

Ilmarisen osavuosisiraportti

1.1.–31.3.2023



ILMARINEN

Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1.–31.3.2023: Sijoitustuotto positiivinen, vakuutusmaksutulo kasvoi ja kustannustehokkuus parani edelleen

Tammi–maaliskuun kehitys lyhyesti:

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli +2,2 (-2,2) prosenttia eli 1,3 mrd. euroa osakekurssien nousun seurauksena. Sijoitusten markkina-arvo nousi 57,5 (56,3) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Tämä vastaa 3,8 prosentin reaalityottoa.
- Sijoitustoiminnan hyvän tuoton myötä tammi–maaliskuun kokonaistulos nousi 0,4 (-1,3) miljardiin euroon.
- Vakuutusmaksutulo nousi 7 prosenttia 1,66 (1,56) miljardiin euroon. Eläkkeitä maksettiin 1,75 (1,63) miljardia euroa.
- Nettoasiakashankinta oli 70 (55) miljoonaa euroa ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 97,1 (97,2) prosenttia.
- Hoitokulut alenivat kolmella prosentilla 25 (26) miljoonaan euroon ja olivat 0,37 (0,40) prosenttia vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma nousi 12,2 (11,8) miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste 126,3 (125,8) prosenttiin.
- Näkymät: Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan palkkasummien kasvun myötä, mutta kasvuvauhdin odotetaan hidastuvan edellisvuodesta.

Avainluvut	1–3/2023	1–3/2022	2022
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 660	1 556	6 558
Maksetut eläkkeet, milj. e	1 754	1 635	6 606
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. e	25	26	99
TyEL-palkkasumma ja YEL-työtulo, milj. €	6 778	6 355	26 630
Hoitokulut palkkasummasta ja työtulosta, %	0,37	0,40	0,37
Sijoitustuotto, %	2,2	-2,2	-6,6
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. e	407	-1 267	-4 592
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. e	57 489	59 149	56 264
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	12 199	15 265	11 777
Vakavaraisuusaste, %	126,3	134,0	125,8

Osavuosisiraportissa tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2022 vastaavien jaksojen lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuna on käytetty lukua vuoden 2022 lopun tilanteesta, ellei toisin mainita.

TOIMITUSJOHTAJA JOUKO PÖLÖSEN KATSAUS



”Ilmarinen nousi viime vuonna kustannustehokkaimmaksi työeläkeyhtiöksi, ja tehokkuus parani edelleen kulujen laskiessa ja maksutulon kasvaessa. Sijoitusmarkkinoiden kasvaneesta epävarmuudesta huolimatta alkuvuoden sijoitustuotto nousi 2,2 prosenttiin ja vakavaraisuus vahvistui.

Vuosi alkoi sijoitusmarkkinoilla positiivisissa tunnelmissa osakekurssien noustessa ja korkojen laskiessa. Silicon Valley Bankin kaatuminen ja Credit Suisen ajautuminen UBS:n haltuun aiheutti epäluottamusta pankkisektoria kohtaan, mikä sai aikaan hermostuneisuutta rahoitusmarkkinoilla ja heikensi talousnäkyviä. Vuosia jatkuneen deflaatiouhan torjunnasta siirtyminen korkean inflaation taltuttamiseen on osoittautunut keskuspankeille haastavaksi, ja inflaation palauttamisen hintavakaustavoitukseen odotetaan pitkittyvän.

Keskuspankit ovat jatkaneet ohjauskorkojen nostoa yhä pitkittyneen korkean inflaation alentamiseksi, mikä hidastaa talouskasvua. Korkojen nopea nousu ja rahoituksen kiristyminen aiheuttavat haasteita ja kasvavia rahoituskustannuksia velkaantuneille valtioille, yrityksille ja kotitalouksille. Korkotason nousu vaikuttaa kaikkien omaisuuserien arvostukseen ja heijastuu erityisesti velkavipua paljon käytävään kiinteistösektoriin.

Ilmarisen tammi–maaliskuun sijoitustuotto oli +2,2 prosenttia alkuvuoden positiivisen osaketuoton ansiosta. Sijoitusten pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto oli 5,8 prosenttia, mikä vastaa 3,8 prosentin keskimääräistä reaaliuosituottoa vuodesta 1997.

Vakavaraisuusaste nousi 126,3 prosenttiin ja vakavaraisuuspääoma 12,2 miljardiin euroon. Pitkäjänteisellä rahastoinnilla ja sijoittamisella kerätyt vakavaraisuuspuskurit suojaavat eläkevaroja markkinoiden heilahtelulta.

Vakuutusmaksutulo kasvoi 7 prosentilla 1 660 miljoonaan euroon Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden palkkasumman kasvun myötä. Ilmarisen suhdanneindeksiin kuuluvissa yrityksissä työntekijämäärä kasvoi tammi–maaliskuussa 2,1 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Eläkkeitä maksoimme 1 754 miljoonaa euroa noin 456 000 eläkeläiselle. Keskimääräinen eläke vuonna 2022 nousi 1 845 euroon, ja eläkkeisiin tehtiin vuoden vaihteessa 6,8 prosentin indeksikorotus.

Ilmarisen toiminnan kustannustehokkuus on parantunut merkittävästi, ja Ilmarinen nousi viime vuonna hoitokulusuhteella mitattuna alan tehokkaimmaksi yhtiöksi. Tammi–maaliskuussa operatiiviseen toimintaan käytetyt hoitokulut laskivat 3 prosentilla 25 miljoonaan euroon. Hoitokulut olivat 0,37 prosenttia palkkasummasta. Työeläkeyhtiöt siirtyivät vuoden alusta yhtiökohtaisiin hoitokustannustariffeihin. Tämän muutoksen myötä asiakkaamme saavat parantuneen kustannustehokkuuden hyödyt edukseen suoraan vakuutusmaksuissaan.

Suomen talouden odotetaan taantuvan kuluvana vuonna, ja pitkän aikavälin näkymät ovat huolestuttavat. Valtio on velkaantunut viime vuosina voimakkaasti, ja nousevat korkomenot lisäävät taloushaasteita entisestään. Samaan aikaan työikäisen väestön määrä pienenee ja eläkeläisten määrä kasvaa. Syntyvyys on alentunut pitkään ja Suomessa syntyi viime vuonna vähiten lapsia 150 vuoteen. Hyvinvointivaltion palveluiden rahoittaminen on valtava haaste tuleville hallituksille ja tulee edellyttämään taloutta ja työllisyyttä sekä syntyvyyttä ja työperäistä maahanmuuttoa tukevia toimia. Näillä toimilla ja erityisesti eläkevarojen pitkän aikavälin reaaliuotoilla on merkittävä vaikutus myös eläkejärjestelmän rahoitukseen. Työeläkeyhtiöiden vakavaraisuuskehikkoa tulee uudistaa siten, että se mahdollistaa parempien pitkän aikavälin tuottojen tavoittelun.”

Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

Vanhuuseläkkeelle siirtyminen on myöhentynyt merkittävästi eläkeuudistuksen 2017 jälkeen. Asia käy ilmi Eläketurvakeskuksen alkuvuonna 2023 tekemästä tutkimuksesta. Viime vuonna eläkkeellesiirtyminen kuitenkin notkahti parilla kuukaudella edellisvuoteen verrattuna. Tämä johtui vanhuuseläkkeelle siirtyneiden suuresta määrästä loppuvuonna 2022. Poikkeuksellisen suuri 6,8 prosentin indeksikorotus työeläkkeisiin johti eläkehakemusten tulvaan. Suomalaiset siirtyivät vuonna 2022 työeläkkeelle keskimäärin 62,2-vuotiaana.

Työeläkevakuutusmaksuun sisältyvä hoitokustannusosa muuttui vuoden 2023 alusta yhtiökohtaiseksi. Nyt kullakin työeläkeyhtiöllä on hoitokustannusosalle omat maksuperusteensa. Muutoksen odotetaan lisäävän kilpailua eläkelaitosten välillä ja luovan toiminnan tehostamiselle entistä voimakkaammat kannusteet.

Laki yrittäjien työtulon määrittelyn tarkenuksista ja voimassa olevien vakuutusten työtulojen tasojen tarkistamisesta tuli voimaan vuoden 2023 alusta. Työeläkevakuuttajat tarkistavat vuonna 2023 alle 15 000 euron vuotuisella työtulolla vakuuttavien yrittäjien työtulot, jollei niihin ole tehty olennaista muutosta kolmeen viimeiseen vuoteen. Tarkistukset aloitetaan kevään aikana. 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.

Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Maailmantalouden kasvunäkymät ovat vaisut korkean inflaation ja keskuspankkien kiristyneen rahapolitiikan myötä. IMF odottaa maailmantalouden kasvavan 2,8 prosenttia, USA:n talouden kasvavan 1,6 prosenttia ja euroalu-

een kasvun jäävän 0,8 prosenttiin vuonna 2023.

Inflaatio on hidastunut vuoden alun aikana, kun edellisvuoden energian hintojen nopean nousun vaikutus on asteittain lieventynyt. Energian ja ruoan hinnan vaikutuksista puhdistettu pohjainflaatio on kuitenkin osoittautunut sitkeän korkeaksi. Yhdysvalloissa kuluttajahintojen nousu vuodentakaisesta oli noin viisi ja euroalueella noin seitsemän prosenttia. Euroalueella hintojen nousuun vaikuttaa keskeisesti ruoan hinnan nousu, kun taas Yhdysvalloissa keskeinen inflaation taustatekijä on edelleen työmarkkinoiden kireys ja erityisesti palvelusektorin palkkapaineet.

Pohjaininflaation pysyminen korkeana on kannustanut euroalueen ja Yhdysvaltain keskuspankkeja jatkamaan rahapolitiikan kiristämistä ja korkojen nostamista. Toisaalta Yhdysvalloissa keskuspankki on jo alkanut ennakoida disinflatoristen tekijöiden voimistumista, mikä on vahvistanut markkinoiden odotuksia inflaatiovauhdin tasaantumisesta kuluvan vuoden ja ensi vuoden aikana.

Pankkisektorilla nähtiin yksittäisiä ongelmia Silicon Valley Bankin kaaduttua ja Credit Suisse'n ajaututtua UBS:n haltuun. Rahapolitiikan kiristyminen ja pankkisektorin ongelmat ovat lisänneet huolia talouskasvun suhteen ja nousseet korot aiheuttavat haasteita monille runsaasti vierasta pääomaa käyttäville toimialoille, kuten kiinteistösektorille.

Suomen talous supistui viime vuoden jälkimmäisellä vuosipuoliskolla, ja kasvunäkymät ovat heikommat kuin muulla euroalueella. Kuluttajien luottamus kohentui alkuvuonna, mutta on edelleen erittäin heikko suhteessa pitkän ajan keskitasoon. Työllisyys on kehittynyt suotuisasti heikoista talousnäkyistä huolimatta. Ilmarisen asiakaskannan palkkasumma kasvoi alkuvuonna 7,1 prosenttia ja suhdanneindeksissä työntekijämäärä kasvoi 2,1 prosenttia edellisvuodesta.

Pääomamarkkinoiden kehitys oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä vaihtelevaa, mutta kokonaisuutena myönteistä ja osakekurssit nousivat. Yhdysvaltojen osakemarkkinat (S&P 500 -indeksi) nousivat tammi-maaliskuussa noin 7,5 prosenttia, ja laaja eurooppalainen

osakeindeksi (Stoxx Europe 600) 8,5 prosenttia. Suomen osakemarkkinoilla nousu oli maltillisempaa, eli noin kaksi prosenttia.

Lyhyehköt kahden vuoden korot laskivat Yhdysvalloissa, kun taas euroalueella korkomuutokset olivat lopulta pieniä. Yhdysvaltain keskuspankki Fed nosti keskeisiä ohjaukskorjojaan alkuvuoden aikana 0,75 prosenttiyksiköllä vaihteluvälille 4,75–5,00 prosenttia. Fedin tase, joka supistui rahapolitiikan kiristyessä viime vuoden lopulla, kääntyi jälleen nousuun, kun Fed alkoi tukea Yhdysvaltain pankkisektoria likviditeettiä lisäämällä. Euroopan keskuspankki EKP nosti vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana keskeistä ohjaukskorjoaan yhdellä prosenttiyksiköllä 3,5 prosenttiin. Markkinat odottavat rahapolitiikan kiristymisen hidastumista ja Yhdysvaltojen osalta jopa kevenemistä kuluvan vuoden aikana, joskin useat keskuspankkiirit ovat kertoneet pitävänsä markkinoiden odotuksia ennaikaisina.

Korkomarkkinoiden tuottokäyrät ovat sekä Yhdysvaltain, että euroalueen valtionlainoissa pysyneet laskevin. Tämän voi tulkita ennaikovan talouskasvun hidastumista ja rahapolitiikan käännepestettä.

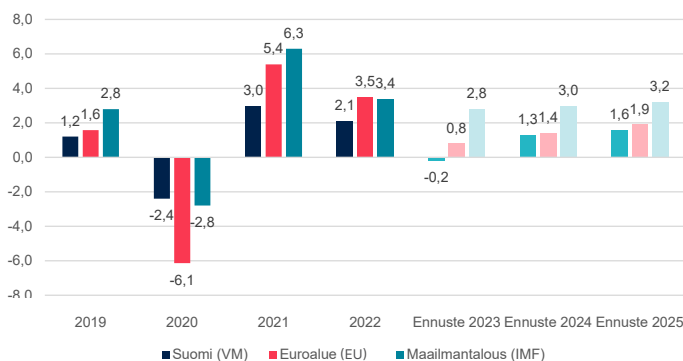
Luottoriskimarginaalit olivat kvartaalin lopussa kutakuinkin vuoden alun tasoilla, vaikka markkinoilla nähtiin alkuvuoden aikana voimakkaitakin liikkeitä erityisesti pankki- ja kiinteistösektoreilla. Monet kyselytutkimukset osoittavat luotonantokriteerien tiukentuneen ja lainakysynnän laimentuneen.

Euro vahvistui tammi–maaliskuussa suhteessa Yhdysvaltain dollariin runsaalla prosentilla 1,07 tasolle. Ruotsin kruunu laski euroon nähden alimmalle tasolle finanssi-kriisin jälkeen.

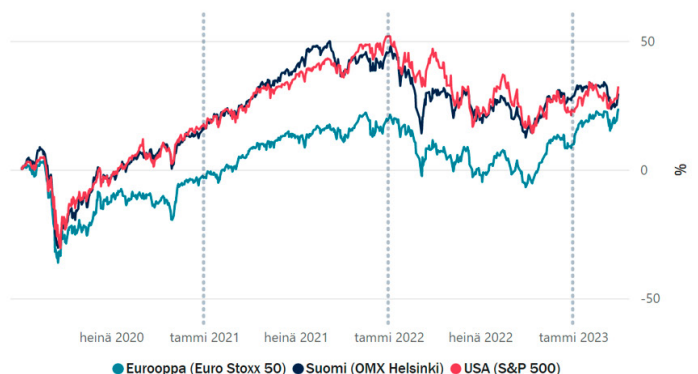
Vakuutustoiminta

Tammi–maaliskuun vakuutusmaksutulo nousi 1 660 (1 437) miljoonaan euroon. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvu. Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden tammi–maaliskuun palkkasumma kasvoi 7,1 prosentilla 6 252 (5 836) miljoonaan euroon. Vakuutusten lukumäärä aleni ja oli maaliskuun lopussa yhteensä 135 615 (140 290) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 70 (55) miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys oli alkuvuonna 97,1 (97,2) prosenttia.

Taloukasvu ja ennusteet



Osakemarkkinoiden kurssikehitys



Ilmarisella oli maaliskuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 456 120 (454 628). Heille maksettiin korvauksia vuoden alusta lukien yhteensä 1 754 (1 635) miljoonaa euroa. Uusia eläkepääätöksiä tehtiin tammi-maaliskuussa yhteensä 7 912 (9 590) kappaletta, joka oli 17 prosenttia edellisvuotta vähemmän. Uusia työkyvyttömyyseläkepääätöksiä tehtiin 2 361 (2 540) kappaletta, missä laskua vuoden takaisesta oli 7 prosenttia. Tammi-maaliskuussa työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 916 (959) henkilöä, joka on 4 prosenttia viime vuotta vähemmän. Uusia kuntoutuspää- töksiä tehtiin 852 (1 082) kappaletta.

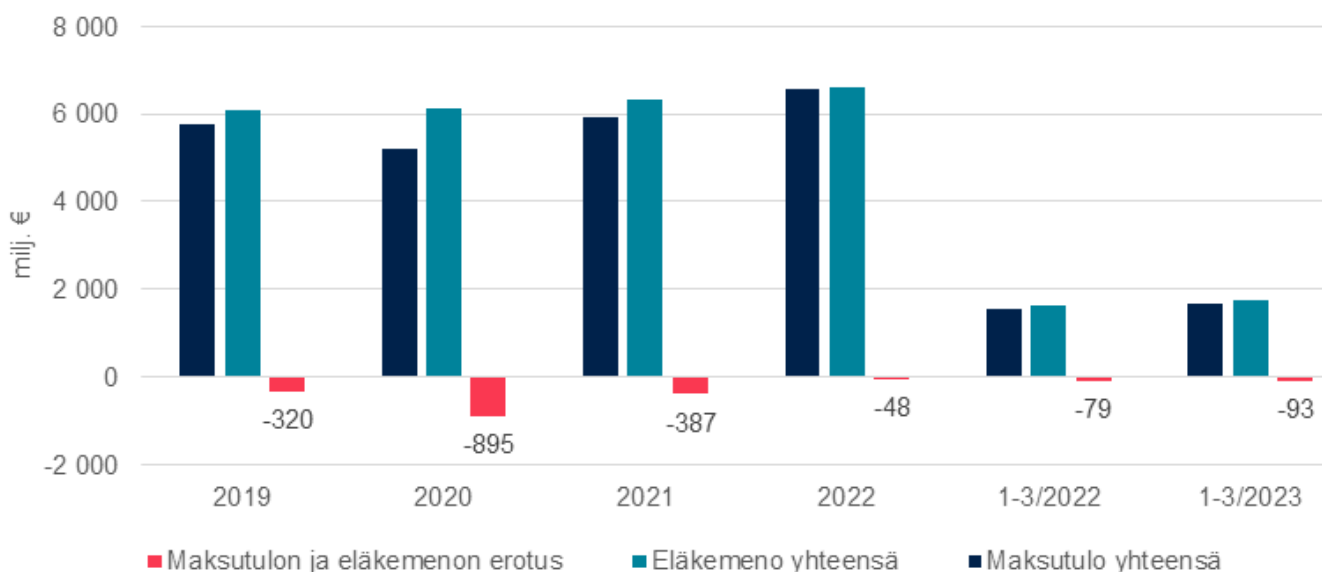
Vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli keskimäärin 9 (3) päivää ja työkyvyttömyyseläkehakemusten käsittelyaika keskimäärin 37 (37) päivää.

Sijoitustuotot

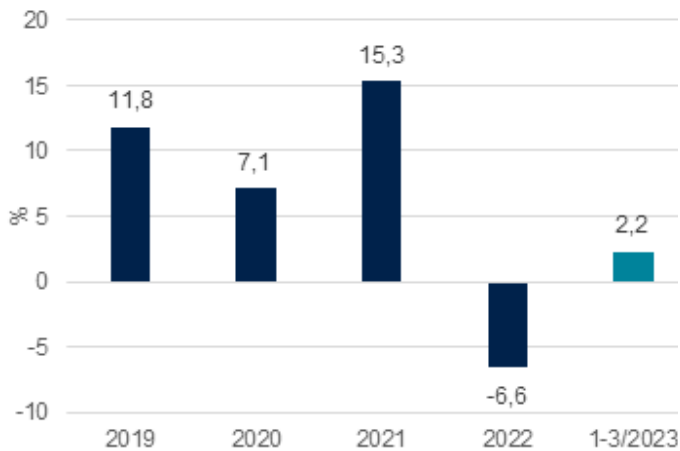
Ilmarisen sijoitukset olivat maaliskuun lopussa käyvin arvoin yhteensä 57 489 miljoonaa euroa (56 264). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli +2,2 (-2,2) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 5,4 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 2,0 prosentin vuotuis- ta reaalityttöä. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,8 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 3,8 prosentin vuotuista reaalityttöä.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 30,2 (29,8) prosenttia ja tuotto käyville arvoil- le 2,3 (-1,7) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 17 355 (16 748) miljoonaa eu- roa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen

Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno tammi-maaliskuu 2023



Sijoitustuotot 2019–Q1/2023



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 5,4 % ja reaalityttö 2,0 %

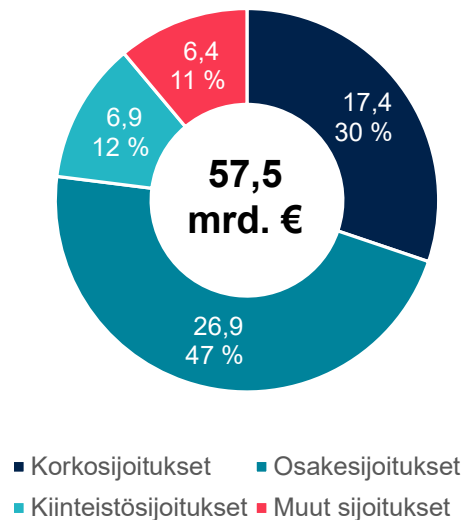
sijoitusvarallisuudesta oli 25,7 (23,8) prosenttia ja tuotto 2,5 (-2,1) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 4,1 (2,1) vuotta.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 46,8 (46,6) prosenttia. Niiden arvo oli maaliskuun lopussa 26 905 (26 232) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakaumassa oli 31,1 (28,5) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osakesijoitusten osuus oli 28,8 (29,8) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 2,9 (-3,5) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 4,3 (-6,4) prosenttia.

Kiinteistösijoitukset olivat maaliskuun lopussa 6 850 (6 834) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 11,9 (12,1) prosenttia ja niiden kokonaistuotto oli 0,8 (0,6) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli maaliskuun lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 11,1 (11,5) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli 0,8 (-0,5) prosenttia ja arvo maaliskuun lopussa 6 380 (6 450) miljoonaa euroa.

Sijoitusten jakauma 31.3.2023



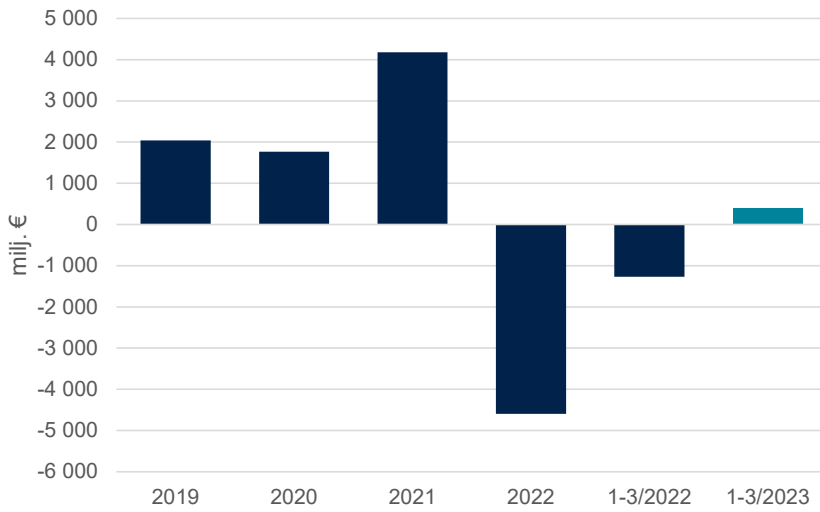
Tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos ensimmäisen vuosineljänneksen päättyessä käyvin arvoin oli 407 (-1 267) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 403 (-1 299) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos 3 (20) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 1 (12) miljoonaa euroa. Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulujen suhde palkkasummaan ja työtuloon parani alkuvuonna 0,37 (0,40) prosenttiin ja hoitokulut per eläkkeensaajat ja vakuutetut aleni 22 (23) euroon.

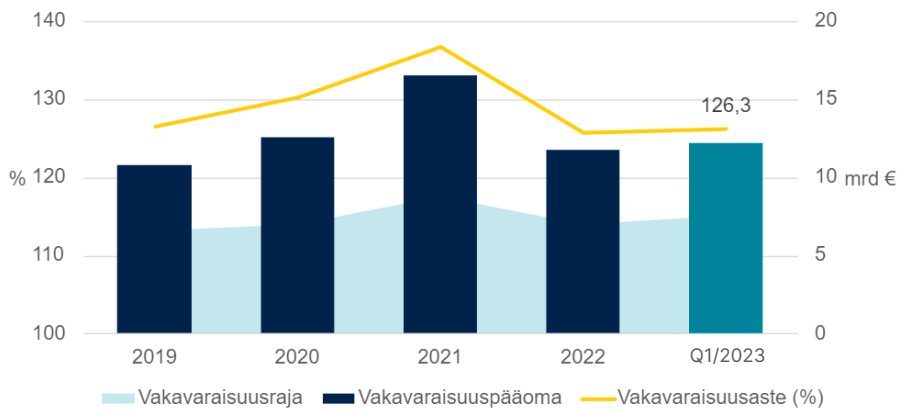
Vakavaraisuusaste nousi 126,3 (125,8) prosenttiin ja vakavaraisuuspääoma 12 199 (11 777) miljoonaa euroon. Vakavaraisuuspääomaan sisältyvä oma pääoma oli 216 (213) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 12 391 (12 134) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakuutusvastuu -398 (-559) miljoonaa euroa.

Vakuutustekninen vastuovelka oli 45 913 (45 198) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuelassa 46 443 (45 728) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakuutusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

Kokonaistulos 2019–Q1/2023, milj. €



Vakavaraisuus 2019–Q1/2023



Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi–maaliskuussa oli 576 (583). Henkilöstön virettä seurataan joka toinen kuukausi toteutettavalla henkilöstön Työvire-pulssikyselyllä. Työvire on erinomaisella tasolla (4,3 asteikolla 1–5). Henkilöstön suositteluaste eNPS oli alkuvuonna keskimäärin +43 (nousua +3 vuoden 2022 lopun tilanteesta) asteikolla -100 – +100.

Pandemian jälkeen Ilmarisessa on yhdessä henkilöstön kanssa pohdittu työn tekemisen käytäntöjä. Tammi–helmikuussa järjestettiin avoimia työpajoja, joissa pohdittiin työn tekemisen käytäntöjen, työtilojen ja työvälineiden muuttuneita vaatimuksia ja sitä, miten niihin olisi hyvä reagoida. Työpajoissa syntyneiden ideoiden pohjalta työtiloissa tehtiin useita muutoksia. Kokeilimme muun muassa uudenlaisia teknologisia ratkaisuja hybridikokoustekniikassa. Käytössä on edelleen hybridityön malli, jossa vähintään 40 prosenttia työstä tehdään toimistolla.

Ilmarisen tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelma päivitettiin vuoden 2023 alussa. Kokonaisuutena tasa-arvo ja yhdenvertaisuus toteutuvat Ilmarisessa hyvin. Edellisessä suunnitelmassa tasa-arvolle ja yhdenvertaisuudelle asetetut tavoitteet on pääosin saavutettu. Palkkauksessa tasa-arvo toteutuu toimialan keskiarvoa paremmin. Ilmarisessa naisten palkka on keskimäärin 82 prosenttia miesten palkasta. Samasta tehtävästä maksettavat palkat eivät eroa toisistaan sukupuolen perusteella normaalia palkkavaihtelua enempiä. Seuraavalle kaudelle tavoitteet liittyvät aidosti yhdenvertaisen ja kaikki mukaan ottavan toimintakulttuurin juurruttamiseen osaksi arkea.

Asiakkaidemme käyttäytyminen muuttuu koko ajan digitaalisemmaksi. Tämä heijastuu muutoksina henkilöasiakkaita eläkeasioissa palvelevissa organisaatioissamme. Ilmarisessa käytiin eläkeasioinnin ja asiakaspalvelun tehtäviä koskevat muutosneuvottelut helmi–maaliskuussa 2023. Tavoite on parantaa henkilöasiakkaiden asiointia ja uudistaa palvelumalliamme, jotta se tukisi entistä paremmin asiakkaiden tarpeita. Keskeisin muutos oli

erillisestä asiakaspalvelusta luopuminen ja sen yhdistäminen henkilöasiakkaiden eläkeasioiden hoidon prosessiin. Muutoksella sujuvoitetaan asiakkaan palvelua ja tehostetaan toimintaa, kun asiakkaan asiat pystytään hoitamaan kerralla kuntoon. Muutosneuvotteluiden perusteella tehtäviä muutettiin, mutta henkilöstön määrä ei vähentynyt.

Henkilöstömme oli vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana sairaana vain vähän. Sairauspoissaoloprosenttimme oli 1,82 (2,16 %). Olemme innostaneet henkilöstömme huolehtimaan omasta ja työyhteisön hyvinvoinnista leikkimielisellä kisailulla, jossa työkykyjohtamisen käytäntöjä ja toimintaperiaatteita tehdään tutuksi ryhmissä suoritettavilla tehtävillä. Helmi–maaliskuussa osallistuimme myös Suomen Olympiakomitean Liikkumalla hyvää -hankkeeseen, jonka puitteissa lähes 200 ilmarislaista edisti aktiivista arkea ja lisäsi liikuntaa arkeen pienillä teoilla sekä toisiaan liikkumaan kannustaen. Neljän viikon hankkeen aikana henkilöstömme liikkui yli 22 000 kilometriä.

Suomen Uimaopetus- ja Hengenpelastusliitto (SUH) myönsi neljälle ilmarislaiselle hengenpelastusmerkit esimerkillisestä toiminnasta, kun he pelastivat syyskuussa 2022 veden varaan joutuneen ihmisen kesken osaston suunnittelu-päivän.

Muutoksia Ilmarisen hallinnossa

Ilmarisen varsinainen yhtiökokous 27.3.2023 valitsi hallintoneuvostoon **Markku Moilasen** tilalle YIT Oyj:n toimitusjohtajan **Heikki Vuorenmaan**. Muut jäsenet jatkavat tehtävässään.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa Metsä Groupin pääjohtaja **Ilkka Hämälä**. Akaavan Erytysalat AE ry:n toiminnanjohtaja **Salla Luomanmäki** jatkaa hallintoneuvoston varapuheenjohtajana sekä puheenjohtajan ensisijaisena varamiehenä. Toisena varapuheenjohtajana jatkaa SOL Palvelut Oy:n hallituksen puheenjohtaja **Juhapekka Joronen**.

Ilmarisen hallintoneuvosto valitsi hallitukseen 27.3.2023 alkaen **Marja-Liisa Rajakankaan** tilalle STTK ry:n edunvalvonnasta vastaavan johtajan **Minna Ahtiaisen** sekä **Matti Harjunien** tilalle Rakennusliitto ry:n vastaavan laki-

miehen **Jyrki Ojase**n. Muut jäsenet jatkavat tehtävässään.

Hallitus järjestäytyi varsinaisen yhtiökouksen jälkeen. Hallituksen puheenjohtajistoon ei tullut muutoksia. Hallituksen puheenjohtajana jatkaa Valmet Oyj:n toimitusjohtaja **Pasi Laine**. SAK ry:n puheenjohtaja **Jarkko Eloranta** jatkaa hallituksen varapuheenjohtajana sekä puheenjohtajan ensisijaisena varamielenä. Toisena varapuheenjohtajana jatkaa EK:n toimitusjohtaja **Jyri Häkämies**.

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan kuuluvat edelleen puheenjohtajana **Pasi Laine**, toimitusjohtaja, Valmet Oyj sekä jäseninä **Jarkko Eloranta**, puheenjohtaja, SAK ry ja **Jyri Häkämies**, toimitusjohtaja, EK. Tarkastus- ja riskienhallintavaliokuntaan kuuluvat edelleen puheenjohtajana **Seppo Parvi**, talousjohtaja, Stora Enso Oyj sekä jäseninä **Jukka Erlund**, talous- ja rahoitusjohtaja, Kesko Oyj ja **Timo Kokkila**, toimitusjohtaja, Pontos Oy sekä uutena jäsenenä **Jyrki Ojanen**, vastaava lakimies, Rakennusliitto ry.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Ilmarisen hallitus nimitti 28.4.2023 viestinnästä ja yhteiskuntasuhteista vastaavaksi johtajaksi **Kaisa Ala-Laurilan** ja taloudesta ja riskienhallinnasta vastaavaksi johtajaksi **Mira Kaupin**.

Tulevaisuuden näkymät ja keskeiset epävarmuustekijät

Inflaation pitkittyminen ja kuluttajien ostovoiman heikkeneminen sekä Venäjän sotatoimet Ukrainassa varjostavat maailmantalouden kasvunäkymiä. Globaalin talouskasvun odotetaan jäävän 2,8 prosenttiin vuonna 2023 ja Suomen talouden odotetaan supistuvan 0,2 prosenttia.

Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan palkkasummien kasvun myötä, mutta kasvuvauhdin odotetaan hidastuvan edellisvuodesta.

Inflaation pitkittyminen, keskuspankkien rahapolitiikan kiristyminen sekä yritysten tulonäkymien heikkeneminen aiheuttavat epävarmuutta markkinoilla. Venäjän hyökkäyssodan

pitkittyminen sekä muiden geopoliittisten jännitteiden mahdollinen 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
- Annukka Lalu, vt. viestintä- ja yhteiskuntasuhdejohtaja, p. 050 563 4211

Liitetaulukot

Tiivistelmä tunnusluvuista	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.12.2022
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 660	1 556	6 558
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in, milj. e	1 252	-1 352	-4 009
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	2,2	-2,2	-6,6
	31.3.2023	31.3.2022	31.12.2022
Vastuuvelka, milj. e	45 913	45 823	45 198
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	12 199	15 265	11 777
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,7	1,7
Eläkevarat, milj. e ²⁾	58 642	60 201	57 505
% vastuuvasta	126,3	134,0	125,8
TYEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	26 420	23 675	24 924
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	1 723	1 701	1 705

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	31.3.2023	31.3.2022	31.12.2022
Vakavaraisuusraja, milj. e	7 557	8 919	6 990
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	22 670	26 757	20 970
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	12 199	15 265	11 777
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	126,3	134,0	125,8
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,6	1,7	1,7

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Tulosanalyysi, milj. e	1.1.–31.3.2023	1.1.–31.3.2022	1.1.–31.12.2022
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	3	20	132
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in	403	-1 299	-4 801
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in	1 252	-1 352	-4 009
- Vastuuvastan tuottovaatimus	-849	53	-792
Hoitokustannustulos	1	12	58
Muu tulos	0	0	18
Kokonaistulos	407	-1 267	-4 592

Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)	Perusjakauma						Riski- jakauma			
	31.3.2023		31.3.2022		31.12.2022		31.3.2023		31.3.2022	31.12.2022
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	17 354,7	30,2	17 406,5	29,4	16 748,2	29,8	18 608,2	32,4	24,5	26,6
Lainasaamiset ¹⁾	1 774,6	3,1	2 077,9	3,5	1 778,3	3,2	1 774,6	3,1	3,5	3,2
Joukkovelkakirjalainat	14 758,8	25,7	14 781,7	25,0	13 390,5	23,8	18 287,0	31,8	27,2	31,5
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset ^{1) 2)}	821,3	1,4	546,9	0,9	1 579,4	2,8	-1 453,3	-2,5	-6,2	-8,1
Osakesijoitukset yhteensä	26 904,5	46,8	29 314,8	49,6	26 231,9	46,6	26 820,3	46,7	49,7	44,1
Noteeratut osakkeet ³⁾	17 990,8	31,3	20 477,7	34,6	17 419,5	31,0	17 906,6	31,1	34,8	28,5
Pääomasijoitukset ⁴⁾	7 432,6	12,9	7 591,2	12,8	7 329,0	13,0	7 432,6	12,9	12,8	13,0
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 481,1	2,6	1 245,9	2,1	1 483,4	2,6	1 481,1	2,6	2,1	2,6
Kiinteistösijoitukset yhteensä	6 850,2	11,9	6 705,6	11,3	6 834,0	12,1	6 878,8	12,0	11,4	12,2
Suorat kiinteistösijoitukset	6 135,2	10,7	5 999,8	10,1	6 127,4	10,9	6 163,8	10,7	10,2	10,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	715,0	1,2	705,8	1,2	706,6	1,3	715,0	1,2	1,2	1,3
Muut sijoitukset	6 379,7	11,1	5 722,4	9,7	6 450,1	11,5	6 518,7	11,3	10,4	12,2
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	4 843,1	8,4	4 155,7	7,0	4 817,6	8,6	4 843,1	8,4	7,0	8,6
Hyödykesijoitukset	11,6	0,0	152,6	0,3	70,3	0,1	94,0	0,2	0,5	0,7
Muut sijoitukset ⁷⁾	1 524,9	2,7	1 414,0	2,4	1 562,3	2,8	1 581,6	2,8	2,8	3,0
Sijoitukset yhteensä	57 489,0	100,0	59 149,2	100,0	56 264,2	100,0	58 826,1	102,3	96,1	95,1
Johdannaisten vaikutus							-1 337,1	-2,3	3,9	4,9
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	57 489,0	100,0	59 149,2	100,0	56 264,2	100,0	57 489,0	100,0	100,0	100,0

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 4,1 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
	31.3.2023	31.3.2023	31.3.2023	31.3.2022	31.12.2022
	milj. e	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	391,7	17 341,0	2,3	-1,7	-5,2
Lainasaamiset ¹⁾	20,0	1 784,9	1,1	0,8	3,2
Joukkovelkakirjalainat	350,4	14 029,2	2,5	-2,1	-6,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	21,3	1 526,9	1,4	-1,1	-3,5
Osakesijoitukset yhteensä	760,1	26 097,4	2,9	-3,5	-10,2
Noteeratut osakkeet ³⁾	747,8	17 249,7	4,3	-6,4	-14,5
Pääomasijoitukset ⁴⁾	-14,1	7 366,9	-0,2	4,3	-2,7
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	26,4	1 480,8	1,8	2,6	21,3
Kiinteistösijoitukset yhteensä	52,0	6 817,4	0,8	0,6	1,3
Suorat kiinteistösijoitukset	50,9	6 104,2	0,8	0,4	0,8
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1,1	713,2	0,2	2,3	6,3
Muut sijoitukset	48,4	6 286,8	0,8	-0,5	-1,1
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	21,4	4 733,5	0,5	2,6	8,2
Hyödykesijoitukset	5,1	27,9	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	21,9	1 525,4	1,4	-10,3	-22,0
Sijoitukset yhteensä	1 252,1	56 542,6	2,2	-2,2	-6,6
Sijoituslajeille kohdistamatto- mat tuotot, kulut ja liikekulut	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	1 252,0	56 542,6	2,2	-2,2	-6,6

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
infratruktuurisijoitukset.

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.