

Ilmarisen osavuosisiraportti

1.1.–30.9.2022



ILMARINEN

Vakuutusmaksutulo vahvassa kasvussa, sijoitus- tuotto negatiivinen, vakavaraisuus edelleen hyvällä tasolla

Tammi–syyskuun kehitys lyhyesti:

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli -8,0 (10,5) prosenttia eli 4,9 miljardia euroa negatiivinen osakekurssien laskun ja korkojen nousun seurauksena. Sijoitusten markkina-arvo laski 55,8 (60,8) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto oli 5,7 prosenttia. Tämä vastaa 3,9 prosentin reaalityottoa.
- Sijoitustoiminnan negatiivisen tuoton myötä tammi–syyskuun kokonaistulos laski -4,8 (2,9) miljardiin euroon.
- Vakuutusmaksutulo nousi peräti 12 prosenttia 5,0 (4,4) miljardiin euroon palkkasummien vahvan kasvun ja TyEL-maksuun tehdyn 0,45 prosenttiyksikön korotuksen myötä. Eläkkeitä maksettiin 4,9 (4,7) miljardia euroa.
- Nettoasiakashankinta oli 159 (230) miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys 97,7 (97,9) prosenttia.
- Hoitokustannustulos oli 45 (45) miljoonaa euroa ja hoitokulusuhde parani 62 (64) prosenttiin hoitokustannustariffiin tehdystä 9,5 prosentin laskusta huolimatta. Hoitokulut alenivat 7 miljoonaa euroa 73 (81) miljoonaan euroon.
- Vakavaraisuuspääoma oli 11,8 (16,5) miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 126,3 (136,7) prosenttia.
- Näkymät: Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan vuonna 2022 palkkasummien kasvun sekä TyEL-maksuun tehdyn 0,45 prosenttiyksikön korotuksen myötä. Hoitokustannustuotoja tulee pienentämään vakuutusmaksun hoitokustannusosaan tehty tariffin alentaminen. Hoitokustannustuloksen odotetaan kuitenkin kasvavan kustannustehokkuuden paranemisen myötä.

Avainluvut	1-9/2022	1-9/2021	2021
Vakuutusmaksutulo, milj. e	4 967	4 429	5 922
Maksetut eläkkeet, milj. e	4 948	4 736	6 309
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. e	73	81	126
Hoitokustannustulos, milj. e	45	45	42
Hoitokulusuhde, %	62	64	75
Sijoitustuotto, %	-8,0	10,5	15,3
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. e	-4 751	2 856	4 179
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. e	55 775	58 371	60 773
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	11 801	15 361	16 539
Vakavaraisuusaste, %	126,3	135,0	136,7

Osavuosisiraportissa tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2021 vastaavien jaksojen lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuna on käytetty lukua vuoden 2021 lopun tilanteesta, ellei toisin mainita.

TOIMITUSJOHTAJA JOUKO PÖLÖSEN KATSAUS



Kulunut vuosi on sijoitusmarkkinoilla ollut erittäin haastava inflaation kiihtymisen, keskuspankkien kiristyneen rahapolitiikan ja Venäjän aloittaman hyökkäyssodan seurauksena. Ilmarisen tammi–syyskuun sijoitustuotto oli -8 prosenttia eli 4,9 miljardia euroa negatiivinen. Vakavaraisuus pysyi hyvällä tasolla haastavasta markkinatilanteesta huolimatta, vakuutusmaksutulo kasvoi vahvasti ja kustannustehokkuus parani.

Osakekurssit laskivat laajasti kaikilla päämarkkina-alueilla, korkojen nousu jatkui ja luottoriskimarginaalit levenivät. Ilmarisen sijoitussalkussa osakesijoitusten tuotto oli -12,8 prosenttia ja korkosijoitusten tuotto -5,7 prosenttia. Kiinteistö-sijoitusten tuotto oli 4,0 prosenttia, mutta myös kiinteistöjen arvostuksiin kohdistuu korkojen nousun myötä laskupainetta. Muiden sijoitusten tuotto oli -3,3 prosenttia. Sijoitusten pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto oli 5,7 prosenttia, mikä vastaa 3,9 prosentin keskimääräistä reaaliuosituottoa vuodesta 1997. Vakavaraisuusaste säilyi hyvällä tasolla 126,3 prosentissa ja vakavaraisuuspääoma oli 11,8 miljardia euroa. Pitkäjänteisellä rahastoinnilla ja sijoittamisella kerätyt vakavaraisuuspuskurit suojaavat eläkevaroja markkinoiden heilaillessa.

Vakuutusmaksutulo nousi peräti 12 prosenttia 5,0 miljardiin euroon. Vahvan kasvun taustalla on Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden palkkasumman lähes 10 prosentin kasvu sekä työeläkemaksuun tehty 0,45 pro-

senttiyksikön korotus. Määräaikaisella korotuksella kerätään takaisin koronakriisin aikana työnantajien vakuutusmaksuun tehty tilapäinen alennus. Ilmarisen suhdanneindeksiin kuuluvissa yrityksissä työntekijämäärä kasvoi tammi–syyskuussa +3,9 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Erityisesti koronakriisistä kärsineillä majoitus- ja ravitsemusalalla sekä henkilöstövuokrauksessa työllisyyden elpyminen on ollut voimakasta.

Eläkkeitä maksoimme 4,9 miljardia euroa noin 454 000 eläkeläiselle. Korkean inflaation vuoksi maksussa oleviin eläkkeisiin on tulossa vuodenvaihteessa poikkeuksellisen suuri 6,8 prosentin indeksikorotus. Indeksikorotuksesta hyötyy, jos eläke on alkanut tämän vuoden puolella, viimeistään joulukuun alussa. Korotuksen saa myös osittaiseen varhennettuun vanhuuseläkkeeseen, jonka hakemusmäärä kasvoi syyskuussa yli 80 prosenttia edellisvuodesta. Lokakuun aikana hakemusmäärän kasvu on kiihtynyt entisestään. Myös vanhuuseläkehakemusten määrässä on kasvua.

Tammi–syyskuun hoitokustannustulos oli 45 miljoonaa euroa ja kustannustehokkuutta mittaava hoitokulusuhde parani 62 prosenttiin. Operatiiviseen toimintaan käytetyt hoitokulut olivat 73 miljoonaa euroa, eli 7 miljoonaa euroa edellisvuotta alemmat.

Vastuullisena kiinteistö-sijoittajana Ilmarinen huomioi poikkeuksellisen energiamarkkinatilanteen omassa toiminnassaan. Ilmarisen omistamissa toimitiloissa lasketaan lämpötilaa 1–2 asteella, ja vähemmän käytössä olevien tilojen lämpötila säädetään minimitasolle. Lisäksi optimoimme ilmanvaihtojärjestelmiä ja vähennämme valaistusta. Toimenpiteillä arvioidaan saavutettavan yli 3 200 megawattitunnin energiansäästö vuositasona.

Ilmastonmuutoksen ohella kiihtyvä luontokato vaikuttaa talouteen ja siten myös sijoitustoimintaan. Julkaisimme luonnon monimuotoisuuden tiekartan, jossa on kuvattu askeleet, joilla lisäämme ymmärrystä luontokadon vaikutuksista, analysoimme sijoitussalkun vaikutuksia ja riskialtistumia luonnon

monimuotoisuudelle, tunnistamme toimenpiteitä ja vaikuttamiskeinoja sekä kehitämme raportointia.

Finanssivalvonta sai päätökseen useita vuosia jatkuneen prosessin, jossa on tarkastettu perusteellisesti Ilmarisen työkyvyttömyysriskin hallintaa. Aihetta hallinnollisen seuraamuksen määrittämiseksi ei ollut ja on hyvä, että asia on nyt loppuun käsitelty myös Finanssivalvonnan puolelta. Työkyvyttömyysriskin hallinnasta ei ole lain tasoista sääntelyä, ja Finanssivalvonnan antama ohjeistus on ollut osin tulkinnanvaraista. Ilmariselle on tärkeää, että toimintamme on säännösten mukaista, ja että voimme auttaa asiakkaitam-

me ehkäisemään työkyvyttömyyttä. Jokainen ennaltaehkäisty työkyvyttömyyseläke on paitsi inhimillisesti tärkeä, myös työnantajien, yhteiskunnan ja eläkejärjestelmän etu.

Eläketurvakeskus julkisti lokakuussa päivitettyt pitkän aikavälin laskelmat lakisääteisten eläkemenojen, etuuksien tason ja rahoituksen kehittymisestä. Eläketurvakeskuksen mukaan eläkkeiden pitkän aikavälin rahoitusnäkyvät ovat parantuneet edellisestä, vuonna 2019 laaditusta ennusteesta hyvien sijoitustuottojen ansiosta. Alhainen syntyvyys ja työikäisen väestön pieneneminen haastavat edelleen niin eläkejärjestelmän, kuin koko hyvinvointiyhteiskunnan rahoitusta.

Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

Työeläkkeisiin on tulossa ensi vuoden alusta poikkeuksellisen suuri 6,8 prosentin indeksikorotus suojaamaan eläkkeiden ostovoimaa kiihtyneeltä inflaatiolta. Työeläkeindeksi muodostuu 80 prosenttia kuluttajahintaindeksin ja 20 prosenttia ansiotasoindeksin perusteella. Poikkeuksellisen suuri indeksikorotus on lisännyt kiinnostusta eläkkeen hakemiseen.

Yrittäjien eläkelainsäädännön uudistaminen on ollut kesäkuusta lähtien eduskuntakäsittelyssä. Hallituksen esitys sisältää täsmennyksiä työtulon määrittelyyn ja tarkistamiseen. Uudistuksen tarkoitus on, että yrittäjän työtulo vastaisi nykyistä paremmin yrittäjän työpanoksen arvoa niin yritystoiminnan alkuvaiheessa kuin toiminnan jatkuessa. Työtulon määrittämisen perusteita selkeytetään ja työtulon määrää seurataan jatkossa säännöllisesti ja tarkistetaan vähintään kolmen vuoden välein. Muutoksen tavoitteena on parantaa yrittäjien eläketurvaa ja mahdollistaa yrittäjälle työpanoksen arvoa vastaava sosiaaliturva jo työuran aikana.

Työeläkevakuutusmaksuun sisältyvä hoitokustannusosa määräytyy vuoden 2023 alusta yhtiökohtaisesti. Lakimuutos tuli voimaan kesällä. Muutos parantaa vakuuttamisen hoitokulujen selkeyttä ja läpinäkyvyyttä.

Muutoksen odotetaan lisäävän kustannuskilpailua eläkelaitosten välillä ja luovan toiminnan tehostamiselle entistä voimakkaammat kannusteet.

Eläketurvakeskuksen lokakuussa julkistamien pitkän aikavälin laskelmien mukaan eläkkeiden rahoitusnäkyvät ovat pitkällä aikavälillä parantuneet vuonna 2019 laaditusta ennusteesta. Laskelmien mukaan eläkevakuutusmaksun pitkän aikavälin nousupaine olisi hellittänyt. Kun vuonna 2019 laskelmien mukaan vuonna 2080 odotettu eläkemaksutaso oli 30 prosenttia, on maksutaso päivitettyissä laskelmissa enää noin 26 prosenttia. Muutoksen syynä on pääasiassa eläkesijoitusten epätavallisen vahva tuottokehitys viime vuosien aikana. Työikäisen väestön pieneneminen ja alhainen syntyvyys kuitenkin hankaloittavat edelleen sekä eläkejärjestelmän että koko hyvinvointiyhteiskunnan rahoitusta.

Suomen eläkejärjestelmä arvioitiin viidenneksi parhaaksi 11.10.2022 julkistetussa kansainvälisessä Mercer CFA Institute Global Pension Index -vertailussa. Vertailussa oli mukana 44 maata. Suomalainen eläketurva valittiin yhdeksännen kerran peräkkäin kaikkein luotettavimmaksi ja läpinäkyvimmäksi.

Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Korkea inflaatio, kiristynvä rahapolitiikka ja korkeat energian hinnat heikentävät maailmantalouden näkymiä. Inflaatio on osoittautunut odotettua sitkeämmäksi ongelmaksi. Se on ollut kesän ja syksyn aikana odotuksia nopeampaa sekä euroalueella että Yhdysvalloissa. Tämä on ylläpitänyt tarvetta rahapolitiikan kiristämiseen, ja keskuspankit ovat viestineet huolensa hintavakaudesta ja sen saavuttamisen edellyttämästä rahapolitiikan kiristämisestä. Talouskasvu on hidastunut, ja talouksien ajautumista taantumaan pidetään todennäköisenä.

Yhdysvalloissa kuluttajahintojen nousu vuodentakaisesta oli syyskuussa yli kahdeksan prosenttia ja Euroalueella inflaatio kiihtyi 10 prosenttiin. Euroalueella hintojen nousuun vaikuttaa keskeisesti Ukrainan sodan voimistama energian hinnan nousu, kun taas Yhdysvalloissa keskeinen inflaation taustatekijä on työmarkkinoiden kireys ja lisääntyneet palkkapaineet. Yhdysvalloissa inflaatio on jonkin verran hidastunut viimeisten kuukausien aikana, mutta pohjainflaatio, josta on puhdistettu energian ja ruoan hinnan vaikutus hintojen nousuun, on edelleen ollut noususuunnassa. Pohjaininflaatiota on nostanut erityisesti palvelujen hintojen nousu, jossa taustatekijänä on nousseet palkkakustannukset.

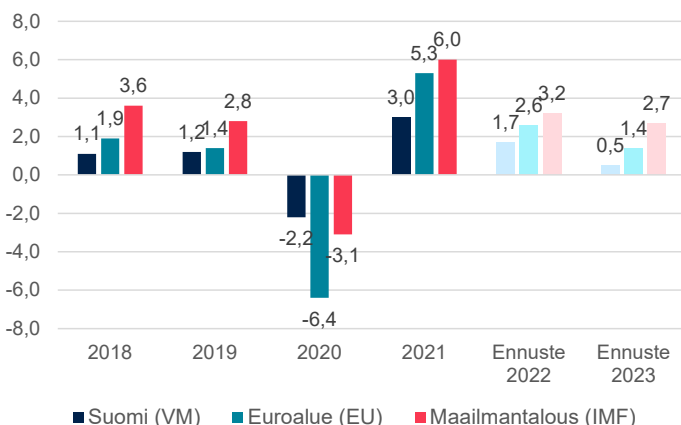
Suomen talous kehittyi alkuvuonna suotuisasti ja työllisyys on jatkanut kasvua.

Talouskasvua vauhditti patoutunut kysyntä ja elpyminen koronapandemiasta. Venäjän viennin tyrehtyminen heikensi vientiä. Jatkossa talouskasvua hidastavat inflaation ja korkeampien korkojen negatiiviset vaikutukset ostovoimaan sekä investointihalukkuuteen. Kuluttajien ja elinkeinoelämän luottamus talouteen on laskenut voimakkaasti syksyn aikana.

Pääomamarkkinoiden kehitys oli alkuvuonna alavireistä. Osakekurssit laskivat ja korot sekä luottoriskimarginaalit nousivat. Yhdysvaltojen osakemarkkinat (S&P 500 -indeksi) laskivat tammi-syyskuussa 24 prosenttia, laaja eurooppalainen osakeindeksi (Stoxx Europe 600) 18 prosenttia ja Suomen osakemarkkinat 22 prosenttia. Osakekurssien volatilitteetti oli tavallista suurempaa.

Lyhyet korot nousivat sekä Yhdysvalloissa että euroalueella, kun odotukset rahapolitiikan kiristymisestä voimistuivat entisestään. Yhdysvaltain keskuspankki Fed nosti keskeisiä ohjaukorkojaan alkuvuoden aikana 3 prosenttiyksiköllä vaihteluvälille 3–3,25 prosenttia. Fedin tase, joka kasvoi pandemian aikana ennätysellisen suureksi, kääntyi hienoiseen laskuun. Euroopan keskuspankki EKP nosti kesän ja syksyn aikana talletuskorkoaan -0,50 prosentista kahteen kertaan yhteensä 1,25 prosenttiyksiköllä. Keskuspankkien koronnostojen odotetaan jatkuvan hintavakaustavoitteen saavuttamiseksi.

Talouskasvu ja ennusteet



Osakemarkkinoiden kurssikehitys



Korkomarkkinoiden tuottokäyrät ovat loiventuneet ja jopa osin kääntyneet laskeviksi, kun lyhyet korot ovat nousseet pitkiä korkoja nopeammin. Valtion 10 vuoden korot nousivat alkuvuonna 2,3 prosenttiyksiköllä sekä Saksassa että Yhdysvalloissa. 10 vuoden korkoero Italian ja Saksan valtionlainojen välillä on vuoden aikana noussut lähes prosenttiyksiköllä.

Vuoden aikana luottoriskimarkkinoiden epävarmuus on lisääntynyt. Luottoriskimarginaalit ovat levenneet sekä alhaisen että korkean luottoriskin lainoissa. Rahoituskustannusten nousu on alkanut vaikuttaa yritysten investointihalukkuuteen ja tulospäätöksiin.

Yhdysvaltojen dollari vahvistui tammi-syyskuussa suhteessa euroon noin 16 prosenttia, mikä vaikutti suotuisasti dollarimääräisten sijoitusten tuottoon.

Vakuutustoiminta

Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden tammi-syyskuun palkkasumma kasvoi 9,9 prosentilla 18 849 (17 157) miljoonaan euroon. Voimakasta kasvua selittää osittain se, että vertailukaudella koronarajoitukset vaikuttivat alentavasti työllisyyteen ja palkkasummaan. Rajoitusten poistuttua erityisesti majoitus- ja

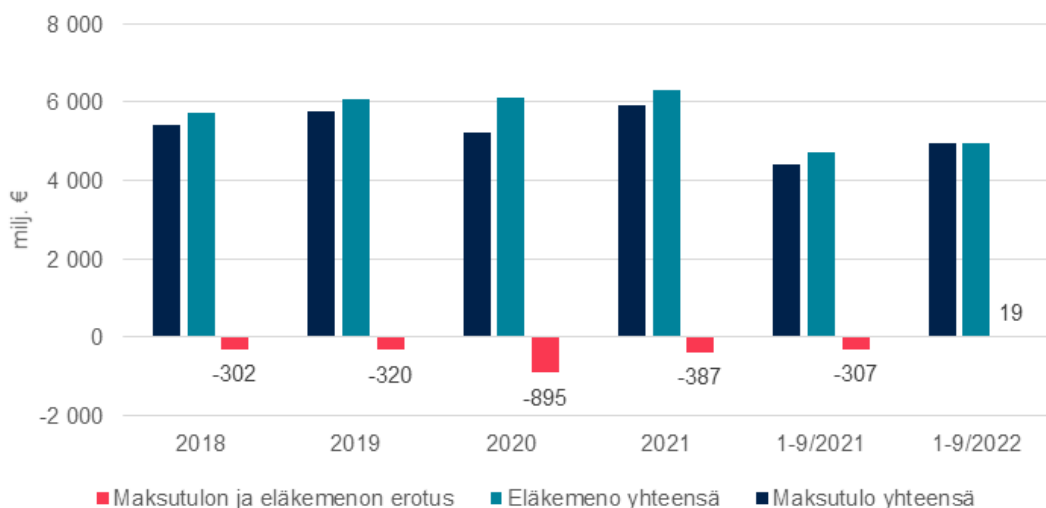
ravitsemusala sekä henkilöstövuokraus ovat elpyneet voimakkaasti.

Tammi-syyskuun vakuutusmaksutulo nousi 4 967 (4 429) miljoonaan euroon. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvun lisäksi TyEL-maksuprosentin 0,45 prosenttiyksikön nousu. Vakuutusten lukumäärä aleni ja oli syyskuun lopussa yhteensä 138 878 (145 103) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 159 (230) miljoonaa euroa. Asiakaspysyvyys oli alkuvuonna 97,7 prosenttia.

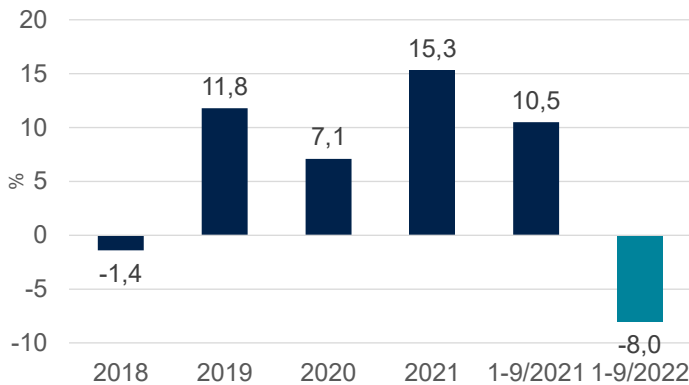
Ilmarisella oli syyskuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 453 591 (457 154). Heille maksettiin korvauksia vuoden alusta lukien yhteensä 4 948 (4 736) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäättöjä tehtiin tammi-syyskuussa yhteensä 27 961 (25 977) kappaletta. Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöjä tehtiin 7 131 (6 525) kappaletta, missä kasvua vuoden takaisesta oli 9 prosenttia. Tammi-syyskuussa työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 2 642 (2 492) henkilöä, joka on 6 prosenttia viime vuotta enemmän. Uusia kuntoutuspäättöjä tehtiin 2 818 (3 145) kappaletta.

Vanhuuseläkehakemusten käsittelyajat lyhenivät merkittävästi. Katsauskaudella vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli

Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno tammi-syyskuu 2022



Sijoitustuotot 2018–Q3/2022



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 4,9 % ja reaalityttö 2,3 %.

keskimäärin 3 (9) päivää ja työkyvyttömyyseläkehakemusten käsittelyaika keskimäärin 35 (41) päivää.

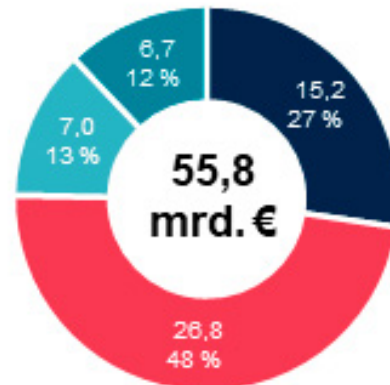
Sijoitustuotot

Ilmarisen sijoitukset olivat syyskuun lopussa käyvin arvoon yhteensä 55 775 miljoonaa euroa (60 773). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli -8,0 (10,5) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 4,9 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 2,3 prosentin vuotuista reaalityttöä. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,7 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 3,9 prosentin vuotuista reaalityttöä.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 27,3 (30,1) prosenttia ja tuotto käyville arvoille -5,7 (3,5) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 15 248 (18 292) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 23,1 (23,4) prosenttia ja tuotto -7,2 (3,8) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 2,5 (0,6) vuotta.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus

Sijoitusten jakauma 30.9.2022



■ Korkosijoitukset ■ Osakesijoitukset
■ Kiinteistösijoitukset ■ Muut sijoitukset

sijoituksista oli 48,0 (50,1) prosenttia. Niiden arvo oli syyskuun lopussa 26 761 (30 476) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakaumassa oli 29,3 (36,0) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osakesijoitusten osuus oli 28,5 (30,4) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoon laskettu tuotto oli -12,8 (19,2) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli -18,6 (15,7) prosenttia.

Kiinteistösijoitukset olivat syyskuun lopussa 7 048 (6 491) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 12,6 (10,7) prosenttia ja niiden kokonaistuotto oli 4,0 (4,2) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli syyskuun lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 12,0 (9,1) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli -3,3 (-1,7) prosenttia ja arvo syyskuun lopussa 6 719 (5 514) miljoonaa euroa.

Tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos kolmannen vuosineljänneksen päättyessä käyvin arvoon oli -4 751 (2 856) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoon oli -4 865 (2 798) mil-

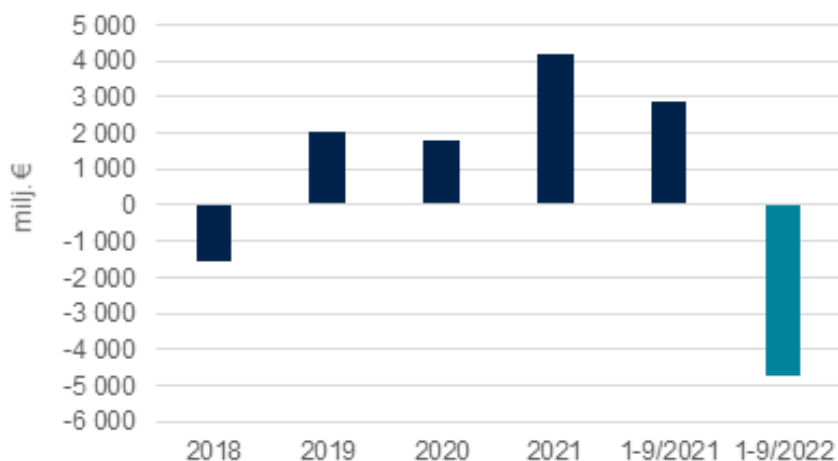
joonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos 70 (14) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 45 (45) miljoonaa euroa. Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulusuhde oli alkuvuonna 62 (64) prosenttia.

Vakavaraisuusaste oli syyskuun lopussa 126,3 (136,7) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma 11 801 (16 539) miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomaan sisältyvä oma pääoma oli 210 (201) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja

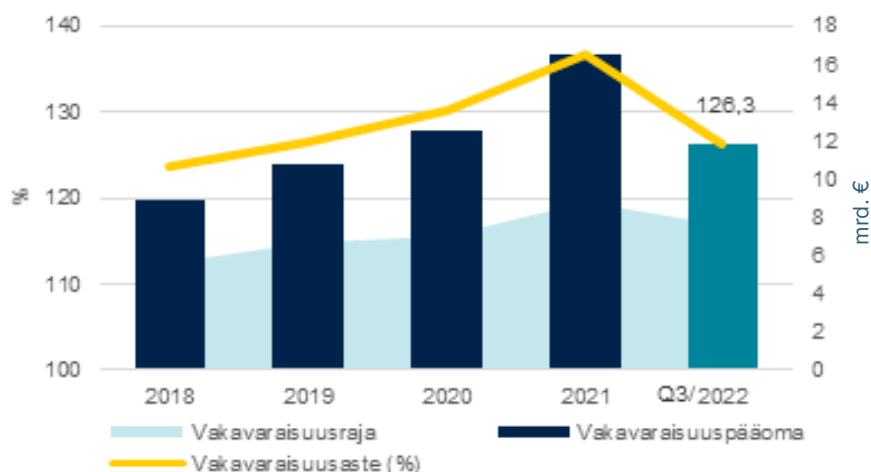
kirjanpitoarvojen arvostusero 15 049 (15 500) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakuutusvastuu -3 442 (858) miljoonaa euroa.

Vakuutustekninen vastuovelka oli 45 815 (46 004) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuelassa 44 952 (45 117) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakuutusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

Kokonaistulos 2018–Q3/2022, milj. €



Vakavaraisuus 2018–Q3/2022



Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi–syyskuussa oli 595 (604). Henkilöstön virettä on seurattu tiiviisti joka toinen kuukausi toteutettavalla Työvire-pulssikyselyllä. Kyselyiden mukaan työvire on säilynyt erinomaisella tasolla (4,2 asteikolla 1–5). Henkilöstön suositteluaste eNPS on alkuvuonna ollut +42 (nousua +2 vuoden toisen neljänneksen lopun tilanteesta) asteikolla -100 – +100.

Toukokuun alussa siirryttiin hybridityöskentelyyn, jossa vähintään 40 prosenttia työstä tehdään toimistolla. Koronapandemia otetaan Ilmarisessa edelleen huomioon. Esimerkiksi tehostettua siivousta jatketaan ainakin syksyn influenssakauden yli ja henkilöstölle on edelleen tarjolla käsidesiä ja kasvomaskeja työpaikan yhteisissä tiloissa. Ilmarisen sairauspoissaolot ovat olleet vuoden kolmen ensimmäisen neljänneksen jälkeen keskimäärin 2,1 prosenttia, mikä on hiukan tavanomaista tasoamme korkeampi.

Vuoden alussa kysyimme yli sadalta uudelta ilmarislaiselta heidän näkemyksiään Ilmarisesta. Kesän aikana kysyimme samaa yli sadalta yli kaksikymmentä vuotta Ilmarisessa olleelta, kokeneelta osajalta. Molempien ryhmien havainnot olivat hyvin samantaisia. Ilmarista pidettiin dynaamisena ja kilpailukykyisenä yhtiönä sekä erittäin hyvänä työnantajana. Parannuskohteita tunnistettiin muun muassa asioiden priorisoinnissa sekä byrokratian ja kokousten vähentämisessä.

Koronatauon jälkeen pystyimme pitkästä aikaa viettämään palvelusvuosijuhlia, joihin kutsutaan pitkään Ilmarisessa työskennelleitä ja juhlitaan heidän pitkää uraansa yhtiössä. Pisimmät työurat Ilmarisessa ovat tällä hetkellä 48 vuoden mittaisia.

Pyrimme johtamaan arkeamme systemaattisesti kehittämämme Ilmarinen Way -mallin mukaisesti. Mallin tavoitteena on yhdenmukaistaa tekemistä ja muistuttaa, mikä on arjen johtamisessa kaikkein keskeisintä. Mallissa keskeistä on suunnan varmistaminen, joukkuepelin johtaminen, tulosten seuranta ja arviointi sekä jatkuva parantaminen ja oppiminen. Mallia on käyty läpi sekä esihenkilöiden

että koko henkilöstön kanssa, sillä johtaminen ei tapahdu pelkästään esihenkilöroolissa.

Yhdistimme liikuntaa ja ilmastonmuutoksen torjuntaa jälleen osallistumalla Pyöräilykuntien verkoston Kilometrikisaan. Rungas 100 aktiivista ilmarislaista polki yli 61 000 kilometriä. Säästimme kisan kautta laskennallisesti polttoainetta noin 4 300 litraa ja hiilidioksidipäästöjä yli 10 700 kiloa. Samalla keräsimme tänäkin vuonna Kilometrikisan kautta varoja Suomen Punaisen Ristin Ketjureaktiolle, jossa jokaisesta henkilöstön polkemasta 25 kilometristä lahjoitetaan yksi euro hyväntekeväisyyskampanjaan. Ketjureaktion kautta apu suunnataan ilmastonmuutokseen varautumiseen ja sen vaikutuksiin sopeutumiseen sekä kotimaassa että maailmalla. Ilmarinen tukee henkilöstön työmatkapyöräilyä muun muassa tilavilla ja laadukkailla sosiaalityötiloilla, työpaikalla järjestettävillä pyörähuolloilla sekä mahdollisuudella hankkia työsuhteiden polkupyörä.

Tulevaisuuden näkymät ja keskeiset epävarmuustekijät

Inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen, odotukset talouskasvun hidastumisesta ja Venäjän hyökkäys Ukrainaan varjostavat maailmantalouden kasvunäkymiä ja kasvunusteita on edelleen laskettu. Globaalin talouskasvun odotetaan olevan 3,2 prosenttia ja Suomen kasvun 1,7 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 saatavuuden ja hintaan liittyvien vaikutusten voimistuminen

sekä muiden geopoliittisten jännitteiden kärjistyminen lisäävät markkinoiden levottomuutta.

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.

Lisätietoja

- Jouko Pölönen, toimitusjohtaja, p. 050 1282
- Mikko Mursula, varatoimitusjohtaja, sijoitukset, p. 050 380 3016
- Liina Aulin, viestintä- ja yhteiskuntasuhdejohtaja, p. 040 770 9400

Liitetaulukot

Tiivistelmä tunnusluvuista	1.1.–30.9.2022	1.1.–30.9.2021	1.1.–31.12.2021
Vakuutusmaksutulo, milj. e	4 967	4 429	5 922
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in, milj. e	-4 868	5 567	8 086
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-8,0	10,5	15,3
	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
Vastuuvelka, milj. e	45 815	45 955	46 004
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	11 801	15 361	16 539
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,7	1,9
Eläkevarat, milj. e ²⁾	56 726	59 245	61 656
% vastuuvasta	126,3	135,0	136,7
TYEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	24 933	22 581	22 874
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	1 702	1 671	1 677

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

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

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta.

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
Vakavaraisuusraja, milj. e	7 576	8 946	8 728
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	22 728	26 838	26 184
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	11 801	15 361	16 539
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	126,3	135,0	136,7
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,6	1,7	1,9

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Tulosanalyysi, milj. e	1.1.–30.9.2022	1.1.–30.9.2021	1.1.–31.12.2021
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	70	14	44
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in	-4 865	2 798	4 104
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in	-4 868	5 567	8 086
- Vastuuvastan tuottovaatimus	3	-2 769	-3 982
Hoitokustannustulos	45	45	42
Muu tulos	0	0	-11
Kokonaistulos	-4 751	2 856	4 179

Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)	Perusjakauma						Riski- jakauma			
	30.9.2022		30.9.2021		31.12.2021		30.9.2022		30.9.2021	31.12.2021
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	15 247,8	27,3	16 813,9	28,8	18 291,6	30,1	12 782,2	22,9	24,1	27,0
Lainasaamiset ¹⁾	1 892,3	3,4	1 909,8	3,3	2 009,8	3,3	1 892,3	3,4	3,3	3,3
Joukkovelkakirjalainat	12 903,9	23,1	14 070,1	24,1	14 221,5	23,4	11 679,3	20,9	21,4	25,4
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset ^{1) 2)}	451,6	0,8	834,0	1,4	2 060,3	3,4	-789,3	-1,4	-0,5	-1,8
Osakesijoitukset yhteensä	26 760,6	48,0	29 966,3	51,3	30 476,1	50,1	25 379,1	45,5	51,2	50,0
Noteeratut osakkeet ³⁾	17 730,3	31,8	22 070,5	37,8	21 966,6	36,1	16 348,8	29,3	37,6	36,0
Pääomasijoitukset ⁴⁾	7 730,9	13,9	6 827,8	11,7	7 270,7	12,0	7 730,9	13,9	11,7	12,0
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 299,4	2,3	1 068,0	1,8	1 238,8	2,0	1 299,4	2,3	1,8	2,0
Kiinteistösijoitukset yhteensä	7 047,7	12,6	6 313,8	10,8	6 490,7	10,7	7 108,0	12,7	10,8	10,7
Suorat kiinteistösijoitukset	6 338,7	11,4	5 726,4	9,8	5 836,8	9,6	6 382,3	11,4	9,8	9,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	709,0	1,3	587,4	1,0	653,9	1,1	725,7	1,3	1,0	1,1
Muut sijoitukset	6 719,4	12,0	5 277,4	9,0	5 514,5	9,1	7 217,6	12,9	9,4	8,2
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	4 899,5	8,8	3 925,8	6,7	4 115,5	6,8	4 899,5	8,8	6,7	6,8
Hyödykesijoitukset	34,2	0,1	123,2	0,2	92,5	0,2	403,4	0,7	-0,1	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	1 785,7	3,2	1 228,4	2,1	1 306,5	2,1	1 914,7	3,4	2,8	1,4
Sijoitukset yhteensä	55 775,5	100,0	58 371,4	100,0	60 772,9	100,0	52 486,9	94,1	95,5	95,9
Johdannaisten vaikutus							3 288,6	5,9	4,5	4,1
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	55 775,5	100,0	58 371,4	100,0	60 772,9	100,0	55 775,5	100,0	100,0	100,0

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 2,5 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
infratruktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitus-
yhtiöt.

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

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

Sijoitustoiminnan netto- tuotto sitoutuneelle pääomalle	Sijoitusten nettotuotot markkina- arvo ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	30.9.2022	30.9.2022	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
	milj. e	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	-1 002,9	17 548,7	-5,7	3,5	3,9
Lainasaamiset ¹⁾	62,2	1 951,8	3,2	2,8	4,4
Joukkovelkakirjalainat	-1 058,7	14 664,2	-7,2	3,8	4,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	-6,5	932,6	-0,7	0,8	0,7
Osakesijoitukset yhteensä	-3 907,0	30 477,5	-12,8	19,2	28,0
Noteeratut osakkeet ³⁾	-4 043,8	21 794,9	-18,6	15,7	23,7
Pääomasijoitukset ⁴⁾	56,0	7 461,5	0,8	34,6	44,5
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	80,8	1 221,1	6,6	7,7	24,4
Kiinteistösijoitukset yhteensä	264,0	6 664,2	4,0	4,2	8,8
Suorat kiinteistösijoitukset	202,6	6 000,5	3,4	4,0	9,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	61,4	663,7	9,2	6,5	7,1
Muut sijoitukset	-198,7	5 958,8	-3,3	-1,7	-2,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	366,1	4 163,4	8,8	6,7	7,3
Hyödykesijoitukset	-3,1	80,9	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-561,7	1 714,5	-32,8	-24,6	-27,6
Sijoitukset yhteensä	-4 844,7	60 649,2	-8,0	10,6	15,3
Sijoituslajeille kohdistamatta- mat tuotot, kulut ja liikekulut	-23,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	-4 868,4	60 649,2	-8,0	10,5	15,3

1) Sisältää kertyneet korot.

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahinta-
saamiset ja -velat.

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdis-
taa muualle.

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä
infratraktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyh-
tiöt.

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

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

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

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