



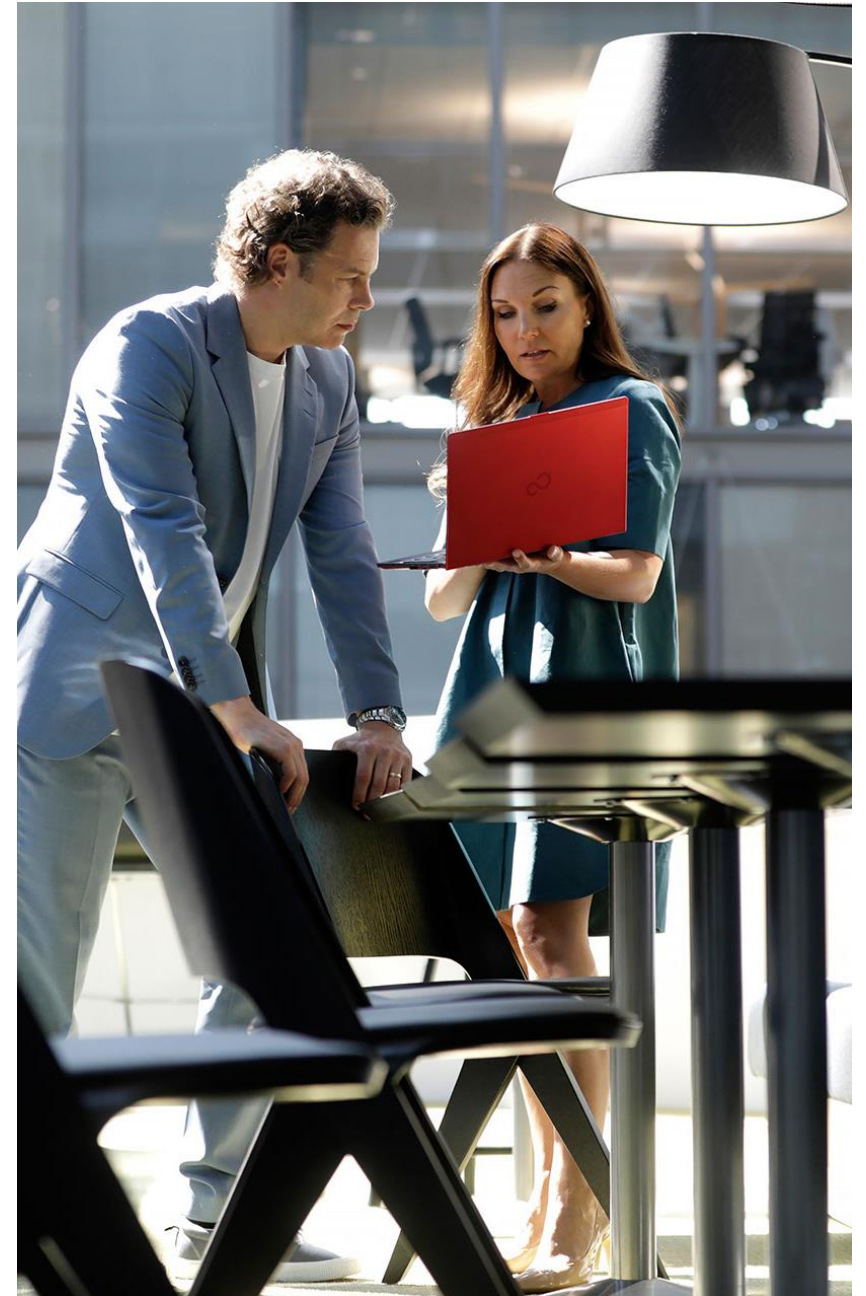
Eläkkeesi turvana

Ilmarisen osavuosisikatsaus
tammi–maaliskuu 2023

ILMARINEN

Sijoitustuotto positiivinen, vakuutusmaksutulo kasvoi ja kustannustehokkuus parani edelleen

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli +2,2 (-2,2) prosenttia eli 1,3 mrd. euroa positiivinen osakekurssien kehityksen ja korkojen laskun seurauksena. Sijoitusten markkina-arvo nousi 57,5 (56,3) miljardiin euroon
- 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 asiakaspysyvyys 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 oli 12,2 (11,8) miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 126,3 (125,8) prosenttia.



Avainlukuja tammi-maaliskuu 2023

Vakuutusmaksutulo

1,66 (1,56)
mrd. €



1,75 (1,63)
mrd. €

Maksetut eläkkeet

Hoitokulut

25 (26)
milj. €



0,37 (0,40)
%

Hoitokulut %
palkkasummasta*)

Sijoitustuotto

2,2 (-2.2)
%



57,5 (56,3)
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

Vakavaraisuusaste

126,3 (125,8)
%



12,2 (11,8)
mrd. €

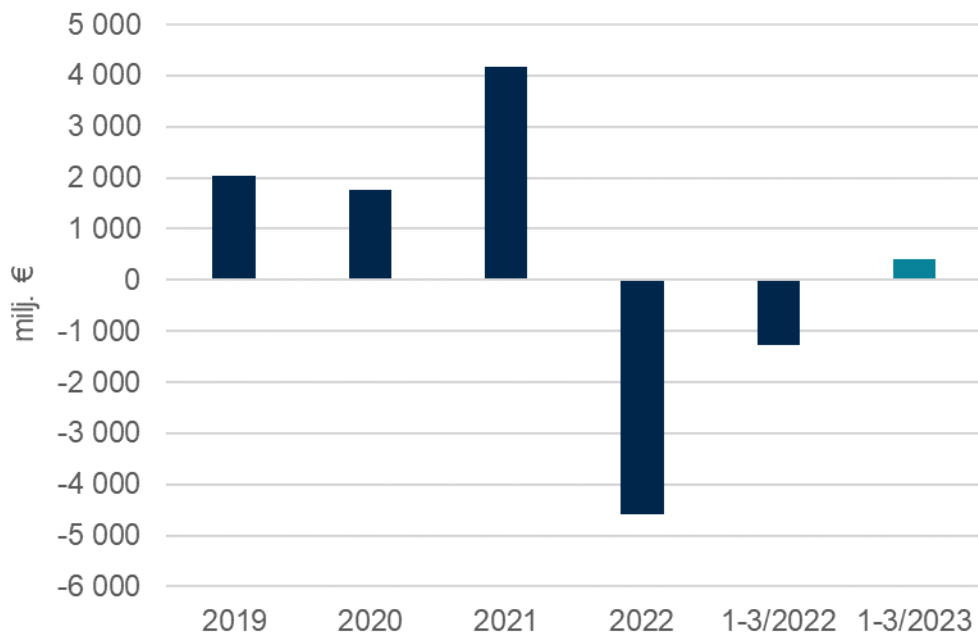
Vakavaraisuuspääoma

*) Palkkasumma on TyEL-palkkasumman sekä YEL-työtulon yhteismäärä

Tuloksen vertailulukuina on käytetty vuoden 2022 vastaavan jakson lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuina on käytetty lukua vuoden 2022 lopun tilanteesta.

Tammi-maaliskuun kokonaistulos oli 0,4 miljardia euroa sijoitustoiminnan positiivisen tuoton myötä

Kokonaistulos, milj.€



Tuloksen synty, milj. €

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

*) Vuonna 2023 on TyEL-vakuutuksissa siirretty yhtiökohtaiseen hoitokustannustariffiin, minkä myötä hoitokustannustulos on jatkossa lähellä nollaa.



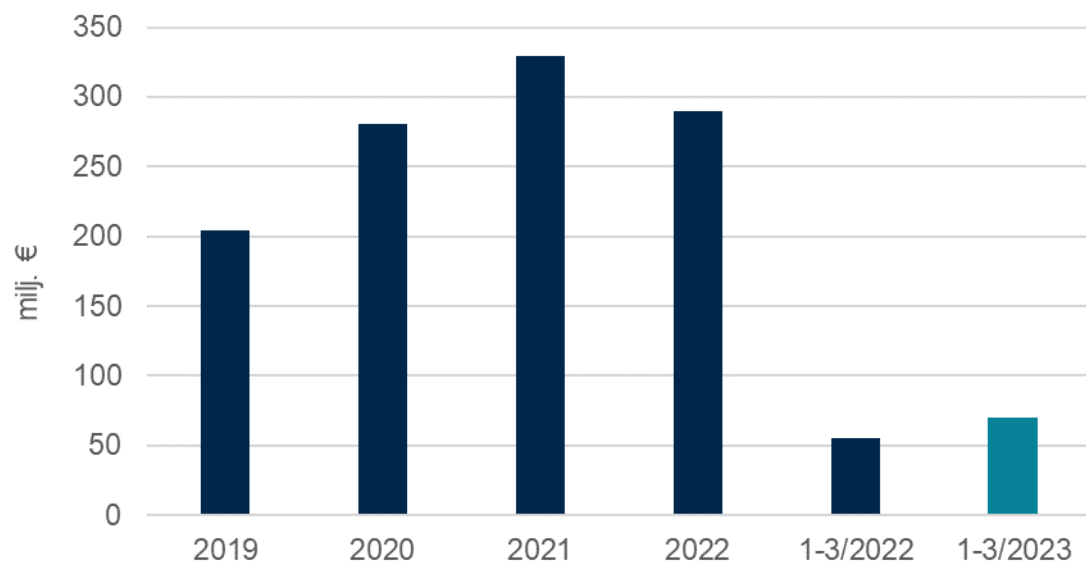
Eläketurvaa sinua varten

Vakuutukset ja eläkkeet

ILMARINEN

Tammi-maaliskuun nettoasiakashankinta oli 70 miljoonaa euroa, asiakaspysyvyys 97,1 prosenttia

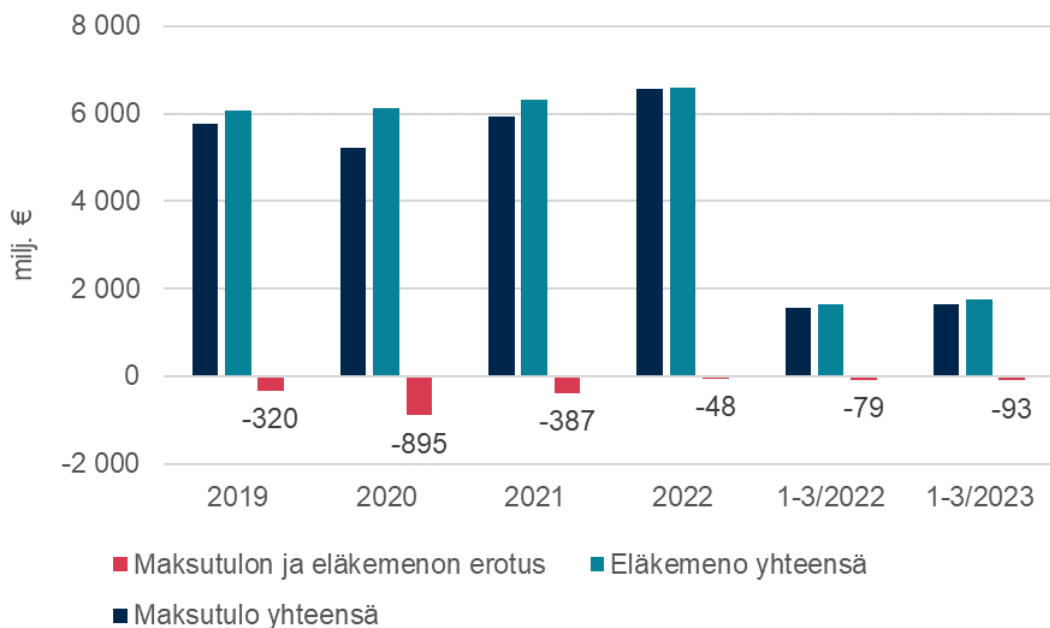
Nettoasiakashankinta 2019–2023, milj. € Nettoasiakashankinta, milj. €



Milj. euroa	1-3/2023	1-3/2022	2022
Nettoasiakashankinta	70	55	290
Vakuutusten uusmyynti	70	38	251
Vakuutusten nettosiirrot	1	17	40
Asiakaspysyvyys % maksutulosta	97,1	97,2	96,7

Maksutulo nousi 1,7 miljardiin euroon ja oli 93 miljoonaa euroa pienempi kuin eläkemeno

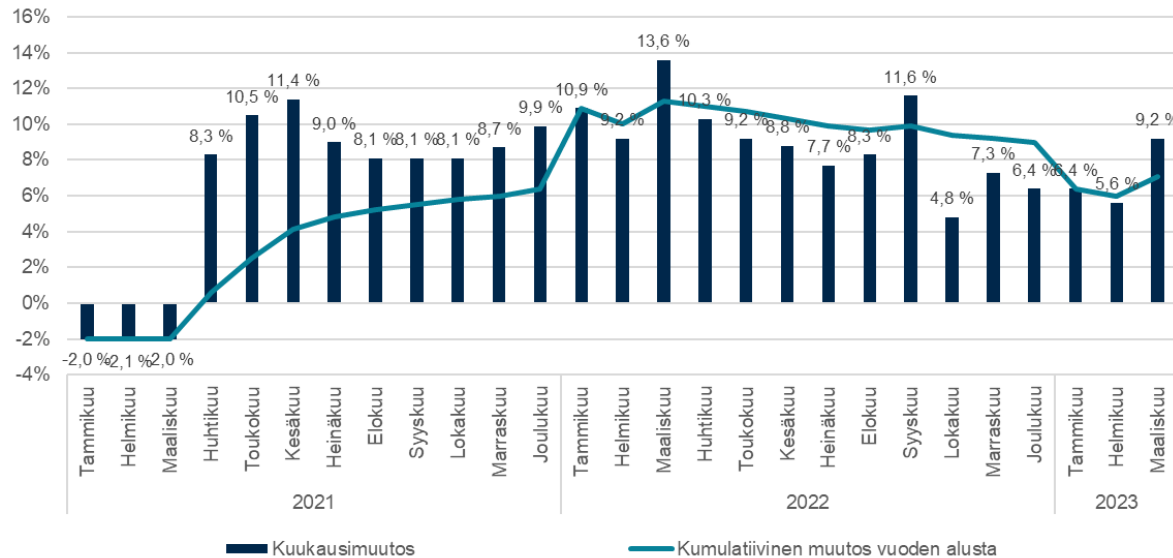
Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno, tammi–maaliskuu 2023



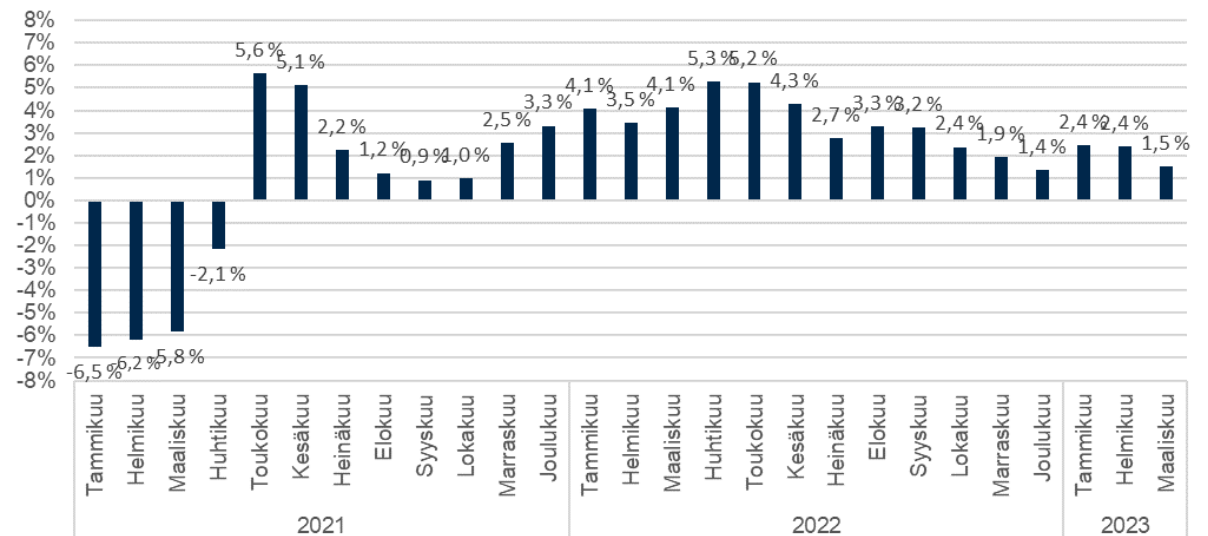
Milj. €	1-3/2023	1-3/2022	2022	2021	2020	2019
Maksutulo TyEL	1 540	1 437	6 164	5 534	4 833	5 364
Maksutulo YEL	120	119	394	388	388	394
Maksutulo yhteensä	1 660	1 556	6 558	5 922	5 220	5 758
Maksetut eläkkeet TyEL	1 626	1 510	6 189	5 902	5 701	5 673
Maksetut eläkkeet YEL	128	125	417	407	415	405
Eläkemeno yhteensä	1 754	1 635	6 606	6 309	6 116	6 078

Asiakkaiden tammi–maaliskuun palkkasumma kasvoi 7,1 prosenttia ja työntekijämäärä 2,1 prosenttia

Ilmarisen asiakkaiden palkkasumman muutos

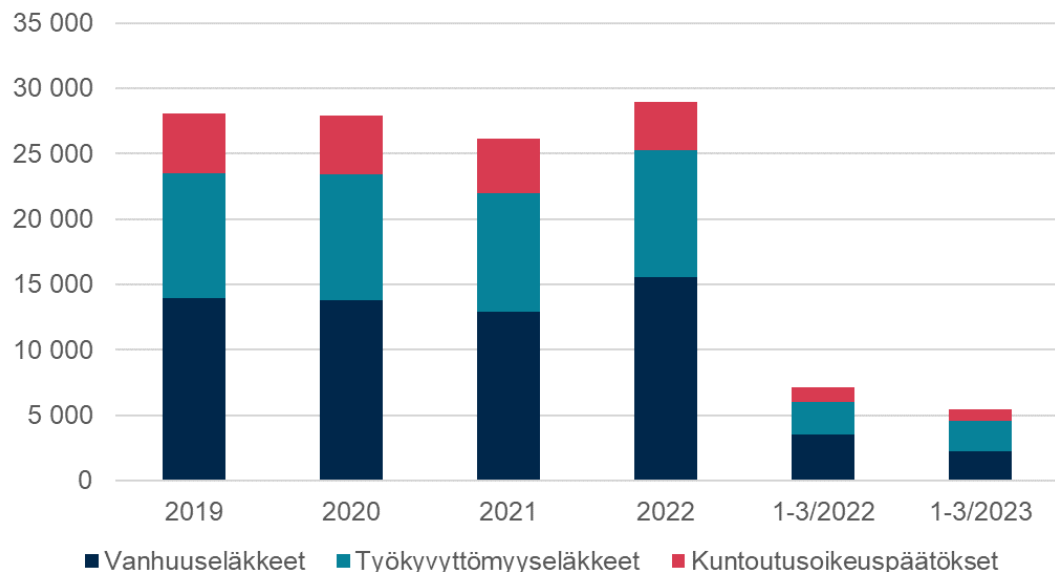


Työntekijämäärien muutos Ilmarisen suhdanneindeksissä

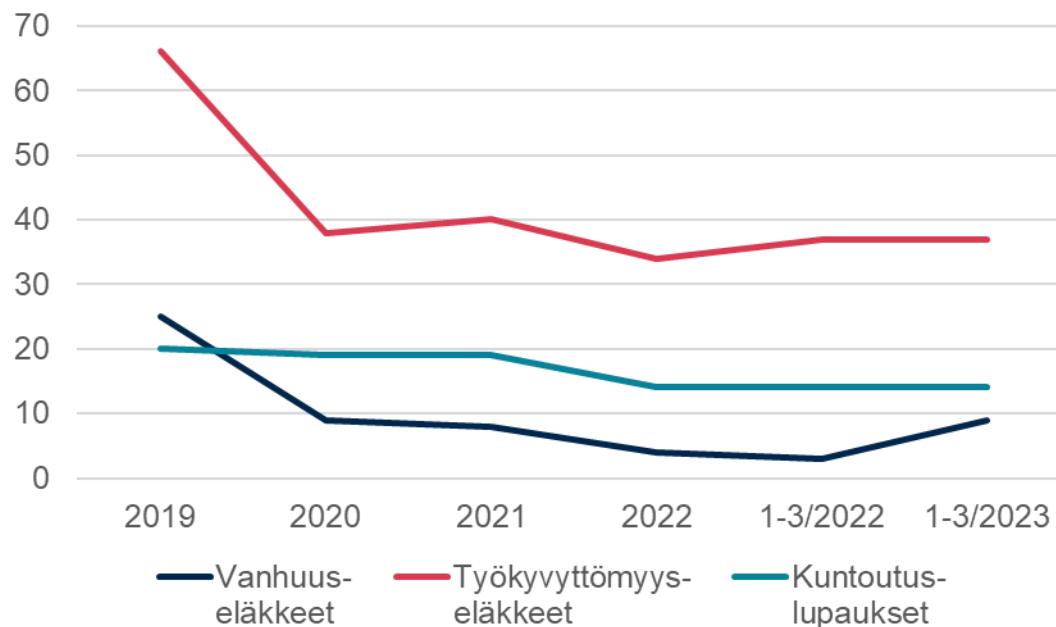


Uusia eläkepäätöksiä tehtiin tammi–maaliskuussa 1 678 kpl edellisvuotta vähemmän, vanhuuseläkepäätöksen sai 9 päivässä

Eläkepäättösten määrä, kpl*



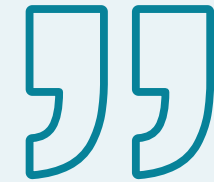
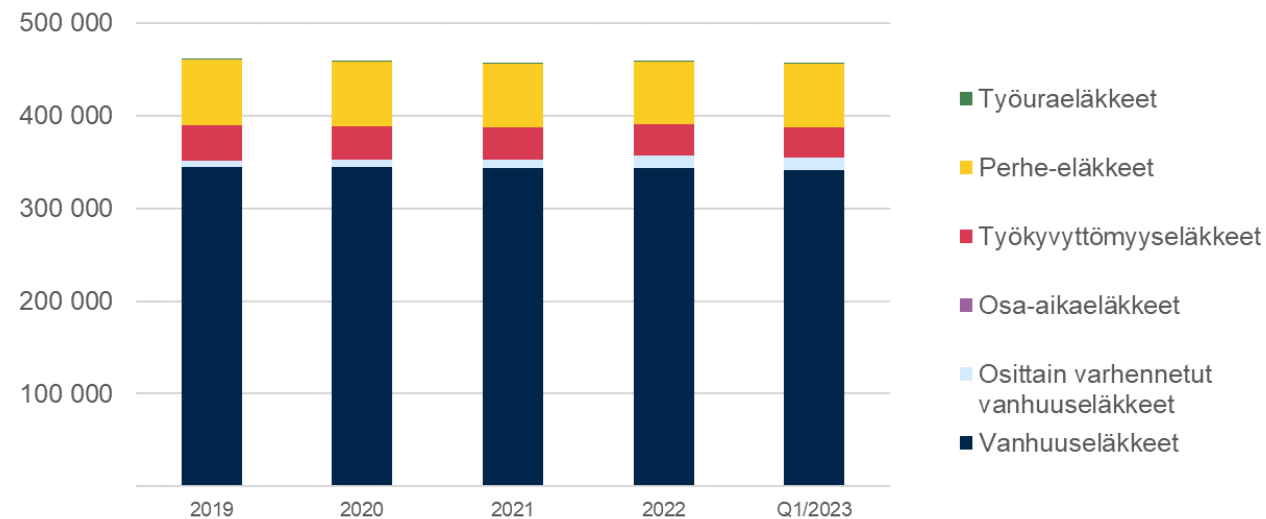
Hakemusten keskimääräinen käsittelyaika, päiviä



- Kuva ei sisällä uusia päätöksiä osittain varhennetuista vanhuuseläkkeistä, työraeläkkeistä ja perhe-eläkkeistä (2 459 kpl).

Eläkkeensaajien määrä kasvoi n. 1 500 eläkeläisellä, työkyvyttömyyseläkeläisten määrä pieneni 1 273 henkilöllä

Ilmarisen eläkkeensaajat



**Maksoimme
eläkkeitä 1,75
miljardia euroa
456 120
eläkeläiselle**



Parempaa työelämää

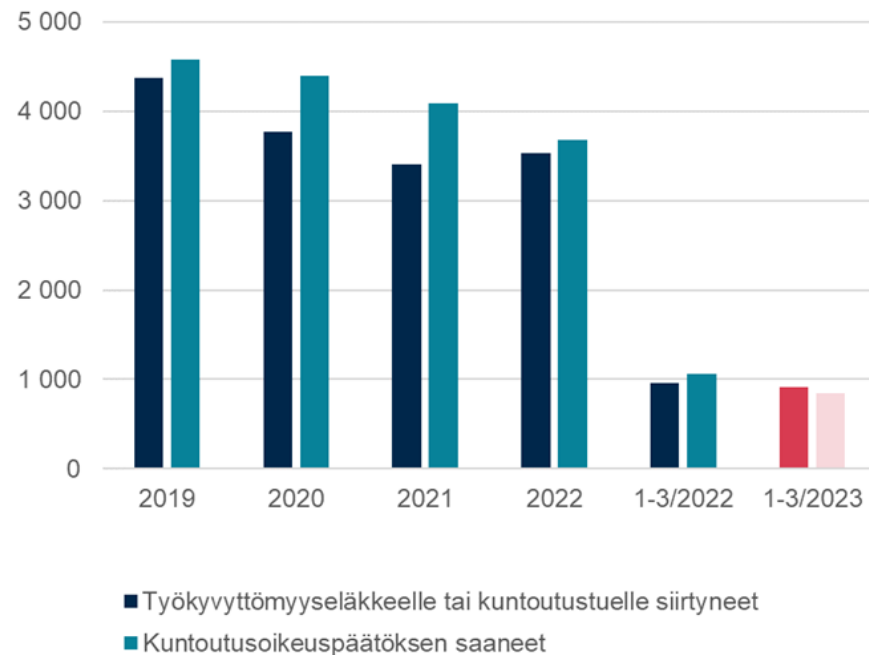
Työkykyriskin hallinta ja
kuntoutus

ILMARINEN

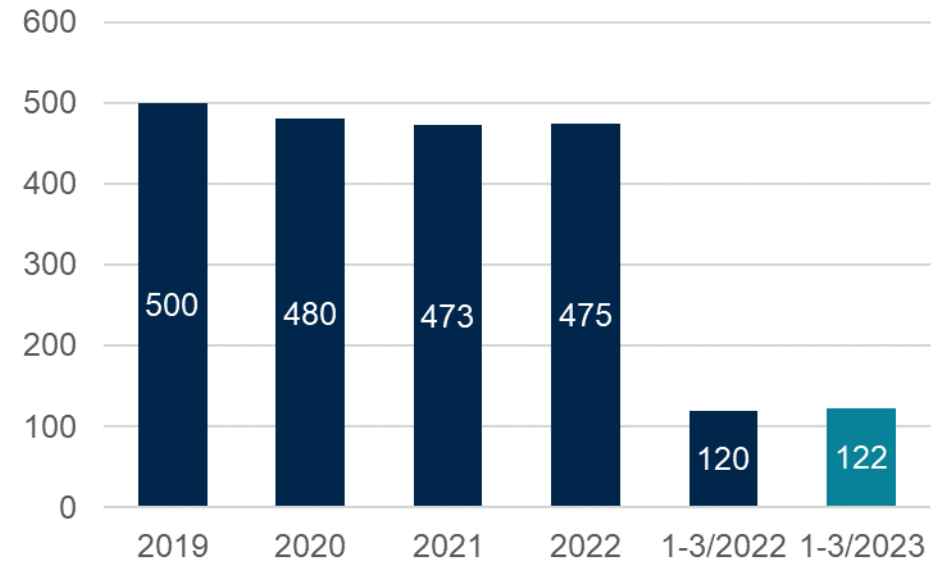
Työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 916 henkilöä, eli 4 prosenttia edellisvuotta vähemmän.

Työkyvyttömyyseläkemeno nousi 2 milj. euroa edellisvuodesta.

Kuntoutusoikeuspäätökset ja työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneet

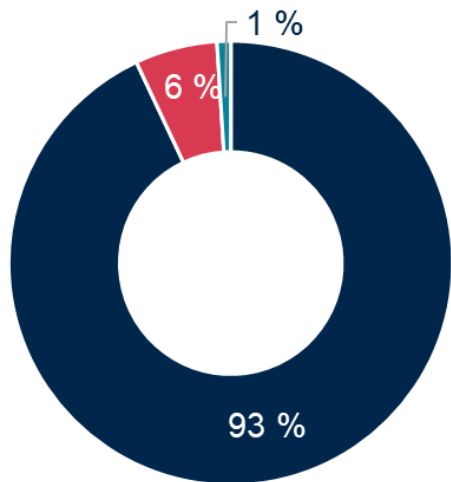


Työkyvyttömyyseläkemeno, milj. €



Työkykyhankkeita toteutettiin 540 kappaletta. Niiden piirissä oli 98 212 työntekijää.

Työkykyhankkeiden teemat ja asiakastyytyväisyys, tammi–maaliskuu 2023



- Työkykyjohtaminen toimintamallien ja osaamisen kehittäminen
- Työn psyykkisten ja fyysisten kuormitustekijöiden hallinta
- Työkykyä tukeva työyhteisö

**Työkykypalvelujen
NPS 80
(1–3/2023)**



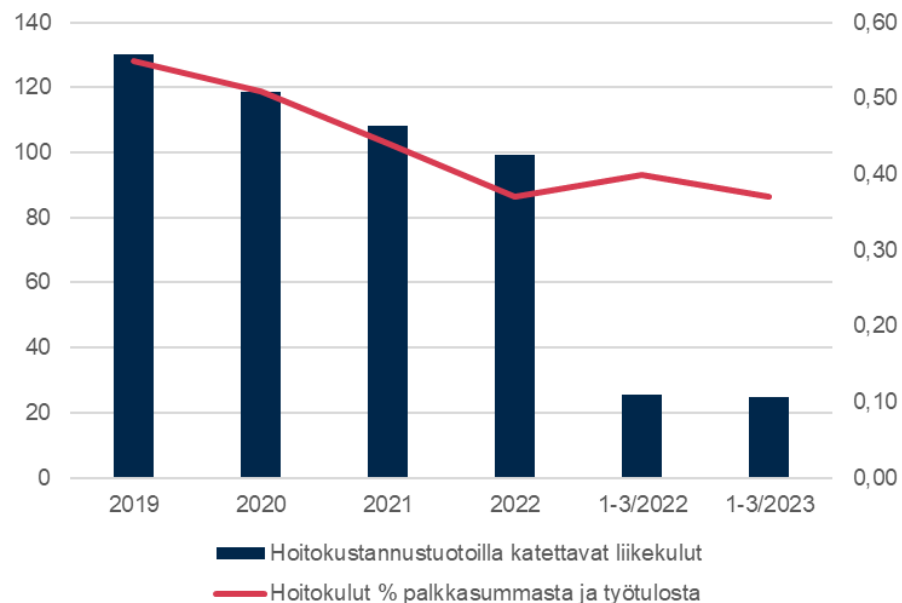
Kustannustehokas toiminta

Liikekulut ja henkilöstö

ILMARINEN

Hoitokulut alenivat 3 prosentilla 25 miljoonaan euroon ja olivat 0,37 prosenttia palkkasummasta

Kokonaisliikekulut, hoitokulut ja hoitokulut palkkasummasta 2019–2023 *) **)



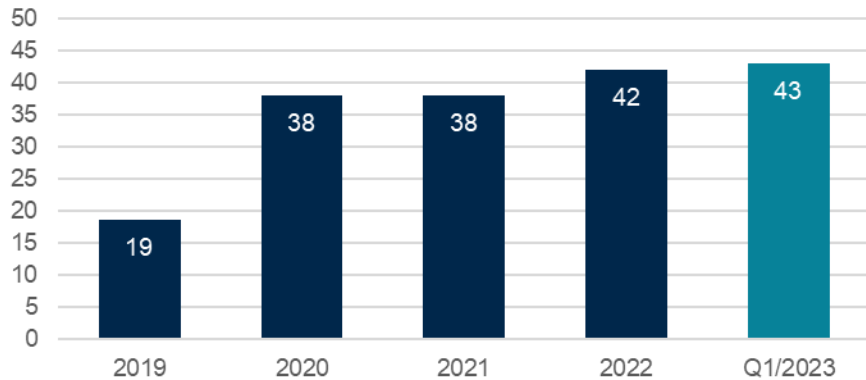
Milj. euroa	1-3/2023	1-3/2022	2022	2021	2020	2019
Kokonaisliikekulut, milj. €	38	37	151	157	158	175
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. €	25	26	99	108	119	130
Hoitokulut % palkkasummasta**)	0,37	0,40	0,37	0,44	0,51	0,55
Hoitokulut per eläkkeensaajat ja vakuutetut, €	22	23	87	96	109	114

*) Liikekulut ja hoitokulut on esitetty yllä ilman vuoden 2021 tilinpäätöksessä tehtyä kertaluontoista aineettomien hyödykkeiden 18,2 milj. euron alaskirjausta

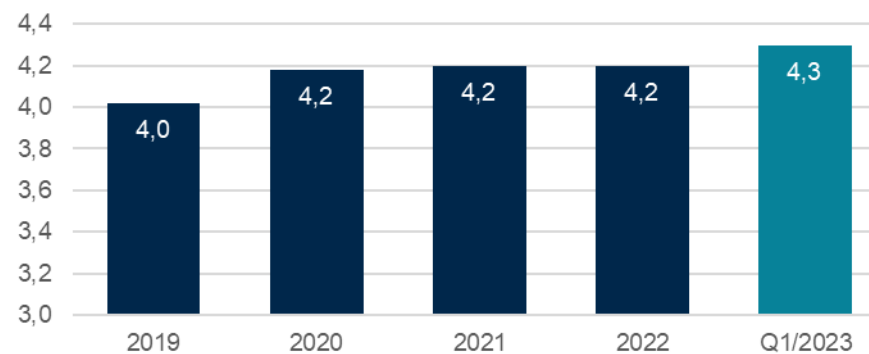
***) Palkkasumma on TyEL-palkkasumman ja YEL-työtulon yhteismäärä

Henkilöstön työvire oli erinomaisella tasolla 4,3, sairauspoissaolojen määrä laskussa

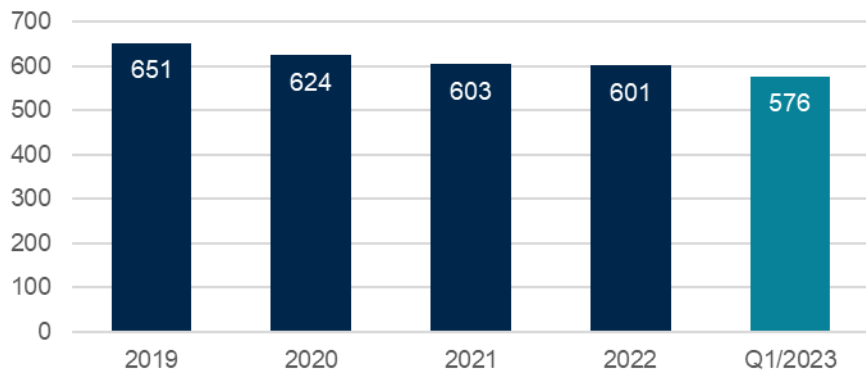
Henkilöstön suositteluaste (eNPS)



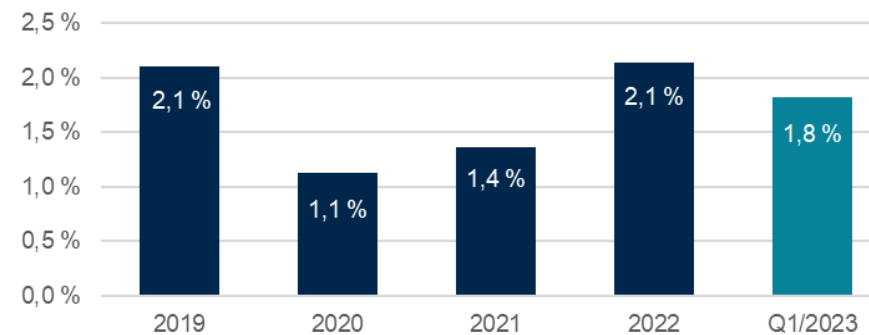
Henkilöstön keskimääräinen Työvire (1–5)



Keskimääräinen henkilömäärä (HTV)



Sairauspoissaoloina menetetty työaika





**Tuottavasti,
turvaavasti ja
vastuullisesti**

Sijoitustoiminta

ILMARINEN

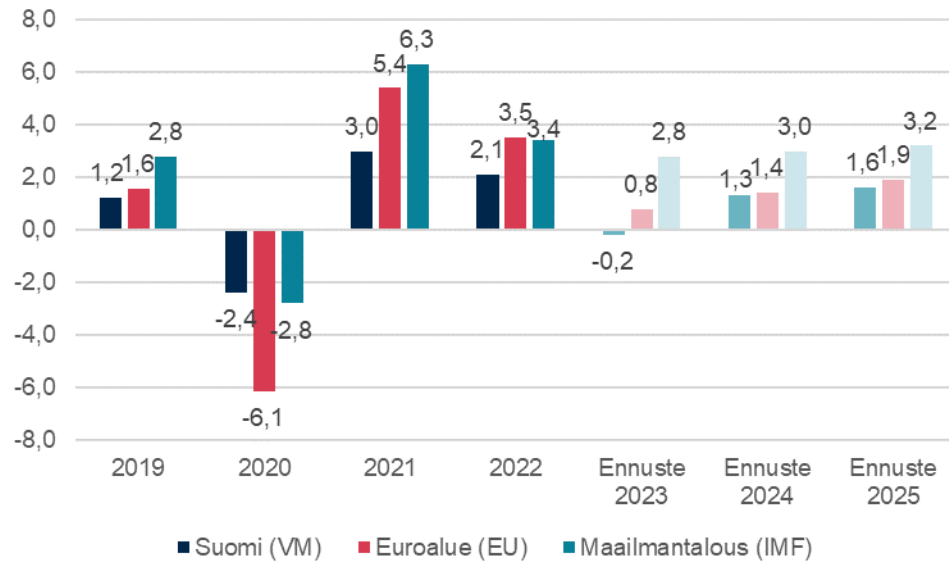
Keskeisiä havaintoja toimintaympäristöstä

- Maailmantalouden kasvunäkymät ovat vaisut korkean inflaation ja keskuspankkien kiristyneen rahapolitiikan myötä.
- Pankkisektorilla nähtiin yksittäisiä ongelmia Silicon Valley Bankin kaaduttua ja Credit Suissen 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.
- 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. Korkomarkkinoiden tuottokäyrät ovat sekä Yhdysvaltain, että euroalueen valtionlainoissa pysyneet laskevinä.

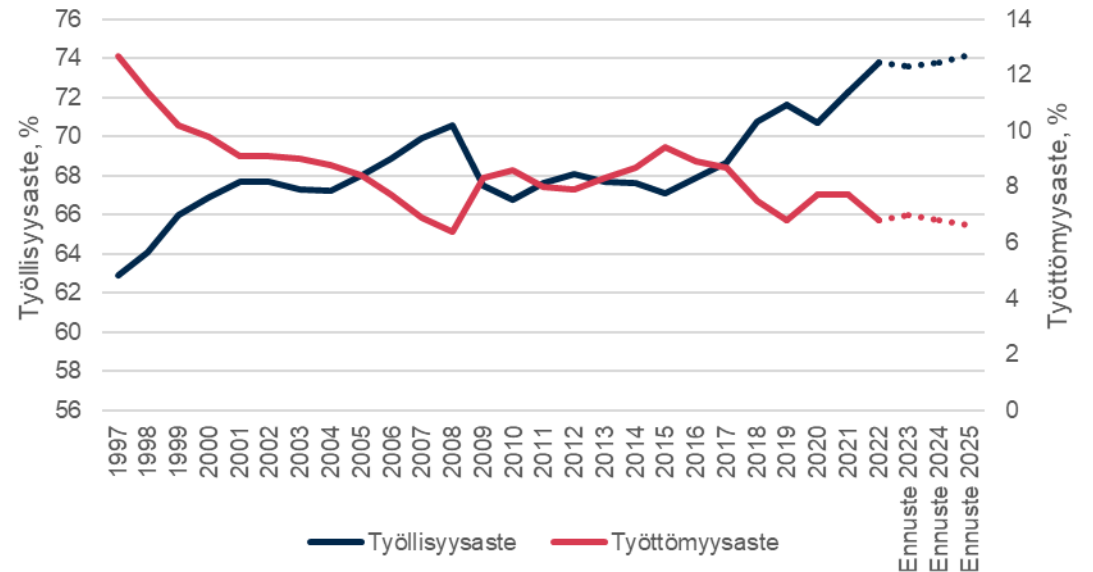


Talouden kasvuennusteita on leikattu alkuvuoden aikana. Globaali talouskasvuennuste 2,8 prosenttia vuodelle 2023, Suomen kasvuennuste -0,2 prosenttia.

BKT kehitys, %



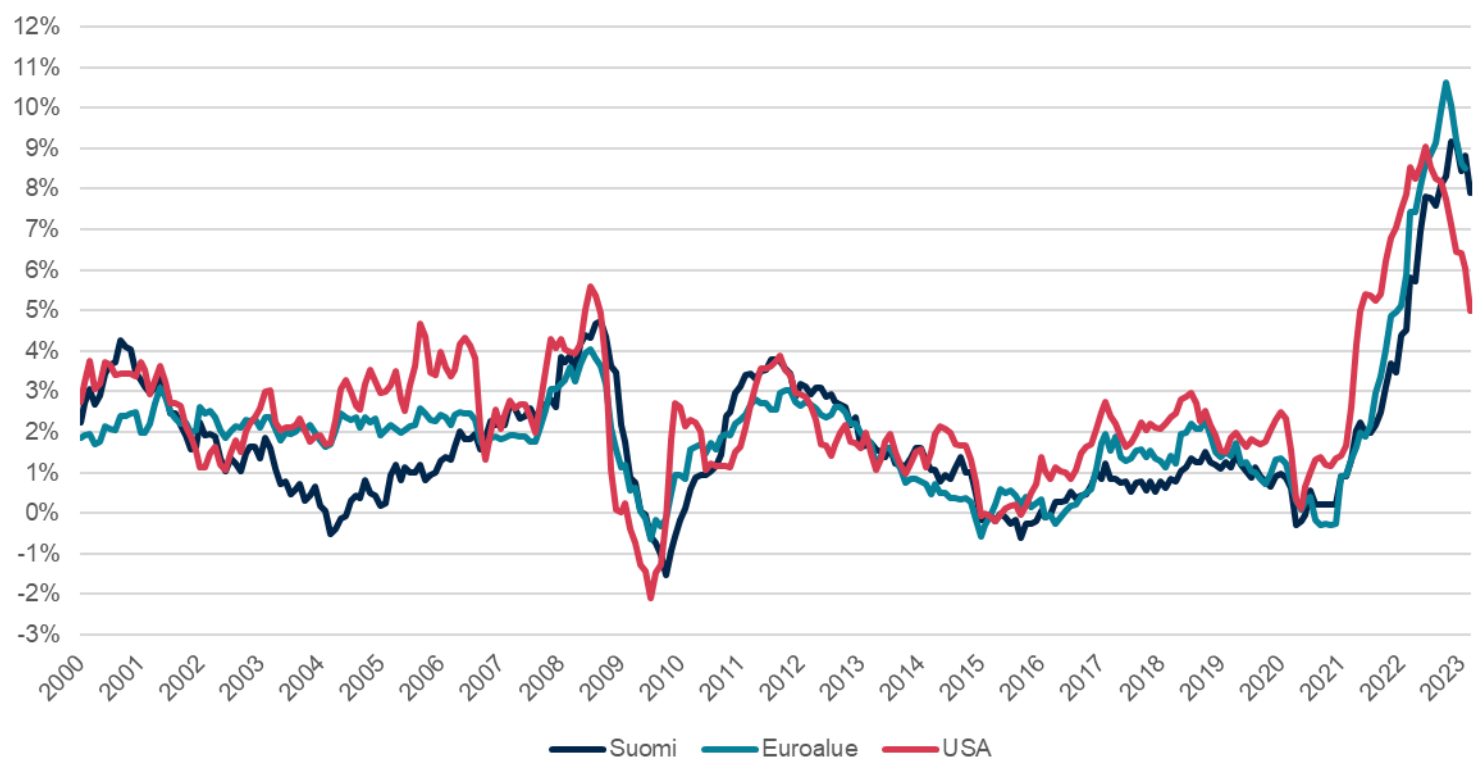
Suomen työllisyys- ja työttömyysasteen kehitys, %



Lähteet: Tilastokeskus, VM (ennuste 23.3.2023), IMF (ennuste 4/2023)

Inflaatio on hidastunut vuoden alun aikana, mutta erityisesti pohjainflaatio on yhä korkealla

Kuluttajahintojen vuosimuutos

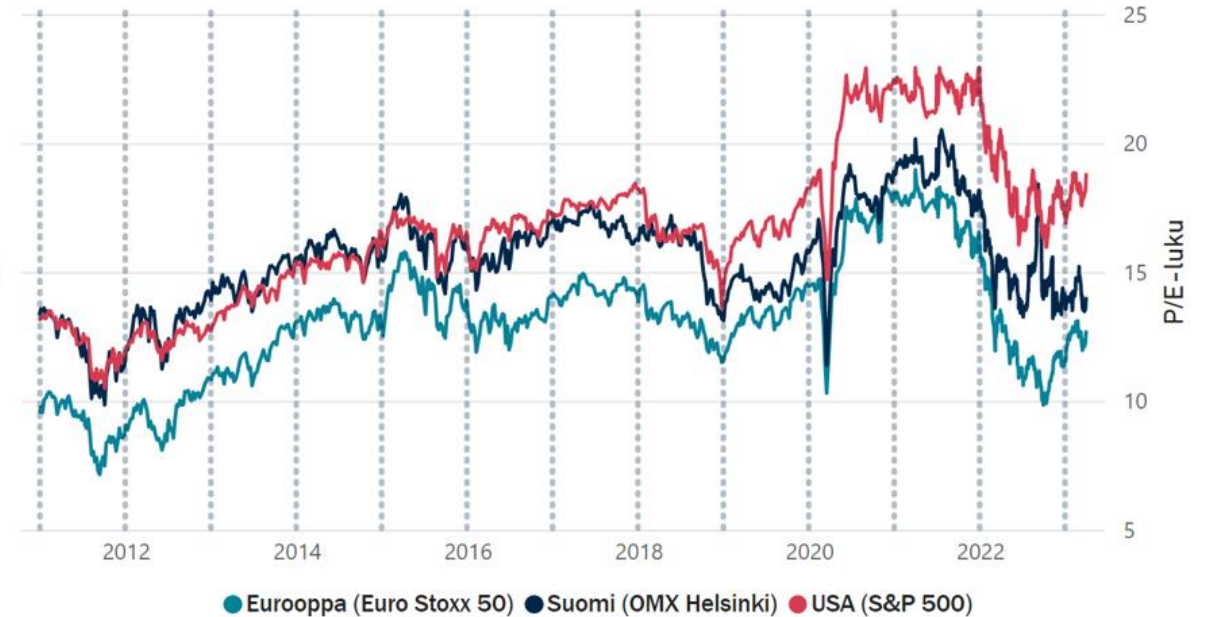
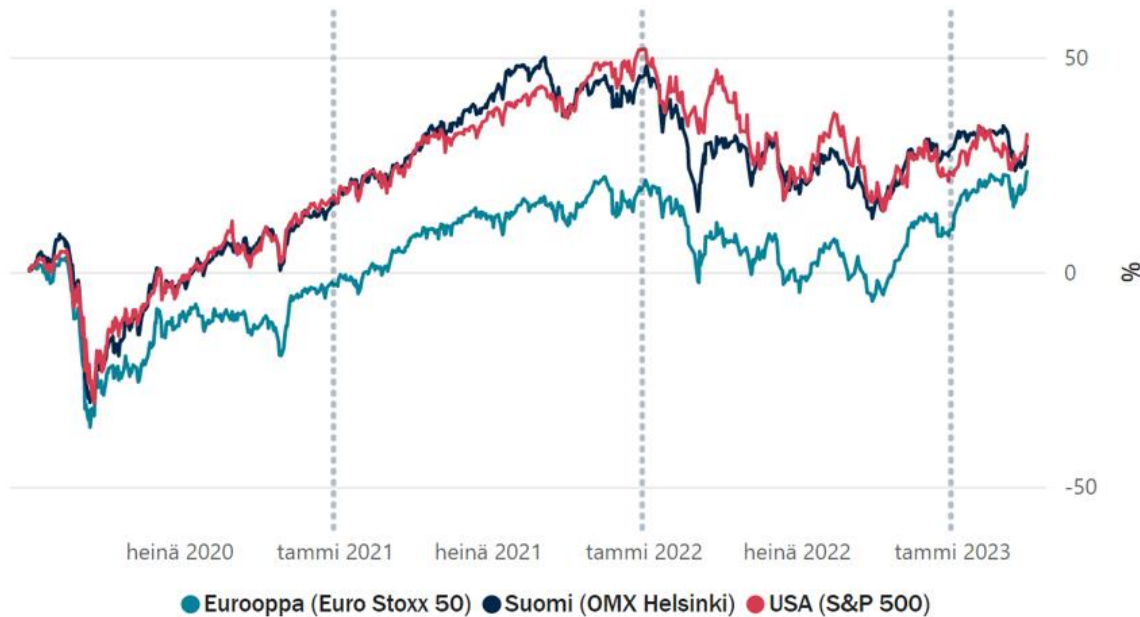


- Yhdysvalloissa inflaatio oli maaliskuussa 5 %, euroalueella 7 % (ennuste) ja Suomessa 8 %.
- Inflaatio on hidastunut vuoden alun aikana, kun edellisvuoden energian hintojen nopean nousun vaikutus on asteittain lieventynyt. Energian ja ruoan hinnan vaikutuksista puhdistettu pohjainflaatio on kuitenkin osoittautunut sitkeän korkeaksi.
- Suomessa kuluttajien luottamus kohentui alkuvuonna, mutta on edelleen erittäin heikko suhteessa pitkän ajan keskitasoon.

Pääomamarkkinoiden kehitys oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä vaihtelevaa, mutta kokonaisuutena myönteistä ja osakekurssit nousivat

Osakemarkkinoiden tuottokehitys

Osakkeiden arvostustaso
(P/E 12kk ennusteiden perusteella)



Korkomarkkinoiden tuottokäyrät ovat sekä Yhdysvaltain, että euroalueen valtionlainoissa pysyneet laskevin.

Luottoriskimarginaalit olivat kvartaalin lopussa kutakuinkin vuoden alun tasoilla.

Korkojen kehitys

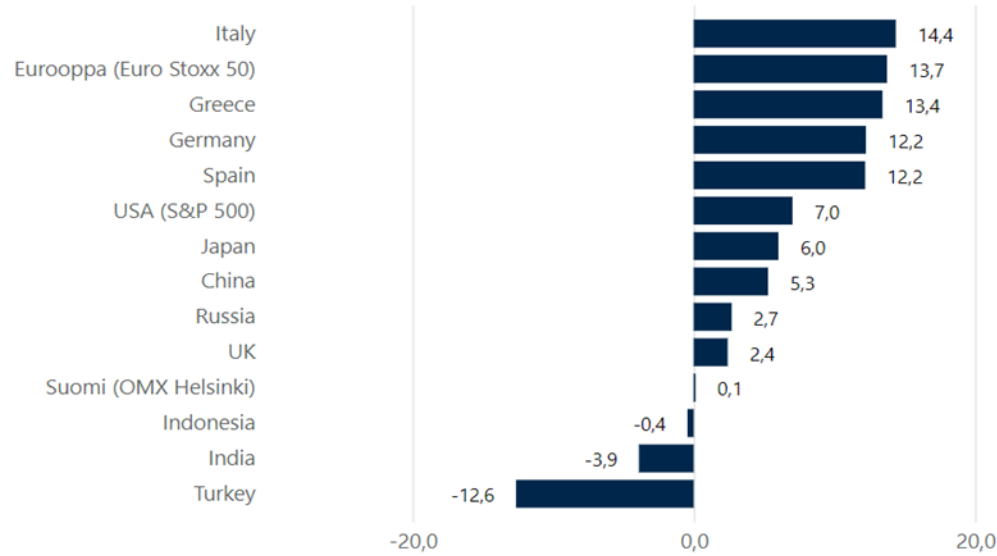


Luottoriskilisien kehitys

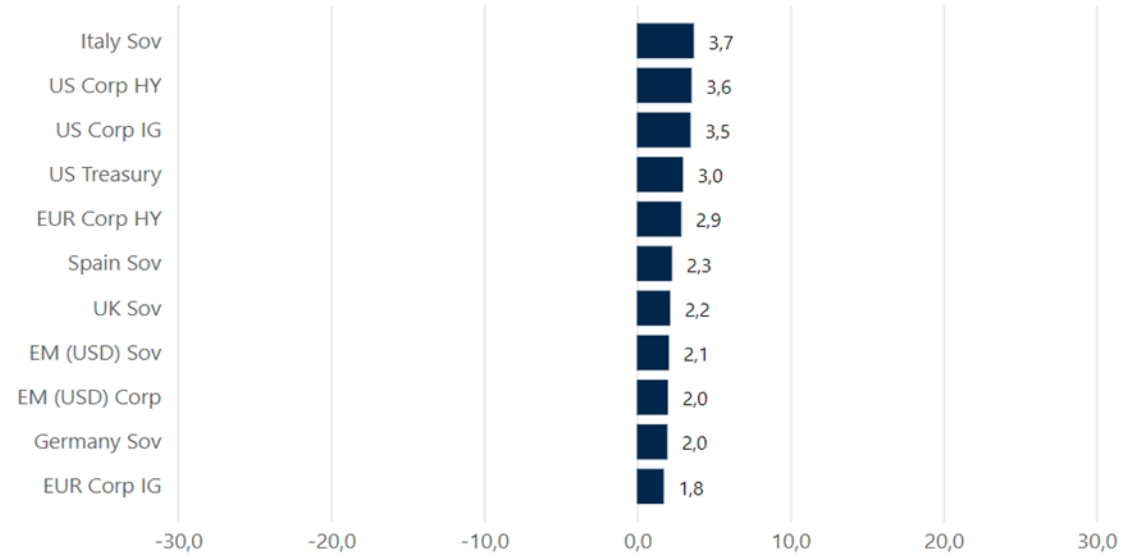


Markkinakehitys (31.3.2023)

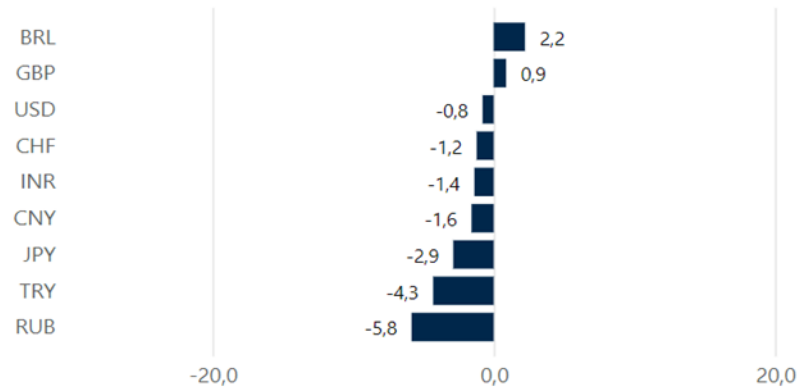
Osakkeet YTD %



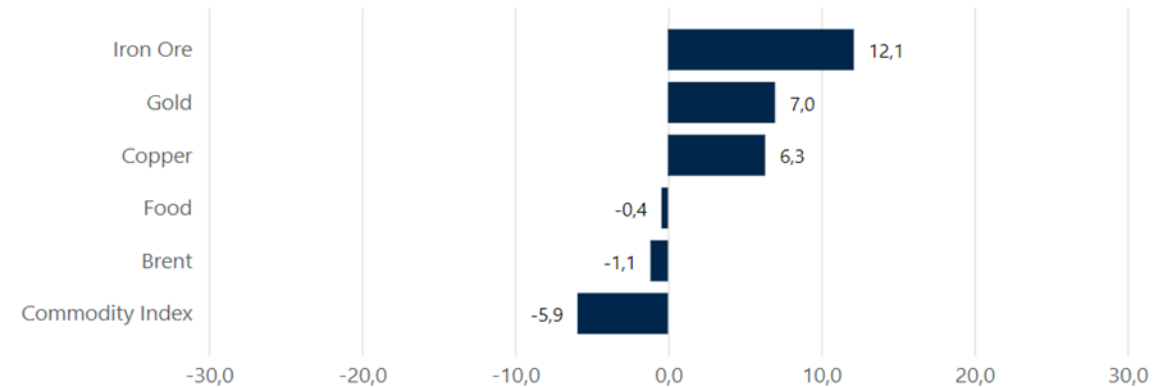
Korkomarkkinat YTD %



Valuutan muutos euroa vastaan YTD %

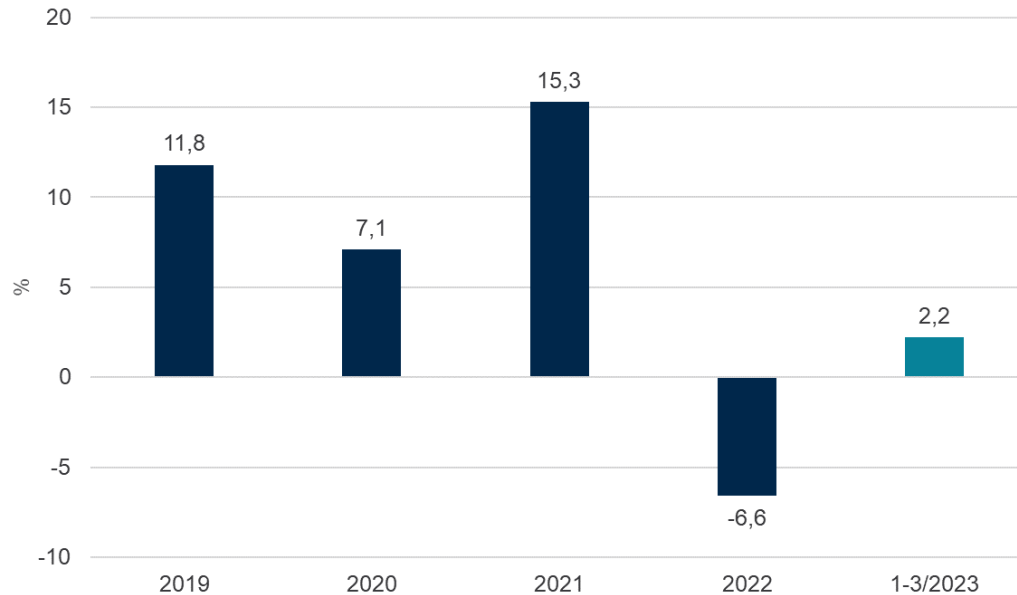


Hyödykkeet YTD %



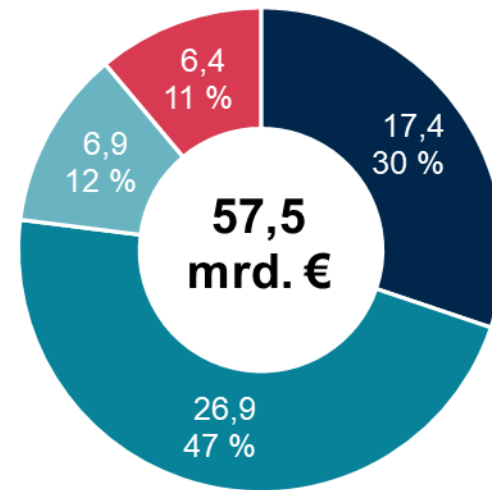
Sijoitussalkun tuotto nousi 2,2 prosenttiin eli 1,3 mrd. euroon

Sijoitusten tuotot



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

Sijoitusten jakauma, 31.3.2023



- Korkosijoitukset
- Osakesijoitukset
- Kiinteistösijoitukset
- Muut sijoitukset

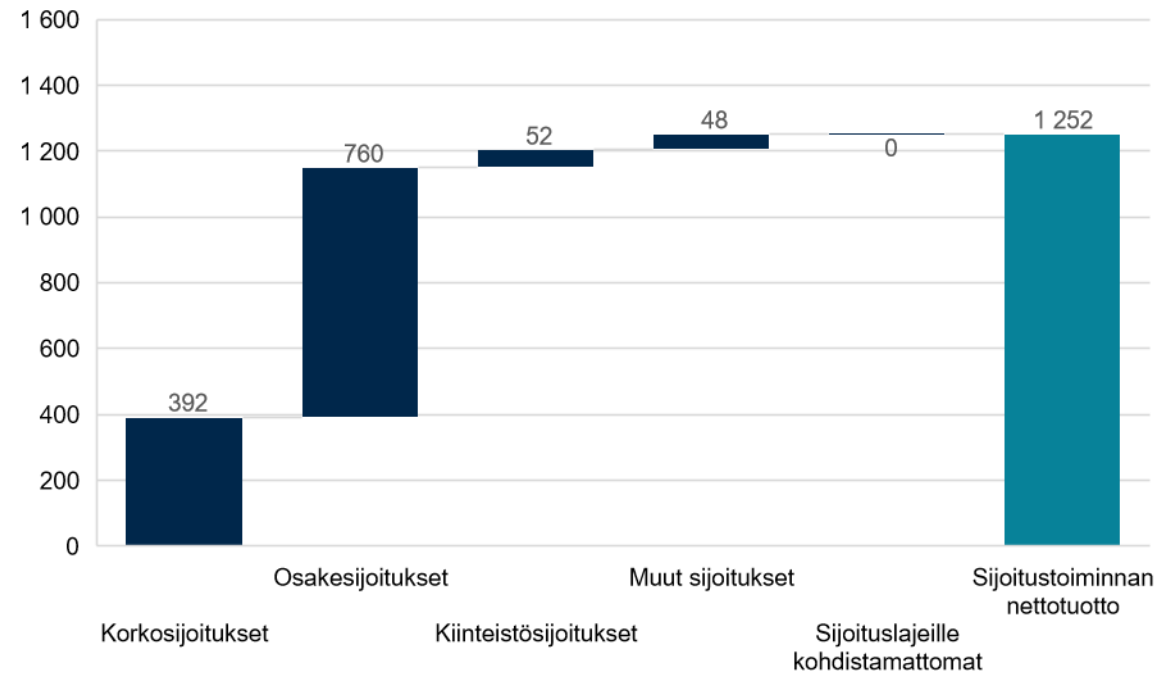
Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli positiivinen osakekurssien kehityksen ja korkojen laskun seurauksena

Tuotot tammi–maaliskuu, prosenttia

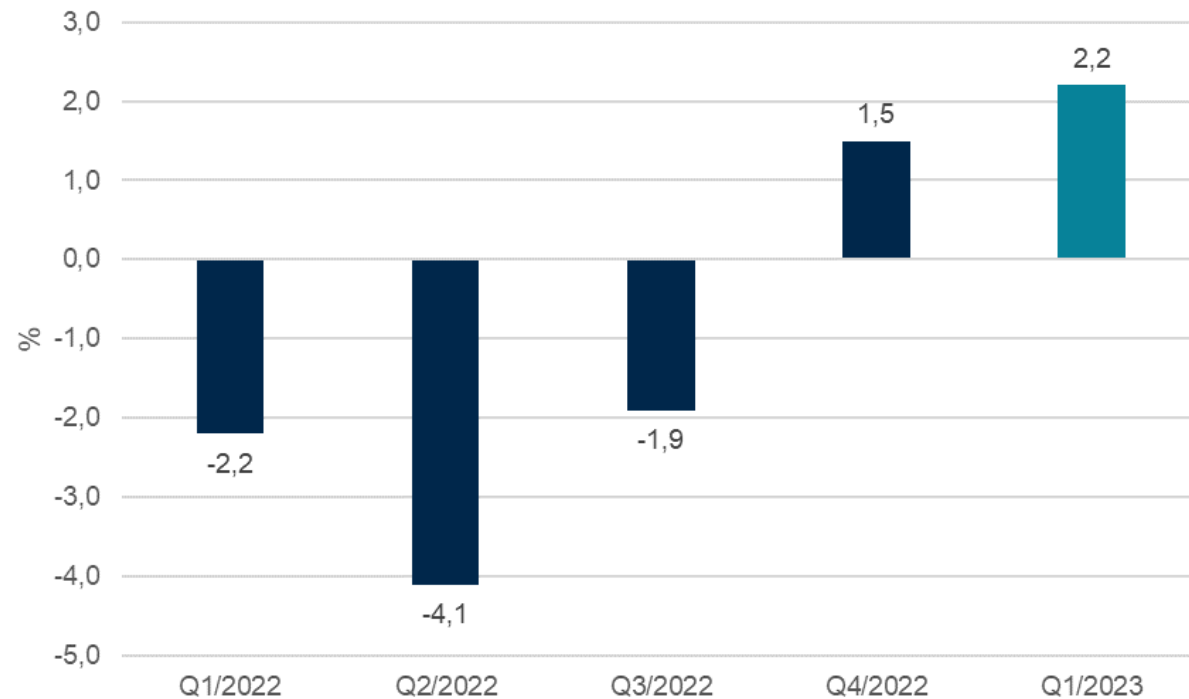
Tuotot sijoituslajeittain, milj. €

Tuotto	1-3/2023	1-3/2022	2022
Sijoitustuotto	2,2	-2,2	-6,6
Korkosijoitukset	2,3	-1,7	-5,2
Osakesijoitukset	2,9	-3,5	-10,2
Kiinteistösijoitukset	0,8	0,6	1,3
Muut sijoitukset	0,8	-0,5	-1,1

Pitkän aikavälin sijoitustuotto (vuodesta 1997):
nimellistuotto 5,8 % ja reaalityttö 3,8 %



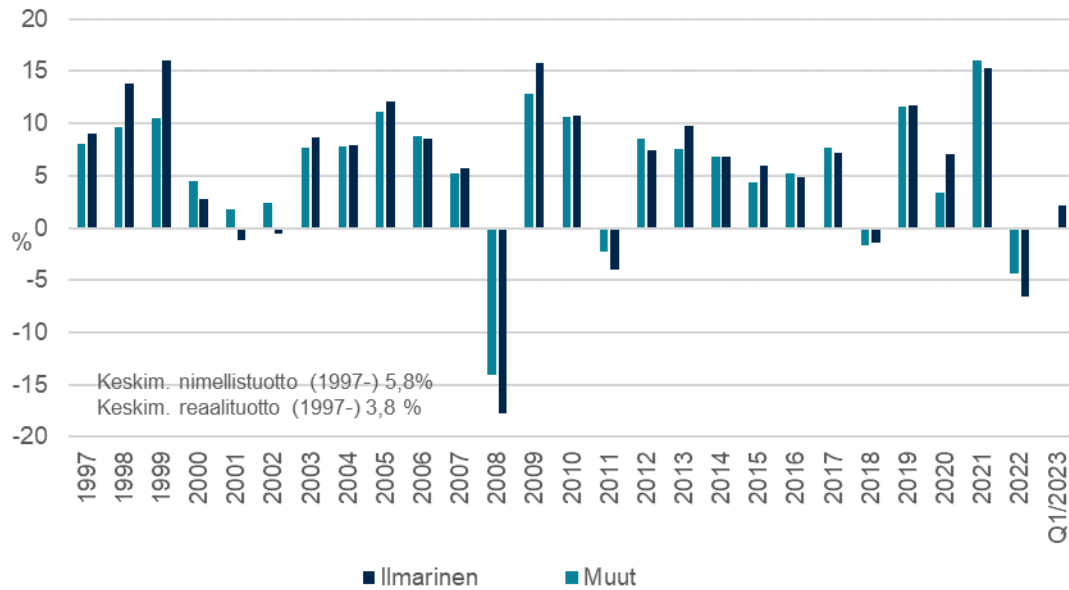
Ensimmäisen vuosineljänneksen sijoitustuotto oli 2,2 prosenttia eli 1,3 mrd. euroa positiivinen



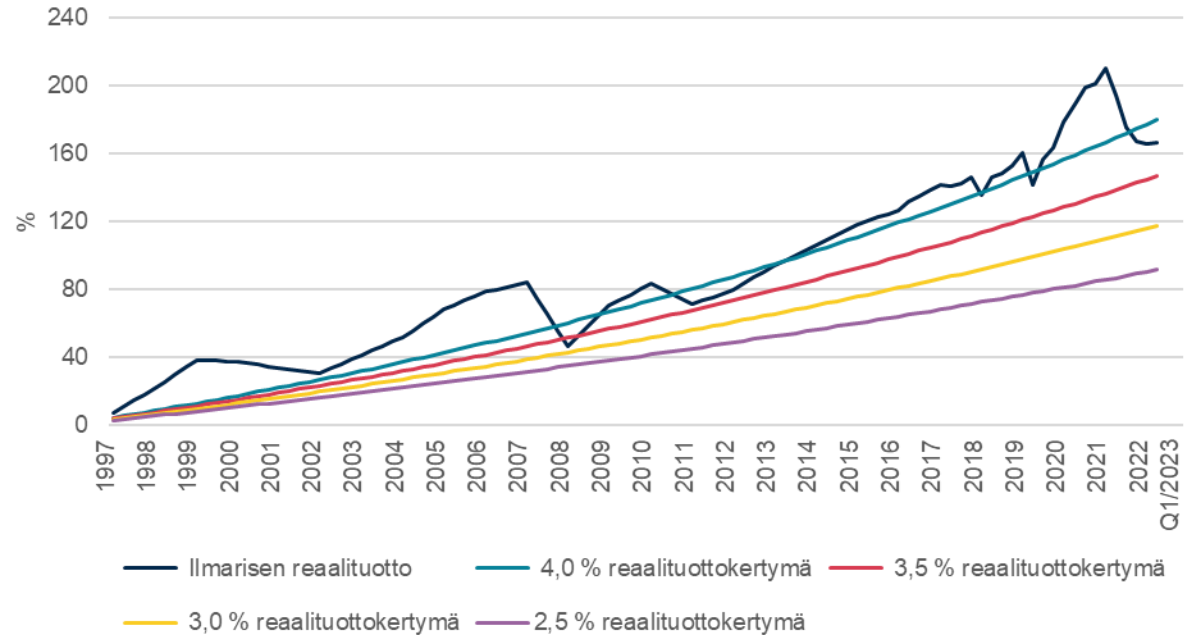
Pääomamarkkinoiden kehitys oli ensimmäisellä vuosineljänneksellä vaihtelevaa, mutta kokonaisuutena myönteistä ja osakekurssit nousivat. Yhdysvaltojen osakemarkkinat nousivat tammi-maaliskuussa noin 7,5 prosenttia, ja laaja eurooppalainen osakeindeksi 8,5 prosenttia.

Pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto 5,8 prosenttia vuodessa, eli 3,8 prosenttia reaalisesti

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin

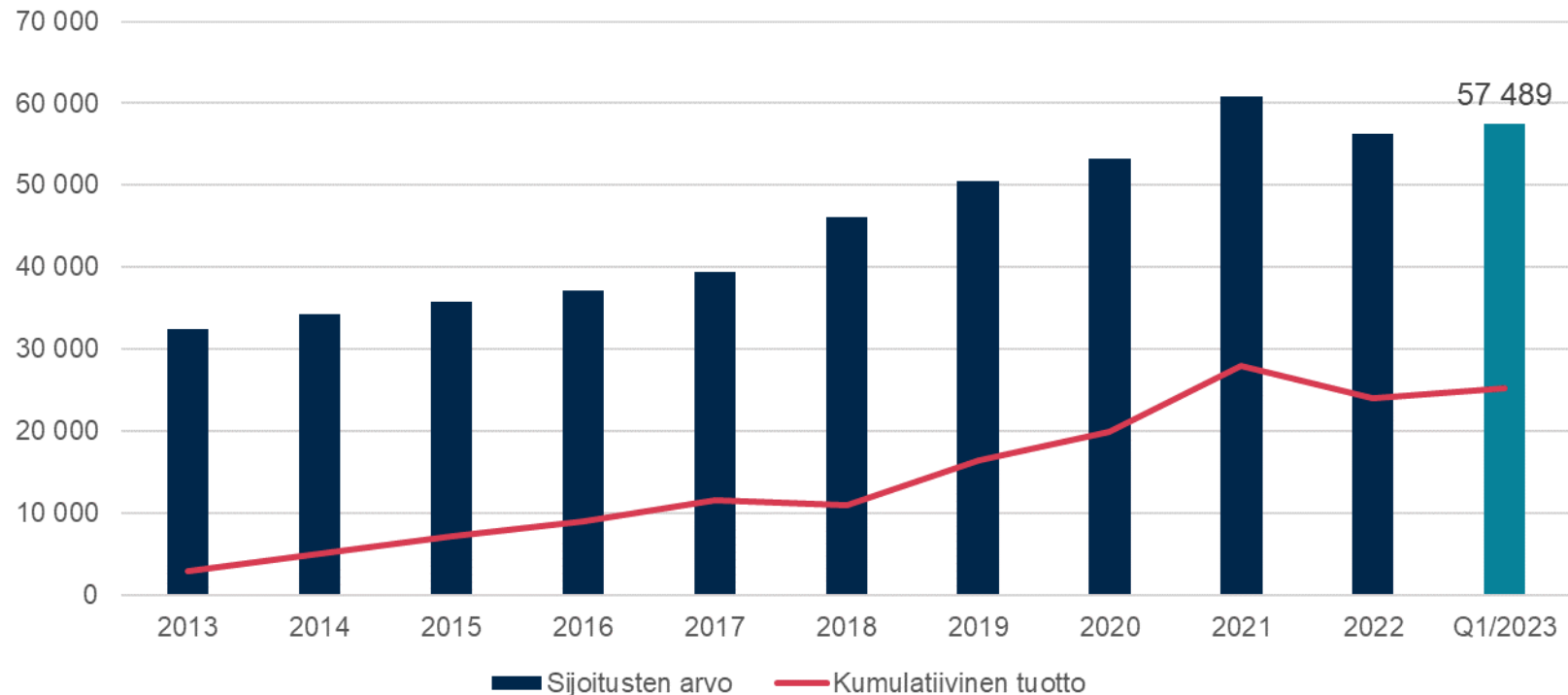


Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–31.3.2023



Sijoitusten arvo 57,5 miljardia euroa, kumulatiivinen sijoitustuotto vuoden 2013 alusta 24 miljardia euroa

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto 2013–31.3.2023, milj. €



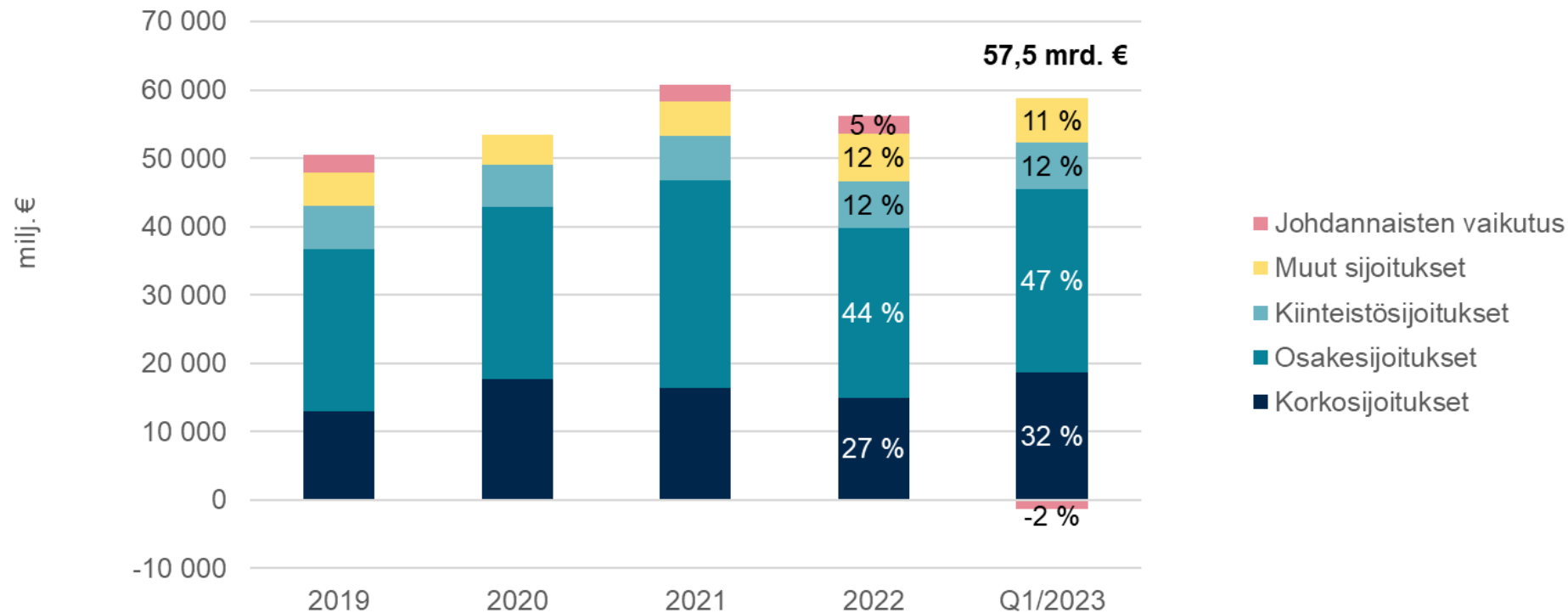
Pitkän aikavälin tuotot hyvällä tasolla

Eri markkinoiden keskituottoja:

%	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
Q1/2023	2,2	2,1	8,4	2,4	1,7
2022	-6,6	-12,7	-10,6	-18,4	-14,2
Keskituotto 5 vuodelta	5,4	7,7	7,0	-2,1	-1,3
Keskituotto 10 vuodelta	5,9	11,5	7,3	1,0	0,9
Keskituotto 20 vuodelta	5,6	11,4	7,8	2,7	2,8
Keskituotto vuodesta 1997	5,8	9,7	6,5	3,6	3,6
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	2,0	4,3	3,5	-5,2	-4,5
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	3,9	9,4	5,3	-0,9	-1,0
Reaalikeskituotto 20 vuodelta	3,7	9,3	5,8	0,9	1,0
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	3,8	7,7	4,5	1,7	1,6

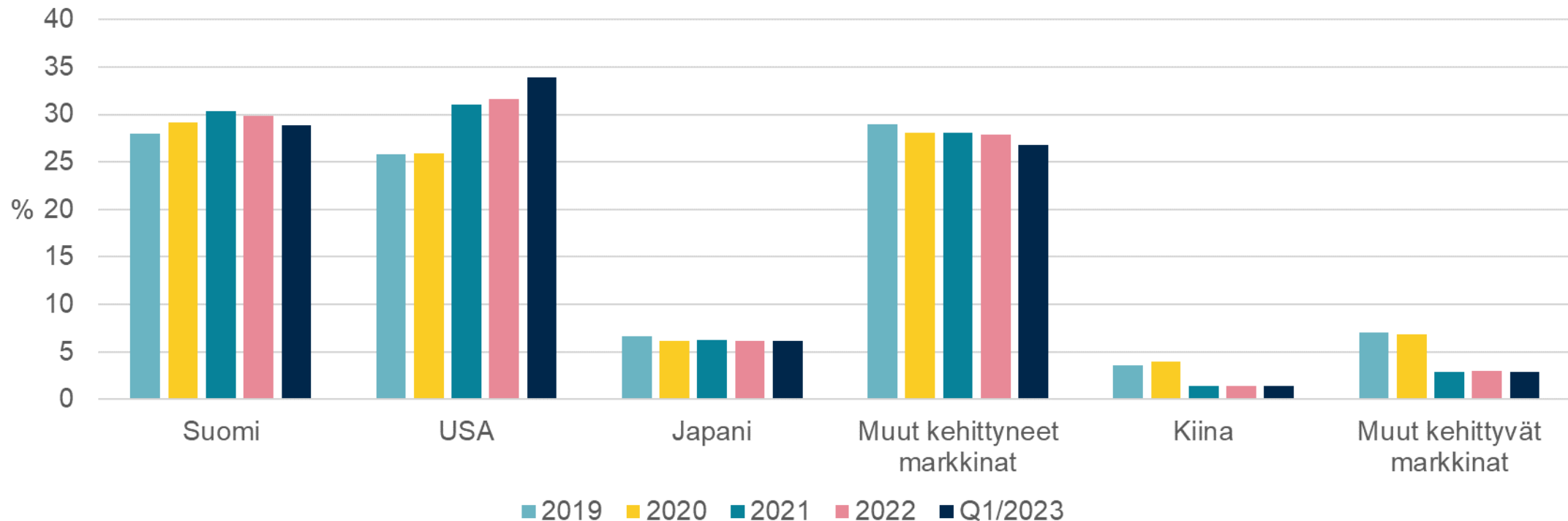
Sijoitusjakaumassa osakesijoitusten osuus nousi 47 prosenttiin ja korkosijoitusten osuus 32 prosenttiin

Sijoitusten riskijakauma



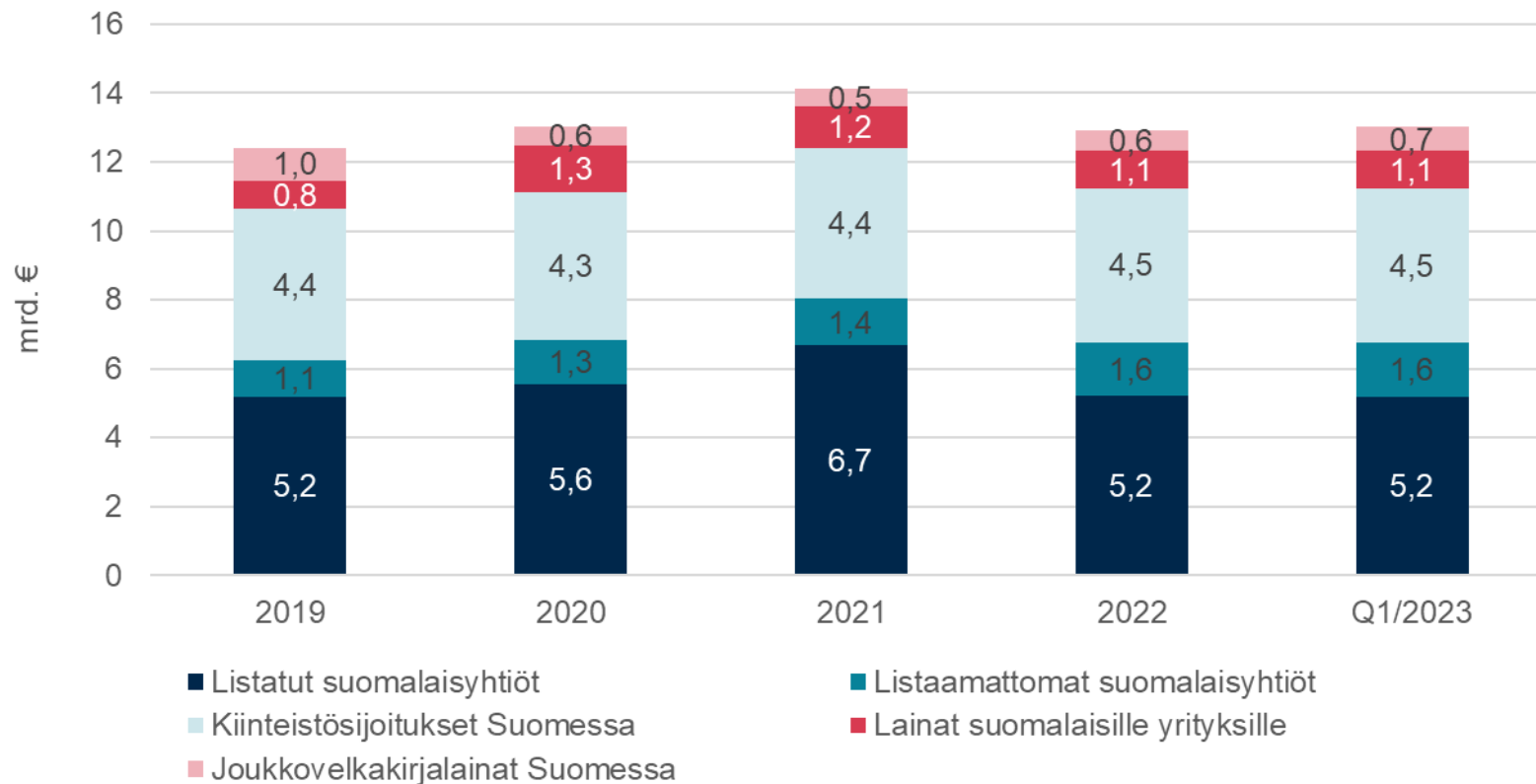
Kotimaisten listattujen osakesijoitusten osuus 29 prosenttia

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



Ilmarisen sijoitukset Suomeen olivat 13,0 miljardia euroa eli 23 prosenttia sijoitussalkusta

Sijoitukset Suomeen 2019–31.3.2023, mrd. €



Omistus suomalaisissa pörssiyhtiöissä 5,2 mrd. euroa

Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

	Milj.€	31.3.2023	31.12.2022
↑	Neste Oyj	336	285
↑	Nokia Oyj	324	286
↑	Fortum Oyj	293	275
↓	Kesko Oyj	289	297
↓	Sampo Oyj	285	310
↓	Kone Oyj	281	286
↓	Nordea Bank Abp	265	306
↓	UPM-Kymmene Oyj	259	289
↑	Elisa Oyj	251	201
↓	Metso Outotec Oyj	229	236

	Omistusosuus, %	31.3.2023	31.12.2022
	Nurminen Logistics Oyj	14,9	14,9
	SRV Yhtiöt Oyj	11,4	11,4
↓	Digia Oyj	10,6	12,5
	Administer Oyj	8,7	8,7
	Solteq Oyj	8,5	8,5
	Kojamo Oyj	8,3	8,3
	Citycon Oyj	7,6	7,6
	Siili Solutions Oyj	7,4	7,4
	Glaston Oyj	7,3	7,3
	Panostaja Oyj	6,9	6,9

Yhteenveto tammi-maaliskuun 2023 sijoitustuotoista

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. €	%	milj. €	%	%	
Korkosijoitukset	17 355	30,2	18 608	32,4	2,3	
Lainasaamiset	1 775	3,1	1 775	3,1	1,1	
Joukkovelkakirjalainat	14 759	25,7	18 287	31,8	2,5	5,7
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	5 881	10,2	5 728	10,0	2,1	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	8 878	15,4	12 559	21,8	2,8	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat)	821	1,4	-1 453	-2,5	1,4	
Osakesijoitukset	26 905	46,8	26 820	46,7	2,9	
Noteeratut osakkeet	17 991	31,3	17 907	31,1	4,3	14,5
Pääomasijoitukset	7 433	12,9	7 433	12,9	-0,2	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 481	2,6	1 481	2,6	1,8	
Kiinteistösijoitukset	6 850	11,9	6 879	12,0	0,8	
Suorat kiinteistösijoitukset	6 135	10,7	6 164	10,7	0,8	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	715	1,2	715	1,2	0,2	
Muut sijoitukset	6 380	11,1	6 519	11,3	0,8	
Hedge-rahastosijoitukset	4 843	8,4	4 843	8,4	0,5	7,1
Hyödykesijoitukset	12	0,0	94	0,2	-	
Muut sijoitukset	1 525	2,7	1 582	2,8	1,4	
Sijoitukset yhteensä	57 489	100	58 826	102,3	2,2	5,7
Johdannaisten vaikutus			-1 337	-2,3		
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	57 489		57 489	100,0		

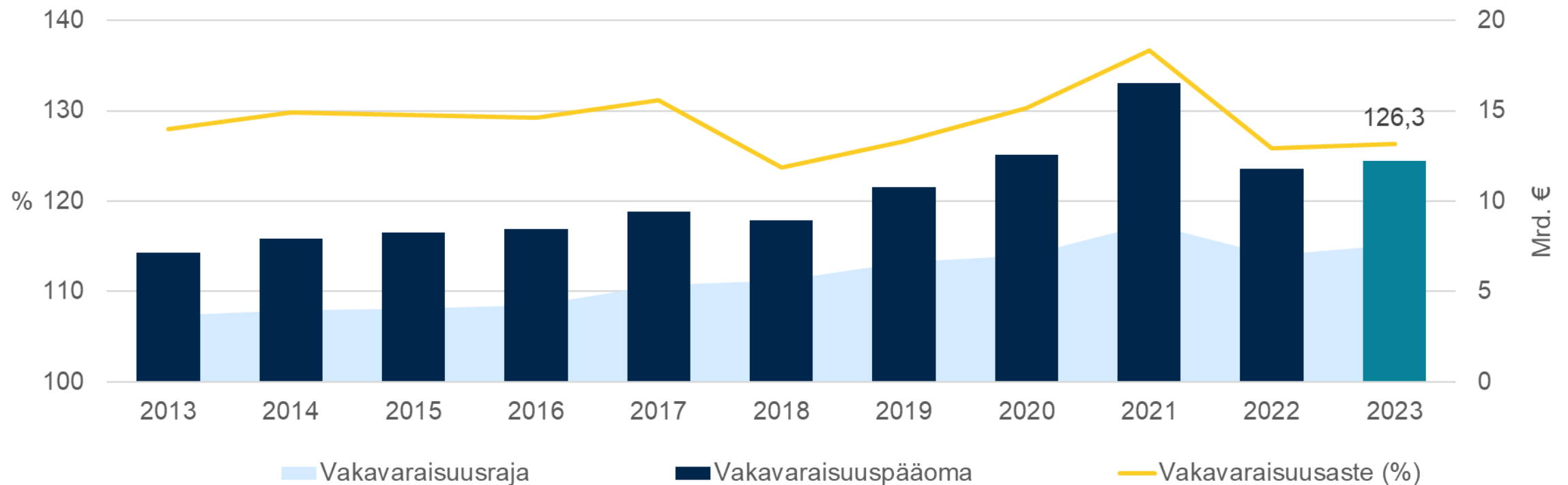
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,1 vuotta

Avoin valuuttapositio on 21,8 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut

Vakavaraisuuspääoma nousi 12,2 mrd. euroon ja vakavaraisuusaste 126,3 prosenttiin vakavaraisuusasetaman ollessa 1,6

Vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusraja 2013–31.3.2023





Tulevaisuuden näkymät ja ajankohtaista eläke- järjestelmästä

ILMARINEN

Tulevaisuuden näkymät

- 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 tulospölkymien heikkeneminen aiheuttavat epävarmuutta markkinoilla. Venäjän hyökkäyssodan pitkittyminen sekä muiden geopolitiittisten 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.



Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

- Vanhuuseläkkeelle siirtyminen on myöhentynyt merkittävästi eläkeuudistuksen 2017 jälkeen. Viime vuonna poikkeuksellisen suuri 6,8 prosentin indeksikorotus työeläkkeisiin johti eläkehakemusten tulvaan, mikä aikaisti keskimääräistä eläköitymistä parilla kuukaudella. Suomalaiset siirtyivät vuonna 2022 työeläkkeelle keskimäärin 62,2-vuotiaana. Keskimääräinen eläke vuonna 2022 nousi 1 845 euroon.
- 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 tarkennuksista 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. Muutoksen tavoitteena on parantaa yrittäjien eläke- ja sosiaaliturvaa sekä tukea yrittäjän eläkelain toimeenpanoa. Yrittäjien eläke- ja sosiaaliturvajärjestelmän laajemmalle uudistukselle on edelleen tarvetta.



ILMARINEN

Parempaa työelämää

[Ilmarinen.fi](https://www.ilmarinen.fi)

