

ILMARINEN

Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1.–30.6.2025



Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1.–30.6.2025: Sijoitustuotto 2,1 prosenttia, vakavaraisuus on vahva ja kustannustehokkuus hyvällä tasolla

Tammi–kesäkuun kehitys lyhyesti:

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli 2,1 (4,9) prosenttia eli 1,3 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo nousi 64,0 (63,3) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Tämä vastaa 3,9 prosentin reaalityottoa.
- Kokonaistulos oli 112 (995) miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo nousi 3 prosenttia 3 670 (3 551) miljoonaan euroon. Maksetut eläkkeet nousivat 5 prosenttia 4 021 (3 845) miljoonaan euroon.
- Nettoasiakashankinta oli 24 (51) miljoonaa euroa ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 96,1 (96,6) prosenttia.
- Hoitokulut olivat 47 (47) miljoonaa euroa eli 0,32 (0,33) prosenttia vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma oli 14,0 (13,9) miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 127,3 (127,5) prosenttia.
- Mikko Mursula aloittaa toimitusjohtajana 1.9.2025.
- Näkymät: Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan palkkasummien kasvun myötä.

AVAINLUVUT	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024	1.1.-31.12.2024
Vakuutusmaksutulo, milj. €	3 670	3 551	6 956
Maksetut eläkkeet, milj. €	4 021	3 845	7 636
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. €	47	47	92
TyEL-palkkasumma ja YEL-työtulo, milj. €	14 888	14 489	28 354
Hoitokulut palkkasummasta ja työtulosta, %	0,32	0,33	0,33
Sijoitustuotto, %	2,1	4,9	8,6
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. €	112	995	1 804
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. €	64 024	61 144	63 313
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 018	13 225	13 895
Vakavaraisuusaste, %	127,3	126,7	127,5



Osavuosisiraportissa tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2024 vastaavien jaksojen lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten suureiden vertailulukuna on käytetty lukua vuoden 2024 lopun tilanteesta, ellei toisin mainita.

Toimitusjohtaja Jouko Pölösen katsaus

Ilmarisen sijoitukset tuottivat tammi-kesäkuussa 2,1 prosenttia eli 1,3 miljardia euroa. Sijoitusvarat kasvoivat 64,0 miljardiin euroon ja vakavaraisuuspääoma 14,0 miljardiin euroon. Tehokkuutemme näkyy asiakkaillemme edullisempina vakuutusmaksuina.

Maailmantalouden kasvunäkymiä varjostavat edelleen Yhdysvaltain kauppapolitiikan laajat muutokset. Valta- ja kauppapolitiikkaan liittyvä epävarmuus kohosi alkuvuodesta historiallisen korkealle tasolle. Se heikentää talouden toimijoiden luottamusta ja viivästyttää päätöksentekoa ja investointeja. USA:n kanssa tehtyjen alustavien kauppasopimusten jälkeen IMF tarkensi kasvuennusteita vuodelle 2025 3,0 prosenttiin ja vuodelle 2026 3,1 prosenttiin. Globaalin talouskasvun hidastuminen heikentää myös Suomen elpymisvauhtia taantumasta.

Ilmarisen sijoitukset tuottivat tammi-kesäkuussa 2,1 prosenttia eli 1,3 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo nousi 64,0 miljardiin euroon. Sijoitustuottoja kasvattivat erityisesti korko- ja osakesijoitukset. Korkosijoitusten tuotto oli 2,9 prosenttia ja osakesijoitusten tuotto 1,5 prosenttia. Epävarmasta toimintaympäristöstä huolimatta osakemarkkinat tuottivat hyvin ja toipuivat melko nopeasti huhtikuun alun kurssilaskusta ja volatiliteetin noususta. Osake- ja korkomarkkinoiden tuotot olivat pääosin positiivisia. Yhdysvaltain kauppapolitiikkaan liittyvän epävarmuuden vaikutukset näkyivät voimakkaasti valuuttamarkkinoilla heikentäen USA:n dollaria.

Sijoitustemme pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Se vastaa 3,9 prosentin reaaliuottoa. Vakavaraisuuspääoma nousi 14,0 miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste oli 127,3 prosenttia. Vahva vakavaraisuus mahdollistaa eläkevarojen pitkäjänteisen sijoittamisen epävaraassa markkinatilanteessa.

Suomessa työllisyys on heikentynyt jo yli kaksi vuotta. Ilmarisen suhdanneindeksiin

kuuluviissa yrityksissä työntekijämäärä laski tammi–kesäkuussa 1,9 prosenttia vuodentakaisesta.

Vakuutusmaksutulomme kasvoi 3 prosenttia 3 670 miljoonaan euroon. Maksutuloa kasvatti asiakkaidemme palkkasumman kasvu. Maksetut eläkkeet kasvoivat 5 prosenttia 4 021 miljoonaan euroon. Eläkettä maksoimme 452 000 eläkeläiselle.

Olemme parantaneet tuottavuuttamme pitkäjänteisesti, ja kustannustehokkuutemme on hyvällä tasolla. Hoitokulumme olivat 47 miljoonaa euroa eli 0,32 prosenttia palkkasummasta. TyEL-vakuutusmaksun hoitokustannusmaksu aleni vuoden alusta asiakkaillemme keskimäärin 10 prosenttia.

Eläkeuudistuksen lainvalmistelu on parhailaan käynnissä. Uudistuksen tavoitteena on turvata työeläkejärjestelmän kestävyys ja etuuksien riittävä taso. Eläkevaroille tavoitellaan korkeampia sijoitustuottoja pitkällä aikavälillä. Työeläkemaksutaso vakautetaan 24,4 prosenttiin vuosiksi 2026–2030. Toivottavasti muutokset saataisiin

voimaan mahdollisimman pian. Myös yrittäjien eläkejärjestelmän uudistamista selvitetään sosiaali- ja terveysministeriön hankkeessa. Eläketurvakeskuksen Eläkebarometrin mukaan yli puolet suomalaisista pitää eläkeuudistusta hyvänä ja noin puolet vastaajista luottaa eläkejärjestelmään.

On ollut etuoikeus saada johtaa Ilmarista viimeiset seitsemän vuotta. Ilmarinen on noussut Suomen suurimmaksi työeläkeyhtiöksi. Vakuutusmaksutulomme on kasvanut 36 prosenttia samaan aikaan, kun vakuutusten hoitokulut ovat laskeneet 36 prosenttia. Myös sijoitusvarat ovat nousseet ennätystasolle. Erityisen iloinen olen siitä, että henkilöstö- ja asiakaskokemuksemme ovat nousseet erinomaiselle tasolle. Siirryn syyskuun alussa eQ Oyj:n toimitusjohtajaksi, ja Ilmarisen vetovastuun ottaa seuraajani Mikko Mursula. Lämpimät kiitokset hyvästä yhteistyöstä asiakkaillemme ja koko Ilmarisen henkilöstölle, hallinnolle ja sidosryhmille!

Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

Eläkeuudistuksen tavoitteena on turvata työeläkejärjestelmän kestävyys ja etuuksien riittävä taso. Lainvalmistelu käynnistyi helmikuussa 2025 sosiaali- ja terveysministeriön johdolla työmarkkinajärjestöjen tammikuun neuvottelutuloksen pohjalta. Sopimuksen mukaan TyEL-maksutaso vakautetaan 24,4 prosenttiin vuosiksi 2026–2030, rahastointia vahvistetaan ja sijoitustuottoja pyritään kasvattamaan lisäämällä riskinottoa, jotta työeläkkeiden rahoitus voidaan varmistaa pitkällä aikavälillä.

Eläkeuudistuksen keskeinen osa koskee sijoitustoiminnan sääntelyn muuttamista. Riskinotto mahdollisuuksia lisätään lieventämällä vakavaraisuussääntöjä ja mahdollistamalla korkeampi osakepaino kasvattamalla vastuuvelan osake- tuottosidonnaista osuutta 20 prosentista 30 prosenttiin. Lisäksi kiinteistösijoitusten velkavipu- mahdollisuutta laajennetaan ja työnantajan takaisinlainan enimmäismäärä rajoitetaan 10 miljoonaan euroon.

Sopimukseen sisältyy vuodesta 2030 käyttöön otettava inflaatiovakauttaja, joka rajoittaa mak- sussa olevien eläkkeiden vuotuiset indeksikoro- tukset palkkakertoimen kasvuun kahden vuoden tarkastelujaksolla. Tämä muutos on suunniteltu

poikkeuksellisen inflaation vaikutusten hallin- taan. Uudistuksessa ei ole muita eläke-etuuksiin tai eläkeikärajiin liittyviä muutoksia.

Eläketurvakeskuksen tuoreimman Eläkebaro- metrin mukaan useimmat suomalaiset pitävät eläkeuudistusta kokonaisuudessaan vähintään melko hyvänä, ja noin puolet vastanneista luot- taat eläkejärjestelmään.

Sosiaali- ja terveysministeriö käynnisti joulu- kuussa 2024 hankkeen, jonka tarkoituksena on uudistaa yrittäjien eläkejärjestelmää. Hankkeen tavoitteena on selvittää marraskuun loppuun mennessä vaihtoehtoisia menetelmiä yrittäjän työtulon määrittämiseksi sekä rahastoinnin käyn- nistämiseksi.

Vuonna 2023 aloitetut yrittäjien työtulojen tar- kistukset kasvattavat Eläketurvakeskuksen ar- vion mukaan vakuutusmaksutuloa lähivuosina noin 100–200 miljoonaa euroa ja pienentävät tältä osin valtion osuutta ja tulevana vuosina kas- vattavat yrittäjien eläkkeiden tasoa. Vuonna 2025 tarkistetaan niiden yrittäjien työtulot, joita ei ole tarkistettu kolmeen vuoteen ja joiden työtu- lossa ei ole tapahtunut tänä aikana muutoksia. Käytännössä tarkistukset kohdistuvat enimmäk- seen yli 25 000 euron vuotuisiin työtuloihin, sillä edellisinä vuosina tarkistettiin tätä alemmat

työtulot. Työtuloa voidaan nostaa työeläkeva- kuuttajan aloitteesta tarkistuksessa enintään 4 000 euroa, jotta yrittäjän kuukausittaisen vakuu- tusmaksun korotus pysyy kohtuullisena ja on enintään 85 euroa. Työtulo voi jäädä myös en- nalleen tai laskea.

Suomalaiset työskentelevät entistä pidem- pään työuran loppupäässä. Vuodelle 2025 ase- tettu eläkkeellesiirtymisiän odotteen nousuta- voite ylitettiin 0,7 vuodella jo vuonna 2024. Elä- keturvakeskuksen tilaston mukaan eläkkeelle siirryttiin keskimäärin 63,1-vuotiaana, ja odote nousi 0,3 vuotta edellisvuodesta.

Suomalaisten keskimääräinen kuukausieläke jatkoi kasvuaan vuonna 2024 ja oli 2 100 euroa. Edellisvuonna se oli 1 977 euroa Eläketurvakes- kuksen ja Kelan tilastojen mukaan. Miesten kes- kieläke oli 2 349 euroa ja naisten 1 893 euroa kuukaudessa. Noin joka kolmas eläkkeensaaja sai viime vuonna alle 1 500 euron ja 15 prosent- tia yli 3 000 euron kuukausieläkettä. Kolmannes Suomen 16 vuotta täyttäneestä väestöstä, yh- teensä 1,6 miljoonaa henkilöä, sai eläkettä vuona 2024.

Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen suosio on kasvanut merkittävästi viime vuosina. Joka kolmas 61–68-vuotias sai viime vuonna

osittaista eläkettä. Eläketurvakeskuksen tilasto- jen mukaan sen ottaa ennen eläkeikää jopa 40 prosenttia ikäluokasta. Vuonna 1964 syntyneillä osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen ikäraja on 62 vuotta, kun sitä aiemmin syntyneillä se on 61 vuotta.

Eläketurvakeskuksen tekemässä kansainväli- sessä sijoitustuottovertailussa keskimääräinen reaalityttö nousi yli pitkän aikavälin lukemien vuonna 2024. Suomalaiset eläkesijoittajat sijoit- tuivat vakavaraisuussäädelyjen sijoittajien sar- jassa kärkeen.

Yli puolet työkäisistä säästää eläkeaikaa var- ten, ja etenkin nuorten säästäminen on lisäänty- nyt. Yleisin syy olla säästämättä oli oma talousti- lanne. Tiedot selviävät Eläketurvakeskuksen ky- selytutkimuksesta.

Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Kauppa- ja valtopoliittikaan liittyvä epävarmuus heikentää maailmantalouden kasvunäkymiä. Kansainvälinen valuuttarahasto IMF tarkensi maailmantalouden kasvuennustetta kuluvalle vuodelle 3 prosenttiin ja 3,1 prosenttiin vuodelle 2026. Yhdysvaltain kauppapolitiikan odotuksia laajemmat ja jatkuvat muutokset vaikeuttavat

toimintaympäristön arviointia, mikä heikentää muun muassa investointeja maailmanlaajuisesti. Ylipäättään valta- ja kauppapolitiikkaan liittyvä epävarmuus on kohonnut alkuvuodesta historiallisen korkealle tasolle, mikä heikentää talouden toimijoiden luottamusta ja viivästyttää päätöksentekoa. Kehittyneiden maiden kasvun ajurina pitkään olleen Yhdysvaltain talouden taantumata todennäköisyys on kasvanut alkuvuodesta, ja epävarmuus vaimentaa talouden toipumisnäkymää Euroopassa ja kehittyvissä talouksissa. Suomen talous toipuu hitaasti taantumasta, ja vahvemman kasvun odotuksia on jälleen jouduttu siirtämään eteenpäin.

Inflaatio on palautumassa keskipitkällä aikavälillä kohti keskuspankkien tavoitetasoja, mutta tullit ja epävarmuus hidastavat palautumista ja nostavat inflaatioon liittyvää epävarmuutta. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli kesäkuussa euroalueella 2,0 prosenttia ja ruoan ja energian vaikutuksista puhdistettu pohjainflaatio 2,3 prosenttia. Euroalueella inflaatio on hidastunut lähes odotusten mukaisesti, mikä on mahdollistanut Euroopan keskuspankille (EKP) kaikkiaan yhden prosenttiyksikön ohjauskoron laskun alkuvuonna. Yhdysvalloissa inflaation palautuminen kohti keskuspankin tavoitetasoa on ollut selvästi

hitaampaa: kesäkuussa inflaatio oli 2,7 prosenttia ja pohjainflaatio 2,9 prosenttia. Yhdysvaltain keskuspankki Fed on pitänyt ohjauskoron tavoiteltavan vaihteluvälin alkuvuodesta ennallaan 4,25–4,5 prosentissa.

Poliittinen epävarmuus on ollut poikkeuksellisen korkealla alkuvuonna ja vaikutti markkinoiden kehitykseen erityisesti huhtikuun alussa. Yhdysvaltain uuden hallinnon toimet valta- ja kauppapolitiikassa ovat olleet voimakkaita ja laajoja. Odotuksia laajempien tullien ja muiden vapaa-kauppaa rajoittavien toimien käyttö ja mahdollinen vastaus näihin kasvattavat kauppasodan riskiä. Euroopassa on havahduttu siihen, että oma talous on saatava nopeasti itsenäiseksi ja huoltovarmaksi ja Euroopan puolustukseen tarvitaan kiireellisesti investointeja. Saksassa on päästy poliittiseen sopuun merkittävistä puolustus- ja infrastruktuuri-investoinneista, jotka edellyttivät perustuslakiin kirjatun julkisen sektorin budjettikurin höllentämistä. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, sotatoimet Lähi-idässä ja kauppasota varjostavat kasvu- ja inflaationäkymiä ja lisäävät yleistä epävarmuutta.

Kansainvälinen valuuttarahasto IMF ennustaa Yhdysvaltain talouden kasvavan 1,9 prosenttia kuluvana vuonna. EU:n talouskasvuksi

ennakoidaan 1,0 prosenttia. Kiinassa teknologia-sektoriin liittyvä positiivisuus on nostanut luottamusta, mutta rakenteelliset ongelmat kiinteistösektorin ja tuottavuuden suhteen ovat edelleen ratkaisematta. Kiinan kasvuksi ennustetaan 4,8 prosenttia. Talousennusteisiin liittyvä epävarmuus on tällä hetkellä harvinaisen suurta.

Suomen talous on toipumassa taantumasta, mutta talouskasvu on laimeaa. Jälleen kerran selvempää talouden vahvistumisennustetta on jouduttu siirtämään eteenpäin. Suomen Pankin ennusteen mukaan talous kasvaa tänä vuonna 0,5 prosenttia ja ensi vuonna 1,5 prosenttia. Yksityisen kulutuksen ja investointien ennustetaan piristyvän vasta vuosien 2026 ja 2027 aikana. Pitkään jatkunut tahmea suhdannetilanne painaa edelleen työmarkkinoita: työttömyysaste pysyy korkealla, työvoiman kysyntä on heikkoa ja avoimien työpaikkojen määrä matalalla. Lyhyiden viitekorkojen lasku tukee ostovoiman kehitystä ja asuntomarkkinan vakiintumista. Julkinen talous säilyy alijäämäisenä ja velkaantuminen jatkuu. Talouden elpymiselle kauppasodan uudelleen kärjistyminen olisi haitallista.

Epävarmasta toimintaympäristöstä huolimatta osakemarkkinat tuottivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla hyvin ja toipuivat melko nopeasti

huhtikuun alun kurssilaskusta ja volatiliiteetin noususta. Aiemmista vuosista ja odotuksista poiketen heikointa osakekurssien kehitys oli alkuvuonna USA:ssa (6,2 prosenttia) ja vahvinta Euroopassa (8,8 prosenttia) ja kehittyvillä markkinoilla. Suomen osakemarkkina tuotti eurooppalaista ja USA:n markkinaa paremmin 14,4 prosentin tuotolla. Kehityksen taustalla oli useita tekijöitä, muun muassa USA:n osakkeiden korkeampi lähtötason arvostus, kiinalaisen Deep-Seek-yrityksen innovaation muistutus tekoälysektorin globaalista kilpailusta ja ennen kaikkea USA:n kauppapolitiikkaan liittyvän epävarmuuden kasvu. Euroopassa erityisesti puolustus- ja infrastruktuuriyritysten kurssit ovat olleet vahvassa nousussa, kun huomattavan ja pitkäkestöisen investointivelan kattamiseksi odotetaan määrätietoisia päätöksiä. Euro vahvistui suhteessa Yhdysvaltain dollariin noin 12 prosenttia alkuvuoden aikana.

Markkinat hinnoittelevat EKP:n ja Fedin ohjauskorkojen maltillista laskua loppuvuoden aikana. Euroopassa ohjauskoron odotetaan asetuvan noin 1,75 prosentin tasolle vuoden 2025 aikana. USA:ssa keskuspankin markkinat hinnoittelevat laskevan ohjauskorkoja 50 korkopisteellä loppuvuoden aikana.

Pitkien 10 vuoden korkojen vaihtelu on ollut voimakasta Atlantin molemmiin puolin. USA:ssa vuosi alkoi korkojen nousulla 4,8 prosentin tasolle, mistä laskeuduttiin 4,2 prosenttiin talousnäkymien heikentyessä. Alijäämäisen finanssi-politiikan rahoituksen kestävyys on noussut markkinoiden keskusteluun. Saksassa perustuslakiin kirjatun budjettisäännön höllentäminen kasvattaa puolustus- ja infrastruktuurimenoja sadoilla miljardeilla euroilla tulevina vuosina. Koromarkkinoilla uutinen vastaanotettiin voimakkaalla noin 50 korkopisteen Saksan

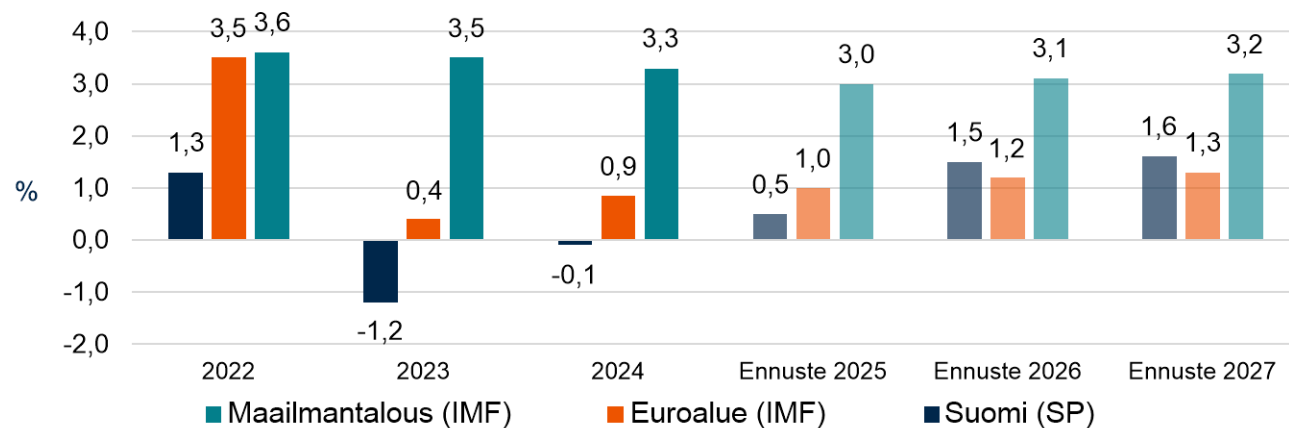
valtionlainojen korkojen nousulla. Sittemmin Saksan 10 vuoden korko on asettunut 2,5 prosentin tason tuntumaan.

Sijoittajakysyntä yritysten liikkeeseen laske- malle luottoriskillisille arvopapereille pysyi alku- vuonna vahvana. Huhtikuun alussa sijoittajien heikko riskinottohalu ja epävarmuuden kasvu tarttuivat myös luottoriskipreemioihin ja loivat vä- liaikaiseksi jäänyttä volatiliiteettia. Luottoriskillis- ten velkakirjojen riskilisä on historiallisesti matalalla tasolla eikä missään nimessä ole sopusoin- nussa esimerkiksi taantumaskenaarion kanssa.

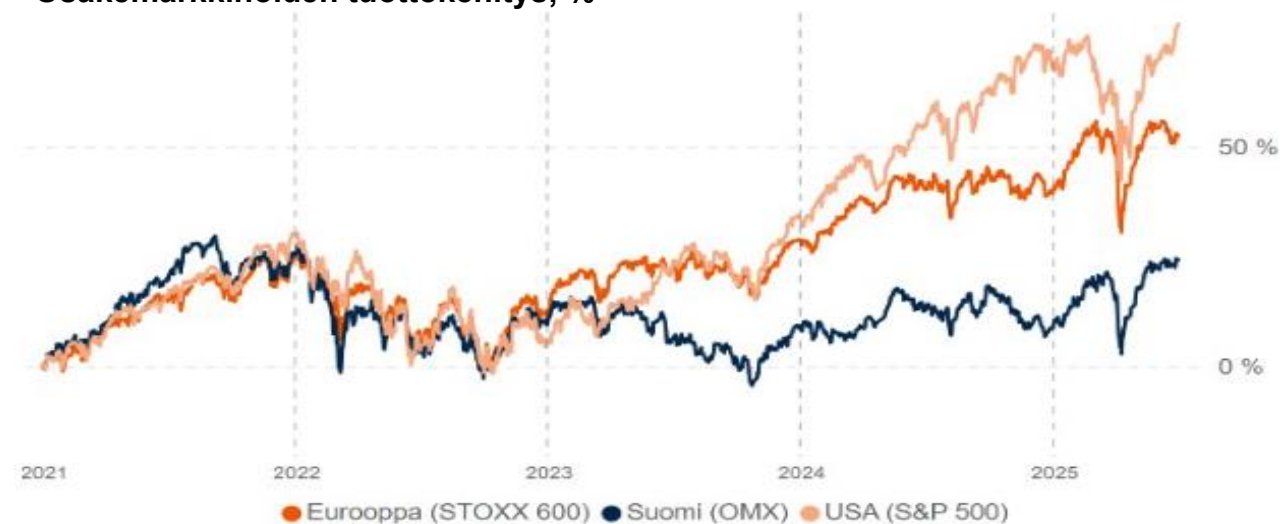
Yhdysvaltain kauppapolitiikkaan liittyvän epä- varmuuden vaikutukset ovat näkyneet voimak- kaasti valuuttamarkkinoilla heikentäen USA:n dollaria. Viimeisten vuosien aikana ulkomaisten sijoittajien USA:n dollarimääräiset sijoitukset ovat kasvaneet voimakkaasti arvonnousun ja pääomavirtojen seurauksena. Lisäksi valuut- tasuojausasteita on laskettu USA:n dollarin hy- vien portfolio-ominaisuuksien seurauksena. Tyy- pillisesti USA:n dollarilla on ollut taipumus vah- vistua osakekurssien laskiessa. Kohonnut, ni- menomaan Yhdysvaltain politiikkaan liittyvä,

epävarmuus on muuttanut aiempaa kehitystä. Huomionarvoista on myös se, että USA:n dolla- rin hajautushyötyjä ei ollut saatavilla osakekurs- sien laskiessa.

Taloukasvu ja ennusteet



Osakemarkkinoiden tuottokehitys, %



Vakuutustoiminta

Tammi–kesäkuun vakuutusmaksutulo nousi 3 prosenttia 3 670 (3 551) miljoonaan euroon. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvu. Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden tammi–kesäkuun palkkasumma ja työtulo kasvoivat 3,0 prosentilla 14 888 (14 489) miljoonaan euroon. Vakuutusten lukumäärä oli kesäkuun lopussa yhteensä 119 229 (126 700) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 24 (51) miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys 96,1 (96,6) prosenttia.

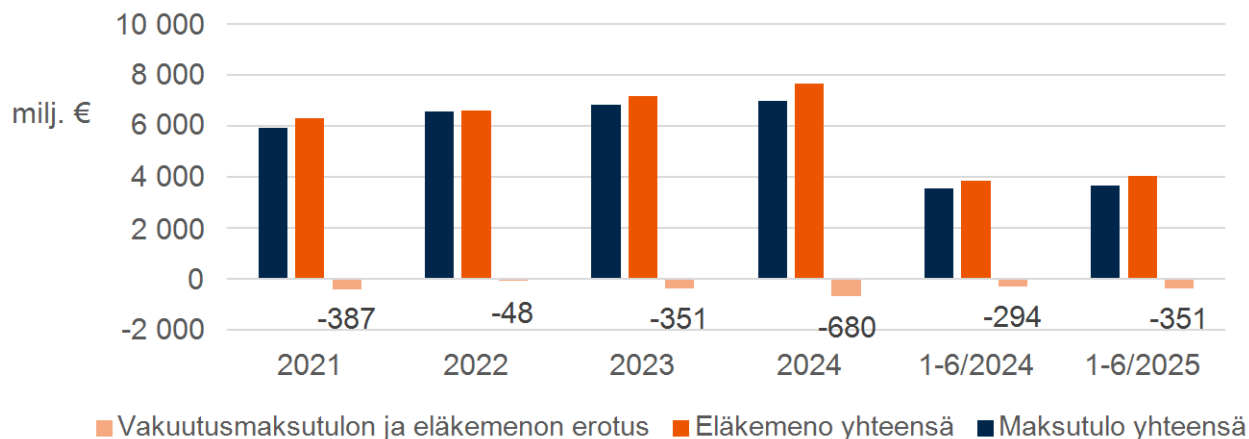
Ilmarisella oli kesäkuun lopussa eläkkeensaa- jia yhteensä 451 799 (453 559). Heille makset- tiin eläkkeitä vuoden alusta lukien yhteensä 4 021 (3 845) miljoonaa euroa. Kasvua edellis- vuodesta on 5 prosenttia. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin tammi–kesäkuussa yhteensä 23 367 (19 641) kappaletta, joka oli 19 prosenttia edel- lisvuotta enemmän. Uusia vanhuuseläkepäättök- siä tehtiin 12 559 (6 165) kappaletta, jossa kas- vua vuodentakaiseen on 104 prosenttia. Van- huuseläkepäättösten määrän kasvuun vaikuttaa erityisesti se, että vanhuuseläkkeen rinnalla työskentely on yleistynyt ja tästä työstä

kertynyttä eläkettä haetaan maksuun. Uusia osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen pää- töksiä tehtiin 1 774 (3 637) kappaletta, laskua vuoden takaisesta oli 51 prosenttia ikärajan nou- susta johtuen. Uusia työkyvyttömyyseläkepää- töksiä tehtiin 4 983 (5 179) kappaletta, missä laskua vuoden takaisesta oli 4 prosenttia. Uusia kuntoutuspäättöksiä tehtiin 1 627 (1 752) kapp- letta, joista myönteisiä päätöksiä oli 57 prosent- tia. Tammi–kesäkuussa työkyvyttömyyseläk- keelle tai kuntoutustuelle siirtyi 1 789 (1 889) henkilöä, joka on 5 prosenttia viime vuotta vä- hemmän.

Vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli keskimäärin 3 (7) päivää ja työkyvyttömyyselä- kehakemusten käsittelyaika keskimäärin 39 (44) päivää.

TyEL-luottotappiot olivat 7,5 (9,7) miljoonaa euroa ja niiden osuus maksutulosta oli 0,22 (0,29) prosenttia.

Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno



Sijoitustuotot

Ilmarisen sijoitukset olivat kesäkuun lopussa käyvin arvoin yhteensä 64 024 miljoonaa euroa (63 313). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 2,1 (4,9) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille oli 6,7 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 3,1 prosentin vuotuista reaaliuottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille oli keskimäärin 5,8 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 3,9 prosentin vuotuista reaaliuottoa.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 29,6 (29,7) prosenttia ja tuotto käyville arvoille 2,9 (1,4) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 18 978 (18 775) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 28,7 (27,9) prosenttia ja tuotto 2,3 (1,2) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 3,8 (4,8) vuotta.

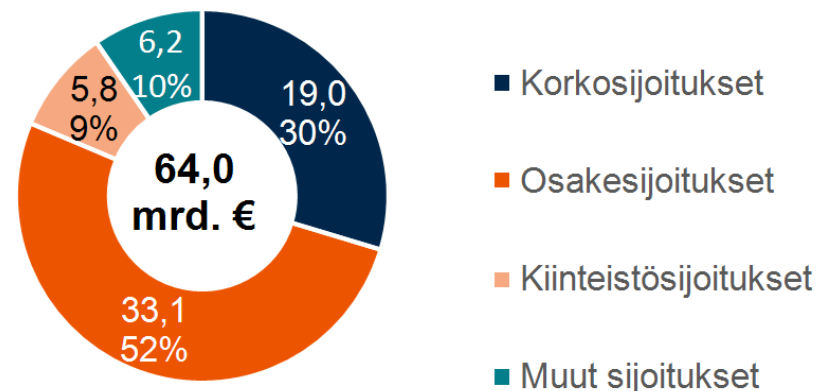
Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 51,7 (51,6) prosenttia. Niiden arvo oli kesäkuun lopussa 33 104 (32 689) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskikaumassa oli 35,9 (37,2) prosenttia. Noteeraamattomista osakesijoituksista kotimaisten

osakesijoitusten osuus oli 26,9 (24,3) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 1,5 (9,3) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 2,5 (11,4) prosenttia.

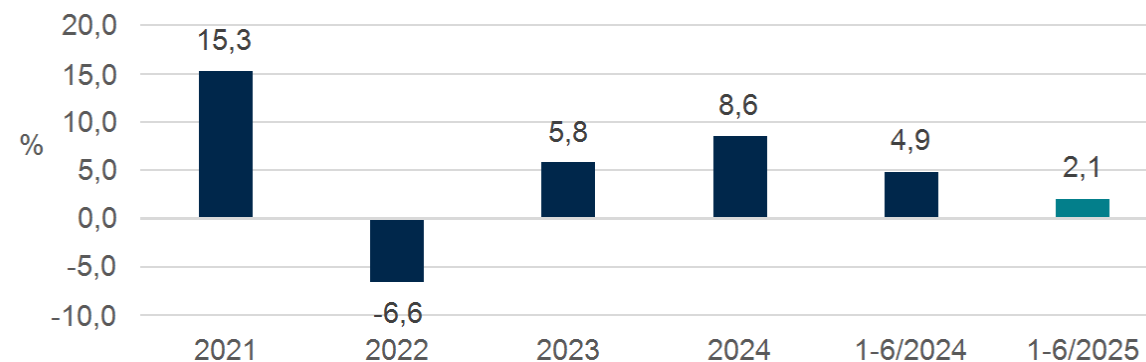
Kiinteistösijoitukset olivat kesäkuun lopussa 5 779 (5 825) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 9,0 (9,2) prosenttia ja niiden kokonaistuotto oli 0,4 (-0,6) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli kesäkuun lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 9,6 (9,5) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli 4,4 (1,4) prosenttia ja arvo kesäkuun lopussa 6 162 (6 023) miljoonaa euroa.

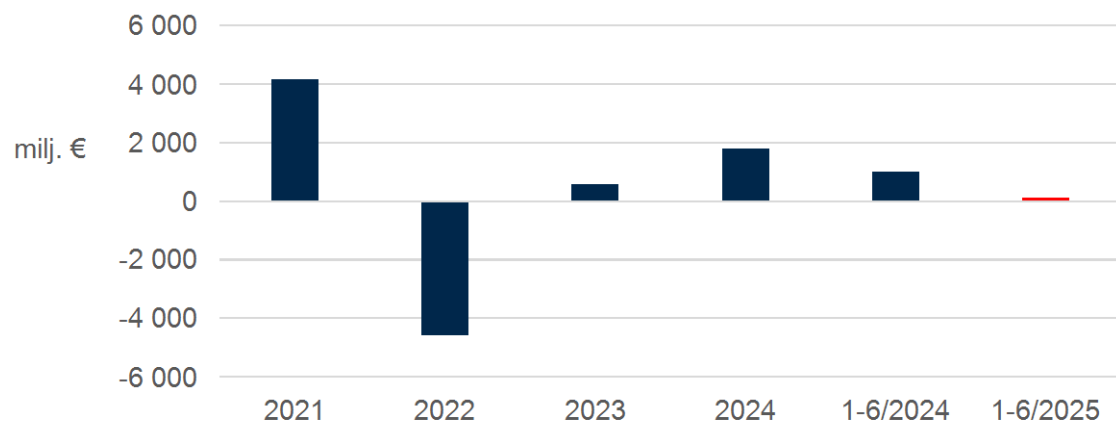
Sijoitusten jakauma



Nettotuotot



Kokonaistulos



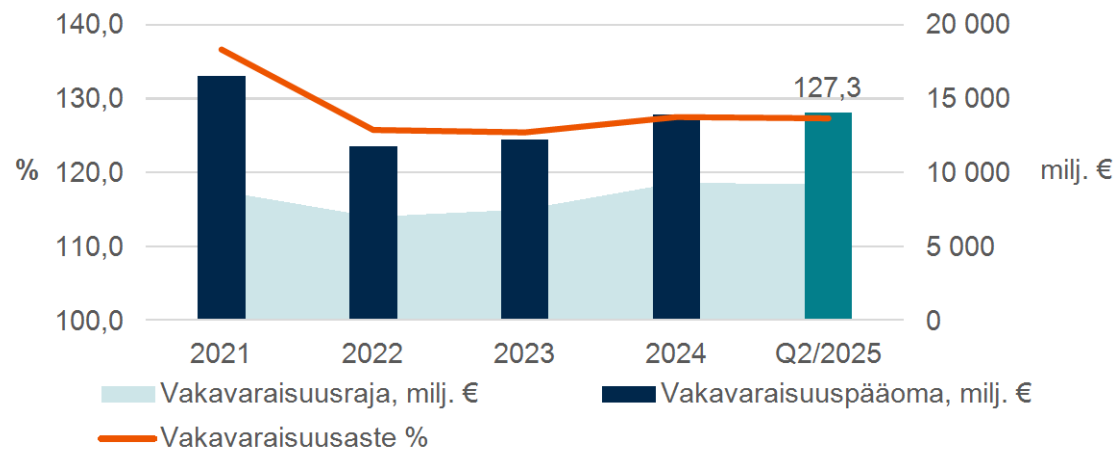
Tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin oli 112 (995) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 130 (988) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos -14 (8) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos -4 (-1) miljoonaa euroa. Hoitokulut olivat 47 (47) miljoonaa euroa. Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulujen suhde palkkasummaan ja tötuloon parani alkuvuonna 0,32 (0,33) prosenttiin ja hoitokulut per eläkeensaajat ja vakuutetut oli 41 (41) euroa. TyEL-

maksun hoitokustannusosa muuttui työeläkeyhtiökohtaiseksi vuoden 2023 alussa. Vuodelta 2023 muodostui ylijäämää, jota on käytetty seuraavien vuosien hoitokustannusosan tason alentamiseen.

Vakavaraisuusaste oli 127,3 (127,5) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma 14 018 (13 895) miljoonaa euroa. Oma pääoma oli 240 (234) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 12 785 (13 573) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakautusvastuu 997 (96) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus



Vakuutustekninen vastuovelka oli 52 318 (50 642) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuvelassa 51 288 (50 515) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakautusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi–kesäkuussa oli 595 (587). Henkilöstön työvire on erinomaisella tasolla (4,3 asteikolla 1–

5). Henkilöstön suosittelevaste eNPS oli alkuvuonna keskimäärin +46 asteikolla -100 – +100. Sairauspoissaoloprosenttimme oli 1,5 (1,5) prosenttia.

Kesäkaudella 2025 Ilmarisessa työskentelee ennätyselliset 62 kesätyöntekijää. Haluamme tarjota mahdollisimman monelle nuorelle mahdollisuuden saada työkokemusta ja sitä kautta kiinnittyä työelämään. Tänä vuonna kesätyöntekijöidemme matkaa Ilmarisessa tukee myös vapaaehtoisista tutoreista koostuva verkosto. Tutorit tarjoavat oman työnsä ohessa helposti

lähestyttävää tukea uusille kesätyöntekijöille. Tutor-verkosto ei korvaa perehdytystä, vaan tarjoaa lisätukea asiantuntijatyöhön sekä Ilmarisessa toimimiseen.

Laajennamme jatkuvasti henkilöstön teko-älyosaamista. Valmennusten lisäksi olemme perustaneet ryhmän, jossa tekoälyn hyödyntämisestä kiinnostuneet voivat jakaa osaamistaan ja kokemuksiaan. Kaikilla ilmarislaisilla on käytössään tekoälytyökaluja, ja tekoälyn hyödyntämisestä on kokeiltu erilaisissa työvaiheissa. Ilmarinen julkaisi tekoälyn vastuullisuusperiaatteet jo vuonna 2023. Periaatteet löytyvät verkkosivuiltamme, ja niitä sovelletaan kaikkeen tekoälyn hyödyntämiseen.

Ilmarisen lapsiparkki toimi kesäkuussa 2025 jo yhdeksättä kertaa. Lapsiparkin tarkoituksena on tuoda arjen helpotusta Ilmarisen henkilöstölle kesäajan lastenhoitoon. Ilmarisen toimitalossa järjestettävä lapsiparkki toimii tilapäisenä hoitopaikkana Ilmarislaisten lapsille satunnaisen hoidon tarpeeseen.

Osallistumme jälleen kesäkaudella 2025 yritysten ja yhteisöjen väliseen Kilometrikisa-pyöräilyhaasteeseen ja sen yhteydessä järjestettävään Suomen Punaisen Ristin Ketjureaktio-hyväntekeväisyystempaukseen.

Ilmarisen toimitusjohtaja vaihtuu. Ilmarisen toimitusjohtaja Jouko Pölönen on päättänyt jättää yhtiön toimittuaan tehtävässä seitsemän vuoden ajan. Pölönen jättää tehtävänsä 31.8.2025 ja siirtyy sen jälkeen eQ Oyj:n toimitusjohtajaksi. Ilmarisen hallitus on nimittänyt Ilmarisen uudeksi toimitusjohtajaksi KTM Mikko Mursulan. Mursula on toiminut aiemmin Ilmarisen sijoitusjohtajana ja toimitusjohtajan sijaisena. Mikko Mursula aloittaa Ilmarisen toimitusjohtajana 1.9.2025.

Vastuullisuus

Julkistimme helmikuussa ensimmäisen lakisääteisen kestävyysraporttimme osana vuoden 2024 toimintakertomusta. Raportoimme kestävyysasioista European Sustainability Reporting Standards (ESRS) -standardin mukaisesti.

Lisäksi raportoimme nyt kolmatta kertaa luonnon monimuotoisuudesta sijoitustoiminnassamme Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) -viitekehystä mukaillen. Analyysin perusteella noin 38 prosenttia suorista osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitustamme on sijoitettu toimialoille, joilla luontovaikutukset ja -riippuvuudet ovat merkittävässä roolissa. Suurimmat altistumamme liittyvät lääketeollisuuteen, puolijohdeteollisuuteen sekä

paperi- ja metsäteollisuuteen. Ne kattavat noin kolmanneksen altistumisestamme. Vesi on salkkuanalyysimme mukaan sijoituskohteillemme keskeinen ekosysteemipalvelu.

Kotimaisten kiinteistöjen luonnon monimuotoisuuden suunnitelman mukaisesti toteutamme nykyiselle kiinteistökannallemme luontoselvitykset. Niiden pohjalta määritämme kuhunkin kohteeseen sopivimmat toimenpiteet. Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla valmistui luontoselvitys 66 kohteessa. Pieni luonnon monimuotoisuutta lisäävä teko on kaksi mehiläispesää toimitalomme katolla. Ne asennettiin touku-kuussa.

Aktiivisena omistajana osallistuimme alkuvuoden yhtiökokouskaudella 107:n Suomessa listatun yhtiön yhtiökokoukseen. Osallistuimme lähes kaikkiin kokouksiin paikan päällä ja äänestimme ennakkoon, mikäli siihen oli mahdollisuus. 83 kokouksessa pääsimme tuomaan kantamme esiin ennakoäänestyksen kautta. Kiinnitimme huomiota erityisesti puutteisiin palkitsemisraporteissa ja -politiikoissa. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla osallistuimme palveluntarjoajan kautta 191 kansainvälisen listayhtiön yhtiökokoukseen. Kansainvälisten listayhtiöiden yhtiökokouksiin osallistumme käyttämällä

valtakirjaäänestyspalvelua, joka ottaa huomioon kestävyysasiat.

Tulevaisuuden näkymät ja keskeiset epävarmuustekijät

Valta ja kauppapolitiikkaan liittyvä epävarmuus on kohonnut alkuvuodesta. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, geopolittiset jännitteet, sotatoimet Lähi-idässä ja kauppapolitiikan laajat muutokset varjostavat kasvu- ja inflaationäkymiä ja lisäävät yleistä epävarmuutta talouteen ja sijoitusmarkkinoille.

Kasvanut epävarmuus vaimentaa maailmantalouden kasvunäkymiä. Globaalin talouskasvun ennustetta tarkennettiin 3 prosenttiin vuodelle 2025. Epävarmuus hidastaa myös Suomen talouden toipumisvauhtia taantumasta.

Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan palkkasummien kasvun myötä.

Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, työkyvyttömyyseläkealkavuuden muutoksiin, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä väestörakenteen kehitykseen ja poikkeuksellisen alhaiseen syntyvyyteen.

Lisätietoja

- Jouko Pölönen, toimitusjohtaja, p. 050 1282
- Mikko Mursula, varatoimitusjohtaja, sijoitukset, p. 050 380 3016
- Sami Ärilä, henkilöstö- ja viestintäjohtaja, p. 0400 271 066

Liitetaulukot

TIIVISTELMÄ TUNNUSLUVUISTA	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024	1.1.-31.12.2024
Vakuutusmaksutulo, milj. €	3 670	3 551	6 956
Maksetut eläkkeet, milj. €	4 021	3 845	7 636
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj.€	1 300	2 864	5 044
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	2,1	4,9	8,6
	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Vastuuvélka, milj. €	52 318	49 705	50 642
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	14 018	13 225	13 895
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,5	1,6	1,5
Eläkevarat, milj. € ²⁾	65 306	62 672	64 410
Eläkevarat, % vastuuvélasta	127,3	126,7	127,5
TyEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	27 280	26 623	26 537
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	1 796	1 813	1 817

1) Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

2) STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuvélka + vakavaraisuuspääoma.

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

TULOSANALYYSI	1.1.-30.6.2025	1.1.-30.6.2024	1.1.-31.12.2024
Vakuutusliikkeen tulos	-14	8	6
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	130	988	1 797
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 300	2 864	5 044
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 170	-1 876	-3 247
Hoitokustannustulos	-4	-1	-1
Muu tulos	0	0	3
Kokonaistulos	112	995	1 804

VAKAVARAISUUSPÄÄOMA JA SEN RAJAT	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Vakavaraisuusraja, milj. €	9 175	8 528	9 304
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	27 524	25 583	27 911
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 018	13 225	13 895
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	127,3	126,7	127,5
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,5	1,6	1,5

1) Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvelkaan.

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

	Sijoitustoiminnan nettotuotot mark- kina-arvo 8)	Sitoutunut pääoma 9)	Tuotto-% si- toutuneelle pääomalle	Tuotto-% si- toutuneelle pääomalle	Tuotto-% si- toutuneelle pääomalle
	30.6.2025 milj. €	30.6.2025 milj. €	30.6.2025 %	30.6.2024 %	31.12.2024 %
Korkosijoitukset yhteensä	537	18 602	2,9	1,4	4,4
Lainasaamiset ¹⁾	8	933	0,9	3,8	6,3
Joukkovelkakirjalainat	418	18 042	2,3	1,2	4,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	110	-373	-	2,4	3,2
Osakesijoitukset yhteensä	480	32 675	1,5	9,3	14,1
Noteeratut osakkeet ³⁾	547	22 299	2,5	11,4	15,8
Pääomasijoitukset ⁴⁾	-165	8 704	-1,9	5,7	10,4
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	98	1 671	5,9	4,2	12,4
Kiinteistösijoitukset yhteensä	22	5 821	0,4	-0,6	-0,9
Suorat kiinteistösijoitukset	19	3 095	0,6	-0,2	0,1
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	3	2 727	0,1	-3,0	-2,0
Muut sijoitukset	266	6 002	4,4	1,4	6,7
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	125	5 936	2,1	4,7	9,8
Hyödykesijoitukset	1	0	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	141	66	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	1 305	63 100	2,1	4,9	8,6
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-5	0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 300	63 100	2,1	4,9	8,6

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

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

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin

/ kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

SIJOITUSJAKAUMA (KÄYVIN ARVOIN)	Perusjakauma		Perusjakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		Riskijakauma	
	30.6.2025		30.6.2024		31.12.2024		30.6.2025		30.6.2024	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	18 978	30	19 797	32	18 775	30	22 964	36	34	32
Lainasaamiset ¹⁾	854	1	1 057	2	1 056	2	854	1	2	2
Joukkovelkakirjalainat	18 345	29	18 140	30	17 652	28	22 351	35	39	31
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	-220	0	599	1	68	0	-240	0	-7	-1
Osakesijoitukset yhteensä	33 104	52	29 422	48	32 689	52	33 197	52	50	54
Noteeratut osakkeet ³⁾	22 902	36	19 529	32	22 240	35	22 995	36	34	37
Pääomasijoitukset ⁴⁾	8 526	13	8 265	14	8 709	14	8 526	13	14	14
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 676	3	1 628	3	1 740	3	1 676	3	3	3
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 779	9	5 767	9	5 825	9	5 779	9	9	9
Suorat kiinteistösijoitukset	3 090	5	5 047	8	3 083	5	3 090	5	8	5
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 689	4	719	1	2 742	4	2 689	4	1	4
Muut sijoitukset	6 162	10	6 159	10	6 023	10	6 451	10	10	10
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	6 006	9	5 330	9	5 911	9	6 006	9	9	9
Hyödykesijoitukset	0	0	0	0	0	0	189	0	0	0
Muut sijoitukset ⁷⁾	157	0	828	1	112	0	256	0	1	0
Sijoitukset yhteensä	64 024	100	61 144	100	63 313	100	68 392	107	103	105
Johdannaisten vaikutus							-4 368	-7	-3	-5
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	64 024	100	61 144	100	63 313	100	64 024	100	100	100

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 3,8 vuotta

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin