

ILMARINEN

Ilmarisen osavuosisiraportti
1.1.–30.9.2025



Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2025: Sijoitustuotto 4,8 prosenttia, vakavaraisuus on vahva ja kustannustehokkuus hyvällä tasolla

Tammi–syyskuun kehitys lyhyesti:

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli 4,8 (7,4) prosenttia eli 3,0 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo nousi 65,7 (63,3) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Tämä vastaa 4,0 prosentin reaalitytuottoa.
- Kokonaistulos oli 808 (1 792) miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo nousi 3 prosenttia 5 457 (5 299) miljoonaan euroon. Maksetut eläkkeet nousivat 4 prosenttia 6 015 (5 776) miljoonaan euroon.
- Nettoasiakashankinta oli 71 (150) miljoonaa euroa ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 95,6 (96,5) prosenttia.
- Hoitokulut olivat 68 (69) miljoonaa euroa eli 0,31 (0,32) prosenttia vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma oli 14,7 (13,9) miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 128,3 (127,5) prosenttia.
- Mikko Mursula aloitti toimitusjohtajana 1.9.2025.
- Näkymät: Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan palkkasummien kasvun myötä.

AVAINLUVUT	1.1.-30.9.2025	1.1.-30.9.2024	1.1.-31.12.2024
Vakuutusmaksutulo, milj. €	5 457	5 299	6 956
Maksetut eläkkeet, milj. €	6 015	5 776	7 636
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. €	68	69	92
TyEL-palkkasumma ja YEL-työtulo, milj. €	22 134	21 600	28 354
Hoitokulut palkkasummasta ja työtulosta, %	0,31	0,32	0,33
Sijoitustuotto, %	4,8	7,4	8,6
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. €	808	1 792	1 804
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. €	65 749	62 936	63 313
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 717	14 027	13 895
Vakavaraisuusaste, %	128,3	128,1	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 Mikko Mursulan katsaus

Ilmarisen sijoitukset tuottivat tammi-syyskuussa 4,8 prosenttia eli 3,0 miljardia euroa. Vakavaraisuus on vahva, ja kustannustehokkuus hyvällä tasolla.

Kauppa- ja valtapoliittikkaan liittyvä epävarmuus on laskenut kevään jälkeen muun muassa solmittujen kauppasopimusten myötä. Kansainvälinen valuuttarahasto IMF ennustaa maailmantalouden kasvavan tänä vuonna 3,2 prosenttia ja ensi vuonna 3,1 prosenttia. Kauppa- ja valtapoliittikkaan liittyy sekä negatiivisia että positiivisia riskejä. Toteutuessaan nämä voivat vaimentaa tai kiihdyttää talouskasvua. Suomen talouskasvu on edelleen laimeaa. Ripeämpää kasvua ennustetaan ensi vuodelle. Suomen Pankin ennusteen mukaan talous kasvaa tänä vuonna 0,3 prosenttia ja ensi vuonna 1,3 prosenttia.

Ilmarisen sijoitukset tuottivat tammi-syyskuussa 4,8 prosenttia eli 3,0 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo nousi 65,7 miljardiin euroon. Sijoitustuottoja kasvattivat erityisesti

osake- ja korkosijoitukset. Osakesijoitusten tuotto oli 5,4 prosenttia ja korkosijoitusten tuotto 4,7 prosenttia. Sijoitustemme pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Se vastaa 4,0 prosentin reaalityottoa.

Vakavaraisuutemme on vahvalla tasolla. Vakavaraisuuspääoma nousi 14,7 miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste oli 128,3 prosenttia.

Suomessa työllisyys on heikentynyt jo yli kaksi vuotta. Ilmarisen suhdanneindeksiin kuuluvissa yrityksissä työntekijämäärä laski tammi-syyskuussa 1,8 prosenttia vuodentakaisesta.

Vakuutusmaksutulomme kasvoi 3 prosenttia 5,5 miljardiin euroon. Maksutuloa kasvatti asiakaidemme palkkasumman kasvu. Maksetut eläkkeet kasvoivat 4 prosenttia 6,0 miljardiin euroon. Eläkettä maksoimme 449 917 eläkeläiselle.

Olemme parantaneet tuottavuuttamme pitkäjänteisesti, ja kustannustehokkuutemme on hyvällä tasolla. Hoitokulumme alenivat 68 miljoonaan euroon ja olivat 0,31 prosenttia palkkasummasta.

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.

Myös yrittäjien eläkejärjestelmän uudistamista selvitetään parhaillaan sosiaali- ja terveysministeriön hankkeessa. Tavoitteena on selvittää maraskuun loppuun mennessä vaihtoehtoisia menetelmiä yrittäjän työtulon määrittämiseksi sekä rahastoinnin käynnistämiseksi. On tärkeää saada yrittäjien eläkejärjestelmä päivitettyä ja yrittäjien eläketurva samalle tasolle kuin työntekijöillä.

Julkisuudessa on viime aikoina esitetty ajatus eläkeiän nostamisesta. Tilastot kertovat, että suomalaiset jatkavat jo nyt työelämässä entistä pidempään. Suomalaiset siirtyivät eläkkeelle keskimäärin 63,1-vuotiaana vuonna 2024. Eläkkeellesiirtymisiän odote nousi vuodessa 0,3 vuotta, ja vuodelle 2025 asetettu nousutavoite

ylitettiin jo 0,7 vuodella. Ennen kuin puhumme uusista korotuksista, meidän pitäisi varmistaa, että työelämä tukee työkykyä ja antaa mahdollisuuden tehdä töitä pidempään. Eläkeiän nostoa tärkeämpää on, että jaksamme sinne asti.

Olimme jälleen mukana T-Median Luottamus&Maine-tutkimuksessa. Tutkimuksen mukaan Ilmarinen on edelleen tunnetuin ja maineellaan paras työeläkeyhtiö. Saimme hyviä tuloksia myös työnantajakuivatutkimuksessa.

Aloitin Ilmarisen toimitusjohtajana syyskuun alussa. On ollut hienoa päästä perehtymään uuteen tehtävään ja viemään Ilmarista eteenpäin. Erityisen iloinen olen siitä, että sekä asiakas- että henkilöstökokemuksemme ovat erinomaisella tasolla. Henkilöstölle tekemässäni kyselyssä sain paljon toiveita uudelle toimitusjohtajalle ja näkemyksiä yhtiön kehittämistarpeista. Näitä asioita huomioimme toiminnassamme asiakkaidemme parhaaksi.

Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

Vuoden 2026 työeläkemaksua koskeva laskuprustehakemus on jätetty sosiaali- ja terveysministeriöön. Ehdotuksen mukaan TyEL-maksu olisi 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). Vuodesta 2026 alkaen työntekijän maksuprosentti, joka on aiemmin vaihdellut ikäryhmittäin, yhtenäistyy ja olisi 7,30 prosenttia palkasta. Yrittäjien YEL-maksu säilyy keskimäärin samalla tasolla kuin vuonna 2025.

Eläketurvakeskuksen ennakoarvion mukaan työeläkeindeksi nousee vuodenvaihteessa 0,9 prosenttia ja palkkakerroin 2,3 prosenttia. Työeläkeindeksillä korotetaan maksussa olevia eläkkeitä ja palkkakertoimella korotetaan eläkkeelle siirtyvien henkilöiden työuran aikaiset ansiot eläkkeen alkamisvuoden tasolle. Sosiaali- ja terveysministeriö vahvistaa lopulliset vuoden 2026 työeläkeindeksit lokakuun lopulla.

Eläkeuudistuksen lainvalmistelu etenee sosiaali- ja terveysministeriön johdolla. Uudistuksen

tavoitteena on turvata työeläkejärjestelmän kestävyys ja etuuksien riittävä taso. 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 vakavaraisuussäännöksiä ja mahdollistamalla korkeampi osakepaino kasvattamalla vastuuvelan osaketuottosidonnaista osuutta 20 prosentista 30 prosenttiin. Lisäksi kiinteistösijoitusten velkavipumahdollisuutta laajennetaan ja työnantajan takaisinlainan enimmäismäärä rajoitetaan 10 miljoonaan euroon.

Sopimukseen sisältyy vuodesta 2030 alkaen käyttöön otettava inflaatiovakauttaja, joka rajaa maksussa olevien eläkkeiden vuosittaiset indeksikorotukset palkkakertoimen kehitykseen kahden vuoden tarkastelujaksolla. Uudistus ei sisällä muita muutoksia eläke-etuuksiin tai eläkeikärajoihin.

Eläkeuudistuksen muutosten voimaantulon aikataulu täsmentyy lainvalmistelun edetessä. Vakuutuksenottajakohtaisen

takaisinlainausoikeuden rajaaminen enintään 10 miljoonaa euroon on tarkoitus tulla voimaan 1.1.2026. Muutos edellyttää sosiaali- ja terveysministeriön vahvistusta työeläkeyhtiöiden hakemaan vakuutusehtomuutokseen.

Eläketurvakeskuksen tuoreimman Eläkebarometrin mukaan useimmat suomalaiset pitävät eläkeuudistusta kokonaisuudessaan vähintään melko hyvänä, ja noin puolet vastanneista luottaa eläkejärjestelmään.

Sosiaali- ja terveysministeriö käynnisti joulukuussa 2024 hankkeen yrittäjien eläkejärjestelmän uudistamiseksi. Hankkeen tavoitteena on selvittää marraskuun loppuun mennessä vaihtoehtoisia menetelmiä yrittäjän työtulon määrittämiseksi sekä rahastoinnin käynnistämiseksi.

Vuonna 2023 alkaneet yrittäjien työtulojen tarkistukset jatkuvat. Vuonna 2025 tarkistetaan niiden yrittäjien työtulot, joita ei ole tarkistettu kolmeen vuoteen ja joiden työtulossa ei ole tapahtunut tänä aikana muutoksia. Käytännössä tarkistukset kohdistuvat enimmäkseen yli 25 000 euron vuotuisiin työtuloihin, sillä edellisinä vuosina tarkistettiin tätä pienemmät työtulot. Työtuloa voidaan nostaa työeläkevakuuttajan aloitteesta enintään 4 000 euroa, jolloin yrittäjän kuukausittaisen vakuutusmaksun korotus on

enintään 85 euroa. Hallitus esittää eduskunnalle lainmuutosta 1.1.2026 alkaen 4 000 euron maksimikorotusrajan laajentamiseksi koskemaan myös 1.1.2023–31.12.2028 yritystoiminnan aloitaneiden yrittäjien työtulojen tarkistamista.

Suomalaiset työskentelevät entistä pidempään työuran loppupäässä. Vuodelle 2025 asetettu eläkkeellesiirtymisiän odotteen nousuvoite ylitettiin 0,7 vuodella jo vuonna 2024. Eläketurvakeskuksen 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. Miesten keskieläke oli 2 349 euroa ja naisten 1 893 euroa kuukaudessa. Noin joka kolmas eläkkeensaaja sai viime vuonna alle 1 500 euron ja 15 prosenttia yli 3 000 euron kuukausieläkettä. Kolmannes Suomen 16 vuotta täyttäneestä väestöstä, yhteensä 1,6 miljoonaa henkilöä, sai eläkettä vuona 2024.

Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen suosio on kasvanut viime vuosina, ja jopa 40 prosenttia 61–68-vuotiaista on ottanut sen ennen virallista eläkeikää. Vuonna 1964 syntyneiden osalta alaikäraja nousi 62 vuoteen, kun aiemmilla ikäluokilla se oli 61 vuotta. Tänä

vuonna osittaisten vanhuuseläkkeiden määrä on laskenut, koska kukaan ei ole vielä saavuttanut uutta, korkeampaa alaikäraja.

Suomen eläkejärjestelmä sijoittui kahdeksanneksi kansainvälisessä Mercer CFA Institute Global Pension Index -vertailussa 2025. Suomen sijoitus heikkeni yhden sijan edellisvuodesta. Hallinnon luotettavuudessa Suomi arvioitiin edelleen maailman parhaimmaksi. Mukana vertailussa oli 52 maata.

Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Kauppa- ja valtapoliitiikkaan liittyvä epävarmuus on laskenut kevään jälkeen muun muassa solmittujen kauppasopimusten myötä. Kansainvälinen valuuttarahasto (IMF) ennustaa maailmantalouden kasvavan tänä vuonna 3,2 prosenttia ja ensi vuonna 3,1 prosenttia. Kauppa- ja valtapoliitiikkaan liittyy sekä negatiivisia että positiivisia riskejä. Nämä voivat toteutuessaan vaimentaa tai kiihdyttää talouskasvua. Kansainvälinen valuuttarahasto ennustaa Yhdysvaltain talouden kasvavan tänä vuonna 2,0 prosenttia. Euroalueen talous on kestänyt tulleihin liittyvän epävarmuuden odotuksia paremmin, kun reaali-palkat ja ostovoima ovat kehittyneet suotuisasti inflaation

laskiessa. EU:n talouskasvuksi ennakoidaan 1,2 prosenttia. Kiinassa teknologiasektoriin liittyvä positiivisuus on nostanut luottamusta, mutta rakenteelliset ongelmat kiinteistösektorin ja tuottavuuden suhteen ovat edelleen ratkaisematta. Kiinan kasvuksi ennustetaan 4,8 prosenttia. Suomen talous kasvaa kituliaasti, ripeämmän kasvun odotuksia on siirretty ensi vuoteen.

Poliittinen epävarmuus on ollut alkuvuonna korkealla ja vaikutti markkinoiden kehitykseen erityisesti huhtikuun alussa. Yhdysvaltain uuden hallinnon toimet kauppapolitiikassa ovat olleet voimakkaita ja laajoja. Odotuksia laajempien tullen ja muiden vapaakauppaa rajoittavien toimien käyttö sekä mahdollinen vastaus näihin kasvattivat kauppasodan riskiä alkuvuonna. Euroopassa on havahduttu oman itsenäisen ja huoltovarman talouden ja puolustuksen investointien kiireellisyydestä. Saksassa on päästy poliittiseen sopuun merkittävistä puolustus- ja infrastruktuuri-investoinneista, mitkä edellyttivät perustuslakiin kirjatun julkisen sektorin budjettikurin höllentämistä. Ranskan poliittisessa tilanteessa vahvan enemmistöhallituksen muodostaminen vaikuttaa erittäin vaikealta. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja sotatoimet Lähi-idässä

varjostavat kasvu- ja inflaationäkymiä ja lisäävät yleistä epävarmuutta.

Euroalueen inflaatio on palautunut Euroopan keskuspankin (EKP) hintavakaustavoitteen mukaiselle tasolle. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli euroalueella syyskuussa 2,2 prosenttia ja ruoan ja energian vaikutuksista puhdistettu pohjainflaatio 2,4 prosenttia. Euroalueen inflaatio on hidastunut suunnilleen odotusten mukaisesti, mikä on mahdollistanut EKP:lle kaikkiaan yhden prosenttiyksikön ohjauskoron laskun alkuvuonna. EKP:n korkoputken alalaidan muodostava talletuskorko oli syyskuun lopulla 2 prosentissa. Yhdysvalloissa inflaation palautuminen kohti keskuspankin tavoitetasoa on ollut selvästi hitaampaa ja tullimaksut vaikeuttavat inflaatiokehityksen arviointia lyhyellä tähtäimellä. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli Yhdysvalloissa elokuussa 2,9 prosenttia ja pohjainflaatio 3,1 prosenttia. Tavoitetta korkeammasta inflaatiosta huolimatta Yhdysvaltain keskuspankki (Fed) laski syyskuussa ohjauskoron vaihteluväliä 25 korkopisteellä 4,00–4,25 prosenttiin työmarkkinoiden hiljentymiseen liittyvien uhkien pienentämiseksi.

Suomessa bruttokansantuotteen kasvu on edelleen laimeaa. Selvempää talouden

vahvistumisennustetta on jouduttu jälleen kerran siirtämään eteenpäin. Suomen Pankin ennusteen mukaan talous kasvaa tänä vuonna 0,3 prosenttia ja ensi vuonna 1,3 prosenttia. Pitkään jatkunut tahmea suhdannetilanne painaa edelleen työmarkkinoita: työttömyysaste on korkealla, työvoiman kysyntä on heikkoa ja avoimien työpaikkojen määrä matalalla. Työmarkkinatilanne ja epävarmuus painavat kuluttajien luottamusta. Kuitenkin lyhyiden viitekorkojen lasku tukee ostovoiman kehitystä ja asuntomarkkinan stabiloitumista. Julkinen talous säilyy alijäämäisenä ja velkaantuminen jatkuu. Varovaiselle kasvunäkymälle kauppasodan edelleen kärjistyminen olisi haitallista.

Osakemarkkinat tuottivat vuoden kolmannella neljänneksellä hyvin. Kauppapoliittisten huolien liudentuminen kauppasopimusten teon myötä, USA:n hallinnon keskeisen yritysmyönteisen lakipaketin ("One Big Beautiful Bill") läpimeno, Aliitännäisten kasvuodotusten edelleen vahvistuminen ja toteutunut tuloskehitys ovat luoneet pohjaa osakekurssien nousulle. Sijoitukset Euroopan osakemarkkinoille ovat tuottaneet syyskuun loppuun mennessä erinomaisesti. Myös Suomen osakemarkkina on tuottanut hyvin linjassa eurooppalaisten verrokkien kanssa. USA:n

dollarin heikentyminen on laskenut USA:n osakesijoitusten tuottoja euromääräiselle sijoittajalle. Kiinassa ja muissakin kehittyvissä talouksissa osakekurssit ovat kehittyneet positiivisesti.

Markkinat hinnoittelevat EKP:n ohjauskorkojen pysyvän nykytasolla kahdessa prosentissa loppuvuoden ajan. Sen sijaan USA:ssa keskuspankin odotetaan laskevan ohjauskorkoa vielä noin puolella prosenttiyksiköllä loka- ja joulukuun kokouksissaan.

Korkojen aikarakenne on jyrkentynyt vuoden aikana sekä euroalueella että USA:ssa. Lyhyet

korot ovat laskeneet vanavedessä keskuspankkiodotusten kanssa. Pitkiä korkoja nosti alkuvuodesta finanssipolitiikkaan ja inflaatioepävarmuuteen liittyvät tekijät. Sitten kesän mittaan myös pidemmät 10 vuoden korot ovat olleet hienoisessa laskussa. Saksan 10 vuoden korko on asettunut kapeaan vaihteluväliin hieman yli 2,5 prosentin tason.

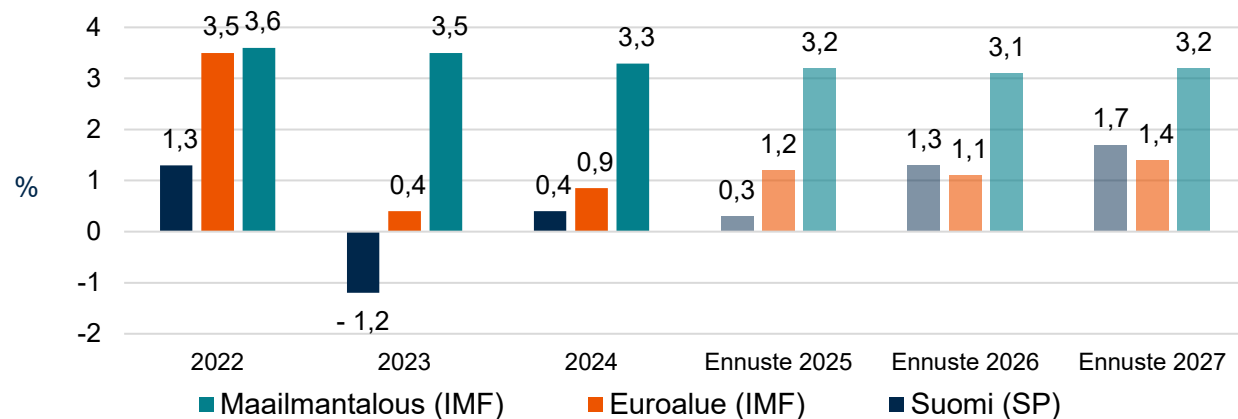
Sijoittajakysyntä yritysten liikkeeseen laskeville luottoriskillisille arvopapereille pysyi alkuvuonna vahvana. Huhtikuun alussa heikko riskinottohalu ja epävarmuuden kasvu tarttuivat

myös luottoriskipreemioihin luoden väliaikaiseksi jäänyttä volatiliiteettia. Luottoriskillisten velkakirjojen riskilisä on historiallisesti matalalla tasolla.

Yhdysvaltain dollarin heikentyminen oli yksi merkittävistä teemoista rahoitusmarkkinoilla alkuvuonna. Kauppapolitiikkaan liittyvän epävarmuuden vaikutukset pintaoutuivat voimakkaasti valuuttamarkkinoille heikentäen USA:n dollaria. Viimeisten vuosien aikana ulkomaisten sijoittajien USA:n dollarimääräiset sijoitukset ovat kasvaneet voimakkaasti arvonnousun ja pääomavirtojen seurauksena. Lisäksi valuuttasuojaus-

asteita on laskettu USA:n dollarin hyvien hajautusominaisuuksien takia. Tyypillisesti USA:n dollarilla on ollut taipumus vahvistua heikon riskinottohalun olosuhteissa. Kohonnut, nimenomaan Yhdysvaltain politiikkaan liittyvä epävarmuus on muuttanut aiempaa kehitystä. Esimerkiksi euro vahvistui suhteessa Yhdysvaltain dollariin noin 12 prosenttia alkuvuoden aikana. Sitten euron ja dollarin valuuttakurssin vaihtelu on taantunut ja vaihdellut tason 1,17 molemmin puolin.

Taloukasvu ja ennusteet



Osakemarkkinoiden tuottokehitys, %



Vakuutustoiminta

Tammi–syyskuun vakuutusmaksutulo nousi 3 prosenttia 5 457 (5 299) miljoonaan euroon. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvu. Ilmarisessa vakuutettujen tammi–syyskuun palkkasumma ja työtulo kasvoivat 2,5 prosentilla 22 134 (21 601) miljoonaan euroon. Vakuutusten lukumäärä oli syyskuun lopussa yhteensä 117 594 (124 990) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 71 (150) miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys 95,6 (96,5) prosenttia.

Ilmarisella oli syyskuun lopussa eläkkeensaa-jia yhteensä 449 917 (453 821). Heille maksettiin eläkkeitä vuoden alusta lukien yhteensä 6 015 (5 776) miljoonaa euroa. Kasvua edellisvuodesta oli 4 prosenttia. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin tammi–syyskuussa yhteensä 33 110 (30 113) kappaletta, joka oli 10 prosenttia edellisvuotta enemmän. Uusia vanhuuseläkepäättöksiä tehtiin 17 358 (9 980) kappaletta, jossa kasvua vuodentakaiseen oli 74 prosenttia. Vanhuuseläkepäättösten määrän kasvuun vaikuttaa erityisesti se, että vanhuuseläkkeen rinnalla

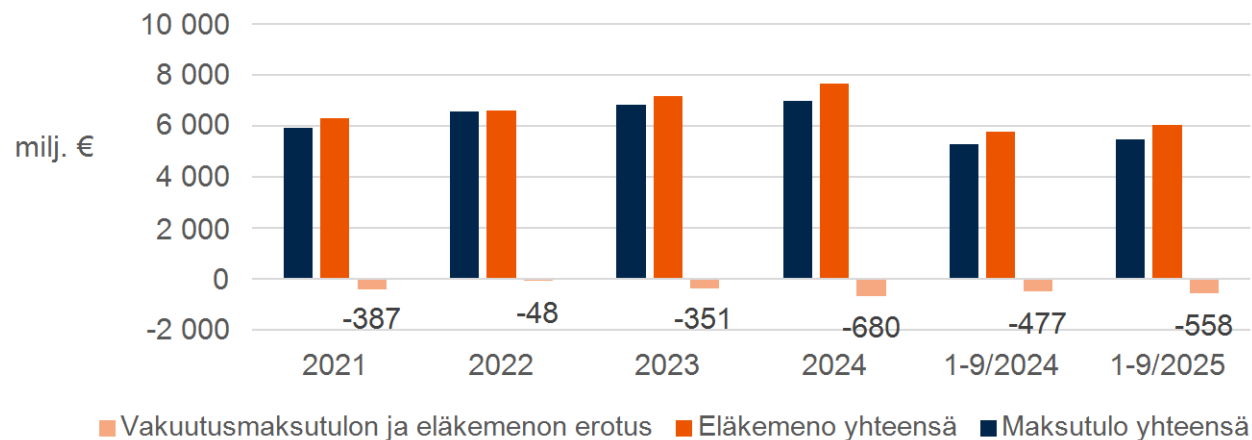
työskentely on yleistynyt ja tästä työstä kertynyttä eläkettä haetaan maksuun. Uusia osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksiä tehtiin 2 336 (5 608) kappaletta, laskua vuoden takaisesta oli 58 prosenttia ikärajan noususta johtuen. Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöksiä tehtiin 7 384 (7 609) kappaletta, missä laskua vuoden takaisesta oli 3 prosenttia. Uusia kuntoutuspäättöksiä tehtiin 2 307 (2 849) kappaletta, joista myönteisiä päätöksiä oli 57 prosenttia. Tammi–syyskuussa työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 2 551 (2 704) henkilöä,

joka on 6 prosenttia viime vuotta vähemmän.

Vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli keskimäärin 3 (5) päivää ja työkyvyttömyyseläkehakemusten käsittelyaika keskimäärin 35 (43) päivää.

TyEL-luottotappiot olivat 11 (12) miljoonaa euroa ja niiden osuus maksutulosta oli 0,22 (0,24) prosenttia.

Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno



Sijoitustuotot

Ilmarisen sijoitukset olivat syyskuun lopussa käyvin arvoin yhteensä 65 749 miljoonaa euroa (63 313). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 4,8 (7,4) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille oli 6,6 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 3,0 prosentin vuotuista reaalityottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille oli keskimäärin 5,8 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,0 prosentin vuotuista reaalityottoa.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 29,5 (29,7) prosenttia ja tuotto käyville arvoille 4,7 (4,6) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 19 427 (18 775) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 26,9 (27,9) prosenttia ja tuotto 4,0 (4,6) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 4,1 (4,4) vuotta.

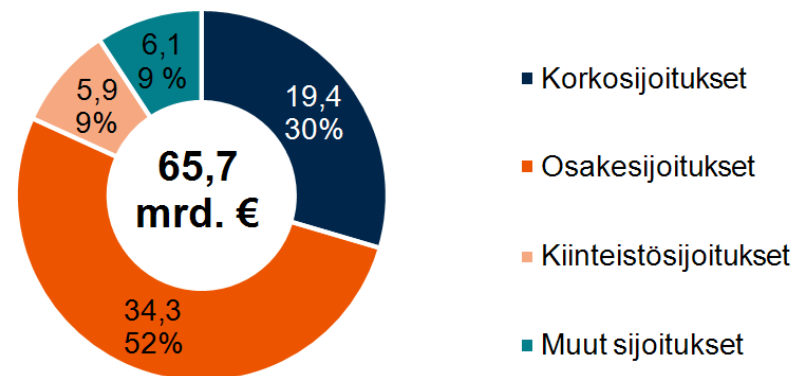
Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 52,2 (51,6) prosenttia. Niiden arvo oli syyskuun lopussa 34 344 (32 689) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakautamassa oli 37,2 (37,2) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osakesijoitusten

osuus oli 26,6 (24,3) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 5,4 (11,9) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 7,3 (15,1) prosenttia.

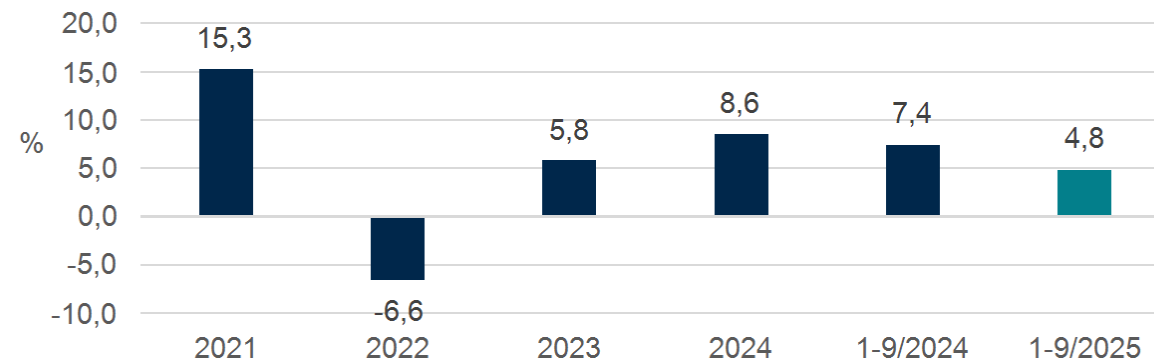
Kiinteistösijoitukset olivat syyskuun lopussa 5 883 (5 825) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 8,9 (9,2) prosenttia ja niiden kokonaistuotto oli 1,3 (-0,3) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli syyskuun lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 9,3 (9,5) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli 5,8 (4,0) prosenttia ja arvo syyskuun lopussa 6 095 (6 023) miljoonaa euroa.

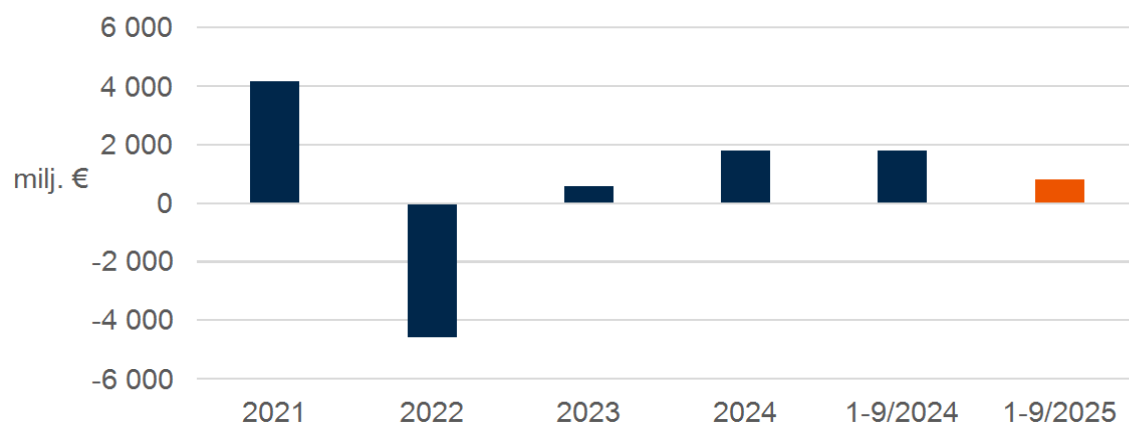
Sijoitusten jakauma



Nettotuotot



Kokonaistulos



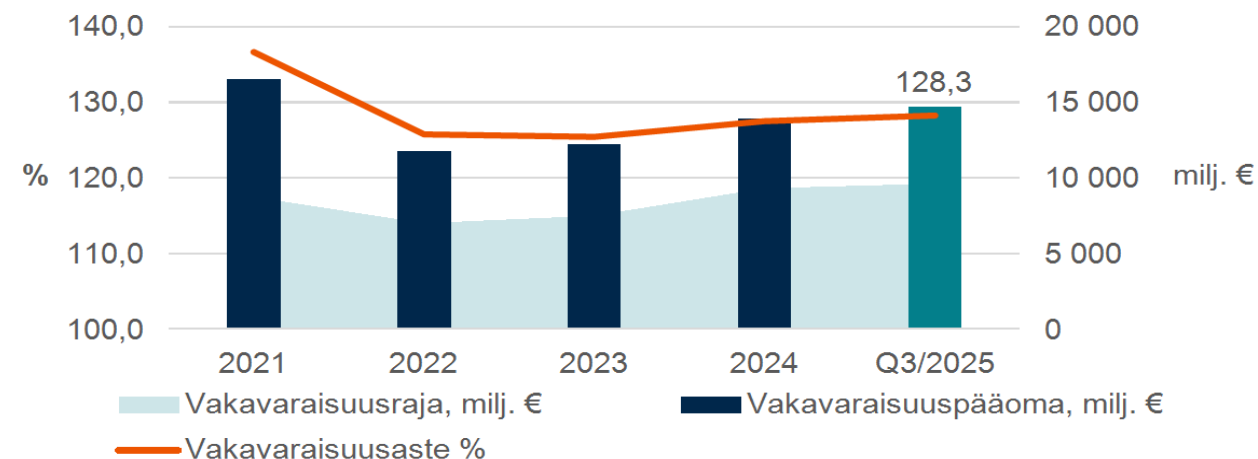
Tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin oli 808 (1 792) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 839 (1 777) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos -28 (14) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos -3 (0) miljoonaa euroa. Hoitokulut olivat 68 (69) miljoonaa euroa. Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulujen suhde palkkasummaan ja tötuloon parani alkuvuonna 0,31 (0,32) prosenttiin ja hoitokulut per eläkkeensaajat ja vakuutetut oli 60 (61) euroa. TyEL-

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

Vakavaraisuusaste oli 128,3 (127,5) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma 14 717 (13 895) miljoonaa euroa. Oma pääoma oli 243 (234) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 13 375 (13 573) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakautusvastuu 1 104 (96) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus



Vakuutustekninen vastuovelka oli 53 227 (50 642) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuvastuussa 52 086 (50 515) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakautusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi–syyskuussa oli 599 (594). Henkilöstön työvire on erinomaisella tasolla (4,2 asteikolla 1–

5). Henkilöstön suositteluaste eNPS oli alkuvuonna keskimäärin +49 asteikolla -100 – +100. Sairauspoissaoloprosenttimme oli 1,6 (1,6) prosenttia. Yksi tekijä matalien sairauspoissaolojen taustalla on tiivis yhteistyö työterveyshuollon kanssa. Syyskuussa suunnittelimme jälleen tulevan kauden työterveyshuollon toimintasuunnitelmaa. Suunnittelussa on mukana työterveyshuollon edustajien lisäksi Ilmarisen esihenkilöitä, henkilöstön edustajat, työsuojeluvaltuutettu sekä henkilöstöhallinnon asiantuntijoita.

Kesäkaudella 2025 Ilmarisessa työskenteli yli 60 kesätyöntekijää. Kyselymme perusteella kesätyöntekijät viihtyivät meillä poikkeuksellisen hyvin ja tunsivat itsensä aidosti tervetulleiksi. Erityistä kiitosta saivat lämmin työilmapiiri, kannustava työyhteisö ja huolellinen perehdytys.

Olemme olleet mukana T-Median Luottamus&Maine-tutkimuksessa jo yli kymmenen kertaa. Tutkimuksen mukaan Ilmarinen on edelleen tunnetuin ja maineeltaan paras työeläkeyhtiö. Maineemme säilyi lähes edellisvuoden tasolla (3,47 asteikolla 1–5; vuonna 2024 tulos oli 3,53), ja tämä on mittaushistoriamme toiseksi paras tulos. Pientä laskua havaittiin taloudellisen vakauden sekä vuorovaikutuksen osa-alueilla, mutta suuren yleisön halukkuus asioida Ilmarisen kanssa vahvistui ja nousi historian toiseksi korkeimmalle tasolle.

Universum toteuttaa vuosittain tutkimuksen yritysten työnantajakuvasta. Ilmarisen työnantajakuva on parantunut sekä opiskelijoiden että ammattilaisten keskuudessa. Kaupallisen alan ammattilaisten keskuudessa Ilmarinen oli sijalla 47 (+8) ja kaupallisen alan opiskelijoiden keskuudessa sijalla 70 (+8) houkuttelevimpien työnantajien keskuudessa. Kumpikin sijoitus oli Ilmarisen historian paras.

Keväällä järjestimme jatkuvan parantamisen mestarivalmennuksen, jonka tavoitteena oli kehittää arjen toimintaa ja varmistaa kestävät tulokset. Valmennuksessa toteutimme konkreettisia kehitysprojekteja, joiden ansiosta käsittelytyö tehostui, manuaalinen työ väheni ja asiakaskokemus parani. Seuraava mestarivalmennus käynnistyy syksyn aikana. Vuosien mittaan olemme kouluttaneet jo yli 80 jatkuvan parantamisen mestaria eri puolille organisaatiota. Prosessijohtamisen ja jatkuvan parantamisen keinoin olemme onnistuneet parantamaan merkittävästi arjen sujuvuutta sekä liiketoiminnan suorituskykyä viime vuosina.

KTM Annika Ekman aloitti Ilmarisen sijoitusjohtajana ja johtoryhmän jäsenenä syyskuun alussa. Ekman on toiminut Ilmarisen osakejohtajana vuodesta 2015 lähtien. Ekman seuraa sijoitusjohtajan tehtävässä Mikko Mursulaa, joka aloitti Ilmarisen toimitusjohtajana syyskuun alussa. Mikko Mursula toteutti toimitusjohtajakautensa alussa henkilöstölle kyselyn, jossa hän kysyi toiveita uudelle toimitusjohtajalle sekä henkilöstön näkemyksiä yhtiön kehittämistarpeista. Kyselyyn vastattiin aktiivisesti. Vastauksia hydynnetään yhtiön toiminnan kehittämisen suunnittelussa.

Yhdistimme liikuntaa ja ilmastonmuutoksen torjuntaa jälleen osallistumalla Pyöräilykuntien verkoston Kilometrikisaan. Satakaksikymmentä aktiivista ilmarislaista polki yli 78 000 kilometriä. Säästimme kisan kautta laskennallisesti polttoainetta reilut 4 700 litraa ja hiilidioksidipäästöjä yli 11 700 kiloa. Samalla keräsimme varoja Suomen Punaisen Ristin Ketjureaktiolle, jossa jokaisesta henkilöstön polkemasta 25 kilometristä lahjoitetaan yksi euro hyväntekeväisyyskampanjaan. Apu suunnataan ilmastonmuutokseen varautumiseen ja sen vaikutuksiin sopeutumiseen sekä kotimaassa että maailmalla.

Selvitimme kesällä osana Ilmarisen oman toiminnan hiilijalanjälkilaskentaa henkilöstömme työmatkaliikkumista. Henkilöstöstämme 42 prosenttia kulkee työmatkansa julkisilla liikennevälineillä ja 15 prosenttia pyöräilee työmatkat. Henkilöstön läsnäolo toimistolla on lisääntynyt hie- man vuodesta 2024. Henkilöstöstämme 45 prosenttia työskentelee toimistolla useammin kuin kahtena päivänä viikossa ja 15 prosenttia kertoo työskentelevänsä toimistolla joka päivä.

Vastuullisuus

Julkistimme helmikuussa ensimmäisen lakisääteisen European Sustainability Reporting

Standards (ESRS) -standardien mukaisen kestävyysraporttimme osana vuoden 2024 toimintakertomusta. Lisäksi päivitimme keväällä 2025 käynnissä olevan tilikauden kestävyysraportointia sekä kestävyysohjelmamme painopistealueita määrittävän kaksinkertaisen olennaisuusanalyysin.

Raportoimme kolmatta kertaa luonnon monimuotoisuudesta sijoitustoiminnassamme Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) -viitekehystä mukaillen. Paikansimme suorien listattujen osake- ja korkosijoitustemme altistumat luonnon monimuotoisuuden kannalta olennaisille toimialoille. Salkkuanalyysin 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, jotka yhdessä 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 neljänneksellä valmistui luontoselvitys 66 kohteessa.

Aktiivisena omistajana osallistuimme alkuvuoden yhtiökokouskaudella 107:n Suomessa listatun yhtiön yhtiökokoukseen. Osallistuimme lähes kaikkiin kokouksiin paikan päällä ja äänestimme ennakkoon, jos 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

Kauppa- ja valtapolitiikkaan liittyvä epävarmuus on laskenut kevään jälkeen muun muassa solmittujen kauppasopimusten myötä. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, geopoliittiset jännitteet, sotatoimet Lähi-idässä ja kauppapolitiikan

laajat muutokset varjostavat kasvu- ja inflaati-onäkymiä ja lisäävät yleistä epävarmuutta talouden ja sijoitusmarkkinoille.

Globaalin talouskasvun ennustetta tarkennettiin 3,2 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

- Mikko Mursula, toimitusjohtaja, p. 050 380 3016
- Annika Ekman, sijoitusjohtaja, p. 040 590 0344
- Sami Ärilä, henkilöstö- ja viestintäjohtaja, p. 0400 271 066

Liitetaulukot

TIIVISTELMÄ TUNNUSLUVUISTA	1.1.-30.9.2025	1.1.-30.9.2024	1.1.-31.12.2024
Vakuutusmaksutulo, milj. €	5 457	5 299	6 956
Maksetut eläkkeet, milj. €	6 015	5 776	7 636
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj.€	3 034	4 362	5 044
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	4,8	7,4	8,6
	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Vastuuvelka, milj. €	53 227	50 552	50 642
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	14 717	14 027	13 895
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,5	1,6	1,5
Eläkevarat, milj. € ²⁾	66 803	63 955	64 410
Eläkevarat, % vastuuvelasta	128,3	128,1	127,5
TyEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	27 227	26 493	26 537
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	1 801	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 vastuuvelka + vakavaraisuuspääoma.

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

TULOSANALYYSI, milj. €	1.1.-30.9.2025	1.1.-30.9.2024	1.1.-31.12.2024
Vakuutusliikkeen tulos	-28	14	6
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	839	1 777	1 797
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	3 034	4 362	5 044
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-2 195	-2 585	-3 247
Hoitokustannustulos	-3	0	-1
Muu tulos	0	0	3
Kokonaistulos	808	1 792	1 804

VAKAVARAISUUSPÄÄOMA JA SEN RAJAT	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Vakavaraisuusraja, milj. €	9 609	8 612	9 304
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	28 827	25 837	27 911
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 717	14 027	13 895
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	128,3	128,1	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 NETTOTUOTTO (KÄYVIN ARVOIN)	Sijoitus- toiminnan nettotuotto markkina-arvo ⁸⁾	Sitoutunut pää- oma ⁹⁾	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	30.9.2025 milj. €	30.9.2025 milj. €	30.9.2025 %	30.9.2024 %	31.12.2024 %
Korkosijoitukset yhteensä	867	18 631	4,7	4,6	4,4
Lainasaamiset ¹⁾	38	878	4,4	5,4	6,3
Joukkovelkakirjalainat	713	17 704	4,0	4,6	4,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	115	49	-	4,8	3,2
Osakesijoitukset yhteensä	1 759	32 629	5,4	11,9	14,1
Noteeratut osakkeet ³⁾	1 638	22 311	7,3	15,1	15,8
Pääomasijoitukset ⁴⁾	3	8 681	0,0	6,2	10,4
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	118	1 637	7,2	4,3	12,4
Kiinteistösijoitukset yhteensä	73	5 803	1,3	-0,3	-0,9
Suorat kiinteistösijoitukset	48	3 088	1,5	0,1	0,1
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	26	2 715	0,9	-3,3	-2,0
Muut sijoitukset	345	5 943	5,8	4,0	6,7
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	253	5 895	4,3	6,4	9,8
Muut sijoitukset ⁷⁾	93	48	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	3 044	63 006	4,8	7,4	8,6
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-10	0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	3 034	63 006	4,8	7,4	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

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

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

/ kuukausittain aikapainotetut kassavirrat

SIJOITUSJAKAUMA (KÄYVIN ARVOIN)	Perusjakauma 30.9.2025		Perusjakauma 30.9.2024		Perusjakauma 31.12.2024		Riskijakauma 30.9.2025		Riskijakauma 30.9.2024 31.12.2024	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	19 427	30	20 935	33	18 775	30	21 857	33	36	32
Lainasaamiset ¹⁾	782	1	1 093	2	1 056	2	782	1	2	2
Joukkovelkakirjalainat	17 696	27	18 898	30	17 652	28	22 312	34	36	31
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	950	1	944	2	68	0	-1 237	-2	-1	-1
Osakesijoitukset yhteensä	34 344	52	30 041	48	32 689	52	34 713	53	50	54
Noteeratut osakkeet ³⁾	24 057	37	20 140	32	22 240	35	24 426	37	34	37
Pääomasijoitukset ⁴⁾	8 604	13	8 280	13	8 709	14	8 604	13	13	14
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 683	3	1 621	3	1 740	3	1 683	3	3	3
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 883	9	5 789	9	5 825	9	5 883	9	9	9
Suorat kiinteistösijoitukset	3 129	5	5 042	8	3 083	5	3 129	5	8	5
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 754	4	747	1	2 742	4	2 754	4	1	4
Muut sijoitukset	6 095	9	6 171	10	6 023	10	6 281	10	10	10
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	5 980	9	5 312	8	5 911	9	5 980	9	8	9
Hyödykesijoitukset	0	0	0	0	0	0	187	0	0	0
Muut sijoitukset ⁷⁾	115	0	860	1	112	0	114	0	1	0
Sijoitukset yhteensä	65 749	100	62 936	100	63 313	100	68 733	105	105	105
Johdannaisten vaikutus							-2 985	-5	-5	-5
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	65 749	100	62 936	100	63 313	100	65 749	100	100	100

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 4,1 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 infrastruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

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

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin