



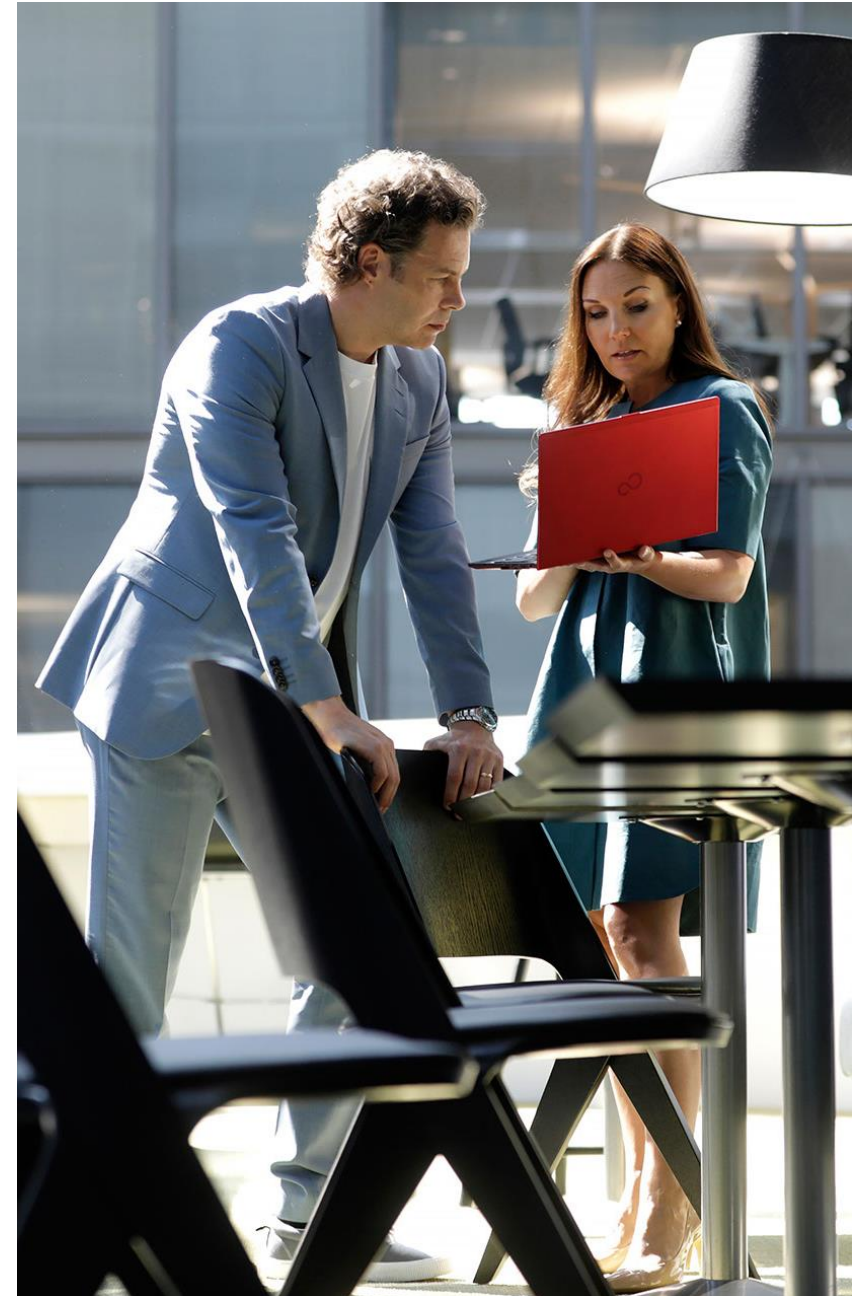
Eläkkeesi turvana

Ilmarisen osavuosisikatsaus
tammi–kesäkuu 2022

ILMARINEN

Vakuutusmaksutulo vahvassa kasvussa, sijoitustuotto jäi negatiiviseksi, vakavaraisuus edelleen hyvällä tasolla

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli -6,2 (8,9) prosenttia eli 3,8 mrd. euroa negatiivinen. Sijoitusten markkina-arvo laski 56,7 (60,8) miljardiin euroon.
- Sijoitustoiminnan negatiivisen tuoton myötä tammi–kesäkuun kokonaistulos laski -3,4 (2,6) miljardiin euroon.
- Vakuutusmaksutulo nousi 13 prosentilla 3,3 (2,9) miljardiin euroon palkkasummien vahvan kasvun ja TyEL-maksuun tehdyn 0,45 prosenttiyksikön korotuksen myötä. Eläkkeitä maksettiin 3,3 (3,2) miljardia euroa.
- Nettoasiakashankinta oli 91 (116) milj. euroa ja asiakaspysyvyys 97,1 (97,2) prosenttia.
- Hoitokustannustulos oli 27 (28) milj. euroa ja hoitokulusuhde 66 (66) prosenttia hoitokustannustariffiin tehdystä 9,5 prosentin laskusta huolimatta. Hoitokulut alenivat 3 miljoonaa euroa 52 (55) miljoonaan euroon.
- Vakavaraisuuspääoma oli 13,1 (16,5) miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 129,3 (136,7).



Avainlukuja tammi-kesäkuu 2022

Vakuutusmaksutulo

3,29 (2,92)
mrd. €



3,29 (3,15)
mrd. €

Maksetut eläkkeet

Hoitokustannustulos*

27 (28)
milj. €



66 (66)
%

Hoitokulusuhde*

Sijoitustuotto

-6,2 (8,9)
%



56,7 (60,8)
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

Vakavaraisuusaste

129,3 (136,7)
%



13,1 (16,5)
mrd. €

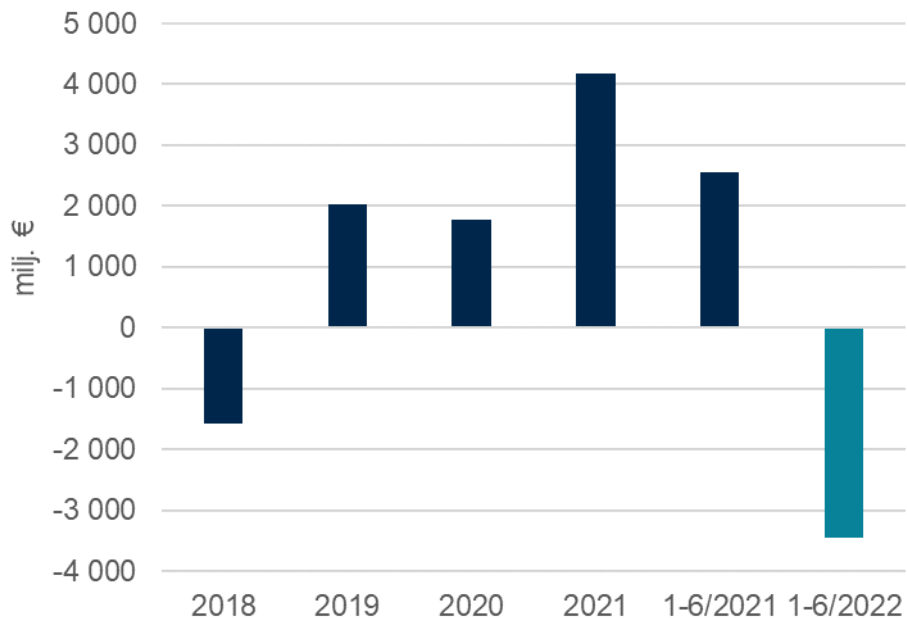
Vakavaraisuuspääoma

Tuloksen vertailulukuihin on käytetty vuoden 2021 vastaavan jakson lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuihin on käytetty lukua vuoden 2021 lopun tilanteesta.

*) Hoitokustannustulosta heikentää vuoteen 2021 verrattuna TyEL-hoitokustannusosan tariffiperusteisiin tehty 9,5 prosentin alennus. Vertailukelpoinen hoitokustannustulos 1-6/2022 oli 34 milj. euroa ja hoitokulusuhde 61 prosenttia.

Tammi-kesäkuun kokonaistulos laski -3,4 mrd. euroon sijoitustoiminnan negatiivisen tuoton myötä

Kokonaistulos, milj. €



Tuloksen synty, milj. €

Tulosanalyysi, milj. €	1.1-30.6.2022	1.1-30.6.2021	1.1-31.12.2021
Vakuutusliikkeen tulos	38	-2	44
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-3 512	2 536	4 104
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	-3 790	4 730	8 086
- Vastuuvelan tuottovaatimus	278	-2 194	-3 982
Hoitokustannustulos	27	28	42
Muu tulos	0	0	-11
Kokonaistulos	-3 447	2 562	4 179



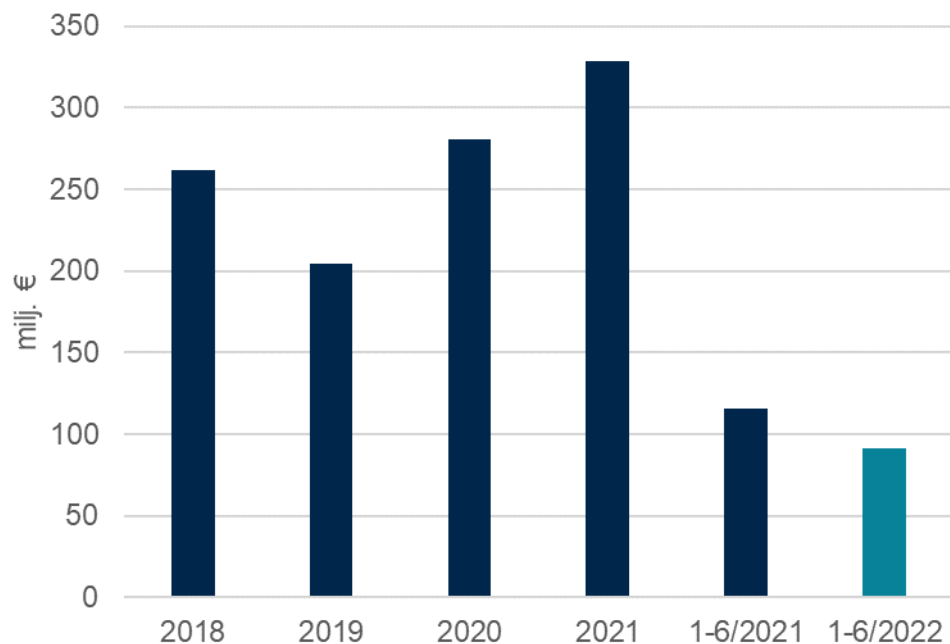
Eläketurvaa sinua varten

Vakuutukset ja eläkkeet

ILMARINEN

Tammi-kesäkuun nettoasiakashankinta oli 91 milj. euroa, asiakaspysyvyys 97,1 %

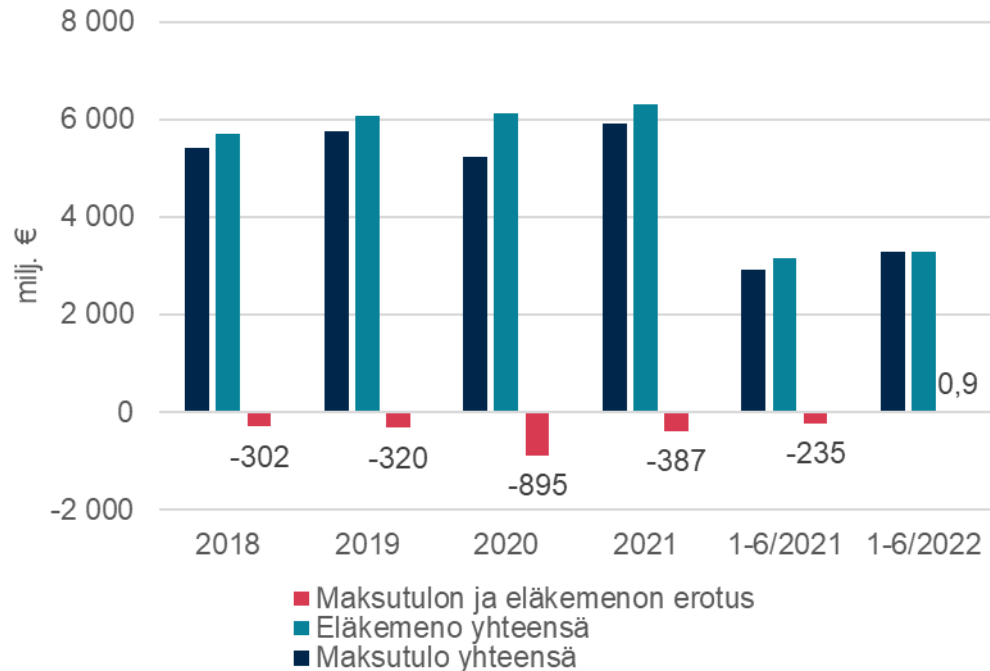
Nettoasiakashankinta 2018–2022, milj. € Nettoasiakashankinta, milj. €



Milj. €	1-6/2022	1-6/2021	2021
Nettoasiakashankinta, milj. €	91	116	329
Vakuutusten uusmyynti	87	73	203
Vakuutusten nettosiirrot	4	43	126
Asiakaspysyvyys % maksutulosta	97,1	97,2	97,3

Maksutulo nousi 3,3 mrd. euroon ja oli eläkemenon tasolla

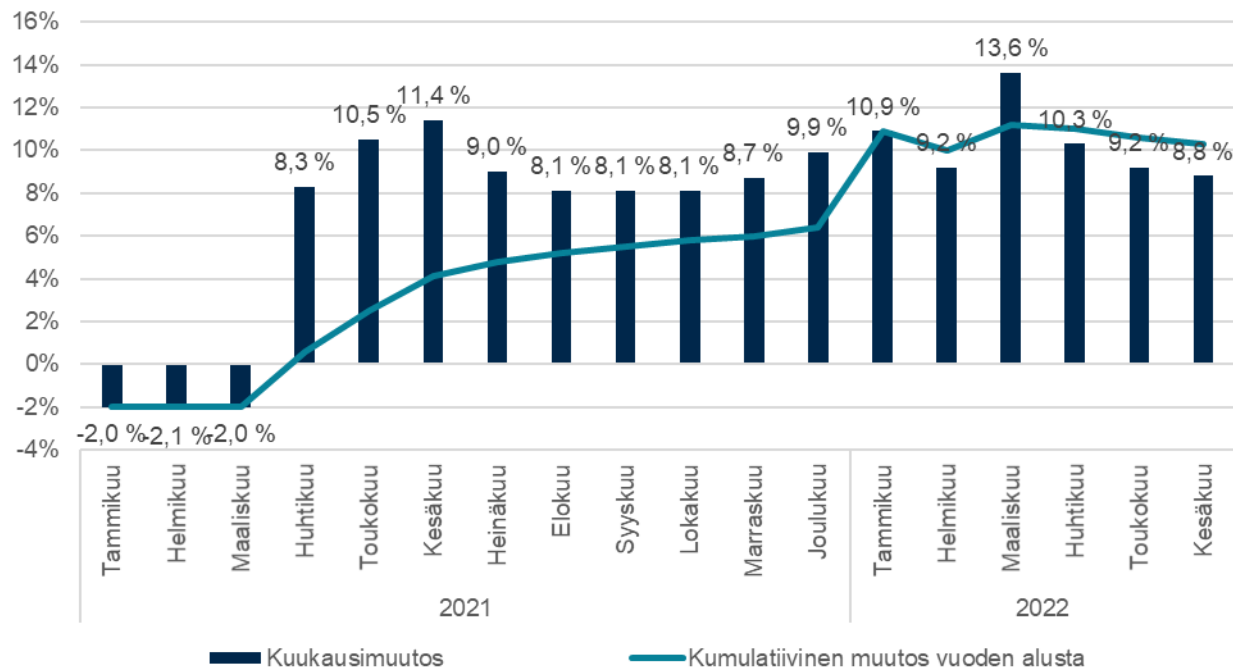
Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno, tammi–kesäkuu 2022



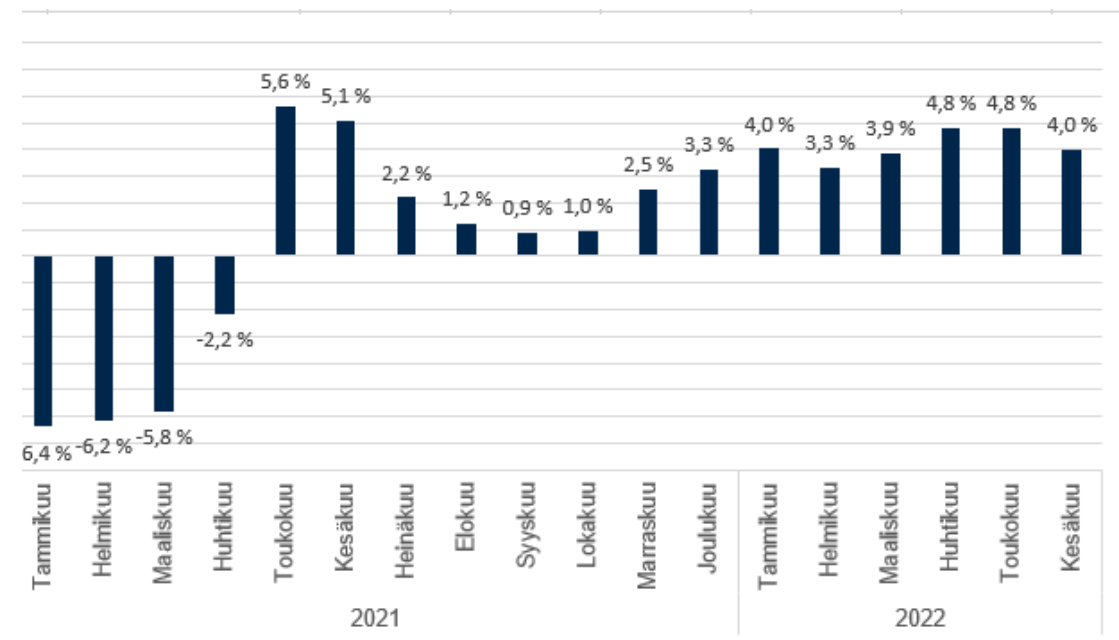
Milj. €	2018	2019	2020	2021	1-6/2021	1-6/2022
Maksutulo TyEL	5 026	5 364	4 833	5 534	2 711	3 078
Maksutulo YEL	384	394	388	388	205	210
Maksutulo yhteensä	5 410	5 758	5 220	5 922	2 916	3 287
Maksetut eläkkeet TyEL	5 365	5 673	5 701	5 902	2 936	3 064
Maksetut eläkkeet YEL	347	405	415	407	215	222
Eläkemeno yhteensä	5 712	6 078	6 116	6 309	3 151	3 287

Asiakkaiden tammi-kesäkuun palkkasumma kasvoi 10,3 prosenttia ja työntekijämäärä kasvoi 4,0 prosenttia

Ilmarisen asiakkaiden palkkasumman muutos edellisvuodesta

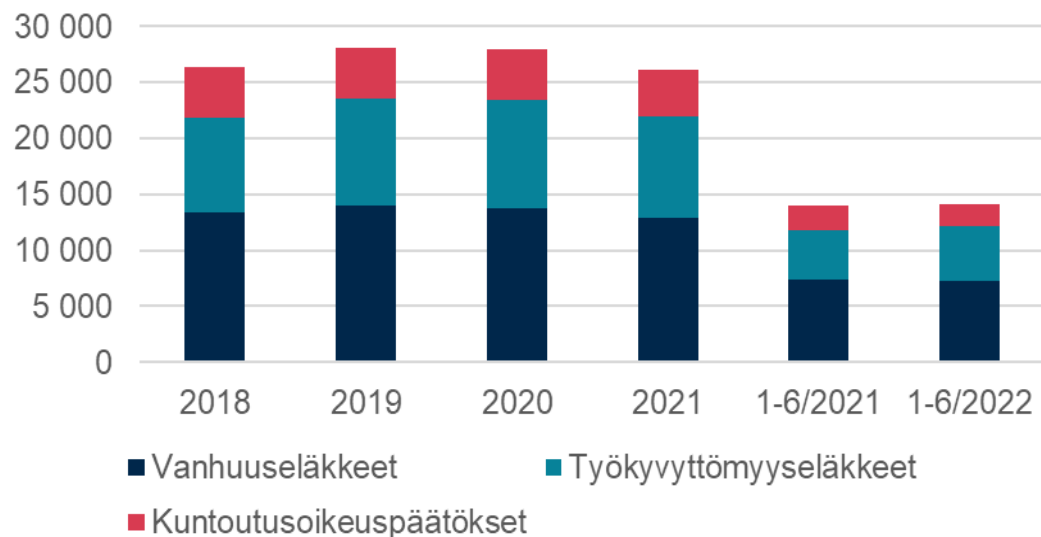


Työntekijämäärien muutos Ilmarisen suhdanneindeksissä

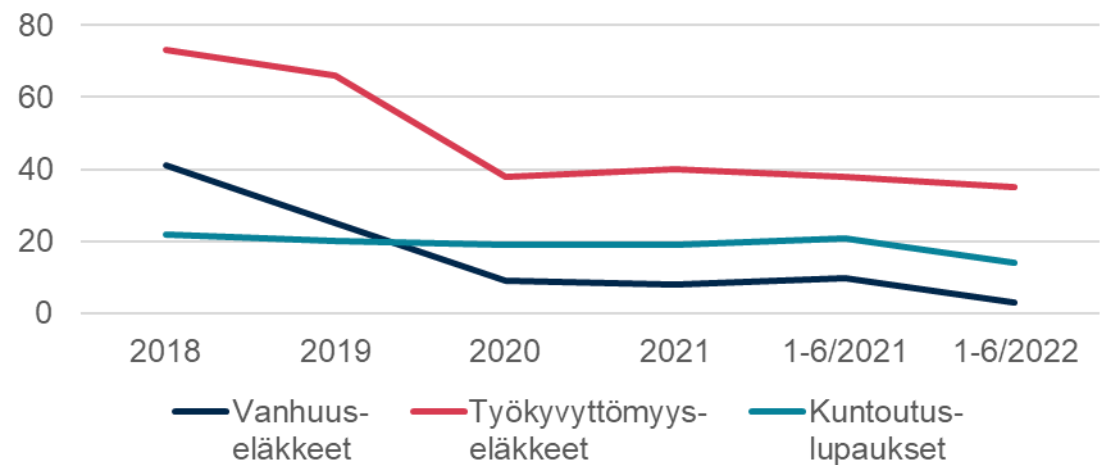


Uusia eläkepäättöksiä tehtiin 854 kpl edellisvuotta enemmän, vanhuuseläkepäättösten käsittelyaika lyheni 3 päivään

Eläkepäättösten määrä, kpl

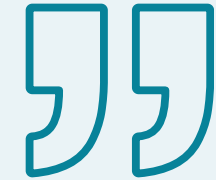
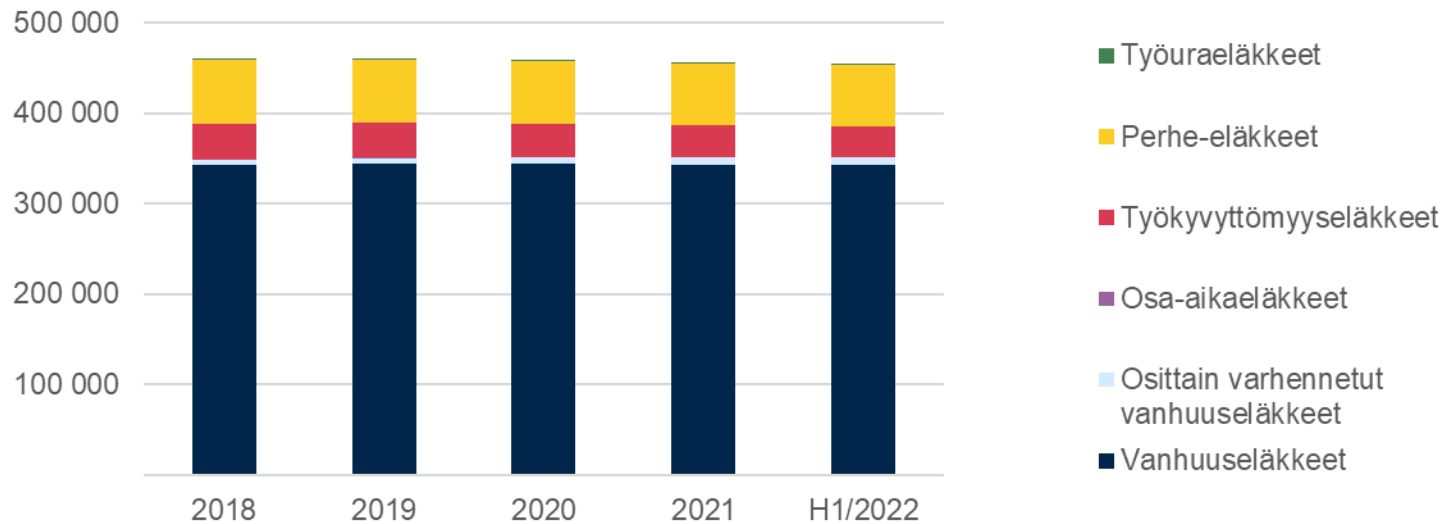


Hakemusten keskimääräinen käsittelyaika, päiviä



Eläkkeensaajien määrä pieneni n. 2000 eläkeläisellä

Ilmarisen eläkkeensaajat



**Maksoimme eläkkeitä
3,3 miljardia euroa
453 938 eläkeläiselle**



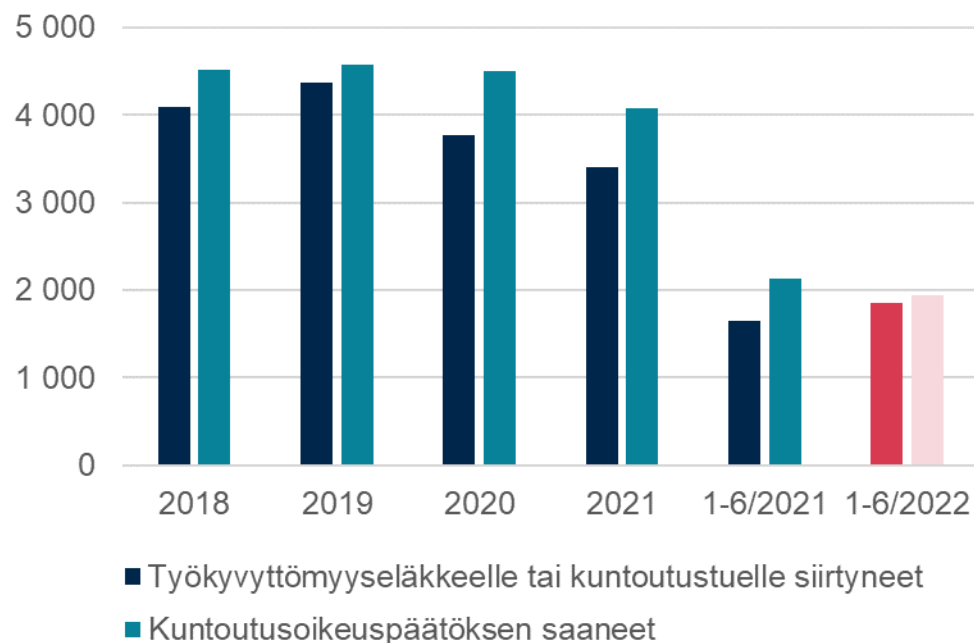
Parempaa työelämää

Työkykyriskin hallinta ja
kuntoutus

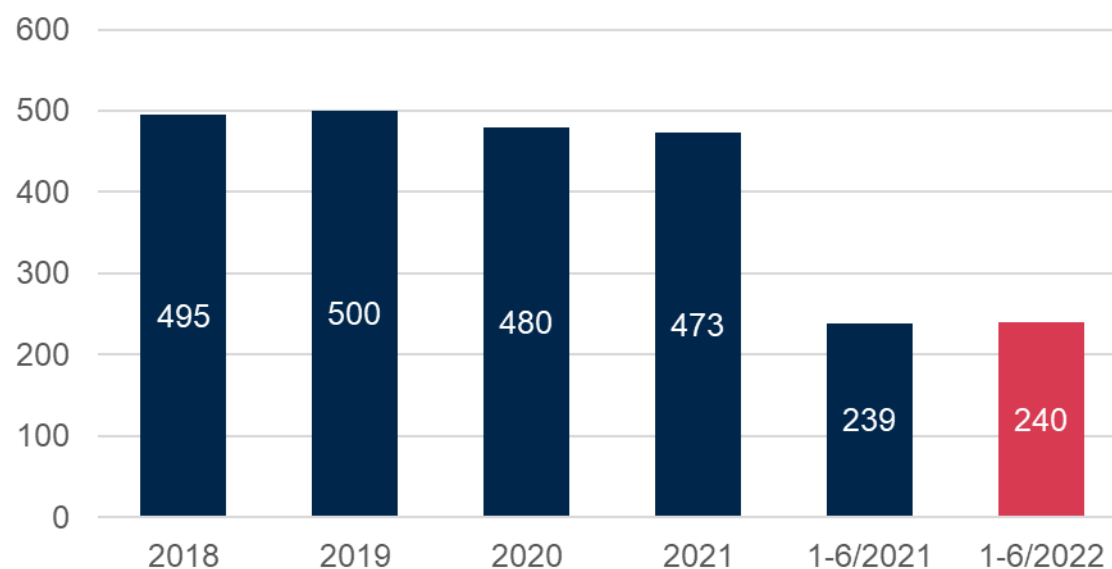
ILMARINEN

Työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 1 847 henkilöä, työkyvyttömyyseläkemeno edellisvuoden tasolla

Kuntoutusoikeuspäätökset ja työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneet

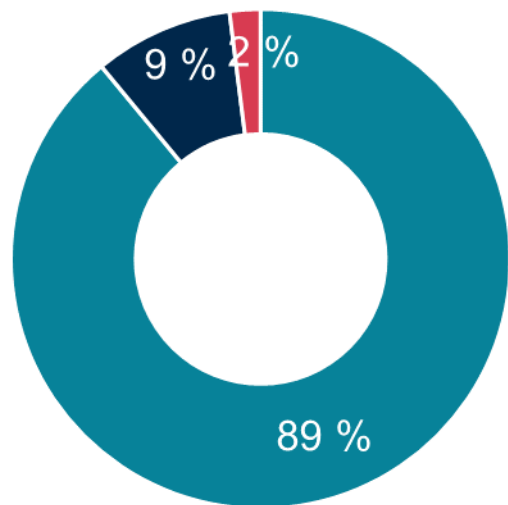


Työkyvyttömyyseläkemeno, milj. €



Työkykyhankkeita toteutettiin 844 kappaletta, ja niiden piirissä oli 126 000 työntekijää

Työkykyhankkeiden teemat ja asiakastyytyväisyys, tammi–kesäkuu 2022



- Työkykyjohtaminen toimintamallien ja osaamisen kehittäminen
- Työn psyykkisten ja fyysisten kuormitustekijöiden hallinta
- Työkykyä tukeva työyhteisö

**Työkykypalvelujen
NPS 77
(1-6/2022)**



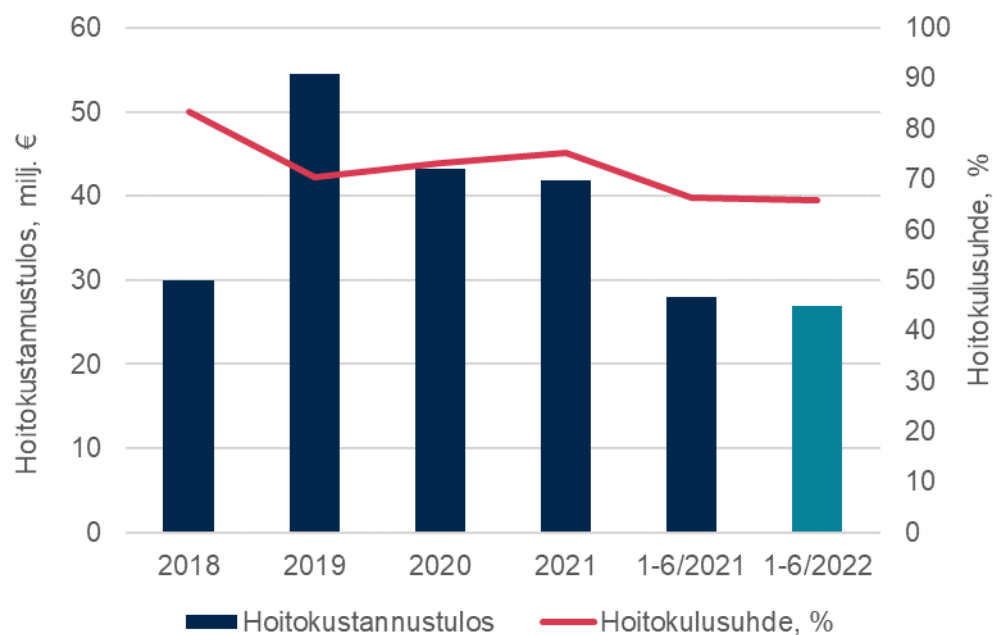
Kustannustehokas toiminta

Liikekulut ja henkilöstö

ILMARINEN

Hoitokustannustulos oli 27 miljoonaa euroa ja hoitokulusuhde 66 prosenttia. Hoitokulut alenivat 3 miljoonalla eurolla 52 miljoonaan euroon.

Hoitokustannustulos, hoitokulusuhde ja kokonaisliikekulut 2018–2022*

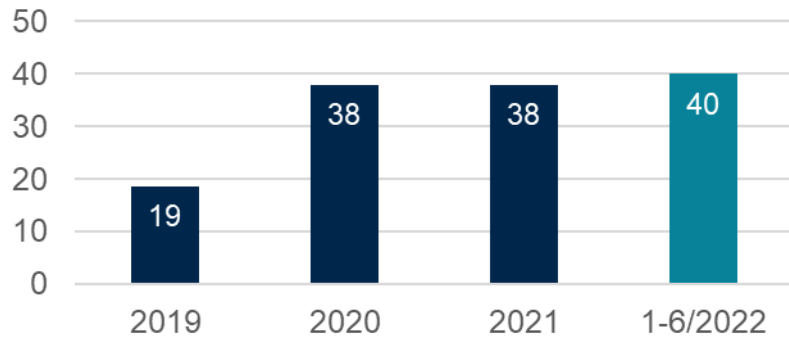


Milj. €	2018	2019	2020	2021	1-6/2021	1-6/2022
Maksun hoitokustannusosat ja muut vastaavat tuotot	179	185	162	168	83	79
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut	149	130	119	126	55	52
Hoitokustannustulos	30	55	43	42	28	27
Hoitokulusuhde, %	83	70	73	75	66	66
Kokonaisliikekulut	195	175	158	176	79	77

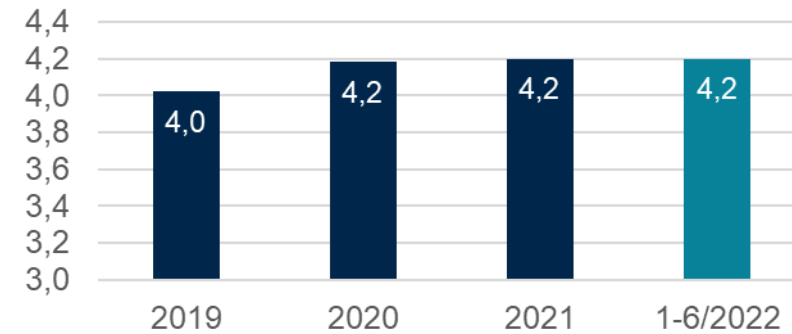
* Hoitokustannustulosta heikentää vuoteen 2021 verrattuna TyEL-hoitokustannusosan tariffiperusteisiin tehty 9,5 prosentin alennus. Vertailukelpoinen hoitokustannustulos 1-6/2022 oli 34 milj. euroa ja hoitokulusuhde 61 prosenttia. Samoin vuoden 2020 alusta lukien hoitokustannustariffia laskettiin 6,9 %.

Henkilöstön työvire oli erinomaisella tasolla 4,2, alkuvuonna korona nosti sairauspoissaolot hieman tavanomaista korkeammalle

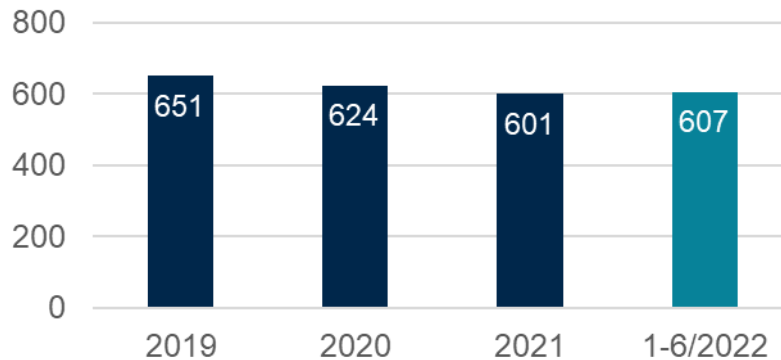
Henkilöstön suositteluaste (eNPS)



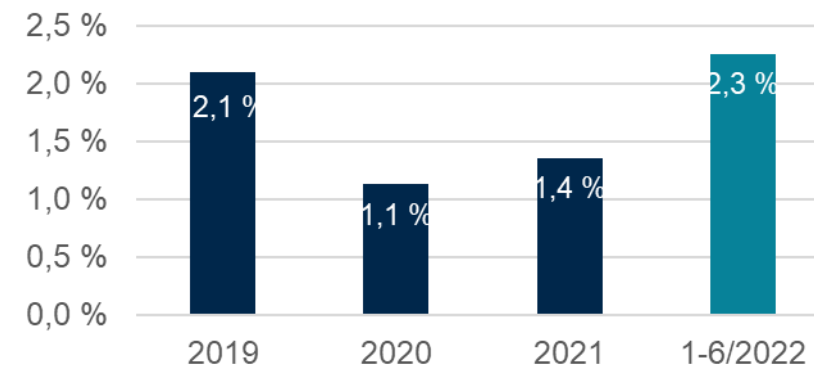
Henkilöstön keskimääräinen Työvire (1–5)



Keskimääräinen henkilömäärä (HTV)



Sairauspoissaoloina menetetty työaika





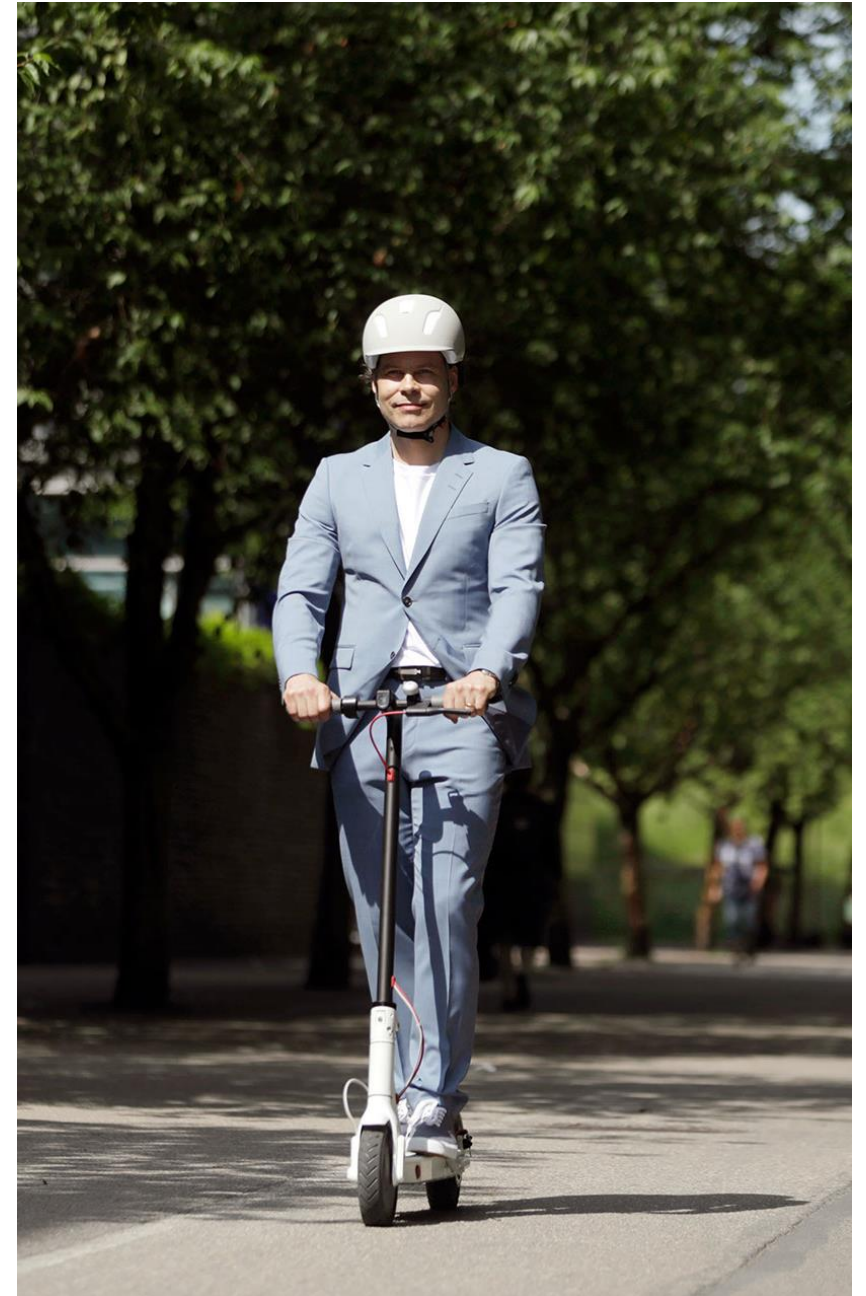
**Tuottavasti,
turvaavasti ja
vastuullisesti**

Sijoitustoiminta

ILMARINEN

Keskeisiä havaintoja toimintaympäristöstä

- Maailmantalous kasvoi alkuvuonna ripeästi, kun talouskasvua tuki elpyminen koronakriisistä.
- Inflaatio kiihtyi, mikä on johtanut rahapolitiikan merkittävään kiristymiseen ja korkotason nousuun.
- Kuluttajahintojen nousu vuodentakaisesta kiihtyi lähes yhdeksään prosenttiin niin euroalueella kuin Yhdysvalloissa.
- Yhdysvaltojen osakemarkkinat (S&P 500 -indeksi) laskivat tammi–kesäkuussa 20 prosenttia. Laaja eurooppalainen osakeindeksi (Stoxx Europe 600) laski 14 prosenttia, ja Suomen osakemarkkinat laskivat 18 prosenttia.
- Korot nousivat nopeasti sekä Yhdysvalloissa että euroalueella, ja korkokäyrät ovat loiventuneet. Tämän lisäksi luottoriskipreemiot levenivät olennaisesti.
- Yhdysvaltojen dollari vahvistui noin 9 prosenttia suhteessa euroon.

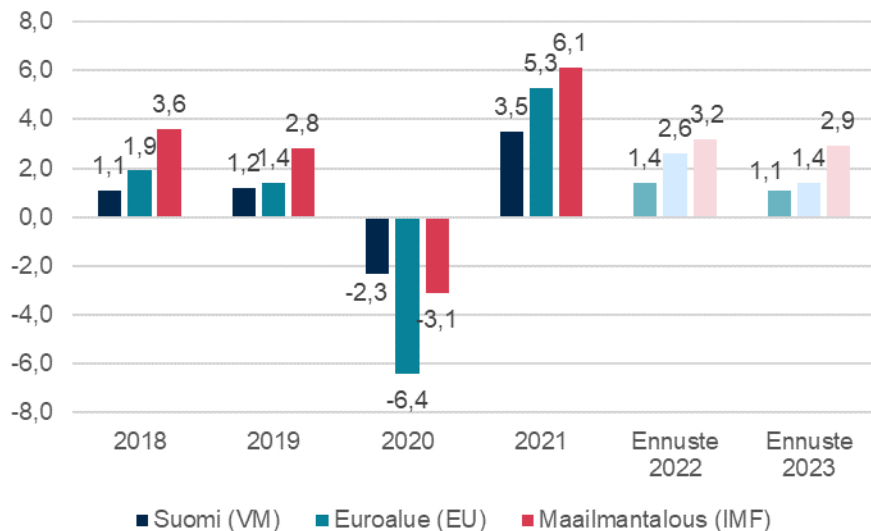


Talouden kasvuennusteita leikattu alkuvuoden aikana.

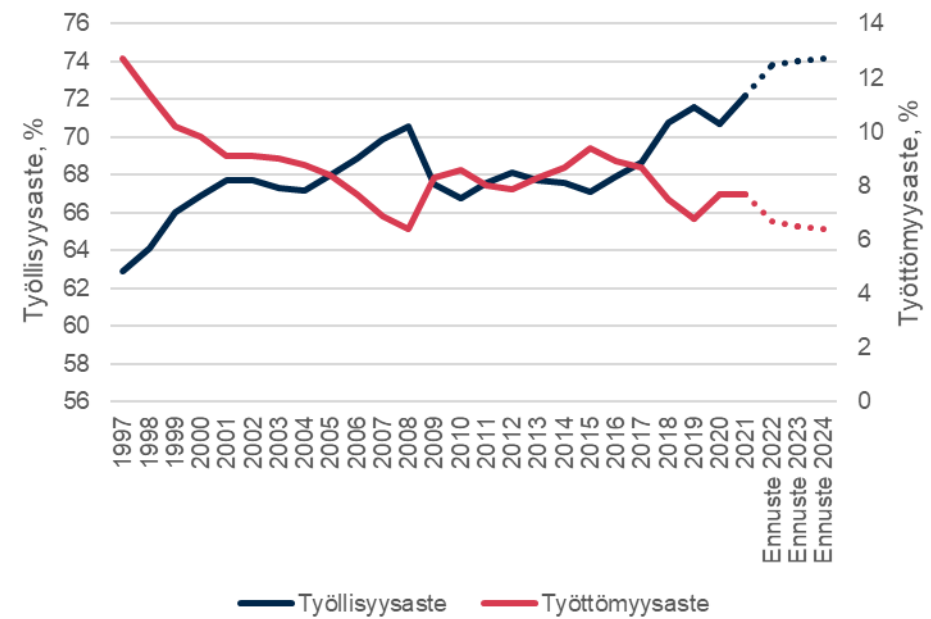
Globaali talouskasvuennuste 3,2 prosenttia vuodelle 2022,

Suomen kasvuennuste 1,4 prosenttia

BKT kehitys, %



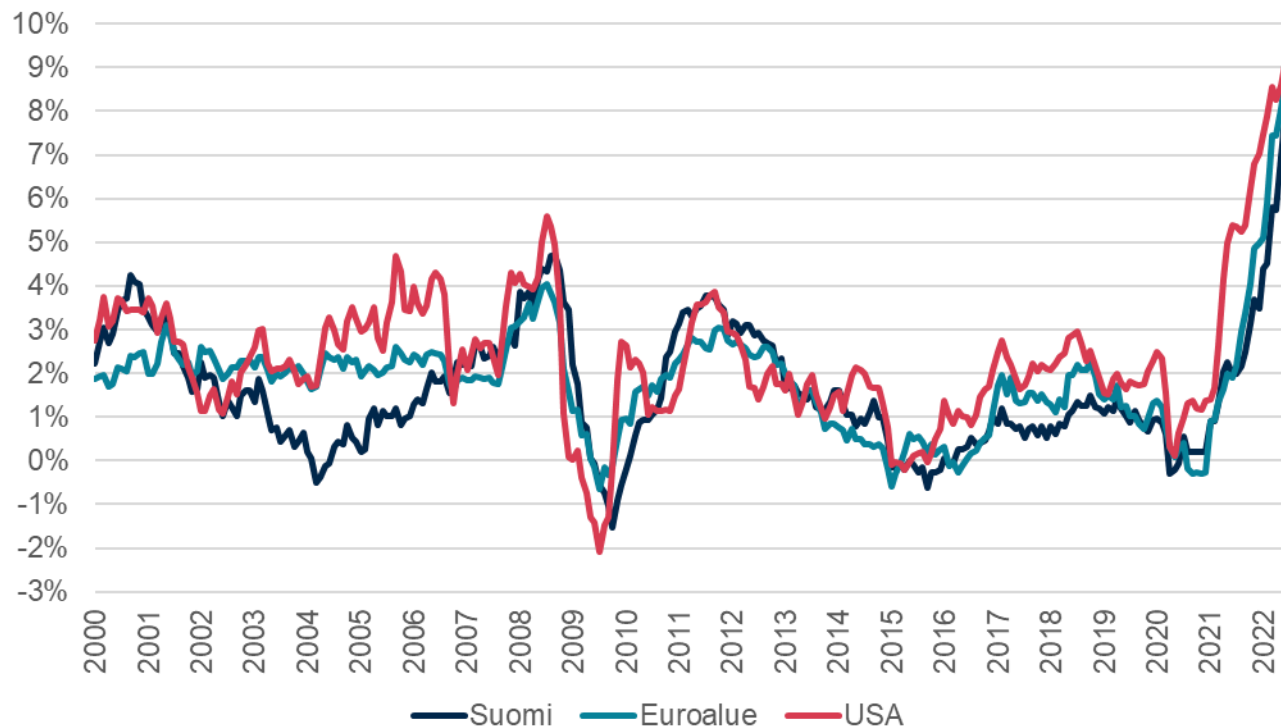
Suomen työllisyys- ja työttömyysasteen kehitys, %



Lähteet: Tilastokeskus, VM (ennuste 17.6.2022), EU (ennuste 14.7.2022), IMF (ennuste 26.7.2022)

Inflaatio on kiihtynyt ennätystasolle vuosikymmeniin ja nopeuttanut rahapolitiikan kiristämistä

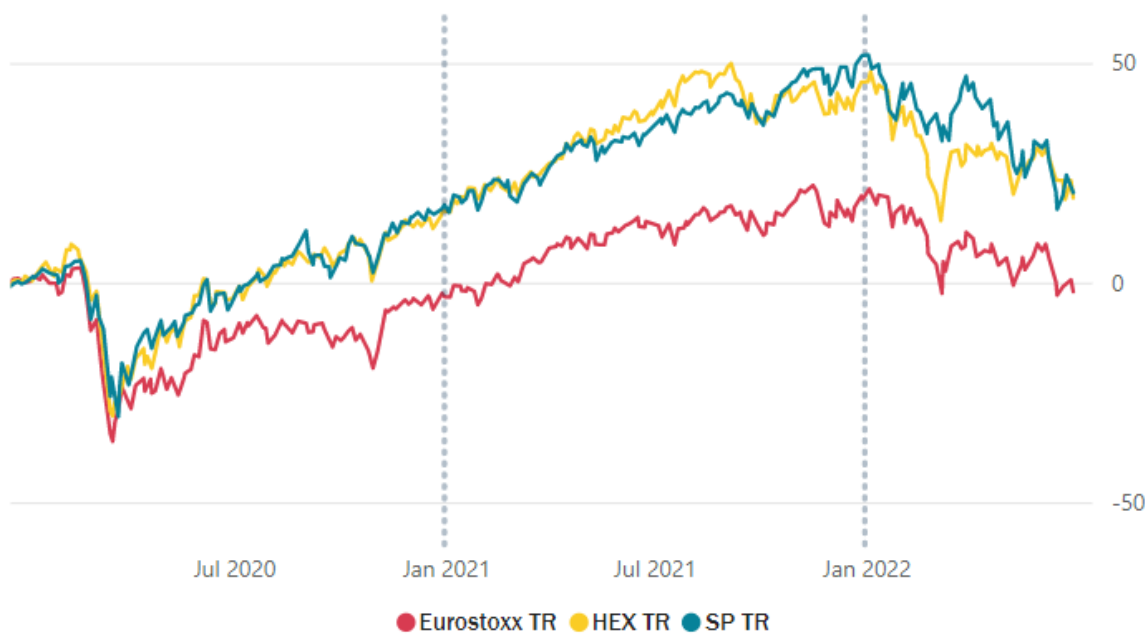
Kuluttajahintojen vuosimuutos



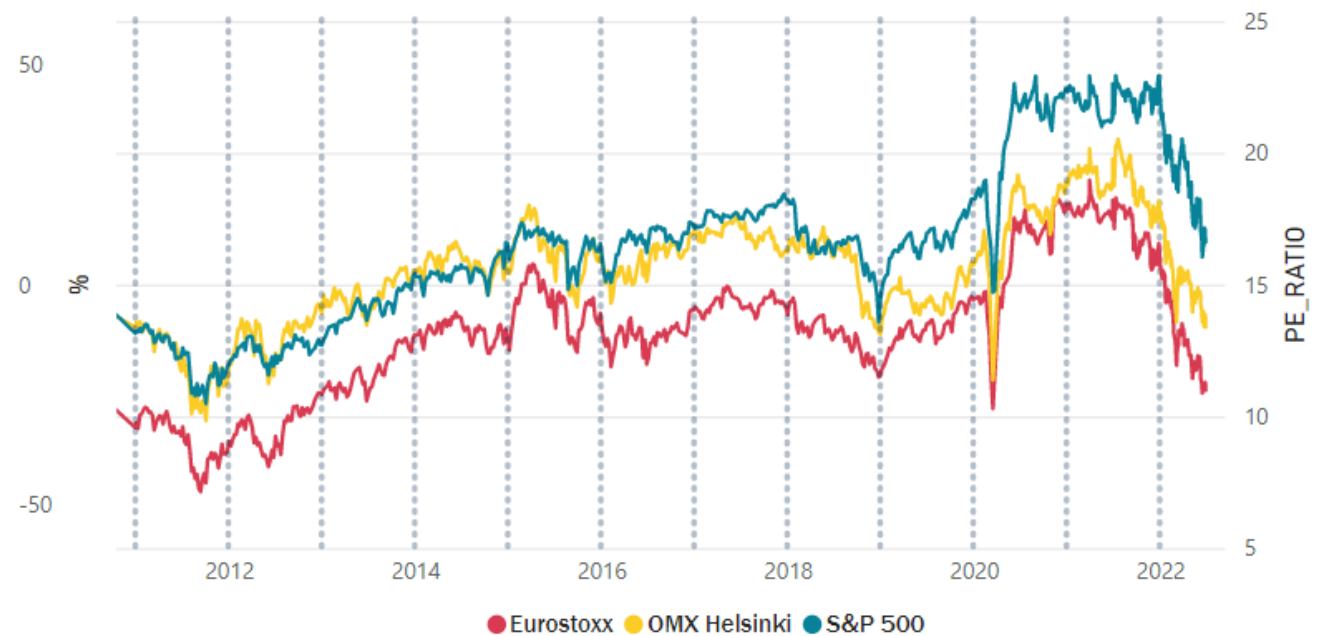
- Yhdysvalloissa inflaatio oli kesäkuussa 9,1 %, euroalueella 8,6 % ja Suomessa 7,8 %.
- Inflaatio on lisännyt talouksien epävarmuutta ja kiihdyttänyt laajalaisesti rahapolitiikan kiristämistä.
- Inflaation kiihtymiseen ovat vaikuttaneet energian ja raaka-aineiden hintojen nopea nousu sekä erityisesti Yhdysvalloissa työvoimapulasta johtuva palkkojen voimakas nousu.

Inflaation kiihtyminen, rahapolitiikan kiristytminen sekä talouskasvuun liittyvät huolet ovat painaneet osakemarkkinoita alkuvuonna

Osakemarkkinoiden tuottokehitys

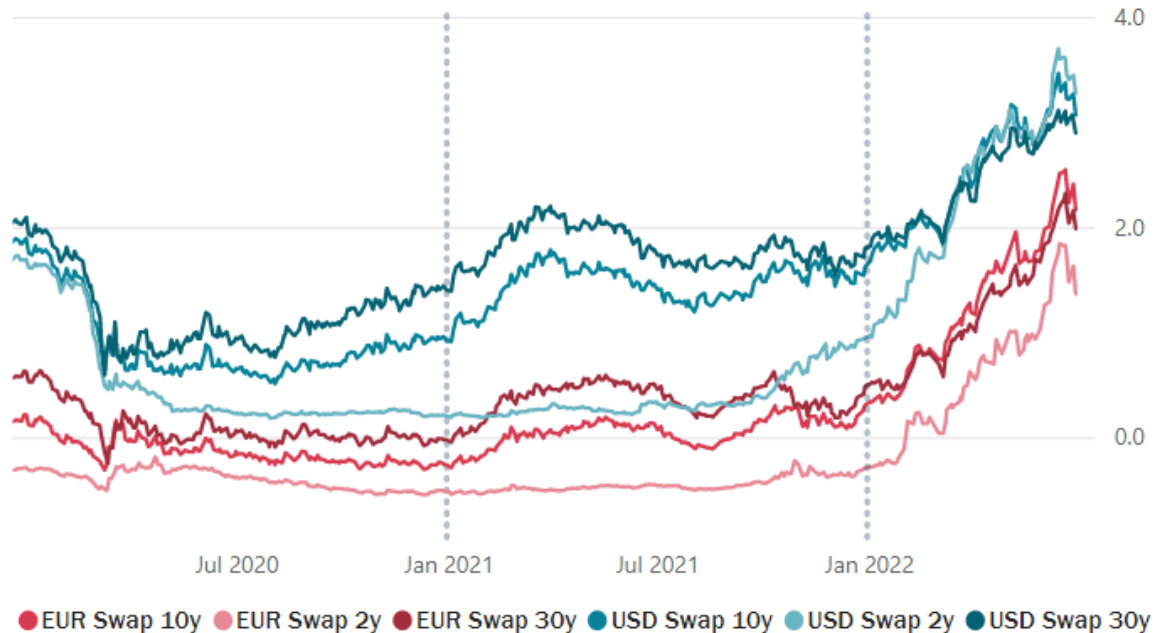


Osakkeiden arvostustaso (P/E 12kk ennusteiden perusteella)

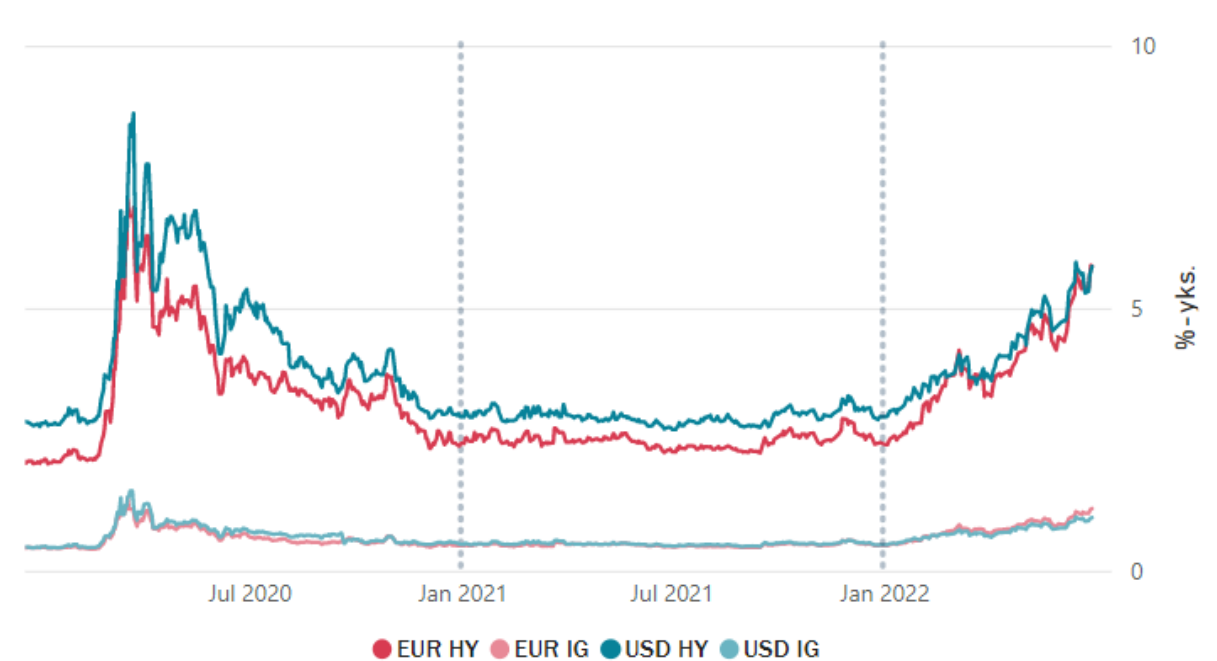


Korkotaso on noussut kiihtyneen inflaation myötä. Luottoriskimarginaalit leventyneet talouden epävarmuuden lisääntymisen johdosta.

Korkojen kehitys

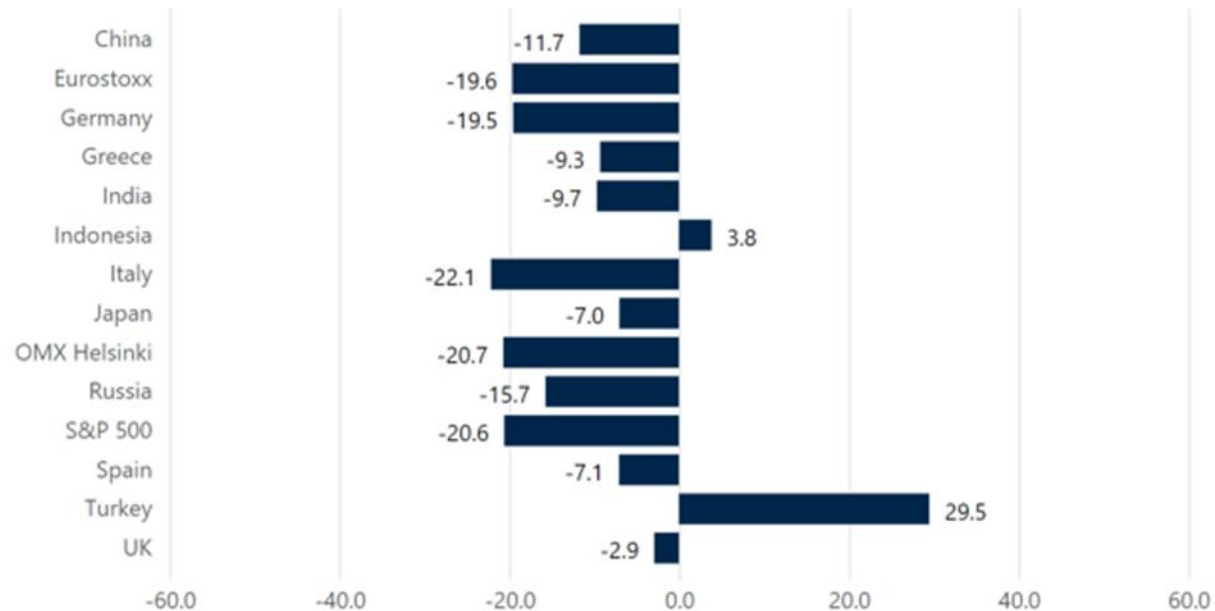


Luottoriskilisien kehitys

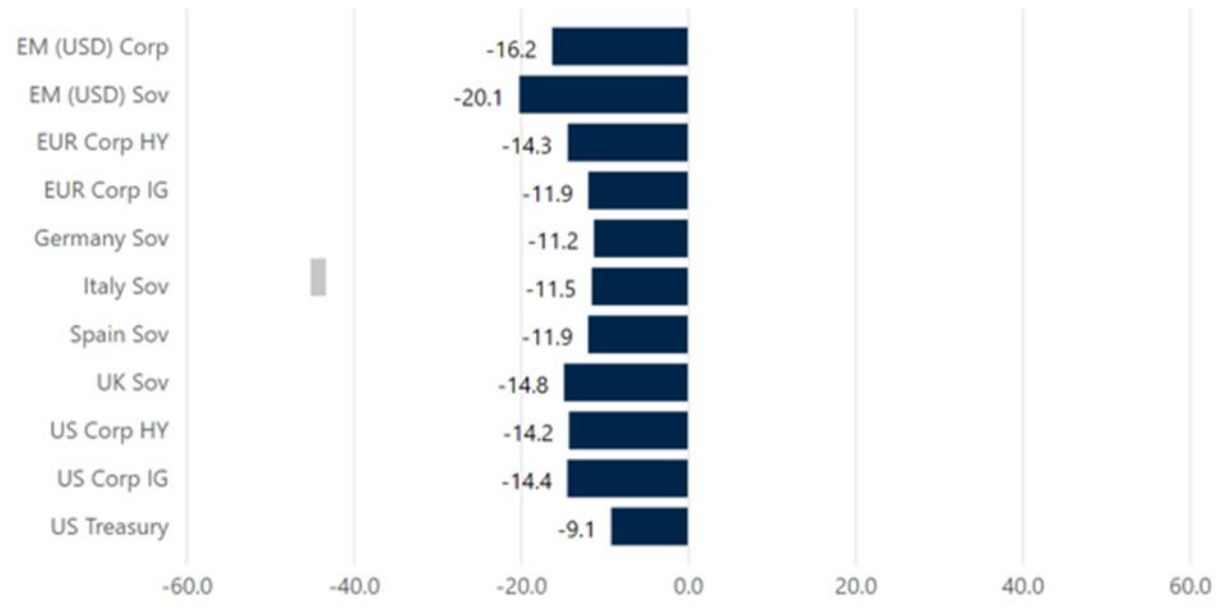


Markkinakehitys (30.6.2022)

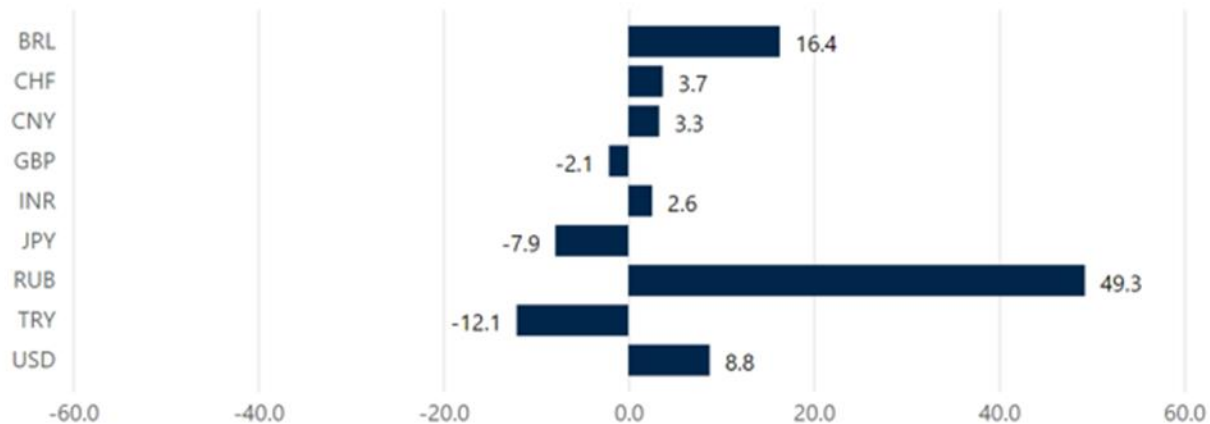
Osakkeet YTD %



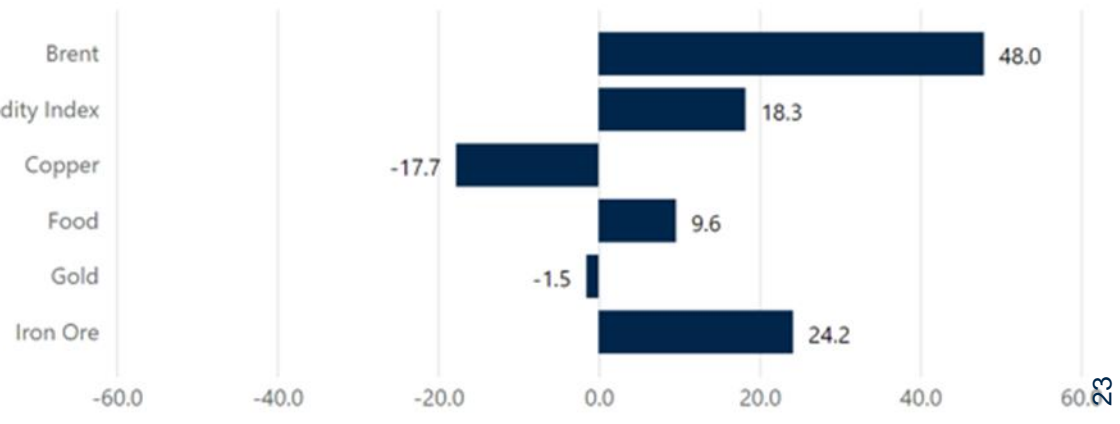
Korkomarkkinat YTD %



Valutta YTD %

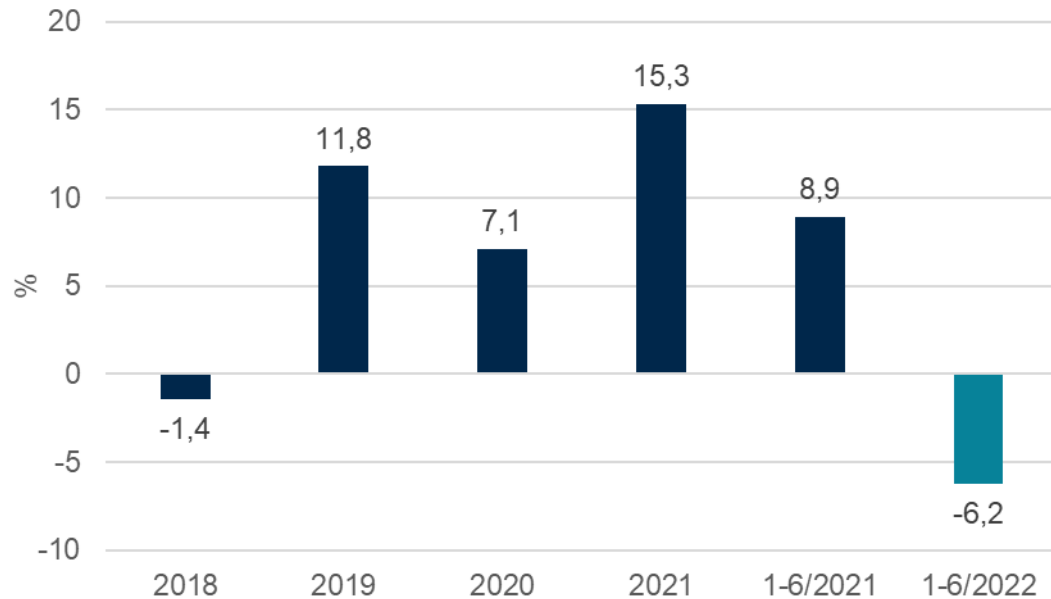


Hyödykkeet YTD %



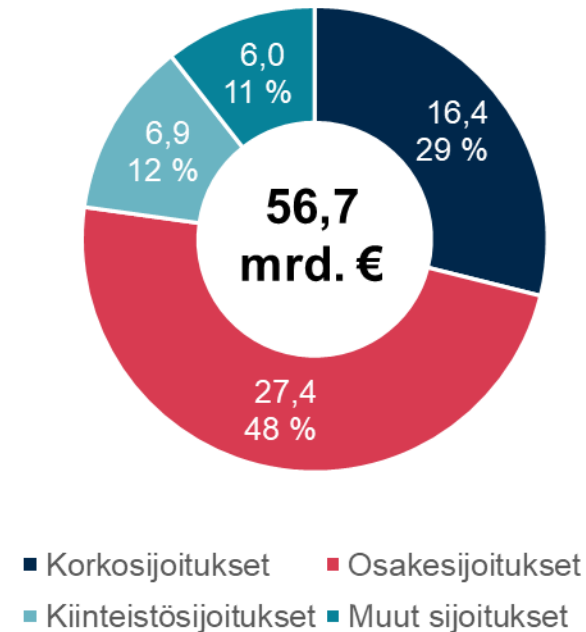
Sijoitussalkun tuotto painui -6,2 prosenttiin eli -3,8 mrd. euroon

Sijoitusten tuotot



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

Sijoitusten jakauma, 30.6.2022



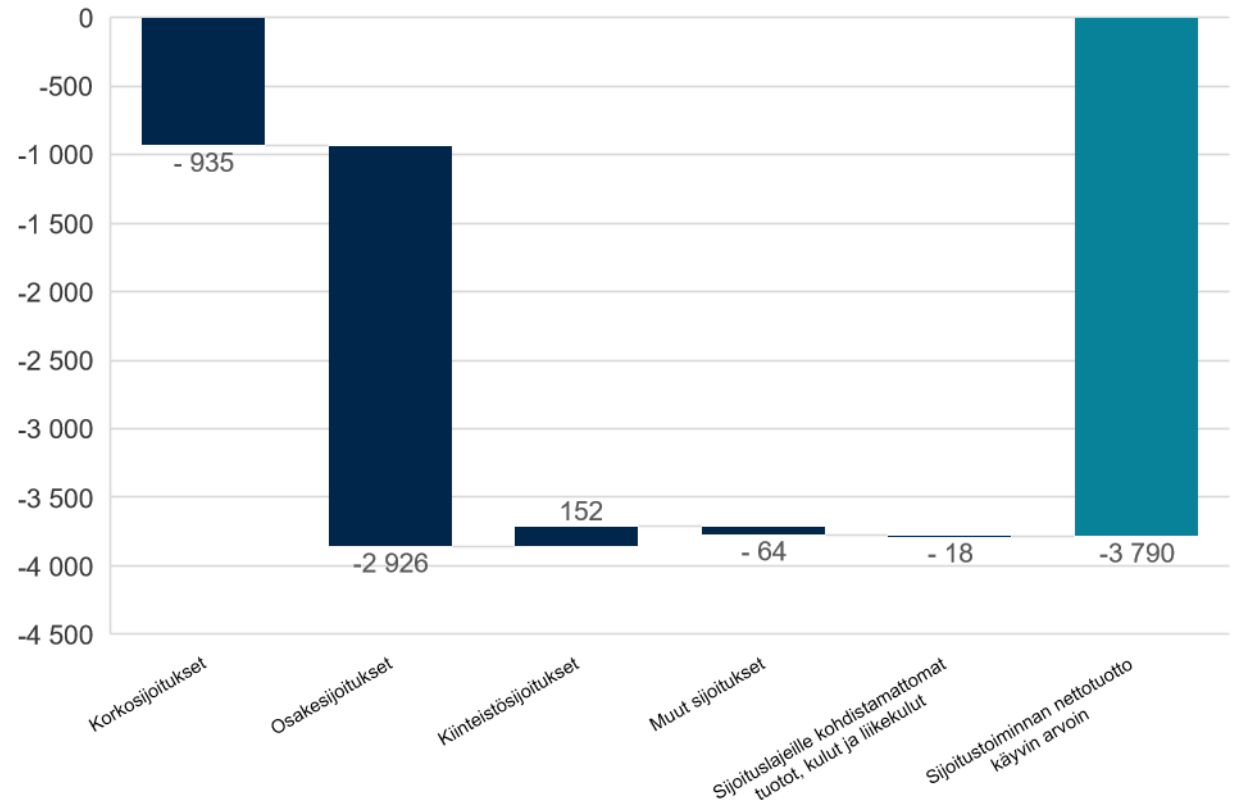
Sijoitustuotto jäi negatiiviseksi heikon osake- ja korkomarkkinakehityksen myötä

Tuotot tammi–kesäkuu, prosenttia

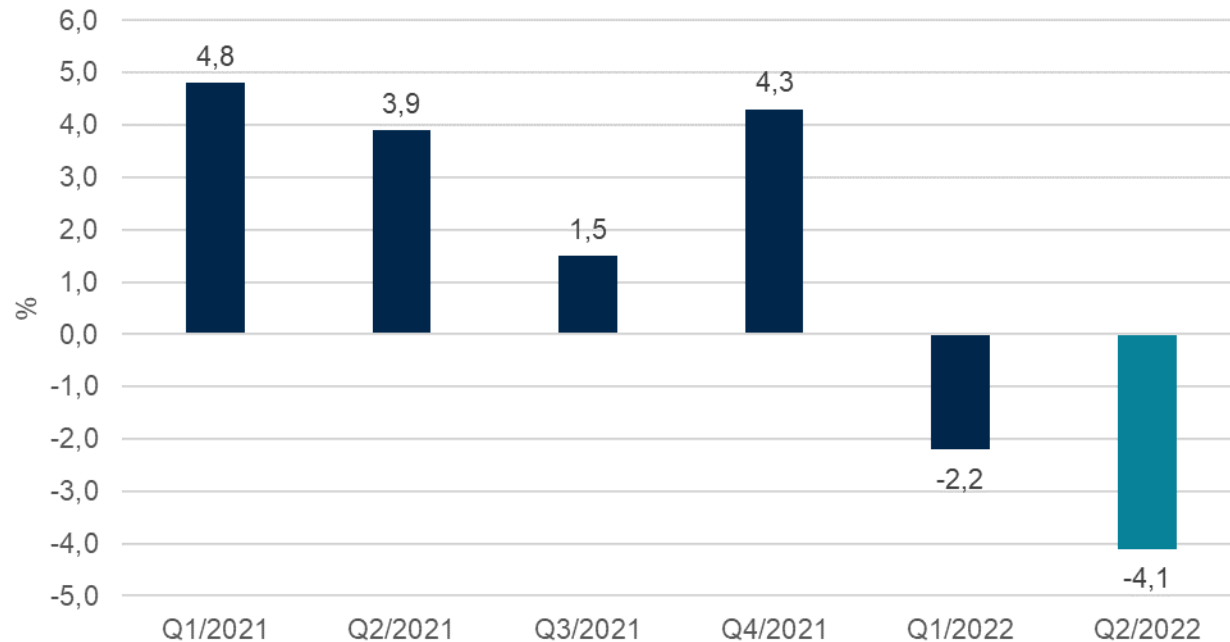
Tuotto	1-6/2022	1-6/2021	2021
Sijoitustuotto	-6,2	8,9	15,3
Korkosijoitukset	-5,2	2,6	3,9
Osakesijoitukset	-9,6	16,7	28,0
Kiinteistösijoitukset	2,3	2,1	8,8
Muut sijoitukset	-1,1	-0,5	-2,0

Pitkän aikavälin sijoitustuotto (vuodesta 1997): nimellistuotto 5,9 % ja reaaliotuotto 4,1 %

Tuotot sijoituslajeittain, milj. €



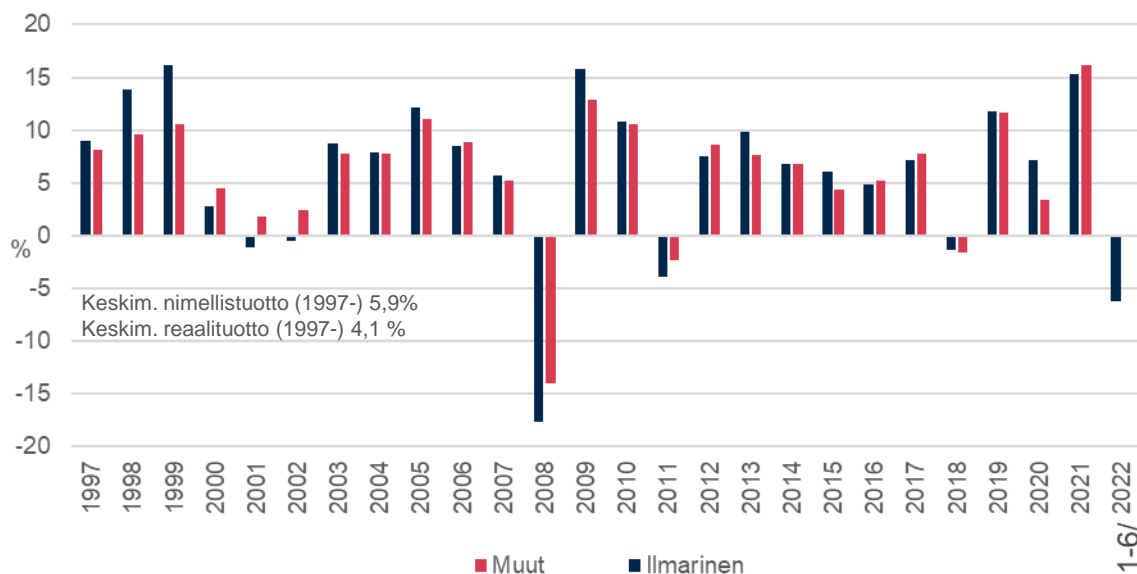
Toisen vuosineljänneksen sijoitustuotto oli -4,1 prosenttia eli -2,4 miljardia euroa negatiivinen



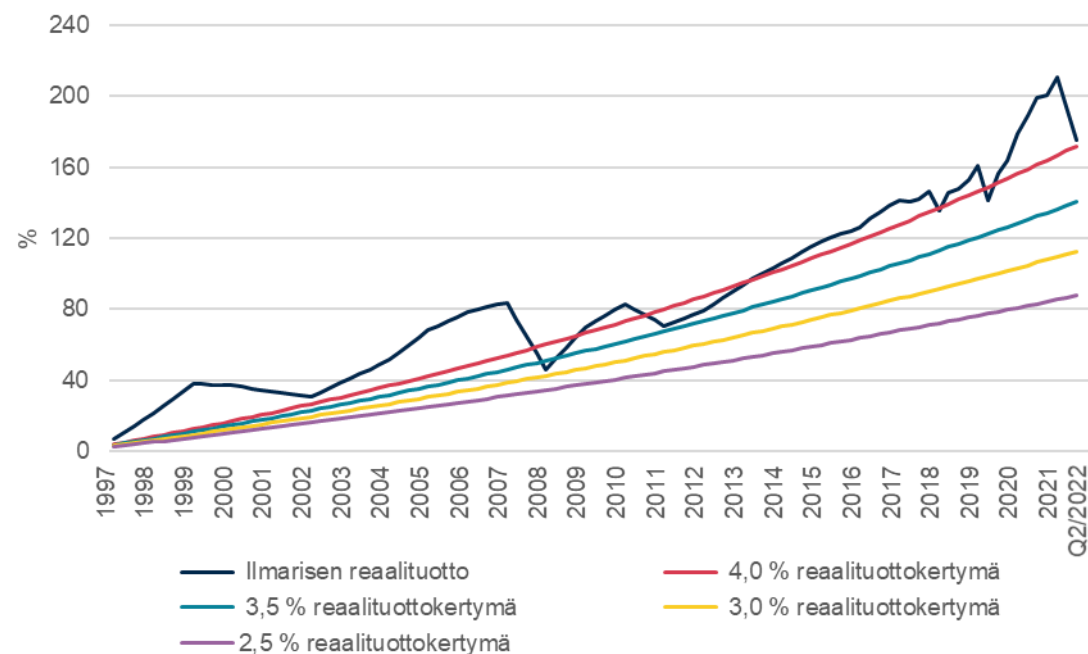
Pääomamarkkinoiden kehitys oli alavireistä. Osakekurssit laskivat ja korot nousivat merkittävästi. Kevään aikana inflaatio kiihtyi ja osoittautui odotettua nopeammaksi.

Pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto 5,9 prosenttia vuodessa, eli 4,1 prosenttia reaalisesti

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin

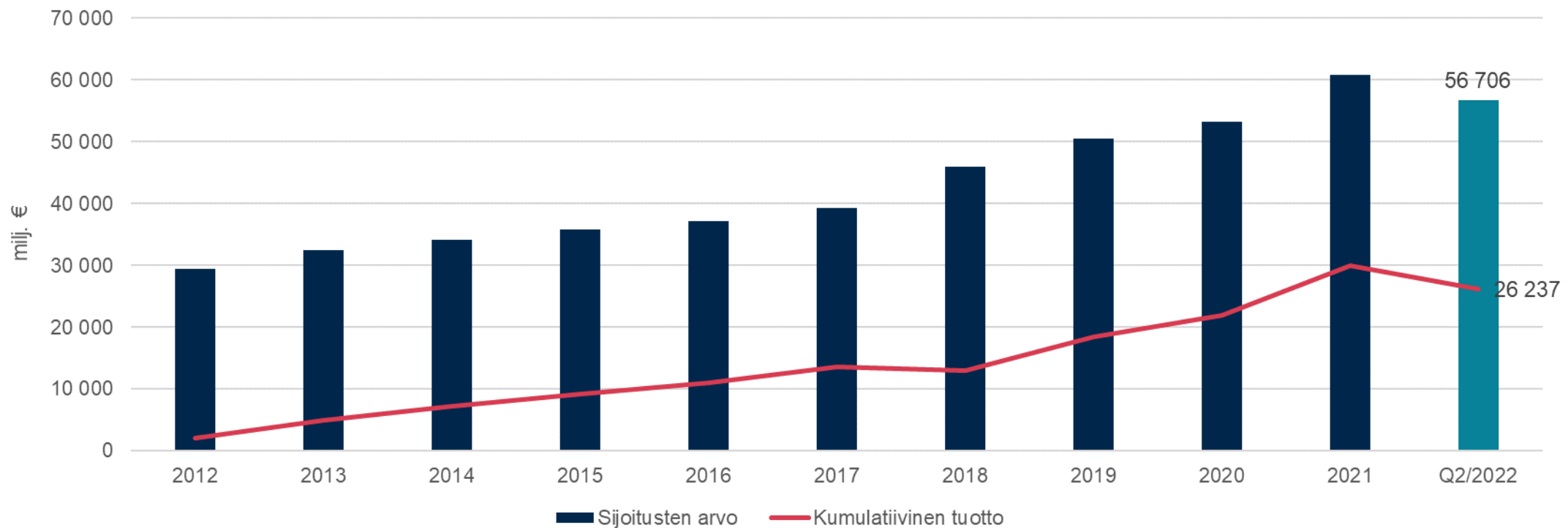


Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–30.6.2022



Sijoitusten arvo 56,7 mrd. euroa, kumulatiivinen sijoitustuotto vuoden 2012 alusta 26,2 mrd. euroa

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto 2012–30.6.2022, milj. €



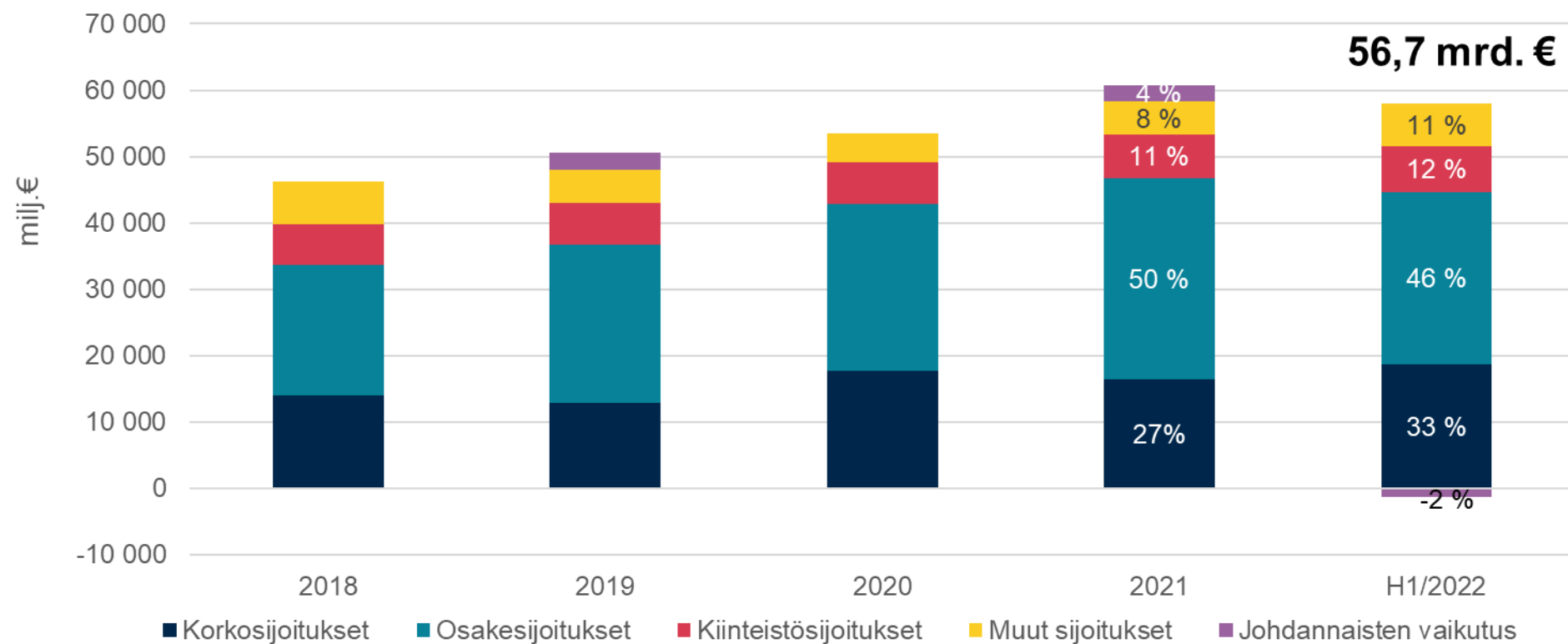
Pitkän aikavälin tuotot hyvällä tasolla

Eri markkinoiden keskituottoja:

%	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
Q2/2022	-4,1	-8,0	-9,5	-7,4	-7,5
2022	-6,2	-17,7	-15,0	-12,3	-12,4
2021	15,3	25,3	24,9	-3,4	-1,1
Keskituotto 5 vuodelta	5,7	6,7	4,0	-0,6	-1,0
Keskituotto 10 vuodelta	6,4	13,0	7,8	2,2	1,7
Keskituotto 20 vuodelta	5,5	9,7	5,2	3,4	3,3
Keskituotto vuodesta 1997	5,9	9,6	6,2	3,9	3,7
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	3,3	4,3	1,6	-2,9	-3,3
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	4,8	11,3	6,2	0,7	0,2
Reaalikeskituotto 20 vuodelta	3,8	7,9	3,5	1,8	1,6
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	4,1	7,8	4,4	2,2	1,9

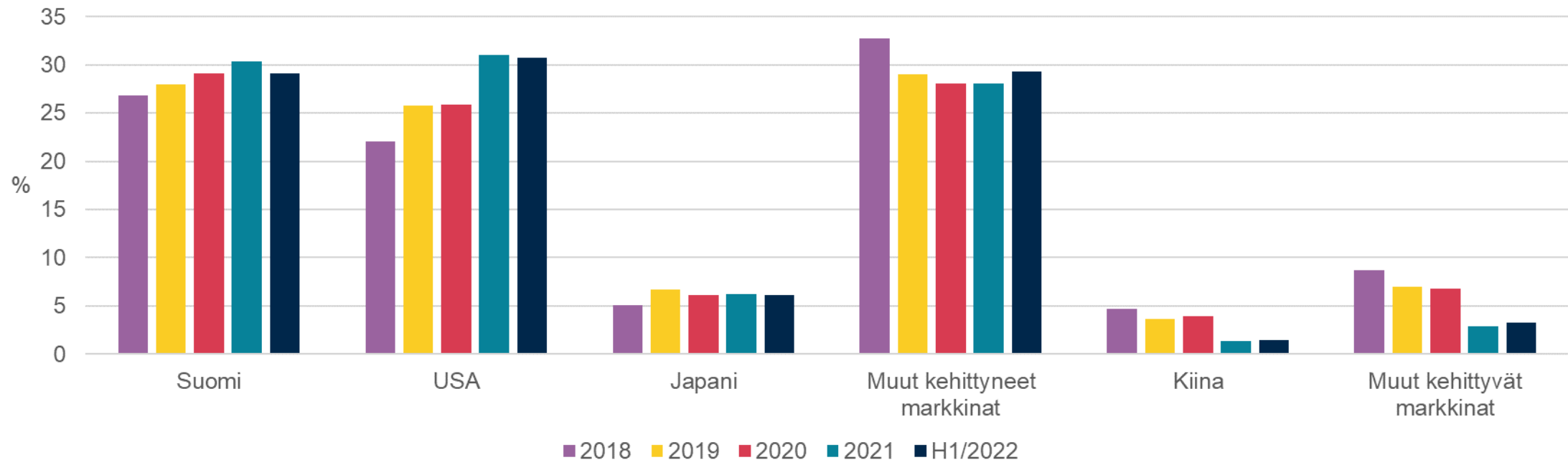
Sijoitusjakaumassa osakesijoitusten osuus laski 46 %:iin ja korkosijoitusten osuus nousi 33 %:iin

Sijoitusten riskijakauma



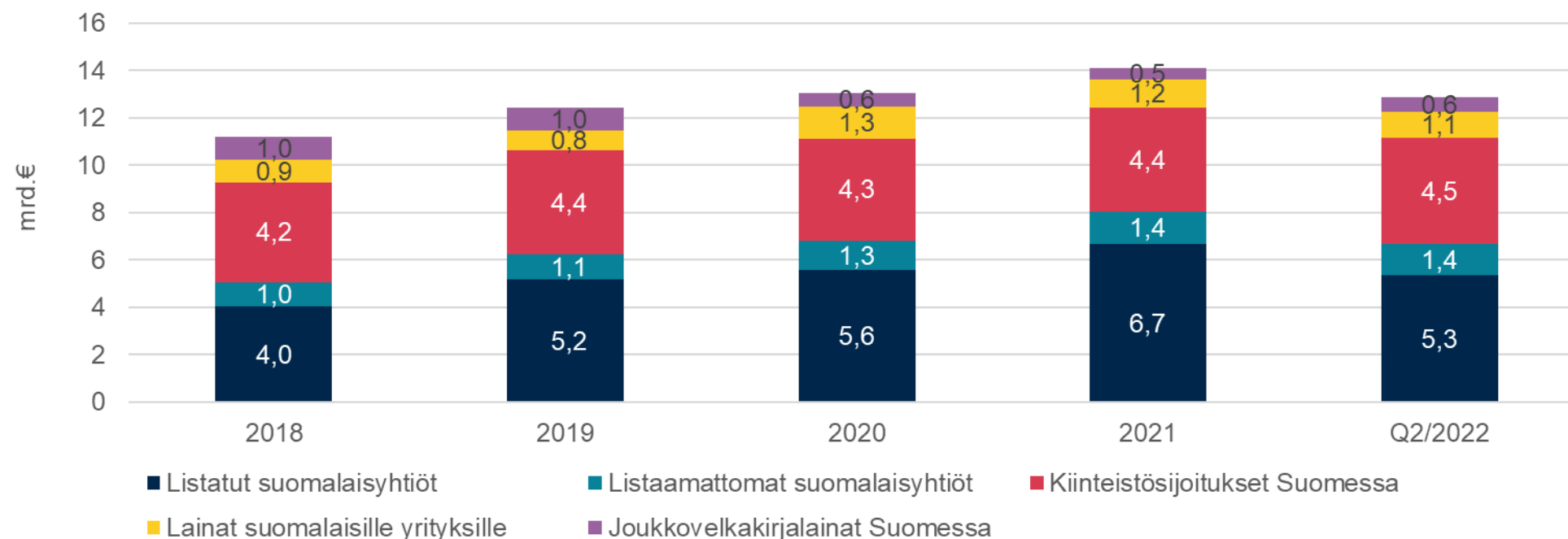
Kotimaisten listattujen osakesijoitusten osuus 29 prosenttia

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



Ilmarisen sijoitukset Suomeen olivat 12,8 miljardia euroa eli 23 prosenttia sijoitussalkusta

Sijoitukset Suomeen 2018–30.6.2022, mrd. €



Omistus suomalaisissa pörssiyhtiöissä

5,3 mrd. euroa

Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

	Milj. €	30.6.2022	31.12.2021
↑	Neste Oyj	365	348
↓	Nokia Oyj	346	389
↓	Sampo Oyj	343	363
↓	Kojamo Oyj	336	435
↓	Stora Enso Oyj	322	355
↓	UPM-Kymmene Oyj	307	389
↓	Kesko Oyj	302	408
↓	Nordea Bank Abp	297	385
↓	Kone Oyj	245	305
↓	Fortum Oyj	212	382

	Omistusosuus, %	30.6.2022	31.12.2021
↓	Nurminen Logistics Oyj	15,0	15,1
↑	Digia Oyj	12,5	11,2
↓	SRV Yhtiöt Oyj	11,4	12,7
↓	Administer Oyj	8,7	8,8
	Solteq Oyj	8,5	8,5
	Kojamo Oyj	8,3	8,3
↑	Citycon Oyj	7,6	7,5
↑	Siili Solutions Oyj	7,4	6,1
	Glaston Oyj	7,3	7,3
	Panostaja Oyj	6,9	6,9

Yhteenveto tammi-kesäkuun sijoitustuotoista

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. €	%	milj. €	%	%	
Korkosijoitukset	16 392	28,9	18 615	32,8	-5,2	
Lainasaamiset	1 885	3,3	1 885	3,3	1,9	
Joukkovelkakirjalainat	13 595	24,0	13 404	23,6	-6,5	4,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	5 200	9,2	4 450	7,8	-9,9	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	8 394	14,8	8 954	15,8	-4,2	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoitukseen kohdistuvat saamiset ja velat)	913	1,6	3 326	5,9	-1,5	
Osakesijoitukset	27 389	48,3	26 045	45,9	-9,6	
Noteeratut osakkeet	18 355	32,4	17 011	30,0	-15,3	12,8
Pääomasijoitukset	7 758	13,7	7 758	13,7	4,8	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 276	2,3	1 276	2,3	4,6	
Kiinteistösijoitukset	6 920	12,2	6 953	12,3	2,3	
Suorat kiinteistösijoitukset	6 213	11,0	6 230	11,0	1,8	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	706	1,2	723	1,3	6,9	
Muut sijoitukset	6 004	10,6	6 322	11,1	-1,1	
Hedge-rahastosijoitukset	4 394	7,7	4 394	7,7	6,2	5,8
Hyödykesijoitukset	91	0,2	183	0,3	-	
Muut sijoitukset	1 519	2,7	1 744	3,1	-22,0	
Sijoitukset yhteensä	56 706	100	57 935	102,2	-6,2	5,8
Johdannaisten vaikutus			-1 229	-2,2		
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	56 706		56 706	100,0		

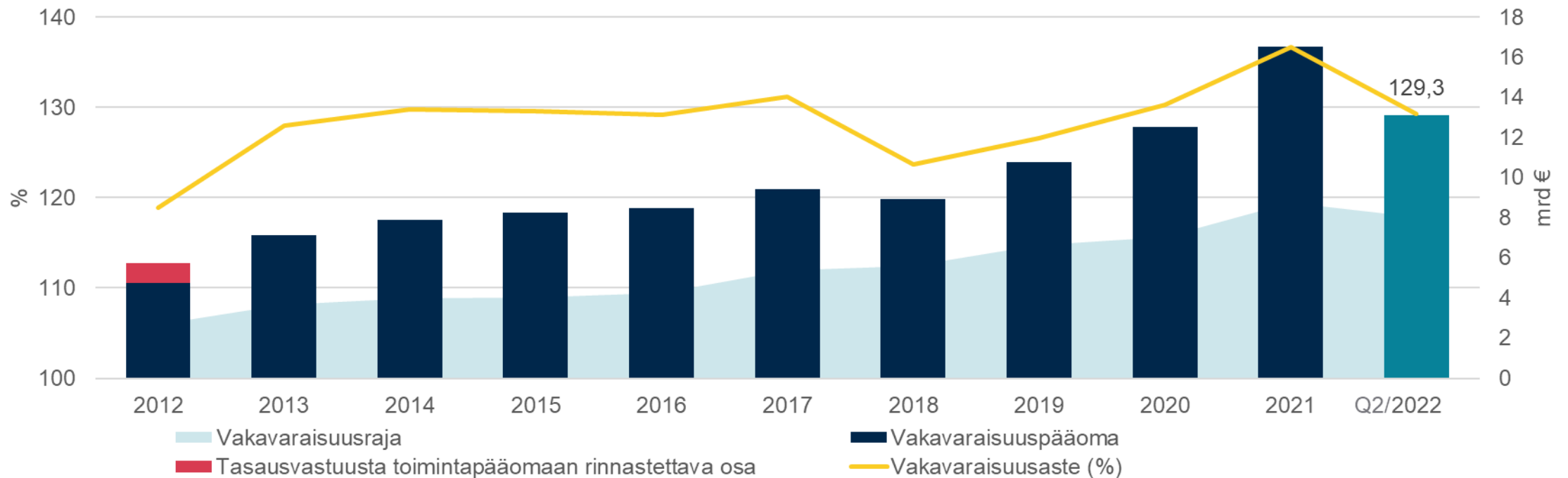
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 2,7 vuotta

Avoin valuuttapositio on 23,8 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut

Vakavaraisuuspääoma laski 13,1 mrd. euroon ja vakavaraisuusaste 129,3 prosenttiin vakavaraisuusasetaman ollessa 1,6

Vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusraja 2012–30.6.2022





Tulevaisuuden näkymät ja ajankohtaista eläke- järjestelmästä

ILMARINEN

Tulevaisuuden näkymät

- Inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen, odotukset talouskasvun hidastumisesta ja Venäjän hyökkäys Ukrainaan varjostavat maailmantalouden kasvunäkymiä ja kasvuennusteita on laskettu. Globaalin talouskasvun odotetaan olevan 3,2 prosenttia ja Suomen kasvun 1,4 prosenttia vuonna 2022.
- 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.
- Inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen, keskuspankkien rahapolitiikan kiristyminen, korkotason nousu sekä yritysten kustannuspaineiden lisääntyminen aiheuttavat epävarmuutta markkinoilla. Venäjän hyökkäyssodan taloudellisten sekä energian saatavuuteen ja hintaan liittyvien vaikutusten voimistuminen sekä muiden geopoliittisten jännitteiden kärjistyminen lisäävät markkinoiden levottomuutta.
- Sijoitusvarojen pitkän aikavälin reaalityttö-odotus on matala erityisesti matalien reaalkorkojen 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

- Kesäkuun alussa tuli voimaan lakimuutos, jonka mukaan työeläkevakuutusmaksuun sisältyvä hoitokustannusosa määräytyy vuoden 2023 alusta yhtiökohtaisesti. Muutoksen odotetaan lisäävän eläkelaitosten kustannuskilpailua ja luovan entistä voimakkaammat kannusteet toiminnan tehostamiseen.
- Samalla muutettiin työeläkkeiden rahoitusta koskevaa säännöstä niin, että jatkossa vanhuuseläkevastuut voivat joustaa alaspäin ja siten mahdollistaa parempien sijoitustuottojen tavoittelun poikkeuksellisen heikossa sijoitusmarkkinatilanteessa.
- Yrittäjien eläkelainsäädännön uudistaminen eteni kesäkuussa eduskuntakäsittelyyn. Hallituksen esitys sisältää täsmennyksiä työtulon määrittelyyn ja tarkistamiseen.
- Kiihtyneen inflaation vuoksi Kelan maksamiin kansaneläkkeisiin, perhe-eläkkeisiin ja takuueläkkeisiin tehtiin ylimääräinen indeksikorotus 1.8.2022. Työeläkkeitä korotetaan normaalin aikataulun mukaisesti vuodenvaihteessa. Työeläkeindeksi muodostuu 80 prosenttia kuluttajahintaindeksin ja 20 prosenttia ansiotasoindeksin perusteella. Tämä turvaa eläkeläisten ostovoimaa hintojen noustessa.
- Eläketurvakeskuksen julkaiseman Eläkebarometri-kyselyn mukaan noin 70 prosenttia suomalaisista luottaa eläkejärjestelmään ja siihen, että eläkevaroja hoidetaan luotettavasti. Kuitenkin noin puolet on huolissaan siitä, että nuoremmat sukupolvet joutuvat liiaksi eläkkeiden maksajiksi. Suosituin keino eläkkeiden rahoituksen vahvistamiseksi on työperäisen maahanmuuton lisääminen.



ILMARINEN

Parempaa työelämää

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

