



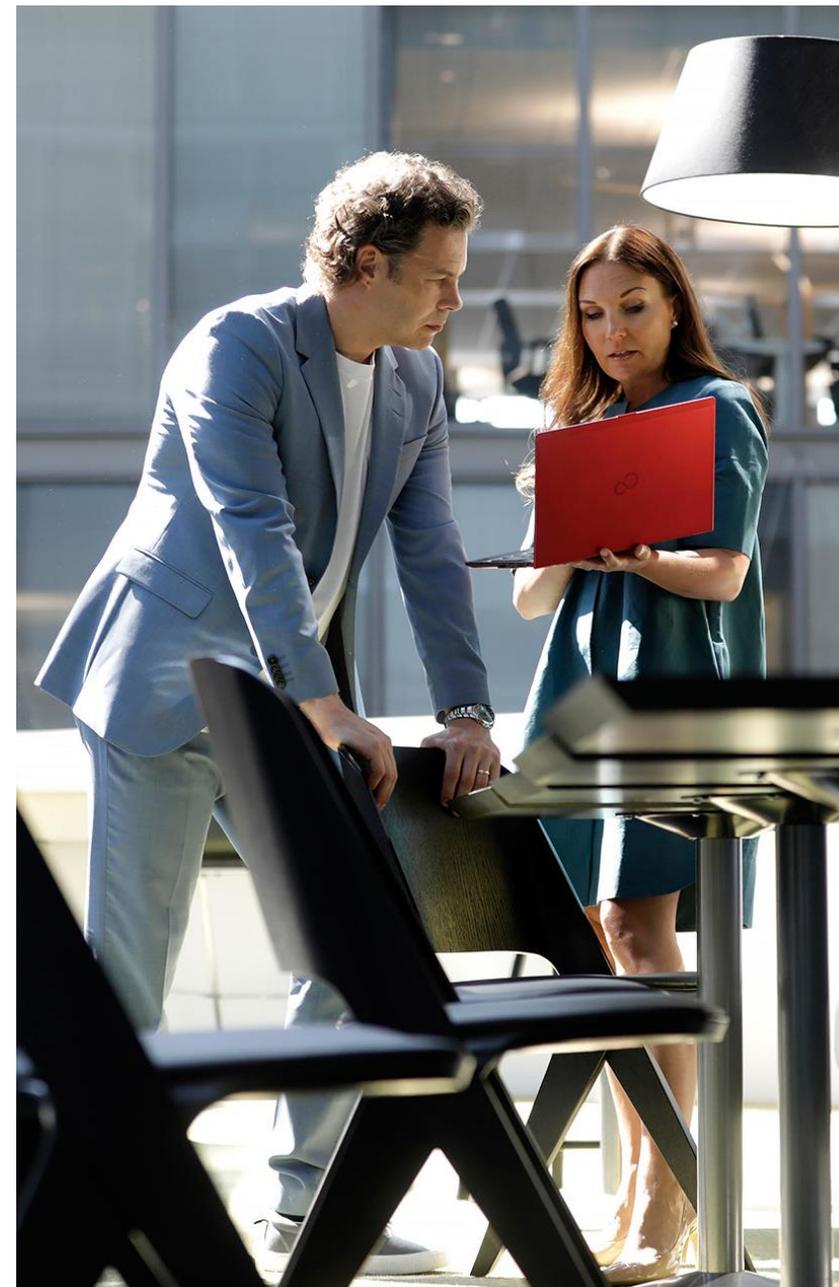
# Eläkkeesi turvana

Ilmarisen osavuosisikatsaus  
tammi–kesäkuu 2023

ILMARINEN

# Sijoitustuotto nousi 3,7 prosenttiin, vakavaraisuus vahvistui ja kustannustehokkuus parani edelleen

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli 3,7 (-6,2) prosenttia eli 2,1 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo nousi 58,2 (56,3) miljardiin euroon. Tuottoa kasvattivat erityisesti osakemarkkinan suotuisa kehitys sekä korko- ja luottoriskisijoitukset.
- Sijoitustoiminnan hyvän tuoton myötä tammi–kesäkuun kokonaistulos nousi 0,6 (-3,4) miljardiin euroon.
- Vakuutusmaksutulo nousi 6 prosenttia 3,5 (3,3) miljardiin euroon. Eläkkeitä maksettiin 3,6 (3,3) miljardia euroa.
- Nettoasiakashankinta oli 70 (91) miljoonaa euroa ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 96,4 (97,1) prosenttia.
- Hoitokulut alenivat 3 prosentilla 50 (52) miljoonaan euroon ja olivat 0,35 (0,39) prosenttia vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma nousi 12,4 (11,8) miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 126,4 (125,8) prosenttiin.



# Avainlukuja tammi-kesäkuu 2023

Vakuutusmaksutulo

**3,49** (3,29)  
mrd. €



**3,59** (3,29)  
mrd. €

Maksetut eläkkeet

Hoitokulut

**50** (52)  
milj. €



**0,35** (0,39)  
%

Hoitokulut %  
palkkasummasta<sup>\*)</sup>

Sijoitustuotto

**3,7** (-6,2)  
%



**58,2** (56,3)  
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

Vakavaraisuusaste

**126,4** (125,8)  
%



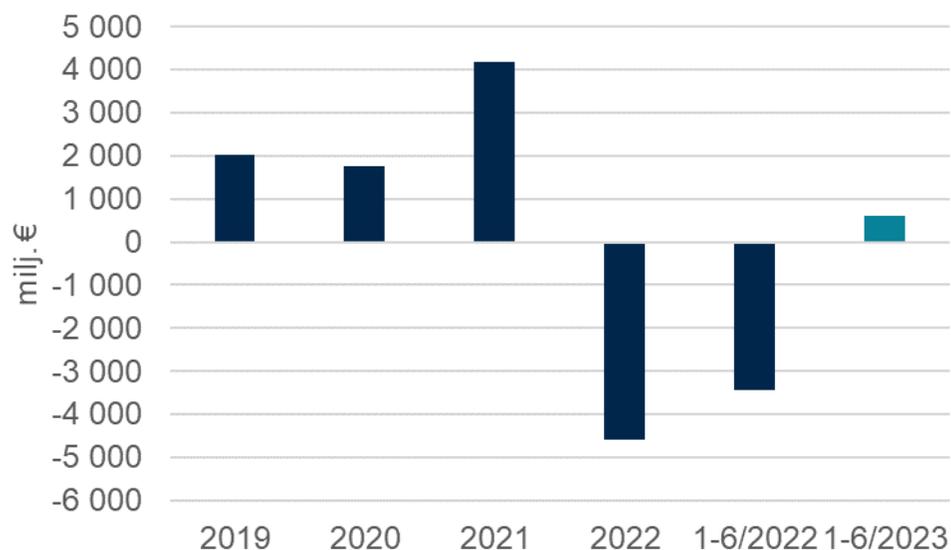
**12,4** (11,8)  
mrd. €

Vakavaraisuuspääoma

<sup>\*)</sup> Palkkasumma on TyEL-palkkasumman sekä YEL-työtulon yhteismäärä  
Tuloksen vertailulukuihin on käytetty vuoden 2022 vastaavan jakson lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten erien vertailulukuihin on käytetty lukua vuoden 2022 lopun tilanteesta.

# Tammi-kesäkuun kokonaistulos oli 605 miljoonaa euroa sijoitustoiminnan positiivisen tuoton myötä

Kokonaistulos, milj.€



Tuloksen synty, milj. €

Tulosanalyysi, milj. euroa	1.1.-30.6.2023	1.1.-30.6.2022	1.1.-31.12.2022
Vakuutusliikkeen tulos	16	38	132
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	587	-3 512	-4 801
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 061	-3 790	-4 009
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 474	278	-792
Hoitokustannustulos	2	27	58
Muu tulos	0	0	18
<b>Kokonaistulos</b>	<b>605</b>	<b>-3 447</b>	<b>-4 592</b>

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



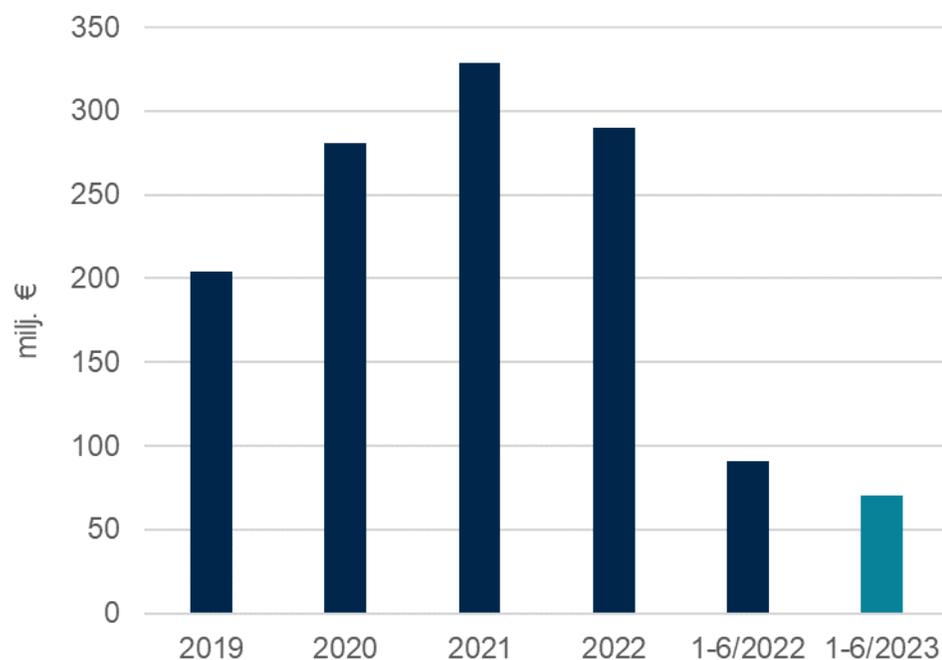
# Eläketurvaa sinua varten

Vakuutukset ja eläkkeet

ILMARINEN

# Tammi-kesäkuun nettoasiakashankinta oli 70 milj. euroa, asiakaspysyvyys 96,4 prosenttia

Nettoasiakashankinta 2019–2023, milj. €



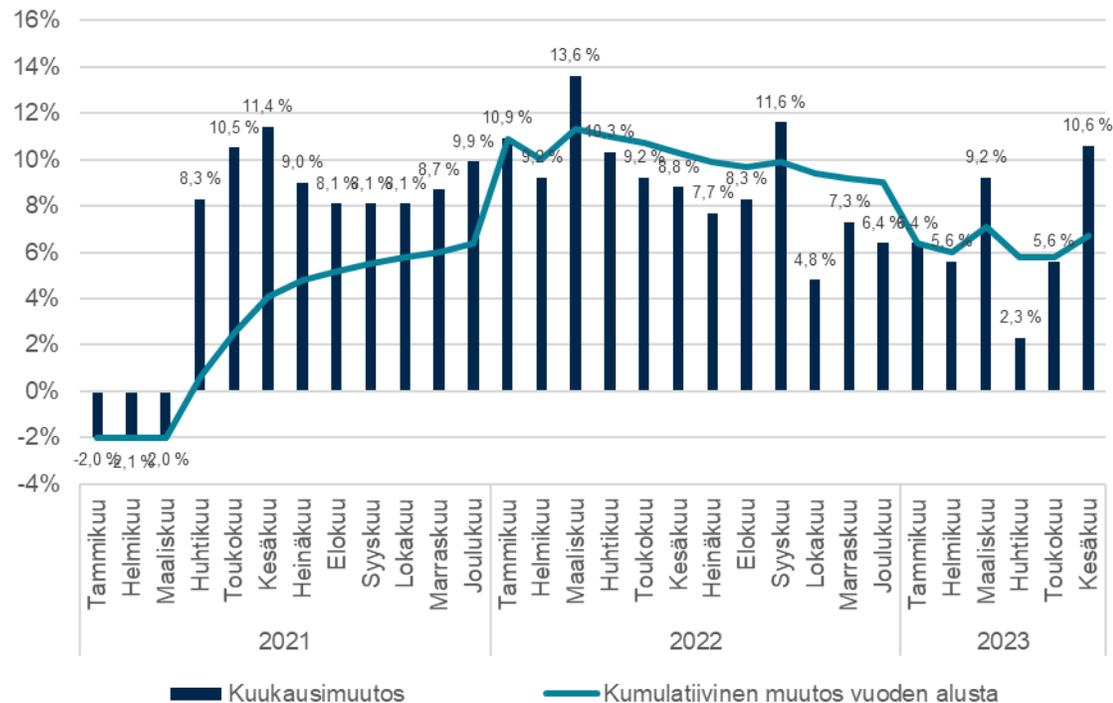
Nettoasiakashankinta, milj. €

Milj. euroa	1-6/2023	1-6/2022	2022
Nettoasiakashankinta	70	91	290
Vakuutusten uusmyynti	100	88	251
Vakuutusten nettosiirrot	-30	4	40
Asiakaspysyvyys % maksutulosta	96,4	97,1	96,7

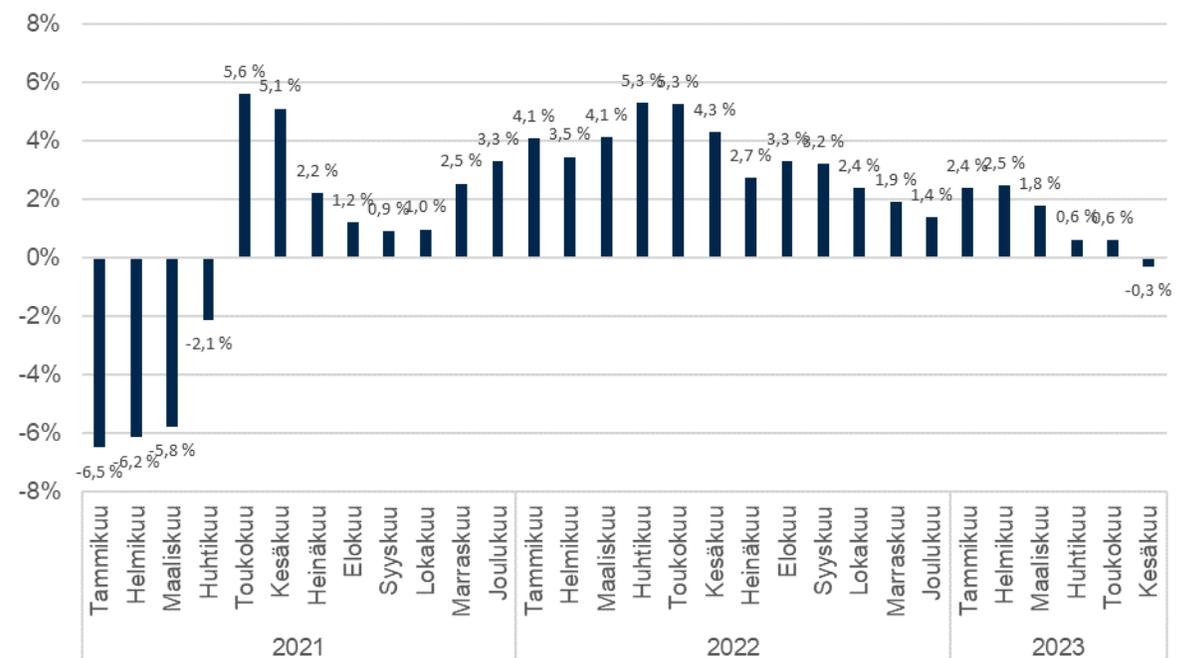
# Asiakkaiden tammi-kesäkuun palkkasumma kasvoi 6,7 prosenttia ja työntekijämäärä 1,3 prosenttia

Työntekijämäärän kasvu hiipui kesäkuussa

Ilmarisen asiakkaiden palkkasumman muutos edellisvuodesta

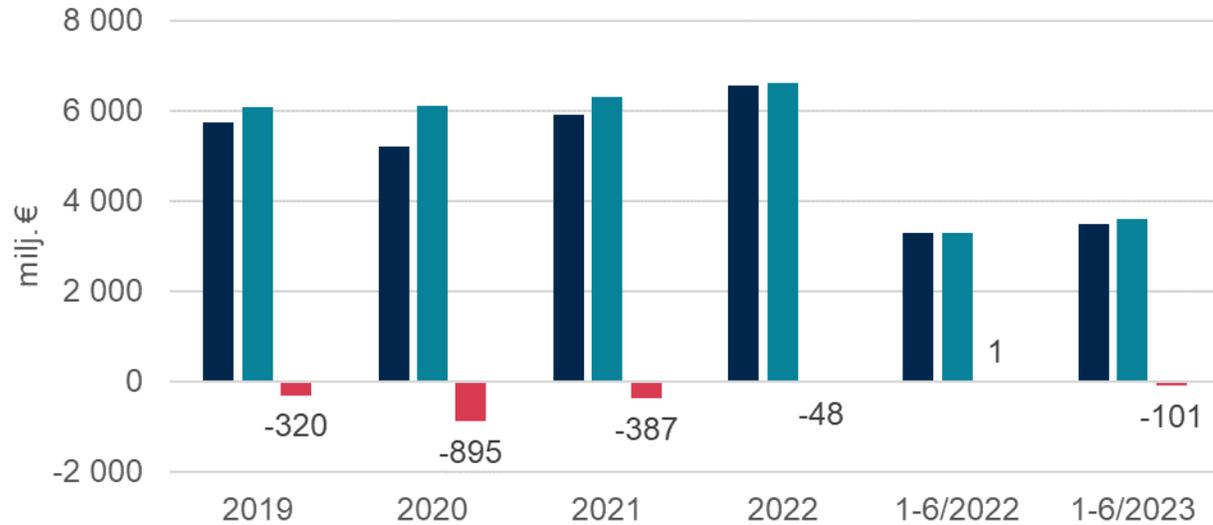


Työntekijämäärien muutos Ilmarisen suhdanneindeksissä



# Maksutulo nousi 6 prosenttia 3,5 mrd. euroon ja oli 101 milj. euroa pienempi kuin eläkemeno

## Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno, tammi–kesäkuu 2023

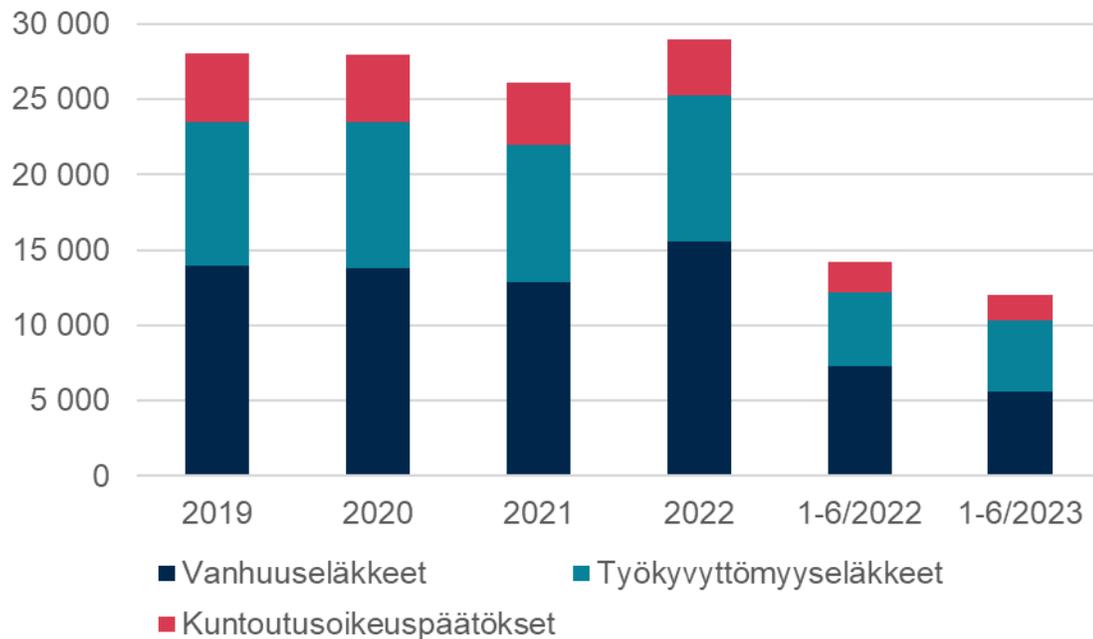


■ Maksutulon ja eläkemenon erotus ■ Eläkemeno yhteensä ■ Maksutulo yhteensä

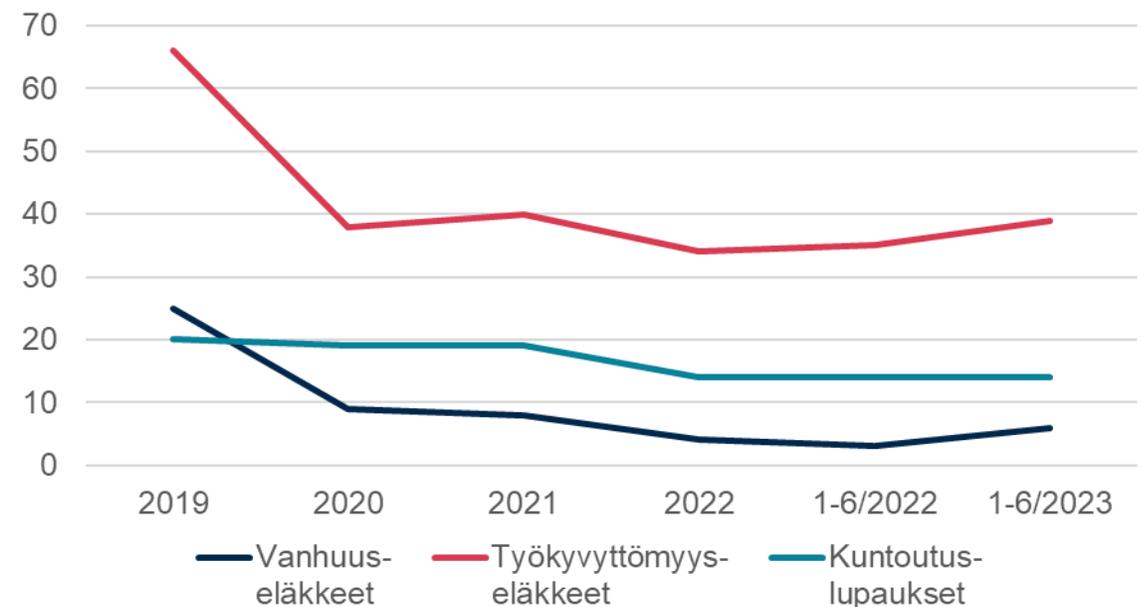
Milj. €	1-6/2023	1-6/2022	2022	2021	2020	2019
Maksutulo TyEL	3 280	3 078	6 164	5 534	4 833	5 364
Maksutulo YEL	213	210	394	388	388	394
<b>Maksutulo yhteensä</b>	<b>3 493</b>	<b>3 287</b>	<b>6 558</b>	<b>5 922</b>	<b>5 220</b>	<b>5 758</b>
Maksetut eläkkeet TyEL	3 367	3 064	6 189	5 902	5 701	5 673
Maksetut eläkkeet YEL	227	222	417	407	415	405
<b>Eläkemeno yhteensä</b>	<b>3 594</b>	<b>3 287</b>	<b>6 606</b>	<b>6 309</b>	<b>6 116</b>	<b>6 078</b>

# Uusia eläkepäätöksiä tehtiin tammi-kesäkuussa 2 151 kappaletta edellisvuotta vähemmän, vanhuuseläkepäätöksen sai 6 päivässä

Eläkepäättösten määrä, kpl\*



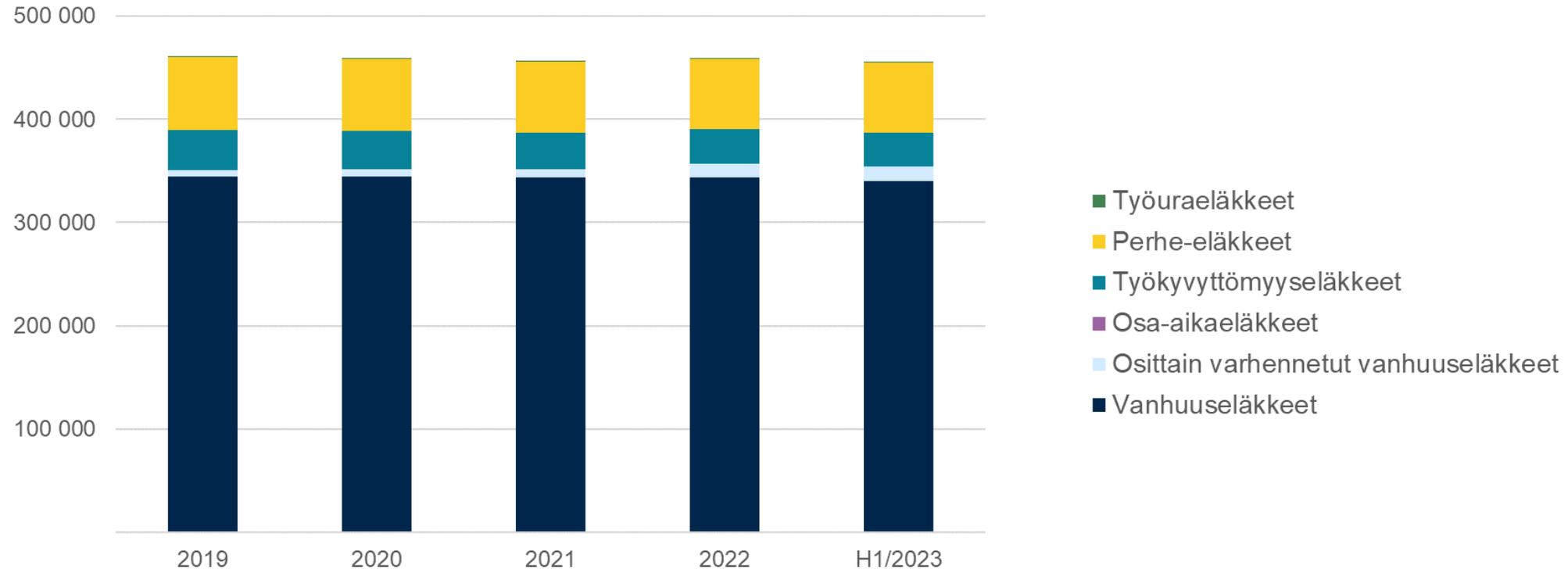
Hakemusten keskimääräinen käsittelyaika, päiviä



\* Kuva ei sisällä uusia päätöksiä osittain varhennetuista vanhuuseläkkeistä, työuraeläkkeistä ja perhe-eläkkeistä (4 671 kpl).

# Maksoimme eläkkeitä 3,6 miljardia euroa 455 000 eläkeläiselle

## Ilmarisen eläkkeensaajat





# Parempaa työelämää

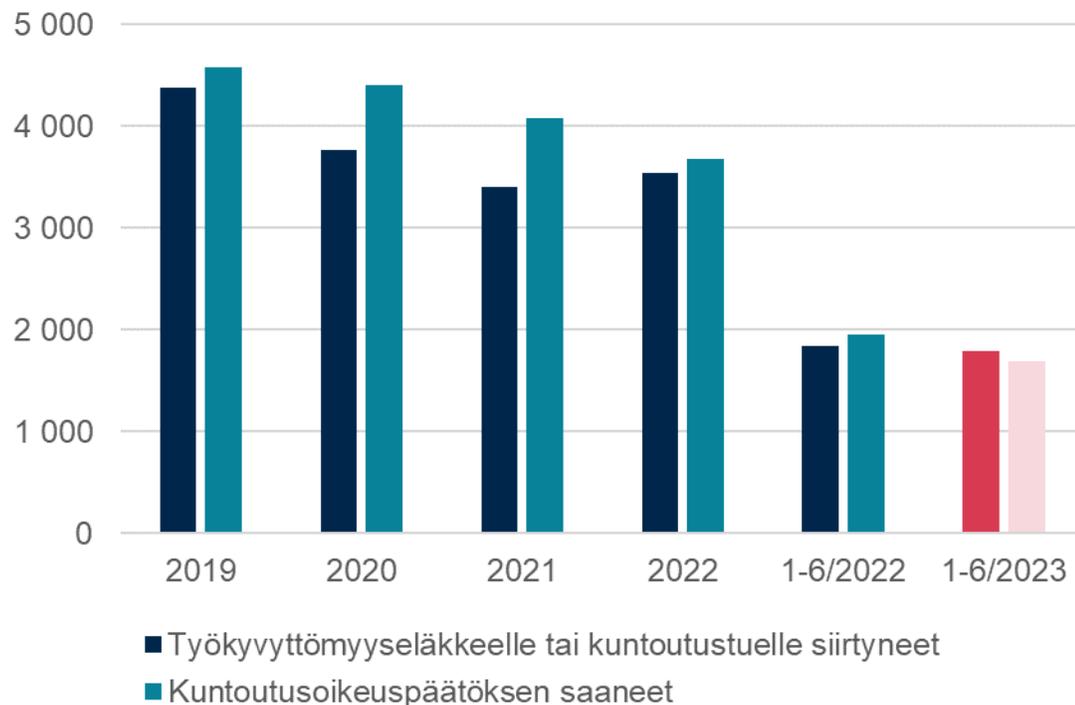
Työkykyriskin hallinta ja  
kuntoutus

ILMARINEN

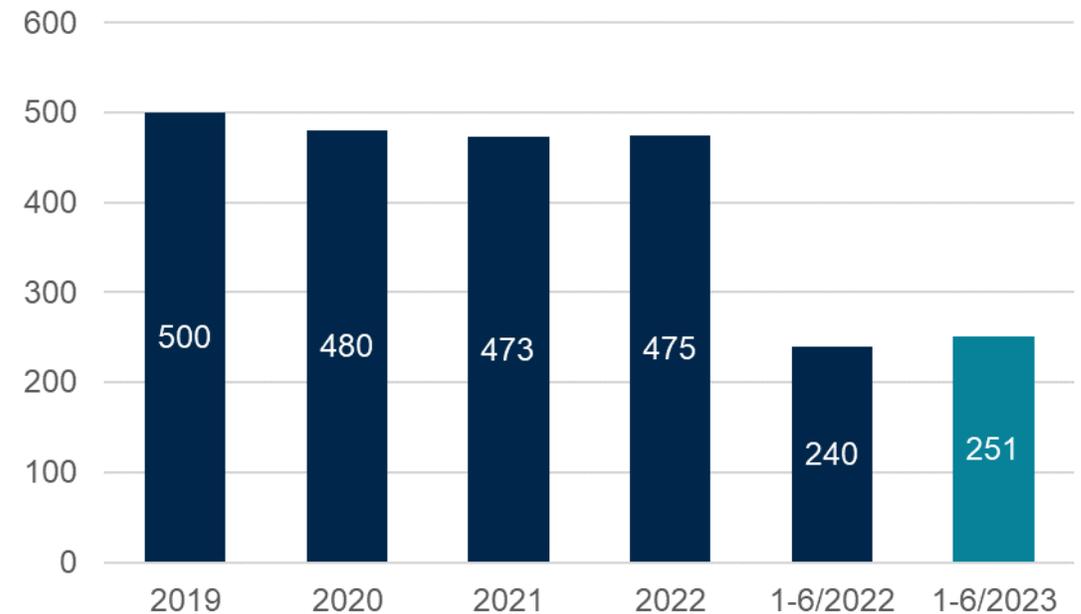
# Työkyvyttömyysetuudelle siirtyi 1 791 henkilöä, eli 3 prosenttia edellisvuotta vähemmän

Työkyvyttömyyseläkemeno nousi 11 milj. euroa johtuen mm. aiemmin myönnettyjen eläkkeiden menon kehityksestä.

Kuntoutusoikeuspäätökset ja työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneet

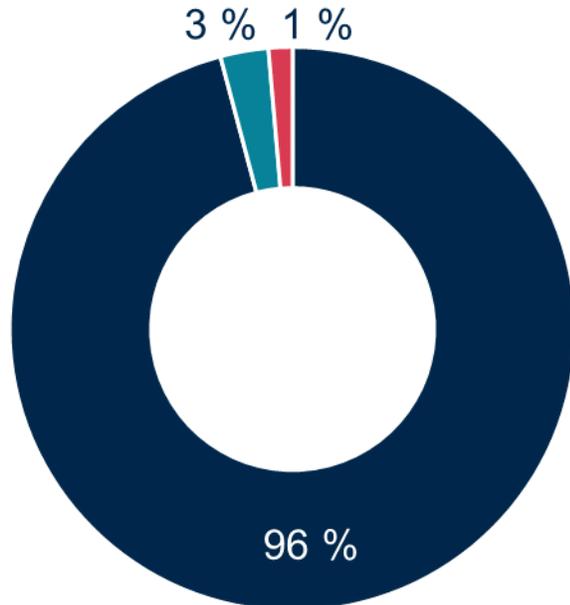


Työkyvyttömyyseläkemeno, milj. €



# Työkykyhankkeita toteutettiin 1 075 kappaletta, ja niiden piirissä oli 121 931 työntekijää

Työkykyhankkeiden teemat ja asiakastyytyväisyys, tammi–kesäkuu 2023



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

**Työkykypalvelujen  
NPS 76 (1-6/2023)**



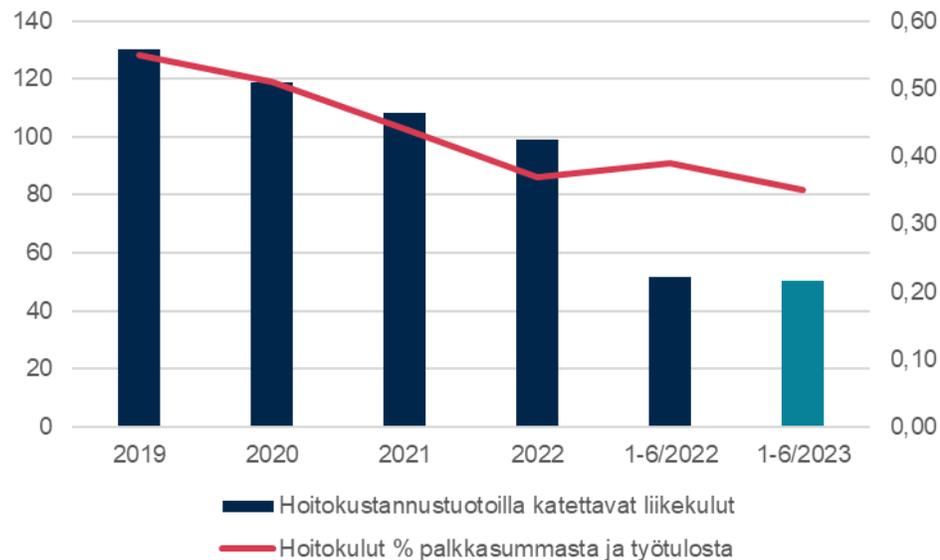
# Kustannustehokas toiminta

Liikekulut ja henkilöstö

ILMARINEN

# Hoitokulut alenivat 3 prosentilla 50 milj. euroon ja olivat 0,35 prosenttia palkkasummasta

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



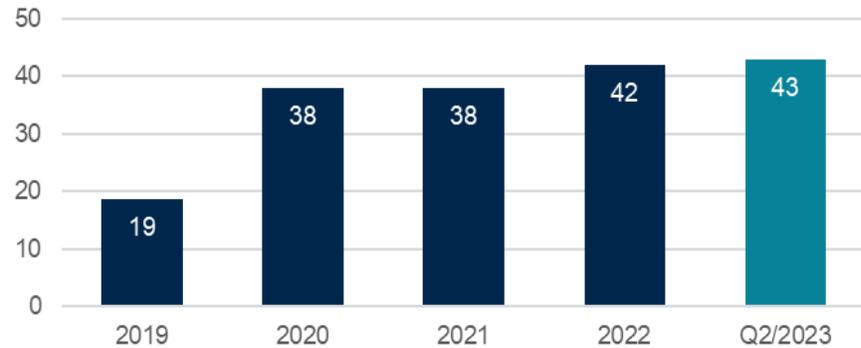
Milj. euroa	1-6/2023	1-6/2022	2022	2021	2020	2019
Kokonaisliikekulut, milj. €	76	77	151	157	158	175
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. €	50	52	99	108	119	130
Hoitokulut % palkkasummasta **)	0,35	0,39	0,37	0,44	0,51	0,55
Hoitokulut per eläkkeensaajat ja vakuutetut, €	43	45	87	96	109	114

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

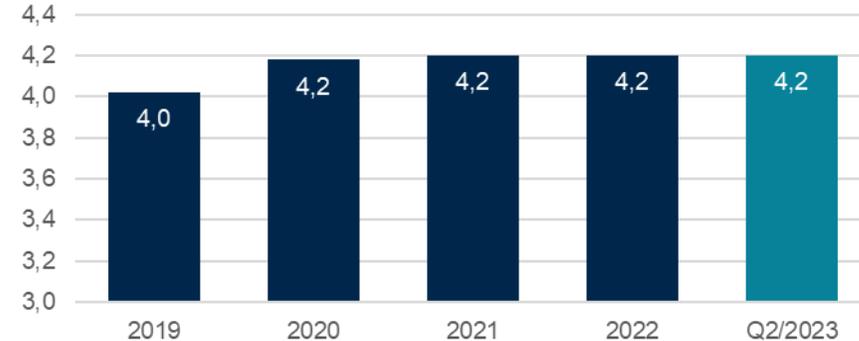
\*\*) Palkkasumma on TyEL-palkkasumman ja YEL-työtulon yhteismäärä

# Henkilöstön työvire säilyi erinomaisella tasolla 4,2, sairauspoissaolojen määrä laskussa

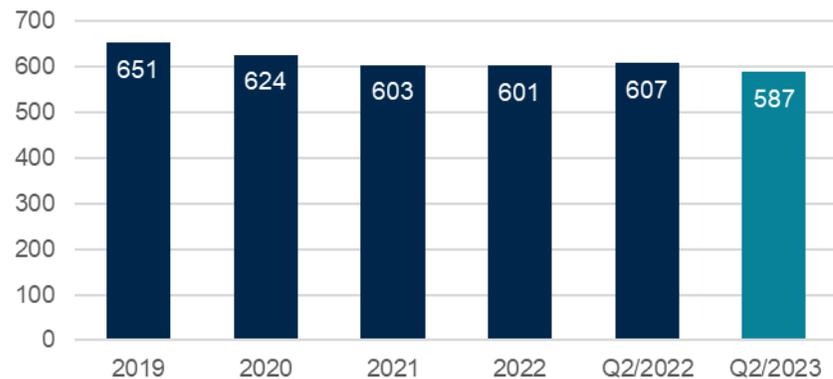
## Henkilöstön suositteluaste (eNPS)



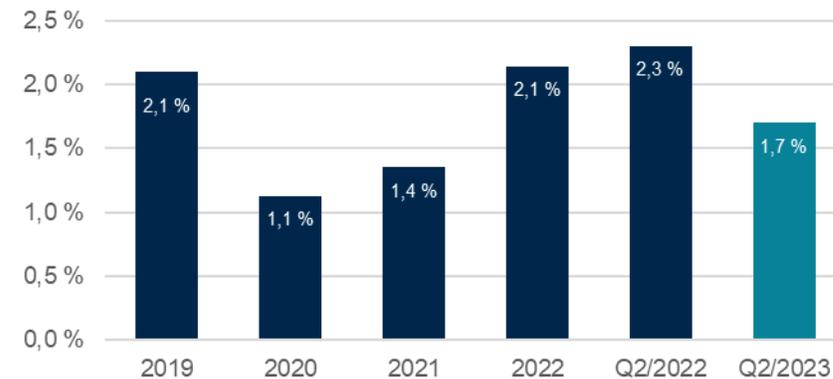
## Henkilöstön keskimääräinen Työvire (1–5)



## Keskimääräinen henkilömäärä (HTV)



## Sairauspoissaoloina menetetty työaika





**Tuottavasti,  
turvaavasti ja  
vastuullisesti**

Sijoitustoiminta

ILMARINEN

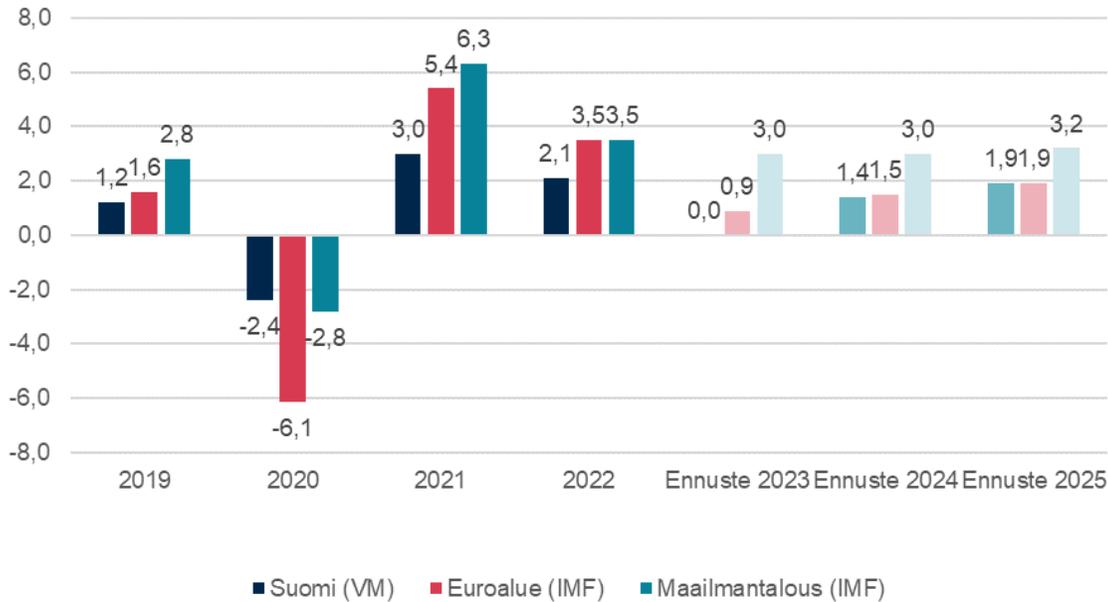
# Keskeisiä havaintoja toimintaympäristöstä

- Globaali talouskasvu on osoittanut merkkejä hidastumisesta. Etenkin euroalueella talouskasvu on ollut tammi–kesäkuussa vaimeampaa, ja talousalue oli alkuvuonna myös hienoisessa taantumassa. Yhdysvalloissa talouskasvu on sen sijaan ollut alkuvuoden aikana odotettua nopeampaa.
- Inflaatio on jatkanut hidastumista vuoden toisen neljänneksen aikana. Kuluttajahintojen vuosimuutos kesäkuussa oli euroalueella 5,5 prosenttia ja Yhdysvalloissa 3 prosenttia.
- Yhdysvalloissa osakemarkkinan (S&P 500 -indeksi) tuotto tammi–kesäkuussa oli noin 17 prosenttia erityisesti suurimpien teknologiayrityksien positiivisen tuottokehityksen seurauksena. Vastaavasti vuoden ensimmäisen neljänneksen vahvan tuottokehityksen jälkeen Euroopassa osakemarkkinatuotot olivat selvästi Yhdysvaltoja vaimeampia laajan STOXX Europe 600 -indeksin tammi–kesäkuun tuoton jäädessä noin 12 prosenttiin.
- Suomessa osakemarkkinat laskivat vuoden toisella neljänneksellä noin viisi prosenttia vieden koko kuluvan vuoden tuoton noin kolme prosenttia negatiiviseksi.

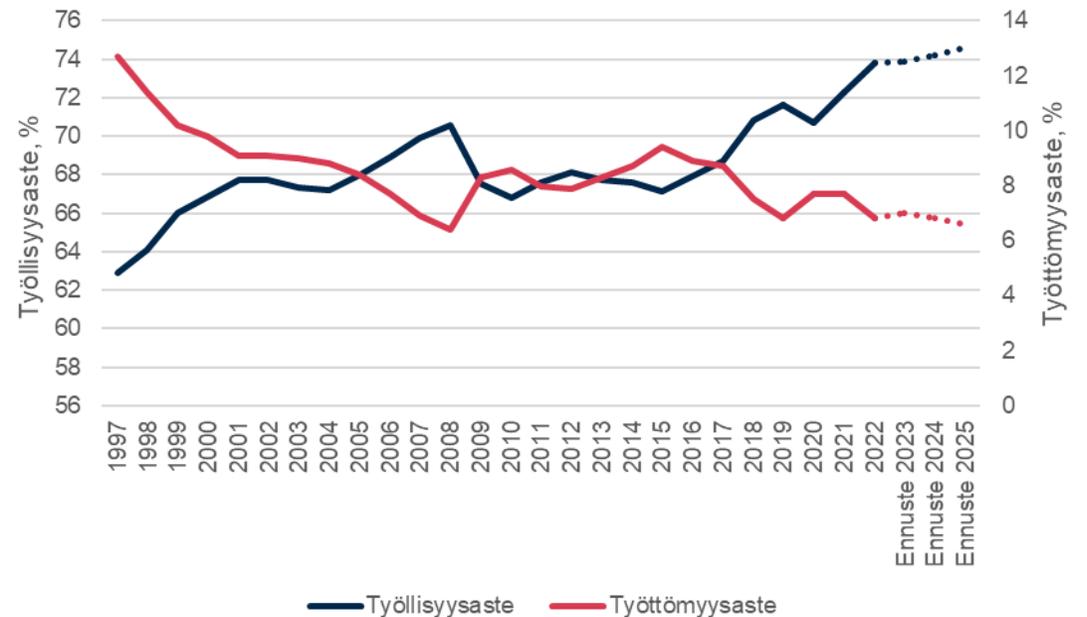


# Globaali talouskasvuennuste 3,0 prosenttia vuodelle 2023, Suomen kasvuennuste 0,0 prosenttia

## BKT kehitys, %



## Suomen työllisyys- ja työttömyysasteen kehitys, %



Lähteet: Tilastokeskus, VM (15.6.2023), IMF (ennuste 7/2023)

# Inflaatio on jatkanut hidastumista, mutta erityisesti pohjainflaatio on laskenut tavoiteltua hitaammin

## Kuluttajahintojen vuosimuutos



- Yhdysvalloissa inflaatio oli kesäkuussa 3 %, euroalueella 5,5 % ja Suomessa 6,2 %.
- Inflaatio on jatkanut hidastumista vuoden toisen neljänneksen aikana. Ruoan ja energian hintojen vaikutuksista puhdistettu pohjainflaatio on kuitenkin laskenut tavoiteltua hitaammin varsinkin palveluissa.
- Suomessa kuluttajahintojen nousua vuoden takaisesta hillitsi eniten bensiinin ja dieselin halpeneminen.

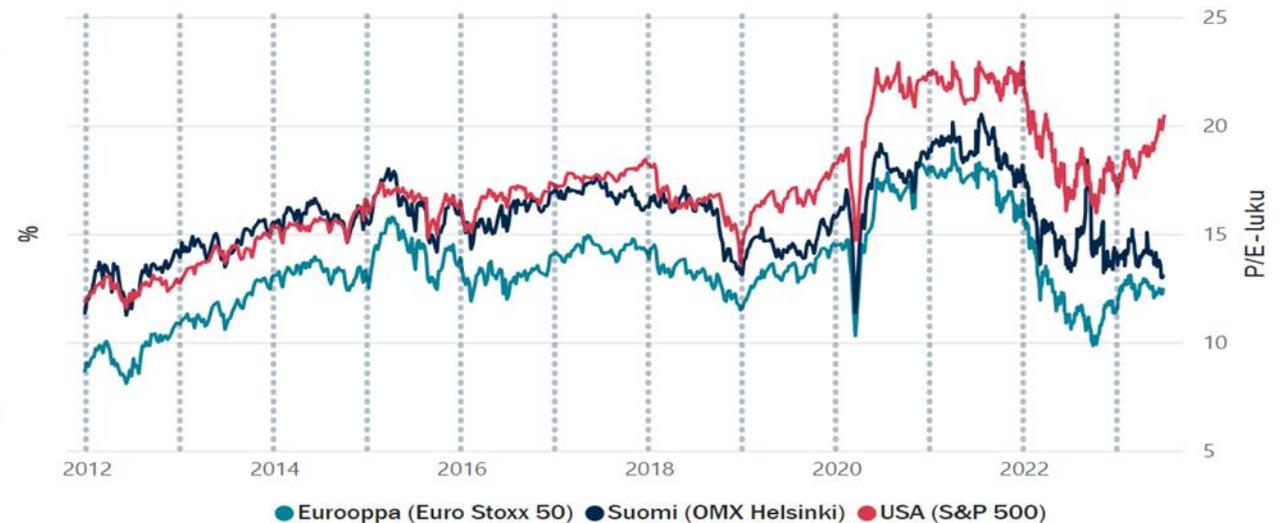
# Pääomamarkkinoiden kehitys oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla alueellisesti vaihtelevaa

- Osakekurssit nousivat Yhdysvalloissa ja Euroopassa.
- Suomessa osakemarkkinat alkuvuoden tuotto jäi 3 prosenttia negatiiviseksi.

## Osakemarkkinoiden tuottokehitys

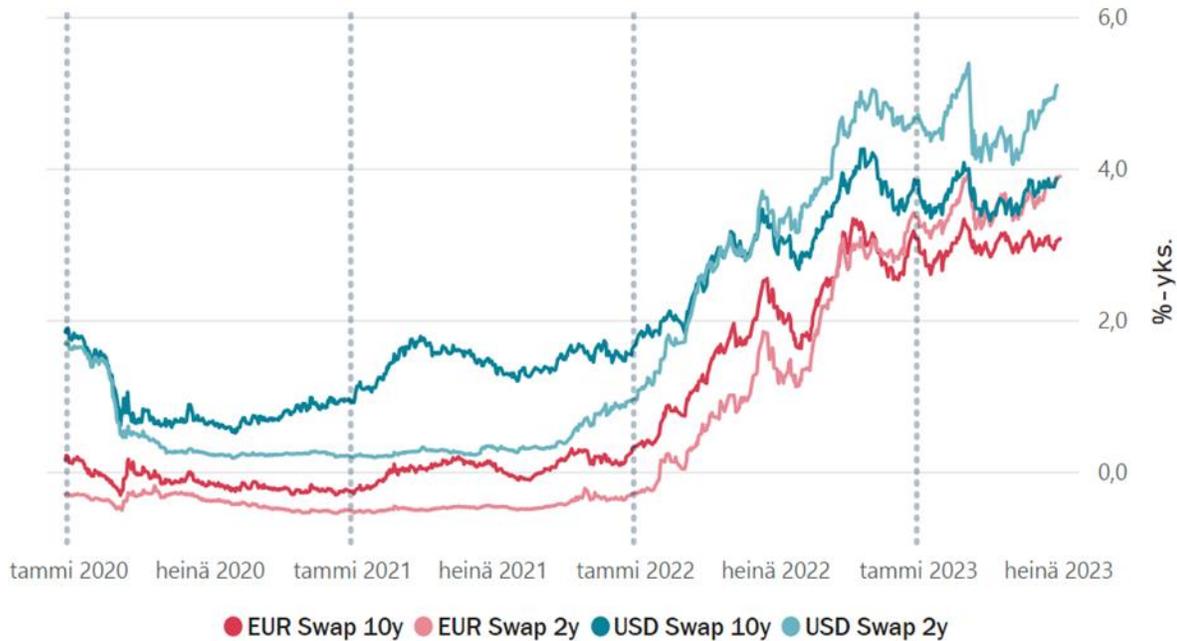


## Osakkeiden arvostustaso (P/E 12kk ennusteiden perusteella)



# Korkomarkkinoiden kahden vuoden korot oli selvästi kymmenen vuoden korkoa korkeammalla tasolla. Luottoriskimarginaalit pienenivät maltillisesti tammi-kesäkuussa.

## Korkojen kehitys

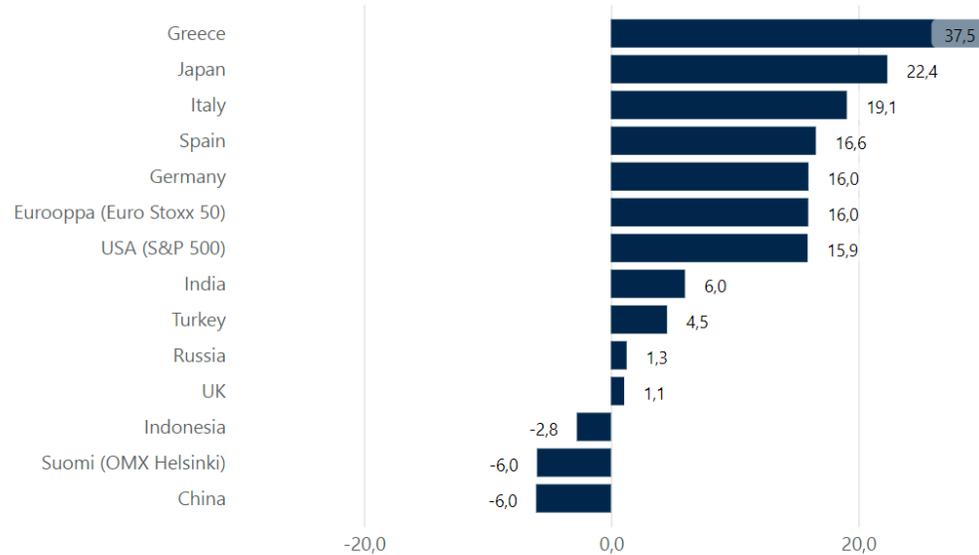


## Luottoriskilisien kehitys

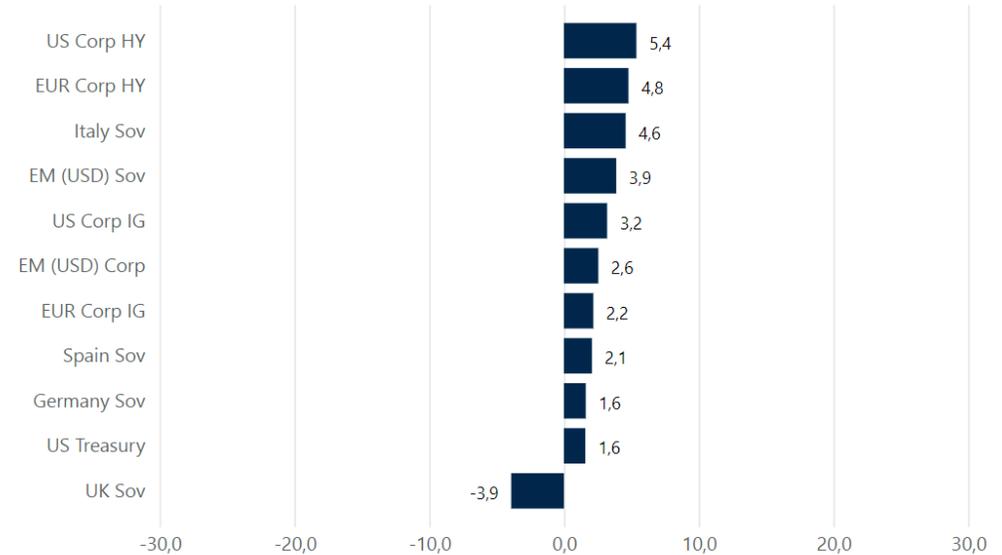


# Markkinakehitys (30.6.2023)

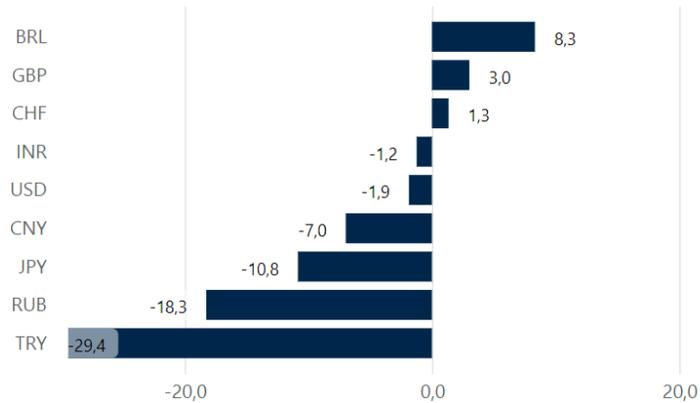
Osakkeet YTD %



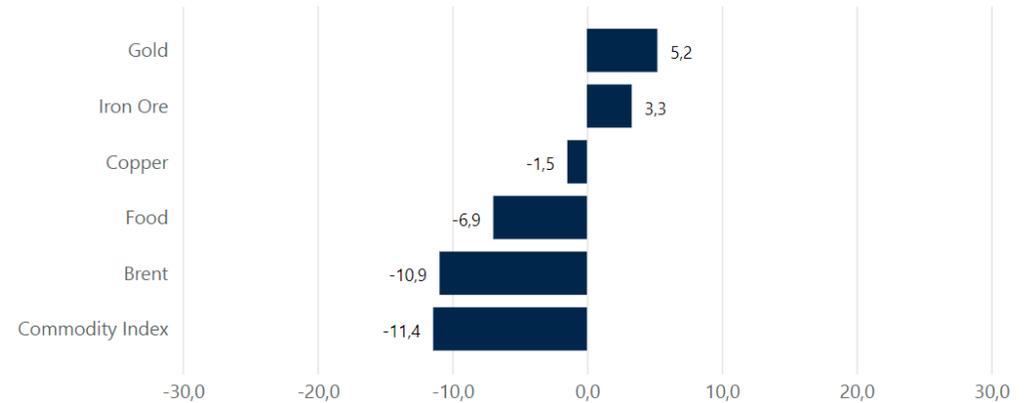
Korkomarkkinat YTD %



Valuutan muutos euroa vastaan YTD %

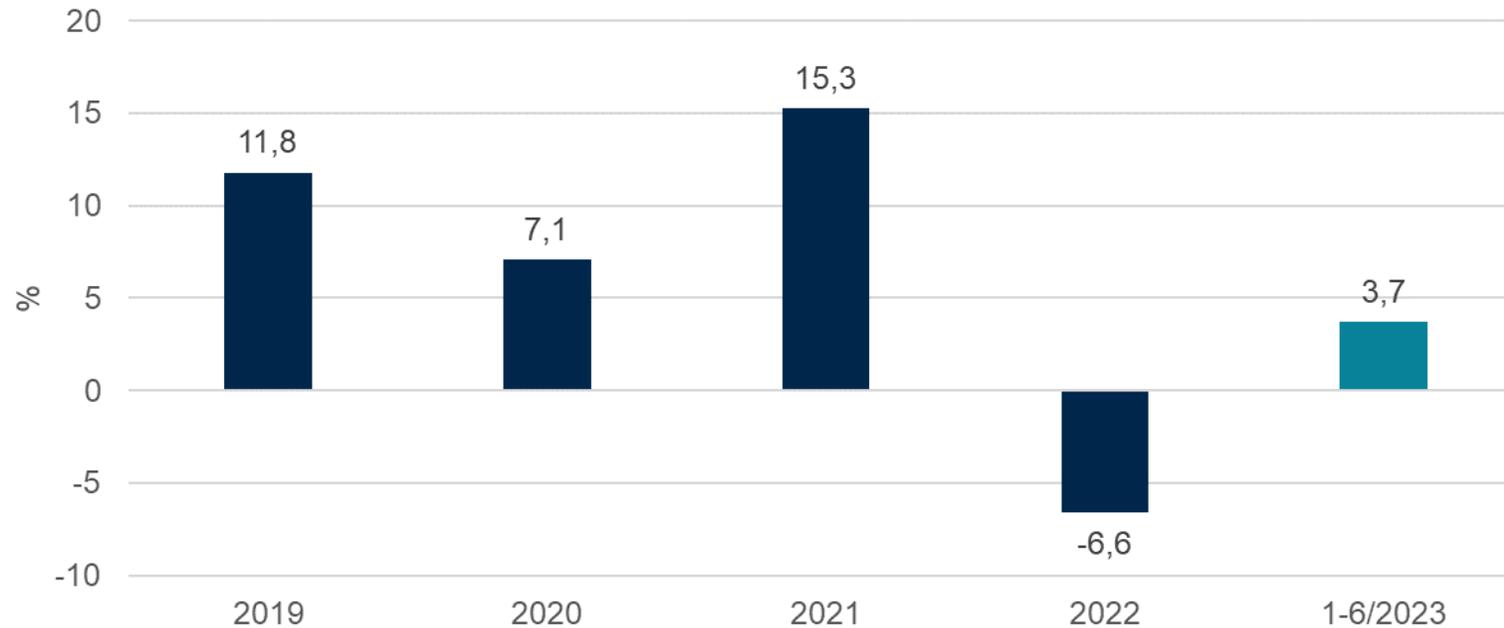


Hyödykkeet YTD %



# Sijoitussalkun tuotto nousi 3,7 prosenttiin eli 2,1 mrd. euroon

## Sijoitusten tuotot

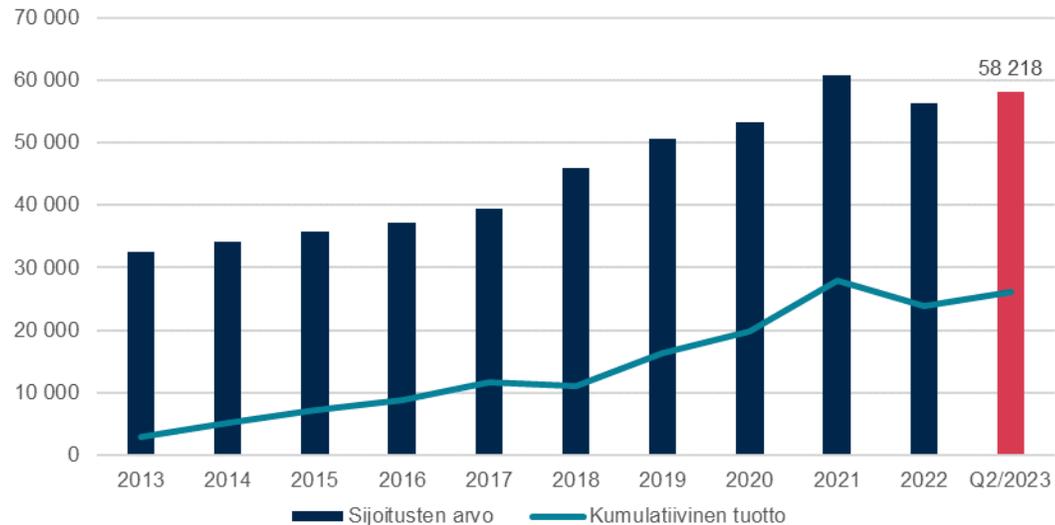


Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 5,5 % ja reaalityttö 2,0 %

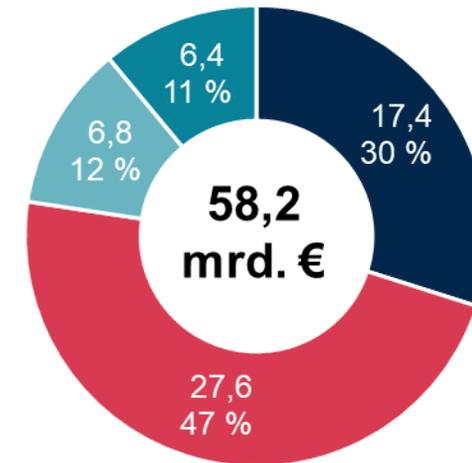
# Sijoitusten arvo 58,2 miljardia euroa, pitkän aikavälin nimellistuotto vuodessa 5,8 % ja kumulatiivinen sijoitustuotto vuoden 2013 alusta 26 miljardia euroa

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto 2013–30.6.2023, milj. €

Sijoitusten jakauma, 30.6.2023



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta 6,0 % ja reaalityttö 3,9 %



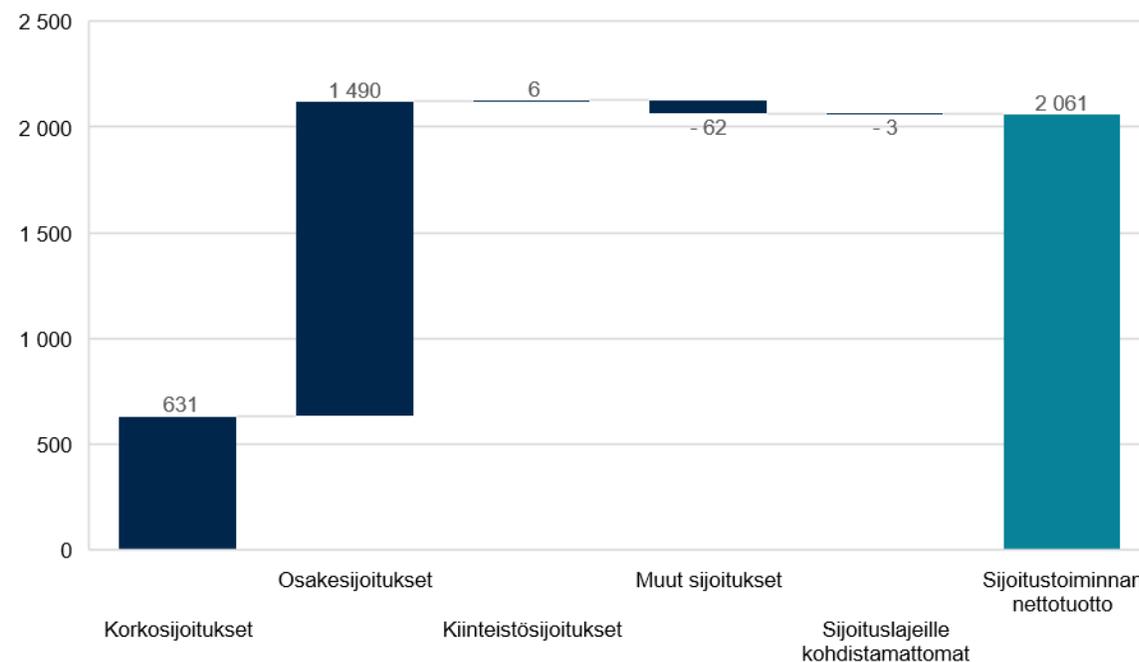
■ Korkosijoitukset ■ Osakesijoitukset  
■ Kiinteistösijoitukset ■ Muut sijoitukset

# Ilmarisen sijoitussalkun tuotto 3,7 prosenttia, ajureina osake- markkinan suotuisa kehitys sekä korko- ja luottoriskisijoitukset

Tuotot tammi–kesäkuu, prosenttia

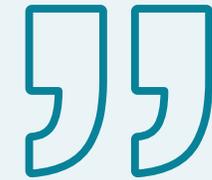
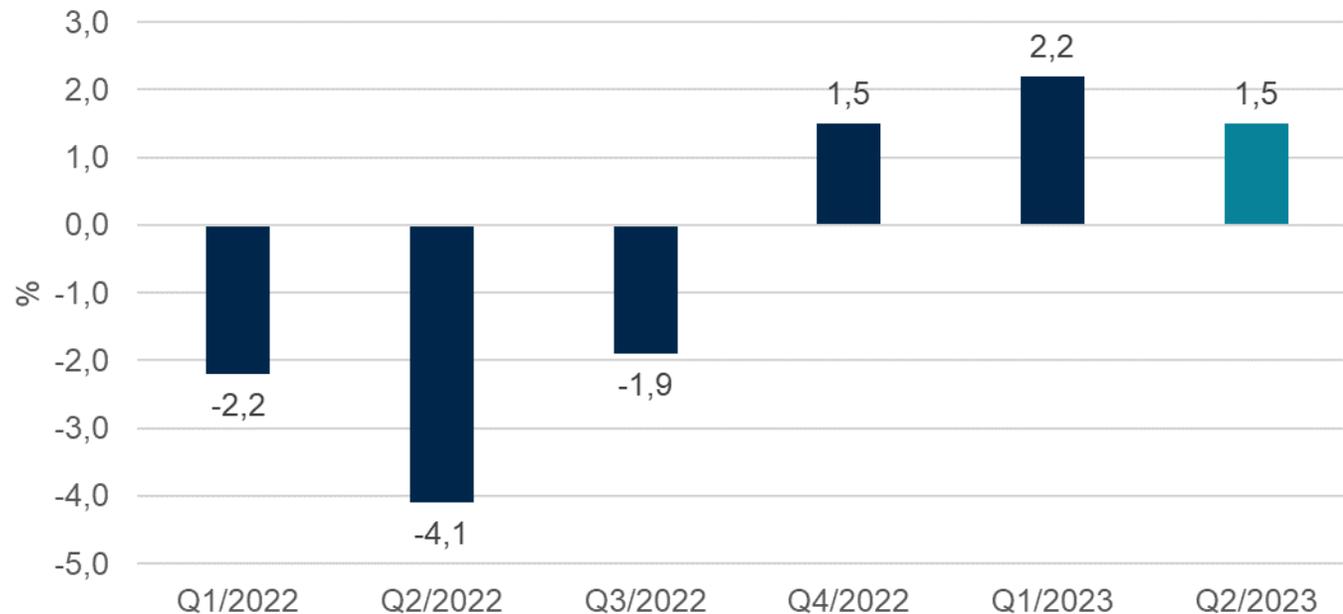
Tuotot sijoituslajeittain, milj. €

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



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

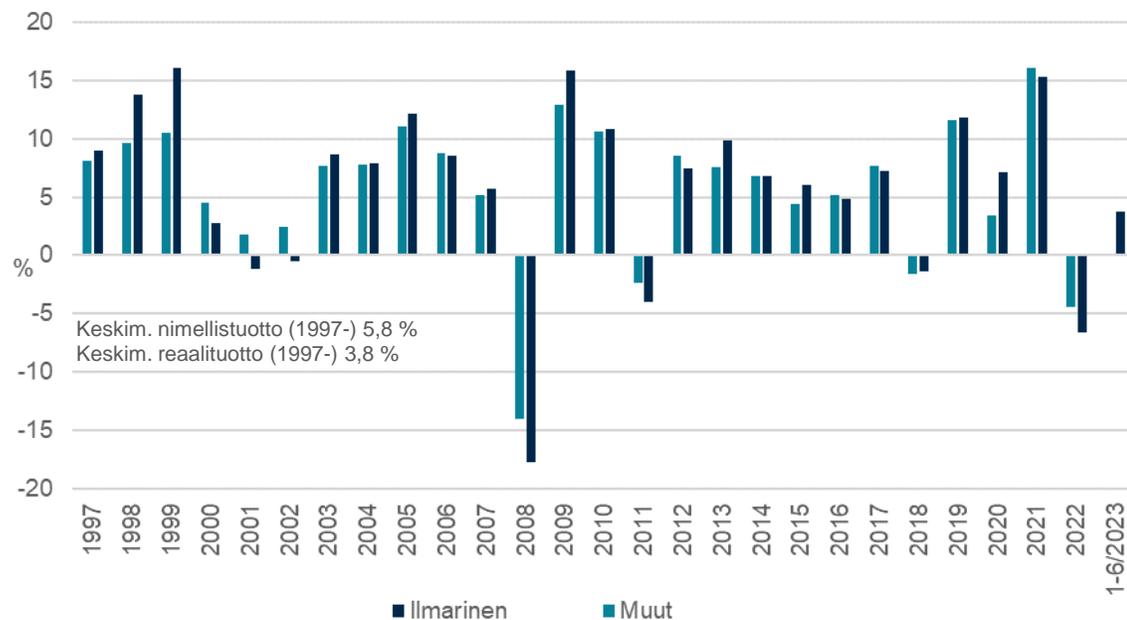
# Toisen vuosineljänneksen sijoitustuotto oli 1,5 prosenttia eli 0,8 mrd. euroa positiivinen



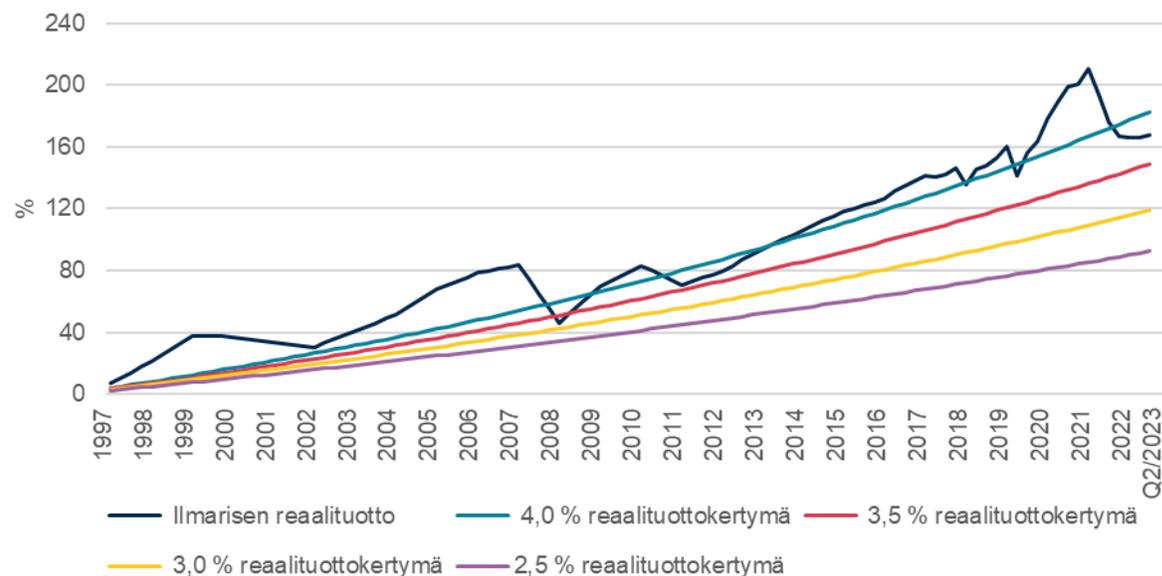
**Pääomamarkkinoiden kehitys oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla alueellisesti vaihtelevaa. Inflaatio hidastui vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Keskeisten ohjaukorkojen nostotahti hidastui.**

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

## Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin



## Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–30.6.2023



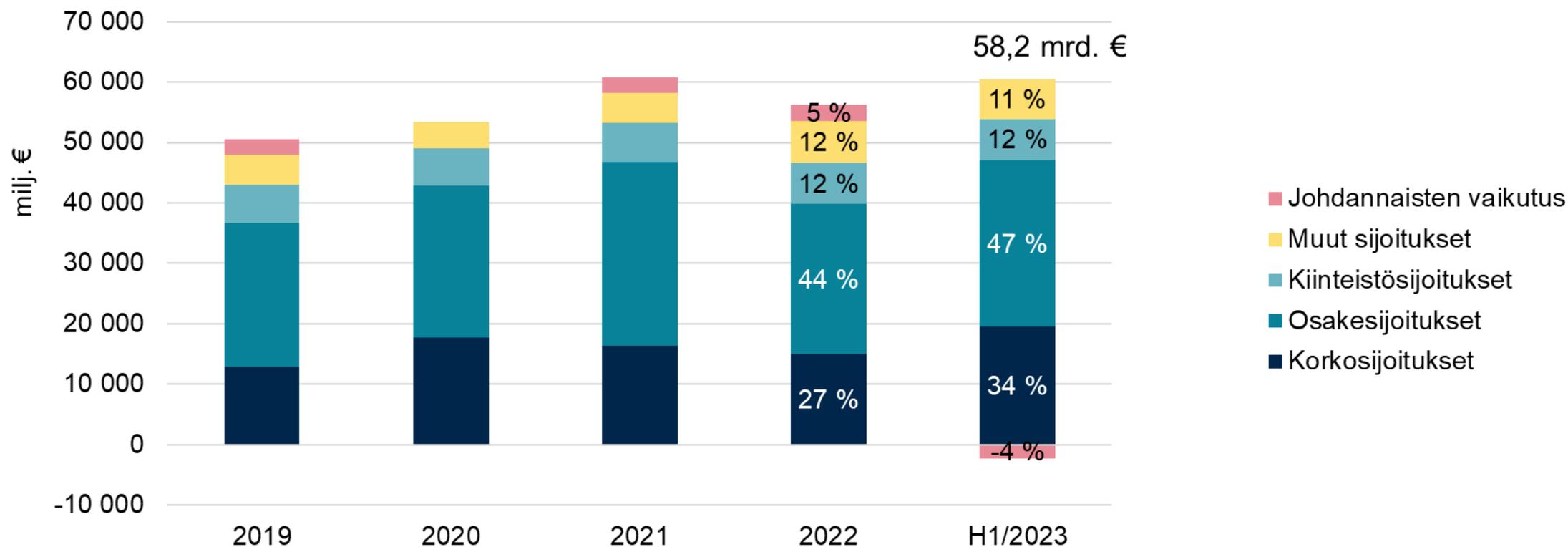
# Pitkän aikavälin tuotot hyvällä tasolla

Eri markkinoiden keskituottoja:

%	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
H1/2023	3,7	-2,8	10,9	2,5	2,2
2022	-6,6	-12,7	-10,6	-18,4	-14,2
Keskituotto 5 vuodelta	5,5	5,4	6,6	-1,9	-1,2
Keskituotto 10 vuodelta	6,0	11,1	7,7	1,0	1,0
Keskituotto 20 vuodelta	5,5	10,4	7,1	2,6	2,7
Keskituotto vuodesta 1997	5,8	9,4	6,5	3,6	3,5
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	2,0	2,0	3,1	-5,1	-4,4
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	3,9	9,0	5,6	-0,9	-1,0
Reaalikeskituotto 20 vuodelta	3,5	8,4	5,1	0,7	0,7
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	3,8	7,3	4,6	1,7	1,6

# Sijoitusjakaumassa osakesijoitusten osuus nousi 47 prosenttiin ja korkosijoitusten osuus 34 prosenttiin

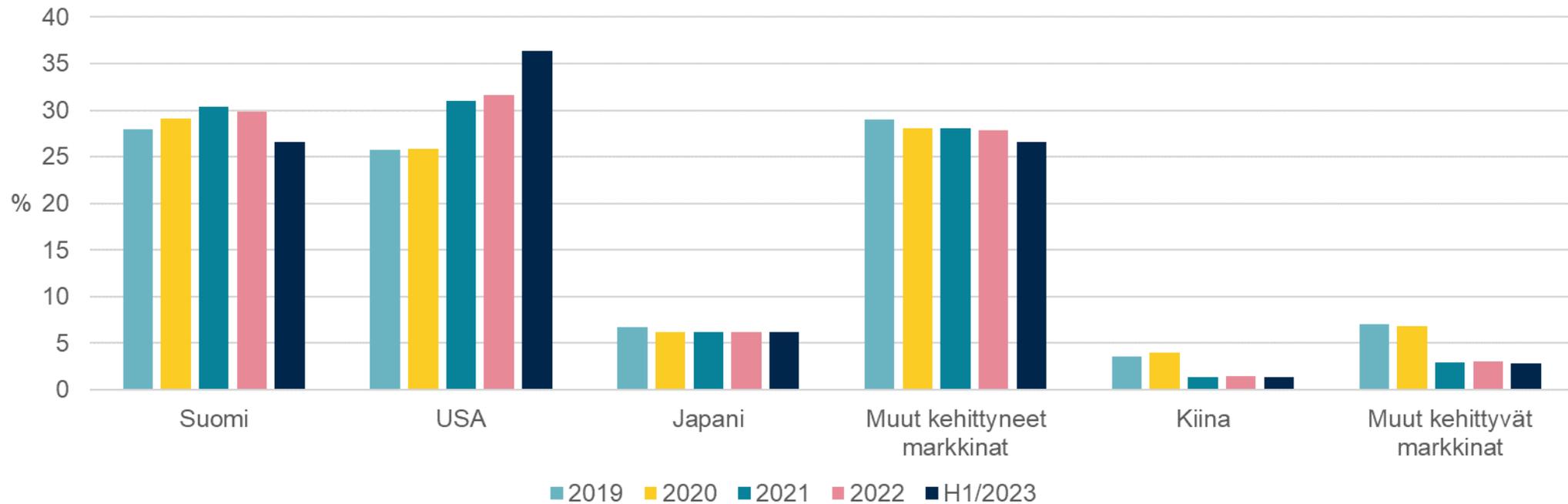
## Sijoitusten riskijakauma



# Kotimaisten listattujen osakesijoitusten osuus

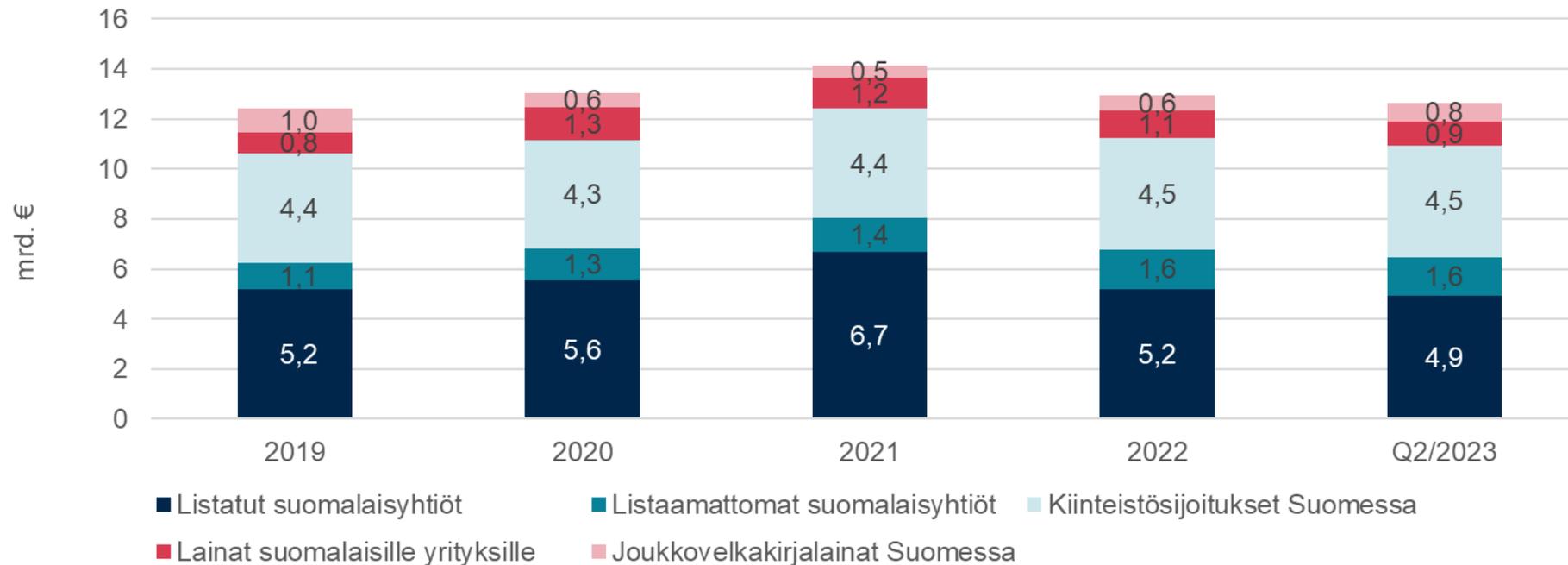
## 27 prosenttia

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



# Ilmarisen sijoitukset Suomeen olivat 12,6 mrd. euroa eli 22 prosenttia sijoitussalkusta

Sijoitukset Suomeen 2019–30.6.2023, mrd. €



# Omistus suomalaisissa pörssiyhtiöissä 4,9 mrd. euroa

## Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

	Milj. €	30.6.2023	31.12.2022
↓	Nordea Bank Abp	298	306
↑	Neste Oyj	296	285
↓	Sampo Oyj	286	310
↓	Nokia Oyj	285	286
↓	UPM-Kymmene Oyj	267	289
↓	Kone Oyj	258	286
↓	Kesko Oyj	255	297
↑	Metso Oyj	251	236
↓	Fortum Oyj	248	275
↑	Elisa Oyj	206	201

	Omistusosuus, %	30.6.2023	31.12.2022
	Nurminen Logistics Oyj	14,9	14,9
	SRV Yhtiöt Oyj	11,4	11,4
↓	Digia Oyj	10,2	12,5
↑	Bioretec Oy	7,1	0,0
	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

# Yhteenveto tammi-kesäkuun sijoitustuotoista

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. €	%	milj. €	%		
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>17 416</b>	<b>29,9</b>	<b>19 532</b>	<b>33,5</b>	<b>3,7</b>	
Lainasaamiset	1 678	2,9	1 678	2,9	2,5	
Joukkovelkakirjalainat	14 866	25,5	18 432	31,7	4,1	5,7
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	5 573	9,6	5 672	9,7	2,9	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	9 294	16,0	12 759	21,9	4,9	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat)	871	1,5	-578	-1,0	0,6	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>27 645</b>	<b>47,5</b>	<b>27 596</b>	<b>47,4</b>	<b>5,7</b>	
Noteeratut osakkeet	18 497	31,8	18 448	31,7	7,6	14,3
Pääomasijoitukset	7 641	13,1	7 641	13,1	2,0	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 507	2,6	1 507	2,6	2,3	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>6 756</b>	<b>11,6</b>	<b>6 776</b>	<b>11,6</b>	<b>0,1</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	6 042	10,4	6 063	10,4	0,0	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	714	1,2	714	1,2	0,5	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>6 402</b>	<b>11,0</b>	<b>6 562</b>	<b>11,3</b>	<b>-1,0</b>	
Hedge-rahastosijoitukset	5 088	8,7	5 088	8,7	1,5	7,3
Hyödykesijoitukset	4	0,0	17	0,0	-	
Muut sijoitukset	1 311	2,3	1 458	2,5	-8,5	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>58 218</b>	<b>100</b>	<b>60 467</b>	<b>103,9</b>	<b>3,7</b>	<b>5,5</b>
Johdannaisten vaikutus			-2 249	-3,9		
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>58 218</b>		<b>58 218</b>	<b>100,0</b>		

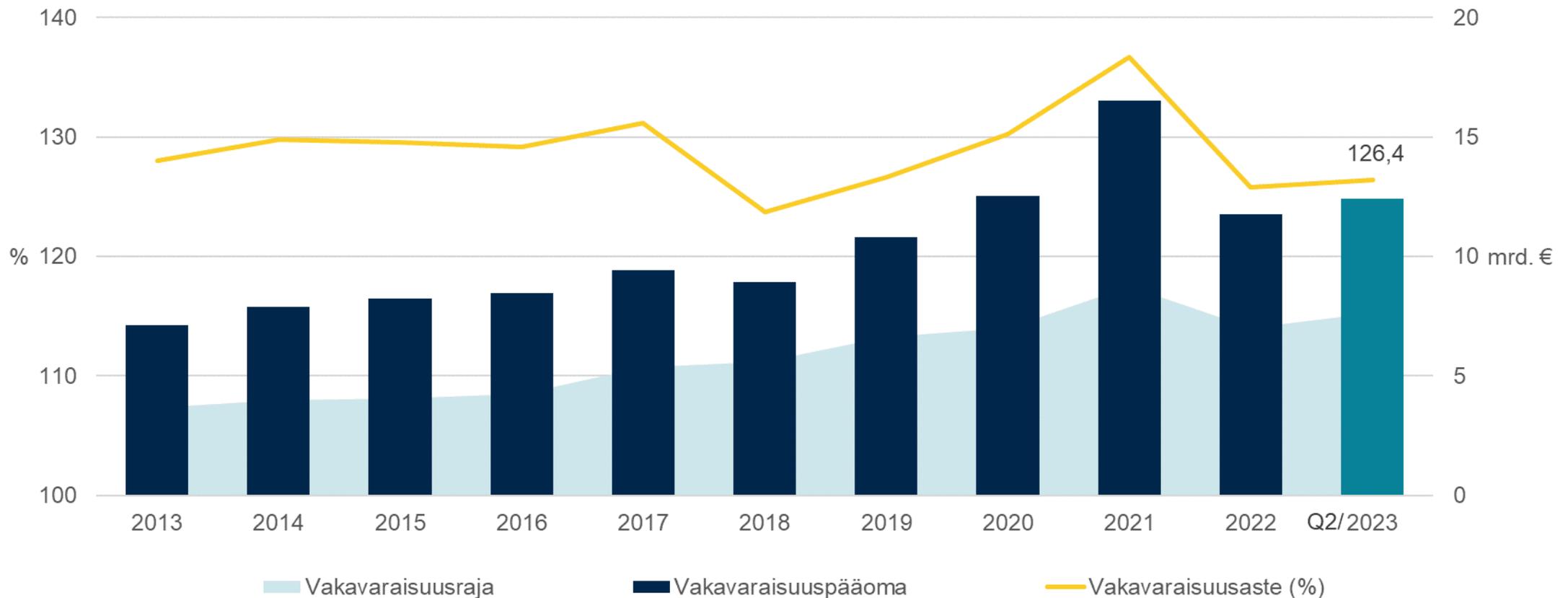
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,0 vuotta

Avoin valuuttapositio on 23,1 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut

# Vakavaraisuuspääoma nousi 12,4 mrd. euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 126,4 prosenttiin vakavaraisuusasetaman ollessa 1,6

Vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusraja 2013–30.6.2023



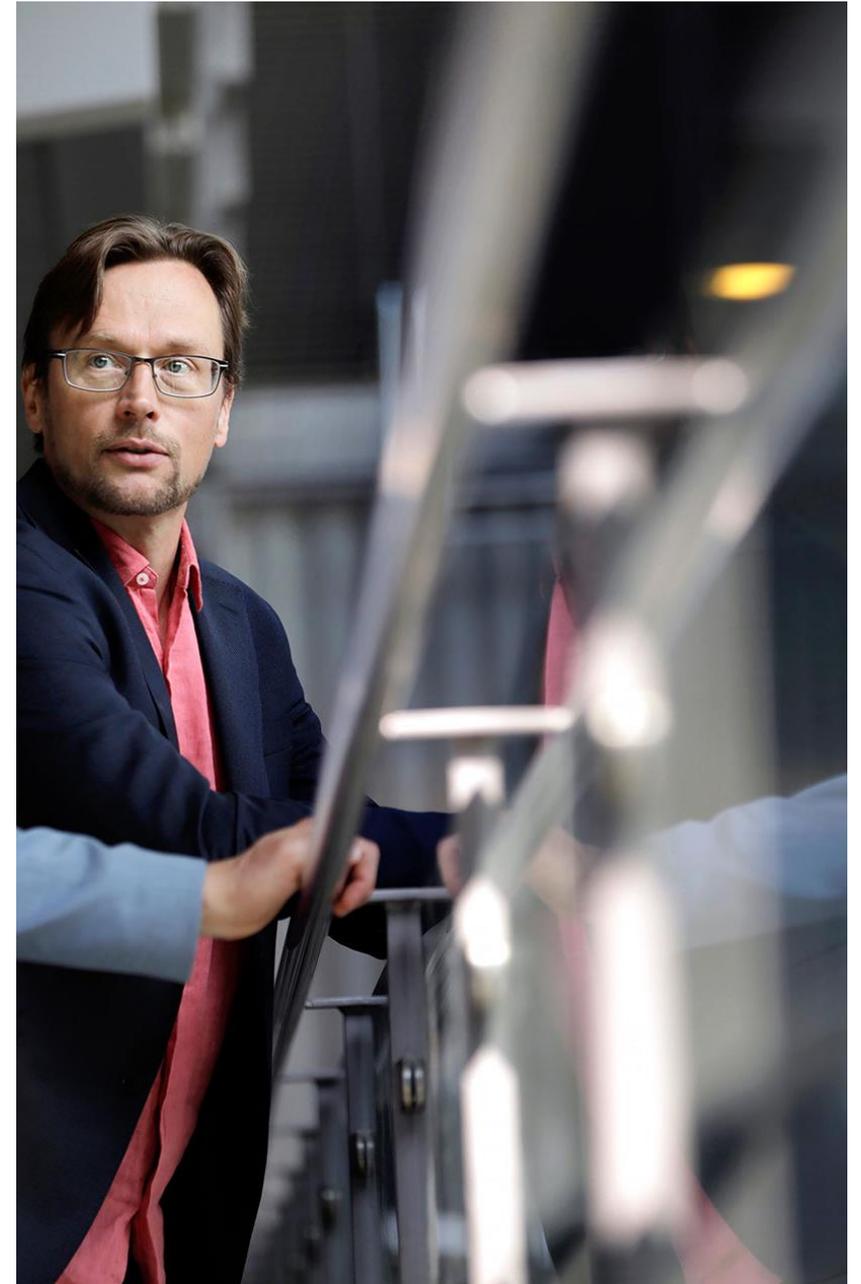


# Tulevaisuuden näkymät ja ajankohtaista eläke- järjestelmästä

ILMARINEN

# Tulevaisuuden näkymät

- Inflaation pitkittyminen ja kuluttajien ostovoiman heikkeneminen sekä Venäjän sotatoimet Ukrainassa varjostavat maailmantalouden kasvunäkymiä. Globaalin talouskasvun odotetaan hidastuvan kuluvana vuonna noin 3 prosenttiin ja Suomen talouden heikkenevän nollakasvuun.
- Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan palkkasummien kasvun myötä, mutta kasvuvauhdin odotetaan hidastuvan edellisvuodesta.
- Inflaatiopaineiden odotettua pidempi kesto ja sitä seuraava pitkittynyt, entistä kireämpi rahapolitiikka ovat geopolitiittisten jännitteiden ohella keskeisiä riskitekijöitä talouskasvulle ja pääomamarkkinoille. Lisäksi yritysten tulospöytä näkymien heikkeneminen aiheuttaa epävarmuutta markkinoilla. Erityisesti kiinteistösektorin sekä velkaantuneiden yritysten ja kotitalouksien ongelmat uhkaavat kasautua kireän rahapolitiikan pitkittyessä.
- 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

- Vuoden 2023 alussa työeläkkeisiin tehtiin poikkeuksellisen suuri 6,8 prosentin indeksikorotus, mikä johti eläkehakemusten tulvaan. Maltillisempaa indeksiodotusta odotetaan myös vuonna 2024.
- Työeläkevakuutusmaksuun sisältyvä hoitokustannusosa muuttui vuoden 2023 alusta yhtiökohtaiseksi. Kullakin työeläkeyhtiöllä on hoitokustannusosalle omat maksuperusteensa.
- Vuoden 2023 alusta tuli voimaan laki yrittäjien työtulon määrittelyn tarkennuksista ja voimassa olevien vakuutusten työtulojen tasojen tarkistamisesta. Ilmarinen on aloittanut tarkistamiset lain mukaisesti.
- Suomalaisten luottamus eläkejärjestelmään on säilynyt korkealla tasolla, kertoo Eläketurvakeskuksen Eläkebarometri 2023.
- Hallitusohjelman mukaisesti tarvittavia työeläkelainsäädännön muutoksia rahoituksellisen kestävyuden varmistamiseksi ja riittävän etuustason turvaamiseksi valmistellaan kolmikantaisesti tammikuuhun 2025 mennessä.



# ILMARINEN

Parempaa työelämää

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

