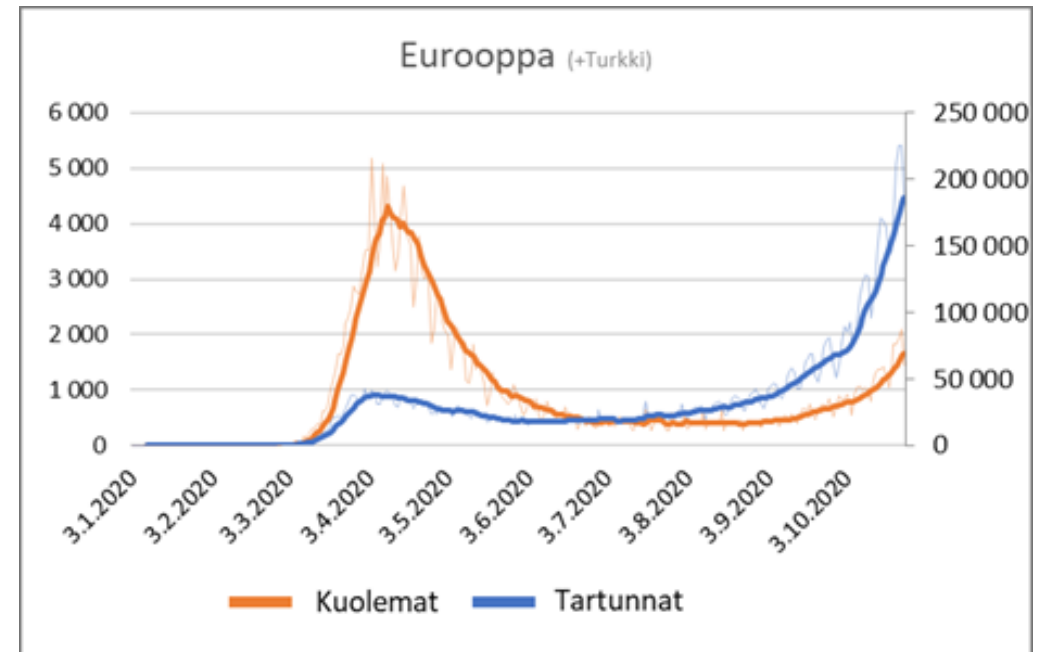
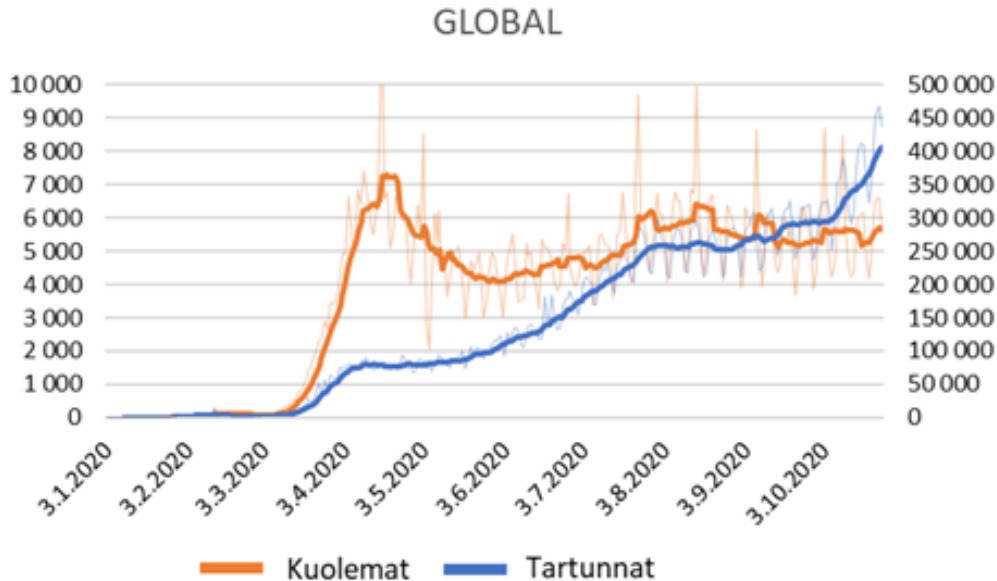
Keskeisiä havaintoja toimintaympäristöstä

- Maailmantalouden odotetaan supistuvan yli 4 prosentilla vuonna 2020 koronakriisin ja talouden sulkutoimien seurauksena. Talousnäkymät ovat kesän ja syksyn aikana parantuneet hieman, vaikka koronaviruksen leviäminen on kiihtynyt uudelleen.
- Myös Suomen talous- ja työllisyysnäkymät ovat parantuneet alkuvuoden tilanteesta, mutta vuoden 2020 talouskasvu tulee silti jäämään selvästi negatiiviseksi.
- Keskuspankit ja valtiot ovat jatkaneet ennätyksellisen suuria raha- ja finanssipoliittisia elvytystoimenpiteitä niin EU:ssa kuin Yhdysvalloissakin. Elvytyksen myötä julkisten talouksien alijäämät ja velkaantuminen sekä keskuspankkien taseet ovat kasvaneet merkittävästi.
- Talouden aktiviteettia ja pääomamarkkinoita tukeva rahapolitiikka on pitänyt korot alhaisina. Pitkät korot olivat Yhdysvalloissa selvästi ja Euroalueella hieman alkuvuotta alhaisemmat. Luottoriskimarginaalit ovat edelleen selvästi vuoden alkua leveämmällä.
- Osakemarkkina on jatkanut toipumista ja erityisesti Yhdysvalloissa osakekurssit ovat nousseet vahvasti. Euroopassa kurssikehitys on ollut maltillista. Euro on vahvistunut Yhdysvaltain dollaria vastaan.
- Keskuspankki- ja finanssipolitiikan elvyttävien vaikutusten lisäksi markkinoiden huomio on keskittynyt koronaviruksen etenemiseen ja sen hoitomuotojen kehittymiseen.



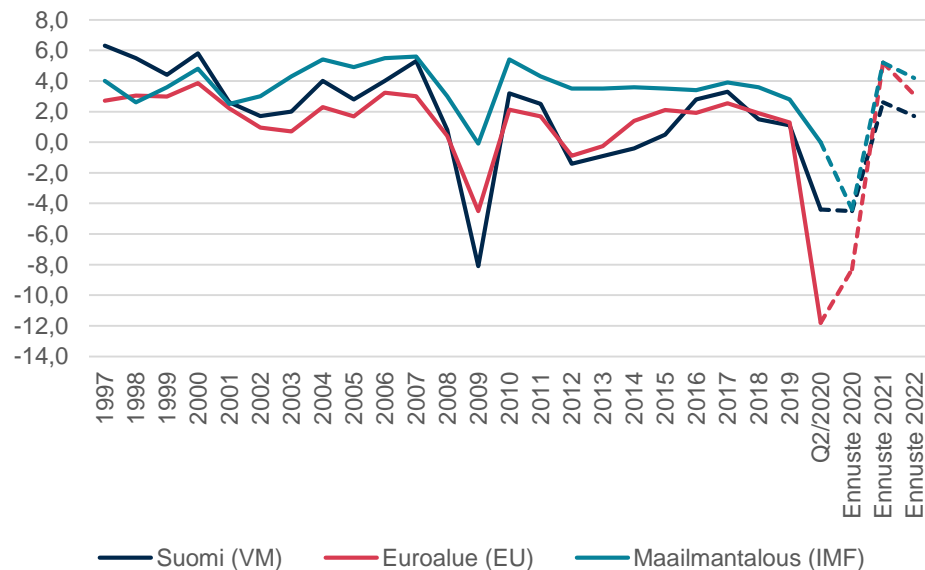
Koronapandemia leviää edelleen globaalisti, erityisesti Euroopassa tartuntamäärät ovat kasvaneet

- Globaalisti päivittäisten tartuntojen määrä on kasvussa. Toistaiseksi maailmassa on yli 43 miljoonaa vahvistettua tartuntaa ja yli 1,1 miljoonaa kuollutta.
- Euroopassa tartunnat ovat nousseet voimakkaasti ja päivätartuntojen määrä on noussut ennätystasolle. Kuolleiden määrä on lähtenyt kasvamaan, joskin selvästi lievemmin kuin tartuntamäärät.
- Myös Suomessa tartuntamäärät ovat lokakuun aikana nousseet selvästi. Tapauksia yhteensä yli 15 000.

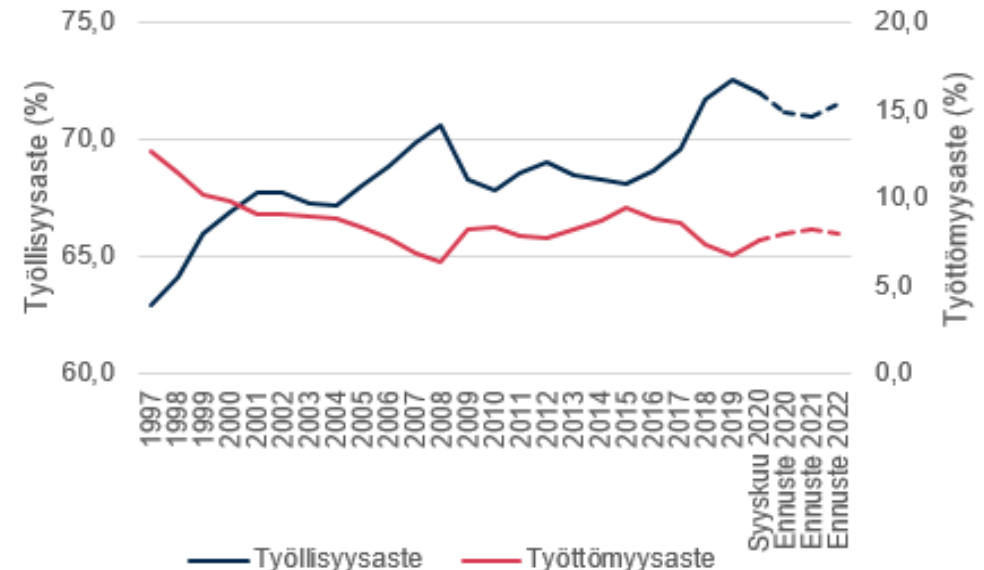


Maailman talous painui alkuvuonna ennätysellisen syvään taantumaan

BKT kehitys, %



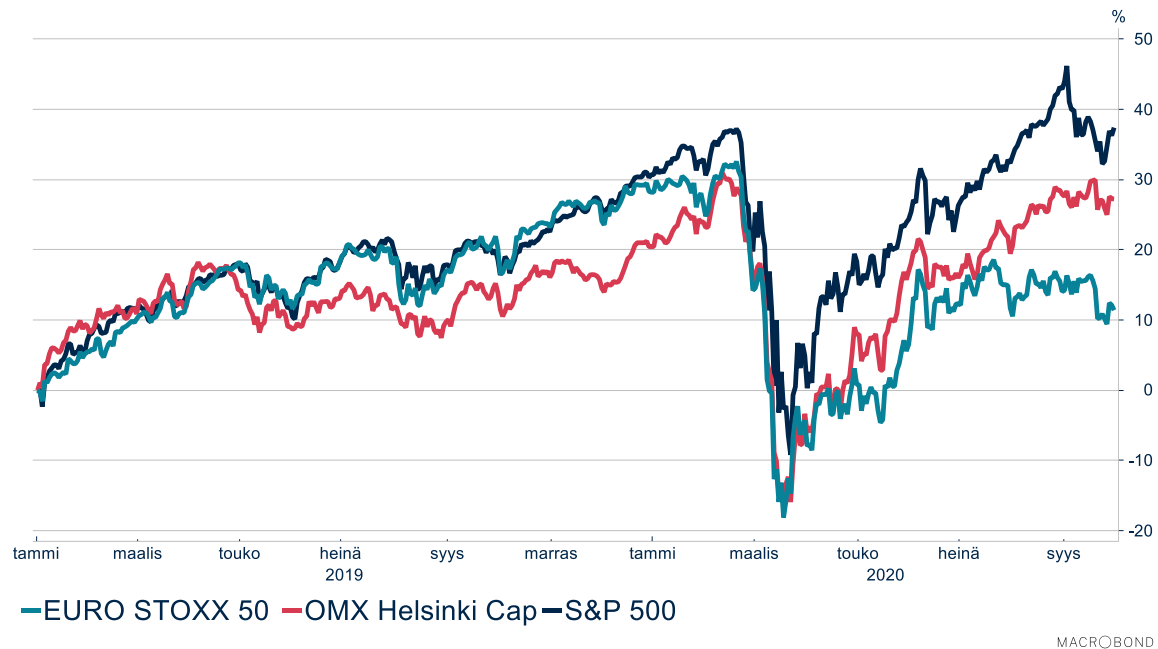
Suomen työllisyys- ja työttömyysasteen kehitys, %



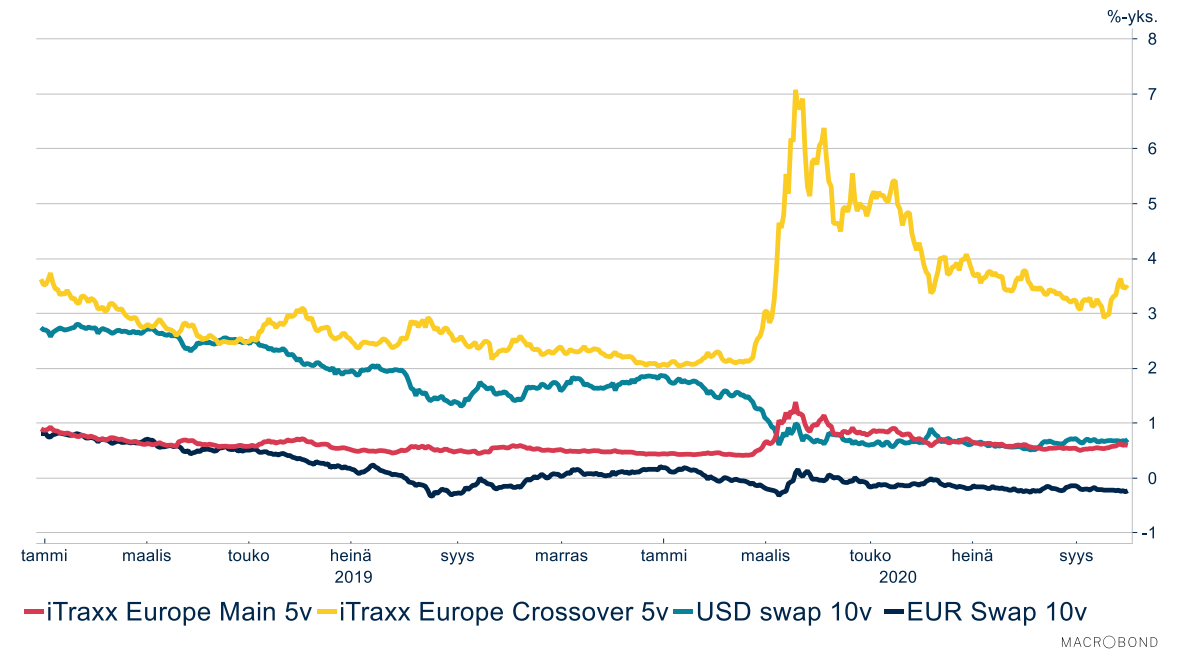
Lähteet: Tilastokeskus, World Bank (EU) ja IMF

Markkinat toipuivat nopeasti maaliskuun kurssilaskusta keskuspankkien ja valtioiden tukitoimien ansiosta, toipuminen jatkui kolmannella vuosineljänneksellä

Osakemarkkinoiden tuottokehitys

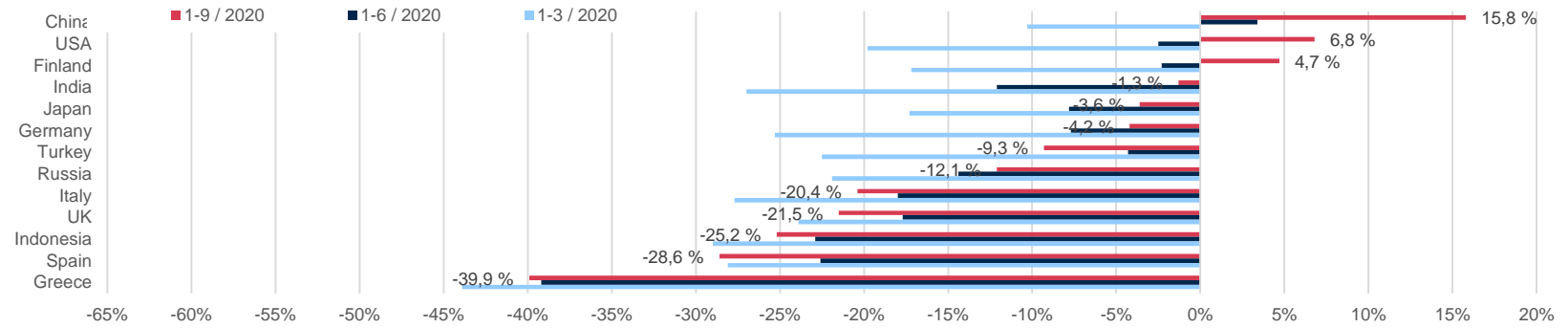


Korkojen ja luottoriskilisien kehitys

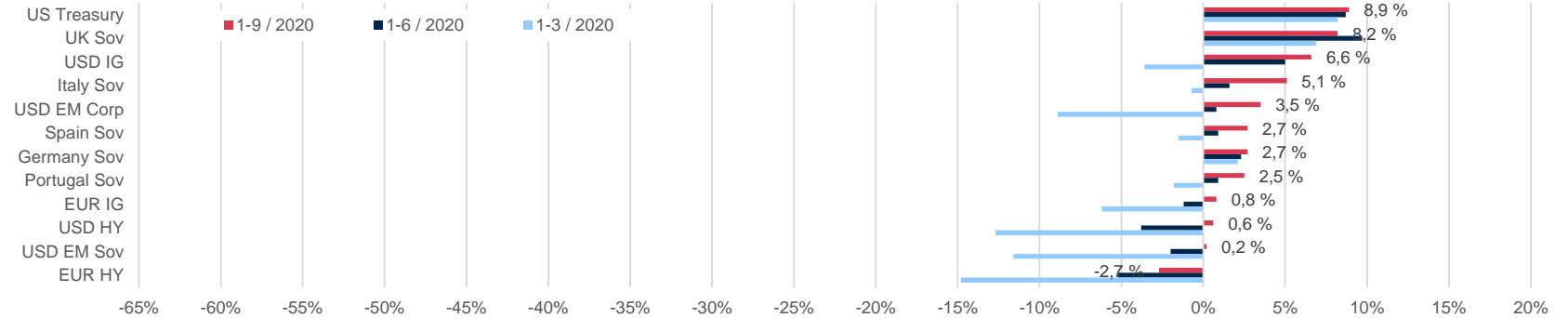


Markkinakehitys 2020 (tilanne 30.9.2020, 30.6.2020 ja 31.3.2020)

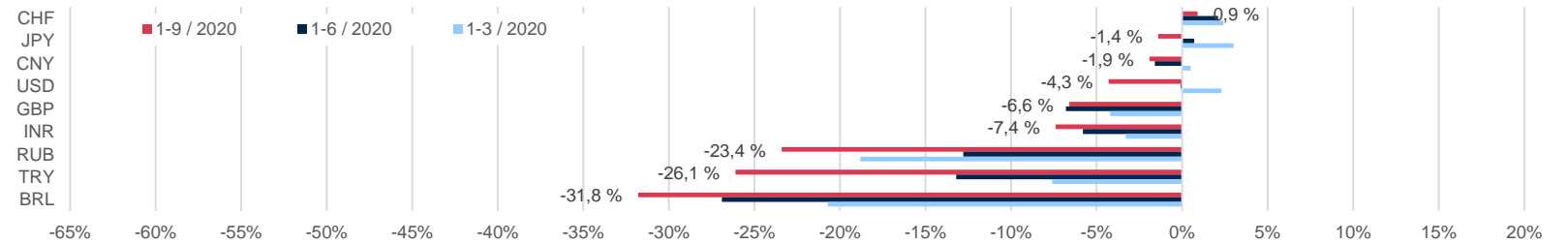
Osakkeet



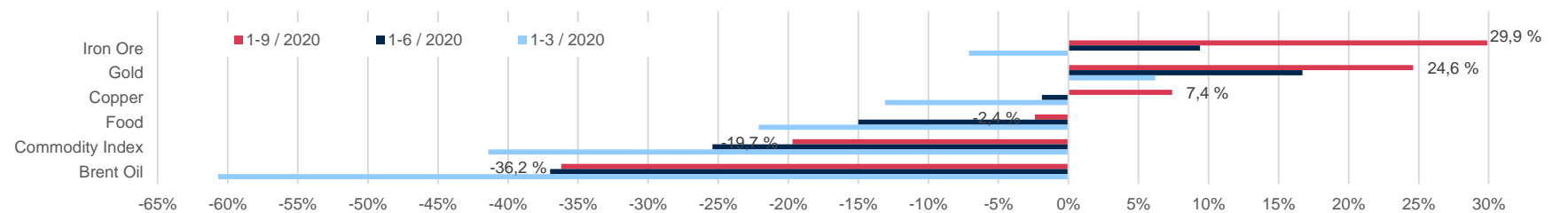
Korkomarkkinat



Valuutat



Hyödykkeet



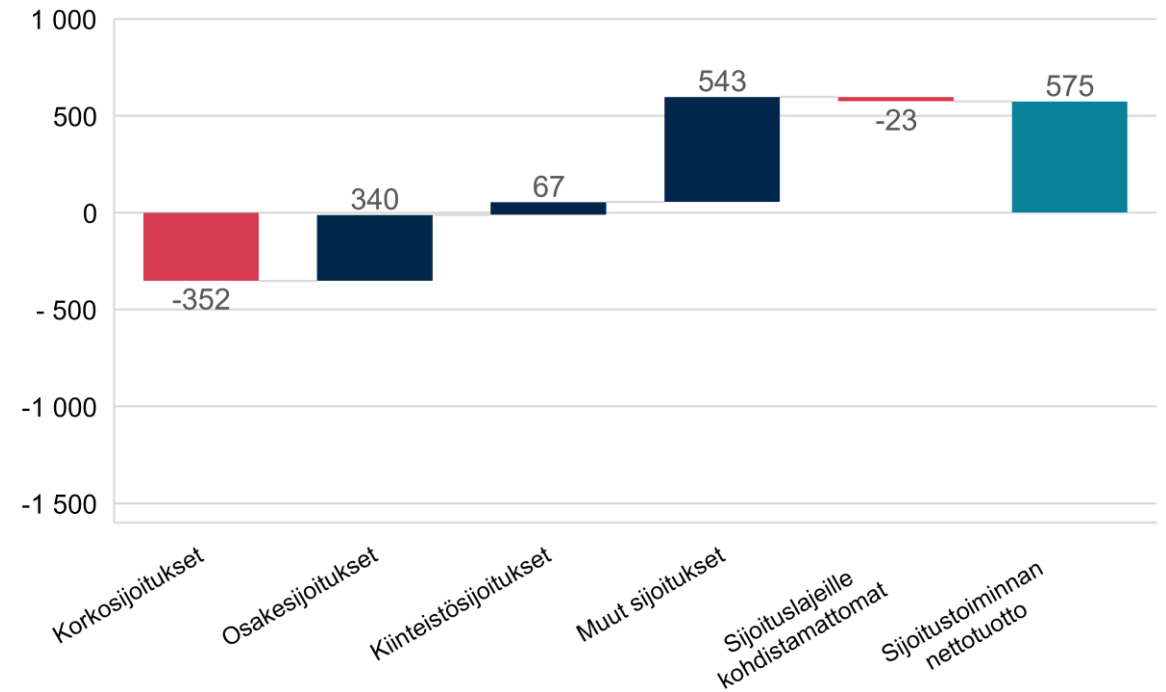
Sijoitusmarkkina on jatkanut toipumista, sijoitustuotto nousi 1,1 prosenttiin, eli 0,6 miljardiin euroon

Tuotot tammi–syyskuu, prosenttia

	1-9/2020	1-9/2019	2019
Sijoitustuotto	1,1	8,2	11,8
Korkosijoitukset	-2,1	4,2	4,7
Osakesijoitukset	1,4	14,4	20,8
Kiinteistösijoitukset	1,1	3,4	8,4
Muut sijoitukset	14,9	-1,1	-2,1

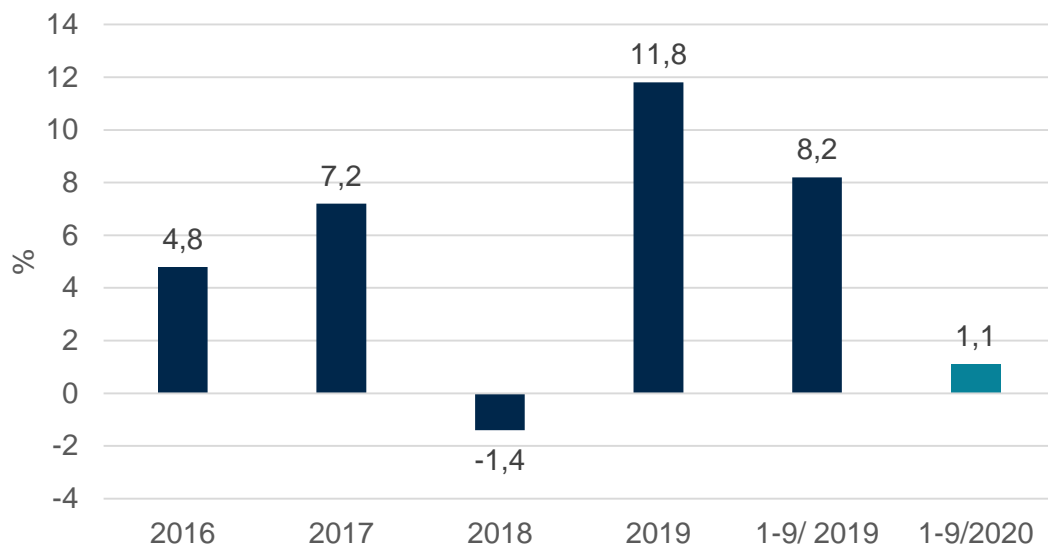
Pitkän aikavälin sijoitustuotto (vuodesta 1997): nimellistuotto 5,7 % ja reaalityttö 4,2 %

Tuotot sijoituslajeittain, milj. €



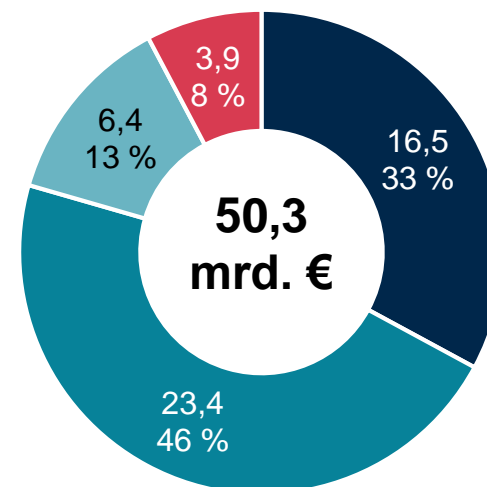
Sijoitusmarkkina toipui alkuvuoden pudotuksesta ja sijoitustuotto nousi 1,1 prosenttiin

Sijoitusten tuotot, viisi vuotta



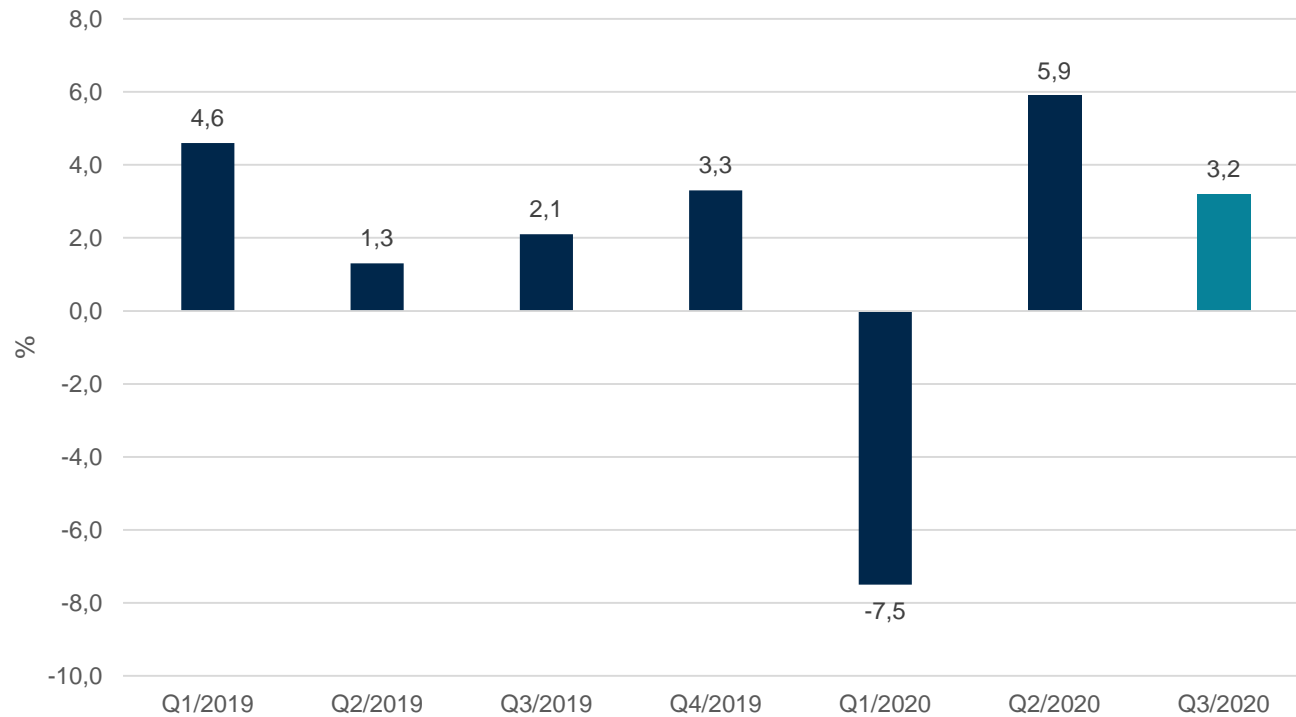
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 5,2 % ja reaalityttö 4,4%

Sijoitusten jakauma, 30.9.2020



- Korkosijoitukset
- Osakesijoitukset
- Kiinteistösijoitukset
- Muut sijoitukset

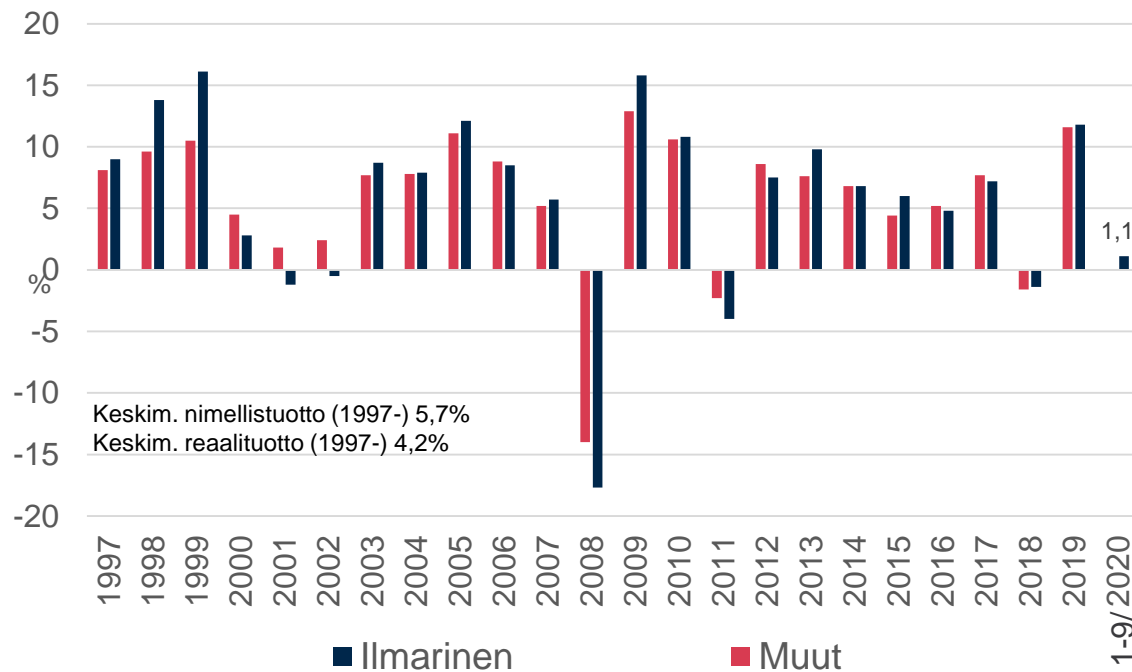
Kolmannen kvartaalin sijoitustuotto oli 3,2 prosenttia eli 1,6 miljardia euroa



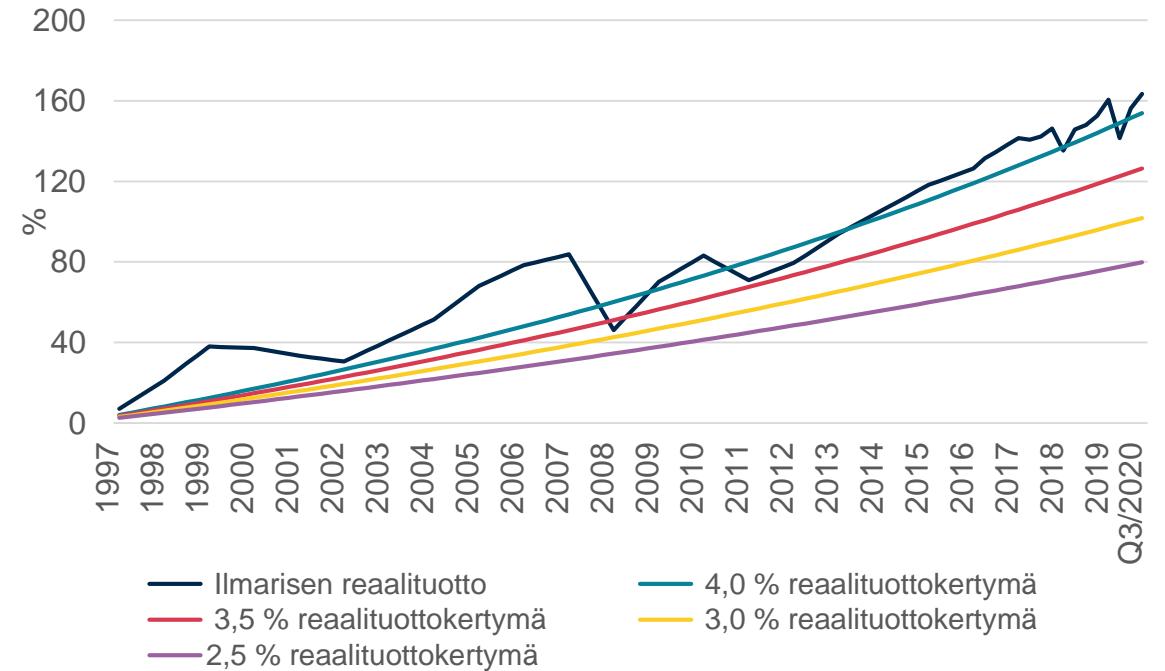
**Sijoitus-
markkinoilla
perusvire oli
kolmannella
vuosi-
neljänneksellä
suotuisa
etenkin
Yhdysvalloissa.**

Pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto 5,7 prosenttia vuodessa

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo

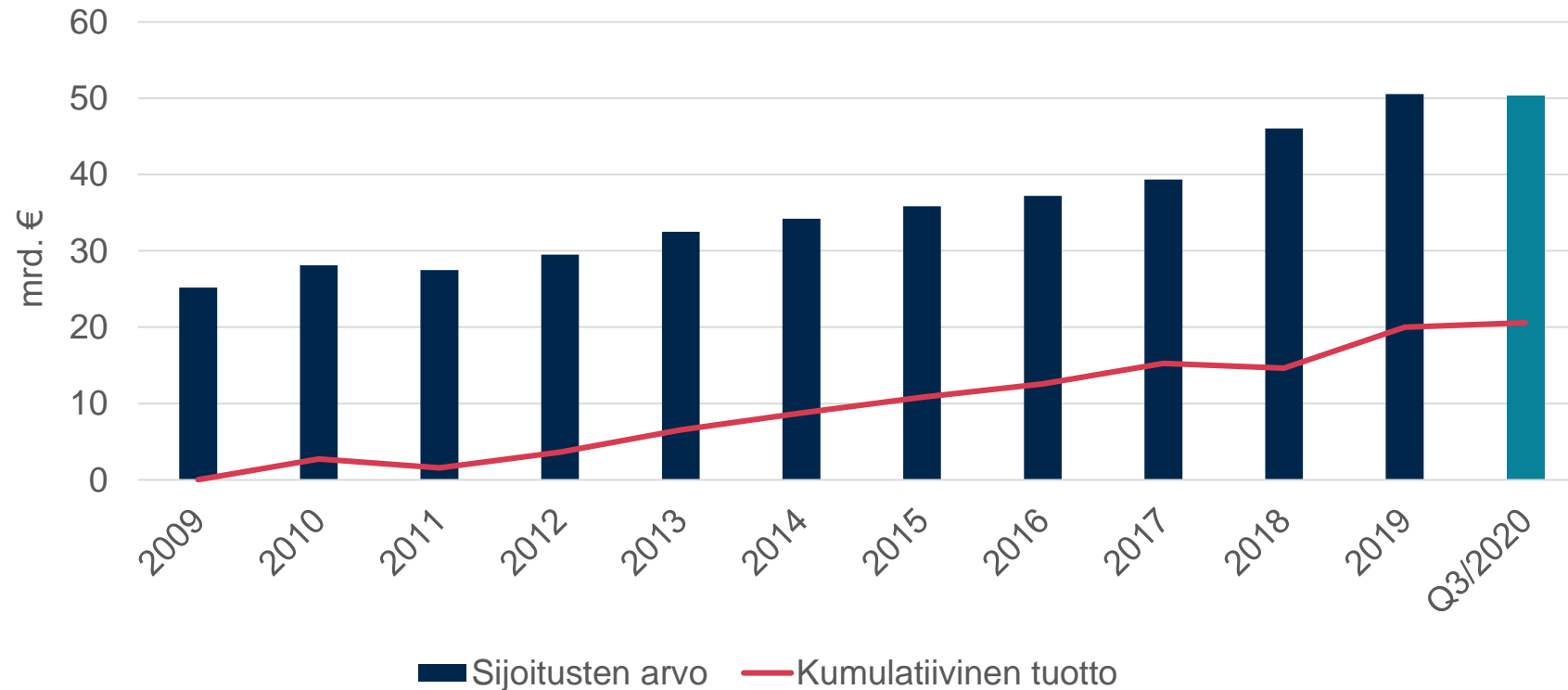


Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–30.9.2020



Sijoitusten arvo 50,3 mrd. euroa, kumulatiivinen sijoitustuotto 2010 alusta n. 21 mrd. euroa

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



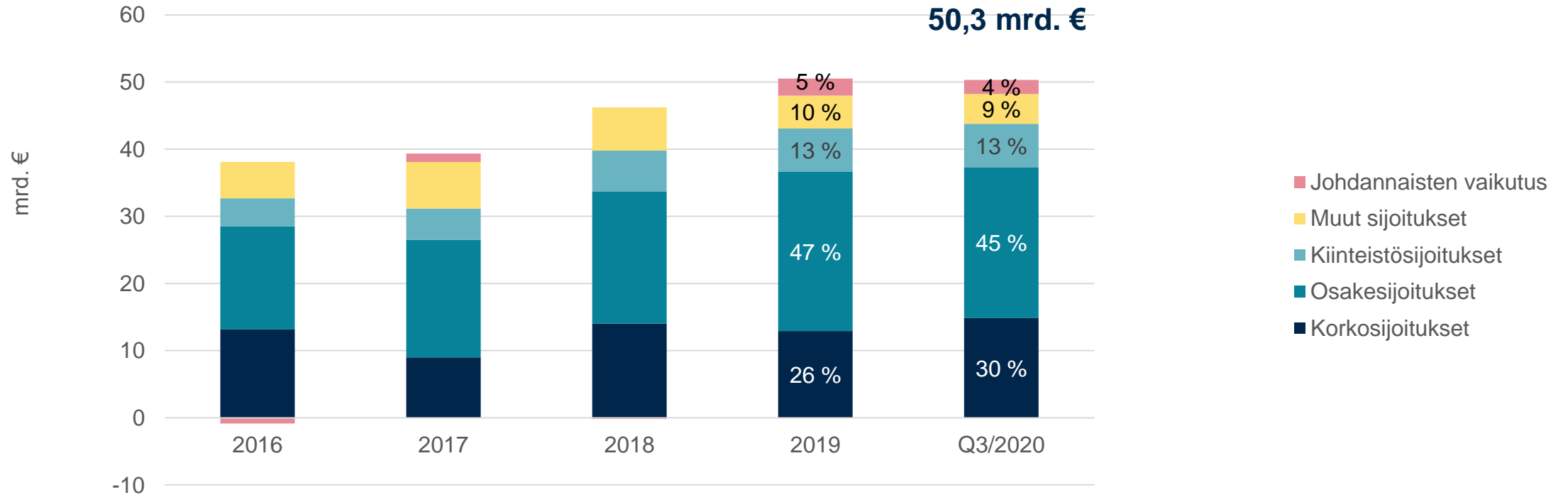
Pitkän aikavälin tuotot edelleen hyvällä tasolla

Eri markkinoiden keskituottoja:

%	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
Q3/2020	3,2	9,7	0,6	1,7	2,0
2020	1,1	5,6	-11,6	3,8	0,7
2019	11,8	20,4	26,8	6,7	6,3
Keskituotto 5 vuodelta	5,2	11,7	3,5	3,0	2,8
Keskituotto 10 vuodelta	5,2	9,3	6,3	4,2	3,5
Keskituotto 20 vuodelta	N/A	7,4	2,5	4,8	4,5
Keskituotto vuodesta 1997	5,7	9,8	5,9	4,9	4,5
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	4,4	10,9	2,8	2,3	2,1
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	4,0	8,1	5,0	2,9	2,3
Reaalikeskituotto 20 vuodelta	N/A	6,0	1,2	3,5	3,1
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	4,2	8,2	4,4	3,4	3,0

Sijoitusjakaumassa osakesijoitusten paino laski 47 prosentista 45 prosenttiin

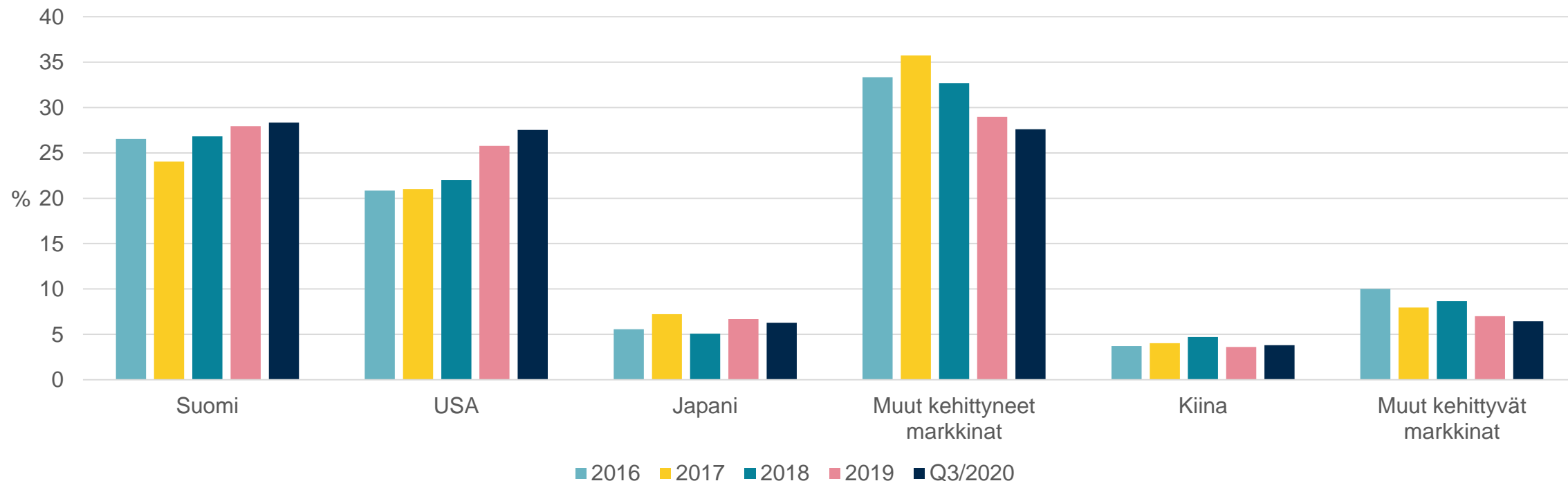
Sijoitusten riskijakauma



Kotimaisten listattujen osakesijoitusten osuus

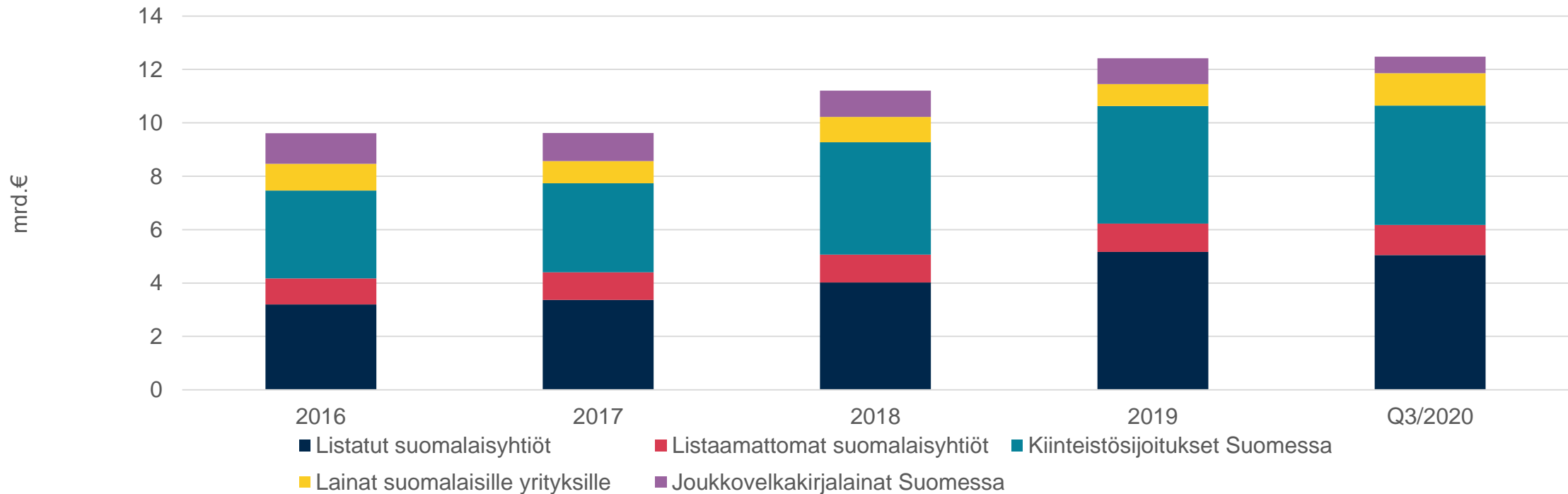
28 prosenttia

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



Ilmarisen sijoitukset Suomeen olivat yli **12 miljardia euroa** eli neljännes sijoitussalkusta

Sijoitukset Suomeen 2016–2020, mrd. €



Omistus suomalaisissa pörssiyhtiöissä

5,0 mrd. euroa

Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

	Milj.€	30.9.2020	31.12.2019
↓	Kojamo Oyj	375	455
↑	Kesko Oyj	354	276
↑	Neste Oyj	287	264
↑	UPM-Kymmene Oyj	281	269
↑	Kone Oyj	281	257
↑	Stora Enso Oyj	280	257
↓	Sampo Oyj	266	269
↑	Fortum Oyj	263	259
↓	Nordea Bank Abp	257	282
↑	Elisa Oyj	227	209

	Prosentteina	30.9.2020	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	8,3	11,3
	Panostaja Oyj	8,1	8,1
	Martela Oyj	8,1	8,1
	Glaston Oyj	7,3	7,3
	Citycon Oyj	7,1	7,1
↓	Capman Oyj	6,6	6,8
↓	QT Group Oyj	6,2	10,2

Yhteenveto tammi-syyskuun sijoitustuotoista

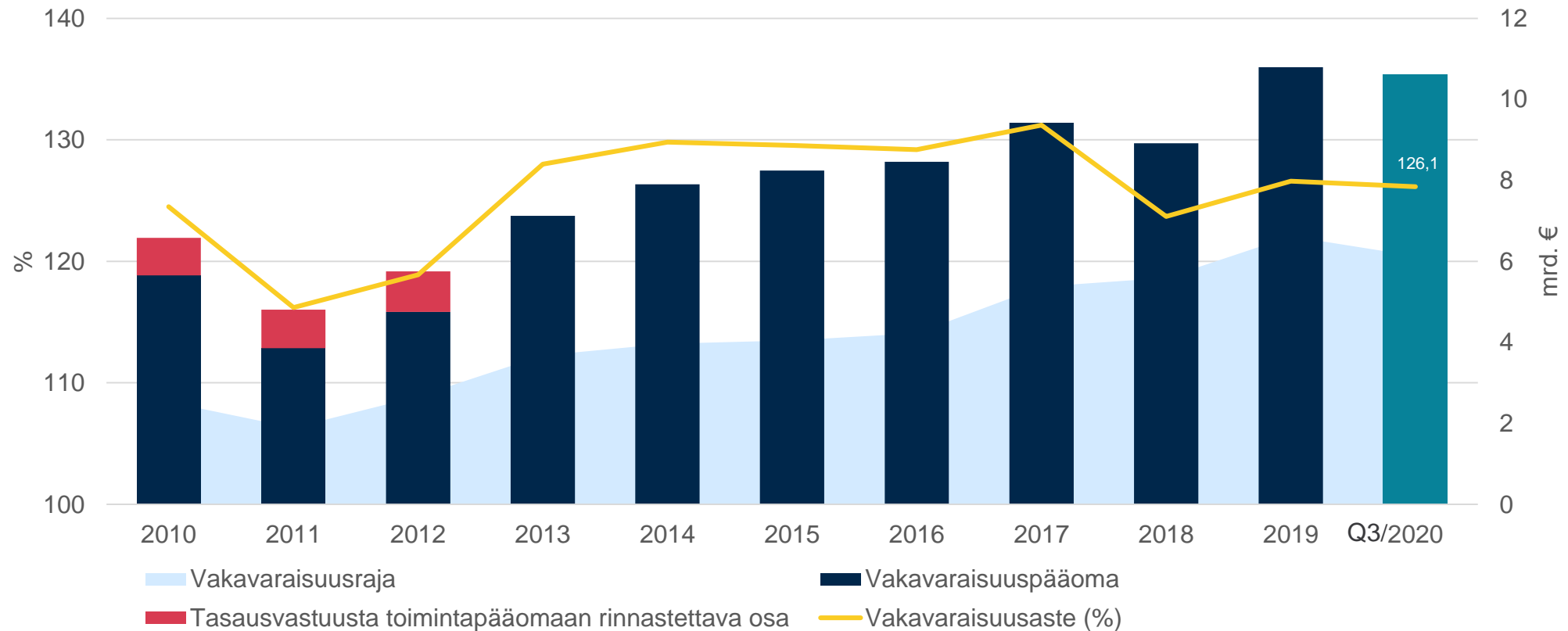
	Perusjakauma milj. €	%	Riskijakauma milj. €	%	Tuotto %	Volatiliteetti
Korkosijoitukset	16 547	32,9	14 857	29,5	-2,1	
Lainasaamiset	1 540	3,1	1 540	3,1	0,0	
Joukkovelkakirjalainat	13 074	26,0	10 486	20,8	-2,3	6,9
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 852	9,6	4 257	8,5	-2,5	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	8 222	16,3	6 229	12,4	-2,2	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat)	1 933	3,8	2 831	5,6	-1,6	
Osakesijoitukset	23 428	46,6	22 460	44,6	1,4	
Noteeratut osakkeet	17 809	35,4	16 842	33,5	0,7	18,2
Pääomasijoitukset	4 651	9,2	4 651	9,2	4,3	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	968	1,9	968	1,9	2,9	
Kiinteistösijoitukset	6 440	12,8	6 458	12,8	1,1	
Suorat kiinteistösijoitukset	5 846	11,6	5 847	11,6	1,5	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	594	1,2	611	1,2	-3,1	
Muut sijoitukset	3 892	7,7	4 423	8,8	14,9	
Hedge-rahastosijoitukset	2 769	5,5	2 769	5,5	2,2	5,1
Hyödykesijoitukset	42	0,1	58	0,1	-	
Muut sijoitukset	1 080	2,1	1 595	3,2	49,9	
Sijoitukset yhteensä	50 307	100	48 198	95,8	1,1	6,9
Johdannaisten vaikutus			2 109	4,2		
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	50 307		50 307	100,0		

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 2,1 vuotta.

Avoin valuuttapositio on 16,9 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut.

Vakavaraisuuspääoma 10,6 mrd. euroa ja vakavaraisuusaste 126,1 %, eli merkittävästi viranomaisvaateita korkeammalla tasolla vakavaraisuusaseman ollessa 1,7





Tulevaisuuden näkymät

ILMARINEN

Tulevaisuuden näkymät

- IMF:n lokakuussa julkistaman ennusteen mukaan maailmantalouden odotetaan kuluvana vuonna supistuvan 4,4 prosenttia edellisvuodesta. Ennuste on 0,6 prosenttiyksikköä kesäkuun ennustetta positiivisempi. Toisaalta vuoden 2021 kasvuodotus on alentunut 0,2 prosenttiyksiköllä 5,2 prosenttiin. Talousnäkymien osalta ratkaisevaa on se, kuinka hyvin koronaviruksen leviämistä kyetään hillitsemään ilman merkittäviä sulkutoimia. Ennusteisiin liittyvä epävarmuus on edelleen suurta.
- Suomessa talouden odotetaan supistuvan 4,5 prosenttia kuluvana vuonna. Kasvavan työttömyyden ja työnantajien TyEL-maksun väliaikaisen alennuksen seurauksena maksutulo laskee merkittävästi viime vuodesta. Maksutulon aleneminen sekä vuodelle 2020 toteutettu hoitokustannustariffin alennus heikentää Ilmarisen hoitokustannustuottoja ja tätä kautta hoitokustannustulosta sekä hoitokulusuhdetta viime vuodesta. Kustannustehokkuuden paranemisen myötä hoitokustannustuloksen odotetaan olevan toisella vuosipuoliskolla samaa tasoa tai parempi kuin ensimmäisellä vuosipuoliskolla.
- Epävarmuuden sijoitusmarkkinoilla odotetaan jatkuvan, kunnes koronaviruksen leviäminen on saatu hallintaan ja luottamus talouden elpymiseen palautettua. Sijoitusmarkkinoille epävarmuutta luovat lisäksi mm. Yhdysvalloissa presidentinvaalit ja epävarmuus Yhdysvaltojen elvyttävän finanssipolitiikan jatkosta sekä geo- ja kauppapoliittisten kriisien mahdollinen kärjistyminen. 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)

