

ILMARINEN

Varaudumme hyvään huomiseen.

Ilmarisen osavuosisikatsaus
tammi–maaliskuu 2024



Sijoitustuotto oli 3,2 prosenttia, vakavaraisuus vahvistui ja kustannustehokkuus parani

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli 3,2 (2,2) prosenttia eli 1 875 miljoonaa euroa. Sijoitusten markkina-arvo nousi 60,5 (58,9) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Tämä vastaa 3,8 prosentin reaalityttöä.
- Kokonaistulos nousi 778 (407) miljoonaan euroon.
- Vakuutusmaksutulo nousi 2 prosenttia 1 690 (1 660) miljoonaan euroon. Maksetut eläkkeet kasvoivat 8 prosenttia 1 885 (1 754) miljoonaan euroon.
- Nettoasiakashankinta oli 29 (70) miljoonaa euroa ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 96,3 (97,1) prosenttia.
- Hoitokulut alenivat 2 prosentilla 24 (25) miljoonaan euroon ja olivat 0,35 (0,37) prosenttia vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma nousi 13,0 (12,2) miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 126,6 (125,4) prosenttiin.



Avainlukuja tammi–maaliskuu 2024

Vakuutusmaksutulo

1,69 (1,66)
mrd. €



Hoitokulut

24 (25)
milj. €



Sijoitustuotto

3,2 (2,2)
%



Vakavaraisuusaste

126,6 (125,4)
%



1,89 (1,75)
mrd. €

Maksetut eläkkeet

0,35 (0,37)
%

Hoitokulut %
palkkasummasta*)

60,5 (58,9)
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

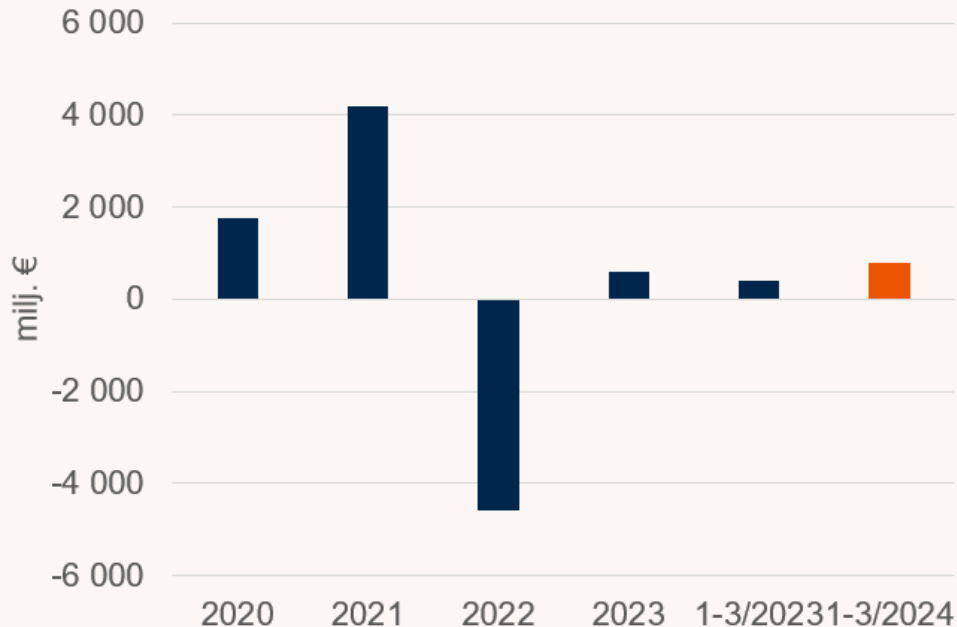
13,0 (12,2)
mrd. €

Vakavaraisuuspääoma

*) Palkkasumma on TyEL-palkkasumman sekä YEL-työtulon yhteismäärä
Tuloksen vertailulukuina on käytetty vuoden 2023 vastaavan jakson lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten suureiden vertailulukuina on käytetty lukua vuoden 2023 lopun tilanteesta.

Tammi–maaliskuun kokonaistulos nousi 778 miljoonaan euroon

Kokonaistulos, milj. €



Tuloksen synty, milj. €

TULOSANALYYSI, milj.€	1.1.- 31.3.2024	1.1.- 31.3.2023	1.1.- 31.12.2023
Vakuutusliikkeen tulos	9	3	38
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo	771	403	527
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	1 875	1 252	3 272
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 104	-849	-2 744
Hoitokustannustulos*	-2	1	11
Muu tulos	0	0	3
Kokonaistulos	778	407	579

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

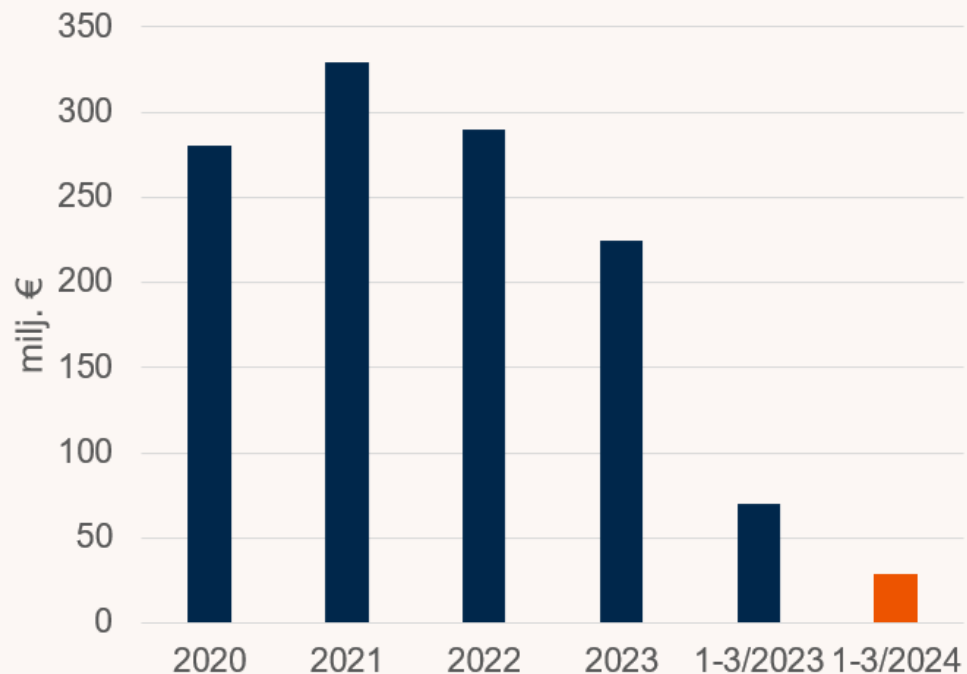


Eläketurvaa sinua varten

Vakuutukset ja eläkkeet

Tammi–maaliskuun nettoasiakashankinta oli 29 milj. euroa, asiakaspysyvyys 96,3 prosenttia

Nettoasiakashankinta 2020–31.3.2024, milj. €

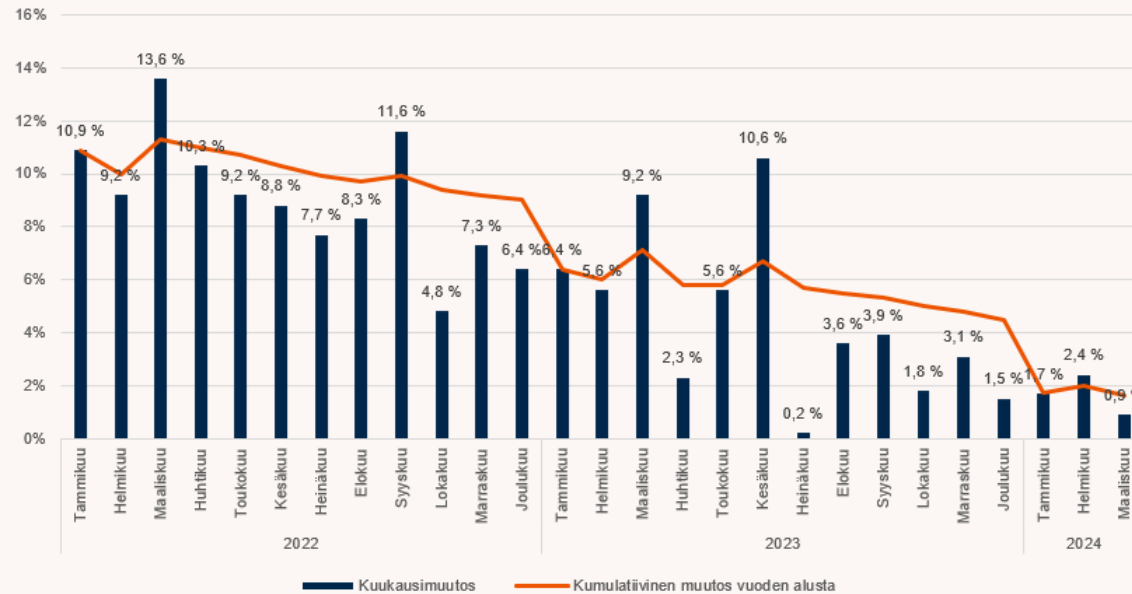


Nettoasiakashankinta, milj. €

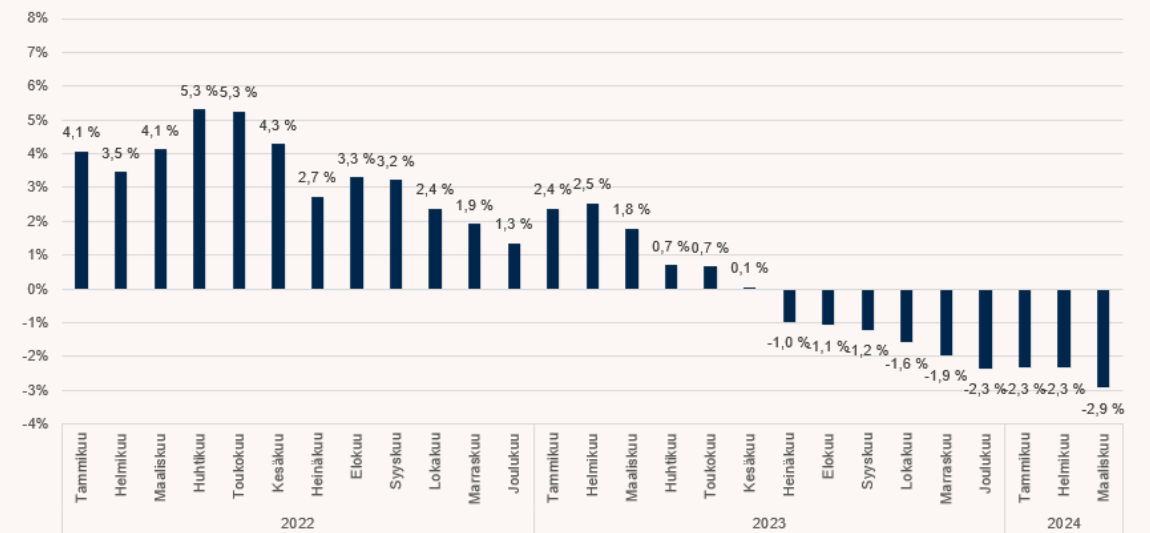
	1-3/2024	1-3/2023	2023
Nettoasiakashankinta, milj. €	29	70	225
Vakuutusten uusmyynti	30	70	155
Vakuutusten nettosiirrot	-1	1	70
Asiakaspysyvyys % maksutulosta	96,3 %	97,1 %	96,5 %

Asiakkaiden tammi–maaliskuun palkkasumma kasvoi 1,6 % ja työntekijämäärä laski -2,5 %

Ilmarisen asiakkaiden palkkasumman muutos edellisvuodesta

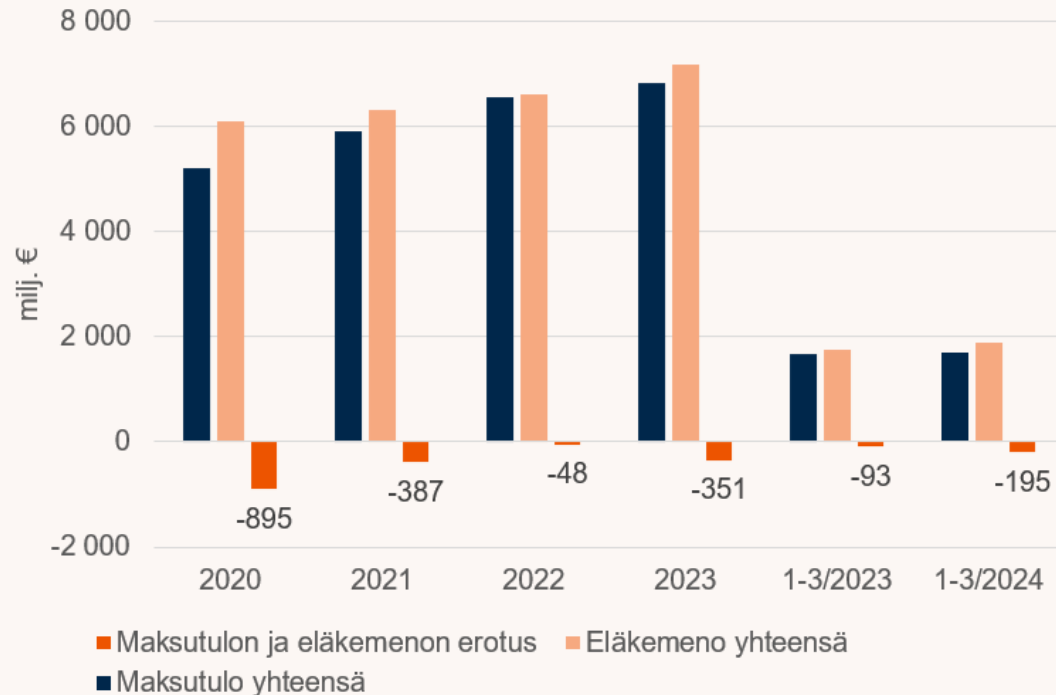


Työntekijämäärien muutos Ilmarisen suhdanneindeksissä



Maksutulo nousi 2 prosenttia 1,7 mrd. euroon ja eläkemeno nousi 8 prosenttia 1,9 mrd. euroon

Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno, tammi–maaliskuu 2024

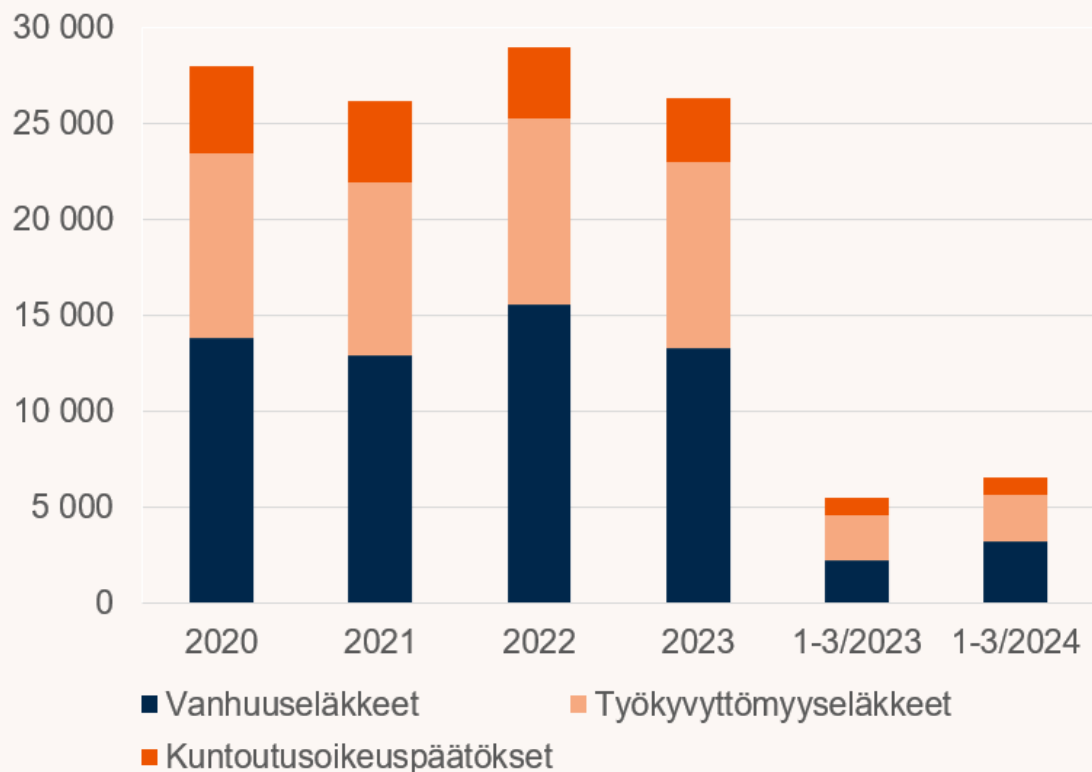


	1-3/2024	1-3/2023	2023	2022	2021	2020
Maksutulo TyEL	1 562	1 540	6 418	6 164	5 534	4 833
Maksutulo YEL	128	120	404	394	388	388
Maksutulo yhteensä	1 690	1 660	6 822	6 558	5 922	5 220
Maksetut eläkkeet TyEL	1 748	1 626	6 744	6 189	5 902	5 701
Maksetut eläkkeet YEL	137	128	429	417	407	415
Eläkemeno yhteensä	1 885	1 754	7 173	6 606	6 309	6 116

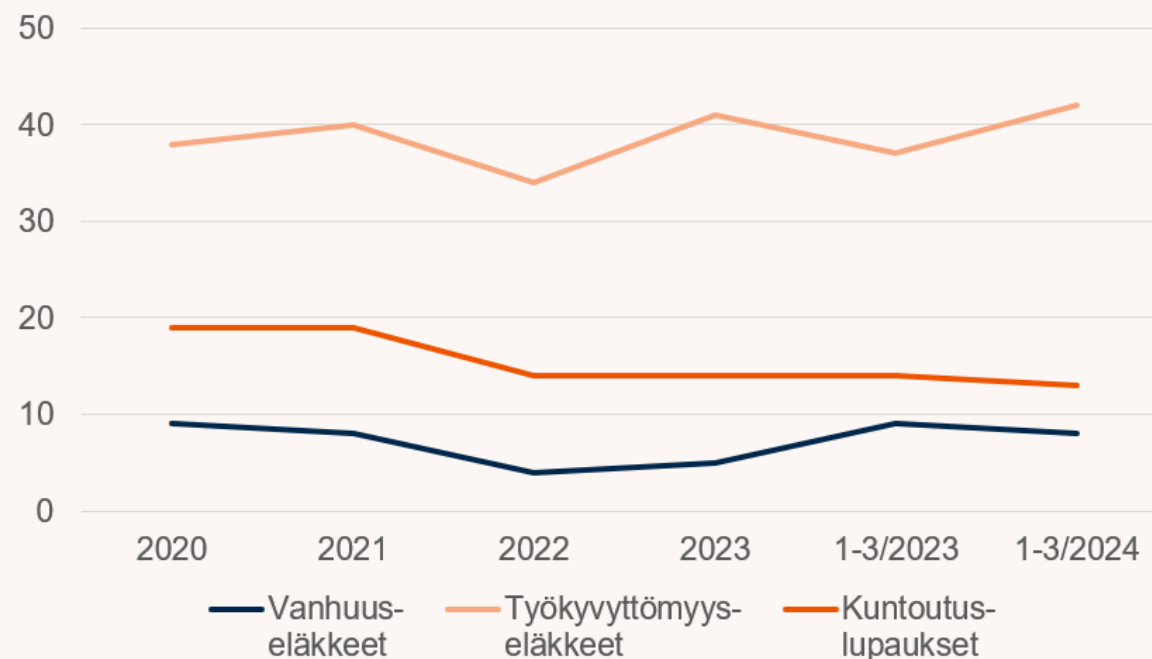
Uusia eläkepäätöksiä tehtiin tammi–maaliskuussa 1 789 kappaletta edellisvuotta enemmän

Vanhuuseläkepäättöksen sai keskimäärin kahdeksassa päivässä

Eläkepäättösten määrä, kpl*



Hakemusten keskimääräinen käsittelyaika, päiviä

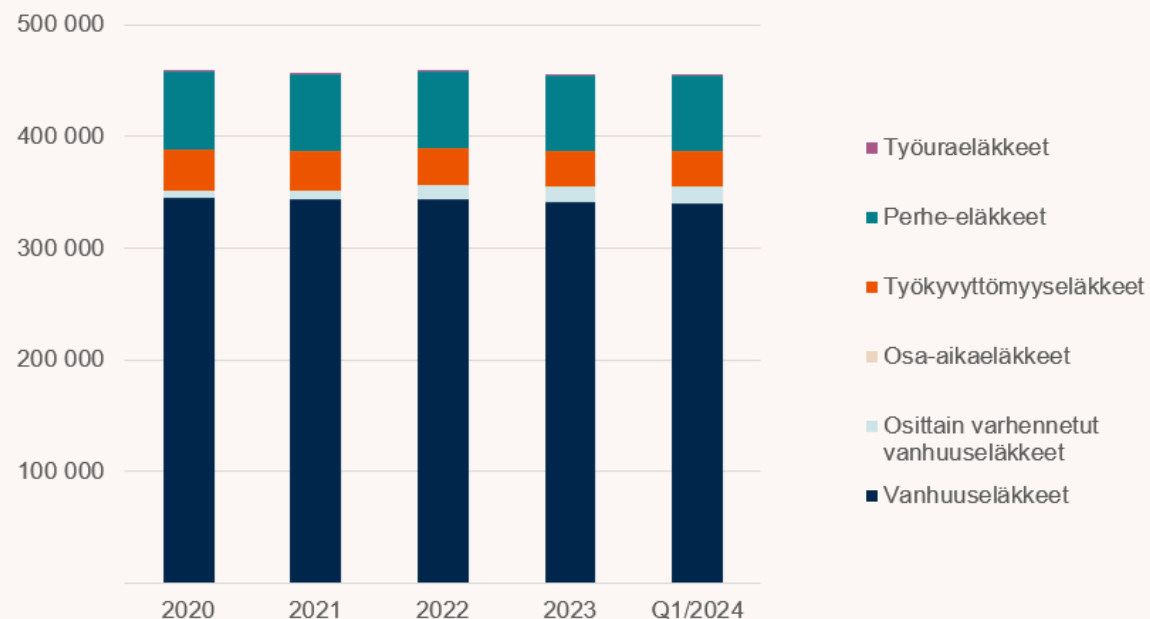


* Kuva ei sisällä uusia päätöksiä osittain varhennetuista vanhuuseläkkeistä, työraueläkkeistä ja perhe-eläkkeistä (3 125 kpl).

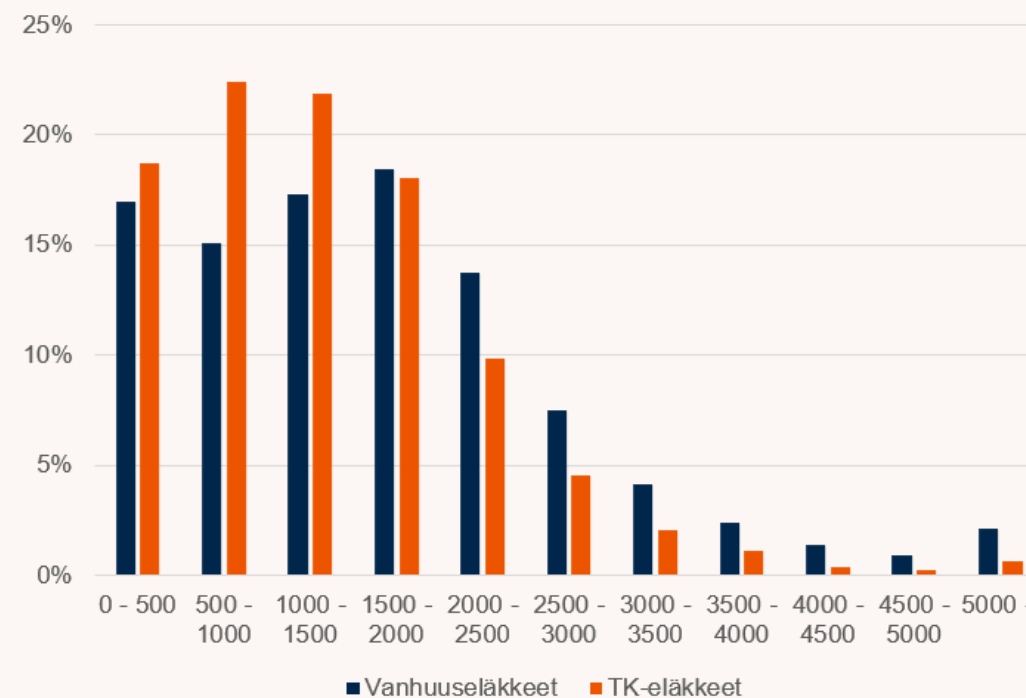
Maksoimme eläkkeitä 1,9 miljardia euroa 454 000 eläkeläiselle

Keskimääräinen vanhuuseläke oli 1 672 €/kk

Ilmarisen eläkkeensaajat



Maksettujen vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeiden suuruusluokkien jakauma





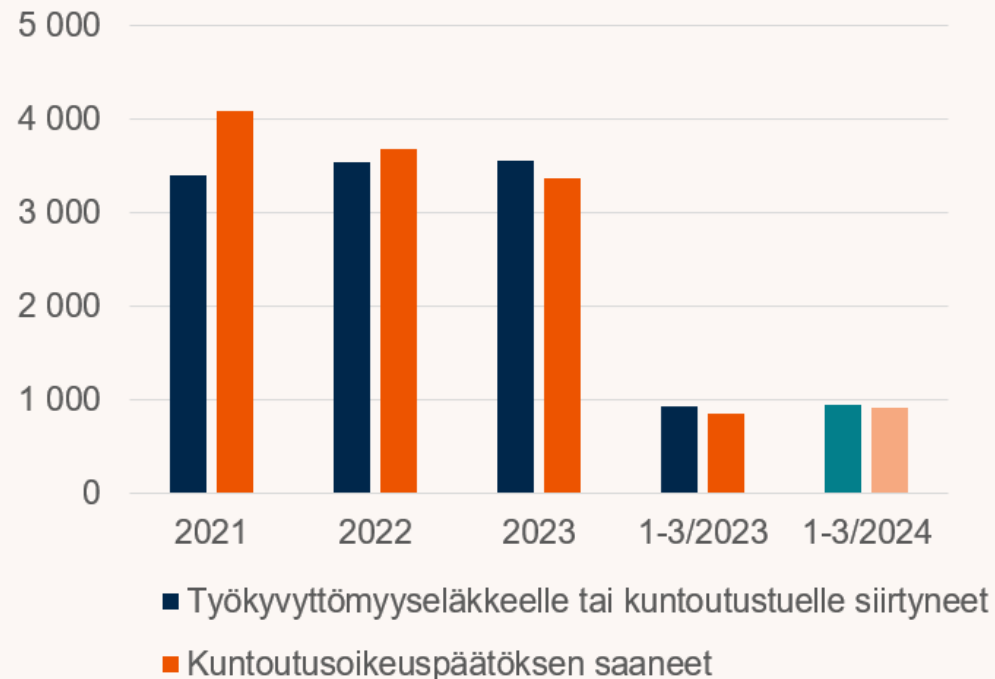
Parempaa työelämää

Työkykyriskin hallinta ja
kuntoutus

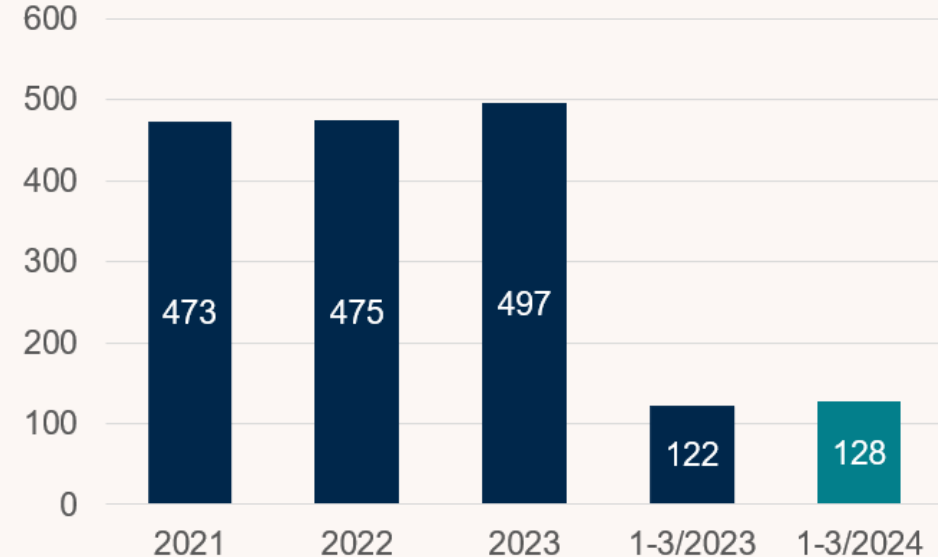
Työkyvyttömyysetuudelle siirtyi 939 henkilöä eli 3 prosenttia edellisvuotta enemmän

Työkyvyttömyyseläkemeno nousi 5,4 milj. euroa.

Kuntoutusoikeuspäätökset ja työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneet

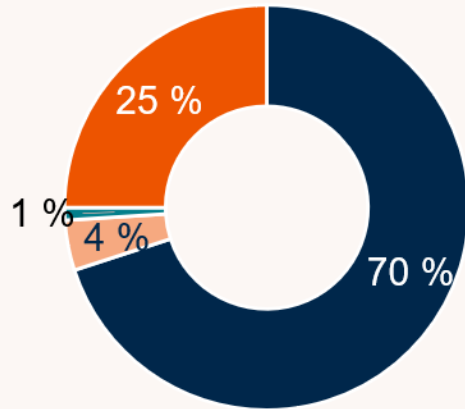


Työkyvyttömyyseläkemeno, milj. €



Työkykyhankkeita toteutettiin 506 kappaletta, ja niiden piirissä oli 65 766 työntekijää

Työkykyhankkeiden teemat ja asiakastyytyväisyys, tammi–maaliskuu 2024



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

**Työkykypalvelujen
NPS 74
(1-3/2024)**

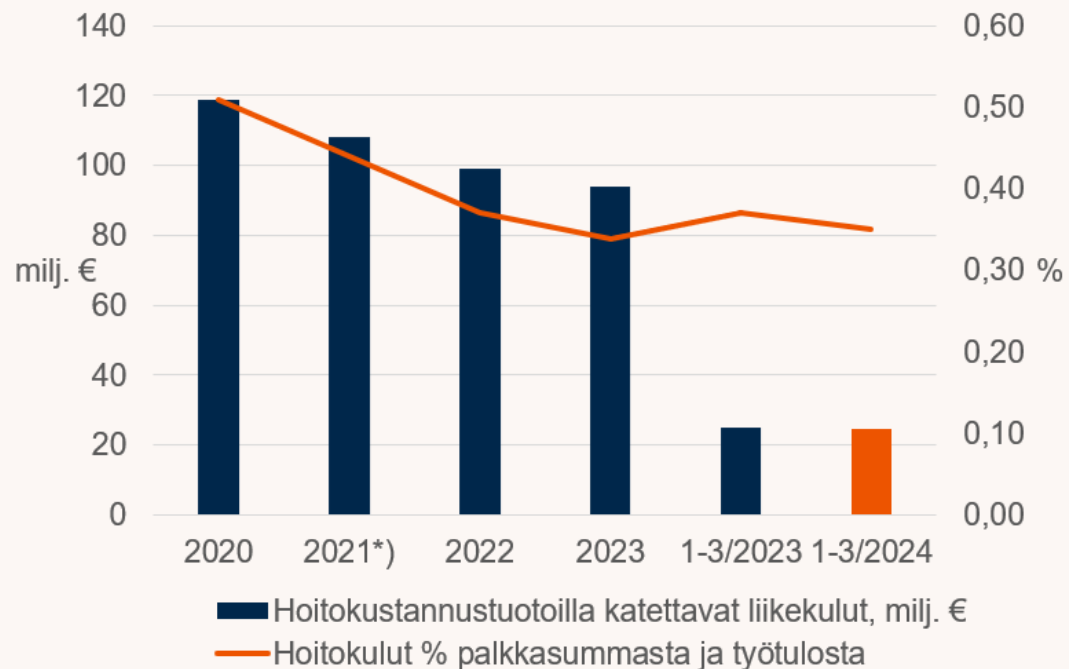


Kustannustehokas toiminta

Liikekulut ja henkilöstö

Hoitokulut alenivat 2 prosentilla 24 milj. euroon ja olivat 0,35 prosenttia palkkasummasta

Kokonaisliikekulut, hoitokulut ja hoitokulut palkkasummasta 2020–31.3.2024 *) **)



	1-3/2024	1-3/2023	2023	2022	2021	2020
Kokonaisliikekulut, milj. €	38	38	146	151	157	158
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. €	24	25	94	99	108	119
Hoitokulut % palkkasummasta **)	0,35	0,37	0,34	0,37	0,44	0,51
Hoitokulut per eläkkeensaajat ja vakuutetut, €	22	22	83	87	96	109

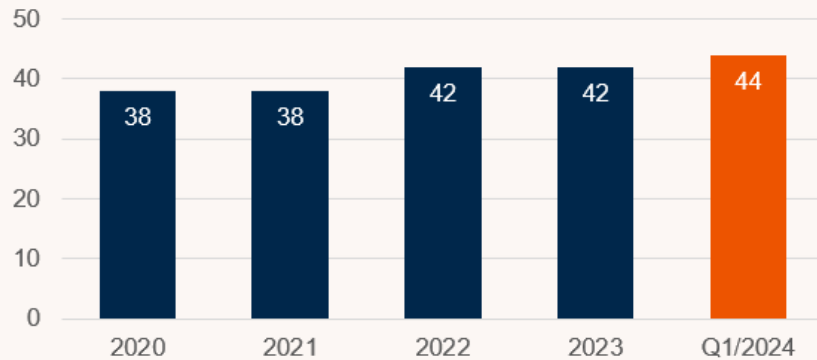
*) Liikekulut ja hoitokulut on esitetty yllä ilman vuoden 2021 tilinpäätöksessä tehtyä kertaluontoista aineettomien hyödykkeiden 18,2 milj. euron alaskirjausta

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

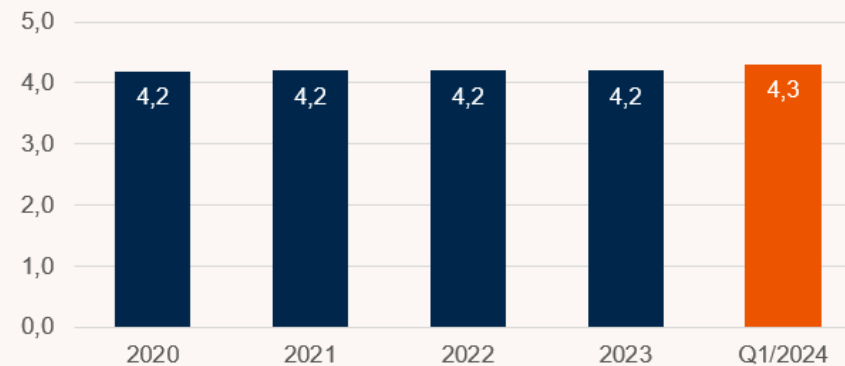
Henkilöstön työvire nousi hieman ollen erinomaisella tasolla 4,3

Sairauspoissaolojen määrä laskussa

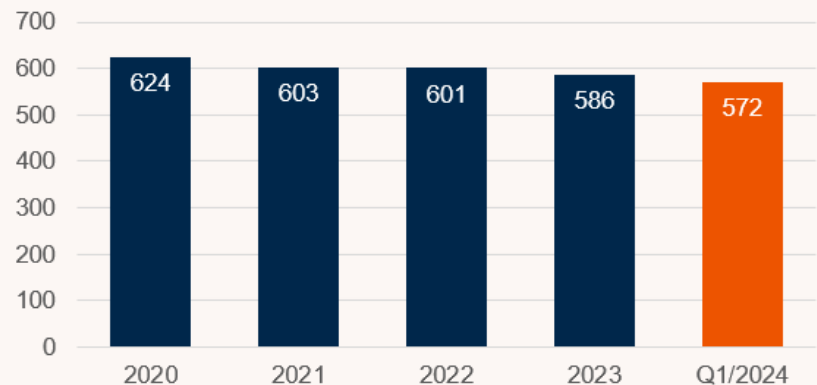
Henkilöstön suositteluaste (eNPS)



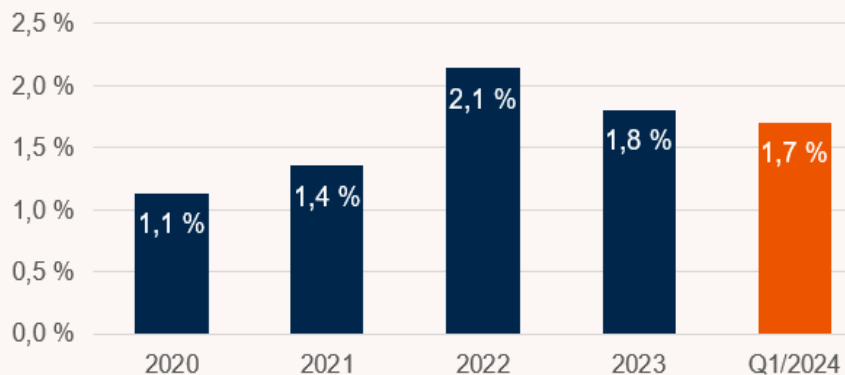
Henkilöstön keskimääräinen Työvire (1–5)



Keskimääräinen henkilömäärä (HTV)



Sairauspoissaoloina menetetty työaika





Tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti

Sijoitustoiminta

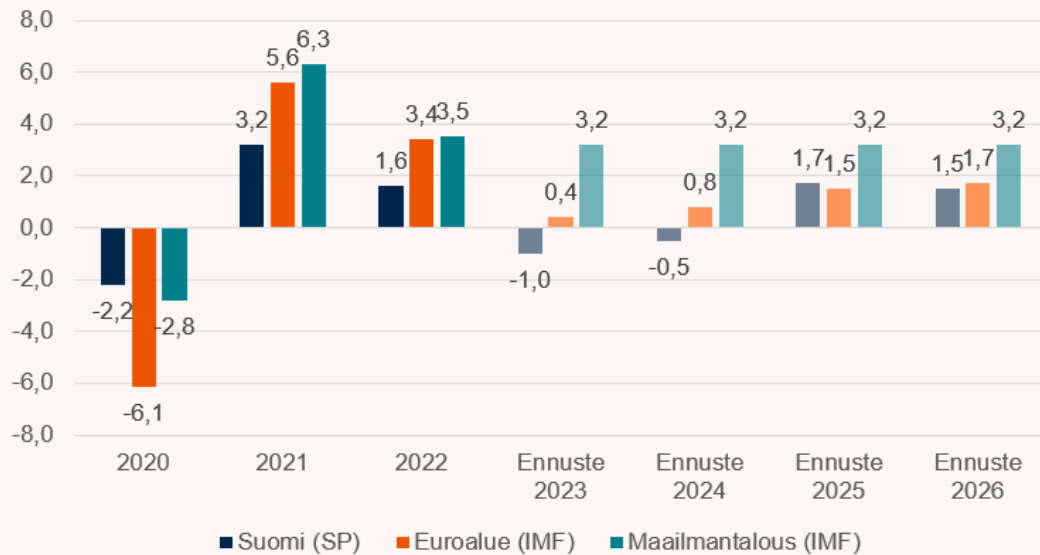
Keskeisiä havaintoja toimintaympäristöstä

- Inflaatio hidastuminen ja kasvunäkymien vahvistuminen ovat pienentäneet syvän taantumaa riskiä. Globaali kasvuennuste vuodelle 2024 vahvistui tasolle 3,2 prosenttia. Yhdysvalloissa talouden kehitys on ollut odotuksia vahvempaa hidastaen samalla inflaation laskua. Euroopassa talouskasvun ennustetaan vahvistuvan 0,8 prosenttiin vuoden 2024 aikana. Suomen talous on taantumassa ja kasvu-uralle päästäneen loppuvuonna.
- Inflaatio on hidastunut alkuvuonna. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli maaliskuussa euroalueella 2,4 prosenttia ja Yhdysvalloissa 3,5 prosenttia. Valtionlainojen korot nousivat vuodenvaihteesta Yhdysvalloissa ja euroalueella johtuen keskuspankkien koronlaskuodotusten siirtymisestä.
- Yhdysvalloissa osakemarkkinan (S&P 500 -indeksi) tuotto tammi–maaliskuussa oli noin 10,6 prosenttia teknologiasektorin tukemana. Eurooppa STOXX 600 -indeksin tammi–maaliskuun tuotto oli 7,7 prosenttia.
- Helsingin pörssin alkuvuoden tuotto oli 0,3 prosenttia.

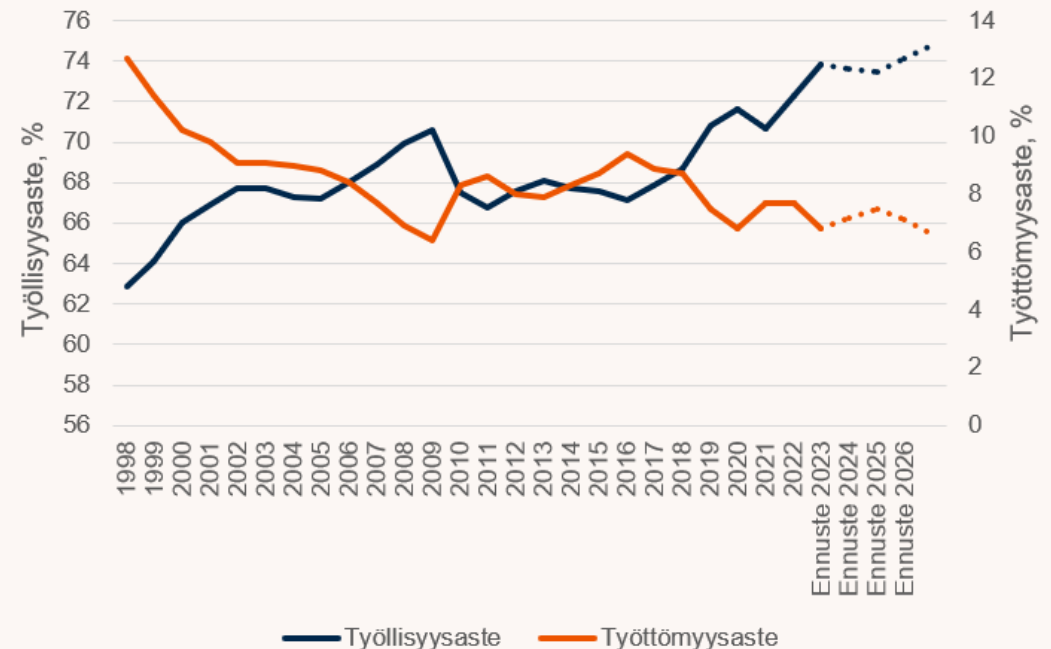


Globaali talouskasvuennuste 3,2 prosenttia vuodelle 2024, Suomen talouden ennustetaan supistuvan 0,5 prosenttia

BKT kehitys, %



Suomen työllisyys- ja työttömyysasteen kehitys, %



Lähteet: Tilastokeskus, Suomen pankki (3/2024), IMF (ennuste 4/2024)

Inflaation hidastuminen ja kasvunäkymän maltillinen vahvistuminen ovat pienentäneet syvän taantuman riskiä

Kuluttajahintojen vuosimuutos



- Yhdysvalloissa inflaatio oli maaliskuussa 3,5 %, euroalueella 2,4 ja Suomessa 2,2 %.
- Inflaation lasku lähemmäs keskuspankkien tavoitetasoja on jatkunut globaalisti tarjontakapeikkojen helpottaessa ja taloutta hidastavan rahapolitiikan virityksen seurauksena.
- Euroalueella energiashokin vaimeneminen ja inflaation lasku tukevat reaalitylojen kasvua.

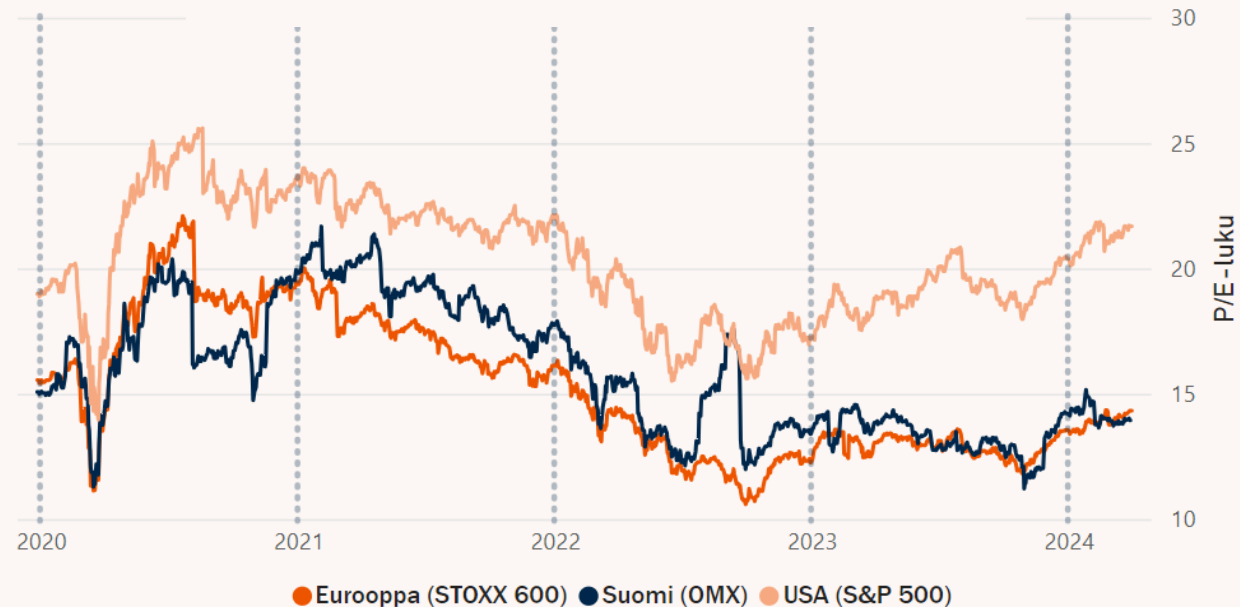
Suomen osakemarkkinan heikomman alkuvuoden tuoton taustalla oli vaisu tuloskehitys

- Osakemarkkinoiden tuotto Yhdysvalloissa oli 10,6 prosenttia ja Euroopassa 7,7 prosenttia.
- Suomessa osakemarkkinoiden alkuvuoden tuotto jäi 0,3 prosenttiin.

Osakemarkkinoiden tuottokehitys



Osakkeiden arvostustaso (P/E 12 kk ennusteiden perusteella)



Markkinakorot nousivat alkuvuonna kun keskuspankkien koronlaskujen määrää ja alkamisajankohtaa hinnoiteltiin myöhemmäksi

Luottoriskimarginaalit tiukentuivat hieman alkuvuonna

Korkojen kehitys

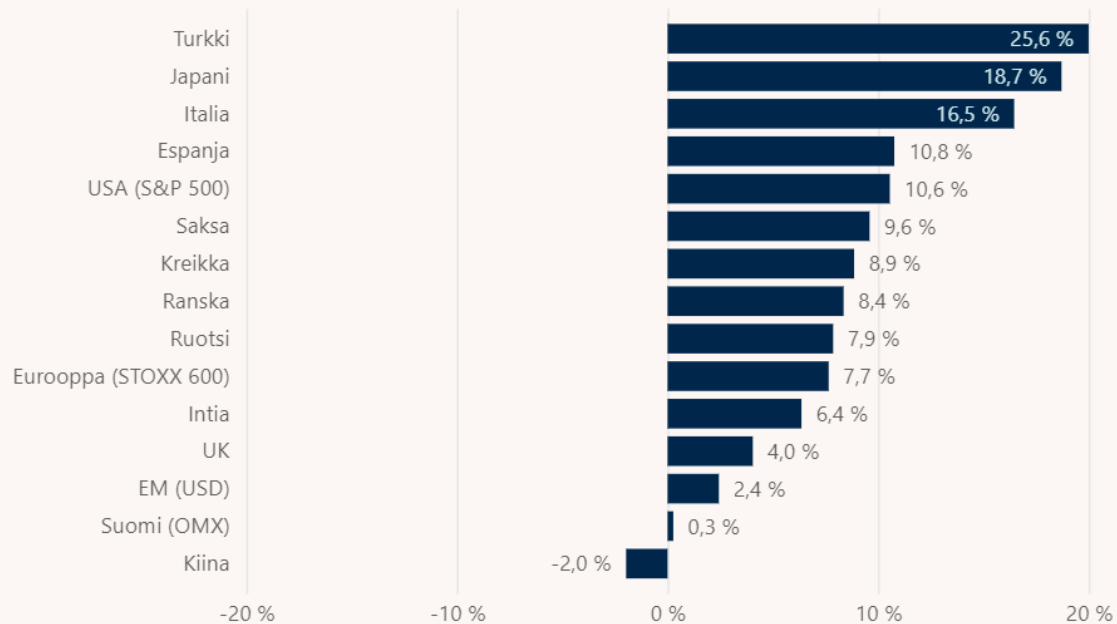


Luottoriskilisien kehitys

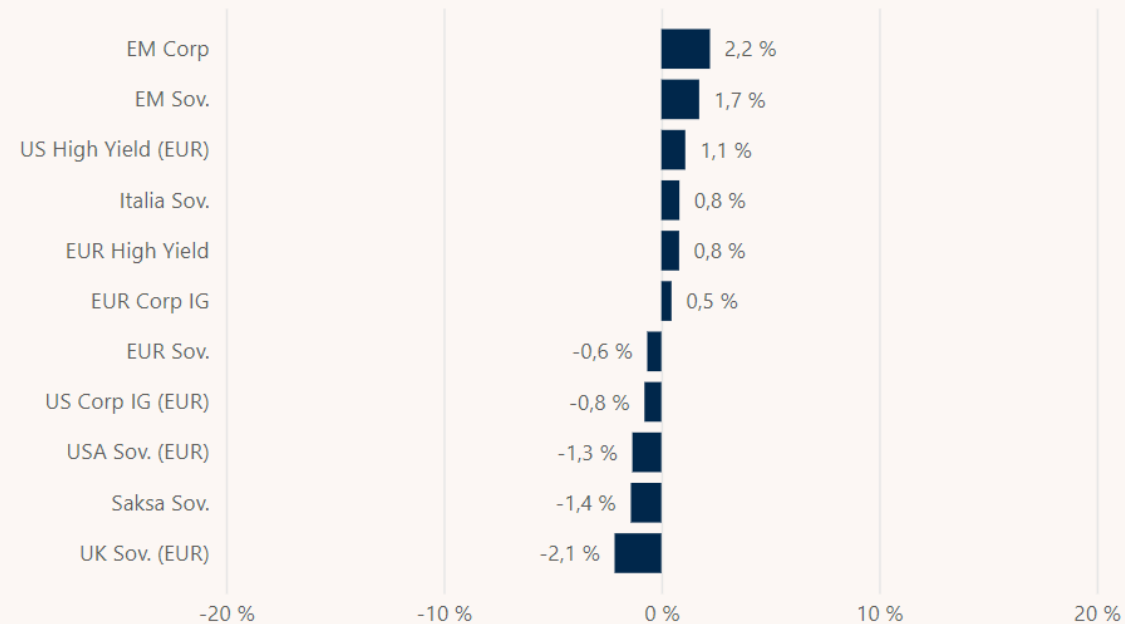


Markkinakehitys (31.3.2024)

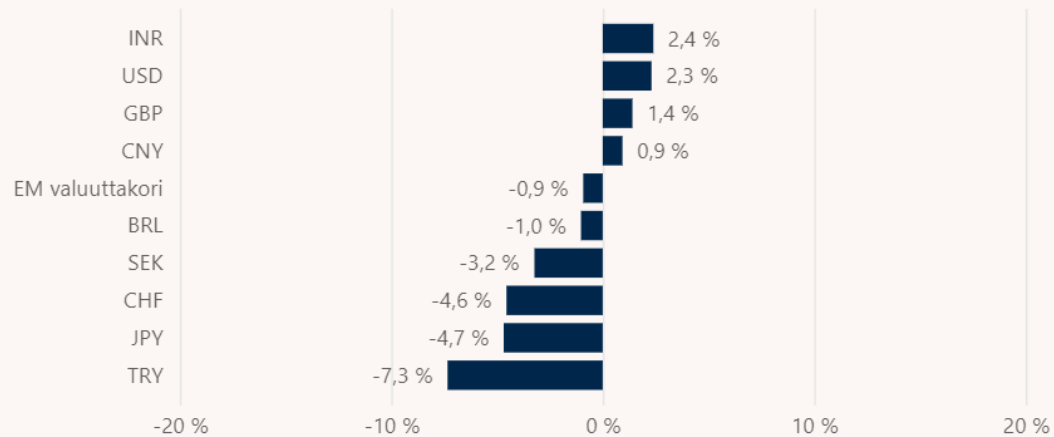
Osakkeet YTD %



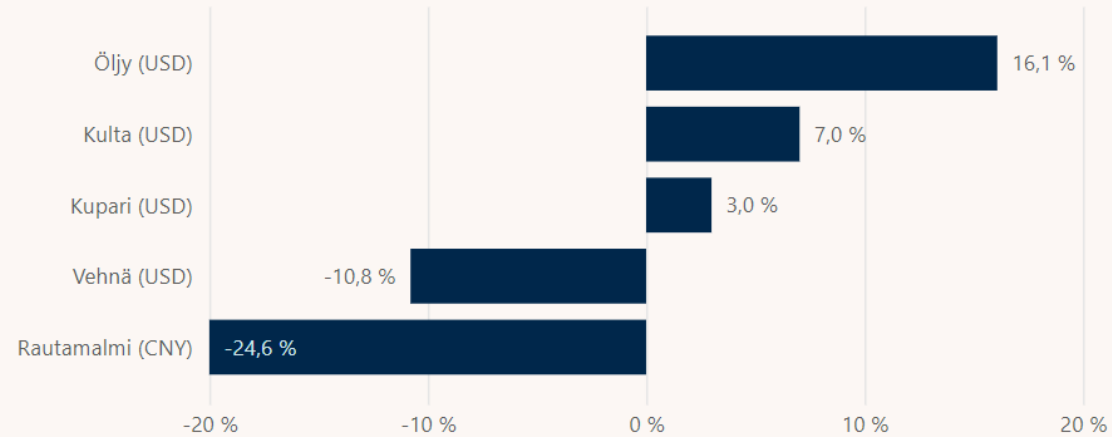
Korkomarkkinat YTD %



Valuutan muutos euroa vastaan YTD %

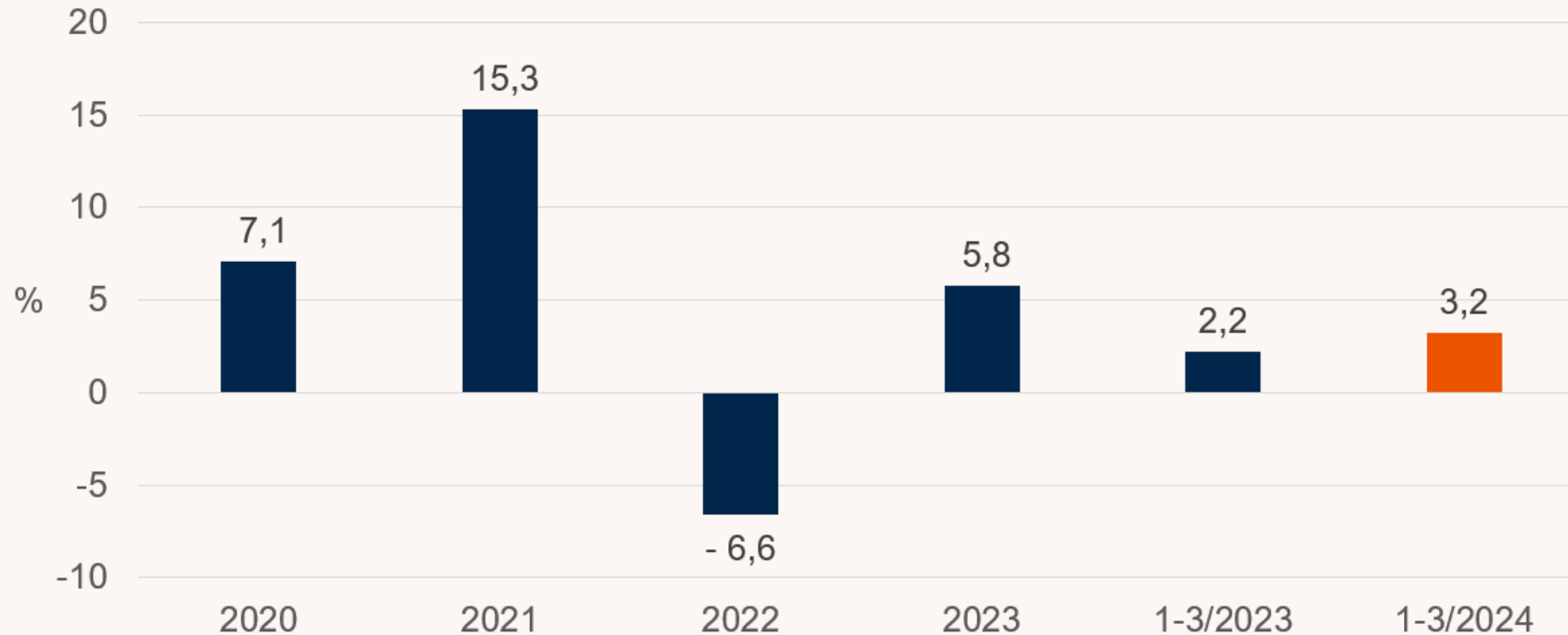


Hyödykkeet YTD %



Sijoitussalkun tuotto oli 3,2 prosenttia eli 1,9 mrd. euroa

Sijoitusten tuotot

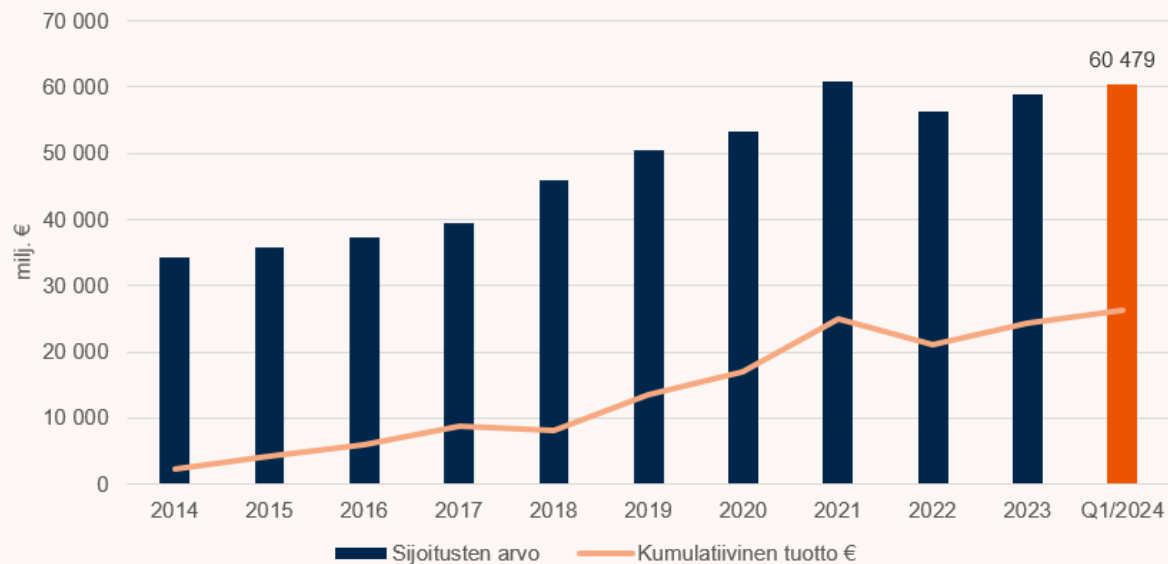


Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 6,1 % ja reaalityttö 2,5 %

Sijoitusten arvo 60,5 mrd. euroa, pitkän aikavälin nimellistuotto vuodessa 5,8 %

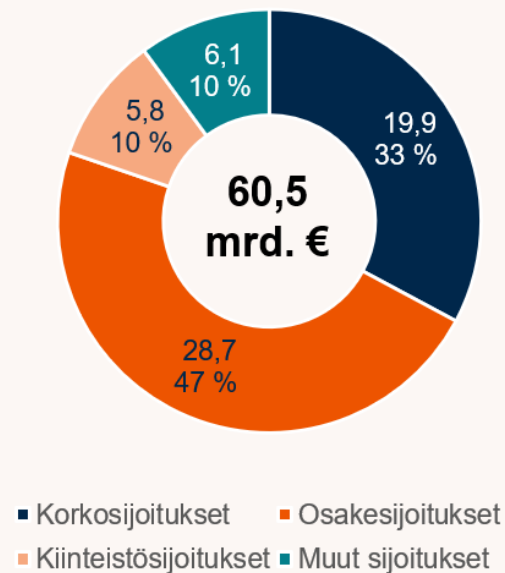
Kumulatiivinen sijoitustuotto vuoden 2014 alusta 26,2 miljardia euroa

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto 2014–31.3.2024, milj. €



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta 5,7 % ja reaalituotto 3,6 %

Sijoitusten jakauma, 31.3.2024



Ilmarisen sijoitussalkun tuotto 3,2 prosenttia

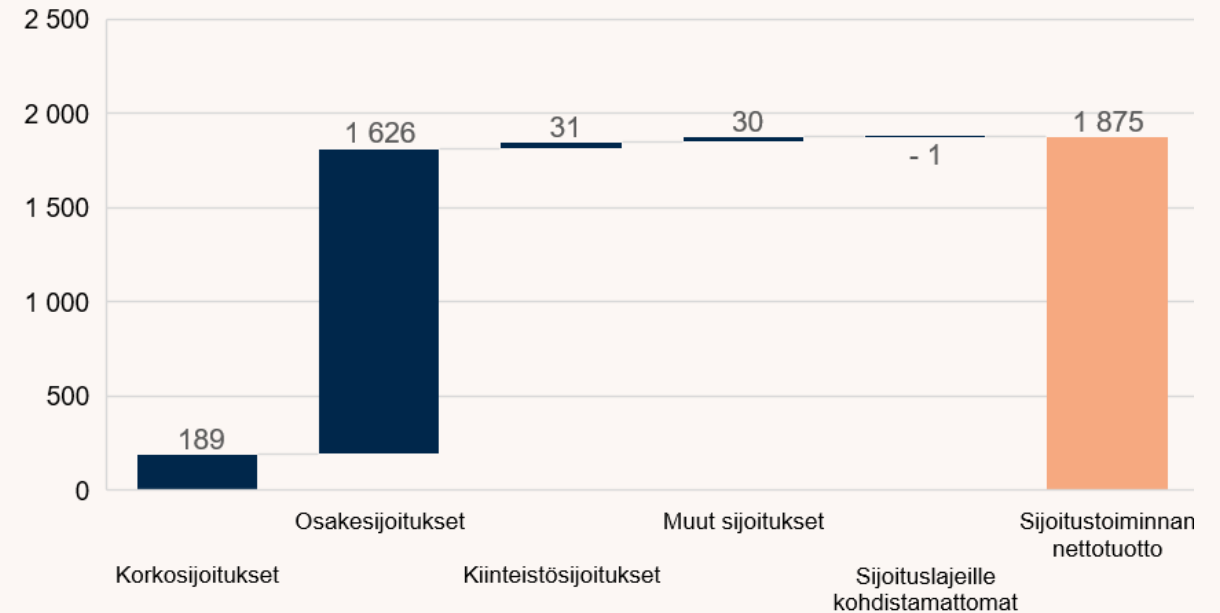
Positiivisen sijoitustuoton ajurina toimi listattu osakemarkkina

Tuotot tammi–maaliskuu, prosenttia

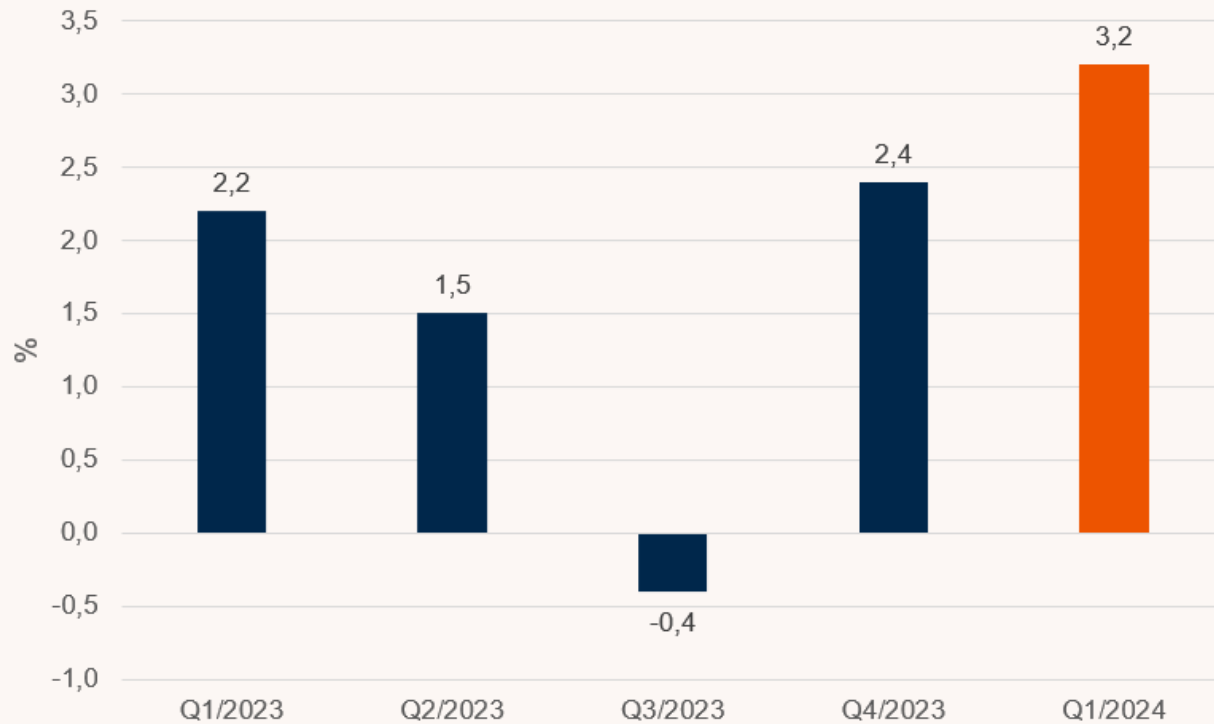
	1-3/2024	1-3/2023	2023
Sijoitustuotto	3,2	2,2	5,8
Korkosijoitukset	0,9	2,3	8,4
Osakesijoitukset	6,0	2,9	10,1
Kiinteistösijoitukset	0,5	0,8	-13,5
Muut sijoitukset	0,5	0,8	1,8

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

Tuotot sijoituslajeittain, milj. €



Ensimmäisen vuosineljänneksen sijoitustuotto oli 3,2 % eli 1,9 mrd. euroa

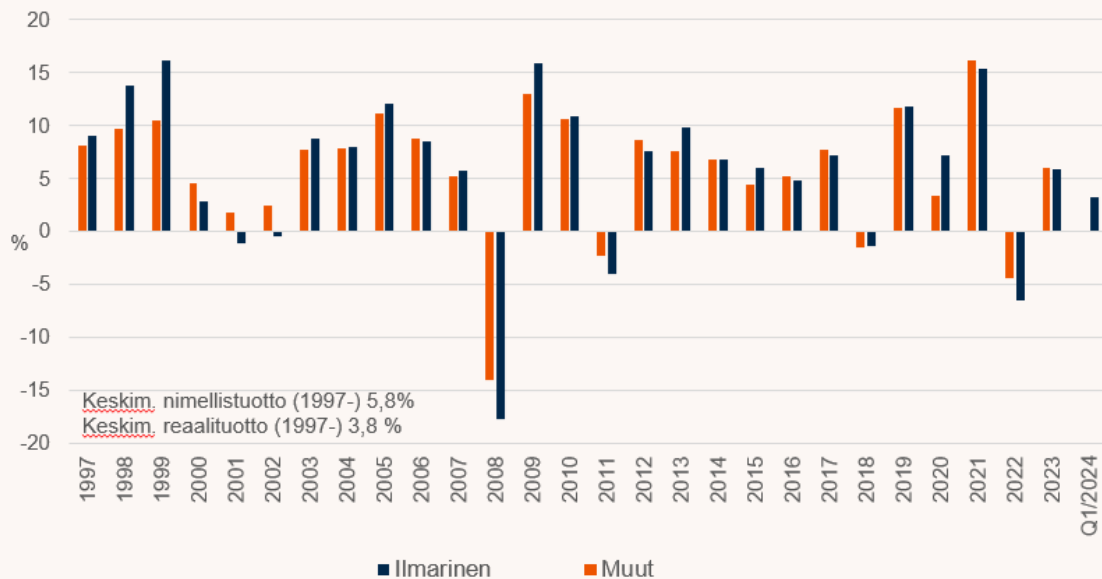


Positiivisen sijoitustuoton ajurina toimi listattu osakemarkkina

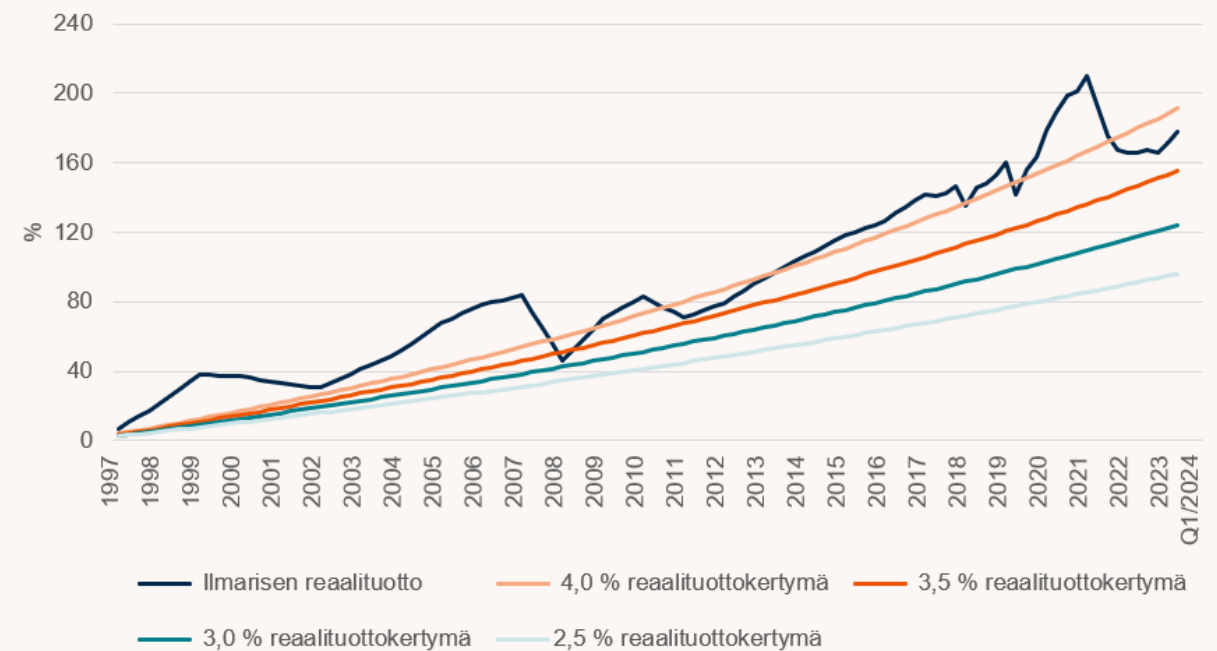
Osakemarkkinoiden tuotot olivat maailmanlaajuisesti pääsääntöisesti positiivisia, joskin alueelliset ja sektorikohtaiset tuottoerot olivat merkittäviä.

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

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo



Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–31.3.2024



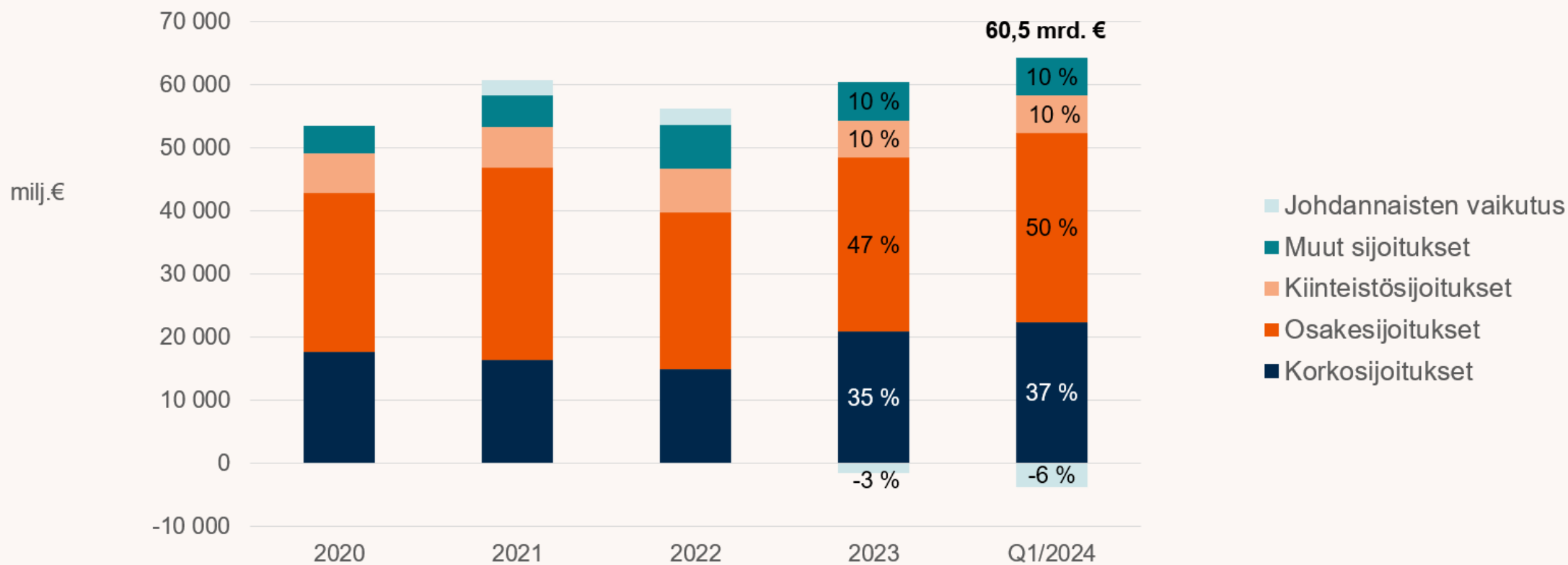
Pitkän aikavälin tuotot hyvällä tasolla

Eri markkinoiden keskituottoja

%	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yritysainat
Q1/2024	3,2	0,3	7,7	-0,7	0,4
2023	5,8	-0,6	15,8	7,2	8,2
Keskituotto 5 vuodelta	6,1	6,3	8,9	-1,7	-0,5
Keskituotto 10 vuodelta	5,7	8,8	7,1	0,8	1,1
Keskituotto 20 vuodelta	5,4	9,1	6,8	2,7	2,8
Keskituotto vuodesta 1997	5,8	9,2	6,8	3,6	3,7
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	2,5	2,7	5,2	-5,1	-3,9
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	3,6	6,6	5,0	-1,2	-0,9
Reaalikeskituotto 20 vuodelta	3,3	7,0	4,8	0,7	0,8
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	3,8	7,2	4,8	1,7	1,7

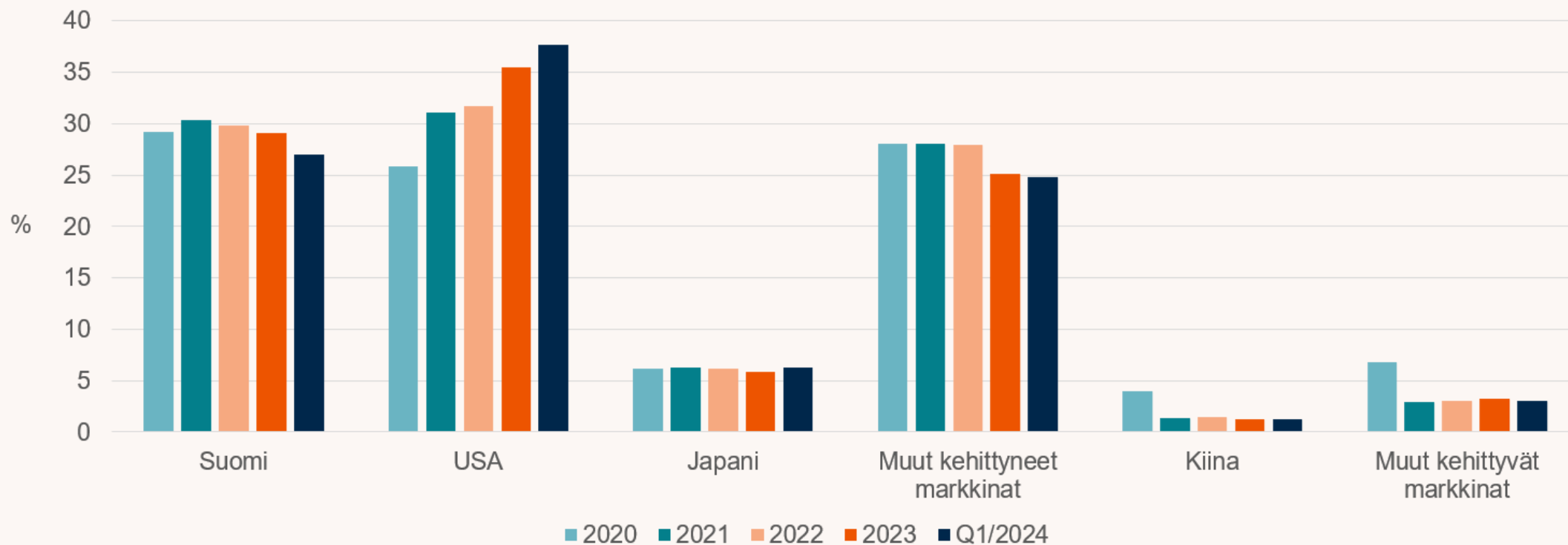
Osakesijoitusten osuus nousi 50 prosenttiin ja korkosijoitusten osuus 37 prosenttiin

Sijoitusten riskijakauma



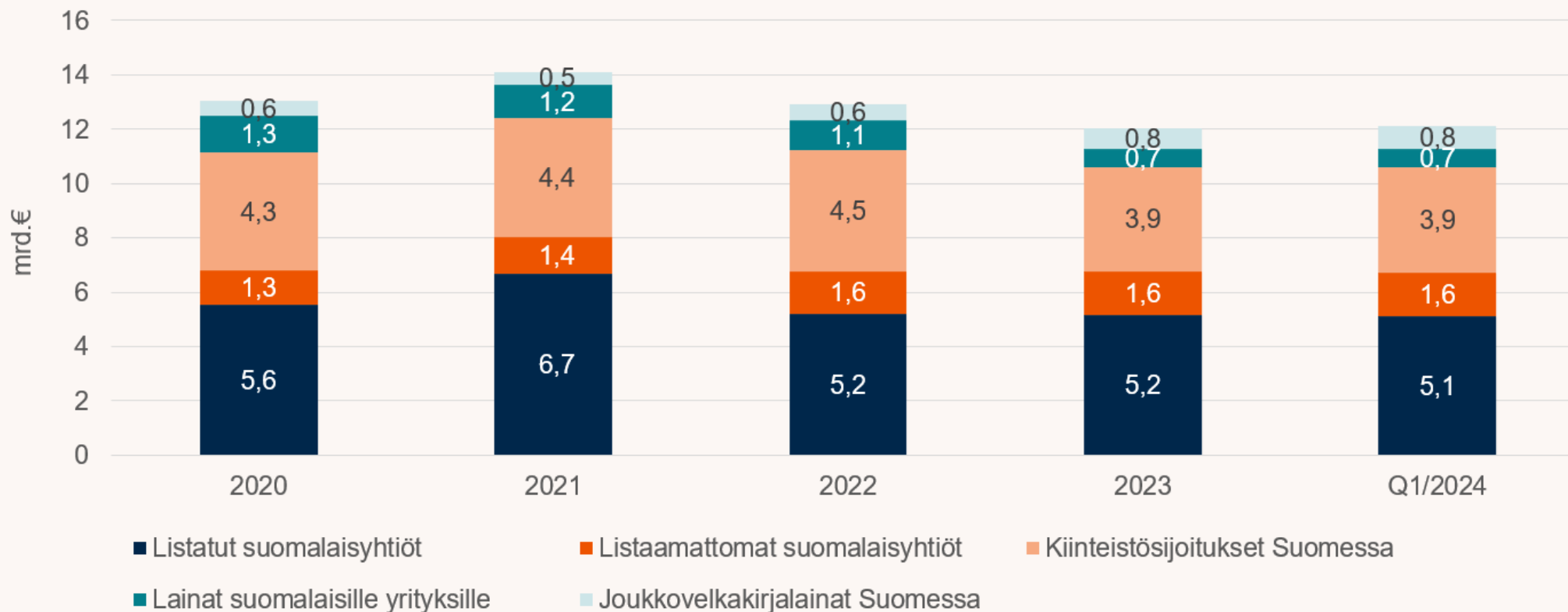
Kotimaisten listattujen osakesijoitusten osuus 27 prosenttia

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



Ilmarisen sijoitukset Suomeen olivat 12,1 mrd. euroa eli 20 prosenttia sijoitussalkusta

Sijoitukset Suomeen 2020 - 31.3.2024, mrd. €



Omistus suomalaisissa pörssiyhtiöissä 5,1 mrd. euroa

Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

	Milj.€	31.3.2024	31.12.2023		Omistusosuus, %	31.3.2024	31.12.2023
↑	UPM-Kymmene Oyj	323	305		Nurminen Logistics Oyj	14,9	14,9
↓	Nordea Bank Abp	279	321		SRV Yhtiöt Oyj	11,4	11,4
↓	Kone Oyj	275	318		Digia Oyj	9,9	9,9
↓	Neste Oyj	272	302	↓	Administer Oyj	8,7	8,7
↑	Metso Oyj	271	215		Solteq Oyj	8,5	8,5
↑	Nokia Oyj	256	232		Kojamo Oyj	8,3	8,3
↑	Wärtsilä Oyj Abp	251	197	↓	Siili Solutions Oyj	7,5	7,5
↑	Stora Enso Oyj	247	243	↑	Citycon Oyj	7,4	7,4
↓	Kesko Oyj	244	263		Glaston Oyj Abp	7,3	7,3
↑	Sampo Oyj	242	239		Panostaja Oyj	6,9	6,9

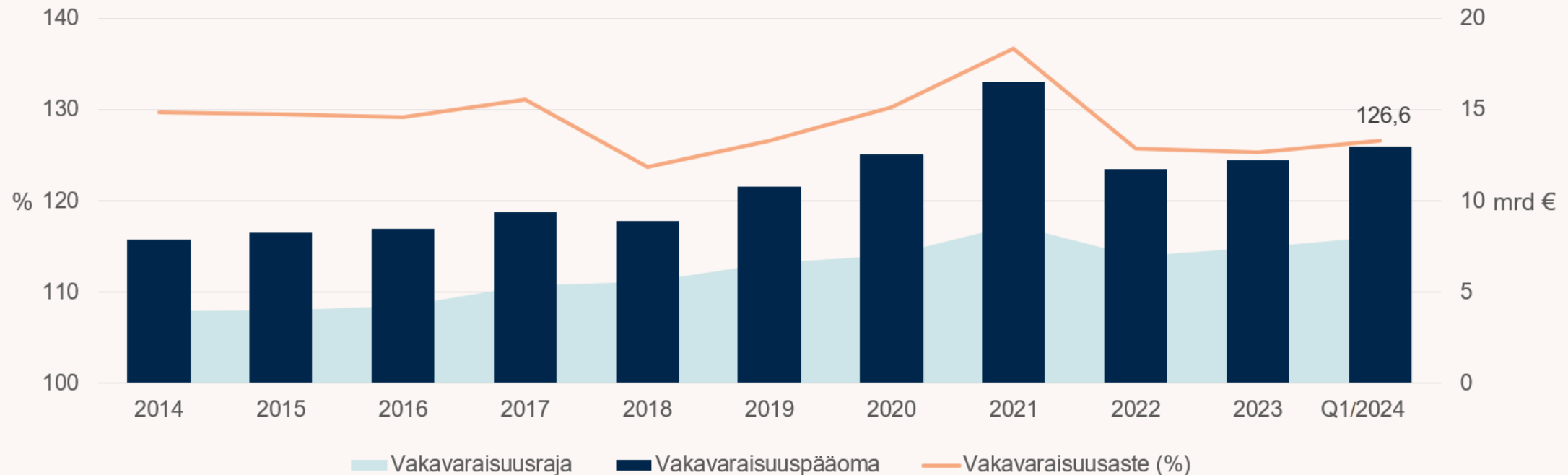
Yhteenveto tammi–maaliskuun sijoitustuotoista

	Perusjakauma milj. €	%	Riskijakauma milj. €	%	Tuotto %	Volatiliteetti
Korkosijoitukset	19 855	33	22 246	37	0,9	
Lainasaamiset	1 430	2	1 430	2	1,9	
Joukkovelkakirjalainat	17 565	29	22 584	37	0,8	6,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	7 013	12	9 297	15	-0,4	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	10 552	17	13 287	22	1,6	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat)	860	1	-1 768	-3	1,6	
Osakesijoitukset	28 687	47	30 137	50	6,0	
Noteeratut osakkeet	18 993	31	20 444	34	7,5	13,7
Pääomasijoitukset	8 098	13	8 098	13	3,4	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 595	3	1 595	3	2,0	
Kiinteistösijoitukset	5 836	10	5 836	10	0,5	
Suorat kiinteistösijoitukset	5 155	9	5 155	9	0,8	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	681	1	681	1	-1,5	
Muut sijoitukset	6 102	10	6 072	10	0,5	
Hedge-rahastosijoitukset	5 194	9	5 194	9	3,0	7,6
Hyödykesijoitukset	0	0	0	0	-	
Muut sijoitukset	908	2	879	1	-10,8	
Sijoitukset yhteensä	60 479	100	64 291	106	3,2	5,1
Johdannaisten vaikutus			-3 812	-6		
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	60 479		60 479	100		

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,8 vuotta
 Avoin valuuttapositio on 26,2 % sijoitusten markkina-arvosta.
 Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut

Vakavaraisuuspääoma nousi 13,0 mrd. euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 1,2 %-yksikköä 126,6 prosenttiin vakavaraisuusasetaman ollessa 1,6

Vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusraja 2014–31.3.2024





Tulevaisuuden näkymät ja ajankohtaista eläke- järjestelmästä

Tulevaisuuden näkymät

- Geopoliittiset jännitteet varjostavat maailmantalouden kasvunäkymiä. Globaalin talouskasvun odotetaan pysyttelevän tänä vuonna noin 3,2 prosentissa. Suomen talous on taantumassa ja takaisin kasvu-uralle päästään ennusteiden mukaan loppuvuodesta.
- Inflaation heikkenemismvauhti ja keskuspankkien rahapolitiikan keventämistä aiheuttavat epävarmuutta markkinoilla. Geopoliittisten jännitteiden ja aseellisten konfliktien mahdollinen laajentuminen lisäävät markkinoiden levottomuutta.
- Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan ansiotason nousun myötä.
- Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, työkyvyttömyyseläkealkavuuden muutoksiin, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä väestörakenteen kehitykseen ja poikkeuksellisen alhaiseen syntyvyyteen.



Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

- Suomalaisten keskieläke nousi 1 977 euroon vuonna 2023, kun se edellisenä vuonna oli 1 845 euroa.
- Työkyvyttömyyseläkkeiden maksuluokkamalli uudistui vuoden 2024 alussa. Muutoksilla pyritään parantamaan mm. ikääntyvien ja vaikeasti työllistyvien henkilöiden työllistymistä.
- Uuden lain mukaiset yrittäjien työtulojen tasojen tarkistukset jatkuvat. Vuonna 2024 tarkistus koskee yrittäjiä, joiden työtulo on alle 24 000 euroa vuodessa ja joiden työtuloa ei ole tarkistettu kolmeen vuoteen.
- Eläkeuudistusta valmistellaan hallitusohjelman mukaisesti keskeisten työmarkkinajärjestöjen kanssa kolmikantaisesti tammikuun 2025 loppuun mennessä. Tavoitteena on eläkejärjestelmän rahoituksellisen kestävyysvarmistaminen ja etuustason turvaaminen. Muutosten tulee vahvistaa julkista taloutta pitkällä aikavälillä noin 0,4 prosenttiyksiköllä suhteessa bruttokansantuotteeseen, mikä vastaa noin miljardia euroa.



ILMARINEN

Varaudumme hyvään huomiseen.