

ILMARINEN

Varaudumme hyvään huomiseen

Ilmarisen vuosi
2025



Sijoitustuotto oli 8,1 prosenttia. Vakavaraisuus vahvistui edelleen, ja kustannustehokkuus on hyvällä tasolla.

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli 8,1 (8,6) prosenttia eli 5,1 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo nousi 67,5 (63,3) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,9 prosenttia. Tämä vastaa 4,0 prosentin reaalityottoa.
- Kokonaistulos oli 1 766 (1 804) miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo nousi 3 prosenttia 7 160 (6 956) miljoonaan euroon. Maksetut eläkkeet nousivat 4 prosenttia 7 950 (7 636) miljoonaan euroon.
- Nettoasiakashankinta oli 107 (179) miljoonaa euroa ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 95,8 (96,7) prosenttia.
- Hoitokulut olivat 92 (92) miljoonaa euroa eli 0,32 (0,33) prosenttia vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma oli 15,5 (13,9) miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 129,2 (127,5) prosenttia.
- Näkymät: Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan hieman palkkasumman kasvua hitaammin, sillä TyEL-maksuprosentti laskee vuodelle 2026. Maksuprosentin lasku johtuu siitä, että koronapandemian vuoksi annetun työnantajien tilapäisen maksunalennuksen takaisinmaksu päättyi vuonna 2025.



2025 avainlukuja

Vakuutusmaksutulo

7,16 (6,96)
mrd. €



7,95 (7,64)
mrd. €

Maksetut eläkkeet

Hoitokulut

92 (92)
milj. €



0,32 (0,33)
%

Hoitokulut %
palkkasummasta^{*)}

Sijoitustuotto

8,1 (8,6)
%



67,5 (63,3)
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

Vakavaraisuusaste

129,2 (127,5)
%



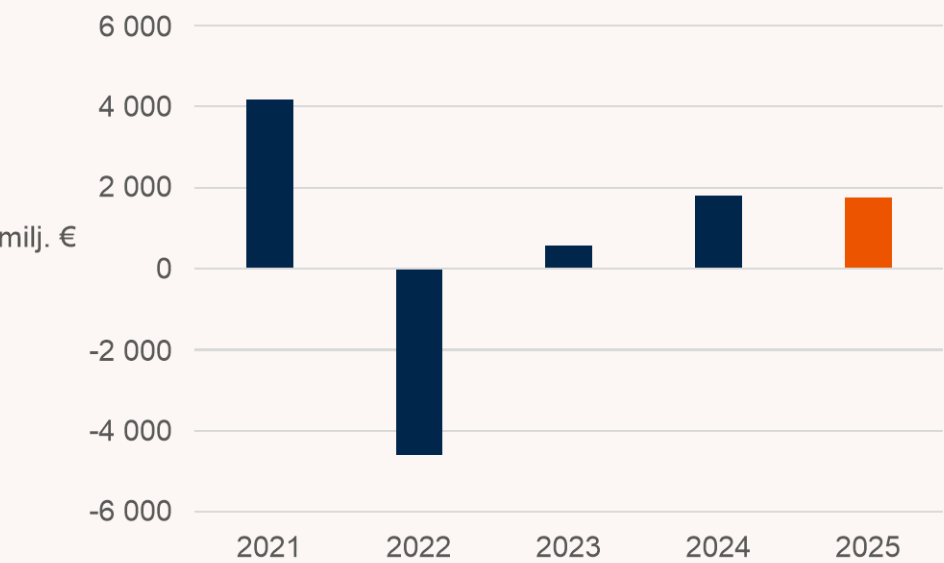
15,5 (13,9)
mrd. €

Vakavaraisuuspääoma

^{*)} Palkkasumma on TyEL-palkkasumman sekä YEL-työtulon yhteismäärä

Ilmarisen kokonaistulos oli 1 766 miljoonaa euroa

Kokonaistulos, milj. €



Tuloksen synty, milj. €

TULOSANALYYSI, milj. €	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusliikkeen tulos	-39	6	38	132	44
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	1 807	1 797	527	-4 801	4 104
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	5 107	5 044	3 272	-4 009	8 086
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-3 300	-3 247	-2 744	-792	-3 982
Hoitokustannustulos	-6	-1	11	58	42
Muu tulos	4	3	3	18	-11
Kokonaistulos	1 766	1 804	579	-4 592	4 179



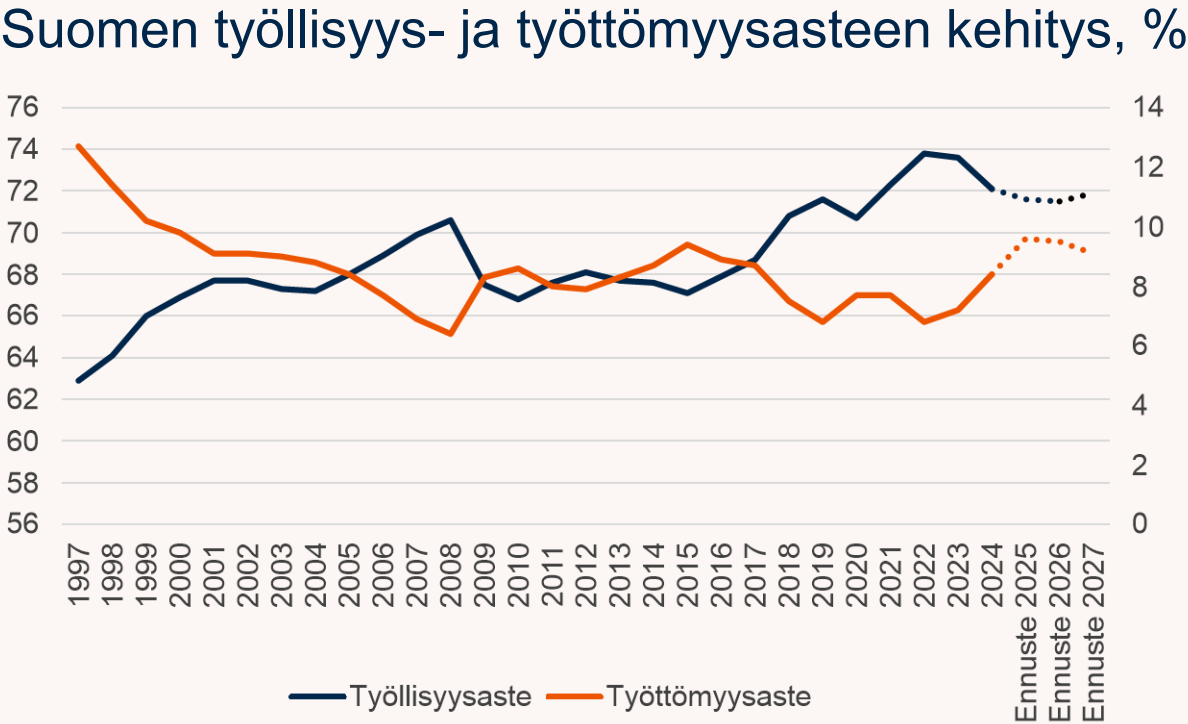
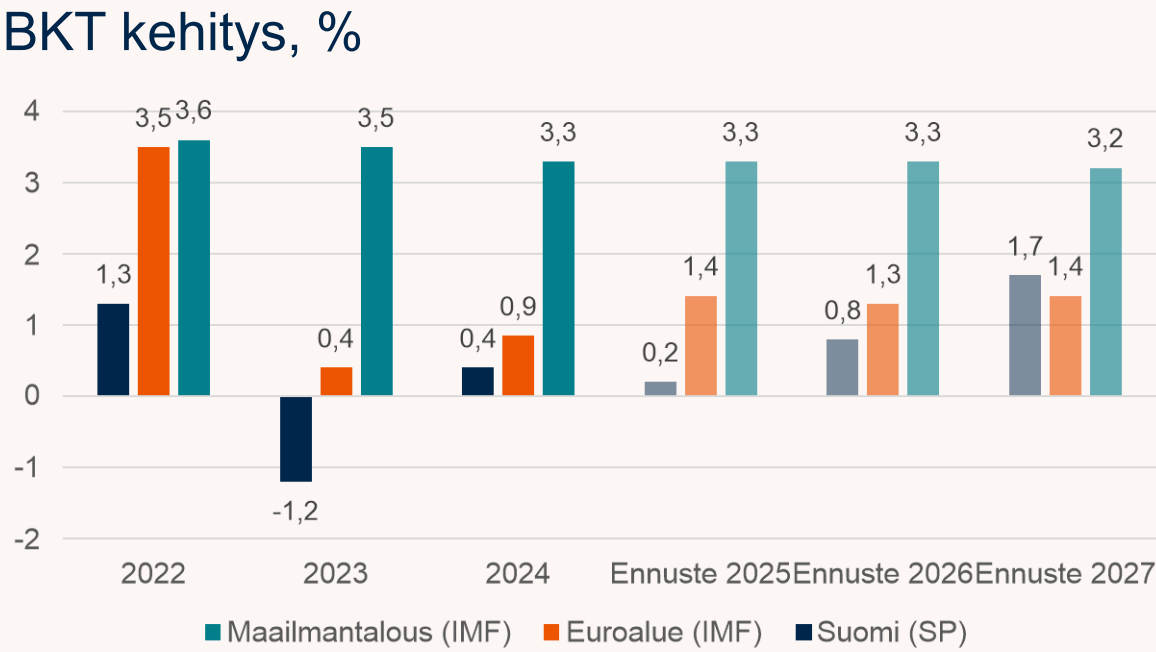
Toimintaympäristö

Pääomamarkkinoilla hyviä tuottoja epävarmuudesta huolimatta

- Kauppa- ja valtapoliittikkaan liittyvät epävarmuudet laskivat kevään jälkeen muun muassa solmittujen kauppasopimusten myötä.
- Maailmantalouden kasvu on kestänyt epävarmuuden odotettua paremmin. Kasvu tarkentui 3,3 prosenttiin vuodelle 2025.
- Euroalueen inflaatio on palautunut EKP:n hintavakaustavoitteen mukaiselle 2 prosentin tasolle. Yhdysvalloissa inflaation hidastuminen on ollut selvästi hitaampaa.
- Suomen talouskasvu oli edelleen kituliasta, ripeämpää kasvua ennustetaan vuodesta 2026 alkaen. Suomen Pankin ennusteen mukaan talous kasvoi 0,2 prosenttia vuonna 2025 ja kasvaa 0,8 prosenttia vuonna 2026.
- Osakemarkkinat kehittyivät vuoden aikana erinomaisesti. Euroopan osakkeet tuottivat noin 20 prosenttia ja Suomen 35 prosenttia. Yhdysvalloissa kurssit nousivat paikallisvaluutassa 18 prosenttia.
- Dollari heikentyi alkuvuonna 12 prosenttia, heikentyminen pysähtyi kesän aikana.
- Euroopassa lisääntyneet investointiodotukset nostivat pitkiä korkoja. Pitkät korot taas laskivat Yhdysvalloissa.



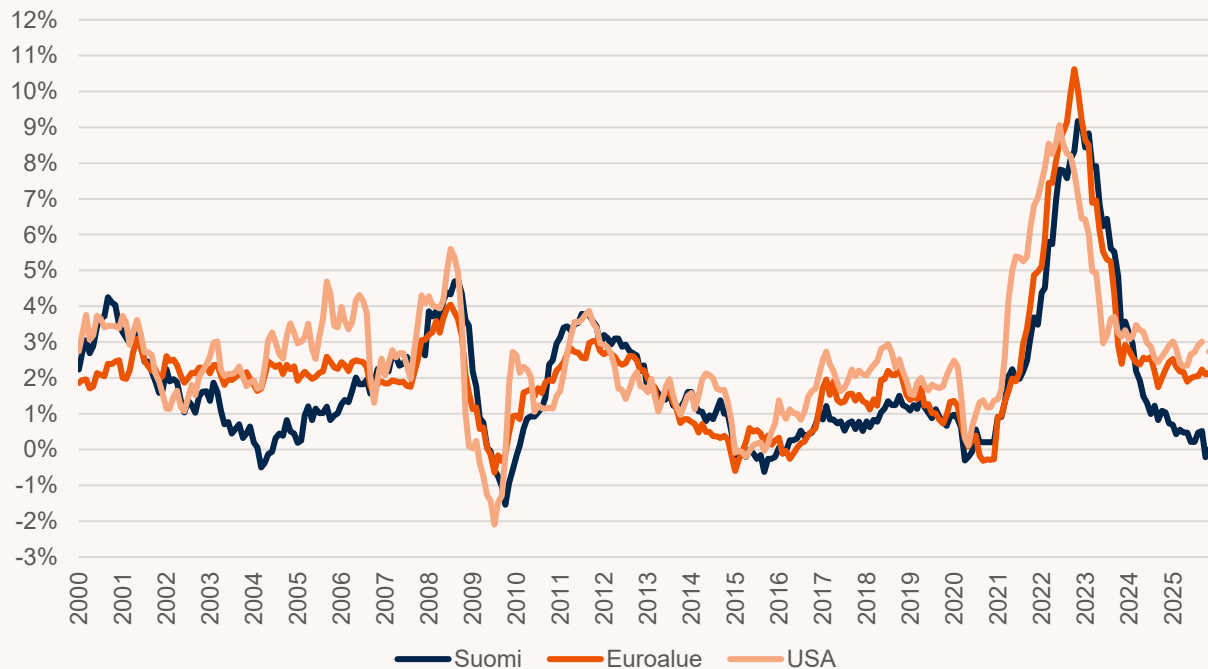
Maailmantalouden kasvuennuste tarkentui 3,3 prosenttiin vuodelle 2025. Suomen talouden odotetaan kasvavan hitaasti.



Lähteet: Suomen Pankki 12/2025, IMF 1/2026, VM 12/2025

Euroopassa inflaatio laskenut EKP:n tavoitetasolle, Yhdysvalloissa edelleen tavoitteen yläpuolella

Kuluttajahintojen vuosimuutos



- Euroalueen inflaatio hidastui vuoden loppua kohden 1,9 prosenttiin ja Suomessa 0,2 prosenttiin. Yhdysvalloissa inflaatio oli joulukuussa 2,7 prosenttia.
- Euroalueen inflaatio on palautunut Euroopan keskuspankin (EKP) hintavakaustavoitteen mukaiselle 2 prosentin tasolle.
- Yhdysvalloissa inflaation lasku kohti keskuspankin tavoitetasoa on ollut odotettua hitaampaa. Tullien korotukset sekä yleinen taloudellinen epävarmuus ovat hidastaneet inflaation palautumista ja kasvattaneet epävarmuutta inflaation näkymistä.

Osakemarkkinat palautuivat voimakkaasti huhtikuun alun laskusta

- Osakemarkkinoiden tuotto Yhdysvalloissa oli 18 prosenttia ja Euroopassa 20 prosenttia.
- Suomessa osakemarkkinoiden tuotto oli 35 prosenttia.

Osakemarkkinoiden tuottokehitys



Osakkeiden arvostustaso (P/E 12kk ennusteiden perusteella)



Euroopassa lisääntyneet investointiodotukset nostivat pitkiä korkoja

Luottoriskillisten velkakirjojen riskilisät matalalla tasolla

Korkojen kehitys, %-yks.

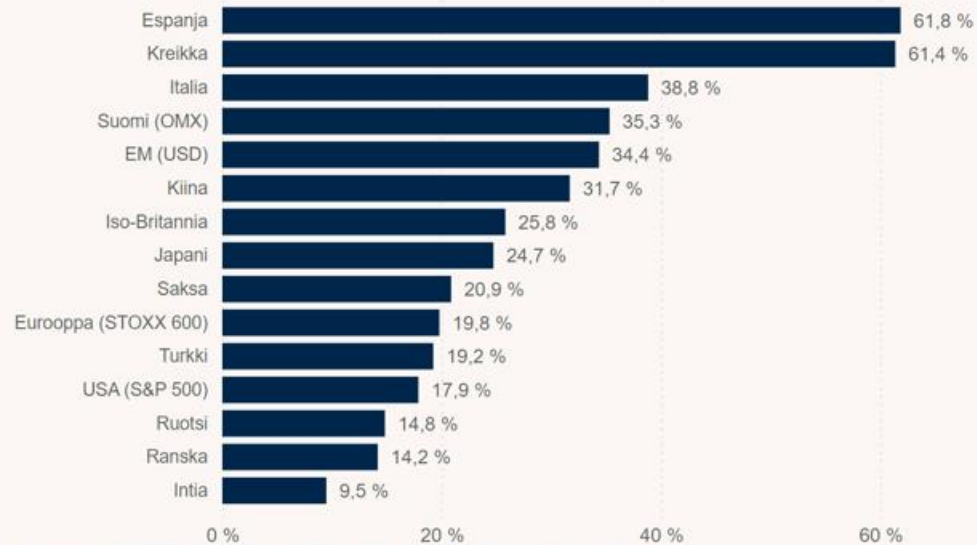


Luottoriskilisien kehitys, korkopiste

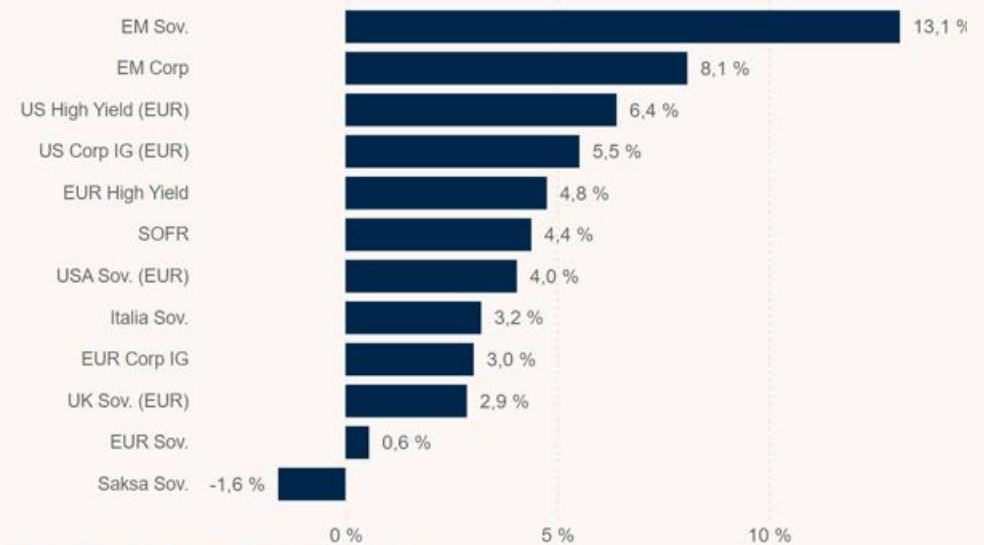


Omaisuuslajien tuottoja 1.1.–31.12.2025

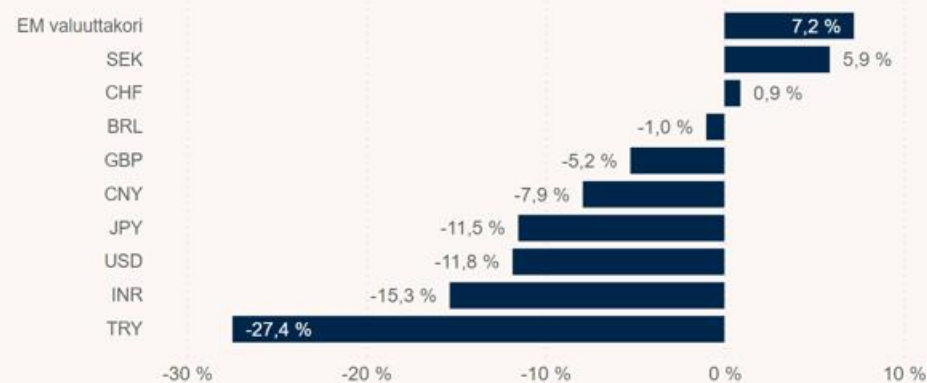
Osakkeet 2025 vuosimuutos %, kokonaistuotto paikallisvaluutassa



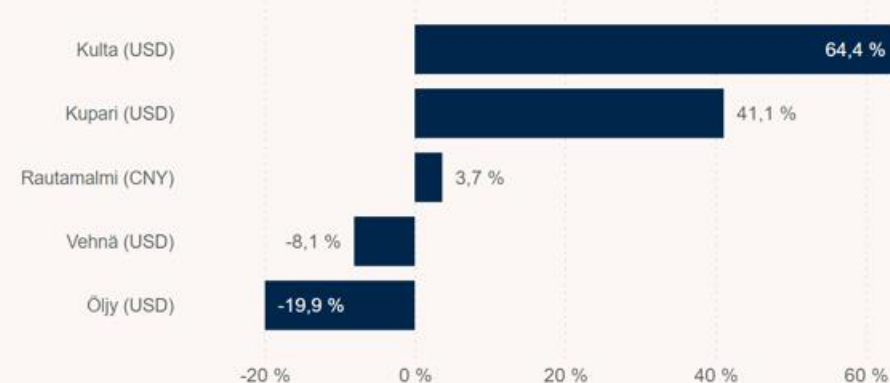
Korkomarkkinat 2025 vuosimuutos %



Valuutan muutos euroa vastaan 2025 vuosimuutos %



Hyödykkeet 2025 vuosimuutos %

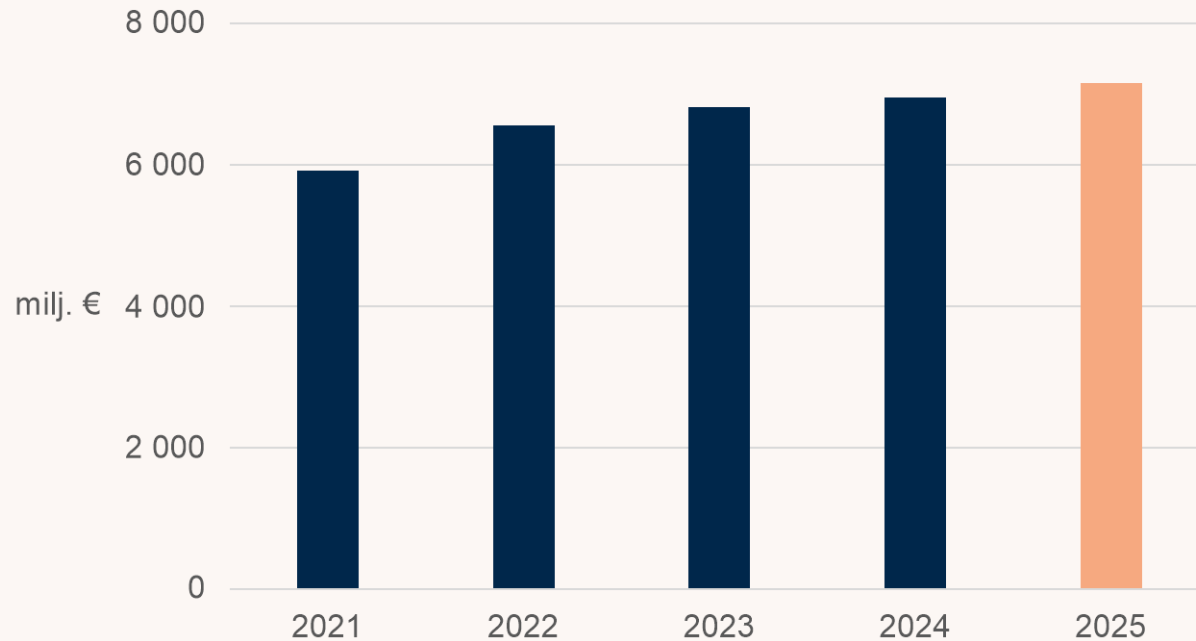




Eläketurvaa sinua varten

Vakuutukset ja eläkkeet

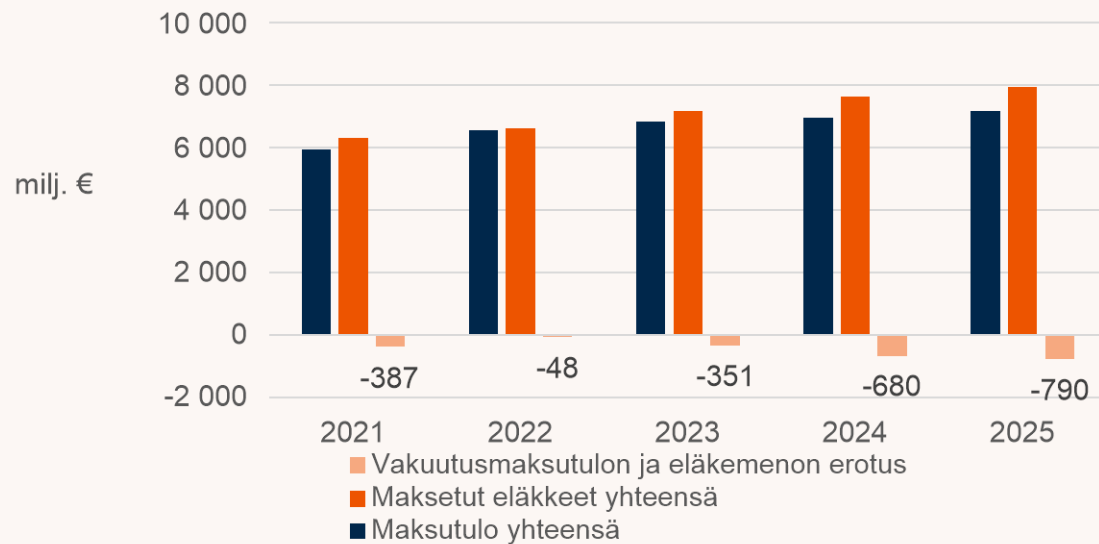
Vakuutusmaksutulo kasvoi 3 prosenttia 7,2 miljardiin euroon



Vakuutusmaksutuloa kasvattivat TyEL-palkkasumman 2,6 prosentin kasvu ja TyEL-maksun lievä nousu.

Maksutulo nousi 3 prosenttia 7,2 mrd. euroon ja maksetut eläkkeet nousivat 4 prosenttia 8,0 mrd. euroon

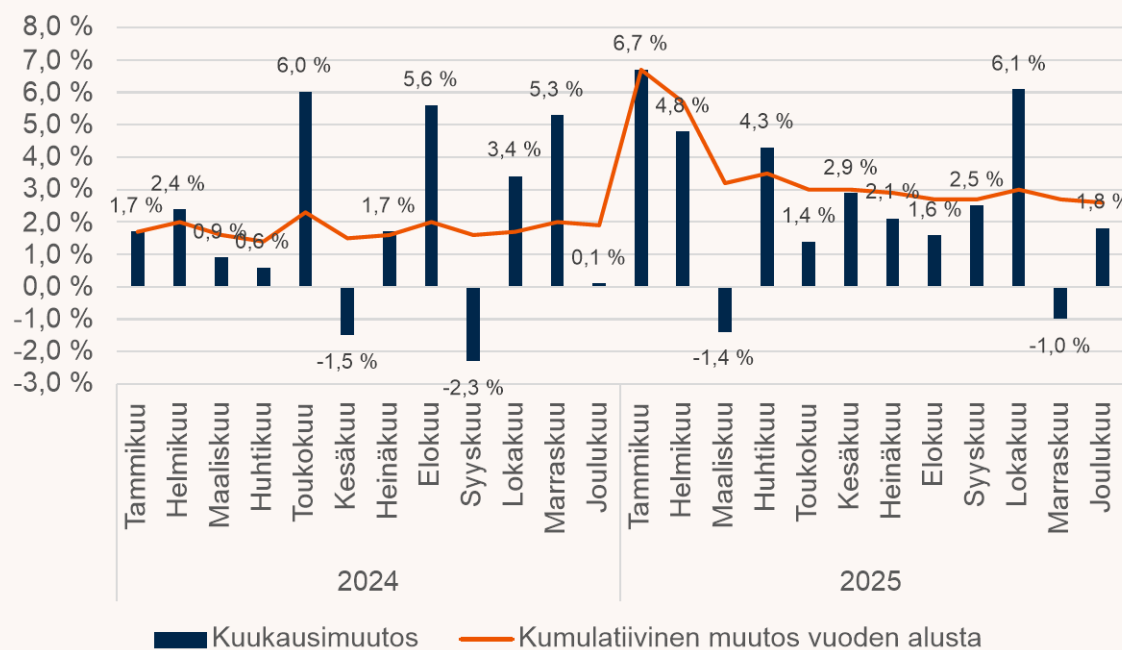
Vakuutusmaksutulo ja maksetut eläkkeet, 2021–31.12.2025



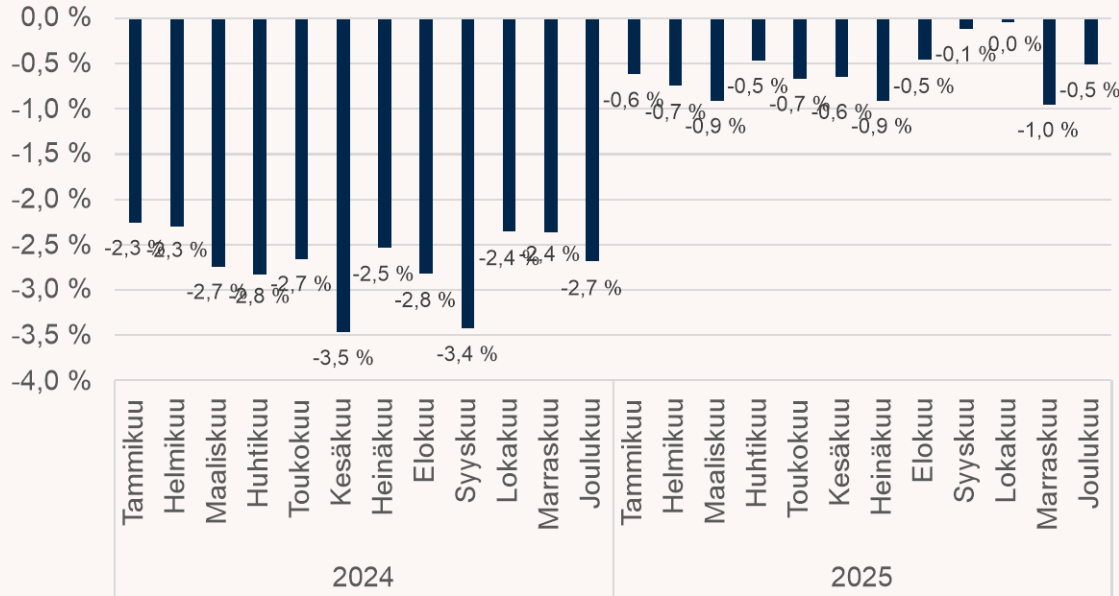
milj. €	2025	2024	2023	2022	2021
Maksutulo TyEL	6 740	6 533	6 418	6 164	5 534
Maksutulo YEL	420	423	404	394	388
Maksutulo yhteensä	7 160	6 956	6 822	6 558	5 922
Maksetut eläkkeet TyEL	7 504	7 187	6 744	6 189	5 902
Maksetut eläkkeet YEL	446	449	429	417	407
Maksetut eläkkeet yhteensä	7 950	7 636	7 173	6 606	6 309

Asiakkaiden tammi-joulukuun palkkasumma kasvoi 2,6 prosenttia ja suhdanneindeksin työntekijämäärä aleni 0,6 prosenttia

Ilmarisen asiakkaiden palkkasumman muutos edellisvuodesta

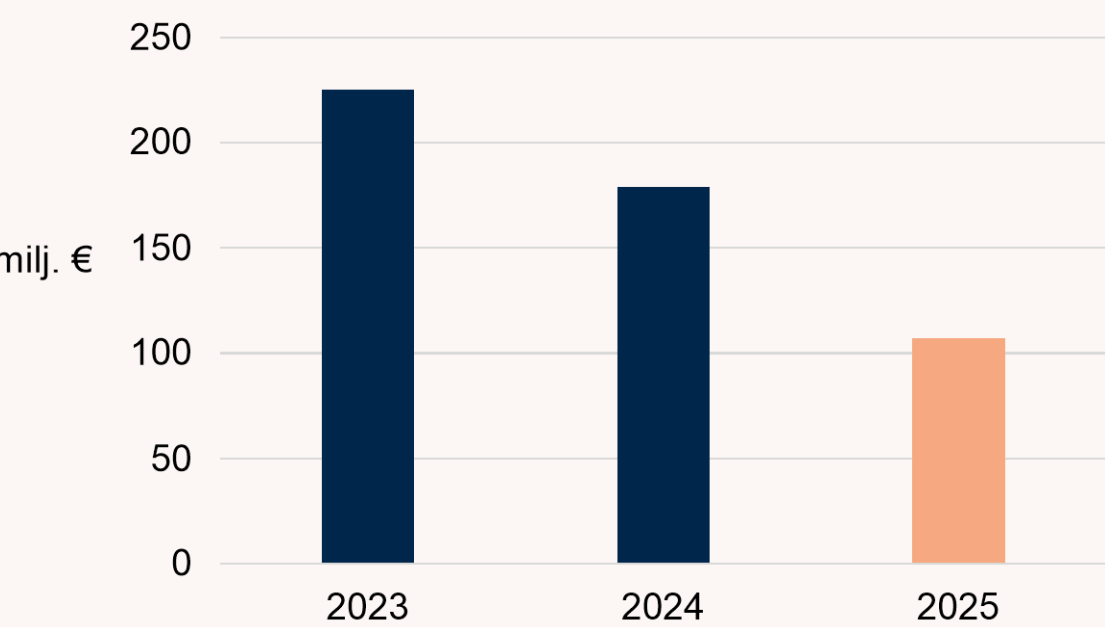


Työntekijämäärien muutos Ilmarisen suhdanneindeksissä



Nettoasiakashankinta oli 107 miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys 95,8 prosenttia

Nettoasiakashankinta 2023-2025, milj. € *)



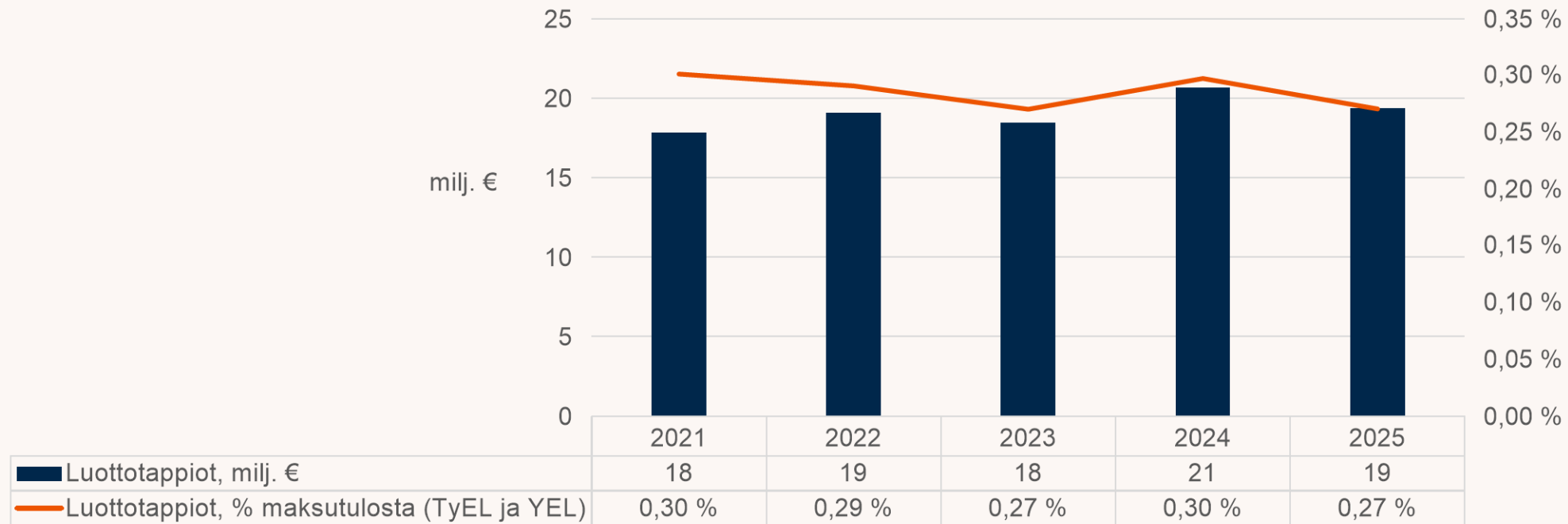
Nettoasiakashankinta, milj. €

milj. €	2025	2024	Muutos
Nettoasiakashankinta	107	179	-72
Vakuutusten uusmyynti	108	103	5
Vakuutusten nettosiirrot	0	77	-77
Asiakaspysyvyys % maksutulosta	95,8 %	96,7 %	-0,9 %

*) Nettoasiakashankinta esitetään vuodesta 2023 lähtien, sillä raportointimuutos heikentää aiempien vuosien vertailukelpoisuutta.

Luottotappiot olivat 19 miljoonaa euroa eli 0,27 prosenttia maksutulosta

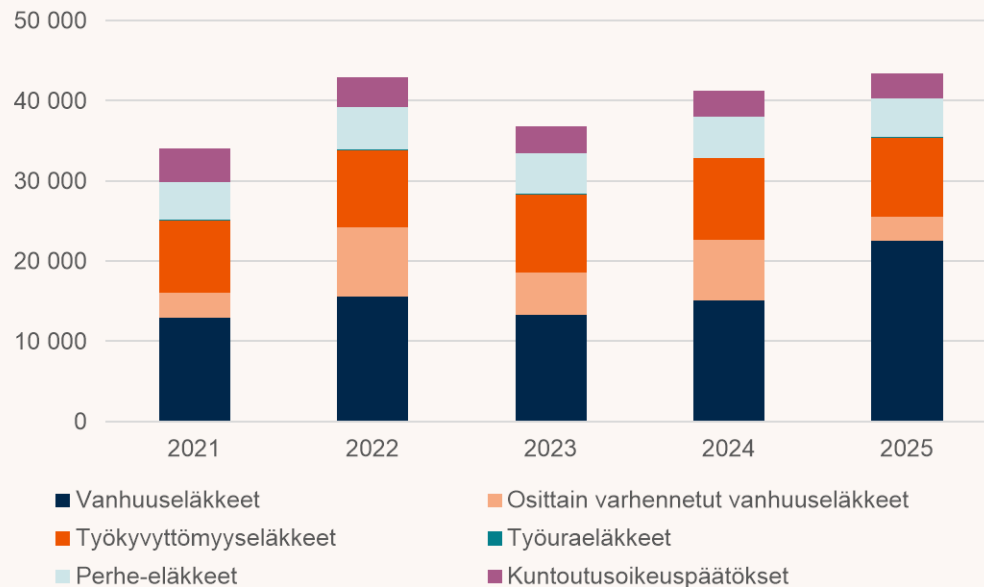
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista ja % maksutulosta



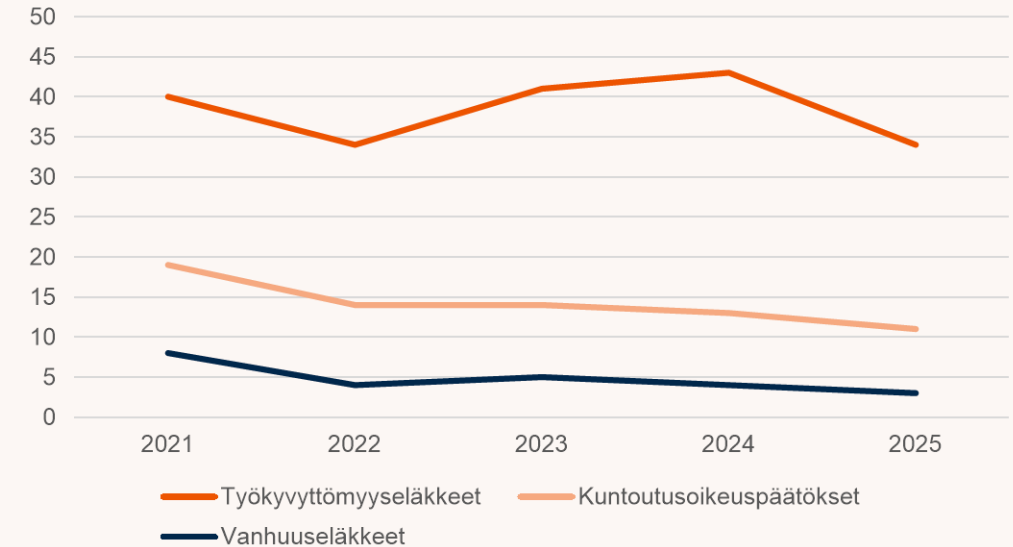
Vanhuuseläkepäättösten määrä kasvoi 49 prosenttia edellisvuodesta ja oli 22 484 kappaletta

Eläkkeellä työskentely on yleistynyt, ja tästä työstä kertynyttä eläkettä haetaan maksuun aiempaa useammin. Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen alaikäraja nousi, mikä vähensi eläkkeelle siirtyneiden määrää. Vanhuuseläkepäättöksen sai keskimäärin 3 päivässä.

Uusien eläkepäättösten lukumäärä

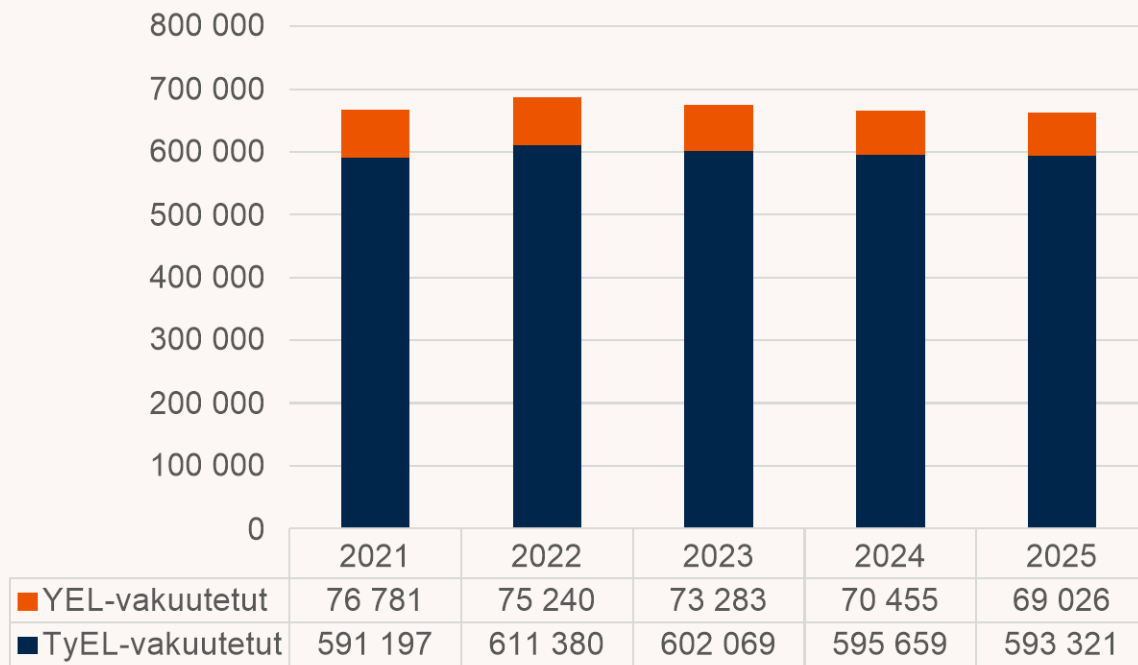


Hakemusten keskimääräinen käsittelyaika, päiviä

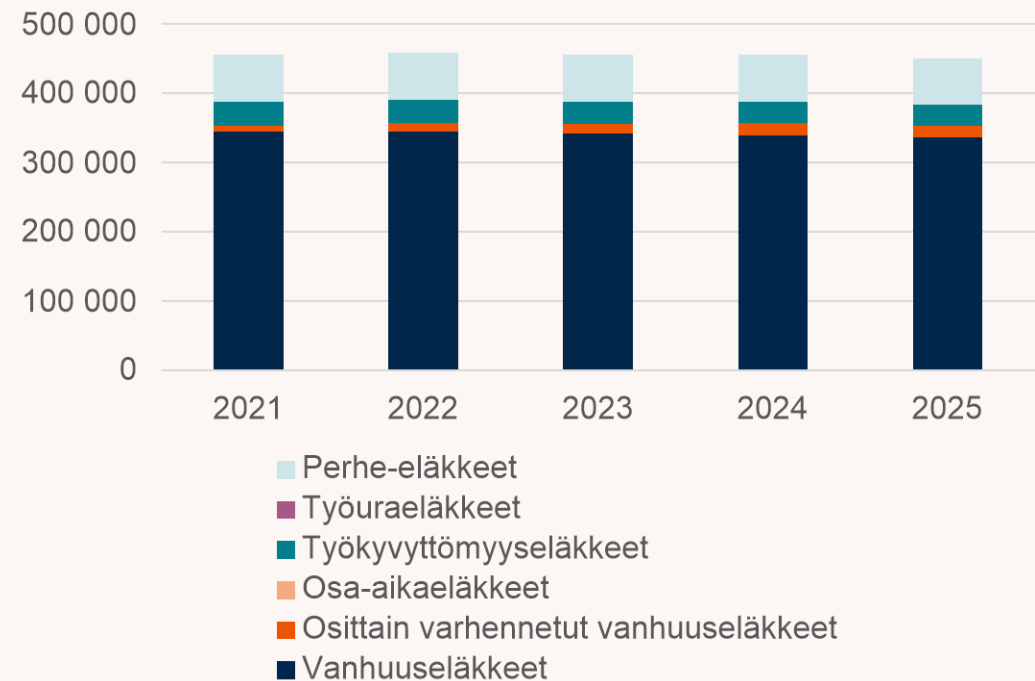


Maksoimme eläkkeitä 8,0 miljardia euroa 449 273 eläkkeensaajalle

Ilmarisen vakuutetut



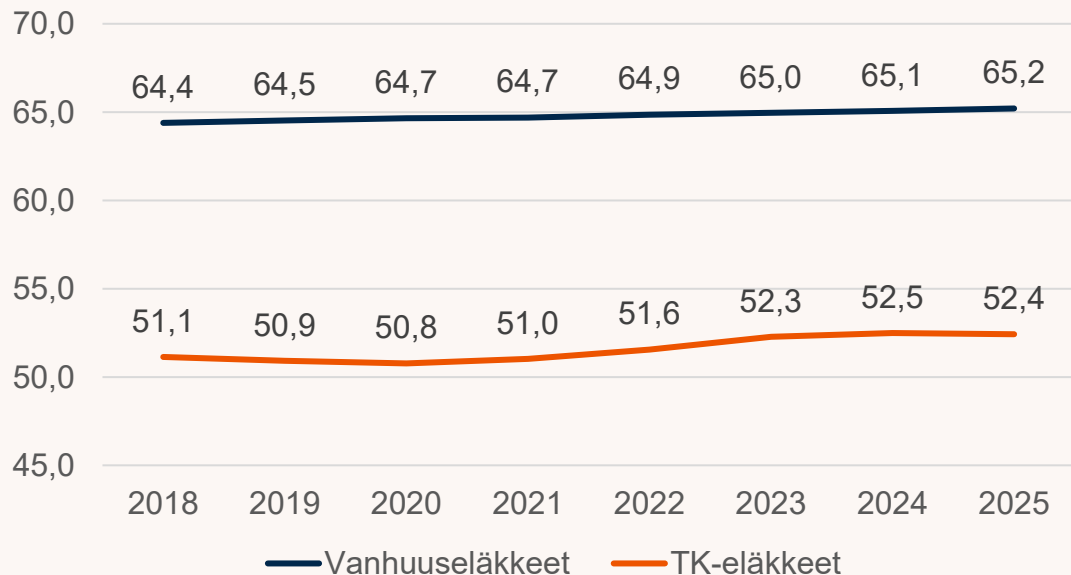
Ilmarisen eläkkeensaajat



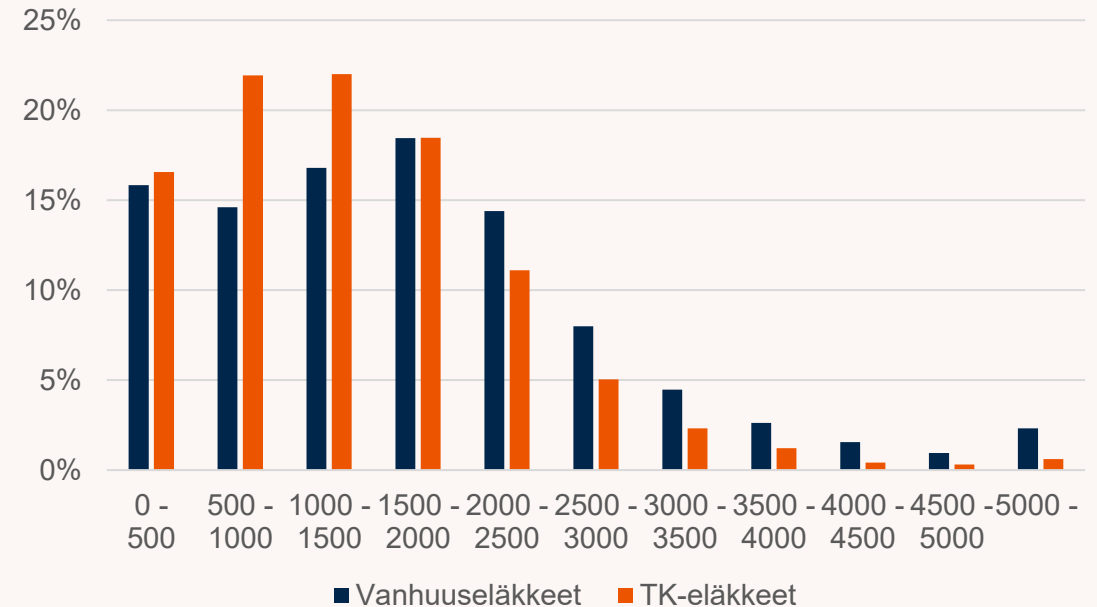
Keskimääräinen vanhuuseläkkeelle-siirtymisikä nousi

Keskimääräinen vanhuuseläke oli 1 731 €/kk.

Keskimääräinen vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkellesiirtymisikä



Maksettujen vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeiden suuruusluokkien jakauma €/kk



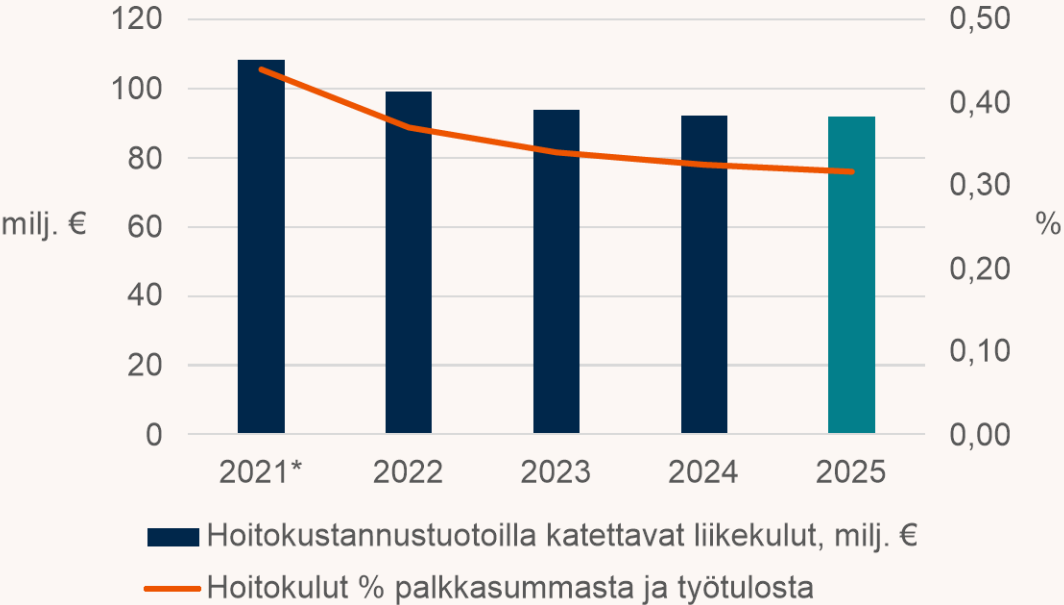


Kustannustehokas toiminta

Liikekulut ja henkilöstö

Hoitokulut olivat 92 miljoonaa euroa ja 0,32 prosenttia palkkasummasta

Kokonaisliikekulut, hoitokulut ja hoitokulut palkkasummasta 2021–31.12.2025 *) **)



	2025	2024	2023	2022	2021
Kokonaisliikekulut, milj. €	150	143	146	151	157
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. €	92	92	94	99	108
Hoitokulut % palkkasummasta ja työtulosta	0,32	0,33	0,34	0,37	0,44
Hoitokulut /eläkkeensaajat ja vakuutetut, €	83	82	83	87	96

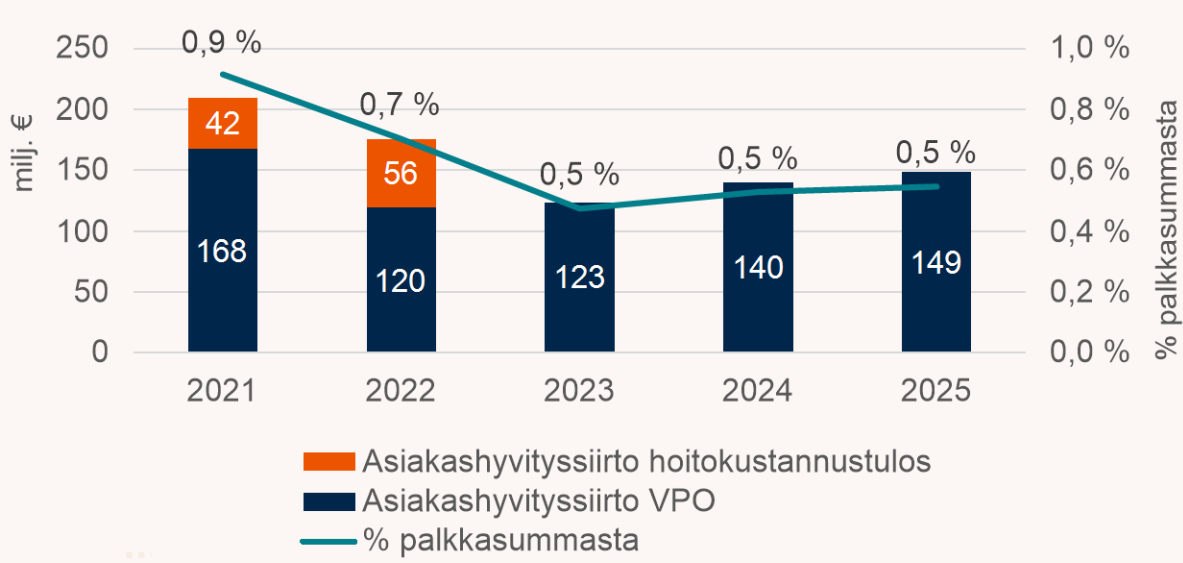
*) Liikekulut ja hoitokulut on esitetty yllä ilman vuoden 2021 tilinpäätöksessä tehtyä kertaluontoista aineettomien hyödykkeiden 18,2 milj. euron alaskirjausta

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

Siirrämme asiakashyvityksiin 149 miljoonaa euroa eli 6 prosenttia edellisvuotta enemmän. Asiakashyvityksinä saa jakaa 0,95 prosenttia vakavaraisuuspääomasta (1 % v. 2024).

Asiakas hyötyy Ilmarisen kustannustehokkuudesta alempana vakuutusmaksuna. Ennen vuotta 2023 hoitokustannustulos maksettiin asiakashyvityksinä jälkikäteen.

Asiakashyvitykset milj. € ja suhteessa palkkasummaan



milj. €	2025	2024	2023	2022	2021
Siirto asiakashyvityksiin	149	140	123	175	209
Asiakashyvitykset vakavaraisuuspääomasta	149	140	123	120	168
Asiakashyvitykset hoitokustannustuloksesta				56	42

2021–2022: Asiakashyvityksiin siirrettiin normaalisti 1 % vakavaraisuuspääomasta ja hoitokustannustulos kokonaisuudessaan vähennettynä YEL-vakuutustoiminnan laskennallisella hoitokustannusylijäällä. Vuonna 2025 asiakashyvityksinä jaettava osuus vakavaraisuuspääomasta pieneni aiemmasta 1 prosentista 0,95 prosenttiin, mikä määrittää asiakashyvitysten enimmäismäärän.

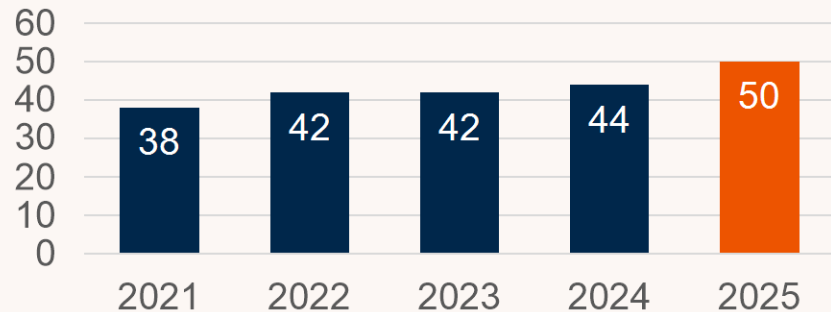


Henkilöstö

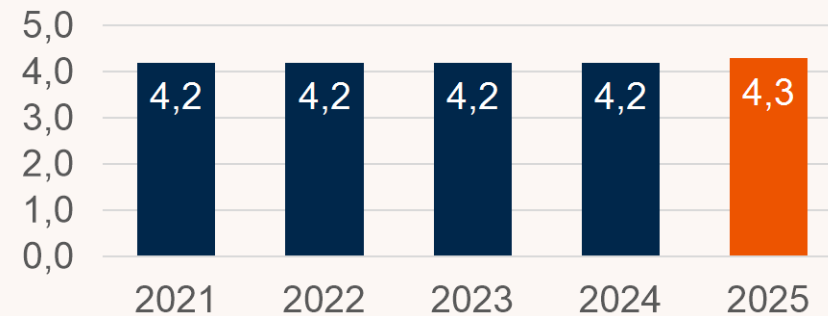
Henkilöstön suositteluaste ja työvire erinomaisella tasolla

Sairauspoissaolojen määrä edellisen vuoden tasolla

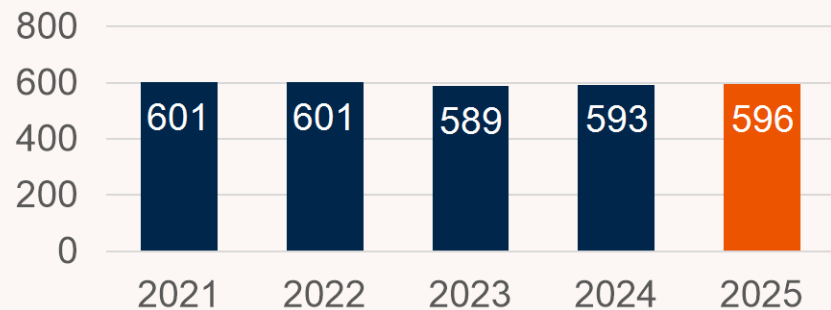
Henkilöstön suositteluaste (eNPS)



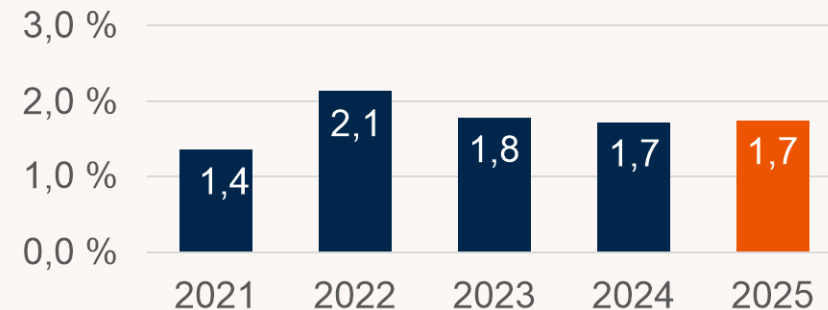
Henkilöstön keskimääräinen Työvire (1–5)



Keskimääräinen henkilömäärä (HTV)



Sairauspoissaoloina menetetty työaika



Hyötyä henkilöstön osaamisesta



Osaamisesta kasvua

- Kun kehitämme henkilöstön osaamista, parannamme sekä työhyvinvointia että kilpailukykyämme.



Riittävästi koulutusta

- Henkilöstömme hyötyy siitä, että tarjoamme mahdollisuuksia kouluttautua ja järjestämme tietoiskuja ja luentoja.



Jaamme osaamistamme

- Ilmarislaiset jakavat osaamistaan toisilleen sisäisillä koulutuksilla. Koulutuksia on tarjolla Osaamistorilla, jossa voi ilmoittautua koulutukseen tai tilata sellaisen tiimilleen. Jaamme osaamistamme myös arkityössämme.



Jokaiselle oma kasvutarina

- Jokaisen ilmarislaisen kanssa laaditaan oma henkilökohtainen kasvutarina. Sen avulla osaamisen kehittämistä suunnitellaan ja seurataan.



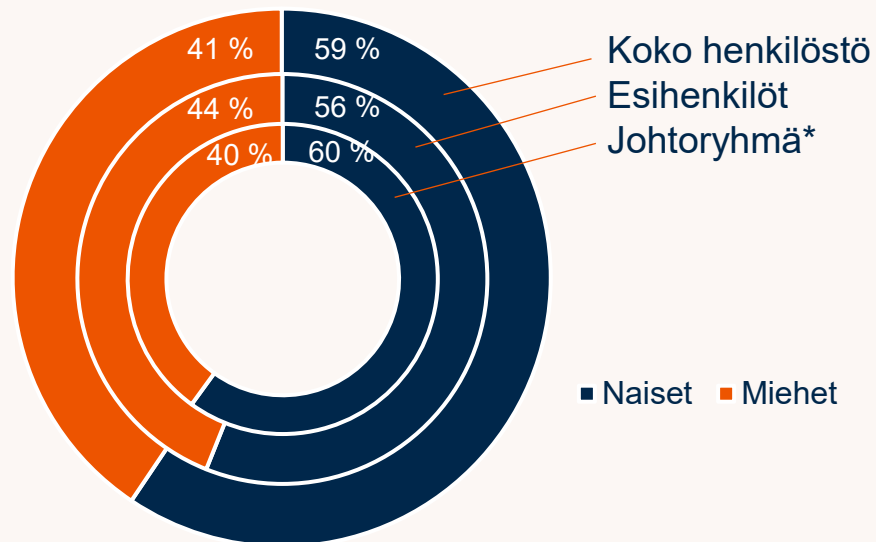
Strategista osaamista

- Linkitämme strategian vaatiman osaamisen ja liiketoiminnan suunnitteleman osaamistarpeen työntekijöidemme henkilökohtaiseen kehittymiseen.

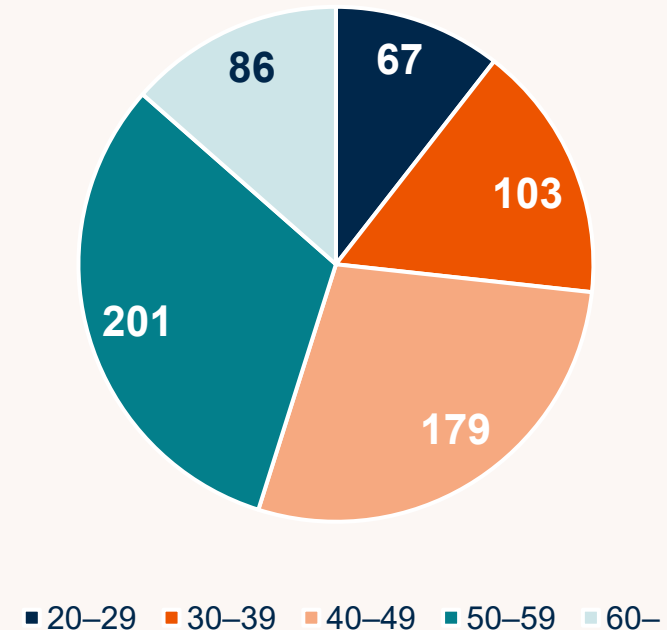
Tasa-arvo ja yhdenvertaisuus toteutuvat Ilmarisessa erinomaisesti

Tasa-arvon ulottuvuuksista sukupuolten tasa-arvon koetaan toteutuvan parhaiten. Myös ikätasa-arvo toteutuu hyvin.

Ilmarisen sukupuolijakauma, %



Ilmarisen ikäjakauma, henkilöä



* Johtoryhmän henkilömäärässä on mukana toimitusjohtaja.



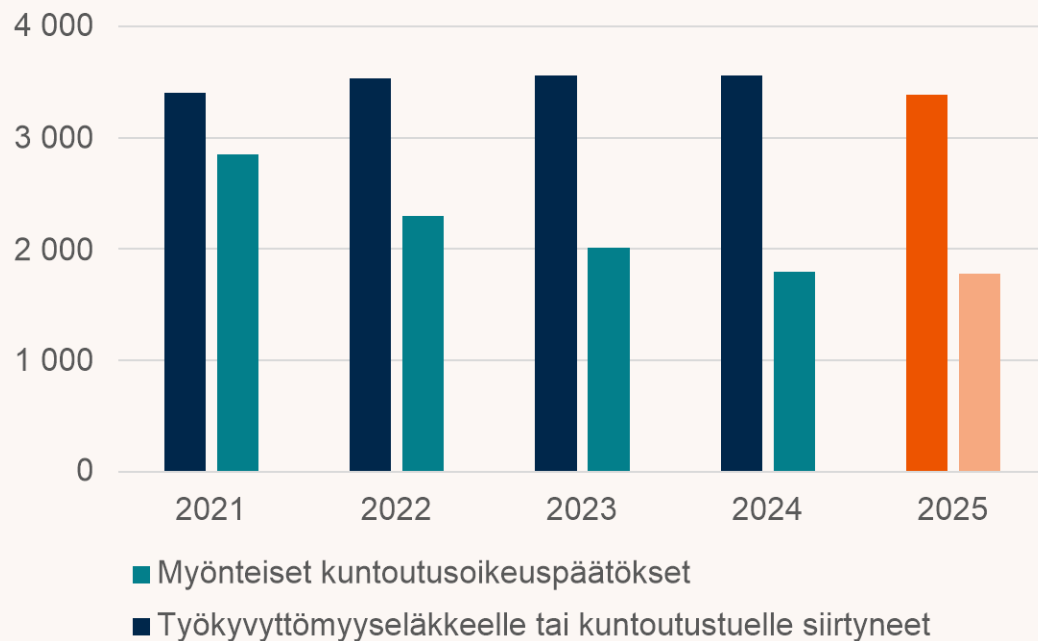
Huomisen työkykyä

Työkykyriskin hallinta ja
kuntoutus

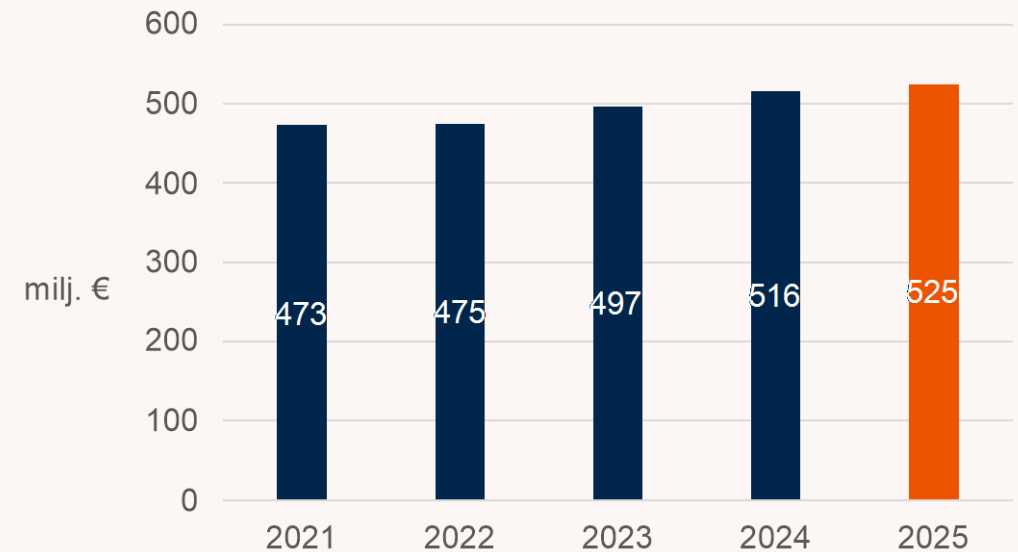
Työkyvyttömyysetuudelle siirtyi 3 383 henkilöä, mikä oli 5 prosenttia edellisvuotta vähemmän

Työkyvyttömyyseläkemeno nousi 9 milj. euroa 525 milj. euroon

Kuntoutusoikeuspäätökset ja työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneet



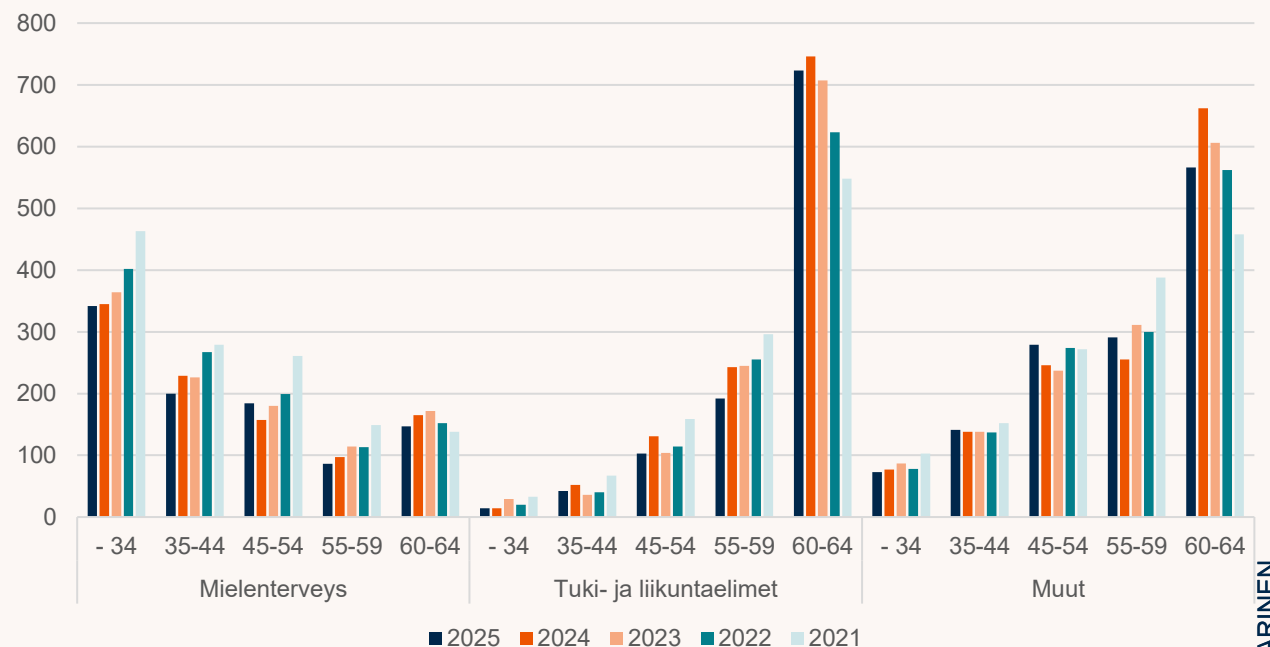
Työkyvyttömyyseläkemeno, milj. €



Tuki- ja liikuntaelinsairaudet olivat uusien työkyvyttömyyseläkkeiden yleisin syy

- Eniten työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin Ilmarisessa vuonna 2025 tuki- ja liikuntaelinsairauksien (32 %) ja mielenterveyden häiriöiden (28 %) vuoksi.
- Syyt työkyvyttömyyden taustalla ovat vahvasti yhteydessä ikään. Alle 55-vuotiailla yleisin syy oli mielenterveyden häiriöt ja yli 55-vuotiailla tuki- ja liikuntaelinsairaudet.
- Vuonna 2025 suurin yksittäinen syy työkyvyttömyyseläkkeelle siirtymiseen oli nivelrikko.
- Keskimäärin työkyvyttömyyseläkkeelle siirryttiin 52,4-vuotiaana.

Työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyneet diagnooseittain ja ikäryhmittäin



Asiakkaat kokevat työkykyjohtamisen palvelut erittäin vaikuttavina ja hyödyllisinä

Huomisen työkyky -mallilla pidempiä, parempia ja enemmän työuria



Olemme jatkaneet vuonna 2024 julkaistun Huomisen työkyky -mallin kehittämistä entistä vaikuttavammaksi.

Vuonna 2025 arvio
hyödystä oli

4,7

Asiakkaat kokevat työkykypalvelut erittäin hyödyllisiksi. Vuonna 2025 arvio hyödystä oli 4,7 (4,5) asteikolla 1–5. Työkykypalveluiden NPS oli 79 (79).

Työkykyjohtamisen palveluista hyötyy yhä useampi työntekijä

403 000

Työkykypalveluja käyttävien yritysten työntekijöiden määrä vuonna 2025 oli 403 000 (391 000).

Rakennamme huomisen työkykyä



Tukea työkykyjohtamiseen

- Työkykyjohtamisella ennakoidaan, tuetaan ja vahvistetaan työntekijöiden työkykyä koko työuran ajan.
- Hyvällä työkykyjohtamisella voi hillitä työkyvyttömyydestä aiheutuvia kustannuksia ja parantaa työn tuottavuutta.



Asiantuntija- ja digitukea

- Tarjoamme asiakasyrityksillemme tukea työkykyjohtamiseen sekä digitaalisesti että asiantuntijavetoisesti.



Nykytilasta kehittämiseen

- Autamme asiakkaitamme tunnistamaan työkykyriskien ja työkykyjohtamisen nykytilan. Sen pohjalta tuemme työkykyjohtamisen tavoitteiden, mittareiden ja vaikuttavien ratkaisujen valinnassa.



Tukea työhön paluuseen

- Ammatillisella kuntoutuksella parannetaan työntekijän ja yrittäjän mahdollisuutta palata työhön sairaudesta huolimatta. Näin pidennetään työuria.



Tutkittua tietoa

- Työkykypalvelumme pohjautuvat tutkittuun tietoon. Julkaisemme tutkimustiedot asiakkaiden ja päätöksentekijöiden käytettäväksi.
- Vuonna 2025 julkaisimme muun muassa tutkimuksen nuorten työkyvystä.

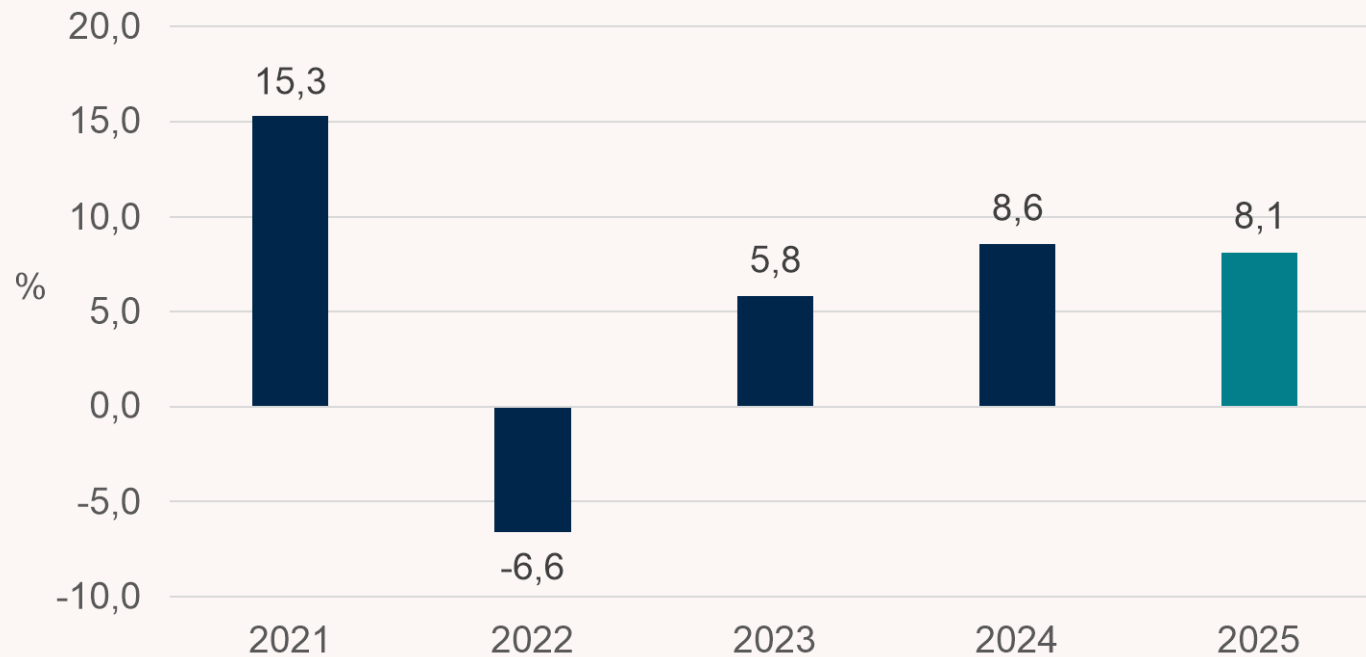


Tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti

Sijoitustoiminta

Sijoitussalkun tuotto oli 8,1 prosenttia eli 5,1 miljardia euroa

Sijoitusten tuotot käyvin arvoin, %

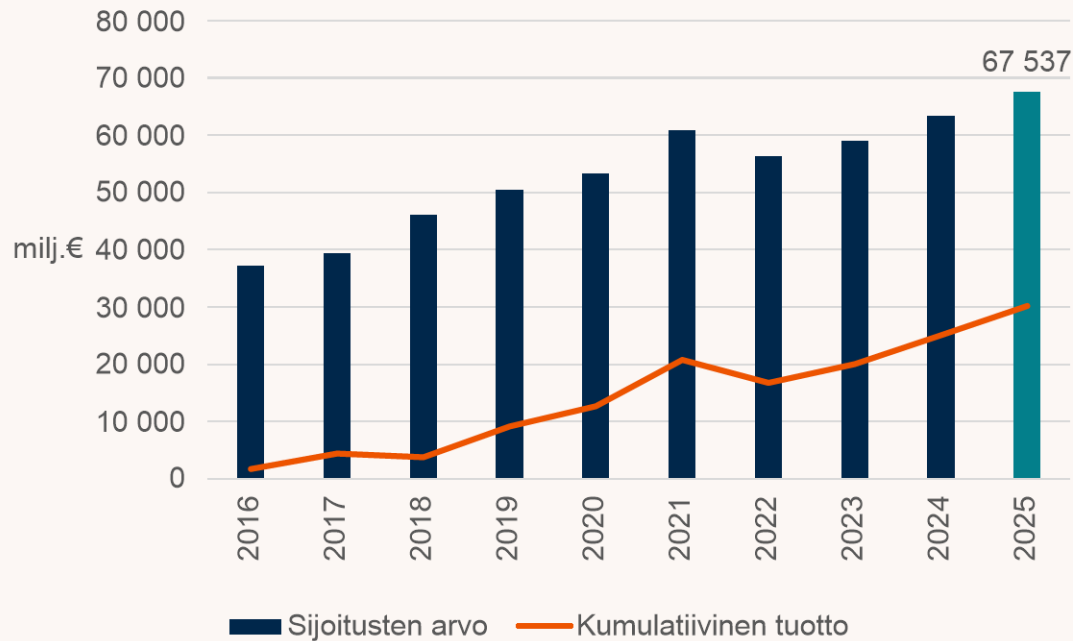


Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 6,0 % ja reaalitytuotto 2,5 %. Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta 5,9 % ja reaalitytuotto 3,8 %.

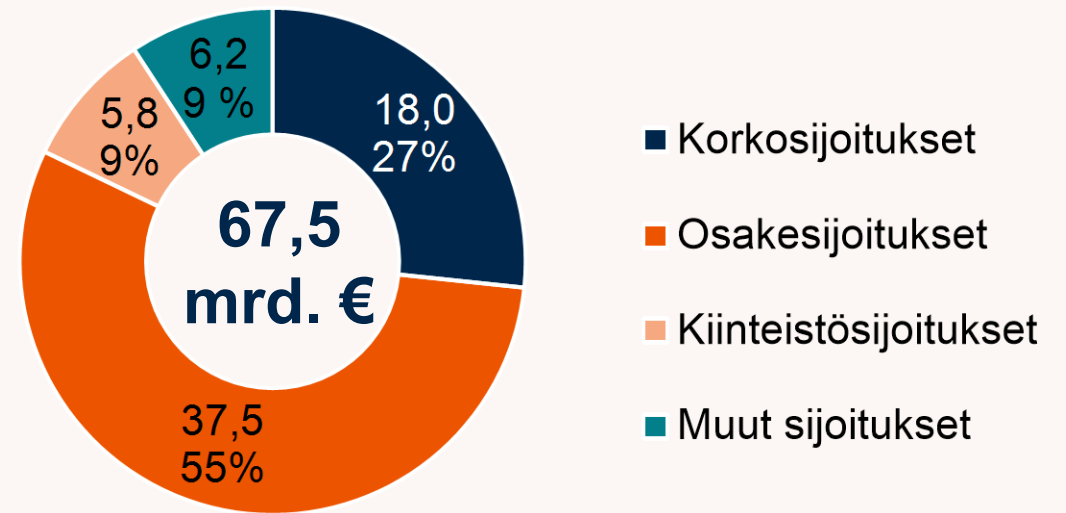


Sijoitusten arvo nousi 67,5 mrd. euroon. Sijoitukset ovat tuottaneet vuodesta 2016 yhteensä 30,2 mrd. euroa.

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto
2016–31.12.2025, milj. €



Sijoitusten jakauma, 31.12.2025



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta 5,9 % ja reaalityttö 3,8 %

Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli 8,1 prosenttia

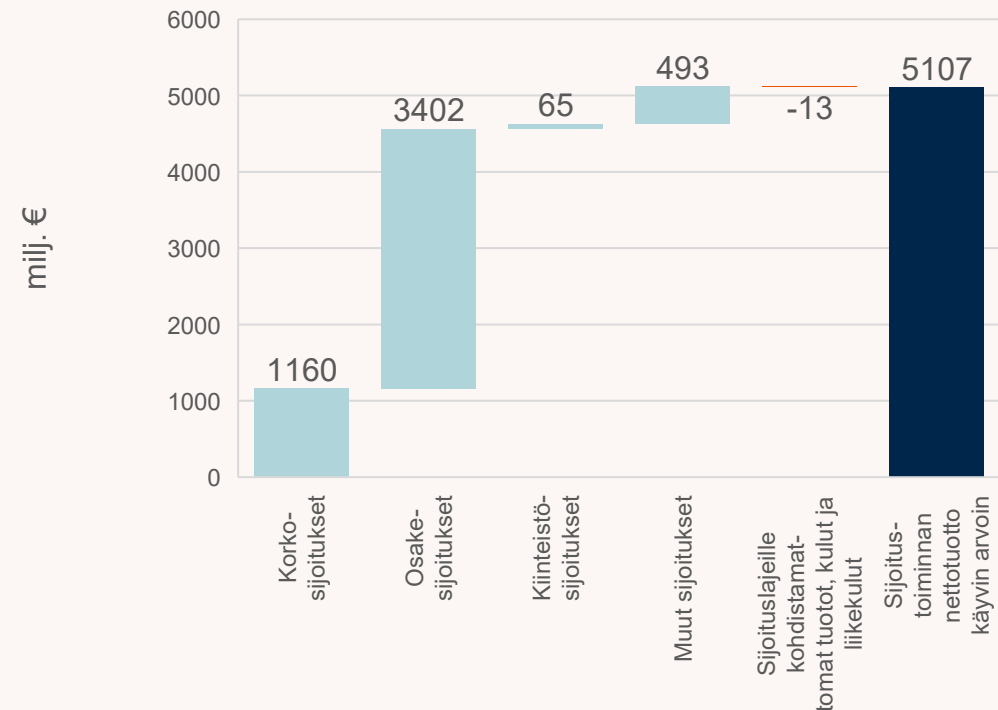
Positiivisen sijoitustuoton ajurina toimivat erityisesti listatut osakesijoitukset sekä korko- ja luottoriskisijoitukset. Myös absoluuttisen tuoton sijoitukset tuottivat hyvin vuonna 2025.

Tuotot, %

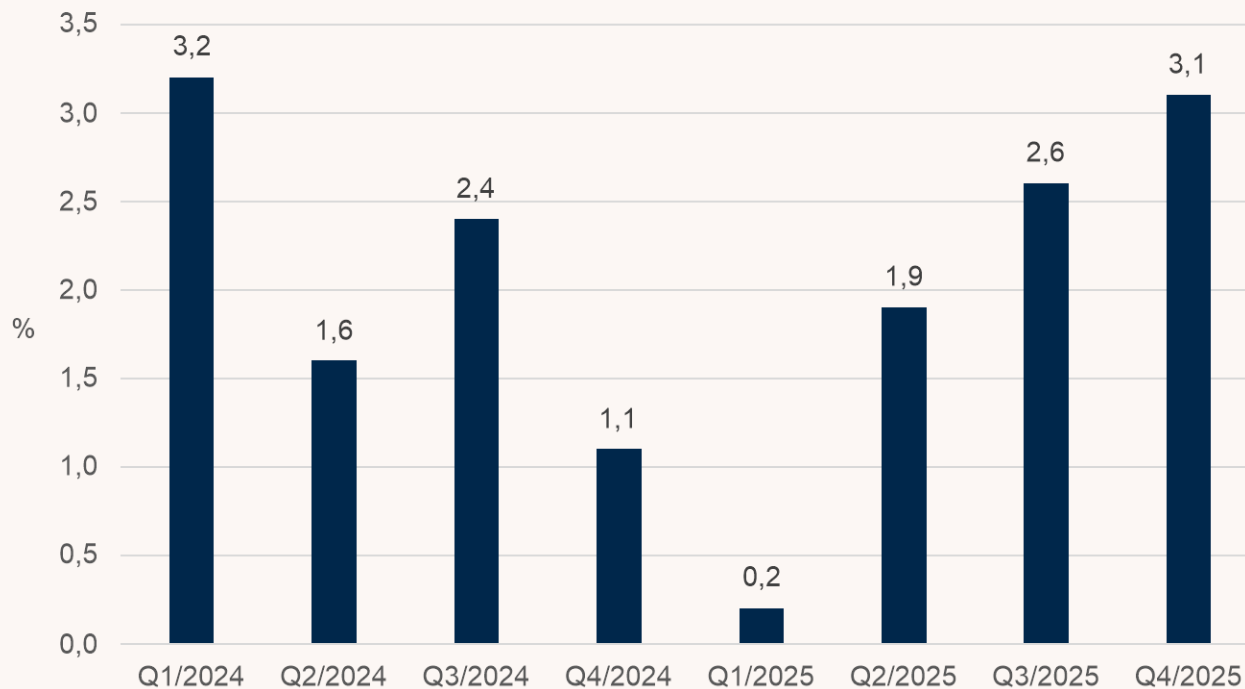
	2025	2024
Sijoitustuotto	8,1	8,6
Korkosijoitukset	6,3	4,4
Osakesijoitukset	10,4	14,1
Kiinteistösijoitukset	1,1	-0,9
Muut sijoitukset	8,4	6,7

Keskimääräinen sijoitustuotto vuodesta 1997: nimellistuotto 5,9 % ja reaalityttö 4,0 %

Tuotot sijoituslajeittain, milj. €



Viimeisen vuosineljänneksen tuotto oli 3,1 prosenttia eli 2,1 mrd. euroa

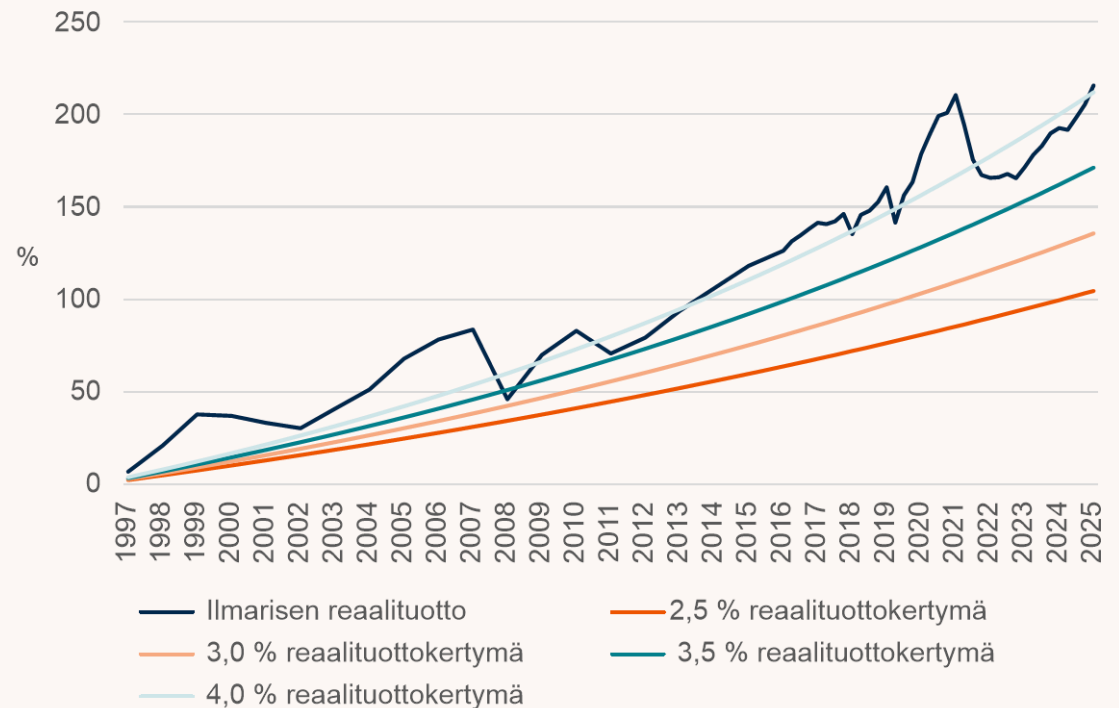
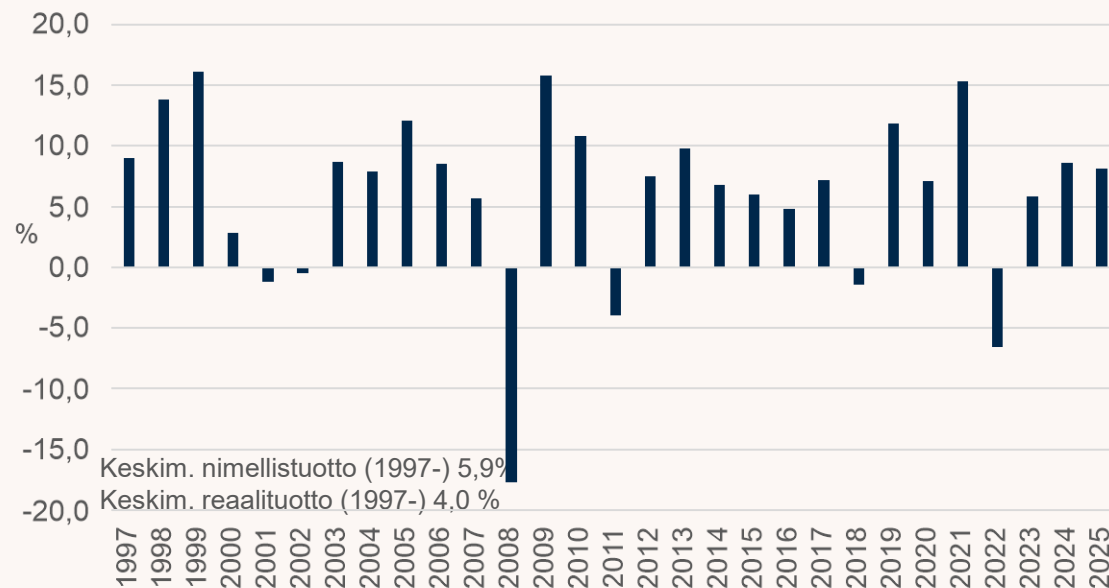


Sijoitustuottoja kasvattivat erityisesti osakesijoitukset.

Pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto 5,9 prosenttia vuodessa eli 4,0 prosenttia reaalisesti

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin

Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–31.12.2025



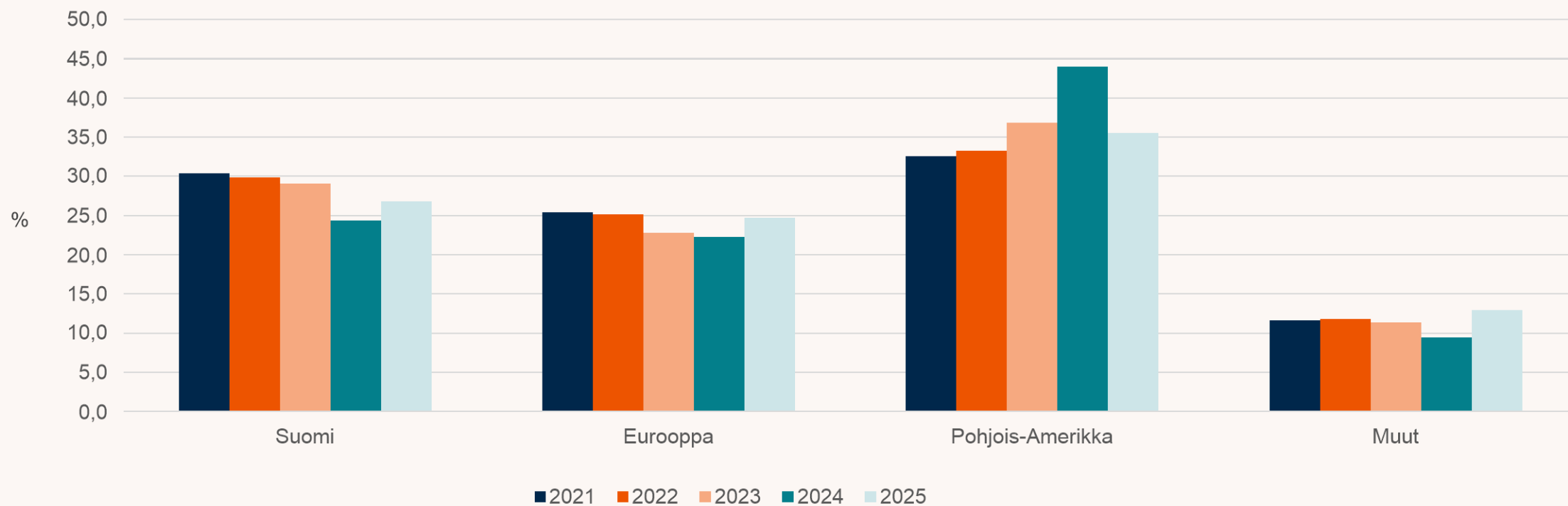
Pitkän aikavälin tuotot hyvällä tasolla

Eri markkinoiden keskituottoja (eur), %

	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
2025	8,1	35,3	19,8	3,9	0,6	3,0
2024	8,6	-0,1	8,8	33,4	1,8	4,6
Keskituotto 5 vuodelta	6,0	8,0	11,0	15,4	-2,9	-0,2
Keskituotto 10 vuodelta	5,9	9,5	7,7	13,9	0,1	1,3
Keskituotto 20 vuodelta	5,2	8,4	6,2	11,0	2,4	2,7
Keskituotto vuodesta 1997	5,9	9,8	7,1	10,2	3,5	3,7
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	2,5	4,5	7,4	11,6	-6,1	-3,5
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	3,8	7,3	5,5	11,6	-1,9	-0,7
Reaalikeskituotto 20 vuodelta	3,2	6,4	4,2	8,9	0,4	0,7
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	4,0	7,8	5,2	8,2	1,7	1,9

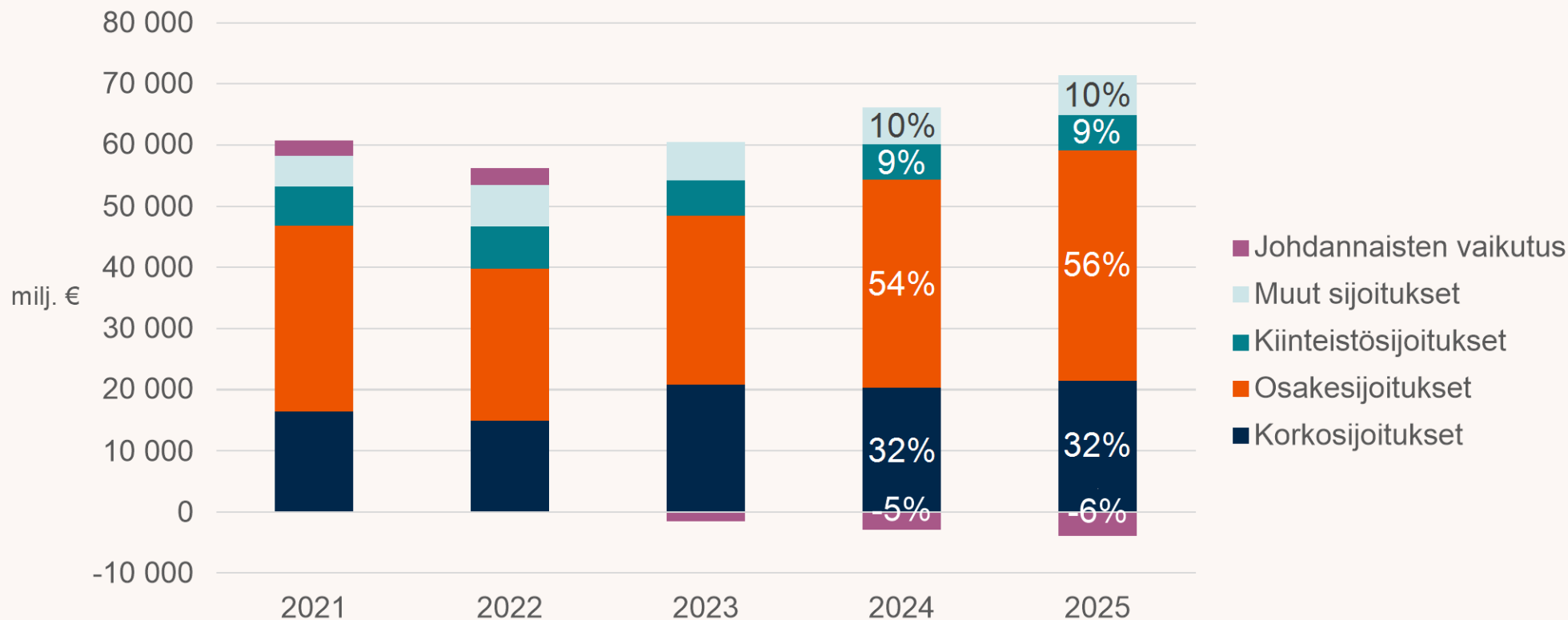
Kotimaisten listattujen osakesijoitusten osuus kasvoi 27 prosenttiin, samalla kun Pohjois-Amerikan osuus listatuista osakkeista laski.

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



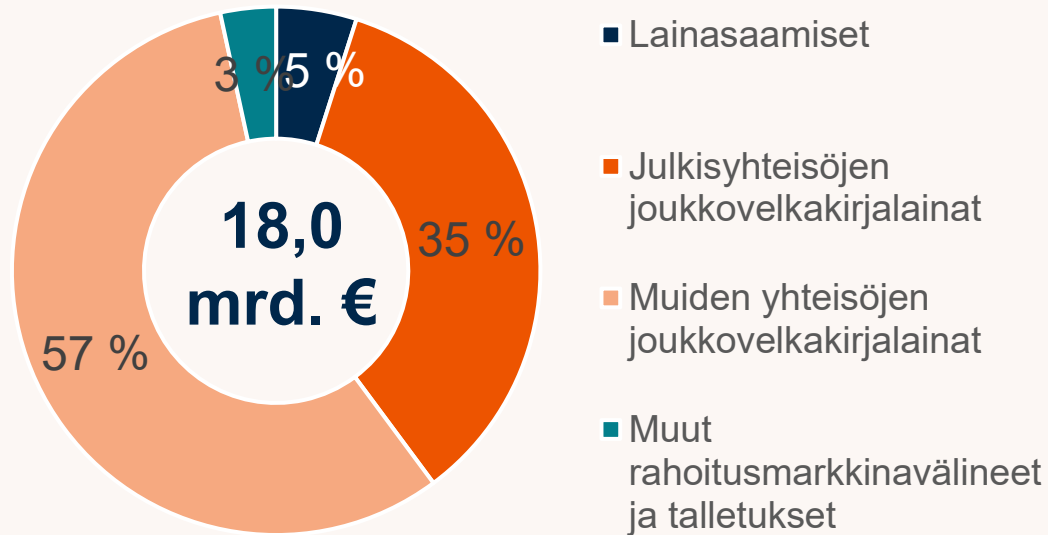
Osakesijoitusten osuus Ilmarisen sijoitusten riskijakaumasta kasvoi 56 prosenttiin

Sijoitusten riskijakauma

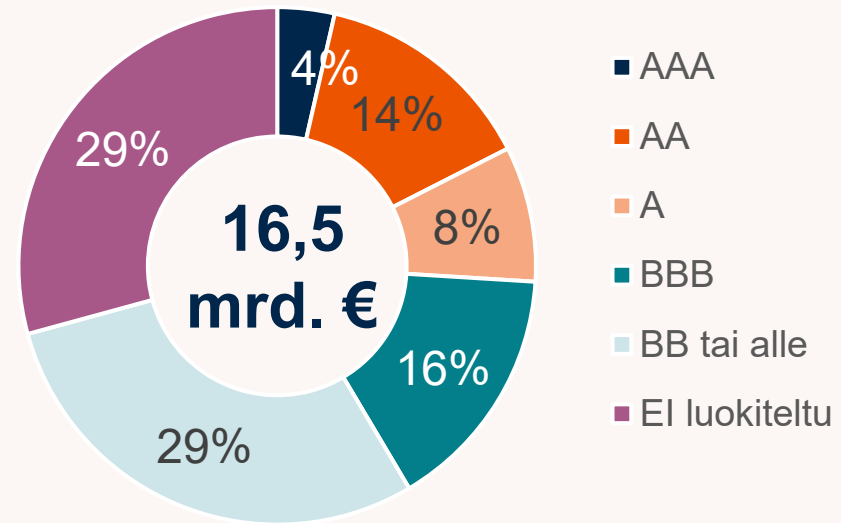


Joukkovelkakirjalainoista 41 prosentilla Investment Grade -luottoluokitus

Korkosijoitukset sijoituslajeittain

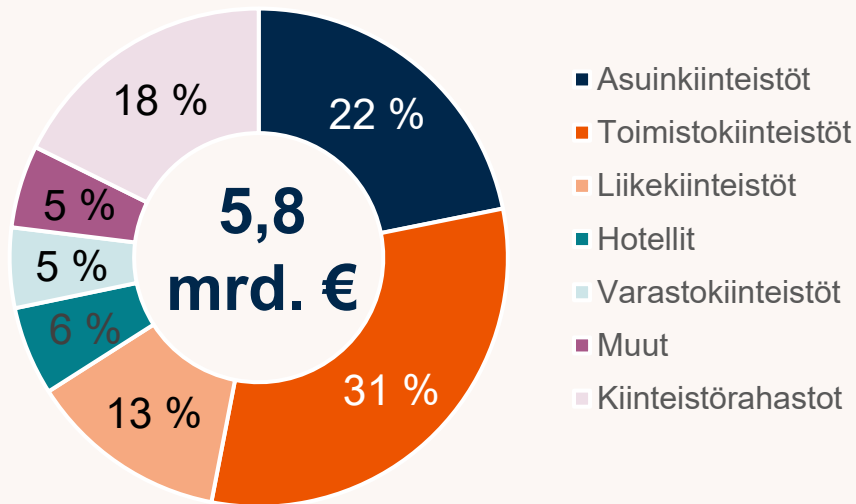


Joukkovelkakirjalainat luottoluokittain

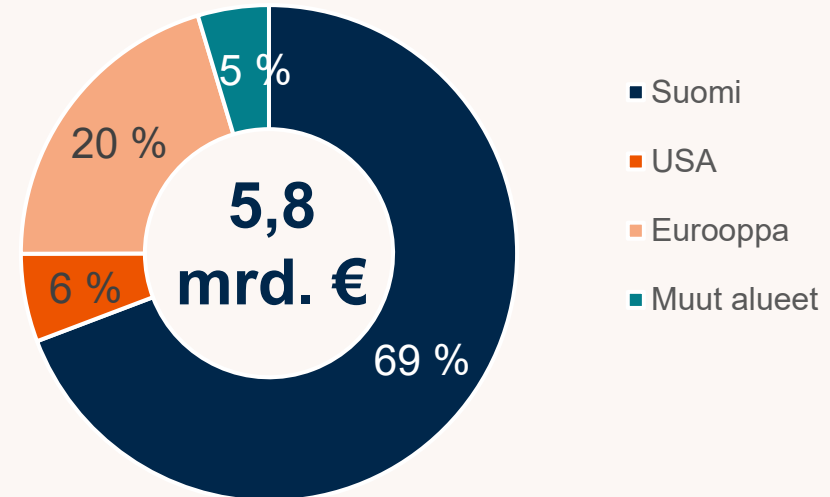


Kiinteistösijoituksista 69 prosenttia eli 4,0 miljardia euroa oli Suomessa

Kiinteistösijoitukset kiinteistötyypeittäin

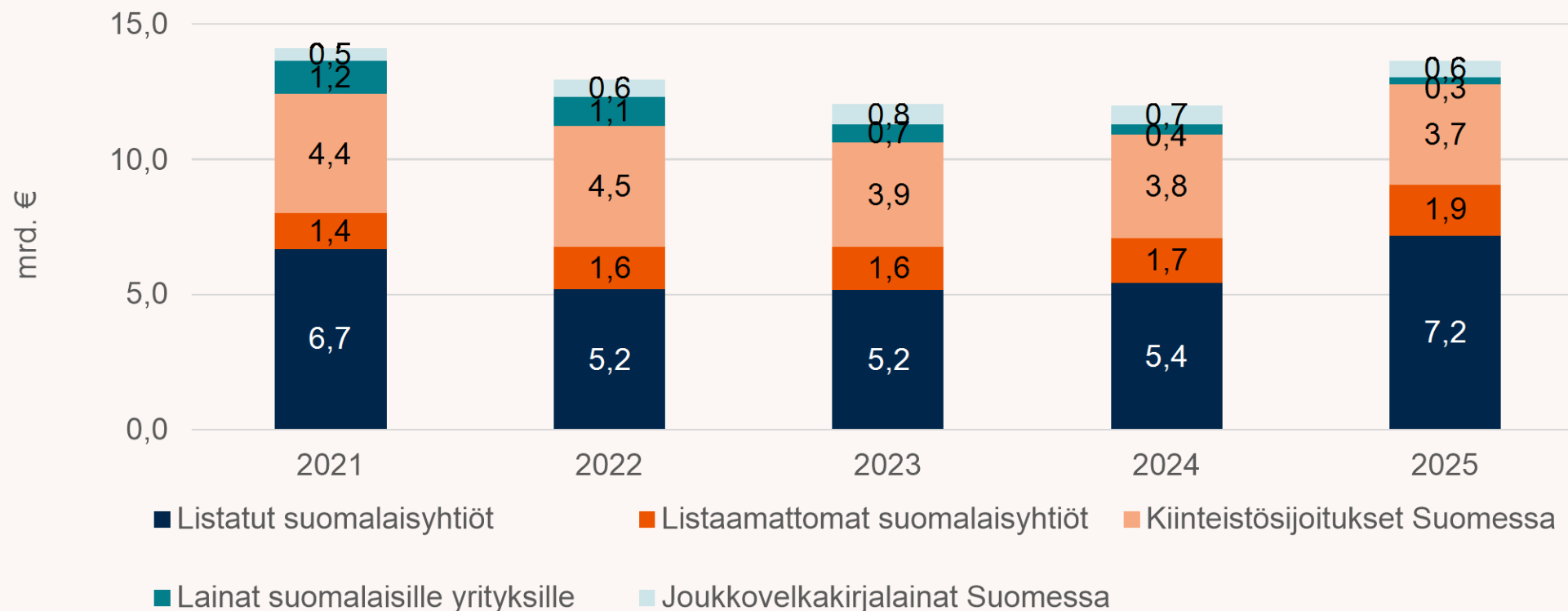


Kiinteistösijoitukset alueittain



Ilmarisen sijoitukset Suomeen olivat 13,6 mrd. euroa eli 20 prosenttia sijoitussalkusta

Sijoitukset Suomeen 2021–31.12.2025, mrd. €



Omistus suomalaisissa pörssiyhtiöissä 7,2 mrd. euroa

Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

Milj.€	31.12.2025	31.12.2024	Omistusosuus-%	31.12.2025	31.12.2024
↑ Neste Oyj	483	238	↓ Nurminen Logistics Oyj	14,4	14,9
↑ Nordea Bank Abp	466	324	SRV Yhtiöt Oyj	11,4	11,4
↑ Wartsila Oyj	464	310	Digia Oyj	9,9	9,9
↑ Sampo Oyj	449	273	Solteq Oyj	8,5	8,5
↑ Nokia Oyj	445	321	↓ Administer Oyj	8,4	8,7
↑ Kone Oyj	419	321	Kojamo Oyj	8,3	8,3
↑ Metso Oyj	418	240	Siili Solutions Oyj	7,5	7,5
↑ UPM-Kymmene Oyj	390	324	Nokian panimo Oyj	7,5	N/A
↑ Fortum Oyj	354	275	Glaston Oyj	7,3	7,3
↑ Orion Oyj	329	249	Citycon Oyj	7,2	7,2

Yhteenvedo sijoitusjakaumasta ja -tuotoista 31.12.2025

	Perusjakauma milj. €	%	Riskijakauma milj. €	%	Tuotto %	Volatiliteetti
Korkosijoitukset	18 001	27	21 402	32	6,3	
Lainasaamiset	886	1	886	1	7,6	
Joukkovelkakirjalainat	16 503	24	22 042	33	5,7	3,0
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	6 287	9	9 782	14	3,7	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	10 216	15	12 260	18	7,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat)	612	1	-1 525	-2	-	
Osakesijoitukset	37 459	55	37 670	56	10,4	
Noteeratut osakkeet	26 821	40	27 032	40	13,0	8,8
Pääomasijoitukset	8 812	13	8 812	13	2,6	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 825	3	1 825	3	16,5	
Kiinteistösijoitukset	5 840	9	5 840	9	1,1	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 024	4	3 024	4	0,7	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 816	4	2 816	4	1,6	
Muut sijoitukset	6 237	9	6 523	10	8,4	
Hedge-rahastosijoitukset	6 136	9	6 136	9	7,2	1,6
Hyödykesijoitukset	2	0	287	0	-	
Muut sijoitukset	99	0	101	0	-	
Sijoitukset yhteensä	67 537	100	71 436	106	8,1	3,7
Johdannaisten vaikutus			-3 898	-6		
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	67 537	100	67 537	100	8,1	

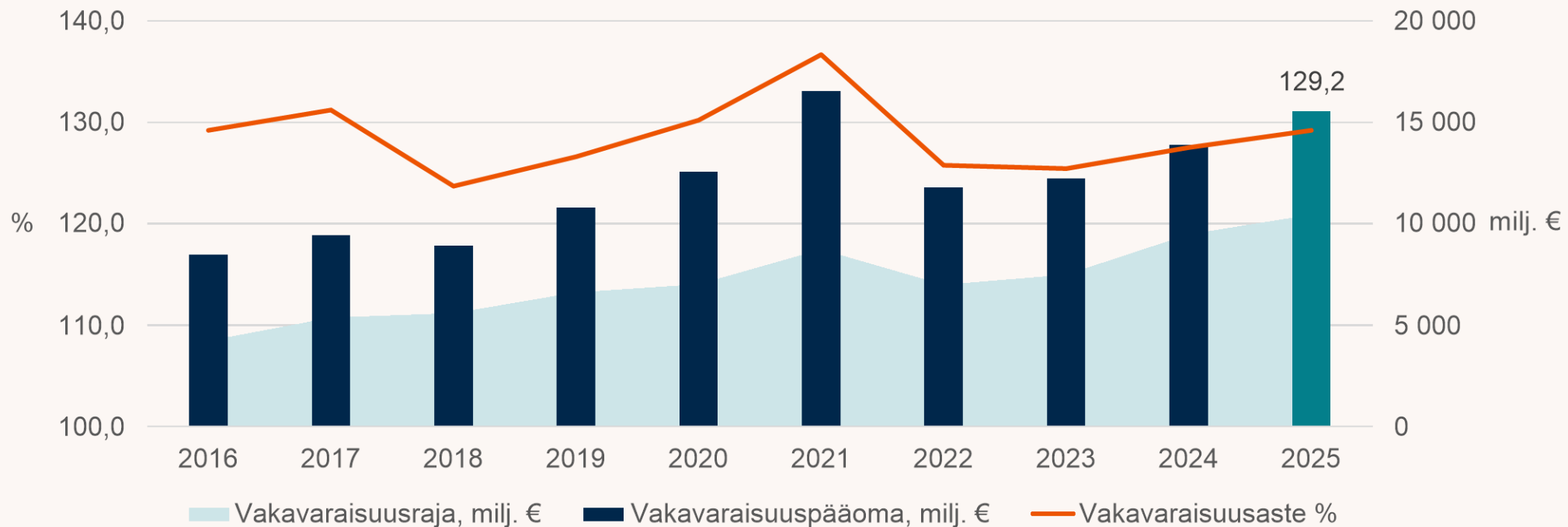
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 4,3 vuotta.

Avoin valuuttapositio oli 30,9 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut.

Vakavaraisuuspääoma oli 15,5 mrd. euroa ja vakavaraisuusaste 129,2 prosenttia. Vakavaraisuusasema oli 1,5.

Vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusraja 2016–31.12.2025



Ilmarisen ilmastovaikutukset keskittyvät hajautettuun sijoitussalkkuunne

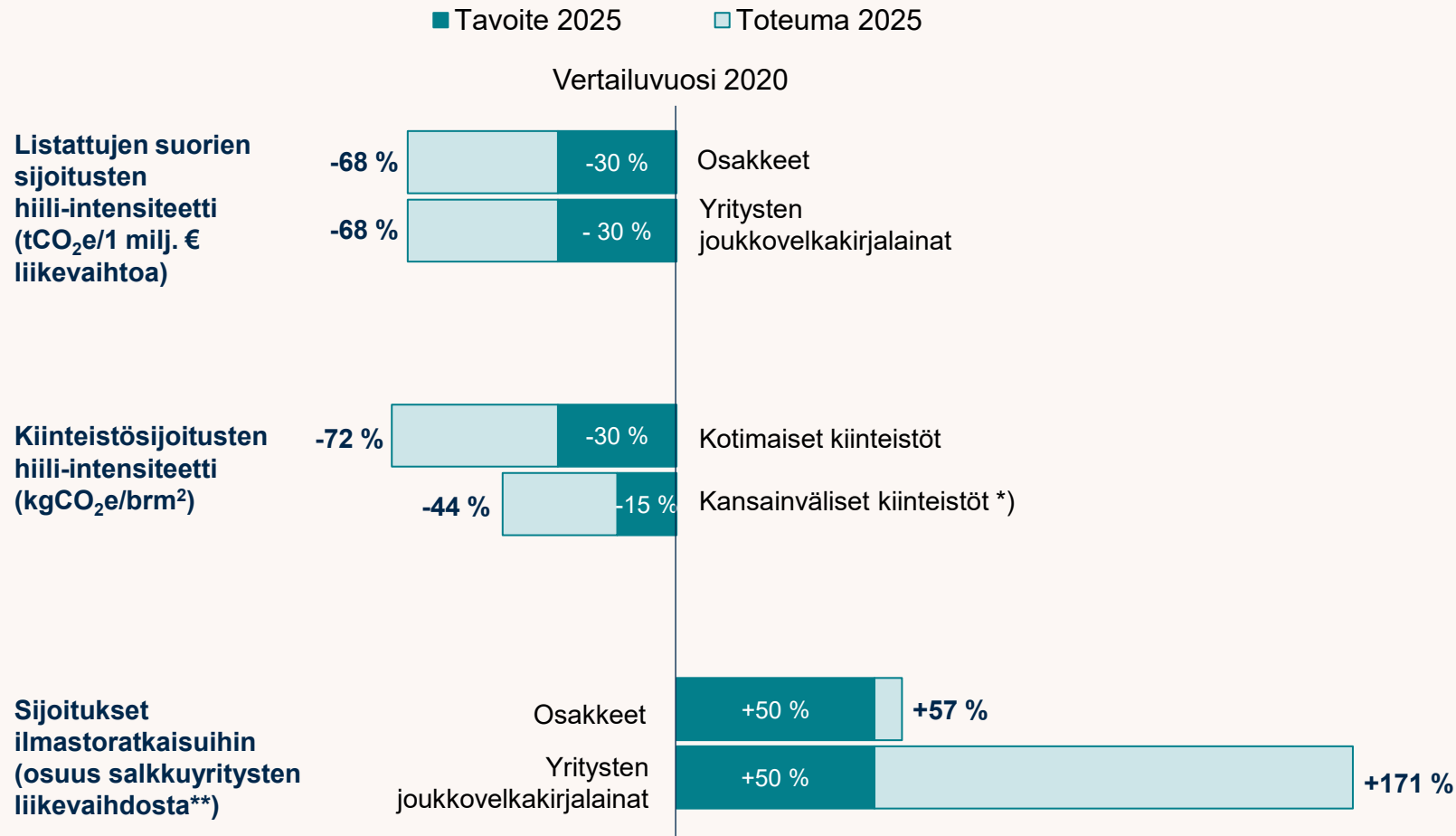
Noin 98 prosenttia Ilmarisen hiilijalanjäljestä aiheutuu sijoituskohteistamme joko suoraan tai välillisesti.

Vähennämme salkun päästöjä omistajaohjauksen keinoin sekä parantamalla kiinteistöjemme suoriutumista niiden elinkaaren kaikissa vaiheissa.



*) Omalla toiminnalla viitataan sekä Ilmarisen omaan henkilöstöön että hankintoihin, jotka mahdollistavat organisaatiossa tehtävän työn.

Olemme ylittäneet valtaosan sijoitussalkulle asetetuista ilmastotavoitteista



Ilmarisen ilmastotiekartoissa määritetyt tavoitteet kattavat päästövähennysten lisäksi muita olennaisia toimia kuten pääoman allokoinnin ilmasto-ratkaisuja tuottaviin yrityksiin.

Olemme ylittäneet valtaosan vuodelle 2025 asetetuista tavoitteistamme ja määritelleet päivitetystä ilmasto-suunnitelmassa uudet, vuoteen 2030 ulottuvat tavoitteet.

Lisäksi olemme sitoutuneet asettamaan tieteeseen perustuvan ilmastotavoitteen.

*) Vertailuvuosi 2021.

**) Tavoite kattaa suorat listatut osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitukset.



Tulevaisuuden näkymät

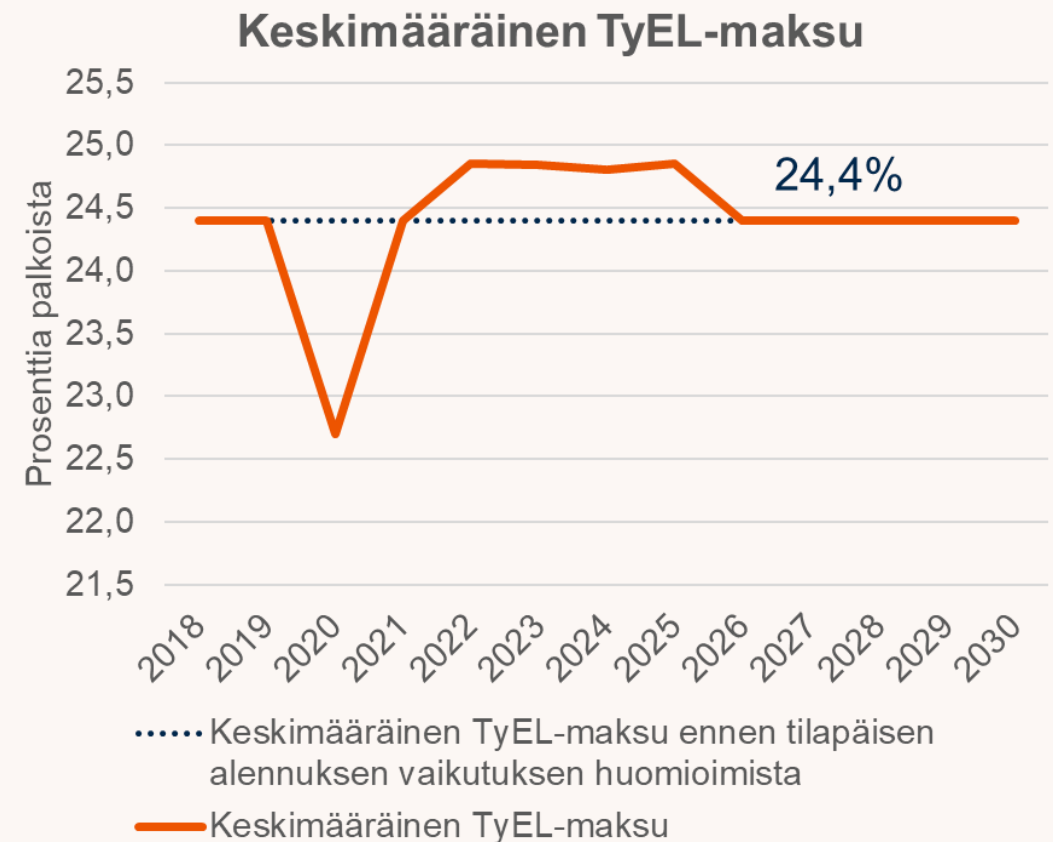
Tulevaisuuden näkymiä leimaa ennakoimattomuus

- Geopoliittiset jännitteet varjostavat maailmantalouden kasvunäkymiä. Globaalin talouskasvun odotetaan olevan noin 3,3 prosenttia vuonna 2026. Suomen taloustilanteen odotetaan parantuvan hitaasti tulevina vuosina.
- Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan hieman palkkasumman kasvua hitaammin, sillä TyEL-maksuprosentti laskee vuodelle 2026. Maksuprosentin lasku johtuu siitä, että koronapandemian vuoksi annetun työnantajien tilapäisen maksunalennuksen takaisinmaksu päättyi vuonna 2025.
- Poliittinen epävarmuus, mukaan lukien geopoliittiset ja kauppapolitiikkaan liittyvät riskit, on keskeinen epävarmuustekijä.
- 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.



Työmarkkinajärjestöt sopivat eläkeuudistuksesta – lakiesitys viimeistelyvaiheessa

- Uudistuksen tavoitteena on varmistaa työeläkejärjestelmän kestävyys ja etuuksien riittävä taso.
- Työeläkemaksutaso vakautetaan 24,4 prosenttiin vuosiksi 2026–2030 ja eläkkeiden rahastointia vahvistetaan.
- Eläkevaroilta tavoitellaan korkeampia sijoitustuottoja pitkällä aikavälillä kasvattamalla työeläkelaitosten mahdollisuutta riskinottoon vakavaraisuussäännöksiä lieventämällä ja mahdollistamalla korkeampi osakepaino. Muutosten odotetaan vahvistavan eläkevarojen kasvua, mutta ne voivat lisätä sijoitustuottojen vaihtelua.
- Työeläkeyhtiön tytäryhteisöjen velkavivun käyttömahdollisuutta laajennetaan kiinteistösijoittamisessa.
- Työnantajien mahdollisuus takaisinlainaan rajataan enintään 10 miljoonaan euroon vuoden 2026 alusta lähtien.
- Uusi inflaatiovakauttaja otetaan käyttöön vuodesta 2030 alkaen. Se voi rajoittaa maksussa olevien eläkkeiden vuosittaisia indeksikorotuksia palkkakertoimen kahden vuoden kehityksen perusteella.
- Uudistus tulee voimaan vaiheittain vuosina 2026–2030 sen jälkeen, kun nyt valmistelussa oleva lakiesitys on vahvistettu.



Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

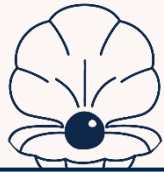
- Vuoden 2026 TyEL-maksu on keskimäärin 24,4 prosenttia maksun perusteena olevasta palkasta, eli sama kuin vuonna 2025 perittävä varsinainen maksu. Vuoden 2025 maksu sisälsi varsinaisen maksun lisäksi vuonna 2020 käytössä olleen tilapäisen työnantajamaksun alennuksen viimeisen takaisinmaksuerän (0,45 prosenttiyksikköä).
- Sosiaali- ja terveysministeriön teettämä selvitys yrittäjien eläkejärjestelmän kehittämistarpeista valmistui loppuvuodesta 2025. Tavoitteena oli selvittää vaihtoehtoisia menetelmiä yrittäjän työtulon määrittämiseksi sekä rahastoinnin käynnistämiseksi. Selvityksen pohjalta hallitus käynnisti yrittäjien kanssa laajan vuoropuhelun. Tavoitteena on saada aikaan konkreettinen uudistus tällä hallituskaudella.
- Työeläkeindeksi nousi vuodenvaihteessa 0,9 prosenttia ja palkkakerroin 2,3 prosenttia.
- Suomalaiset työskentelevät entistä pidempään työuran loppupäässä. Vuodelle 2025 asetettu eläkkeellesiirtymisiän odotteen nousutavoite, 62,4 vuotta, ylitettiin 0,7 vuodella jo vuonna 2024.
- Suomen eläkejärjestelmä sijoittui kahdeksanneksi kansainvälisessä Mercer CFA Institute Global Pension Index -vertailussa 2025. Eläkejärjestelmän hallinnon luotettavuudessa Suomi arvioidaan edelleen maailman parhaimmaksi. Mukana vertailussa oli 52 maata.





Kestävyys- raportointi

Raportoimme meille olennaisista kestävyysaiheista



E1
Ilmastonmuutos



E4
Biologinen
monimuotoisuus
ja ekosysteemit



S1
Oma työvoima



S4
Kuluttajat ja
loppukäyttäjät



G1
Liiketoiminnan
harjoittaminen

Olemme tunnistaneet aiheisiin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet.
Kestävyysraportissa kerromme, miten huomioimme ne liiketoiminnassamme nyt ja tulevaisuudessa.

Kestävyyden avainluvut 2025

Strateginen tavoitteemme:

**Parhaat
sijoitustuotot**



Suorien listattujen osakesijoitusten*
hiili-intensiteetti:

-68 % (tavoite: -30 %)
vuoden 2020 lähtötasosta

Suoran listatun osakesalkun* yritysten
ilmastoratkaisuista syntyvä liikevaihto:

+57 % (tavoite: +50 %)
vuoden 2020 lähtötasosta

Ilmarisen hiilijalanjälki:

1 511 ktCO₂e,

josta yli 98 % aiheutui sijoitustoiminnasta

Kotimaisten kiinteistöjen luontokartoitukset kattoivat

100 % (tavoite: 25 %)

kiinteistökannastamme (pl. yhteispihalliset ja muut kohteet, joissa toimien toteuttaminen ei mahdollista)

* Ilmarisen sijoitusomaisuudesta 55 % on osakesijoituksia, joihin sisältyvät myös suorat listatut osakesijoitukset.

Asiakkaidemme arvio työkyky-
palveluiden vaikuttavuudesta:

4,7 (tavoite: 4,2)

Tietoa eläketurvasta haki Ilmarisen
OmaEläke-asiantuntijapalvelusta

594 524 henkilöä

Strateginen tavoitteemme:

**Tehokkain
työeläkeyhtiö**



Työntekijöiden suosittelu-
halukkuus (eNPS):

50 (tavoite: 45)

Johtoryhmästä
naisia:

60 %

Strateginen tavoitteemme:
**Suomen
parhaita työpaikkoja**



Asiakkaiden suosittelu-
halukkuus (NPS):

69 (tavoite: 68)



Strateginen tavoitteemme:
**Paras
asiakaskokemus**

ILMARINEN