

# Ilmarisen osavuosisiraportti

1.1.–31.3.2022



ILMARINEN

# Vakuutusmaksutulo kasvoi, kustannustehokkuus parani ja vakavaraisuus pysyi vahvana haastavassa markkinassa

## Tammi–maaliskuun kehitys lyhyesti:

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli -2,2 (4,8) prosenttia eli 1,4 mrd. euroa negatiivinen osakekurssien laskun ja korkojen nousun seurauksena. Sijoitusten markkina-arvo laski 59,1 (60,8) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto oli 6,1 prosenttia. Tämä vastaa 4,4 prosentin reaalityttöä.
- Sijoitustoiminnan negatiivisen tuoton myötä tammi-maaliskuun kokonaistulos laski -1,3 (1,4) miljardiin euroon.
- Vakuutusmaksutulo nousi 13 prosenttia 1,6 (1,4) miljardiin euroon palkkasummien vahvan kasvun ja TyEL-maksuun tehdyn 0,45 prosenttiyksikön korotuksen myötä. Eläkkeitä maksettiin 1,6 (1,5) miljardia euroa.
- Nettoasiakashankinta oli 55 (93) miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys 97,2 (97,4) prosenttia.
- Hoitokustannustulos parani 12 (11) miljoonaan euroon ja hoitokulusuhde 67 (72) prosenttiin hoitokustannustariffiin tehdystä 9,5 prosentin laskusta huolimatta. Hoitokulut olivat 26 (29) miljoonaa euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli 15,3 (16,5) miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 134,0 (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	1-3/2022	1-3/2021	2021
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 556	1 382	5 922
Maksetut eläkkeet, milj. e	1 635	1 545	6 309
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. e	26	29	126
Hoitokustannustulos, milj. e	12	11	42
Hoitokulusuhde, %	67	72	75
Sijoitustuotto, %	-2,2	4,8	15,3
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. e	-1 267	1 403	4 179
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. e	59 149	55 425	60 773
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	15 265	13 923	16 539
Vakavaraisuusaste, %	134,0	132,8	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



”Tammi-maaliskuussa sijoitusmarkkina heilui voimakkaasti inflaation kiihtymisen, keskuspankkien kiristyneen rahapolitiikan ja Venäjän aloittaman hyökkäyssodan seurauksena. Ilmarisen tammi-maaliskuun sijoitustuotto oli -2,2 prosenttia eli -1,4 miljardia euroa. Vakavaraisuus pysyi vahvana, vakuutusmaksutulo kasvoi ja kustannustehokkuus parani.

Maailmantalouden näkymien kannalta alkuvuosi on ollut kaksijakoinen. Talouksien elpymisen koronasta on ollut ripeää ja työllisyys ja palkkasummat kehittyivät suotuisasti. Koronatilanne varjostaa kuitenkin edelleen talouskasvua mm. Kiinan sulkutoimien seurausten myötä. Energian ja raaka-aineiden hintojen nopea nousu sekä erityisesti Yhdysvalloissa työvoimapulasta johtuva palkkojen nousu ovat kiihdyttäneet inflaatiota, mikä on johtanut myös rahapolitiikan kiristymiseen.

Venäjän hyökkäys Ukraina on täysin tuomittava ja se on aiheuttanut suurta kärsimystä sodan keskelle joutuneille ihmisille, ja miljoonat ovat joutuneet jättämään kotinsa. Sodan vaikutukset heijastuvat myös Suomen ja koko Euroopan turvallisuuteen ja talouteen luoden epävarmuutta ja huolta tulevaisuudesta. Turvallisuusuhkiin ja erilaisiin häiriötilanteisiin on yhä tärkeämpää varautua etukäteen. Suomessa eläkkeiden maksu on turvattu myös poikkeusoloissa, ja erilaisten häiriötilanteiden varalta on olemassa varajärjestelmät. Ilmarisen suorat sijoitusriskit Venäjällä ovat hyvin vähäiset, ja uusia sijoituksia ei tehdä.

Venäjän hyökkäyssota on tuomittu laajasti ja sen jatkumista ja laajenemista pyritään estämään ennennäkemättömän laajoilla talouspakotteilla. Talouspakotteet lisäävät entisestään energian, raaka-aineiden ja ruoan saatavuuteen ja hintaan sekä talouskasvuun liittyviä haasteita.

Keskeiset osakemarkkinat laskivat ja korot nousivat ensimmäisellä vuosineljänneksellä selvästi. Ilmarisen sijoitussalkussa osakkeiden tuotto oli -3,5 prosenttia. Korkosijoitusten tuotto oli -1,7 prosenttia, kiinteistösijoitusten 0,4 prosenttia ja muiden sijoitusten -0,5 prosenttia. Sijoitusten pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto on 6,1 prosenttia, mikä vastaa 4,4 prosentin reaali vuosituottoa. Vakavaraisuusaste säilyi vahvalla tasolla 134 prosentissa ja vakavaraisuuspääoma oli 15,3 miljardia euroa. Pitkäjänteisellä rahastoinnilla ja sijoittamisella kerätyt vakavaraisuuspuskurit suojaavat eläkevaroja markkinoiden heilaillessa.

Vakuutusmaksutulo nousi 13 prosenttia 1,6 miljardiin euroon. Vahvan kasvun taustalla on Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden palkkasumman reipas kasvu sekä työeläkemaksuun tehty 0,45 prosenttiyksikön korotus. Ilmarisen suhdanneindeksiin kuuluvissa yrityksissä työntekijämäärä kasvoi tammi-maaliskuussa 3,7 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Erityisesti koronakriisistä kärsineillä ravintola- ja majoitusalailla sekä henkilöstövuokrauksessa työllisyyden elpyminen on ollut voimakasta.

Maksoimme eläkkeitä 1,6 miljardia euroa noin 455 000 eläkeläiselle. Työkyvyttömyyseläkehakemuksia tuli Ilmariseen alkuvuonna 6 prosenttia edellisvuotta enemmän. Korona-aikana nähty positiivinen kehitys työkyvyttömyyseläkkeiden alkavuudessa näyttääkin valitettavasti kääntyneen. Mielenterveyteen liittyvät ongelmat ovat yleisin uusien työkyvyttömyyseläkkeiden aiheuttaja. Helmikuussa julkaisemamme kyselytutkimuksen mukaan lähes kaksi kolmesta eläkkeensaajasta on

kiinnostunut työskentelemään eläkkeen rinnalla, useimmat osa-aikaisesti noin pari päivää viikossa. Tärkeimmät syyt työntekoon ovat mielekäs tekeminen ja tulotason parantaminen.

Vahvan kasvun ja parantuneen kustannustehokkuuden myötä tammi-maaliskuun hoitokustannustulos nousi 12 miljoonaan euroon ja kustannustehokkuutta kuvaavat hoitokuluhde parani 67 prosenttiin hoitokustannustariffiin tehdystä 9,5 prosentin laskusta huolimatta. Operatiiviseen toimintaan käytetyt hoitokulut olivat 26 miljoonaa euroa, eli 3,6 miljoonaa euroa edellisvuotta alemmat.

Ilmarisen tavoitteena on hiilineutraali sijoitussalkku vuoden 2035 loppuun mennessä.

Viime vuoden lopulla julkaisemamme ilmastotiekartta kuvaa työkaluja ja välitavoitteita kohti hiilineutraaliutta. Kotimaisiin kiinteistöihin ostamme vain ilman hiilidioksidipäästöjä tuotettua sähköä. Tiukensimme entisestään linjauksia fossiilisiin polttoaineisiin ja luovuimme sijoituksista yhtiöihin, jotka suunnittelevat uusia investointeja kivihiileen. Vuonna 2021 Ilmarisen suorien listattujen osakesijoitusten hiili-intensiteetti laski 30 prosenttia. Abso-luuttiset päästöt kuitenkin kasvoivat sijoitusvarallisuuden kasvaessa yli 8 miljardilla eurola. Venäjän käynnistämä hyökkäyssota korostaa entisestään tarvetta vauhdittaa vihreää siirtymää ja parantaa energiaomavaraisuutta ja huoltovarmuutta.”

## Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

Vuoden 2021 aikana työeläkevarat kasvoivat erinomaisten sijoitustuottojen ansiosta 33 miljardia euroa ja eläkevaroja oli vuoden 2021 lopussa 258 miljardia euroa. Keskimääräinen kokonaiseläke nousi edellisestä vuodesta reilut 20 euroa ollen 1 784 euroa kuukaudessa vuonna 2021.

Vuoden alusta tuli voimaan perhe-eläkeuudistus, jonka ansiosta työeläke tuo lapsiperheille aiempaa paremmin turvaa. Perhe-eläkettä maksetaan lapselle aiemman 18 vuoden sijaan 20-vuotiaaksi asti, ja leskeneläke laajeni koskemaan aviopuolisoiden lisäksi myös avopuolisoja silloin, kun heillä on yhteinen alaikäinen lapsi. Samalla leskeneläke muutui määräaikaiseksi: sitä maksetaan jatkossa kymmenen vuotta tai kunnes nuorin lapsi täyttää 18 vuotta. Määräaikaisuus koskee vuonna 1975 ja sen jälkeen syntyneitä leskiä. Ennen uudistuksen voimaantuloa myönnettyihin leskeneläkkeisiin ei tule muutoksia.

Tulevista uudistuksista eduskuntakäsittelyyn eteni hallituksen esitys, jonka mukaan työeläkevakuutusmaksuun sisältyvä hoitokustannusosa määräytyisi vuodesta 2023 alkaen yhtiökohtaisesti. Tämä pitkään valmisteltu muutos parantaa vakuuttamisen hoidon kuluja läpinäkyvyyttä ja selkeyttä. Muutoksen odotetaan lisäävän eläkelaitosten kustannus-

kilpailua ja luovan entistä voimakkaammat kannusteet toiminnan tehostamiseen. Lisäksi esitykseen sisältyy muutos työeläkkeiden rahoitussäännöksiin, joka mahdollistaisi vanhuuseläkevastuiden joustamisen alaspäin ja siten parempien sijoitustuottojen tavoittelun poikkeuksellisen heikossa sijoitusmarkkinatilanteessa.

Yrittäjien eläkelainsäädännön uudistamistarpeita arvioiva sosiaali- ja terveysministeriön työryhmä keskittyi alkuvuoden aikana yrittäjän työtulon sääntelyyn mahdollisesti esitettäviin muutoksiin. Tavoitteena on, että yrittäjän työtulo vastaisi nykyistä paremmin yrittäjän työpanoksen arvoa niin yritystoiminnan alkuvaiheessa kuin toiminnan jatkuessa.

## Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Maailman talouskasvu oli vuoden alussa vahvaa, kun talouskasvua tuki elpyminen koronakriisistä. Inflaation kiihtyminen on kuitenkin nostanut rahapolitiikan kiristymiseen liittyviä huolia. Venäjän aloittama hyökkäyssota Ukrainassa sekä koronaan liittyvät haasteet Kiinassa ovat heikentäneet maailmantalouden näkymiä.

Talouden kasvuennusteita kuluvalle vuodelle on alennettu ja stagflaation, eli samanaikaisen voimakkaan inflaation ja hitaan

talouskasvun uhka on kasvanut. Venäjän sotatoimien taloudelliset vaikutukset kohdistuvat ensisijaisesti Eurooppaan ja suorat vaikutukset globaaliin talouskasvuun ovat melko rajalliset. Energian hintojen nousu kuitenkin heikentää näkymiä.

Koronan leviämisen seurauksena monet suuret Kiinan kaupungit on asetettu sulkutilaan, mikä on vaikuttanut talouskasvuun.

Yhdysvalloissa kuluttajahintojen nousu vuodentakaisesta oli maaliskuussa yli kahdeksan prosenttia, ja euroalueella inflaatio kiihtyi yli seitsemään prosenttiin. Inflaation kiihtymiseen ovat vaikuttaneet energian ja raaka-aineiden hintojen nopea nousu sekä erityisesti Yhdysvalloissa työvoimapulasta johtuva palkkojen voimakas nousu.

Suomen talous oli vahvassa kasvussa ennen Venäjän hyökkäystä, mutta hyökkäyksen seurauksena Suomenkin talouden kasvuennusteita on alennettu ja epävarmuus on kasvanut. Kuluttajien luottamus Suomen talouteen heikentyi hyökkäyksen myötä, mutta luottamus omaan talouteen on pysynyt vakaana.

Pääomamarkkinoiden kehitys oli alkuvuonna alavireistä. Osakekurssit laskivat ja korot nousivat. Keskeisenä taustatekijänä pääomamarkkinoiden kehitykselle oli inflaation kiihtyminen ja rahapolitiikan kiristyminen erityisesti

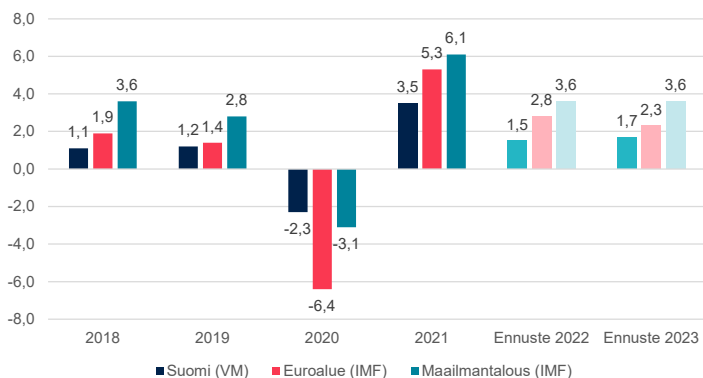
Yhdysvalloissa. Helmikuun lopulla alkanut Venäjän hyökkäys Ukrainaankin lisäsi edelleen markkinoiden epävarmuutta erityisesti Euroopassa.

Yhdysvaltojen osakemarkkinat (S&P 500 -indeksi) laskivat runsaat viisi prosenttia. Laaja eurooppalainen osakeindeksi (Stoxx Europe 600) laski lähes kuusi prosenttia. Suomen osakemarkkinat puolestaan sukelsivat yli 12 prosenttia. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa on vaikuttanut suomalaisiin listayrityksiin eurooppalaista keskiarvoa enemmän.

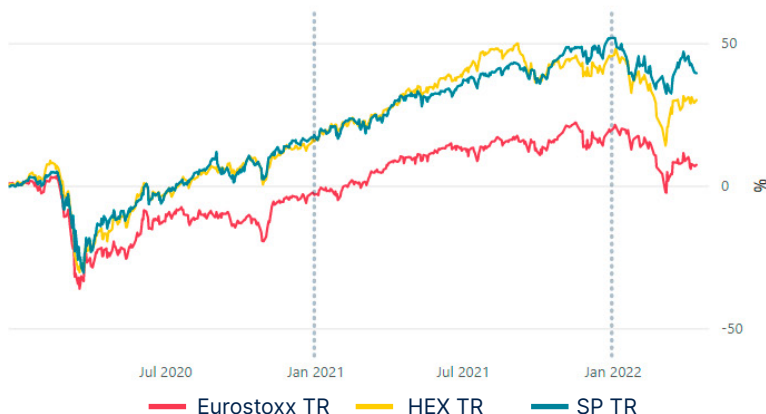
Korot ovat nousseet nopeasti sekä Yhdysvalloissa että euroalueella ja korkokäyrät ovat loiventuneet. Sekä Yhdysvaltojen että Saksan 10-vuoden valtionlainakorot nousivat tammi-maaliskuussa lähes prosenttiyksiköllä. Markkinat hinnoittelevat Yhdysvaltoihin lukuisia ohjaukskorkeiden nostoja kuluvalle vuodelle. Myös euroalueelle hinnoitellaan kiristyvää rahapolitiikkaa. Korkojen nostamisen lisäksi Yhdysvaltain keskuspankin arvopapereiden osto-ohjelman odotetaan nettomääräisesti päättyvän ja keskuspankin taseen supistuvan vuoden loppua kohti.

Yhdysvaltojen dollari vahvistui noin kolme prosenttia suhteessa euroon. Dollarin vahvistuminen on vaikuttanut suotuisasti dollari-määräisten sijoitusten tuottoon.

## Talouskasvu ja ennusteet



## Osakemarkkinoiden kurssikehitys



## Vakuutustoiminta

Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden tammi-maaliskuun palkkasumma kasvoi 11,2 prosentilla 5 834 (5 244) miljoonaan euroon. Voimakasta kasvua selittää osittain se, että vertailukaudella koronarajoitukset vaikuttivat alentavasti työllisyyteen ja palkkasummaan. Rajoitusten poistumisen myötä erityisesti ravintola- ja majoitusala sekä henkilöstövuokrauksessa elpyminen on ollut voimakasta.

Tammi-maaliskuun vakuutusmaksutulo oli 1 556 (1 382) miljoonaa euroa. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvun lisäksi TyEL-maksuprosentin 0,45 prosenttiyksikön nousu. Vakuutusten lukumäärä aleni ja oli maaliskuun lopussa yhteensä 140 290 (146 036) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 55 (93) miljoonaa euroa. Asiakaspysyvyys oli vuositasolla 97,2 prosenttia.

Ilmarisella oli maaliskuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 454 628 (457 516), joille maksettiin korvauksia vuoden alusta luki- en yhteensä 1 635 (1 545) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin tammi-maaliskuussa yhteensä 9 590 (9 120) kappaletta. Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöksiä tehtiin

2 540 (2 218) kappaletta, jossa kasvua vuoden takaisesta oli 15 prosenttia. Alkuvuonna työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 959 (816) henkilöä, joka on 18 prosenttia viime vuotta enemmän. Uusia kuntoutuspäättöksiä tehtiin 1 082 (1 123).

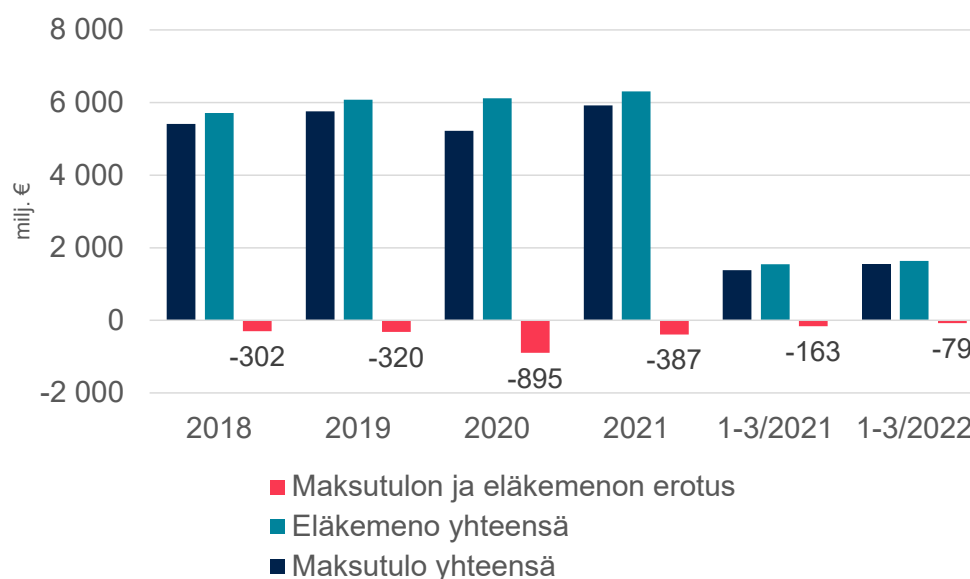
Eläkekäsittelyajat lyhenivät merkittävästi vanhuuseläkehakemusten osalta. Katsauskaudella vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli keskimäärin 3 (10) päivää ja työkyvyttömyyseläkehakemusten käsittelyaika keskimäärin 37 (37) päivää.

## Sijoitustuotot

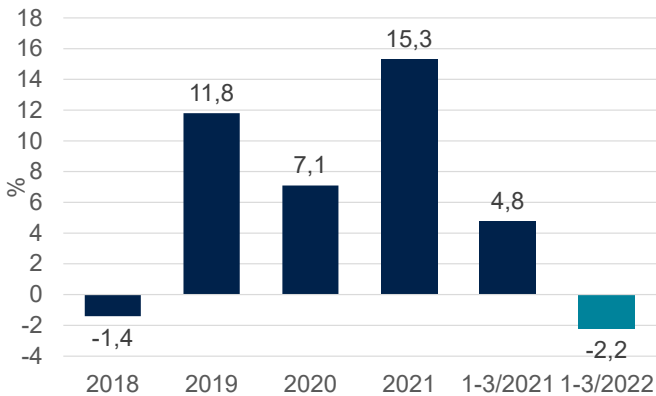
Ilmarisen sijoitukset olivat maaliskuun lopussa käyvin arvoin yhteensä 59 149 miljoonaa euroa (60 773). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli -2,2 (4,8) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 6,9 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 4,9 prosentin vuotuis- ta reaalituottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 6,1 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,4 prosentin vuotuis- ta reaalituottoa.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 29,4 (30,1) prosenttia ja tuotto käyville arvoil-

## Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno tammi-maaliskuu 2022

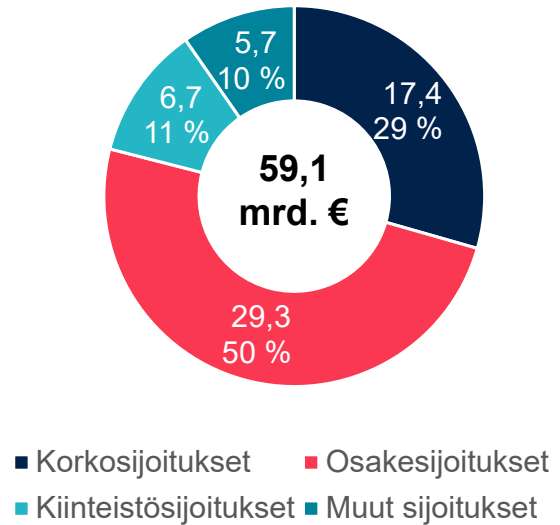


## Sijoitustuotot 2018–Q1/2022



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 6,9 % ja reaalityttö 4,9 %.

## Sijoitusten jakauma 31.3.2022



le -1,7 (2,0) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 17 406 (18 292) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 25,0 (23,4) prosenttia ja tuotto -2,1 (2,1) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 2,1 (0,5) vuotta.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 49,6 (50,1) prosenttia. Niiden arvo oli maaliskuun lopussa 29 315 (30 476) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakaumassa oli 34,8 (36,0) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osakesijoitusten osuus oli 28,7 (30,4) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli -3,5 (9,1) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli -6,4 (8,2) prosenttia.

Kiinteistösijoitukset olivat maaliskuun lopussa 6 706 (6 491) miljoonaa euroa. Kiinteistösi-  
joitusten osuus kaikista sijoituksista oli 11,3 (10,7) prosenttia, josta epäsuoria sijoituksia oli 1,2 (1,1) prosenttiyksikköä. Kiinteistösi-  
joitusten kokonaistuotto oli 0,6 (0,8) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesi-  
joituksia sekä muita sijoituksia oli maaliskuun  
lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvos-  
ta 9,7 (9,1) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu  
tuotto oli -0,5 (-3,2) prosenttia ja arvo maalisk-  
kuun lopussa 5 722 (5 514) miljoonaa euroa.

## Tulos ja vakavaraisuus

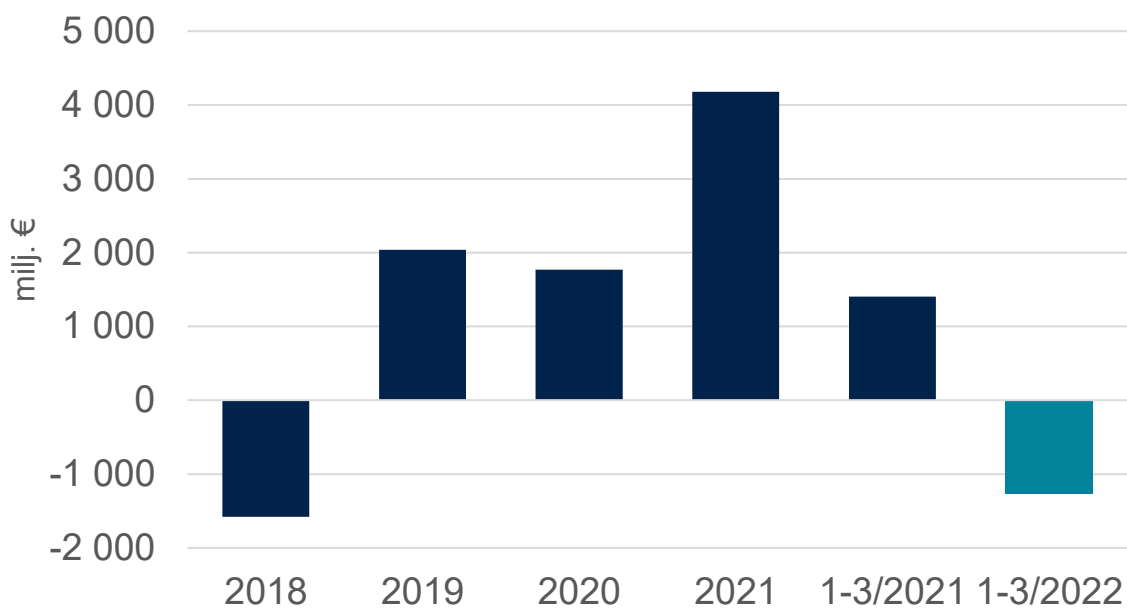
Ilmarisen kokonaistulos ensimmäisen vuo-  
sineljänneksen päättyessä käyvin arvoin oli  
-1 267 (1 403) miljoonaa euroa. Sijoitustoim-  
innan tulos käyvin arvoin oli -1 299 (1 398)  
miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos 20  
(-6) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos  
12 (11) miljoonaa euroa. Kustannustehokkuut-  
ta mittaava hoitokulusuhde oli alkuvuonna 67  
(72) prosenttia.

Vakavaraisuusaste oli maaliskuun lopussa  
134,0 (136,7) prosenttia ja vakavaraisuuspää-  
oma 15 265 (16 539) miljoonaa euroa. Vaka-  
varaisuuspääomaan sisältyvä oma pääoma oli  
204 (201) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja  
kirjanpitoarvojen arvostusero 15 088 (15 500)  
miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakuutus-  
vastuu -9 (858) miljoonaa euroa.

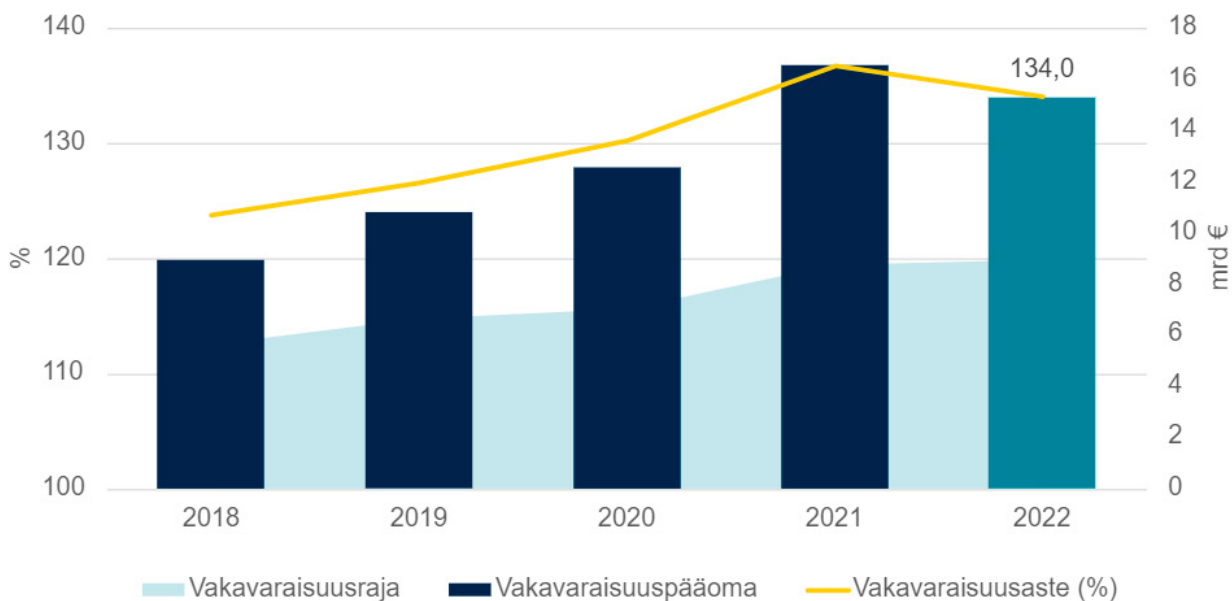
Vakuutustekninen vastuvelka oli 45 823 (46 004) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuvälissä 44 936 (45 117) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakuutusvas-

tuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

### Kokonaistulos 2018–Q1/2022, milj. €



### Vakavaraisuus 2018–Q1/2022





## Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi–maaliskuussa oli 583 (608). Henkilöstön virettä on seurattu tiiviisti Työvire-pulssikyselyllä. Kyselyiden mukaan työvire on säilynyt koronaepidemian aiheuttamista poikkeusoloista huolimatta erinomaisella tasolla (4,2 asteikolla 1–5). Henkilöstön suositteluaste eNPS oli +41 (+38) asteikolla -100 – +100.

Koronaviruksen Omikron-variantin leviäminen vuoden 2021 lopussa on lisännyt sairauspoissaoloja myös Ilmarisessa. Ilmarisen sairauspoissaolot ovat olleet alkuvuodesta normaalia korkeampia (keskimäärin 2,66 prosenttia ensimmäisen vuosineljänneksen aikana), mutta edelleen toimialaan nähden matalalla tasolla. Ilmarisen henkilöstöstä koronaviruksen aiheuttaman taudin sairastaneista pääosa on onneksi sairastanut taudin lievänä.

Koronavirukseen liittyviä yhteiskunnan rajoituksia on purettu kevään aikana. Myös Ilmarisessa poikkeusolot ovat päätymässä ja normaalioloihin palataan toukokuun alusta. Uudessa arjessa pyrimme hyödyntämään myös poikkeusajan opetukset ja yhdistämään läsnä- ja etätöiden parhaat puolet tavoitteiden saavuttamiseksi. Kun näemme käytännössä, minkälaiseksi uusi arki muodostuu, 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. Uudessa arjessa etätöitä ja läsnätyötä pyritään rytmittämään niin, että keskimäärin vähintään kahtena päivänä viikossa teemme läsnätyötä, tapaamme kollegoita ja sidosryhmiä sekä kehitämme yhdessä toimintaamme.

Venäjän aloittama hyökkäyssota aiheuttaa luonnollisesti huolta myös Suomessa, ja tähän liittyen olemme tarjonneet henkilöstöllemme tukimahdollisuuksia, joihin osa työyhteisöistä on jo tarttunutkin. Muutoin sotatoimilla ei ole toistaiseksi ollut vaikutuksia henkilöstöömme tai operatiivisen toiminnan sujumiseen.

## Muutoksia Ilmarisen hallinnossa

Ilmarisen 28.3.2022 pidetty yhtiökokous valitsi hallintoneuvostoon neljä uutta jäsentä: **Martti Ala-Härkönen**, talous- ja rahoitusjohtaja, Neste Oyj, **Elina Engman**, johtaja, Teollisuusdivisioona, Caverion Oyj, **Veli-Matti Liimatainen**, toimitusjohtaja, Helsingin Osuuskauppa Elanto sekä **Heidi Lehikoinen**, toiminnanjohtaja, Palvelualojen ammattiliitto PAM ry. Muut jäsenet jatkavat tehtävässään.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa Metsä Groupin pääjohtaja **Ilkka Hämälä**. Akavan Erytysalat AE ry:n toiminnanjohtaja **Salla Luomanmäki** jatkaa hallintoneuvoston varapuheenjohtajana ja toisena varapuheenjohtajana aloitti yhtiökokouksen jälkeen SOL Palvelut Oy:n hallituksen puheenjohtaja **Juha-pekka Joronen**.

Ilmarisen hallituksen kokoonpanoon ei tullut muutoksia hallintoneuvoston kokouksessa 4.3.2022.

Hallitus järjestäytyi yhtiökokouksen jälkeen. Hallituksen puheenjohtajistoon ei tullut muutoksia.

Puheenjohtajisto 28.3.2022 alkaen on edelleen:

- **Pasi Laine**, puheenjohtaja
- **Jarkko Eloranta**, 1. varapuheenjohtaja ja puheenjohtajan ensisijainen varamies
- **Jyri Häkämies**, 2. varapuheenjohtaja

## Tulevaisuuden näkymät ja keskeiset epävarmuustekijät

Inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen, odotukset talouskasvun hidastumisesta ja Venäjän hyökkäys Ukrainaan varjostavat maailmantalouden kasvunäkymiä. Globaalin talouskasvun odotetaan olevan 3,6 prosenttia ja suomen kasvun 1,5 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.

Keskuspankkien ja valtioiden elvytystoimenpiteet ovat tukeneet markkinoita. Inflaation odotettua nopeampi kiihtyminen sekä huoli pitkän aikavälin inflaatiopaineiden lisääntymisestä, keskuspankkien rahapolitiikan kiristymisestä ja talouskasvun hidastumisesta aiheuttavat epävarmuutta markkinoilla. Venäjän hyökkäyssodan eskaloituminen ja muiden geopoliittisten jännitteiden kärjistyminen lisäävät markkinoiden levottomuutta.

Sijoitusvarojen pitkän aikavälin reaalityttö-odotus on matala erityisesti matalien reaalikorkeiden 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.–31.3.2022	1.1.–31.3.2021	1.1.–31.12.2021
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 556	1 382	5 922
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in, milj. e	-1 352	2 545	8 086
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-2,2	4,8	15,3
	31.3.2022	31.3.2021	31.12.2021
Vastuuvelka, milj. e	45 823	44 510	46 004
Vakavaraisuuspääoma, milj. e <sup>1)</sup>	15 265	13 923	16 539
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,7	1,7	1,9
Eläkevarat, milj. e <sup>2)</sup>	60 201	56 365	61 656
% vastuuvasta	134,0	132,8	136,7
TYEL-palkkasumma, milj. e <sup>3)</sup>	23 675	22 150	22 874
YEL-työtulosumma, milj. e <sup>3)</sup>	1 701	1 660	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	31.3.2022	31.3.2021	31.12.2021
Vakavaraisuusraja, milj. e	8 919	8 099	8 728
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	26 757	24 296	26 184
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	15 265	13 923	16 539
Vakavaraisuusaste % <sup>1)</sup>	134,0	132,8	136,7
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,7	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.–31.3.2022	1.1.–31.3.2021	1.1.–31.12.2021
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	20	-6	44
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in	-1 299	1 398	4 104
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in	-1 352	2 545	8 086
- Vastuuvastan tuottovaatimus	53	-1 147	-3 982
Hoitokustannustulos	12	11	42
Muu tulos	0	0	-11
Kokonaistulos	-1 267	1 403	4 179

Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)	Perusjakauma						Riski- jakauma			
	31.3.2022		31.3.2021		31.12.2021		31.3.2022		31.3.2021	31.12.2021
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	%	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>17 406,5</b>	<b>29,4</b>	<b>17 212,4</b>	<b>31,1</b>	<b>18 291,6</b>	<b>30,1</b>	<b>14 509,2</b>	<b>24,5</b>	<b>27,1</b>	<b>27,0</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	2 077,9	3,5	1 832,4	3,3	2 009,8	3,3	2 077,9	3,5	3,3	3,3
Joukkovelkakirjalainat	14 781,7	25,0	14 090,8	25,4	14 221,5	23,4	16 104,5	27,2	15,8	25,4
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	546,9	0,9	1 289,2	2,3	2 060,3	3,4	-3 673,2	-6,2	8,0	-1,8
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>29 314,8</b>	<b>49,6</b>	<b>27 391,6</b>	<b>49,4</b>	<b>30 476,1</b>	<b>50,1</b>	<b>29 417,4</b>	<b>49,7</b>	<b>49,3</b>	<b>50,0</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	20 477,7	34,6	20 564,3	37,1	21 966,6	36,1	20 580,3	34,8	36,9	36,0
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	7 591,2	12,8	5 773,6	10,4	7 270,7	12,0	7 591,2	12,8	10,4	12,0
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	1 245,9	2,1	1 053,7	1,9	1 238,8	2,0	1 245,9	2,1	1,9	2,0
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>6 705,6</b>	<b>11,3</b>	<b>6 351,6</b>	<b>11,5</b>	<b>6 490,7</b>	<b>10,7</b>	<b>6 738,8</b>	<b>11,4</b>	<b>11,5</b>	<b>10,7</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	5 999,8	10,1	5 762,0	10,4	5 836,8	9,6	6 016,4	10,2	10,4	9,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	705,8	1,2	589,6	1,1	653,9	1,1	722,4	1,2	1,1	1,1
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>5 722,4</b>	<b>9,7</b>	<b>4 469,0</b>	<b>8,1</b>	<b>5 514,5</b>	<b>9,1</b>	<b>6 148,8</b>	<b>10,4</b>	<b>8,0</b>	<b>8,2</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	4 155,7	7,0	3 367,7	6,1	4 115,5	6,8	4 155,7	7,0	6,1	6,8
Hyödykesijoitukset	152,6	0,3	71,6	0,1	92,5	0,2	312,3	0,5	0,6	0,0
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	1 414,0	2,4	1 029,8	1,9	1 306,5	2,1	1 680,8	2,8	1,4	1,4
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>59 149,2</b>	<b>100,0</b>	<b>55 424,6</b>	<b>100,0</b>	<b>60 772,9</b>	<b>100,0</b>	<b>56 814,2</b>	<b>96,1</b>	<b>95,9</b>	<b>95,9</b>
Johdannaisten vaikutus							2 335,0	3,9	4,1	4,1
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>59 149,2</b>	<b>100,0</b>	<b>55 424,6</b>	<b>100,0</b>	<b>60 772,9</b>	<b>100,0</b>	<b>59 149,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 2,1 vuotta.

- 1) Sisältää kertyneet korot.
- 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaa-  
miset ja -velat.
- 3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa  
muualle.
- 4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä  
infratruktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitus-  
yhtiöt.

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet  
riippumatta rahaston strategiasta.

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoitus-  
lajeihin.

Sijoitustoiminnan netto- tuotto sitoutuneelle pääomalle	Sijoitusten nettotuotot markkina- arvo <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup>	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	31.3.2022	31.3.2022	31.3.2022	31.3.2021	31.12.2021
	milj. e	milj. e	%	%	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>-306,9</b>	<b>18 290,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>3,9</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	16,9	2 054,7	0,8	1,5	4,4
Joukkovelkakirjalainat	-308,3	14 813,6	-2,1	2,1	4,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	-15,6	1 422,0	-1,1	1,4	0,7
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>-1 050,1</b>	<b>30 426,9</b>	<b>-3,5</b>	<b>9,1</b>	<b>28,0</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	-1 395,4	21 818,0	-6,4	8,2	23,7
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	313,3	7 368,6	4,3	13,7	44,5
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	32,0	1 240,4	2,6	2,1	24,4
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>41,3</b>	<b>6 520,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>8,8</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	26,0	5 868,1	0,4	0,9	9,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	15,3	652,4	2,3	0,7	7,1
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>-26,8</b>	<b>5 565,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,0</b>
Hedge-rahastosijoitukset <sup>6)</sup>	107,2	4 086,4	2,6	4,1	7,3
Hyödykesijoitukset	9,6	81,9	-	-	-
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	-143,6	1 397,2	-10,3	-23,8	-27,6
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>-1 342,5</b>	<b>60 803,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>4,8</b>	<b>15,3</b>
Sijoituslajeille kohdistamatta- mat tuotot, kulut ja liikekulut	-9,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	<b>-1 351,6</b>	<b>60 803,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>4,8</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.