

# Ilmarisen osavuosisiraportti

1.1.–30.6.2022



ILMARINEN

# Vakuutusmaksutulo vahvassa kasvussa, sijoitus- tuotto jäi negatiiviseksi, vakavaraisuus edelleen hyvällä tasolla

## Tammi–kesäkuun kehitys lyhyesti:

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

Avainluvut	1-6/2022	1-6/2021	2021
Vakuutusmaksutulo, milj. e	3 287	2 916	5 922
Maksetut eläkkeet, milj. e	3 287	3 151	6 309
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. e	52	55	126
Hoitokustannustulos, milj. e	27	28	42
Hoitokulusuhde, %	66	66	75
Sijoitustuotto, %	-6,2	8,9	15,3
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. e	-3 447	2 562	4 179
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. e	56 706	57 536	60 773
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	13 106	15 051	16 539
Vakavaraisuusaste, %	129,3	134,6	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



”Alkuvuosi sijoitusmarkkinoilla oli haastava inflaation kiihtymisen, keskuspankkien kiristyneen rahapolitiikan ja Venäjän aloittaman hyökkäyssodan seurauksena. Ilmarisen tammi–kesäkuun sijoitustuotto oli -6,2 prosenttia eli 3,8 miljardia euroa negatiivinen. Vakavaraisuus pysyi vahvana haastavasta markkinatilanteesta huolimatta, vakuutusmaksutulo kasvoi vahvasti ja kustannustehokkuus parani kulujen laskiessa.

Talouksien elpyminen koronakriisistä oli alkuvuonna ripeää. Maailmankauppa on kuitenkin kärsinyt tuotantoketjujen pullonkauloista ja Kiinan koronarajoituksista. Venäjän hyökkäyssodan taloudelliset vaikutukset näkyvät mm. kiristyvinä pakotteina sekä energian ja ruoan hintojen nousuna, mikä on heikentänyt luottamusta ja talouden näkymiä globaalisti ja erityisesti Euroopassa. Inflaatio on kiihtynyt ennätystasolle vuosikymmeniin, mikä on johdannut keskuspankkien rahapolitiikan nopeaan kiristymiseen ja korkotason nousuun. Talouden kasvuennusteita on useaan otteeseen alennettu ja taantuman riski on kasvanut. Suomen työllisyys ja palkkasummat kehittyivät alkuvuonna suotuisasti talouden elpymisessä koronasta. Kuluttajien ja elinkeinoelämän luottamus on kuitenkin heikentynyt alkuvuonna, ja hintojen sekä korkojen nousu heikentää kuluttajien ostovoimaa.

Sijoitusmarkkinoilla lähes kaikkien pääomaisuusluokkien tuotot jäivät miinukselle korkojen nousun ja osakemarkkinoiden laaja-

alaisen laskun myötä. Ilmarisen sijoitussalkussa osakesijoitusten tuotto oli -9,6 prosenttia ja korkosijoitusten tuotto oli -5,2 prosenttia. Kiinteistösijoitusten tuotto oli 2,3 prosenttia ja muiden sijoitusten tuotto -1,1 prosenttia. Sijoitusten pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto oli 5,9 prosenttia, mikä vastaa 4,1 prosentin keskimääräistä reaali vuosituottoa vuodesta 1997. Vakavaraisuusaste säilyi vahvalla tasolla 129 prosentissa ja vakavaraisuuspääoma oli 13,1 miljardia euroa. Pitkään kestäneellä rahastoinnilla ja sijoittamisella kerätyt vakavaraisuuspuskurit suojaavat eläkevaroja markkinoiden heilahdellessa.

Vakuutusmaksutulo nousi 13 prosenttia 3,3 miljardiin euroon. Vahvan kasvun taustalla on Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden palkkasumman reipas kasvu sekä työeläkemaksuun tehty 0,45 prosenttiyksikön korotus. Määräaikaisella korotuksella kerätään takaisin koronakriisin aikana työnantajien vakuutusmaksuun tehty tilapäinen alennus. Ilmarisen suhdanneindeksiin kuuluvissa yrityksissä työntekijämäärä kasvoi tammi–kesäkuussa 4,0 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Erityisesti koronakriisistä kärsineillä ravintola- ja majoitusalalla sekä henkilöstövuokrauksessa työllisyyden elpyminen on ollut voimakasta.

Eläkkeitä maksettiin 3,3 miljardia euroa noin 454 000 eläkeläiselle. Työkyvyttömyyseläkehakemuksia tuli Ilmariseen alkuvuonna 4 prosenttia edellisvuotta enemmän. Koronaaikana nähty positiivinen kehitys työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuudessa näyttääkin valitettavasti kääntyneen. Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden yleisin syy oli edelleen mielenterveyteen liittyvät ongelmat.

Tammi–kesäkuun hoitokustannustulos oli 27 miljoonaa euroa ja hoitokulusuhde 66 prosenttia. Maksutulon vahvan kasvun ja parantuneen kustannustehokkuuden ansiosta hoitokustannustulos ja hoitokulusuhde säilyivät edellisvuoden tasolla hoitokustannustariffiin tehdystä 9,5 prosentin laskusta huolimatta.

Operatiiviseen toimintaan käytetyt hoitokulut olivat 52 miljoonaa euroa, eli 3 miljoonaa euroa edellisvuotta alemmat.

Suomessa syntyi tammi–kesäkuussa vain hieman yli 22 000 lasta, mikä on mittaus-historian pienin luku. Korona-aikana nähty positiivinen käänne syntyvyydessä näyttää alkuvuoden lukujen perusteella taittuneen. Kehityssuunta on huolestuttava eläkejärjestelmän rahoituksen pitkän aikavälin kestävyden kannalta, ja se korostaa entisestään

tarvetta vahvistaa työikäisen väestön työllisyyttä ja työkykyä sekä lisätä työperäistä maahanmuuttoa. Lisäksi vakavaraisuussäätelyä uudistamalla on varmistettava, että eläkesijoituksille voidaan tavoitella parasta mahdollista tuottoa pitkällä aikavälillä. Eläketurvakeskuksen julkaiseman tuoreen eläkebarometrin mukaan suosituin keino eläkkeiden rahoituksen vahvistamiseksi on työperäisen maahanmuuton lisääminen, jota kannattaa yli 60 prosenttia suomalaisista.”

## Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

Kesäkuun alussa tuli voimaan lakimuutos, jonka mukaan työeläkevakuutusmaksuun sisältyvä hoitokustannusosa määräytyy vuoden 2023 alusta yhtiökohtaisesti. Pitkään valmisteltu muutos parantaa vakuuttamisen hoitokulujen läpinäkyvyyttä ja selkeyttä. Muutoksen odotetaan lisäävän eläkelaitosten kustannuskilpailua ja luovan entistä voimakkaammat kannusteet toiminnan tehostamiseen. Samalla muutettiin työeläkkeiden rahoitusta koskevaa säännöstä niin, että jatkossa vanhuuseläkevastuut voivat joustaa alaspäin ja siten mahdollistaa parempien sijoitustuotteiden tavoittelun poikkeuksellisen heikossa sijoitusmarkkinatilanteessa.

Kiihtyneen inflaation vuoksi Kelan maksamiin kansaneläkkeisiin, perhe-eläkkeisiin ja takuueläkkeisiin tehtiin ylimääräinen indeksikorotus 1.8.2022. Työeläkkeisiin korotus ei vaikuta, vaan työeläkkeitä korotetaan normaalin aikataulun mukaisesti vuodenvaihteessa. Työeläkeindeksi muodostuu 80 prosenttia kuluttajahintaindeksin ja 20 prosenttia ansiotasoindeksin perusteella. Tämä turvaa eläkeläisten ostovoimaa hintojen noustessa.

Yrittäjien eläkelainsäädännön uudistaminen eteni kesäkuussa eduskuntakäsittelyyn. 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.

Lineaarinen työkyvyttömyyseläkemallin valmistelu sosiaali- ja terveysministeriössä keskeytettiin, kun kolmikantainen työryhmä ei päässyt yhteisymmärrykseen mallin toteuttamisesta. Mallin tavoitteena oli kannustaa osatyökykyisten työllistymistä yhdistämällä ansiotulot ja työkyvyttömyyseläke lineaarisesti, mutta sen toteutuksesta erityisesti osatyökyvyttömyyseläkkeellä olevien osalta ei löytynyt yhteisymmärrystä.

Eläketurvakeskuksen julkaiseman Eläkebarometri-kyselyn mukaan noin 70 prosenttia suomalaisista luottaa eläkejärjestelmään ja siihen, että eläkevaroja hoidetaan luotettavasti. Kuitenkin noin puolet on huolissaan siitä, että nuoremmat sukupolvet joutuvat liiaksi eläkkeiden maksajiksi. Suosituin keino eläkkeiden rahoituksen vahvistamiseksi on työperäisen maahanmuuton lisääminen, jota kannattaa yli 60 prosenttia vastaajista. Toiseksi eniten tukea sai eläkemaksujen nostaminen, jota kannattaa reilu kolmannes. Neljännes kannattaa sijoitustoiminnan riskinoton lisäämistä. Kielteisimmin suhtauduttiin eläkkeiden pienentämiseen, yli 80 prosenttia vastaajista ei halua, että nykyisten tai tulevienkaan eläkeläisten eläkettä pienennettäisiin.

## Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Maailmantalous kasvoi alkuvuonna ripeästi, kun talouskasvua tuki elpyminen koronakriisistä. Maailmankauppa on kuitenkin kärsinyt tuotantoketjujen pullonkauloista mm. Kiinan koronarajoitusten vuoksi. Inflaatio on kiihtynyt, mikä on johtanut rahapolitiikan merkittävään kiristymiseen ja korkotason nousuun, joka vaikuttaa talouskasvuun. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja sen taloudelliset vaikutukset varsinkin energian ja ruoan hintojen nousun myötä ovat heikentäneet talouden näkymiä globaalisti ja erityisesti Euroopassa.

Kuluttajahintojen nousu vuodentakaisesta on kiihtynyt lähes yhdeksään prosenttiin niin euroalueella kuin Yhdysvalloissa, mikä on ennätystaso vuosikymmeniin. Inflaation kiihtymiseen ovat vaikuttaneet energian ja raaka-aineiden hintojen nopea nousu sekä erityisesti Yhdysvalloissa työvoimapulasta johtuva palkkojen voimakas nousu.

Suomen talous kasvoi alkuvuonna. Venäjän hyökkäyksen seurauksena Suomenkin talouden kasvuennusteita on kuitenkin alennettu ja epävarmuus on kasvanut. Kuluttajien luottamus Suomen talouteen on heikentynyt, ja hintojen ja korkojen nousu heikentää kuluttajien ostovoimaa.

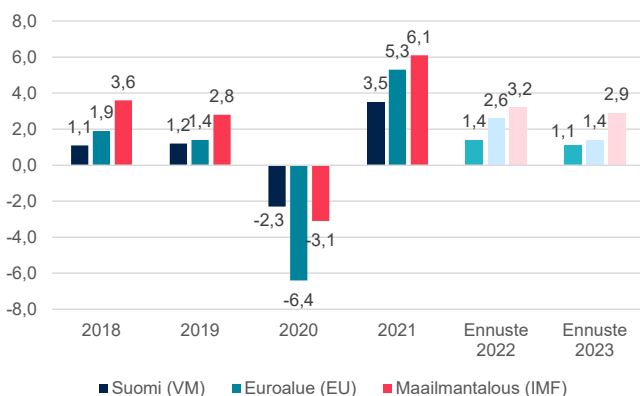
Pääomamarkkinoilla omaisuusarvot laskivat laajasti ja kurssivaihtelut olivat suuria. Osakekurssit laskivat ja korot nousivat merkittävästi. Kevään aikana inflaatio kiihtyi ja osoittautui odotettua nopeammaksi. Tämä on lisännyt

paineita rahapolitiikan nopeaan kiristämiseen, ja erityisesti Yhdysvaltain keskuspankki Fed on nopeuttanut rahapolitiikan kiristämistä. Samanaikaisesti odotukset talouskasvun selvästä hidastumisesta ovat lisääntyneet, ja talouskasvuennusteita on laaja-alaisesti päivitetty hitaamman kasvun suuntaan ja taantumata riski on kasvanut. Venäjän sotatoimet Ukrainassa ja energiatoimitusten rajoittaminen lisäävät edelleen markkinoiden epävarmuutta erityisesti Euroopassa.

Yhdysvaltojen osakemarkkinat (S&P 500 -indeksi) laskivat tammi–kesäkuussa 20 prosenttia. Laaja eurooppalainen osakeindeksi (Stoxx Europe 600) laski 14 prosenttia, kun taas Suomen osakemarkkinat laskivat 18 prosenttia. Erityisen suuri lasku nähtiin teknologiayritysten osakekurssissa ja esim. Nasdaq-indeksin arvosta haihtui vuoden alkupuolella lähes 30 prosenttia. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa on vaikuttanut suomalaisiin listayrityksiin eurooppalaista keskiarvoa enemmän.

Korot ovat nousseet nopeasti sekä Yhdysvalloissa että euroalueella, ja korkokäyrät ovat loiventuneet. Yhdysvaltojen 10 vuoden valtionlainakorko nousi tammi–kesäkuussa n. 1,5 prosenttiyksiköllä ja Saksan vastaava korko n. 1 prosenttiyksiköllä. Tämän lisäksi luottoriskipreemiot levenivät olennaisesti. Korkomarkkinoiden tuotot jäivät alkuvuonna selvästi negatiivisiksi.

### Talouskasvu ja ennusteet



### Osakemarkkinoiden kurssikehitys



Kevään aikana sekä Fed että EKP muuttivat rahapolitiikan odotuksia ennakoivaa retoriikkaansa. Inflaatio nähdään nyt aiempaa pysyvämpänä ilmiönä ja keskeisenä uhkana talouksien tasapainoiselle kehitykselle. Fed on nostanut keskeisiä ohjauskorkojaan kulu- van vuoden aikana 1,5 prosenttiyksiköllä ja Fedin tase kääntyy pitkäaikaisen määrällisen elvytyskauden jälkeen laskuun vuoden jälki- puoliskolla. EKP aloittaa ohjauskoron nostot heinäkuusta lukien.

Yhdysvaltojen dollari vahvistui noin 9 prosenttia suhteessa euroon. Dollarin vahvistuminen vaikutti suotuisasti dollarimääräisten sijoitusten tuottoon.

## Vakuutustoiminta

Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden tammi–kesäkuun palkkasumma kasvoi 10,3 prosentilla 12 461 (11 302) miljoonaan euroon. Voimakasta kasvua selittää osittain se, että vertailukaudella koronarajoitukset vaikuttivat alentavasti työllisyyteen ja palkkasummaan. Rajoitusten poistumisen myötä erityisesti ravintola- ja majoituslalla sekä henkilöstövuokrauksessa elpyminen on ollut voimakasta.

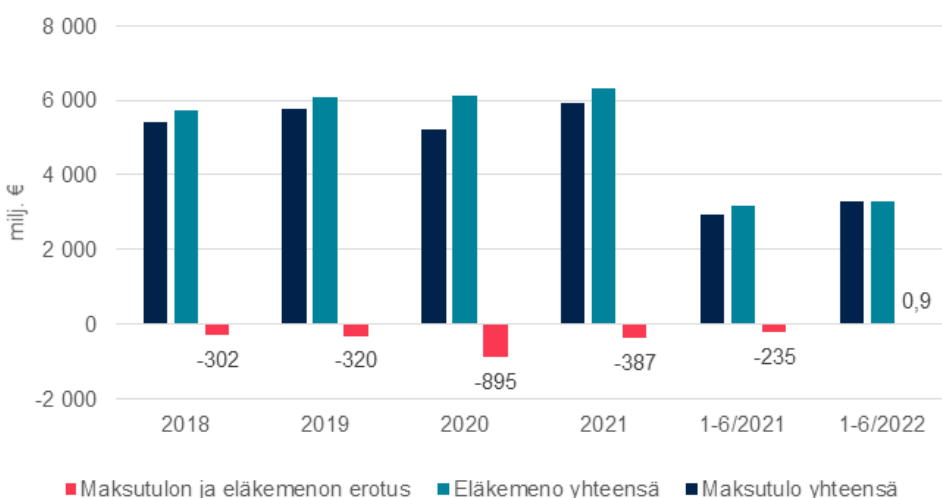
Tammi–kesäkuun vakuutusmaksutulo nousi 3 287 (2 916) miljoonaan euroon. Maksutuloa

kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvun lisäksi TyEL-maksuprosentin 0,45 prosenttiyksikön nousu. Vakuutusten lukumäärä aleni ja oli kesäkuun lopussa yhteensä 138 900 (147 070) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 91 (116) miljoonaa euroa. Asiakaspysyvyys oli vuositasolla 97,1 prosenttia.

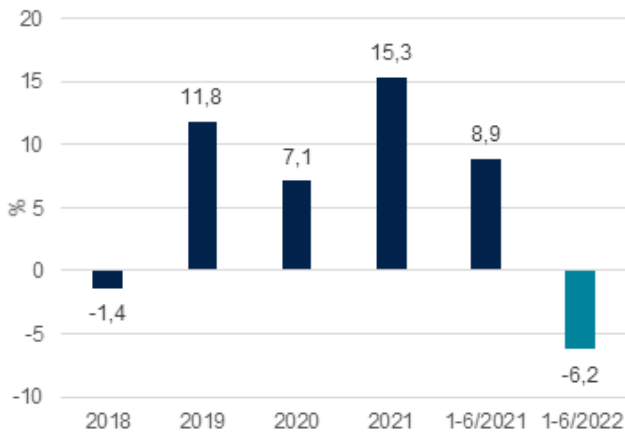
Ilmarisella oli kesäkuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 453 938 (457 964), joille maksettiin korvauksia vuoden alusta lukien yhteensä 3 287 (3 151) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin tammi–kesäkuussa yhteensä 18 830 (17 976) kappaletta. Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöksiä tehtiin 4 894 (4 345) kappaletta, jossa kasvua vuoden takaisesta oli 13 prosenttia. Tammi–kesäkuussa työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 1 847 (1 645) henkilöä, joka on 12 prosenttia viime vuotta enemmän. Uusia kuntoutuspäättöksiä tehtiin 1 992 (2 195).

Eläkekäsittelyajat lyhenivät merkittävästi vanhuuseläkehakemusten osalta. Katsauskaudella vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli keskimäärin 3 (10) päivää ja työkyvyttömyyseläkehakemusten käsittelyaika keskimäärin 35 (38) päivää.

## Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno tammi–kesäkuu 2022



## Sijoitustuotot 2018–Q2/2022



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 5,7 % ja reaaliuotto 3,3 %.

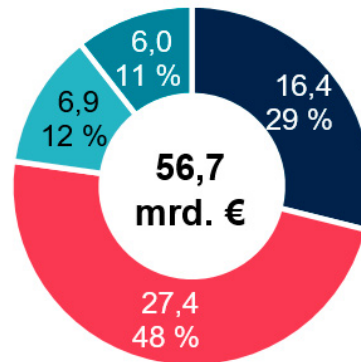
## Sijoitustuotot

Ilmarisen sijoitukset olivat kesäkuun lopussa käyvin arvoin yhteensä 56 706 miljoonaa euroa (60 773). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli -6,2 (8,9) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 5,7 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 3,3 prosentin vuotuisesta reaaliuottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,9 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,1 prosentin vuotuisesta reaaliuottoa.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 28,9 (30,1) prosenttia ja tuotto käyville arvoille -5,2 (2,6) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 16 392 (18 292) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 24,0 (23,4) prosenttia ja tuotto -6,5 (2,8) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 2,7 (0,4) vuotta.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 48,3 (50,1) prosenttia. Niiden arvo oli kesäkuun lopussa 27 389 (30 476) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakaumassa oli 30,0 (36,0) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista

## Sijoitusten jakauma 30.6.2022



- Korkosijoitukset
- Osakesijoitukset
- Kiinteistösijoitukset
- Muut sijoitukset

kotimaisten osakesijoitusten osuus oli 29,1 (30,4) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli -9,6 (16,7) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli -15,3 (15,4) prosenttia.

Kiinteistösijoitukset olivat kesäkuun lopussa 6 920 (6 491) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 12,2 (10,7) prosenttia ja niiden kokonaistuotto oli 2,3 (2,1) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli kesäkuun lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 10,6 (9,1) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli -1,1 (-0,5) prosenttia ja arvo kesäkuun lopussa 6 004 (5 514) miljoonaa euroa.

## Tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos toisen vuosineljänneksen päättyessä käyvin arvoin oli -3 447 (2 562) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli -3 512 (2 536) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos 38 (-2) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 27 (28) miljoonaa euroa. Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulusuhde oli alkuvuonna 66 (66) prosenttia.

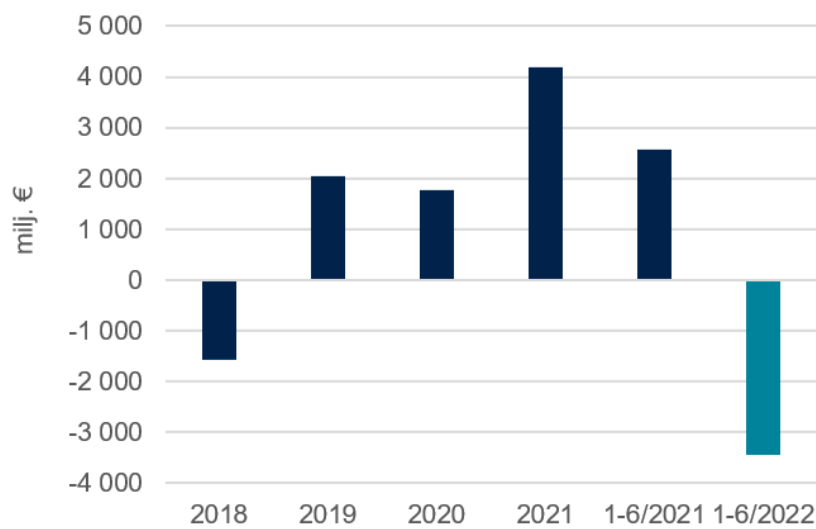
Vakavaraisuusaste oli kesäkuun lopussa 129,3 (136,7) prosenttia ja vakavaraisuuspä-

oma 13 106 (16 539) miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomaan sisältyvä oma pääoma oli 207 (201) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 14 178 (15 500) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakuutusvastuu -1 262 (858) miljoonaa euroa.

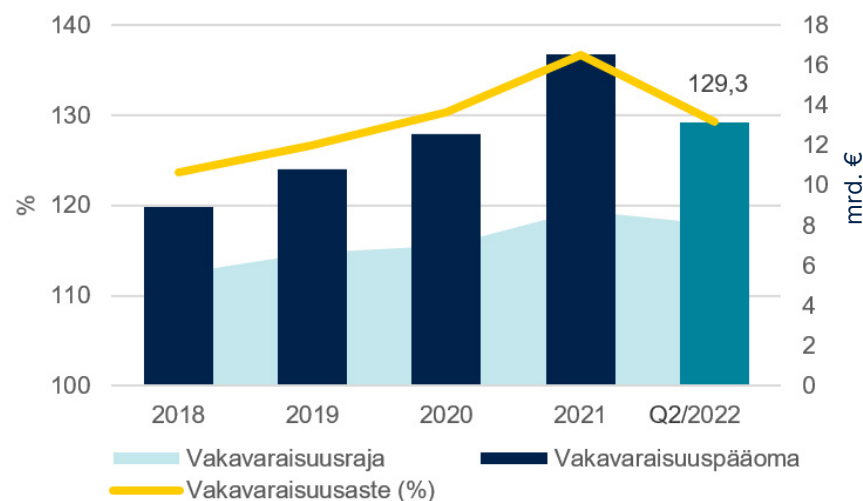
Vakuutustekninen vastuvelka oli 45 596 (46 004) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvas-

tuvelassa 44 709 (45 117) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakuutusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

## Kokonaistulos 2018–Q2/2022, milj. €



## Vakavaraisuus 2018–Q2/2022





## Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi–kesäkuussa oli 607 (609). Henkilöstön virettä on seurattu tiiviisti Työvire-pulssikyselyllä. Kyselyiden mukaan työvire on säilynyt viime aikojen poikkeusoloista huolimatta erinomaisella tasolla (4,2 asteikolla 1–5). Henkilöstön suositteluaste eNPS on alkuvuonna ollut +40 (38) asteikolla -100 – +100.

Alkuvuoden sairauspoissaolot olivat keskimäärin 2,3 prosenttia, eli hieman tavanomaisesta korkeammalla. Ilmarisessa koronaviruksesta aiheutuneet poikkeusjärjestelyt päättyivät toukokuun alussa. Sen jälkeen on totuteltu uudelleen arkeen, jossa pyrimme hyödyntämään läsnä- ja etätöiden parhaat puolet. Yhteisöllisyyden ja yhteistyön varmistamiseksi pääsääntönä on, että vähintään 40 prosenttia työajasta tehdään läsnätyönä ja tiimeittäin sovitaan käytännön toteutuksesta tavoitteiden saavuttamiseksi. Syyskuudella käymme yhdessä henkilöstömme kanssa läpi oppeja ja havaittuja muutostarpeita niin käytäntöihimme kuin esimerkiksi toimitiloihimme liittyen, sekä teemme tarvittavia muutoksia. Uuden arjen kulmakivinä ovat luottamus, yhteisöllisyys sekä selkeät yhteiset pelisäännöt.

Ilmarisen johtoryhmän kokoonpanoon on tulossa vuoden jälkipuoliskolla muutoksia. Uudeksi lakiasiaintohtajaksi nimitettiin OTK, AA **Julia Kurunsaari**, joka aloittaa tehtävänsään elokuun lopussa. Nykyinen lakiasiantuntaja **Leena Siirala** on ilmoittanut jäävänsä pois Ilmarisen palveluksesta syyskuussa. Myös asiakkuusjohtaja vaihtuu **Päivi Jääskeläisen** siirtyessä vuodenvaihteessa Pohjola Vakuutusasiakkuusjohtajaksi. Uuden asiakkuusjohtajan rekrytointi on käynnissä.

Kesäkuun alussa Ilmarinen joutui mediahuomion kohteeksi entisen työntekijän esittämien syrjintäsyytösten vuoksi. Asiaa selvitettiin perinpohjaisesti, eikä selvityksessä löytynyt perusteita esitetyille syytöksille. Yhdenvertaisuus ja tasa-arvo otetaan Ilmarisessa erittäin vakavasti ja niiden toteutumista seurataan säännöllisesti. Vaikka valtaosa kokee näiden asioiden toteutuvan työyhteisössämme hyvin, parannettavaa on silti aina. Näemme monimuotoisuuden vahvuutena,

ja teemme jatkuvasti töitä sen lisäämiseksi työyhteisössämme. Pyrimme edistämään avointa ja inklusiivista ilmapiiriä arjessamme ja seuraamme sen toteutumista henkilöstökyselyillä. Ilmarisessa on nollatoleranssi kaikenlaiselle syrjinnälle. Työ yhdenvertaisuuden varmistamiseksi jatkuu ja syksyllä 2022 koko henkilöstölle tullaan järjestämään aiheesta lisävalmennusta.

## Tulevaisuuden näkymät ja keskeiset epävarmuustekijät

Inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen, odotukset talouskasvun hidastumisesta ja Venäjän hyökkäys Ukrainaan varjostavat maailmantalouden kasvunäkymiä ja kasvunesteita on laskettu. Globaalin talouskasvun odotetaan olevan 3,2 prosenttia ja Suomen kasvun 1,4 prosenttia vuonna 2022.

Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan vuonna 2022 palkkasummien kasvun sekä TyEL-maksuun tehdyn 0,45 prosenttiyksikön korotuksen myötä.

Hoitokustannustuottoja tulee pienentämään vakuutusmaksun hoitokustannusosaan tehty tariffin alentaminen. Hoitokustannustuloksen odotetaan kuitenkin kasvavan kustannustehokkuuden paranemisen myötä.

Inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen, keskuspankkien rahapolitiikan kiristymisen, korkotason nousu sekä yritysten kustannuspaineiden lisääntyminen aiheuttavat epävarmuutta markkinoilla. Venäjän hyökkäyssodan taloudellisten sekä energian saatavuuteen ja hintaan liittyvien vaikutusten voimistuminen sekä muiden geopolittisten jännitteiden kärjistymisen lisäävät markkinoiden levottomuutta.

Sijoitusvarojen pitkän aikavälin reaalituotto-odotus on matala erityisesti matalien reaalikorkeiden sekä riskillisten omaisuusluokkien korkean arvostustason takia. Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, työkyvyttömyyseläkealkuvuuden 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.–30.6.2022	1.1.–30.6.2021	1.1.–31.12.2021
Vakuutusmaksutulo, milj. e	3 287	2 916	5 922
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in, milj. e	-3 790	4 730	8 086
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-6,2	8,9	15,3
	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Vastuuvelka, milj. e	45 596	45 529	46 004
Vakavaraisuuspääoma, milj. e <sup>1)</sup>	13 106	15 051	16 539
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,7	1,9
Eläkevarat, milj. e <sup>2)</sup>	57 816	58 513	61 656
% vastuuvasta	129,3	134,6	136,7
TYEL-palkkasumma, milj. e <sup>3)</sup>	24 590	22 365	22 874
YEL-työtulosumma, milj. e <sup>3)</sup>	1 702	1 665	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	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Vakavaraisuusraja, milj. e	8 024	8 689	8 728
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	24 073	26 066	26 184
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	13 106	15 051	16 539
Vakavaraisuusaste % <sup>1)</sup>	129,3	134,6	136,7
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	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.–30.6.2022	1.1.–30.6.2021	1.1.–31.12.2021
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	38	-2	44
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in	-3 512	2 536	4 104
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in	-3 790	4 730	8 086
- Vastuuvastan tuottovaatimus	278	-2 194	-3 982
Hoitokustannustulos	27	28	42
Muu tulos	0	0	-11
Kokonaistulos	-3 447	2 562	4 179

Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)	Perusjakauma						Riski- jakauma			
	30.6.2022	30.6.2021		31.12.2021		30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021		
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	%	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>16 392,4</b>	<b>28,9</b>	<b>17 133,6</b>	<b>29,8</b>	<b>18 291,6</b>	<b>30,1</b>	<b>18 615,4</b>	<b>32,8</b>	<b>26,4</b>	<b>27,0</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	1 885,3	3,3	1 890,1	3,3	2 009,8	3,3	1 885,3	3,3	3,3	3,3
Joukkovelkakirjalainat	13 594,5	24,0	14 037,9	24,4	14 221,5	23,4	13 404,4	23,6	19,5	25,4
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	912,6	1,6	1 205,7	2,1	2 060,3	3,4	3 325,7	5,9	3,7	-1,8
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>27 389,3</b>	<b>48,3</b>	<b>29 179,7</b>	<b>50,7</b>	<b>30 476,1</b>	<b>50,1</b>	<b>26 044,7</b>	<b>45,9</b>	<b>50,5</b>	<b>50,0</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	18 355,4	32,4	21 865,7	38,0	21 966,6	36,1	17 010,8	30,0	37,7	36,0
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	7 757,6	13,7	6 245,8	10,9	7 270,7	12,0	7 757,6	13,7	10,9	12,0
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	1 276,3	2,3	1 068,2	1,9	1 238,8	2,0	1 276,3	2,3	1,9	2,0
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>6 919,6</b>	<b>12,2</b>	<b>6 212,6</b>	<b>10,8</b>	<b>6 490,7</b>	<b>10,7</b>	<b>6 952,9</b>	<b>12,3</b>	<b>10,8</b>	<b>10,7</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	6 213,5	11,0	5 642,1	9,8	5 836,8	9,6	6 230,1	11,0	9,8	9,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	706,1	1,2	570,5	1,0	653,9	1,1	722,8	1,3	1,0	1,1
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>6 004,4</b>	<b>10,6</b>	<b>5 010,4</b>	<b>8,7</b>	<b>5 514,5</b>	<b>9,1</b>	<b>6 321,6</b>	<b>11,1</b>	<b>8,1</b>	<b>8,2</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	4 394,1	7,7	3 757,8	6,5	4 115,5	6,8	4 394,1	7,7	6,5	6,8
Hyödykesijoitukset	91,2	0,2	151,4	0,3	92,5	0,2	183,3	0,3	0,1	0,0
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	1 519,1	2,7	1 101,2	1,9	1 306,5	2,1	1 744,2	3,1	1,5	1,4
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>56 705,7</b>	<b>100,0</b>	<b>57 536,3</b>	<b>100,0</b>	<b>60 772,9</b>	<b>100,0</b>	<b>57 934,6</b>	<b>102,2</b>	<b>95,9</b>	<b>95,9</b>
Johdannaisten vaikutus							-1 228,8	-2,2	4,1	4,1
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>56 705,7</b>	<b>100,0</b>	<b>57 536,3</b>	<b>100,0</b>	<b>60 772,9</b>	<b>100,0</b>	<b>56 705,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 2,7 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 <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup>	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	30.6.2022	30.6.2022	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
	milj. e	milj. e	%	%	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>-934,7</b>	<b>17 903,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>2,6</b>	<b>3,9</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	38,1	2 021,7	1,9	2,3	4,4
Joukkovelkakirjalainat	-956,0	14 798,8	-6,5	2,8	4,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	-16,8	1 082,6	-1,5	0,8	0,7
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>-2 925,7</b>	<b>30 427,1</b>	<b>-9,6</b>	<b>16,7</b>	<b>28,0</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	-3 338,0	21 787,5	-15,3	15,4	23,7
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	355,9	7 410,9	4,8	23,7	44,5
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	56,4	1 228,7	4,6	6,1	24,4
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>152,4</b>	<b>6 605,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>8,8</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	106,7	5 938,5	1,8	1,9	9,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	45,7	667,1	6,9	3,7	7,1
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>-63,9</b>	<b>5 736,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,0</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	253,4	4 088,7	6,2	5,1	7,3
Hyödykesijoitukset	24,3	96,7	-	-	-
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	-341,7	1 550,8	-22,0	-16,9	-27,6
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>-3 771,9</b>	<b>60 671,9</b>	<b>-6,2</b>	<b>9,0</b>	<b>15,3</b>
Sijoituslajeille kohdistamatta- mat tuotot, kulut ja liikekulut	-17,9	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	<b>-3 789,8</b>	<b>60 671,9</b>	<b>-6,2</b>	<b>8,9</b>	<b>15,3</b>

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 (Kas-  
savirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/  
kulujen erotusta).

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