

ILMARINEN

# Ilmarisen osavuosisiraportti

1.1.–31.3.2024

Varaudumme hyvään huomiseen.

# Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1.–31.3.2024: Sijoitustuotto oli 3,2 prosenttia, vakavaraisuus vahvistui ja kustannustehokkuus parani edelleen

## Tammi–maaliskuun kehitys lyhyesti:

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli 3,2 (2,2) prosenttia eli 1,9 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo nousi 60,5 (58,9) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Tämä vastaa 3,8 prosentin reaalityottoa.
- Kokonaistulos nousi 778 (407) miljoonaan euroon.
- Vakuutusmaksutulo nousi 2 prosenttia 1 690 (1 660) miljoonaan euroon. Maksetut eläkkeet nousivat 8 prosenttia 1 885 (1 754) miljoonaan euroon.
- Nettoasiakashankinta oli 29 (70) miljoonaa euroa ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 96,3 (97,1) prosenttia.
- Hoitokulut alenivat 2 prosentilla 24 (25) miljoonaan euroon ja olivat 0,35 (0,37) prosenttia vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma nousi 13,0 (12,2) miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 126,6 (125,4) prosenttiin.
- Näkymät: Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan ansiotason nousun myötä.

Avainluvut	1–3/2024	1–3/2023	2023
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 690	1 660	6 822
Maksetut eläkkeet, milj. e	1 885	1 754	7 173
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. e	24	25	94
TyEL-palkkasumma ja YEL-työtulo, milj. €	6 915	6 779	27 791
Hoitokulut palkkasummasta ja työtulosta, %	0,35	0,37	0,34
Sijoitustuotto, %	3,2	2,2	5,8
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. e	778	407	579
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. e	60 479	57 489	58 923
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	13 000	12 199	12 226
Vakavaraisuusaste, %	126,6	126,3	125,4



Osavuosisiraportissa tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2023 vastaavien jaksojen lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuna on käytetty lukua vuoden 2023 lopun tilanteesta, ellei toisin mainita.

## Toimitusjohtaja Jouko Pölösen katsaus



Ilmarisen sijoitustuotto oli 3,2 prosenttia ja vakavaraisuusaste vahvistui 126,6 prosenttiin. Kustannustehokkuus parani edelleen vakuutusmaksutulon kasvaessa 2 prosenttia ja hoitokulujen laskiessa 2 prosenttia. Parantunut kustannustehokkuutemme hyödyttää suoraan asiakkaitamme.

Maailmantalouden kasvunäkymät ovat edelleen vaimeat ja Suomen talous on ollut alkuvuodesta taantumassa. Rakennuslupien ja rakentamisen volyymit ovat edelleen laskeneet ja vienti on supistunut mm. Suomelle tärkeän vientimaan Saksan heikon kehityksen seurauksena. Työllisyys on heikentynyt viime kesästä lähtien ja alkuvuoden poliittiset lakot lisäsivät talouden ja työllisyyden haasteita. Ilmarisen suhdanneindeksiin kuuluvissa yrityksissä työntekijämäärä laski tammi-maaliskuussa 2,5 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Inflaatio on jatkanut hidastumista ja Euroopan keskuspankin odotetaan laskevan ohjauksorkoja kesästä lähtien. Kuluttajien ostovoiman odotetaan paranevan reaaliansioiden kasvaessa ja luottamuksen palautuvan korkojen laskun myötä, mikä toivottavasti kääntää talouden kasvuun loppuvuodesta. Geopoliittiset jännitteet ovat edelleen koholla ja voivat eskaloitua heikentää talouskehitystä.

Ilmarisen tammi-maaliskuun sijoitustuotto oli 3,2 prosenttia. Positiivisen sijoitustuoton ajurina toimi listattu osakemarkkina. Osakemarkkinoiden tuotot olivat maailmanlaajuisesti pääsääntöisesti positiivisia, joskin alueelliset ja sektorikohtaiset tuottoerot olivat merkittäviä. Positiivinen kehitys painottui teknologiasektorille. Helsingin pörssin tuotto jäi päämarkkinoista selvästi. Valtionlainojen korot olivat nousussa

alkuvuodesta, kun keskuspankkien koronlaskujen alkamisajankohtaa hinnoiteltiin myöhemmäksi.

Ilmarisen sijoitusten pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto oli 5,8 prosenttia, mikä vastaa 3,8 prosentin keskimääräistä reaali vuosituottoa vuodesta 1997. Vakavaraisuusaste nousi 126,6 prosenttiin, ja vakavaraisuuspääoma 13 miljardiin euroon.

Vakuutusmaksutulo kasvoi 2 prosentilla 1 690 miljoonaan euroon Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden palkkasumman kasvun myötä. Eläkkeitä maksoimme 1 885 miljoonaa euroa noin 450 000 eläkeläiselle. Keskimääräinen eläke vuonna 2023 nousi 1 977 euroon, ja eläkkeisiin tehtiin vuoden alussa 5,7 prosentin indeksikorotus.

Ilmarisen toiminnan kustannustehokkuus parani edelleen. Tammi-maaliskuussa operatiiviseen toimintaan käytetyt hoitokulut laskivat 2 prosentilla 24 miljoonaan euroon ollen 0,35 prosenttia palkkasummasta. Ilmarinen on vähentänyt eläkevakuutusten hoitamisen vuosittaisia kuluja kolmanneksella eli lähes 50 miljoonalla eurolla vuodesta 2018 maksutulon kasvaessa samaan aikaan 34 prosenttia. Tuottavuusloikan taustalla on vuoden 2018 onnistunut fuusio eläkeyhtiö Eteran kanssa ja sen tuomien synergiahyötyjen kotiuttaminen. Tuottavuuden parantamisen keskeiset tekijät ovat digitaalisten palveluprosessien kehittäminen ja jatkuvan parantamisen kulttuurin rakentaminen.

Eläkeuudistusta valmistellaan hallitusohjelman mukaisesti keskeisten työmarkkinajärjestöjen kanssa kolmikantaisesti tammikuun 2025 loppuun mennessä. Tavoitteena on eläkejärjestelmän rahoituksellisen kestävyuden varmistaminen ja etuustason turvaaminen. Muutosten tulee vahvistaa julkista taloutta pitkällä aikavälillä noin 0,4 prosenttiyksiköllä suhteessa bruttokansantuotteeseen, mikä vastaa noin miljardia euroa. Ennätysmatalan syntyvyyden myötä sijoitustuottojen merkitys eläkejärjestelmän rahoituksen kestävyuden näkökulmasta korostuu, minkä vuoksi vakavaraisuuskehikkoa tulisi uudistaa siten, että se mahdollistaa parempien pitkän aikavälin tuottojen tavoittelun.

## Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

Suomalaisten keskieläke nousi 1 977 euroon vuonna 2023, kun se edellisenä vuonna oli 1 845 euroa Eläketurvakeskuksen ja Kelan tilastojen mukaan. Miesten keskieläke oli 2 216 euroa kuukaudessa ja naisten 1 779 euroa. Kokonaisuudessaan noin 1,6 miljoonasta eläkkeensaajasta yli 60 prosenttia sai alle 2 000 euron kuukausieläkettä ja noin kaksi prosenttia sai yli 5 000 euron kuukausieläkettä.

Työkyvyttömyyseläkkeiden maksuluokkamalli uudistui vuoden 2024 alussa. Muutos tulee voimaan vaiheittain ja täysimääräisesti vuonna 2029. Muutoksilla pyritään parantamaan mm. ikääntyvien ja vaikeasti työllistytävien henkilöiden työllistymistä. Uudistus kannustaa työnantajia ennakoimaan työkykyriskejä ja pitämään entistä parempaa huolta henkilöstönsä työkyvystä.

Vuonna 2023 aloitetut uuden lain mukaiset yrittäjien työtulojen tasojen tarkistukset jatkuvat vuonna 2024. Vuonna 2024 tarkistus koskee yrittäjiä, joiden työtulo on alle 24 000 euroa vuodessa ja joiden työtuloa ei ole tarkistettu kolmeen vuoteen. Työtuloa voidaan nostaa työeläkevakuuttajan toimesta tarkistuksessa enintään 4 000 euroa, jotta yrittäjän kuukausittaisen vakuutusmaksun korotus pysyy kohtuullisena nousten enintään 85 euroa. Työtulo voi jäädä myös ennalleen tai laskea. Muutoksen tavoitteena on parantaa yrittäjien eläke- ja sosiaaliturvaa sekä tukea yrittäjän eläkelain toimeenpanoa. Yrittäjien eläke- ja sosiaaliturvajärjestelmän laajemmalle uudistukselle on edelleen tarvetta.

Eläkeuudistusta valmistellaan hallitusohjelman mukaisesti keskeisten työmarkkinajärjestöjen kesken kolmikantaisesti tammikuun 2025 loppuun mennessä. Tavoitteena on valmistella muutokset työeläkelainsäädäntöön, jotta rahoituksellinen kestävyys voidaan varmistaa ja etuustaso turvata. Muutoksia tarvitaan huoltosuhteen heikkenemiseen sekä talouden kehitykseen, eläkevarojen sijoitustuottoihin ja tulevaan maksukehitykseen liittyvän epävarmuuden takia. Valmistelun tulee löytää valtiovarainministeriön ja Eläketurvakeskuksen yhteistyönä tehtävän arvioinnin pohjalta keinot eläkevakuutusmaksutason

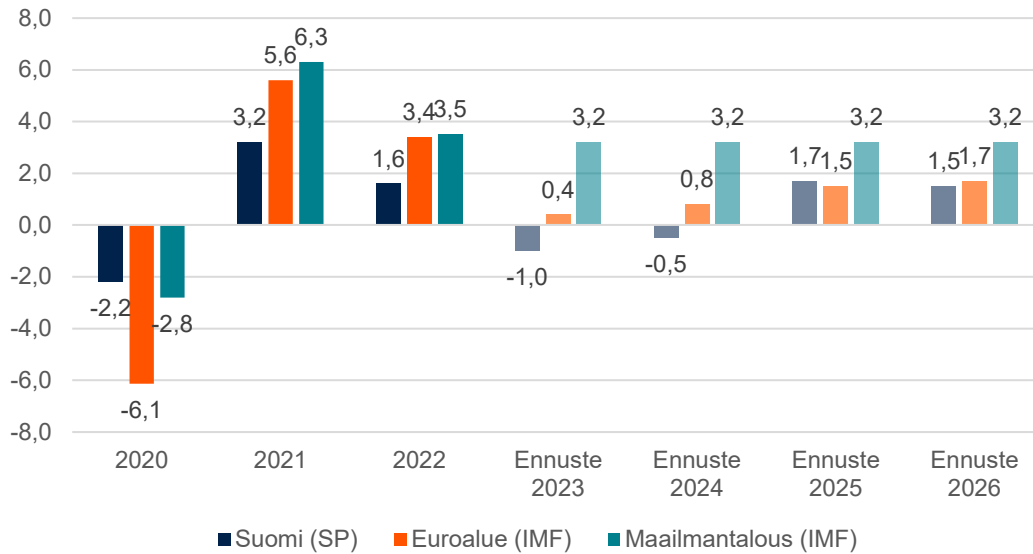
pitkän aikavälin vakauttamiseen sekä julkisen talouden kokonaisuuden merkittävään vahvistamiseen pitkällä aikavälillä sääntöpohjaisen vakautusjärjestelmän avulla. Muutosten tulee vahvistaa julkista taloutta pitkällä aikavälillä noin 0,4 prosenttiyksiköllä suhteessa brutto-kansantuotteeseen, mikä vastaa noin miljardia euroa. Hallitusohjelmaan on kirjattu myös, että käynnistetään arviointi YEL-järjestelmän kehittämistarpeista. Osana arviointia selvitetään YEL-maksujen keskittämistä Melaan.

## Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Inflaatio jatkaa hidastumistaan, mutta maailmantalouden kasvunäkymät ovat edelleen vaimeat. Kasvuennusteita on kuitenkin alkuvuoden aikana korjattu maltillisesti parempaan suuntaan. Kansainvälinen valuuttarahasto IMF nosti ennustepäivityksessään kuluvan vuoden globaalia kasvuennustetta 0,1 prosenttiyksikköä 3,2 prosenttiin vuodelle 2024. Inflaation lasku lähemmäs keskuspankkien tavoitetasoja on jatkunut globaalisti tarjontakapeikkojen helpottaessa ja taloutta hidastavan rahapolitiikan virityksen seurauksena. IMF ennustaa kehittyneiden maiden inflaation laskevan 2,6 prosenttiin vuoden 2024 aikana. Erityisesti Yhdysvaltain talouden kehitys on ollut odotuksia parempaa, mikä on heijastunut luottamusindikaattoreiden vahvuutena ja inflaation hitaampana laskuna. Euroalueella inflaatio on laskenut odotusten mukaisesti, mutta pohjainflaatiomittarit ovat edelleen EKP:n hintavakaustavoitteen kannalta korkealla. Euroalueella energiashokin väimeneminen ja inflaation lasku tukevat reaalitytulojen kasvua ja IMF ennustaa vuodelle 2024 0,8 %:n kasvua. Kiinan talouskasvu on ollut odotuksia vaimeampaa kasvattaen odotuksia kasvua tukevan raha- ja finanssipolitiikan suhteen.

Inflaation hidastuminen ja kasvunäkymän maltillinen vahvistuminen ovat pienentäneet syvän taantuman riskiä. Kuluttajahintojen vuosimuutos maaliskuussa oli euroalueella 2,4 prosenttia ja ruoan ja energian vaikutuksista puhdistettu pohjainflaatio 2,9 prosenttia. Yhdysvalloissa inflaation palautuminen kohti

## Taloukasvu ja ennusteet



Lähteet: Tilastokeskus, Suomen pankki (3/2024), IMF (ennuste 4/2024)

keskuspankin tavoitetasoa on ollut hitaampaa; kuluttajahintojen vuosimuutos maaliskuussa oli 3,5 % ja pohjainflaatio 3,8 %.

Yhdysvaltain keskuspankin Fedin ja Euroopan keskuspankin EKP:n ohjauskorot ovat säilyneet muuttumattomia viime vuoden kolmannen neljänneksen jälkeen. Euroopan keskuspankin talletuskorko on syyskuusta lähtien ollut 4 prosentin tasolla, Fedin ohjauksen vaihteluväli on heinäkuusta 2023 alkaen ollut 5,25–5,5 prosenttia. Molempien keskuspankkien odotetaan aloittavan rahapolitiikan asteittaisen keventämisen eli ohjauskorkojen laskun kohti neutraalia tämän vuoden aikana. Korko-odotuksissa on kuitenkin tapahtunut merkittävä muutos alkuvuoden aikana maltillisempaan suuntaan. Vuodenvaihteessa keskuspankkien odotettiin laskevan ohjauskorkoja noin 1,5 prosenttiyksikköä vuoden aikana ensimmäisestä vuosineljänneksestä alkaen. Maaliskuun lopussa koronlaskujen odotetaan alkavan kesän aikana ja koko vuoden laskuodotukset ovat pienentyneet alle 1 prosenttiyksikköön.

Suomen talous on alkuvuodesta taantumassa, takaisin kasvu-uralle päästään ennusteiden mukaan loppuvuodesta. Aiempiä korkeampi korko- ja hintataso ovat vähentäneet kulutusta ja investointeja sekä heikentäneet yritysten ja kotitalouksien

luottamusta yleiseen taloustilanteeseen. Erityisen heikossa tilanteessa on rakennussektori, jonka aktiviteettia kuvaavat uusien rakennusten aloitukset ja uudet rakennusluvut ovat finanssikriisiä heikommilla tasoilla. Vienti ulkomaille on supistunut muun muassa Suomelle tärkeän vientimaan Saksan heikon kehityksen seurauksena. Työmarkkinoiden kehitykseen liittyy alasuuntaisia riskejä, muun muassa lomautusten ja työmarkkinatilanteen seurauksena. Talouden kokonaistyöpanos on laskussa huolimatta työllisyysasteen tasosta, kun keskimääräiset työtunnit per työllinen pienenevät. Inflaatio on hidastunut nopeasti

## Osakemarkkinoiden tuottokehitys



ja Suomessa yleisesti käytössä olevat lyhyet viitekorot ovat laskeneet viime vuoden korkeimmilta tasoiltaan. Loppuvuodelle ennustetun kasvun ajureina ovatkin kuluttajien parantuva ostovoima reaaliansioiden kasvaessa ja luottamuksen palautuminen.

Osakemarkkinoiden tuotot olivat maailmanlaajuisesti pääsääntöisesti positiivisia, joskin alueelliset ja sektorikohtaiset tuottoerot olivat merkittäviä. Yhdysvalloissa osakemarkkinan (S&P 500 -indeksi) tuotto tammi–maaliskuussa oli noin 10,6 prosenttia. Positiivinen kehitys painottui teknologiasektorille, missä myös yritysten tuloskehitys oli odotuksia parempaa. Euroopassa Eurooppa STOXX 600 -indeksin tammi–maaliskuun tuotto oli 7,7 prosenttia. Helsingin pörssin alkuvuoden tuotto jäi päämarkkinoista selvästi ja tuotti tammi–maaliskuussa 0,3 prosenttia. Suomen osakemarkkinan heikomman alkuvuoden tuoton taustalla oli vaisu tuloskehitys.

Valtionlainojen korot olivat nousussa alkuvuodesta, kun keskuspankkien koronlaskujen alkamisajankohtaa hinnoiteltiin myöhemmäksi. Yhdysvaltain 10 vuoden korko oli maaliskuun lopussa 4,2 prosenttia, eli 32 korkopistettä vuodenvaihdetta korkeammalla. Saksan valtion 10 vuoden korko oli 2,3 prosenttia, 28 korkopistettä vuodenvaihdetta korkeammalla tasolla.

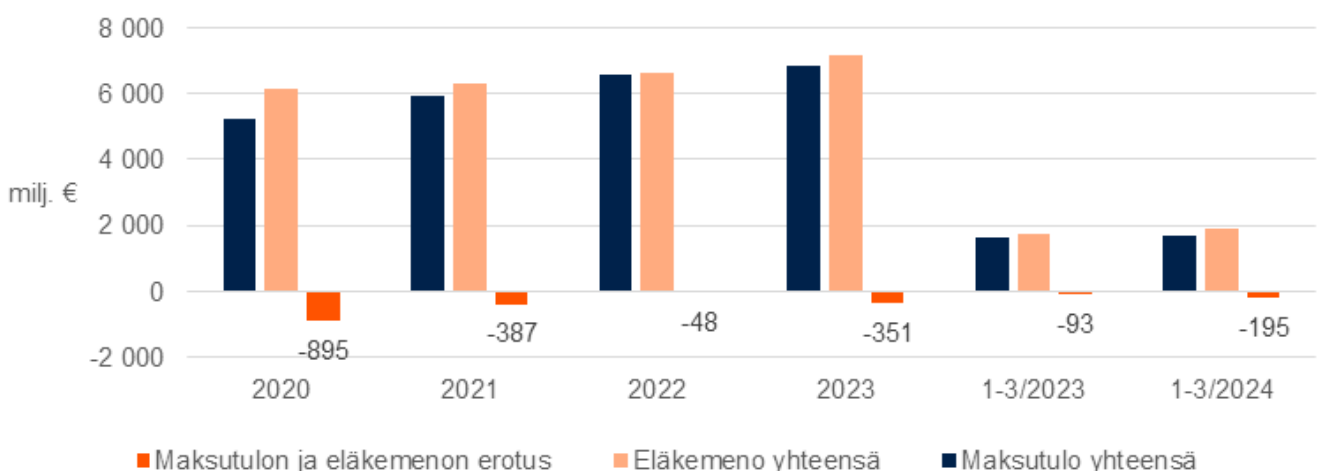
Yrityslainojen luottoriskimarginaalit pysyivät kutakuinkin paikallaan alkuvuoden aikana sekä matalan että korkean luottoriskin yrityslainojen osalta. Sijoittajakysyntä luottoriskillisille arvopapereille on säilynyt vahvana. Luottoriskipreemiot ovat kuitenkin kohtuullisen matalalla tasolla. Pitkään jatkuneen nollakorkoympäristön jäljiltä erityisesti korkean luottoriskin osalta yrityksillä on merkittäviä tarpeita uudelleenrahoituksen suhteen. Toistaiseksi uudelleenrahoitukseen ja ylivelkaantumiseen liittyvät ongelmat ovat säilyneet yritys- ja sektorikohtaisina, painottuen kiinteistösektorille.

Valuuttamarkkinoilla liikkeet olivat maltillisia vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Euron ja Yhdysvaltain dollarin kurssi vaihteli kapeahkossa 1,07–1,10 vaihteluvälissä, erot rahapolitiikka odotuksissa ovat keskeinen ajuri valuuttaliikkeille tällä hetkellä. Japanin jeni jatkoi heikentymistään alkuvuodesta huolimatta siitä, että Japanin keskuspankki nosti ohjaukorkoiaan 10 korkopistettä positiiviselle tasolle ja luopui virallisesti tuottokäyrän kontrolliin pyrkivästä rahapolitiikasta.

## Vakuutustoiminta

Tammi–maaliskuun vakuutusmaksutulo nousi 1 690 (1 660) miljoonaan euroon. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvu.

## Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno tammi–maaliskuu 2024



Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden tammi–maaliskuun palkkasumma kasvoi 1,6 prosentilla 6 354 (6 253) miljoonaan euroon. Vakuutusten lukumäärä oli maaliskuun lopussa yhteensä 129 147 (135 615) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 29 (70) miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys 96,3 (97,1) prosenttia.

Ilmarisella oli maaliskuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 454 169 (456 120). Heille maksettiin korvauksia vuoden alusta lukien yhteensä 1 885 (1 754) miljoonaa euroa. Uusia eläkepääätöksiä tehtiin tammi–maaliskuussa yhteensä 9 701 (7 912) kappaletta, joka oli 23 prosenttia edellisvuotta enemmän. Uusia työkyvyttömyyseläkepääätöksiä tehtiin 2 474 (2 361) kappaletta, missä kasvua vuoden takaisesta oli 5 prosenttia. Uusia kuntoutuspääätöksiä tehtiin 915 (852) kappaletta. Tammi–maaliskuussa työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 939 (916) henkilöä, joka on 3 prosenttia viime vuotta enemmän.

Vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli keskimäärin 8 (9) päivää ja työkyvyttömyyseläkkeen hakemusten käsittelyaika keskimäärin 42 (37) päivää.

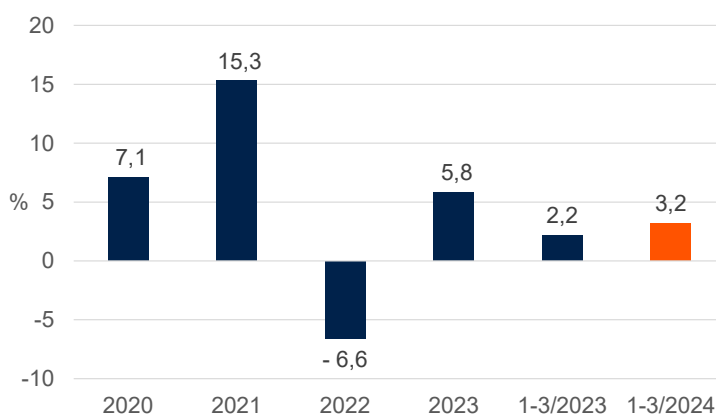
## Sijoitustuotot

Ilmarisen sijoitukset olivat maaliskuun lopussa käyvin arvoin yhteensä 60 479 miljoonaa euroa (58 923). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 3,2 (2,2) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 6,1 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 2,5 prosentin vuotuisesta reaalityottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,8 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 3,8 prosentin vuotuisesta reaalityottoa.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 32,8 (33,6) prosenttia ja tuotto käyville arvoille 0,9 (2,3) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 19 855 (19 803) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 29,0 (27,6) prosenttia ja tuotto 0,8 (2,5) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 4,8 (4,1) vuotta.

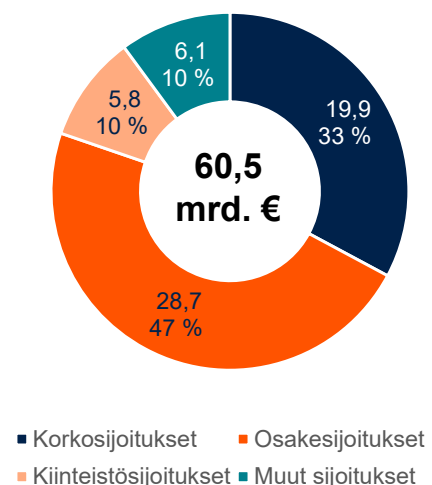
Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 47,4 (46,0) prosenttia. Niiden arvo oli maaliskuun lopussa 28 687 (27 113)

## Sijoitustuotot 2020–Q1/2024

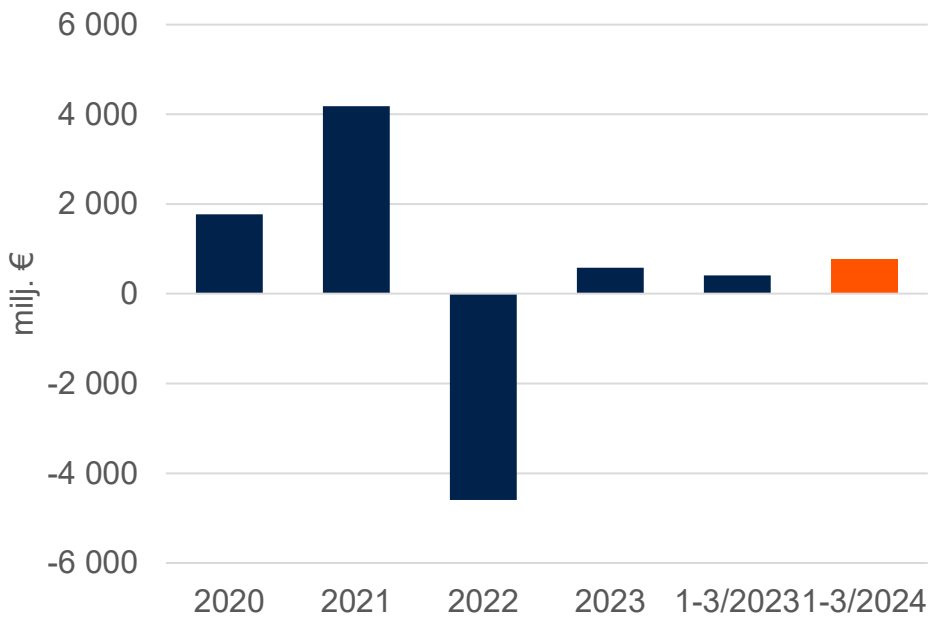


Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 6,1 % ja reaalityotto 2,5 %.

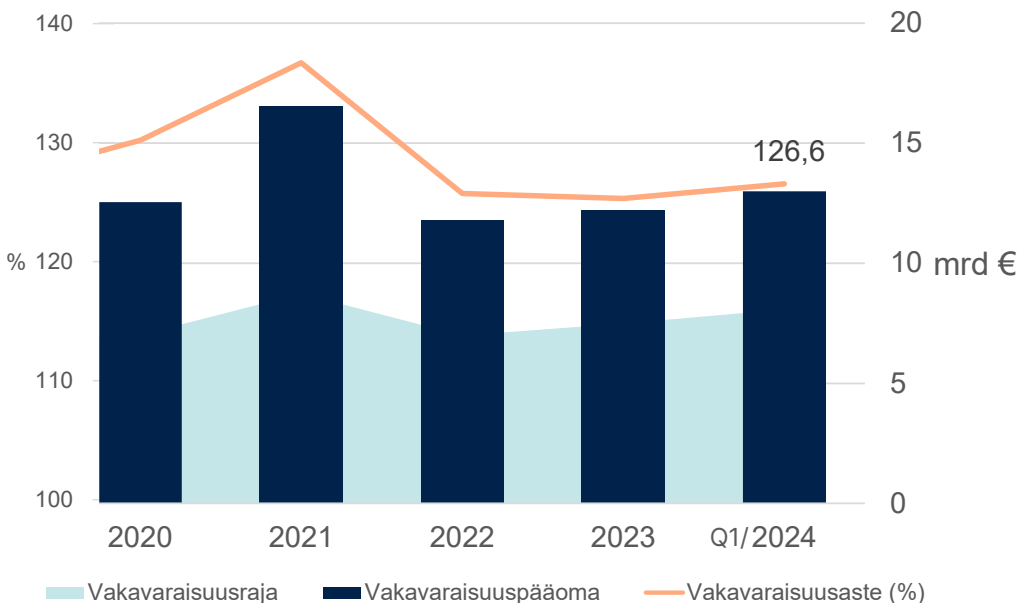
## Sijoitusten jakauma 31.3.2024



## Kokonaistulos 2020–Q1/2024, milj. €



## Vakavaraisuus 2020–Q1/2024



miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakaumassa oli 33,8 (31,1) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osakesijoitusten osuus oli 27,0 (29,0) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 6,0 (2,9) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 7,5 (4,3) prosenttia.

Kiinteistösijoitukset olivat maaliskuun lopussa 5 836 (5 816) miljoonaa euroa. Kiinteistösi-  
joitusten osuus kaikista sijoituksista oli 9,6  
(9,9) prosenttia ja niiden kokonaistuotto oli  
0,5 (0,8) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoi-  
tuksia sekä muita sijoituksia oli maaliskuun lo-  
pussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta



10,1 (10,5) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tulo oli 0,5 (0,8) prosenttia ja arvo maaliskuun lopussa 6 102 (6 192) miljoonaa euroa.

## Tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin oli 778 (407) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 771 (403) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos 9 (3) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos -2 (1) miljoonaa euroa. Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulujen suhde palkkasummaan ja tötuloon parani alkuvuonna 0,35 (0,37) prosenttiin ja hoitokulut per eläkkeensaajat ja vakuutetut oli 22 (22) euroa. TyEL-maksun hoitokustannusosa muuttui työeläkeyhtiökohtaiseksi vuoden 2023 alussa. Vuodelta 2023 muodostui ylijäämää, joka käytetään seuraavien vuosien hoitokustannusosan tason alentamiseen.

Vakavaraisuusaste vahvistui 126,6 (125,4) prosenttiin. Vakavaraisuuspääoma nousi 13 000 (12 226) miljoonaa euroon. Oma pääoma oli 226 (224) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 12 268 (10 862) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakuutusvastuu 519 (1 157) miljoonaa euroa.

Vakuutustekninen vastuovelka oli 49 357 (49 267) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuelassa 48 809 (48 080) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakuutusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

## Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi–maaliskuussa oli 572 (576). Seuraamme jo viidettä vuotta henkilöstömme virettä joka toinen kuukausi henkilöstön Työvire-pulssikyselyllä. Työvire on erinomaisella tasolla (4,3 asteikolla 1–5). Henkilöstön suositteleva eNPS oli alkuvuonna keskimäärin 44 asteikolla -100 – +100.

Tekoälyn hyödyntäminen on yksi keskeisistä työtämme muokkaavista tekijöistä, ja Ilmarinen haluaa hyödyntää tekoälyn tuomat mahdollisuudet omassa toiminnassaan. Jotta

tekoälystä on mahdollista saada hyötyjä irti, on meillä oltava selkeät pelisäännöt tekoälyn hyödyntämiselle sekä osaamista hyödyntää tekoälyä oikein ja oikeissa paikoissa. Järjestimme koko henkilöstölle heti vuoden alussa valmennuksen tekoälyn nykytilasta ja mahdollisuuksista. Osana valmennusta kävimme läpi vuoden 2023 lopulla julkaisemamme tekoälyn vastuullisuusperiaatteet sekä keskeiset pelisääntömme tekoälyn hyödyntämisessä. Jokaisella ilmarislaisella on mahdollisuus kehittää omaa osaamistaan tekoälyn hyödyntämisestä sähköisen oppimisympäristömme itseopiskelumateriaalin avulla sekä osallistumalla käytännönläheisiin valmennuksiin, kuten promptausklinikoille. Työssään tekoälyä hyödyntävät ilmarislaiset kehittävät osaamistaan myös täsmävalmennuksissa.

Ystävänäpäivänä starttasi jo kolmannen kerran Ilmarisen työkykykisailu. Siinä eri puolilta yhtiötä kootut pienryhmät ratkovat tiimeinä pelillisesti työkykykäytäntöihin liittyviä rasti-tehtäviä. Kisailu on tapa sekä tehdä Ilmarisen työkykyjohtamisen käytäntöjä tutuksi ilmarislaisille että osallistaa henkilöstöä työkykyasioiden kehittämiseen. Tänä vuonna kisailun teema liittyy paremman työelämän rakentamiseen sekä Ilmarisen uudistetun brändin mukaisen toiminnan varmistamiseen.

Ilmarinen on myös vuonna 2024 Hyvän Mielen työpaikka. Merkki on osoitus siitä, että olemme sitoutuneet vahvistamaan mieliystävällistä työelämää. Merkin myöntää hakemuksesta Mieli ry. Ilmarisella merkki on ollut vuodesta 2022 alkaen. Mieli ry:n raati mainitsi Ilmarisen osalta esimerkillisenä ja ilahduttavana edistysaskeleena monimuotoisuus, yhdenvertaisuus, kaikki mukana -kokonaisuuden nostamisen vahvasti esiin koko henkilöstölle. Lisäksi työterveyspsykologin ja liikuttajan järjestämät mielen hyvinvoinnin kävelyt ja Mielen hyvinvoinnin kummi -verkoston käynnistyminen saivat kiitosta. Ilmarislaisten arkea tukevat työterveyshuollon sparrauskeskustelut mainittiin myös raadin päätöksessä vahvasti mielenterveyttä ja mieliystävällistä työelämää edistävänä tekijänä. Meillä meneillään oleva, huhtikuun loppuun jatkuva ikäjohtamisen pilotti on yksi keino edistää mie-

liystävällistä työelämää eri elämäntilanteissa. Toukokuussa keräämme kokemukset pilottiin osallistuneilta ja ryhdymme sen perusteella suunnittelemaan jatkoa.

## Muutoksia Ilmarisen hallinnossa

Ilmarisen hallintoneuvosto päätti 29.2.2024 valita hallitukseen kolme uutta jäsentä: Tietoenvy Oyj:n talousjohtaja Tomi Hyryläinen, Sanoma Media Finland Oy:n toimitusjohtaja Pia Kalsta ja OP Ryhmän henkilöstöjohtaja Hannakaisa Länsisalmi.

Ilmarisen varsinainen yhtiökokous 22.3.2024 valitsi seitsemän uutta jäsentä hallintoneuvostoon: Maija Jokela, toimitusjohtaja, Ramboll Finland Oy, Matti Lehmus, toimitusjohtaja, Neste Oyj, Niko Simola, johtaja, julkinen sektori, Ammattiliitto Pro ry, Minttu Sinisalo, henkilöstöjohtaja, Terveystalo Oyj, Susanne Skippari, henkilöstö- ja viestintäjohtaja, KONE Oyj, Antti Vasara, toimitusjohtaja, Teknologian tutkimuskeskus VTT Oy sekä Jari Välikangas, vt. puheenjohtaja, Suomen Kuljetus ja Logistiikka SKAL ry.

## Vastuullisuus

Julkistimme maaliskuussa viimeisen kansainvälisen Global Reporting Initiative -standardin mukaisesti laaditun vuosi- ja kestävyysraporttimme. Ilmastoasioiden raportoinnissa hyödynsimme kansainvälistä Task Force on Climate-related Financial Disclosures -viitekehystä ja luonnon monimuotoisuutta tarkasteltaessa Taskforce on Nature-related Financial Disclosures -viitekehystä. Vuoden 2024 kestävyystiedot raportoimme ESRS-standardin mukaisesti osana tilinpäätöstä ja toimintakertomusta.

Aktiivisena omistajana osallistuimme vuoden ensimmäisellä kvartaalilla yli viiteenkymmenen kotimaisen listatun sijoituskohteemme yhtiökokoukseen paikan päällä. Kiinnitimme erityistä huomiota yhtiöiden palkitsemispolitiikkaan ja -raporttiin eli palkitsemisen läpinäkyvyyteen. Ulkomaisissa yhtiökokouksissa hyödynsimme palveluntarjoajan äänestyspalvelua ja -periaatteita, jotka huomioivat vastuullisuusseikat.

## Tulevaisuuden näkymät ja keskeiset epävarmuustekijät

Geopoliittiset jännitteet varjostavat maailmantalouden kasvunäkymiä. Globaalin talouskasvun odotetaan vahvistuvan tänä vuonna noin 3,2 prosenttiin. Suomen talous on taantumassa ja takaisin kasvu-uralle päästään ennusteiden mukaan loppuvuodesta.

Inflaation heikkenemisvauhti ja keskuspankkien rahapolitiikan keventämistä aiheuttavat epävarmuutta markkinoilla. Geopoliittisten jännitteiden ja aseellisten konfliktien mahdollinen laajentuminen lisäävät markkinoiden levottomuutta.

Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan ansiotason nousun myötä.

Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, työkyvyttömyyseläkealkavuuden muutoksiin, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä väestörakenteen kehitykseen ja poikkeuksellisen alhaiseen syntyvyyteen.

## Lisätietoja

- Jouko Pölönen, toimitusjohtaja, p. 050 1282
- Mikko Mursula, varatoimitusjohtaja, sijoitukset, p. 050 380 3016
- Kaisa Ala-Laurila, viestintä- ja yhteiskuntasuhdejohtaja, p. 040 777 9212

Tiivistelmä tunnusluvuista	1.1.–31.3.2024	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.12.2023
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 690	1 660	6 822
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	1 875	1 252	3 272
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	3,2	2,2	5,8
	<b>31.3.2024</b>	<b>31.3.2023</b>	<b>31.12.2023</b>
Vastuuvelka, milj. e	49 357	45 913	49 267
Vakavaraisuuspääoma, milj. e <sup>1)</sup>	13 000	12 199	12 226
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,6	1,6
Eläkevarat, milj. e <sup>2)</sup>	61 809	58 642	60 307
% vastuuvellasta	126,6	126,3	125,4
TYEL-palkkasumma, milj. e <sup>3)</sup>	26 962	26 420	26 050
YEL-työtulosumma, milj. e <sup>3)</sup>	1 807	1 723	1 740

1) Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja).

2) STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuvellka + vakavaraisuuspääoma.

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta.

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
Vakavaraisuusraja, milj. e	8 078	7 557	7 487
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	24 235	22 670	22 462
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	13 000	12 199	12 226
Vakavaraisuusaste % <sup>1)</sup>	126,6	126,3	125,4
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,6	1,6	1,6

1) Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvellkaan.

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Tulosanalyysi, milj. e	1.1.–31.3.2024	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.12.2023
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	9	3	38
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	771	403	527
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 875	1 252	3 272
- Vastuuvellan tuottovaatimus	-1 104	-849	-2 744
Hoitokustannustulos	-2	1	11
Muu tulos	0	0	3
Kokonaistulos	778	407	579

Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)	Perusjakauma						Riski- jakauma			
	31.3.2024		31.3.2023		31.12.2023		31.3.2024		31.3.2023	31.12.2023
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	%	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>19 855</b>	<b>33</b>	<b>17 355</b>	<b>30</b>	<b>19 803</b>	<b>34</b>	<b>22 246</b>	<b>37</b>	<b>32</b>	<b>35</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	1 430	2	1 775	3	1 422	2	1 430	2	3	2
Joukkovelkakirjalainat	17 565	29	14 759	26	16 269	28	22 584	37	32	36
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	860	1	821	1	2 111	4	-1 768	-3	-3	-3
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>28 687</b>	<b>47</b>	<b>26 905</b>	<b>47</b>	<b>27 113</b>	<b>46</b>	<b>30 137</b>	<b>50</b>	<b>47</b>	<b>47</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	18 993	31	17 991	31	17 761	30	20 444	34	31	31
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	8 098	13	7 433	13	7 766	13	8 098	13	13	13
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	1 595	3	1 481	3	1 587	3	1 595	3	3	3
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>5 836</b>	<b>10</b>	<b>6 850</b>	<b>12</b>	<b>5 816</b>	<b>10</b>	<b>5 836</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>10</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	5 155	9	6 135	11	5 122	9	5 155	9	11	9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	681	1	715	1	694	1	681	1	1	1
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>6 102</b>	<b>10</b>	<b>6 380</b>	<b>11</b>	<b>6 192</b>	<b>11</b>	<b>6 072</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>10</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	5 194	9	4 843	8	5 092	9	5 194	9	8	9
Hyödykesijoitukset	0	0	12	0	0	0	0	0	0	0
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	908	2	1 525	3	1 100	2	879	1	3	2
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>60 479</b>	<b>100</b>	<b>57 489</b>	<b>100</b>	<b>58 923</b>	<b>100</b>	<b>64 291</b>	<b>106</b>	<b>102</b>	<b>103</b>
Johdannaisten vaikutus							-3 812	-6	-2	-3
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>60 479</b>	<b>100</b>	<b>57 489</b>	<b>100</b>	<b>58 923</b>	<b>100</b>	<b>60 479</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 4,8 vuotta.

- 1) Sisältää kertyneet korot.
- 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaa-  
miset ja -velat.
- 3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa  
muualle.
- 4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä  
infrastruktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitus-  
yhtiöt.

6) Sisältää kaikyntyyppiset hedge-rahasto-osuudet  
riippumatta rahaston strategiasta.

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoitus-  
lajeihin.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	Sijoitusten nettotuotot markkina-arvo <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup>	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	31.3.2024	31.3.2024	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
	milj. e	milj. e	%	%	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>189</b>	<b>20 077</b>	<b>0,9</b>	<b>2,3</b>	<b>8,4</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	27	1 410	1,9	1,1	5,3
Joukkovelkakirjalainat	142	17 385	0,8	2,5	9,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	20	1 282	1,6	1,4	-0,3
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>1 626</b>	<b>27 177</b>	<b>6,0</b>	<b>2,9</b>	<b>10,1</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	1 330	17 762	7,5	4,3	13,5
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	264	7 818	3,4	-0,2	2,8
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	33	1 596	2,0	1,8	7,2
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>31</b>	<b>5 818</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>-13,5</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	42	5 122	0,8	0,8	-15,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-10	695	-1,5	0,2	-0,7
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>30</b>	<b>6 112</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,8</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	149	5 016	3,0	0,5	4,5
Hyödykesijoitukset	0	0	-	-	-
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	-118	1 096	-10,8	1,4	-7,5
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>1 876</b>	<b>59 183</b>	<b>3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>5,8</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1	0	0,0	0,0	0,0
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvin</b>	<b>1 875</b>	<b>59 183</b>	<b>3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>5,8</b>

1) Sisältää kertyneet korot.

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat.

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle.

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt.

6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta.

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin.

8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutoskauden aikana tapahtuneet kassavirrat (Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta).

9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin / kuukausittain aikapainotetut kassavirrat.