

# Ilmarisen osavuosisiraportti

1.1.–31.3.2021



ILMARINEN

# Sijoitukset tuottivat 4,8 prosenttia, vakavaraisuus ja nettoasiakashankinta vahvistuivat

## Tammi–maaliskuun kehitys lyhyesti:

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli +4,8 % (-7,5 %) eli 2,5 mrd. euroa osakemarkkinoiden positiivisen kehityksen myötä. Sijoitusten markkina-arvo nousi 55,4 (53,3) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto oli 6,0 prosenttia. Tämä vastaa 4,5 prosentin reaali-tuottoa.
- Sijoitustoiminnan hyvän tuoton myötä tammi-maaliskuun kokonaistulos nousi 1,4 (-2,6) miljardiin euroon.
- Vakuutusmaksutulo laski 1,4 (1,5) miljardiin euroon asiakkaiden palkkasummien laskiessa koronan vaikutusten vuoksi. Eläkkeitä maksettiin 1,5 (1,6) miljardia euroa.
- Nettoasiakashankinta oli 93 (35) milj. euroa nettosiirtoliikkeen noustua erinomaiselle tasolle hyvän asiakaspysyvyyden ja onnistuneen asiakashankinnan myötä.
- Ilmarisen asiakkaiden palkkasummien aleneminen laski hoitokustannustuottoja 2 miljoonalla eurolla ja hoitokustannustulos heikkeni 11 (13) miljoonaa euroon. Hoitokulut olivat 29 (29) miljoonaa euroa.
- Vakavaraisuuspääoma vahvistui 13,9 (12,5) mrd. euroon ja vakavaraisuusaste 132,8 (130,2) prosenttiin.
- Näkymät: Talouden toipumisen sekä TyEL -maksun väliaikaisen alennuksen päättymisen myötä Ilmarisen maksutulon odotetaan nousevan selvästi vuonna 2021. Palkkasumman nousun odotetaan parantavan hoitokustannustuottoja ja hoitokustannustulosta viime vuoteen verrattuna.

Avainluvut	1-3/2021	1-3/2020	2020
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 382	1 485	5 220
Maksetut eläkkeet, milj. e	1 545	1 621	6 116
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. e	29	29	119
Hoitokustannustulos, milj. e	11	13	43
Hoitokulusuhde, %	72	69	73
Sijoitustuotto, %	4,8	-7,5	7,1
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. e	1 403	-2 649	1 769
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. e	55 425	46 403	53 284
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	13 923	8 112	12 542
Vakavaraisuusaste, %	132,8	120,7	130,2

Osavuosisiraportissa tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2020 vastaavien jaksojen lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuna on käytetty lukua vuoden 2020 lopun tilanteesta, ellei toisin mainita.

## TOIMITUSJOHTAJA JOUKO PÖLÖSEN KATSAUS



”Vahva kehitys Ilmarisen sijoitustoiminnassa ja asiakashankinnassa jatkui alkuvuonna. Sijoitussalkku tuotti tammi–maaliskuussa 4,8 prosenttia eli 2,5 miljardia euroa. Vakavaraisuus vahvistui 132,8 prosenttiin ja sijoitusvarallisuuden määrä kasvoi 55 miljardiin euroon.

Koronapandemia leviää edelleen globaalisti, ja rokotusten käynnistymisestä huolimatta talouden rajoitustoimia on jatkettu monissa maissa. Keskuspankkien elvyttävä rahapolitiikka on pitänyt ohjaukorot alhaalla, ja osakekurssit sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa nousivat alkuvuonna vahvasti. Ilmarisen osakesijoitukset tuottivat tammi–maaliskuussa 9,1 prosenttia, korkosijoitukset 2,0 prosenttia ja kiinteistösijoitukset 0,8 prosenttia. Muut sijoitukset tuottivat -3,2 prosenttia. Sijoitusten pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto oli 6,0 prosenttia, mikä vastaa 4,5 prosentin reaali vuosituottoa.

Vakuutusmaksutulo tammi–maaliskuussa aleni työllisyyden laskun myötä 1,4 miljardiin euroon, mikä oli 103 miljoonaa euroa vähemmän kuin vuosi sitten. Työntekijämäärä Ilmarisen suhdanneindeksin asiakasyrityksissä oli maaliskuussa 5,5 prosenttia pienempi kuin vuosi sitten. Lasku on ollut erityisen voimakasta majoitus- ja ravitsemusalalla sekä henkilöstövuokrauksessa.

Ilmarisen kilpailukyky on kehittynyt kaikilla keskeisillä mittareilla hyvin, ja nousimme viime vuoden aikana vakavaraisimmaksi työeläkeyhtiöksi. Nettoasiakashankinta nousi tammi–maaliskuussa 93 miljoonaan euroon.

Vakuutuksia siirtyi kilpailijoilta Ilmariseen maksutulolla mitattuna 52 miljoonaa euroa nettona ja asiakaspysyvyys oli erinomaisella tasolla 97,2 prosentissa. Myös asiakaskokemus on kehittynyt edelleen positiivisesti poikkeusoloista huolimatta.

Tammi–maaliskuussa maksoimme eläkekeitä 1,5 miljardia euroa noin 458 000 eläkeläiselle. Eläkepäättöksi teimme 17 232. Omasta eläketurvasta kannattaa kiinnostua jo työuran aikana ja tarkistaa eläkeote säännöllisesti verkkopalvelustamme, josta tiedon saa ajantasaisesti. Helmikuussa julkaisimme eläkeläisille tehdyn kyselytutkimuksen, jonka mukaan vastaajat kokevat taloudellisen tilanteensa kohtalaiseksi ja useimmat olivat myös itse varautuneet taloudellisesti eläkeikään. Oma taloudellinen tilanne kuitenkin huolestuttaa useampaa kuin joka kolmatta. Kyselyn mukaan lähes kaksi kolmasosaa eläkeläisistä olisi kiinnostunut tekemään ansiotyötä eläkeellä, ja joka kolmas on jossain muodossa sitä tehnytkin. Työntekoon motivoi erityisesti mielekäs tekeminen, mutta tärkeänä nähtiin myös tulotason parantaminen erityisesti naisten keskuudessa.

Ilmarisen operatiiviseen toimintaan käytetyt hoitokulut olivat tammi–maaliskuussa viime vuoden tasolla 29 miljoonaa euroa. Alkuvuoden hoitokustannustulos pieneni palkkasumman laskun vuoksi 11 miljoonaan euroon ja kustannustehokkuutta mittaava hoitokulusuhde oli 72 prosenttia.

Henkilöstön työvire on koronan aiheuttamista poikkeusoloista ja laajasta etätyöstä huolimatta säilynyt hyvällä tasolla, ja henkilöstön suositteluaste eNPS oli alkuvuonna 34. Olemme huolehtineet henkilöstön jaksamisesta ja hyvinvoinnista poikkeusoloissa monin eri tavoin. Saimme alkuvuonna Olympiakomitealta Suomen aktiivisin työpaikka -sertifikaatin tunnustuksena hyvin hoidetusta henkilöstöliikunnasta.

Ilmarinen arvioitiin neljännen kerran peräkkäin Suomen vastuullisimmaksi eläkeyhtiöksi laajassa kyselytutkimuksessa. Saavutimme

lähies kaikki kaudelle 2016–2020 asettamistamme ilmastotavoitteista. Ilmarisen omistamien kiinteistöjen hiilijalanjälki väheni 14 prosenttia, sijoitukset kestävään kehitykseen lähies kaksinkertaistuivat ja metsäsijoitusten hiilinielut kasvoivat 44 prosenttia. Sen sijaan toteutumatta jäi vielä tavoite siitä, että sijoitussalkku olisi linjassa Pariisin ilmastopiimuksen tavoitteiden mukaisen alle kahden asteen skenaarion kanssa. Työ jatkuu, ja tavoitteenamme on sijoittaa eläkevarat hiili-neutraalisti vuoden 2035 loppuun mennessä.

Finanssivalvonta lähetti Ilmariselle alkuvuonna valvontakirjeen, jossa se nosti esille valvontatyössään vuosina 2015–2020 tekemiään havaintoja. Ilmarisen hallitus on vastannut Finanssivalvonnan kirjeeseen. Ilmarisen hallinto on luotettavaa ja hyvässä kunnossa. Meille on tärkeää, että toimintamme on sääntösten ja ohjeiden mukaista. Olemme uudistaneet ja kehittäneet hallintoamme ja toimintatapojamme viime vuosina merkittävästi. Käymme jatkuvaa vuoropuhelua Finanssivalvonnan kanssa ja otamme toiminnassamme huomioon valvojan ohjeet ja suositukset.

Ilmarinen juhlistaa tänä vuonna 60-vuotista taivaltaan suomalaisten eläkkeiden turvaajana ja työelämän kumppanina. Merkkivuoden teemana on nuorten tukeminen työelämään

kiinnittymisessä ja sitä kautta työurien pidentäminen. Nuorten työkyvyttömyyseläkkeet ovat olleet viime vuosina huolestuttavassa kasvussa ja keskeisenä tekijänä on mielenterveysongelmien lisääntyminen. Kehityssuunta on huolestuttava niin eläkejärjestelmän kuin koko yhteiskunnan kannalta. Merkkivuoden Mielellään töissä -projektissa haluamme kiinnittää huomiota nuorten syrjäytymisen ennaltaehkäisyyn sekä etsiä keinoja, joilla sekä nuoret itse että yritykset voivat helpottaa työelämään siirtymistä. Kumppanimme projektissa ovat Nuorten Akatemia, Nuorten mielenterveysseura – Yeesi ry ja MIELI Suomen Mielenterveys ry.

Väestön vanheneminen, matala syntyvyys ja nollakorkoympäristö tuovat edelleen paineita eläkkeiden rahoitukseen pidemmällä aikavälillä. Tällä hetkellä on tärkeää panostaa siihen, että saamme väestön nopeasti rokotettua ja pystymme purkamaan koronarajoitukset ja avaamaan taloutta nopeasti. Maailmantalouden odotetaan kääntyvän vahvaan kasvuun koronakriisin jälkeen, ja on tärkeää, että Suomi pääsee mukaan kasvuun ja saamme investointeja vauhditettua. Samalla on löydettävä ratkaisuja, joilla kuromme kiinni kestävyysvajetta ja vahvistamme työllisyyttä ja Suomen kilpailukykyä myös pitkällä aikavälillä.”

## Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

Vuonna 2020 eläkkeitä maksettiin suomen eläkejärjestelmässä 29,7 miljardilla eurolla ja työeläkemaksuja kerättiin n. 22,1 miljardia euroa. Eläkevarojen tuotto oli 10,2 miljardia euroa ja eläkevarojen arvo nousi 225 miljardiin euroon. Suomen eläkejärjestelmä on osittain rahastoitava, eli kertyneiden eläkevastuiden määrä on kuitenkin huomattavasti kerättyjä eläkevaroja suurempi, eli noin 800 miljardia euroa.

Eläkelaitosten sijoitusomaisuuden nimellinen tuotto vuonna 2020 oli 4,8 prosenttia. Työeläkealalla selvitetään vaihtoehtoja, joilla voitaisiin vahvistaa eläkelaitosten riskinkantokykyä ja parantaa odotettuja sijoitustuottoja. Tavoit-

teena on, että riskinkantokyky olisi talouden kriisitilanteissakin riittävä, jolloin ei tarvitsisi realisoida epäedullisella hetkellä salkun riskillisimpiä sijoituksia. Yhtiökohtaisen hoitokustannustariffin mahdollisuus ja maksuluokkamallin uudistaminen ovat myös selvityksen kohteina parhaillaan.

Yrittäjien eläkeuudistusta suunnitellaan STM:n työryhmässä. Taustalla on työn tekemisen tavan murros ja tavoitteena on löytää ratkaisuja mm. alivakuuttamiseen ja valtion osuuden pienentämiseen. Alivakuuttamiseen etsitään ratkaisuja yrittäjän eläketurvan määrittävästä työtulosta. Se tulisi voida laskea yksiselitteisestä yrittäjän työpanoksesta ajanta-

saaisesti, jolloin sen oikealla tasolla pitäminen olisi nykyistä helpompaa. Tähän auttaisi, jos lainsäädännössä olisi nykyistä tarkempi määritelmä työtulosta.

Suomalaisten keskimääräinen kuukausieläke kohosi viime vuonna liki 50 eurolla ja oli 1 762 euroa. Naisten keskieläke oli viidenneksen pienempi kuin miesten. Miesten keskieläke oli 1 983 euroa ja naisten 1 579 euroa.

## Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Koronavirusepidemia ja sen seurannaisvaikutukset olivat alkuvuonna edelleen keskeisin talouksiin ja pääomamarkkinoihin vaikuttava tekijä. Vuoden alussa aloitettiin rokotukset monissa maissa. Rokotusten alkamisesta huolimatta viruksen uusi aalto lisäsi tartuntoja laajalti, minkä seurauksena keskeisiä talouden toimintaan vaikuttavia rajoitustoimenpiteitä on jatkettu. Rokotusten teho on jo alkanut näkyä erityisesti aktiivisimmissä rokottamis- maissa. Sen sijaan monissa kehittyvissä maissa viruksen leviäminen on edelleen jatkunut. Huolestuttavaa kehitys on ollut mm. Intiassa ja Turkissa.

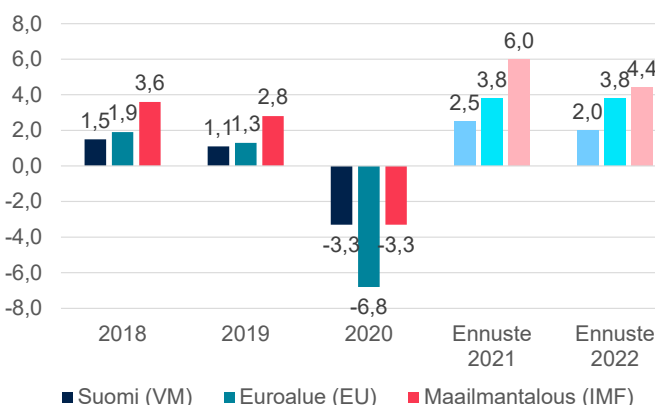
Elvyttävä finanssipolitiikka tukee globaalia talouden elpymistä ja esimerkiksi Yhdysvalloissa on toteutumassa merkittävä infrastruktuurin kehittämiseen liittyvä elvytysohjelma. Finanssipolitiikka vaikuttaa olennaisesti myös yritysten tuloskasvuodotuksiin. Euroalueella rokotukset ja talouden elpyminen ovat eden-

neet hitaammin kuin Yhdysvalloissa. Suomen talouden elpyminen on jatkunut ensimmäisellä neljänneksellä, vaikkakin koronan leviämisen kiihtyminen heikensi talouskasvua talven aikana. Yritysten palkkasumma oli alkuvuonna edellisvuoden vastaavaa periodia alhaisemalla tasolla. Palkkasumman aleneminen alentaa eläkelaitosten maksutuloa ja hoitokustannustuottoja.

Euroopan keskuspankki EKP ja Yhdysvaltain keskuspankki Fed ovat jatkaneet viime vuonna omaksuttuja poikkeuksellisen elvyttävän rahapolitiikan toimia. Inflaation kiihtyminen on kuitenkin jo herättänyt pääomamarkkinoiden toimijoiden keskuudessa huolta talouden tasapainon järkkymisestä. Sekä EKP että erityisesti Fed ovat toistuvasti viestineet markkinoille, että inflaation kiihtyminen on väliaikaista, ja se liittyy vuodentakaiseen poikkeukselliseen vertailujaksoon sekä talouksien elpymiseen. Pitkät korot ovat nousseet erityisesti Yhdysvalloissa, jossa valtion 10-vuoden korko nousi alkuvuoden aikana lähes prosenttiyksiköllä 1,7 prosenttiin. Vaikka tämäkin korkotasoa on historiallisessa tarkastelussa alhainen, pitkien korkojen nousua voidaan pitää merkittävänä.

Pääomamarkkinoilla perusvire on vuoden alussa ollut suotuista etenkin Yhdysvalloissa. Osakekurssit (S&P500-indeksi) nousivat kuluvan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä yli viisi prosenttia. Toisin kuin viime vuonna, suurten teknologiayhtiöiden osakekurssien

## Talouskasvu ja ennusteet



## Osakemarkkinoiden kurssikehitys



nousu jäi vähäiseksi. Teknologiaosakkeita korostuneesti kuvaava Nasdaq-indeksi nousi prosentilla. Euroopassa osakekurssien nousu on ollut samansuuruista kuin Yhdysvalloissa, esimerkiksi laaja eurooppalainen osakeindeksi nousi ensimmäisen vuosineljänneksen aikana runsaat viisi prosenttia. Taloussyklin vahvistuminen koronan jäljiltä on suosinut syklisiä osakkeita ja myös pankkiosakkeita, joiden paino eurooppalaisissa indekseissä on merkittävä. Suomen osakemarkkinoiden nousu on ollut edelleen vahvaa, OMX Helsinki -portfoliaindeksi nousi tarkastelujaksolla kahdeksan prosenttia. Yrityslainojen luottoriskimarginaalit pysyivät ensimmäisellä neljänneksellä pitkälti vuoden vaihteen tasoilla.

### Vakuutustoiminta

Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden tammi-maaliskuun palkkasumma oli 5,2 (5,4) mrd. euroa, eli 2,1 prosenttia vertailukautta alempi. Tammi-maaliskuun vakuutusmaksutulo oli 1,4 (1,5) miljardia euroa. Vakuutusten lukumäärä laski ja oli maaliskuun lopussa yhteensä 146 036 (146 565) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 93 (35) miljoonaa euroa. Asiakaspysyvyys oli vuositasolla 97,4 prosenttia.

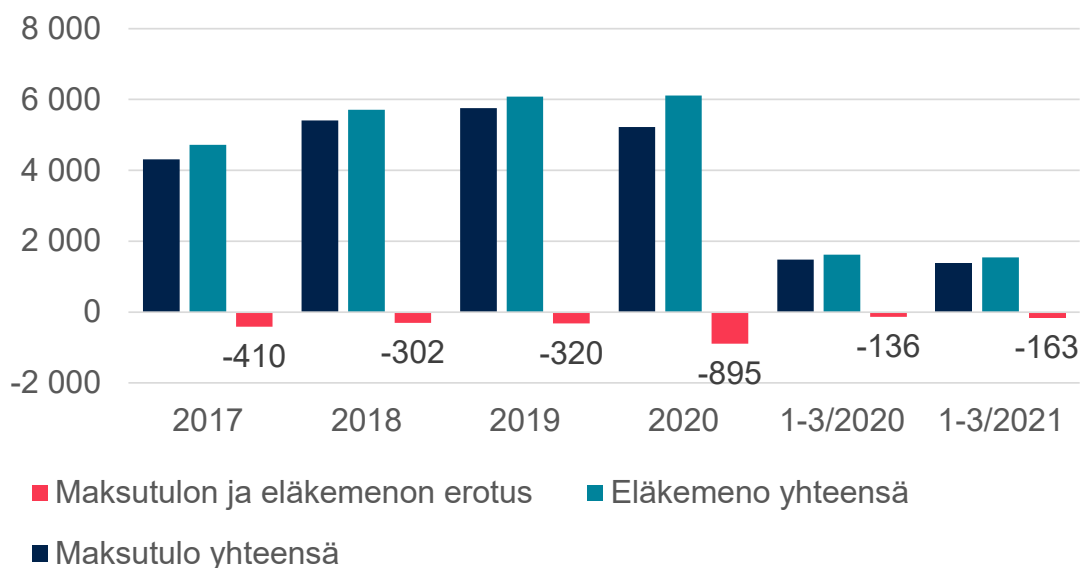
Ilmarisella oli maaliskuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 457 516 (459 187), joille maksettiin korvauksia vuoden alusta lukien yhteensä 1 545 (1 621) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin tammi-maaliskuussa yhteensä 9 120 (10 079) kappaletta. Työkyvyttömyyseläkepäättöksiä tehtiin 2 218 (2 540) kappaletta, jossa laskua vuoden takaisesta on 13 prosenttia. Uusia kuntoutuspäättöksiä tehtiin 1 125 (1 325). Yhteensä eläkepäättöksiä annettiin 17 232 (19 356) kappaletta.

Eläkekäsittelyajat lyhenivät edelleen työkyvyttömyyseläkeratkaisujen osalta. Työkyvyttömyyseläkehakemusten käsittelyaika on katsauskaudella ollut keskimäärin 37 (47) päivää ja vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika 10 (12) päivää.

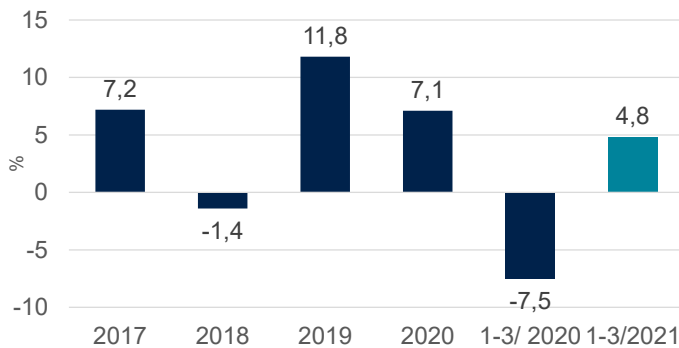
### Sijoitustuotot

Ilmarisen sijoitukset olivat maaliskuun lopussa käyvin arvoin yhteensä 55 425 miljoonaa euroa (53 284). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 4,8 (-7,5) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 7,1 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 6,1 prosentin vuotuista reaalityttöä. Laskettuna vuodesta 1997

## Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno tammi-maaliskuu 2021

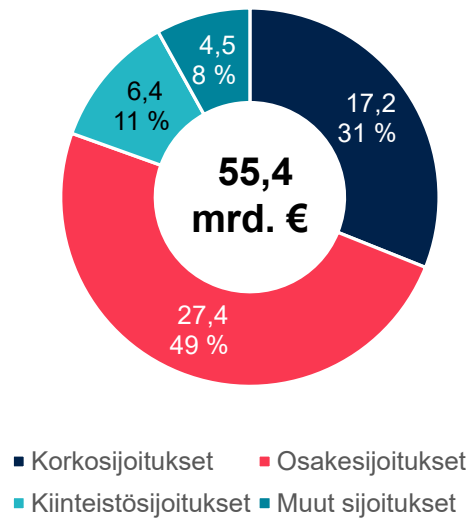


## Sijoitustuotot 2017–Q1/2021



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 7,1 % ja reaalitytuotto 6,1 %.

## Sijoitusten jakauma 31.3.2021



Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 6,0 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,5 prosentin vuotuista reaalitytuottoa.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 31,1 (33,4) prosenttia ja tuotto käyville arvoille 2,0 (-6,9) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 17 212 (17 799) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 25,4 (26,0) prosenttia ja tuotto 2,1 (-7,9) prosenttia. Muiden rahoitusmarkkinavälineiden ja talletusten osuus sijoitusvarallisuudesta oli 2,3 (4,2) prosenttia ja tuotto 1,4 (0,1) prosenttia. Lainasaamiset muodostivat 3,3 (3,3) prosentin osuuden sijoitusvarallisuudesta ja niiden tuotto oli 1,5 (0,5) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 0,5 (1,7) vuotta.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 49,4 (47,2) prosenttia. Niiden arvo oli maaliskuun lopussa 27 392 (25 162)

miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakaumassa oli 36,9 (35,6) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osakesijoitusten osuus oli 29,1 (29,2) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 9,1 (-12,8) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 8,2 (-18,2) prosenttia.

Kiinteistösijoitukset olivat maaliskuun lopussa 6 352 (6 246) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 11,5 (11,7) prosenttia, josta epäsuoria sijoituksia oli 1,1 (1,1) prosenttiyksikköä. Kiinteistösijoitusten kokonaistuotto oli 0,8 (1,7) prosenttia. Suorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 0,9 (1,8) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli maaliskuun lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 8,1 (7,7) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli -3,2 (8,1) prosenttia ja arvo maaliskuun lopussa 4 469 (4 076) miljoonaa euroa.

## Tulos ja vakavaraisuus

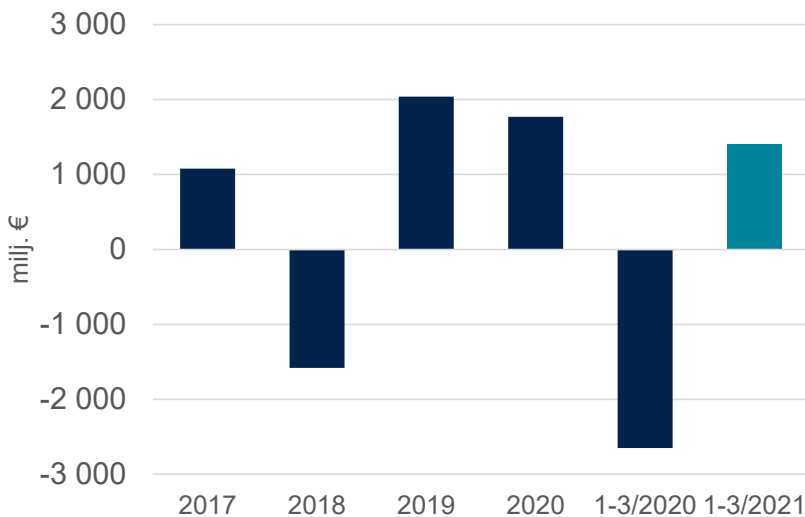
Ilmarisen kokonaistulos ensimmäisen vuosineljänneksen päättyessä käyvin arvoon oli 1 403 (-2 649) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoon oli 1 398 (-2 654) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos -6 (-8) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 11 (13) miljoonaa euroa. Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulusuhde oli alkuvuonna 72 (69) prosenttia.

Vakavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa 132,8 (130,2) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma 13 923 (12 542) miljoonaa euroa. Vaka-

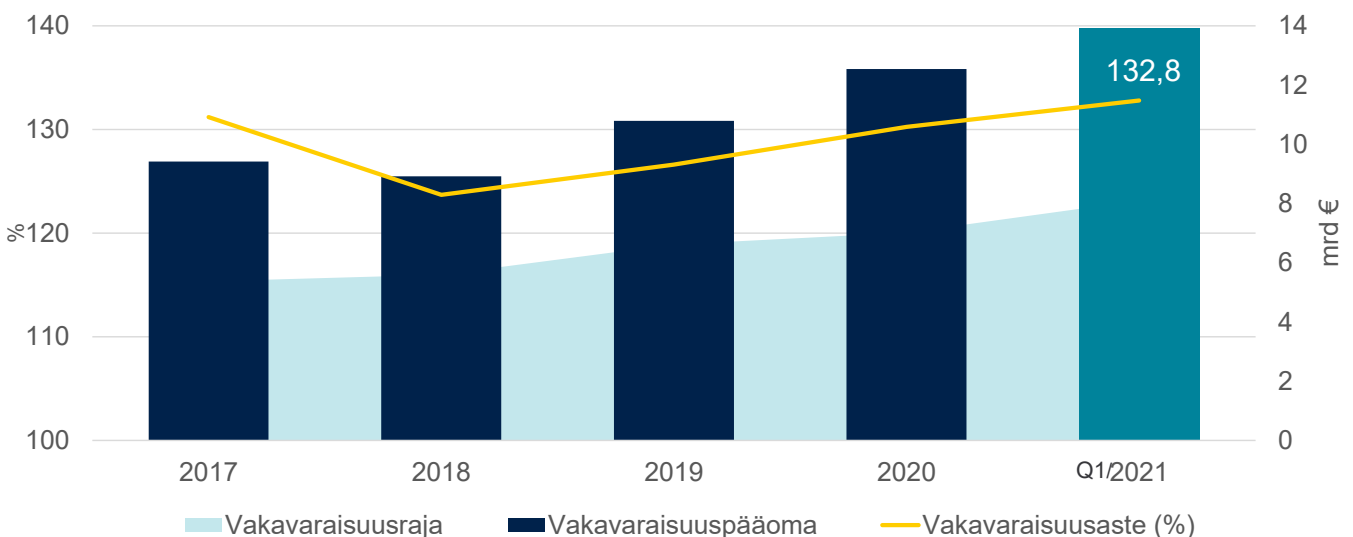
varaisuuspääomaan sisältyvä oma pääoma oli 193 (191) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 12 776 (10 354) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakuutusvastuu 994 (2 041) miljoonaa euroa.

Vakuutustekninen vastuovelka oli 44 510 (43 539) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuelassa 42 442 (41 472) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakuutusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

## Kokonaistulos 2017–Q1/2021, milj. €



## Vakavaraisuus 2017–Q1/2021





## Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi–maaliskuussa oli 608 (608). Henkilöstön virettä on seurattu tiiviisti Työvirepulsikyselyllä. Kyselyiden mukaan työvire on säilynyt koronaepidemian aiheuttamista poikkeusoloista huolimatta erinomaisella tasolla (4,2 asteikolla 1–5). Henkilöstön suositteluaste eNPS parani vuoden lopun mittauksesta hiukan ja oli +35 (asteikolla -100 – +100).

Ilmarisen operatiivinen toiminta on sujunut hyvin koronaviruksesta huolimatta ja sairauspoissaolot ovat olleet normaalia vuodenalkua selvästi alhaisemmalla tasolla. Henkilöstö on suositusten mukaisesti ollut laajasti etätöissä. Ilmarisessa on etätöistä kokemusta jo pitkältä ajalta ja siihen on toimivat välineet ja käytännöt.

Vuoden 2021 yhtiötason painopisteinä koko Ilmarisessa ovat mm. osaamisen vahvistaminen ja asiantuntijuuden esiin nostaminen, sekä jatkuvan parantamisen toimintamallien tuominen osaksi jokaisen ilmarislaisen arkea. Jatkuvan parantamisen osalta aloitettiin koko vuoden kestävä hanke, jossa 39 ilmarilaista koulutetaan jatkuvan parantamisen mestareiksi. Mestarikoulutuksessa olevat muodostavat jatkuvan parantamisen kulttuurimuutoksen ydinryhmän, joka konkreettisten kehityskokeilujen kautta aloittaa jatkuvan parantamisen kulttuurin juurruttamisen organisaatioon. Mestareiden lisäksi kaikki ilmarilaiset saavat valmennusta jatkuvasta parantamisesta ja pääsevät osallistumaan jatkuvan parantamisen kokeiluihin. Myös esihenkilöille järjestetään valmennusta jatkuvan parantamisen hyödyntämisestä johtamisessa sekä muutostilanteissa.

Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana Ilmarisessa on käyty myös tulos-, tavoite- ja kehityskeskustelut. Osana näitä keskusteluja on arvioitu vuoden 2020 suoriutuminen, asetettu tavoitteet vuodelle 2021 sekä laadittu jokaiselle henkilökohtainen kehityssuunnitelma, jolla varmistetaan organisaation osaamisen kehittyminen yhtiön strategian kannalta oikeaan suuntaan. Tulos-, tavoite- ja kehityskeskusteluiden yhteydessä käytiin myös vakuutusalan työehtosopimusten tarkoittamat

palkkakeskustelut, joissa osa palkankorotuksesta jaetaan ennalta sovittuihin arviointikriteereihin peilaten, esihenkilön ja henkilön välisten keskusteluiden perusteella. Palkkakeskustelukorotuksen suuruus oli 2,1 prosenttia keskusteluiden piirissä olevan henkilöstön kuukausipalkoista ja korotuksen sai yhteensä 347 henkilöä (60 % henkilöstöstä). Lisäksi 1.4.2021 vakuutusalan työehtosopimuksen mukaisena yleiskorotuksena henkilöstö saa 0,7 prosentin yleiskorotuksen.

Ilmariselle myönnettiin vuoden 2021 alussa Suomen Olympiakomitean Suomen aktiivisin työpaikka -sertifikaatti. Sertifikaatti myönnettiin henkilöstöliikunnan tilaa kartoittavan Suomen Aktiivisin Työpaikka -kartoituksen perusteella ja se annetaan tunnustuksena hyvin hoidetusta henkilöstöliikunnasta. Kartoituksen tuloksia hyödynnetään jatkossa Ilmarisen henkilöstön liikkumisen ja hyvinvoinnin tukemisen edelleen kehittämisessä.

## Muutoksia Ilmarisen hallinnossa

Ilmarisen yhtiökokous pidettiin 25.3.2021. Hallintoneuvoston uutena puheenjohtajana aloitti Metsä Groupin pääjohtaja Ilkka Härmälä. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvostoon kuusi uutta jäsentä:

- Jussi Herlin, hallituksen varapuheenjohtaja, KONE Oyj
- Turukka Kuusisto, toimitusjohtaja, Posti Group Oyj
- Markku Moilanen, toimitusjohtaja, YIT Oyj
- Jukka Moisio, toimitusjohtaja, Nokian Renkaat Oyj
- Minea Pyykönen, palvelusektorin johtaja, Ammattiliitto Pro ry
- Jani Ylälehto, puheenjohtaja, Suomen Kuljetus ja Logistiikka SKAL ry.

Ilmarisen hallituksessa aloittivat uusina jäseninä:

- Marja-Liisa Rajakangas, johtaja, viestintä ja HR, STTK
- Jukka Erlund, talous- ja rahoitusjohtaja, Kesko Oyj
- Vesa-Pekka Kangaskorpi, konsernijohtaja, Keskisuomalainen Oyj

Hallituksen puheenjohtajisto jatkaa ennallaan. Hallituksen puheenjohtajana toimii Valmet Oyj:n toimitusjohtaja Pasi Laine ja varapuheenjohtajina SAK:n puheenjohtaja Jarkko Eloranta sekä EK:n toimitusjohtaja Jyri Häkämies.

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan kuuluvat Pasi Laine (pj), Jarkko Eloranta ja Jyri Häkämies. Tarkastus- ja riskienhallintavaliokuntaan kuuluvat Seppo Parvi (pj), Jukka Erlund, Matti Harjuniemi ja Timo Kokkila.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Konkurssissa olleen Liikennepalvelualojen eläkekassa Viabekin tilanne on saatu ratkaistua, ja Viabekin eläkevastuut on sovittu siirrettävän yksityisalojen työeläkeyhtiöille. Sopimuksen mukaisesti Viabekin maksussa olevat eläkkeet ja työntekijöiden ja yrittäjien ansaitsemat eläke-etuudet siirtyvät työeläkeyhtiöille. Sopimuksella ei ole vaikutusta eläkkeensaajien ja vakuutettujen etuihin.

Järjestelyssä Ilmariseen siirtyy noin 63 miljoonalla eurolla vastuuta ja vakavaraisuusaste heikkenee järjestelyn seurauksena 0,05 prosenttia. Vastuiden katteeksi Viabekista siirretään riidattomat varat ja puutuvan osuuden varoista täydentää konkurssiyhteisvastuun perusteella kaikki yksityisalojen työeläkevakuuttajat yhteisesti. Viabekilla vielä avoinna olevista riidanalaisista saatavista mahdollisesti palautuvat varat maksetaan yhteisvastuun kautta työeläkevakuuttajille. Työeläkealan toiveena on, että työeläkevakuuttajien selvitystilaa ja konkurssia koskeva lainsäädäntöä selkiytettäisiin vastaisuuden varalle.

## Tulevaisuuden näkymät ja keskeiset epävarmuustekijät

Maailmantalous on toipumassa vuoden 2020 syvästä taantumasta ja kriisistä toipuminen vie aikaa. Maailmantalouden odotetaan kuitenkin kasvavan vuonna 2021 noin 6 prosenttia. Suomen talouden kasvun odotetaan asettuvan noin 3 prosenttiin.

Talouden toipumisen sekä TyEL-maksun väliaikaisen alennuksen päättymisen myötä Ilmarisen maksutulon odotetaan nousevan selvästi vuonna 2021. Palkkasumman nousun

odotetaan parantavan hoitokustannustuottoja ja hoitokustannustulosta viime vuoteen verrattuna.

Keskuspankkien ja valtioiden elvytystoimenpiteiden odotetaan jatkuvan markkinoiden tukemiseksi ja inflaation odotetaan poikkeuksellisen kevyestä rahapolitiikasta huolimatta pysyvän matalana, joskin positiivisena. Talouden näkymät ovat yhä epävarmat ja markkinoilla rauhattomuus voi nopeasti lisääntyä, jos koronaviruksen leviämisen ehkäisyssä ja rokottamisessa ei onnistuta toivotusti. Muita keskeisiä epävarmuustekijöitä ovat mm. geopolitiittisten kriisien kärjistyminen tai inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen. Sijoitusvarojen pitkän aikavälin tuotto-odotus on matala erityisesti matalan korkotason 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.

## 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.–31.3.2021	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.12.2020
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 382	1 485	5 220
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	2 545	-3 786	3 529
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	4,8	-7,5	7,1
	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
Vastuuvelka, milj. e	44 510	40 847	43 539
Vakavaraisuuspääoma, milj. e <sup>1)</sup>	13 923	8 112	12 542
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,7	1,5	1,8
Eläkevarat, milj. e <sup>2)</sup>	56 365	47 392	54 014
% vastuuvasta	132,8	120,7	130,2
TYEL-palkkasumma, milj. e <sup>3)</sup>	22 150	21 090	21 505
YEL-työtulosumma, milj. e <sup>3)</sup>	1 660	1 598	1 676

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	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
Vakavaraisuusraja, milj. e	8 099	5 529	7 016
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	24 296	16 587	21 048
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	13 923	8 112	12 542
Vakavaraisuusaste % <sup>1)</sup>	132,8	120,7	130,2
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,7	1,5	1,8

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Tulosanalyysi, milj. e	1.1.–31.3.2021	1.1.–31.3.2020	1.1.–31.12.2020
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	-6	-8	-3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	1 398	-2 654	1 726
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 545	-3 786	3 529
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 147	1 131	-1 803
Hoitokustannustulos	11	13	43
Muu tulos	0	0	3
Kokonaistulos	1 403	-2 649	1 769

Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)	Perusjakauma						Riski- jakauma			
	31.3.2021		31.3.2020		31.12.2020		31.3.2021		31.3.2020	31.12.2020
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	%	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>17 212,4</b>	<b>31,1</b>	<b>15 524,5</b>	<b>33,5</b>	<b>17 799,4</b>	<b>33,4</b>	<b>15 017,6</b>	<b>27,1</b>	<b>30,6</b>	<b>33,2</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	1 832,4	3,3	1 099,1	2,4	1 747,3	3,3	1 832,4	3,3	2,4	3,3
Joukkovelkakirjalainat	14 090,8	25,4	13 325,5	28,7	13 838,2	26,0	8 766,1	15,8	17,2	27,2
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	1 289,2	2,3	1 099,9	2,4	2 213,9	4,2	4 419,1	8,0	11,0	2,8
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>27 391,6</b>	<b>49,4</b>	<b>20 291,4</b>	<b>43,7</b>	<b>25 162,2</b>	<b>47,2</b>	<b>27 301,8</b>	<b>49,3</b>	<b>42,3</b>	<b>47,1</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	20 564,3	37,1	14 671,4	31,6	19 052,1	35,8	20 474,5	36,9	30,2	35,6
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	5 773,6	10,4	4 643,6	10,0	4 985,0	9,4	5 773,6	10,4	10,0	9,4
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	1 053,7	1,9	976,4	2,1	1 125,2	2,1	1 053,7	1,9	2,1	2,1
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>6 351,6</b>	<b>11,5</b>	<b>6 525,0</b>	<b>14,1</b>	<b>6 246,0</b>	<b>11,7</b>	<b>6 369,9</b>	<b>11,5</b>	<b>14,1</b>	<b>11,8</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	5 762,0	10,4	5 892,8	12,7	5 657,1	10,6	5 763,6	10,4	12,7	10,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	589,6	1,1	632,1	1,4	589,0	1,1	606,3	1,1	1,4	1,1
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>4 469,0</b>	<b>8,1</b>	<b>4 062,2</b>	<b>8,8</b>	<b>4 076,4</b>	<b>7,7</b>	<b>4 447,9</b>	<b>8,0</b>	<b>9,6</b>	<b>8,3</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	3 367,7	6,1	2 636,6	5,7	2 952,1	5,5	3 367,7	6,1	5,7	5,5
Hyödykesijoitukset	71,6	0,1	67,5	0,1	93,1	0,2	327,1	0,6	0,6	0,0
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	1 029,8	1,9	1 358,1	2,9	1 031,2	1,9	753,2	1,4	3,3	2,8
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>55 424,6</b>	<b>100,0</b>	<b>46 403,1</b>	<b>100,0</b>	<b>53 284,1</b>	<b>100,0</b>	<b>53 137,2</b>	<b>95,9</b>	<b>96,6</b>	<b>100,3</b>
Johdannaisten vaikutus							2 287,4	4,1	3,4	-0,3
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>55 424,6</b>	<b>100,0</b>	<b>46 403,1</b>	<b>100,0</b>	<b>53 284,1</b>	<b>100,0</b>	<b>55 424,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 0,5 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 riip-  
pumatta rahaston strategiasta.

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoitusla-  
jeihin.

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
	31.3.2021	31.3.2021	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
	milj. e	milj. e	%	%	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>345,9</b>	<b>17 533,0</b>	<b>2,0</b>	<b>-6,9</b>	<b>-0,4</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	27,1	1 778,7	1,5	0,5	-0,9
Joukkovelkakirjalainat	293,6	13 961,4	2,1	-7,9	0,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	25,1	1 792,9	1,4	0,1	-3,7
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>2 288,9</b>	<b>25 127,1</b>	<b>9,1</b>	<b>-12,8</b>	<b>12,4</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	1 564,2	18 969,9	8,2	-18,2	11,9
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	703,0	5 114,9	13,7	6,8	12,9
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	21,7	1 042,3	2,1	2,9	19,0
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>53,3</b>	<b>6 274,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>0,4</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	49,4	5 684,7	0,9	1,8	0,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	4,0	589,4	0,7	1,0	-2,1
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>-134,3</b>	<b>4 221,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>8,1</b>	<b>20,2</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	123,8	3 048,4	4,1	1,6	3,7
Hyödykesijoitukset	0,6	84,6	-	-	-
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	-258,7	1 088,5	-23,8	23,8	71,7
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>2 553,8</b>	<b>53 155,5</b>	<b>4,8</b>	<b>-7,5</b>	<b>7,1</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-8,7	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>	<b>2 545,0</b>	<b>53 155,5</b>	<b>4,8</b>	<b>-7,5</b>	<b>7,1</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 infratruktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhdistöt.

6) Sisältää kaikenlaiset 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.