

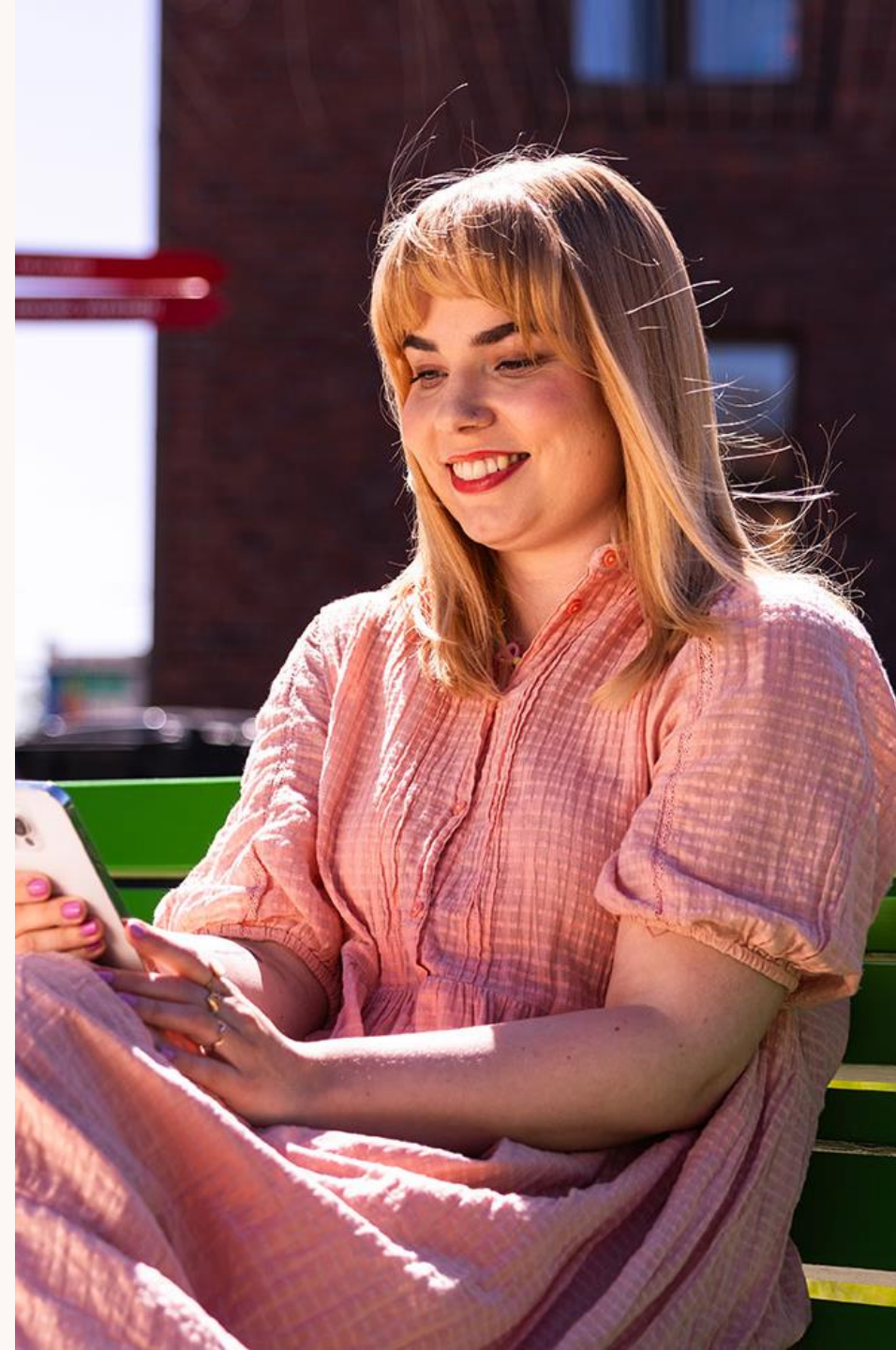
Varaudumme hyvään huomiseen

Ilmarisen osavuosisikatsaus
Tammi – maaliskuu 2025



Sijoitustuotto oli 0,2 prosenttia, vakavaraisuus on vahva ja kustannustehokkuus parani

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli 0,2 prosenttia eli 0,1 mrd. euroa. Sijoitusten markkina-arvo oli 63,1 mrd. euroa.
 - Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Tämä vastaa 3,9 prosentin reaalityottoa.
- Ilmarisen kokonaistulos oli -164 miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo nousi 3 prosenttia 1 749 miljoonaan euroon. Maksetut eläkkeet nousivat 3 prosenttia 1 951 miljoonaan euroon.
- Nettoasiakashankinta oli -9 miljoonaa euroa ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 96,3 prosenttia.
- Hoitokulut alenivat 2 prosentilla 24,0 miljoonaan euroon ja olivat 0,34 prosenttia vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma oli 13,7 miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 127,1 prosenttia.
- Näkymät: Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan palkkasumman kasvun myötä.



Avainlukuja 2025

Vakuutusmaksutulo

1,75 (1,69)
mrd. €



1,95 (1,89)
mrd. €

Maksetut eläkkeet

Hoitokulut

24,0 (24,4)
milj. €



0,34 (0,35)
%

Hoitokulut %
palkkasummasta^{*)}

Sijoitustuotto

0,2 (3,2)
%



63,1 (63,3)
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

Vakavaraisuusaste

127,1 (127,5)
%



13,7 (13,9)
mrd. €

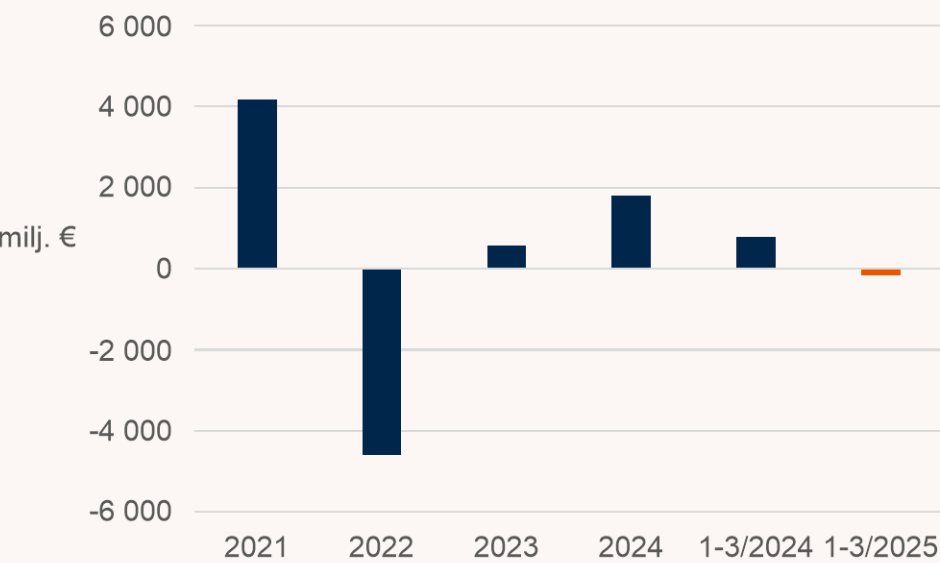
Vakavaraisuuspääoma

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

Tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2024 vastaavan jakson lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten suureiden vertailulukuna on käytetty lukua vuoden 2024 lopun tilanteesta.

Ilmarisen kokonaistulos oli -164 miljoonaa euroa

Kokonaistulos, milj. €



Tuloksen synty, milj. €

TULOSANALYYSI	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2024	1.1.-31.12.2024
Vakuutusliikkeen tulos	-8	9	6
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-152	771	1 797
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	144	1 875	5 044
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-296	-1 104	-3 247
Hoitokustannustulos	-3	-2	-1
Muu tulos	0	0	3
Kokonaistulos	-164	778	1 804

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



Toimintaympäristö

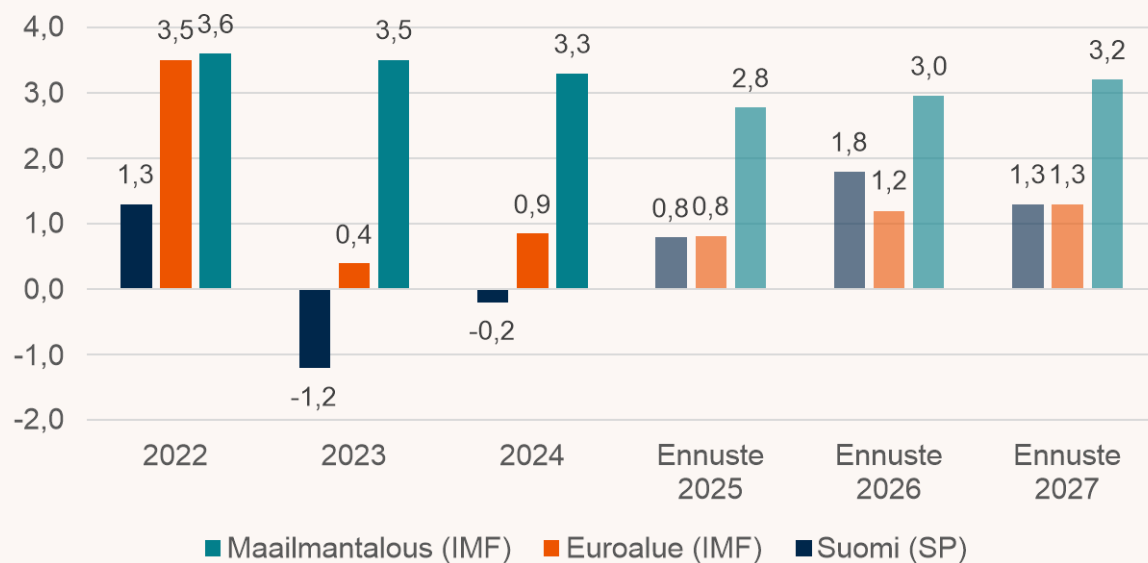
Taloudellista toimintaympäristöä ja sijoitusmarkkinaa varjostaa poikkeuksellinen epävarmuus

- Valta- ja kauppapolitiikkaan liittyvä epävarmuus on kohonnut alkuvuodesta historiallisen korkealle tasolle. Kasvuennusteita tarkennettiin alaspäin 2,8 prosenttiin vuodelle 2025.
- Inflaatio on palautumassa keskipitkällä aikavälillä kohti keskuspankkien tavoitetasoja. Yhdysvalloissa inflaation aleneminen oli muuta maailmaa hitaampaa.
- Suomessa talous on toipumassa taantumasta, mutta talouskasvu on laimeaa.
- Osakemarkkinoiden tuotot eriytyivät alueellisesti merkittävästi. Aiemmista vuosista ja odotuksista poiketen heikointa osakekurssien kehitys oli Yhdysvalloissa -4,3 prosenttia. Euroopassa osakemarkkinat tuottivat 5,8 prosenttia ja Suomessa 6 prosenttia.
- Euroopassa lisääntyneet investointiodotukset nostivat pitkiä korkoja. Pitkät korot taas laskivat Yhdysvalloissa, kun markkinoiden usko USA:n ylivertaiseen talouskasvuun heikkeni.
- Euro vahvistui suhteessa Yhdysvaltain dollariin noin 4 prosenttia.

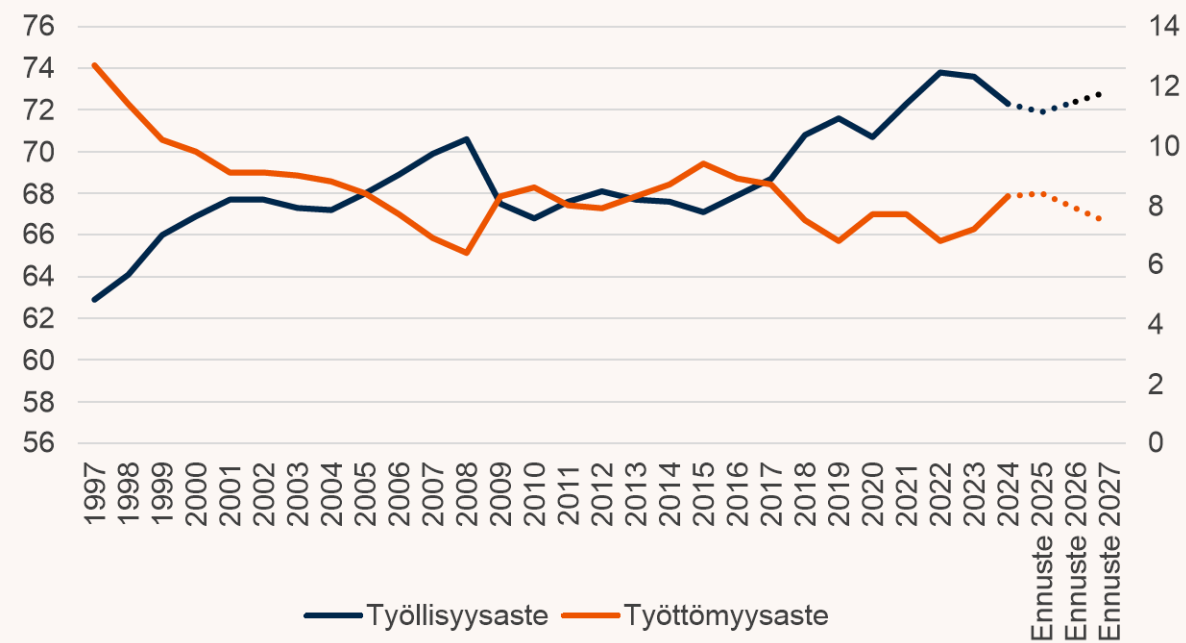


Epävakauden lisääntyminen laskee globaalia talouskasvuennustetta 2,8 prosenttiin vuodelle 2025

BKT kehitys, %

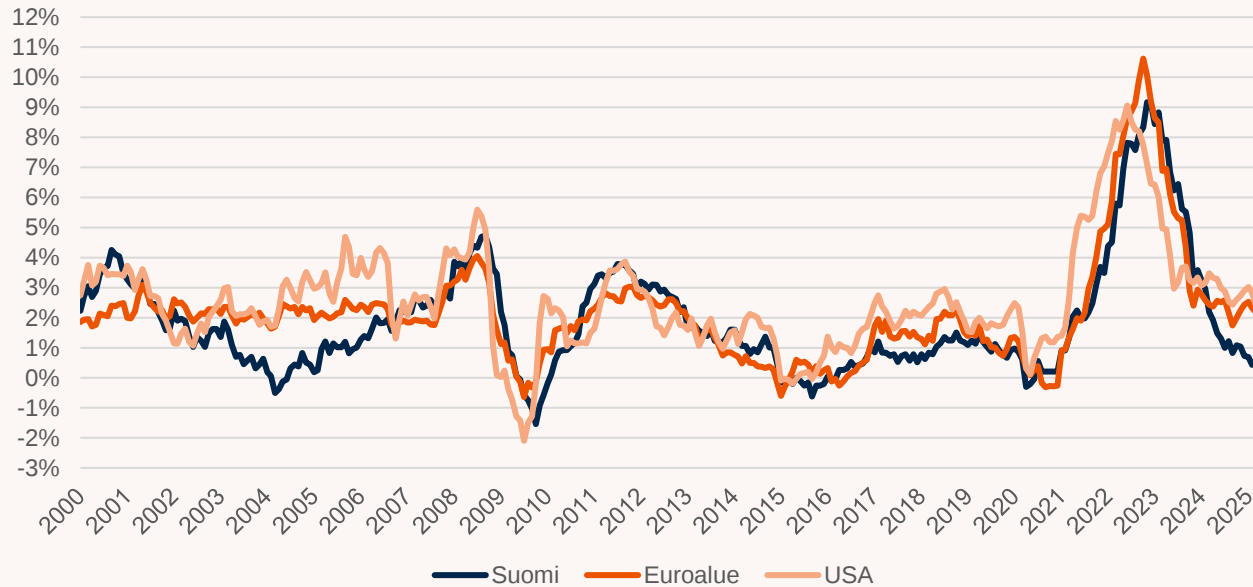


Suomen työllisyys- ja työttömyysasteen kehitys, %



Inflaatio on laskenut kohti keskuspankkien tavoitetasoja

Kuluttajahintojen vuosimuutos



- Yhdysvalloissa inflaatio oli maaliskuussa 2,4%, euroalueella 2,2 % ja Suomessa 0,6 %.
- Inflaatio on palautumassa keskipitkällä aikavälillä kohti keskuspankkien tavoitetasoja.
- Yhdysvalloissa inflaation palautuminen kohti keskuspankin tavoitetasoa on ollut hitaampaa.
- Euroalueella inflaatio on hidastunut suunnilleen odotusten mukaisesti, mikä on mahdollistanut EKP:lle ohjauskoron alentamisen kahdesti alkuvuonna.

Poliittinen epävarmuus ja kauppasodan uhka käänsivät osakemarkkinat laskuun USA:ssa

- Osakemarkkinoiden tuotto Yhdysvalloissa oli -4,3 prosenttia ja Euroopassa 5,8 prosenttia.
- Suomessa osakemarkkinoiden tuotto oli 6 prosenttia.

Osakemarkkinoiden tuottokehitys



Osakkeiden arvostustaso (P/E 12kk ennusteiden perusteella)



Markkinoiden usko USA:n ylivertaiseen talouskasvuun heikkeni laskien korkotasoja – Euroopassa lisääntyneet investointiodotukset nostivat pitkiä korkoja

Epävarmuuden lisääntyminen kasvatti luottoriskillisten velkakirjojen riskilisiä

Korkojen kehitys

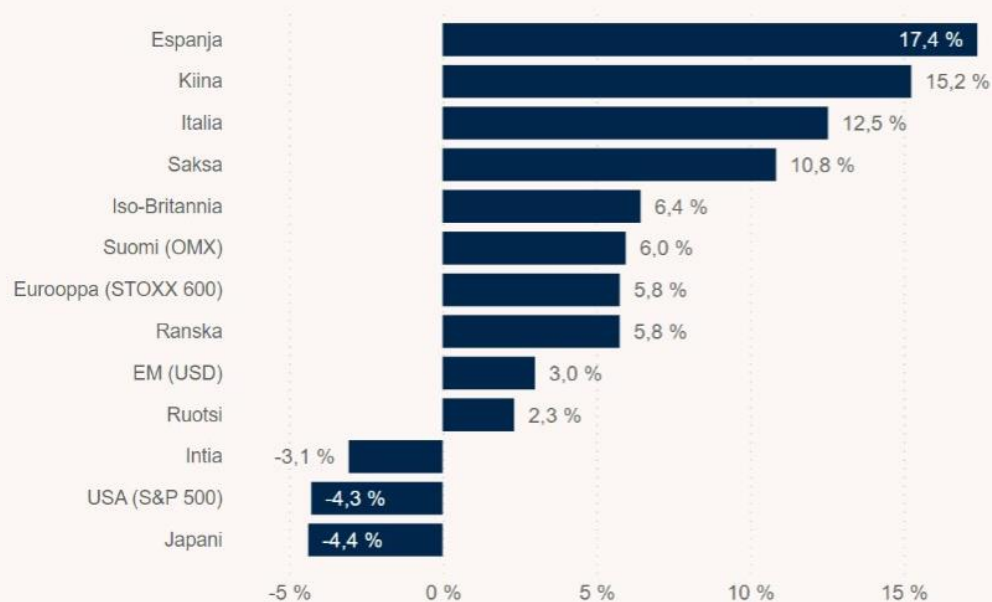


Luottoriskilisten kehitys

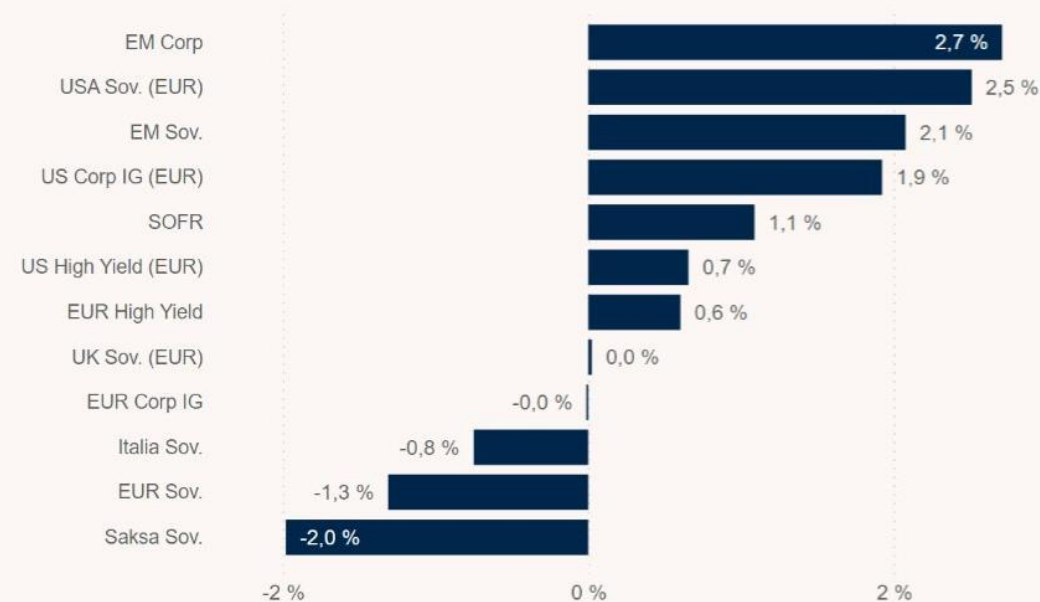


Omaisuuslajien tuottoja 31.3.2025

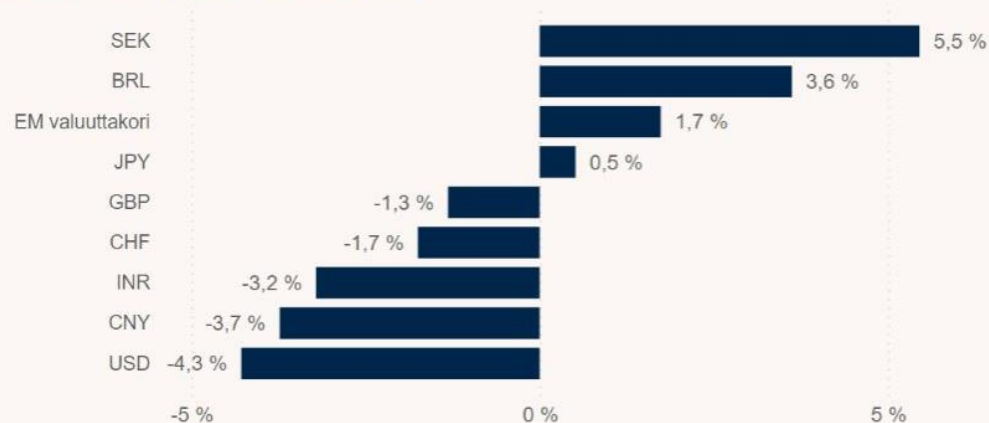
Osakkeet YTD % , kokonaistuotto paikallisvaluutassa



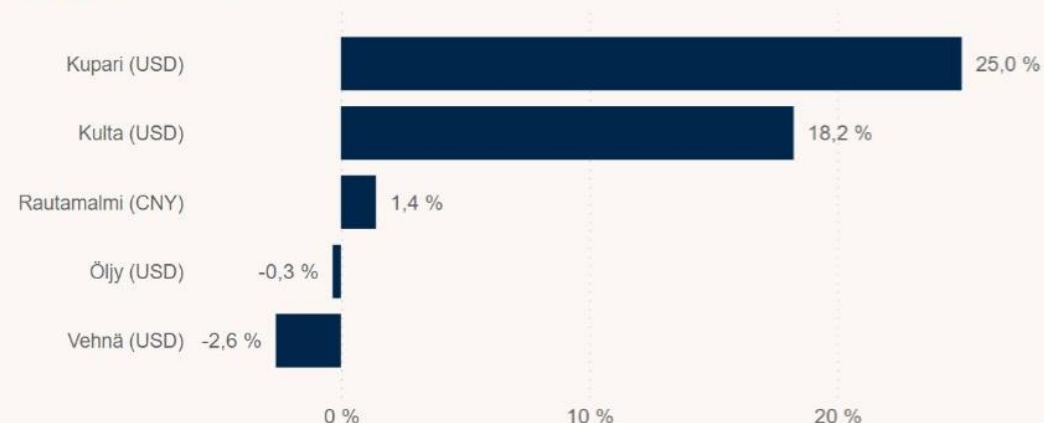
Korkomarkkinat YTD %



Valuutan muutos euroa vastaan YTD %



Hyödykkeet YTD %



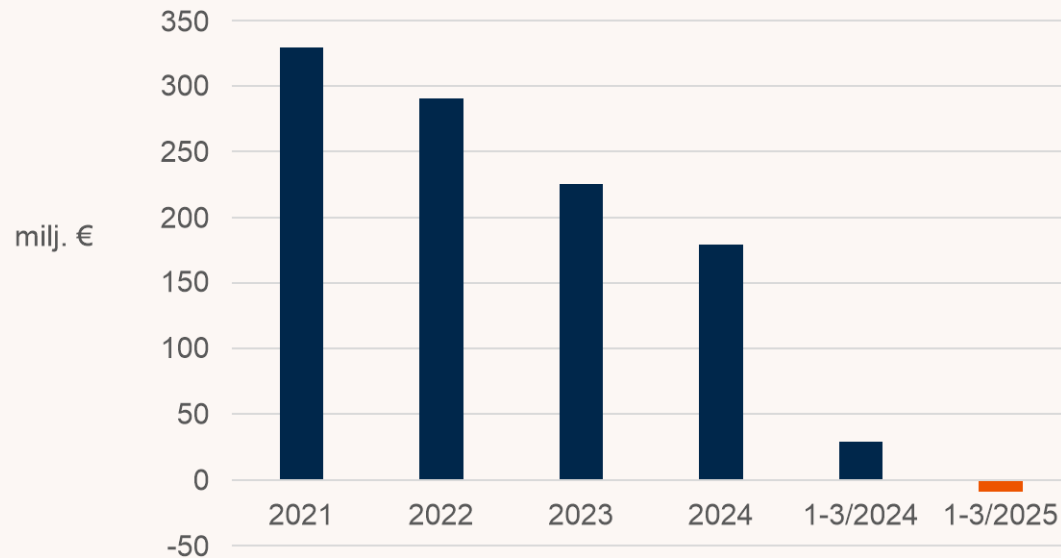


Eläketurvaa sinua varten

Vakuutukset ja eläkkeet

Nettoasiakashankinta oli -9 miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys 96,3 prosenttia

Nettoasiakashankinta 2021-31.3.2025, milj. €

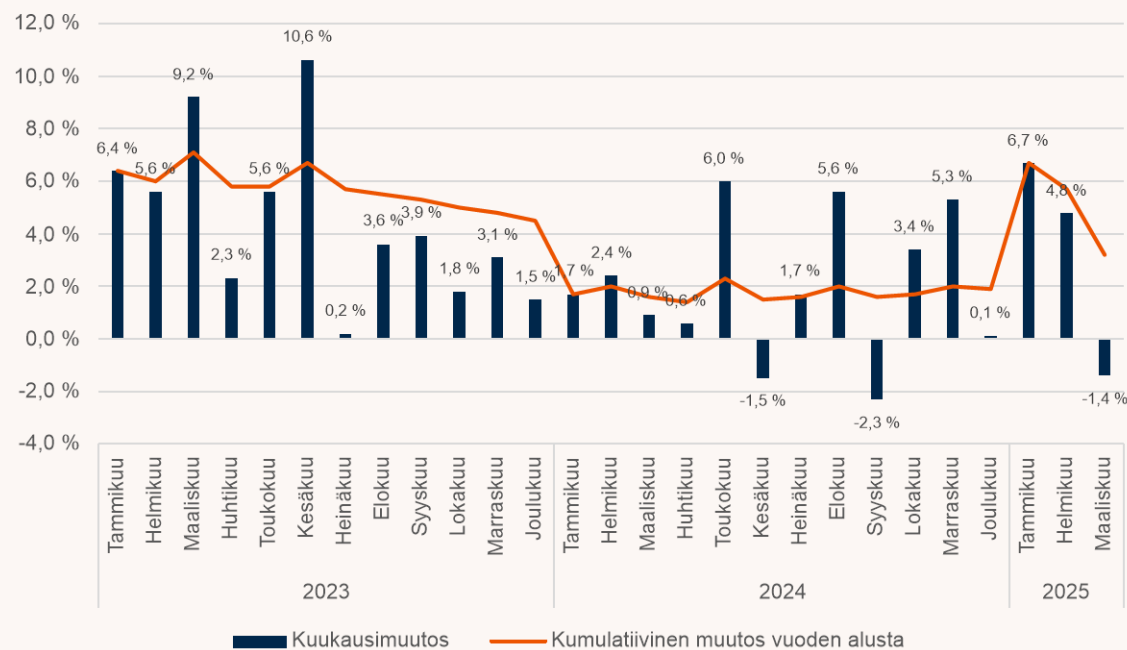


Nettoasiakashankinta, milj. €

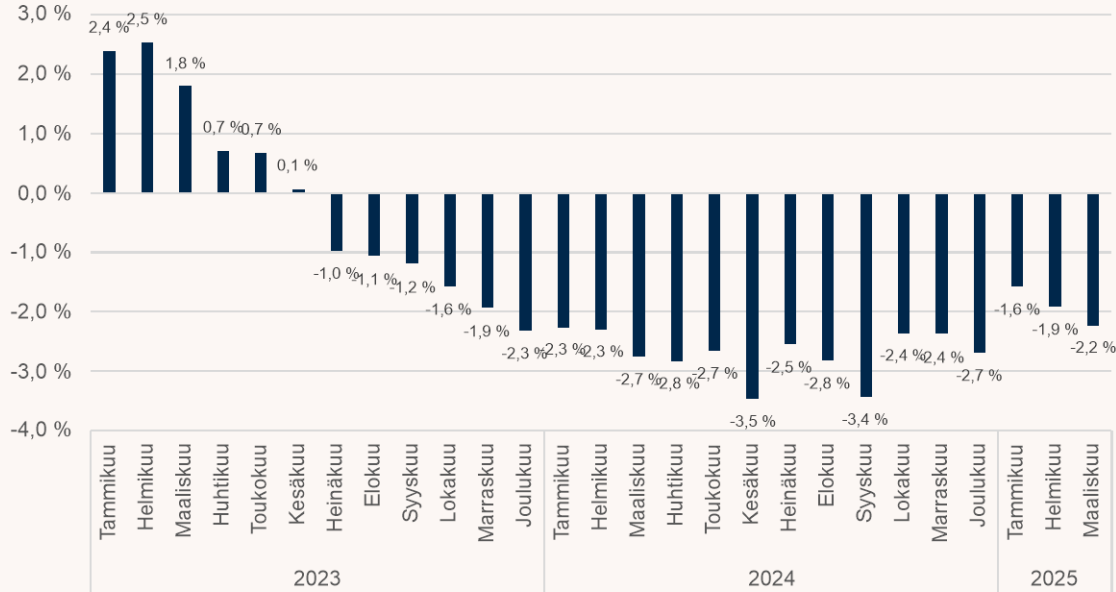
milj. €	1.1.- 31.3.2025	1.1.- 31.3.2024	2024
Nettoasiakashankinta, milj. €	-9	29	179
Vakuutusten uusmyynti	27	30	103
Vakuutusten nettosiirrot	-36	-1	77
Asiakaspysyvyys % maksutulosta	96,3 %	96,3 %	96,7 %

Asiakkaiden tammi-maaliskuun palkkasumma kasvoi 3,2 prosenttia, mutta suhdanneindeksin työntekijämäärä aleni 1,9 prosenttia

Ilmarisen asiakkaiden palkkasumman muutos edellisvuodesta

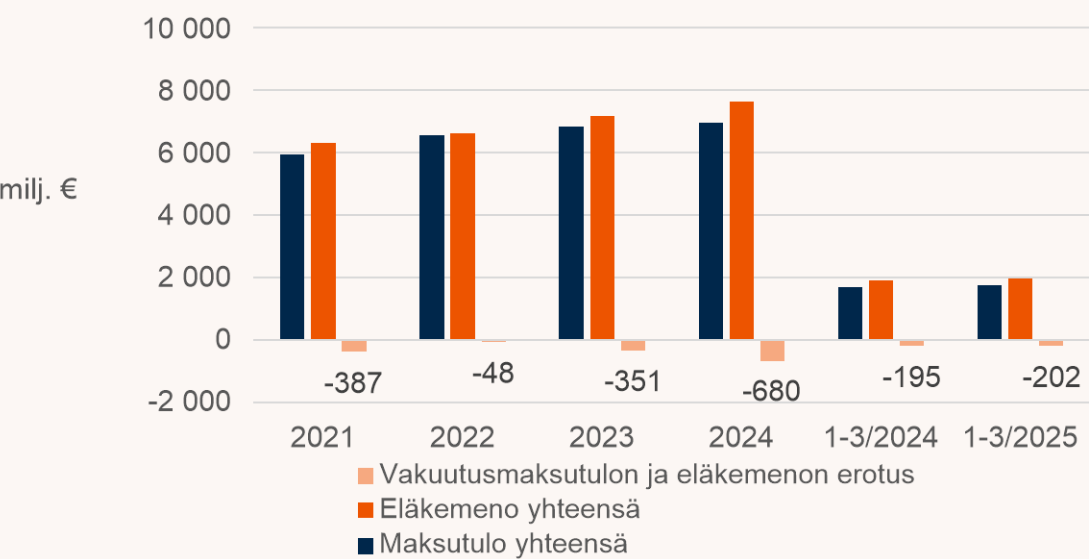


Työntekijämäärien muutos Ilmarisen suhdanneindeksissä



Maksutulo nousi 3 prosenttia 1,7 mrd. euroon ja samaan aikaan myös eläkemeno nousi 3 prosenttia 2,0 mrd. euroon

Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno, 2021–31.3.3025

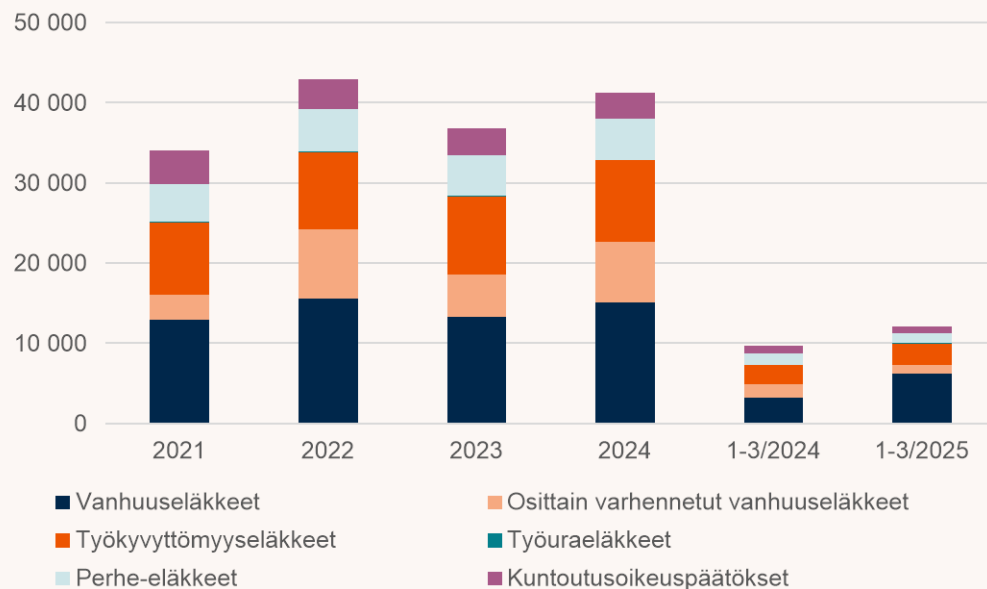


milj. €	1.1.- 31.3.2025	1.1.- 31.3.2024	2024	2023	2022	2021
Maksutulo TyEL	1 621	1 562	6 533	6 418	6 164	5 534
Maksutulo YEL	128	128	423	404	394	388
Maksutulo yhteensä	1 749	1 690	6 956	6 822	6 558	5 922
Maksetut eläkkeet TyEL	1 814	1 748	7 187	6 744	6 189	5 902
Maksetut eläkkeet YEL	137	137	449	429	417	407
Eläkemeno yhteensä	1 951	1 885	7 636	7 173	6 606	6 309

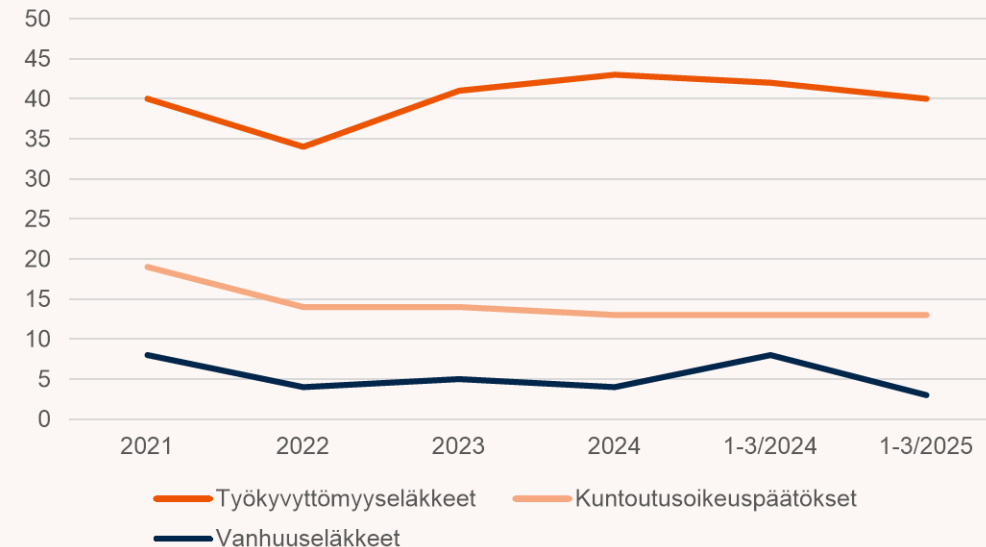
Uusia eläkepäätöksiä tehtiin yhteensä 12 109 kappaletta, mikä oli 25 prosenttia edellisvuotta enemmän.

Vanhuuseläkepäätöksen sai Ilmarisesta keskimäärin 3 päivässä.

Uusien eläkepäätösten lukumäärä



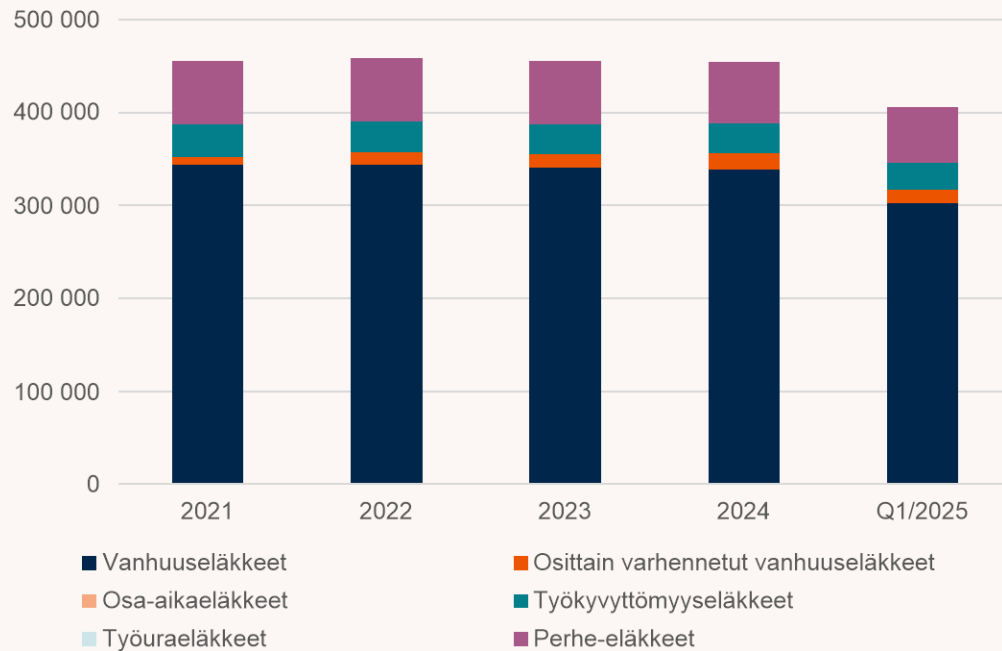
Hakemusten keskimääräinen käsittelyaika, päiviä



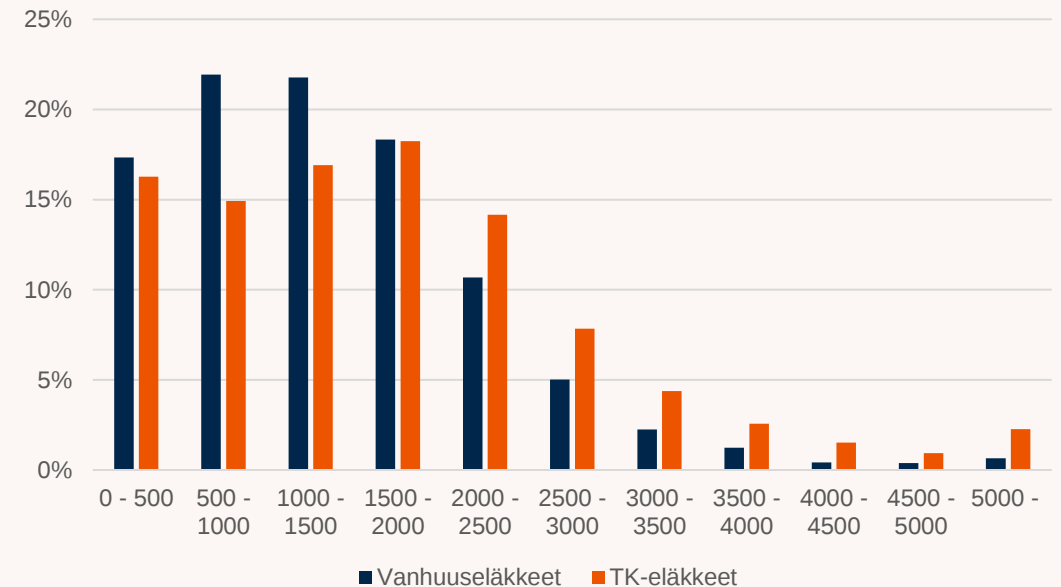
Eläkkeitä maksoimme 3 prosenttia enemmän eli yhteensä 2,0 miljardia euroa 453 338 eläkeläiselle

Keskimääräinen vanhuuseläke oli 1 711 euroa/kk.

Ilmarisen eläkkeensaajat



Maksettujen vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeiden suuruusluokkien jakauma





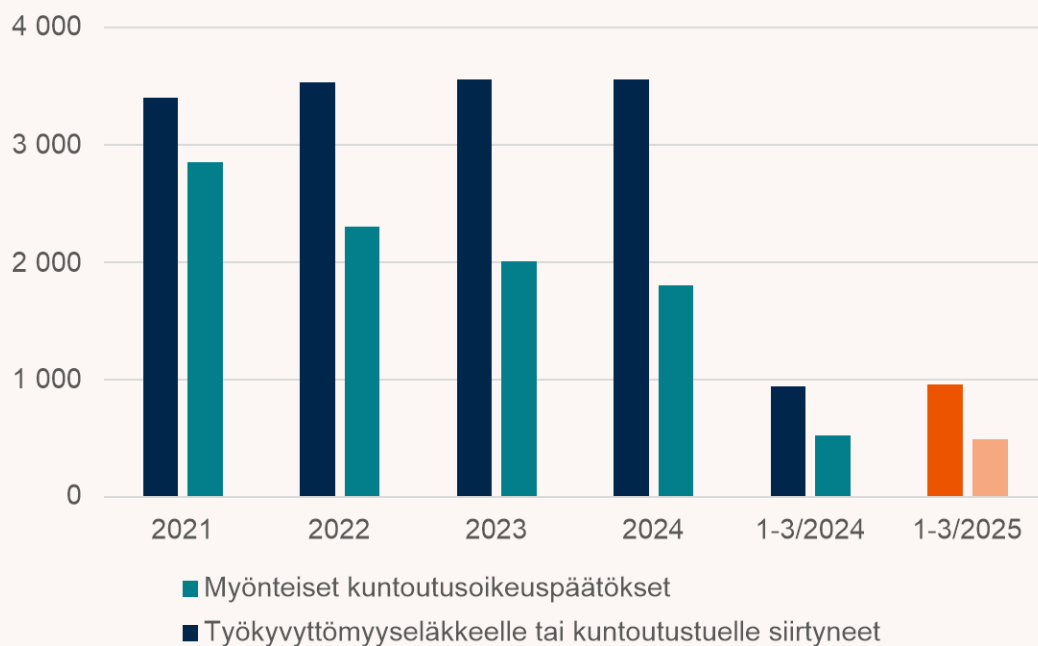
Parempaa työelämää

Työkykyriskin hallinta ja
kuntoutus

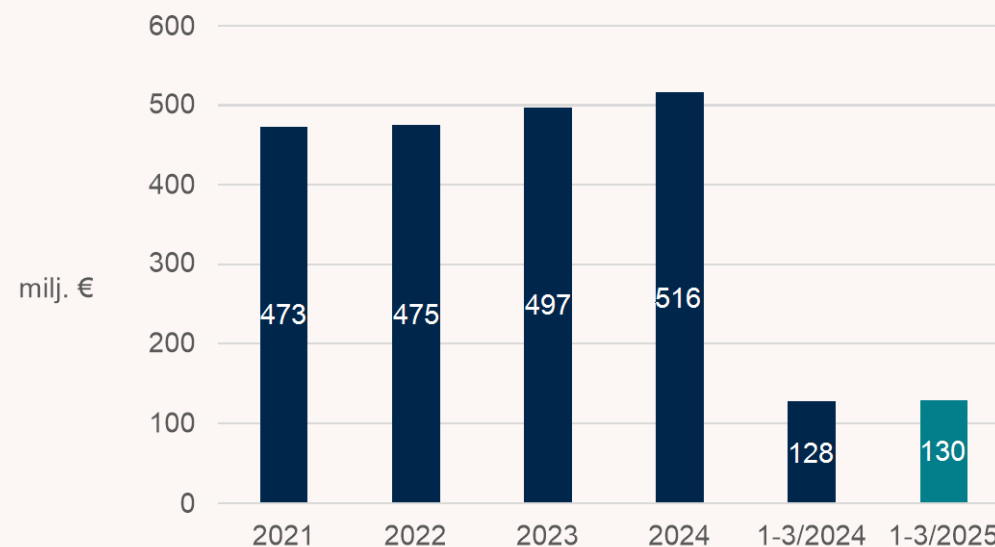
Työkyvyttömyysetuudelle siirtyi 958 henkilöä, joka oli 2 prosenttia edellisvuotta enemmän

Työkyvyttömyyseläkemeno nousi 2 milj. euroa

Kuntoutusoikeuspäätökset ja työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneet



Työkyvyttömyyseläkemeno, milj. €



Asiakkaat kokevat työkykyjohtamisen palvelut erittäin vaikuttavina ja käyttäjämäärät kasvavat voimakkaasti

Huomisen työkyky -mallilla pidempiä, parempia ja enemmän työuria



Julkaisimme vuoden 2024 aikana Huomisen työkyky -mallin vaikuttavan yhteistyön tueksi.

Alkuvuonna 2025 arvio hyödystä oli

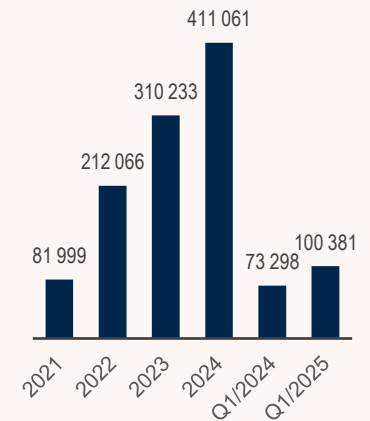
4,7 (2024: 4,5).

Asiakkaat kokevat työkykypalvelut erittäin hyödyllisiksi. Alkuvuonna 2025 arvio hyödystä oli 4,5 (2024: 4,2) asteikolla 1-5. Työkykypalveluiden NPS oli 80.

Työkykyjohtamisen palveluiden käyttö kasvaa voimakkaasti

Palvelujen käyttö alkuvuonna 2025

+37 %



TyökykyAreenan sisällöt kiinnostavat asiakkaita. Alkuvuoden kävijämäärissä ennätys: yli 100 000 (+37 %).

Yrityskohtaisia työkykypalveluita käyttävien yritysten määrä kasvoi alkuvuonna 5 %. Palveluja käyttävien yritysten työntekijöiden määrä on nyt yli 400 000.

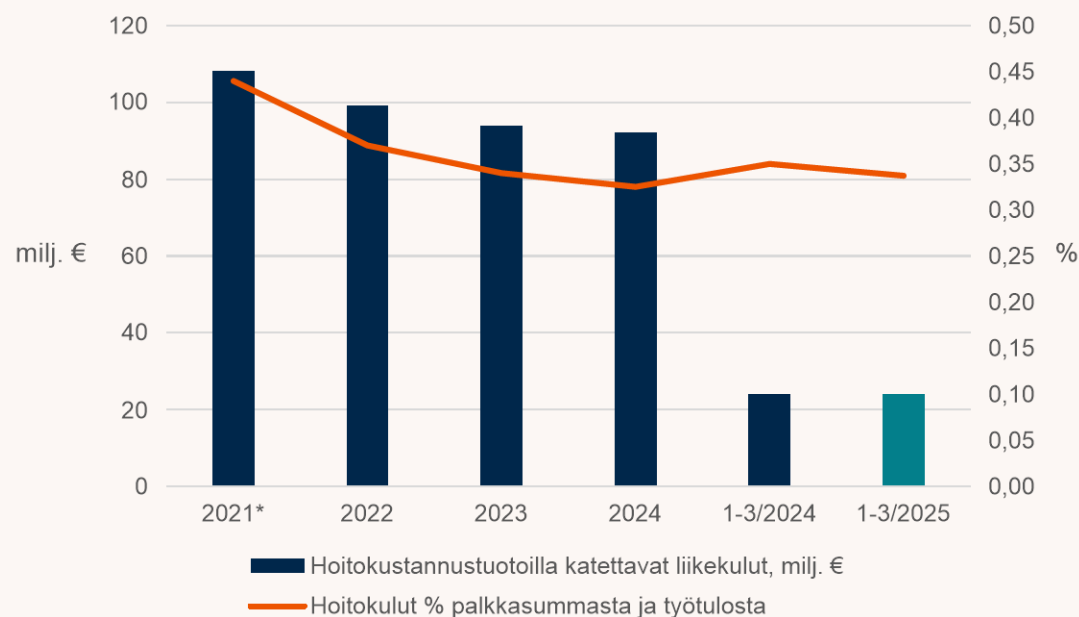


Kustannustehokas toiminta

Liikekulut ja henkilöstö

Tehokkuus parani edelleen – hoitokulut alenivat 2 prosentilla 24,0 milj. euroon ja olivat 0,34 prosenttia palkkasummasta

Kokonaisliikekulut, hoitokulut ja hoitokulut palkkasummasta 2021–31.3.2025 *) **)



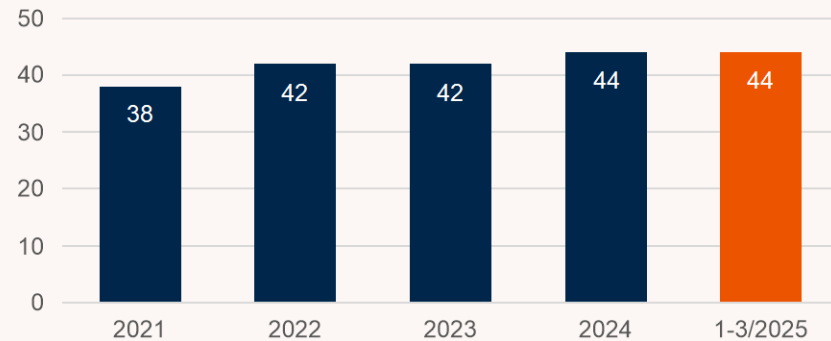
	1.1.- 31.3.2025	1.1.- 31.3.2024	2024	2023	2022	2021
Kokonaisliikekulut, milj. €	39	38	143	146	151	157
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. €	24	24	92	94	99	108
Hoitokulut % palkkasummasta ja työtulosta	0,34	0,35	0,33	0,34	0,37	0,44
Hoitokulut /eläkkeensaajat ja vakuutetut €	22	22	82	83	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

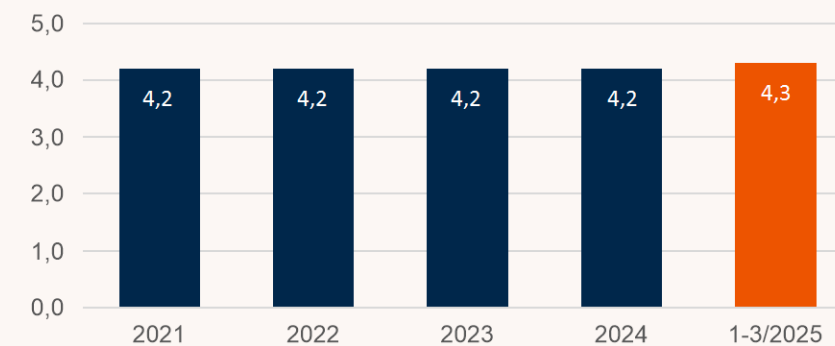
Työntekijäkokemus oli erinomaisella tasolla ja työvire vahvistui

Sairauspoissaolojen määrä laskussa

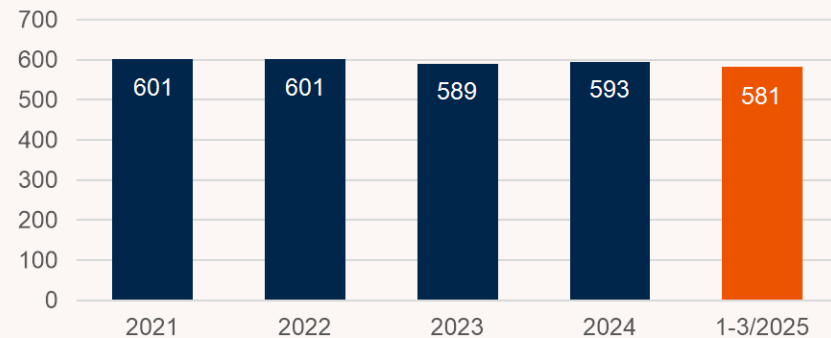
Henkilöstön suositteluaste (eNPS)



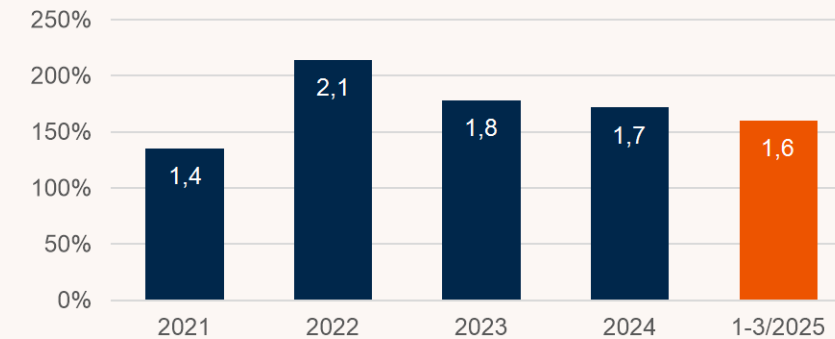
Henkilöstön keskimääräinen Työvire (1–5)



Keskimääräinen henkilömäärä (HTV)



Sairauspoissaoloina menetetty työaika



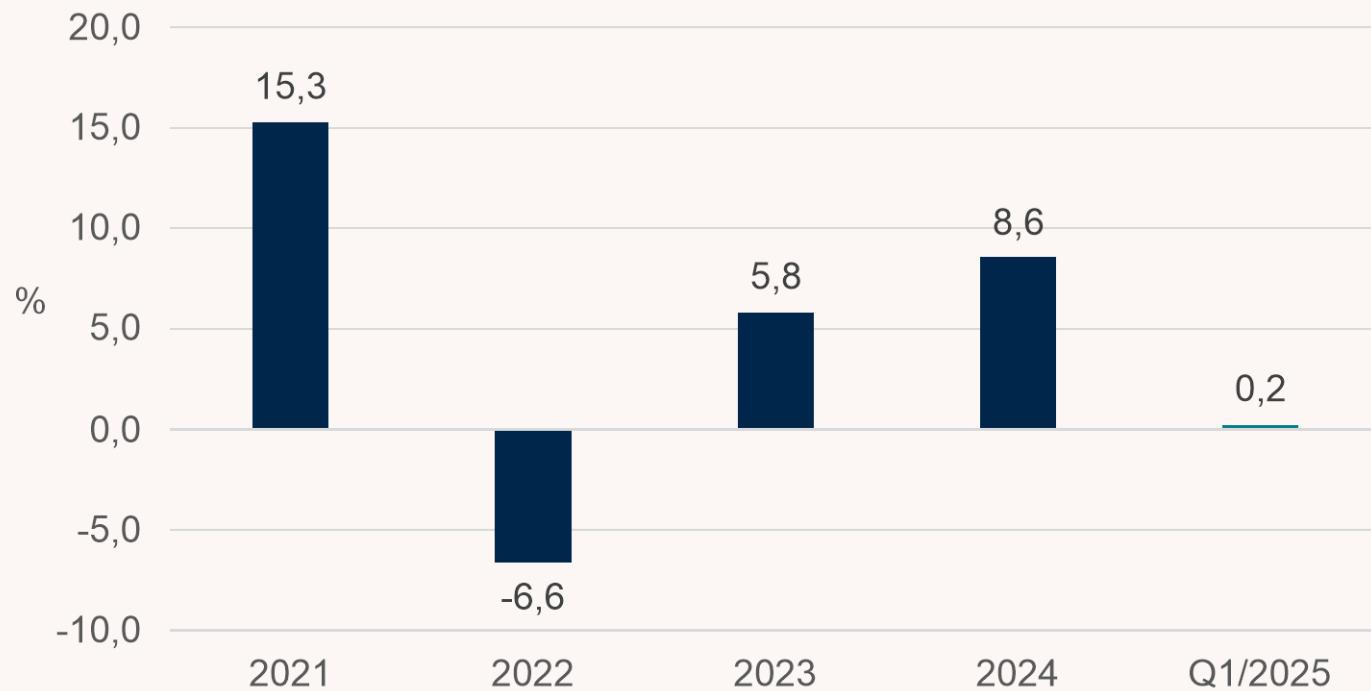


Tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti

Sijoitustoiminta

Sijoitussalkun tuotto oli 0,2 prosenttia eli 144 miljoonaa euroa.

Sijoitusten tuotot käyvin arvoin, %

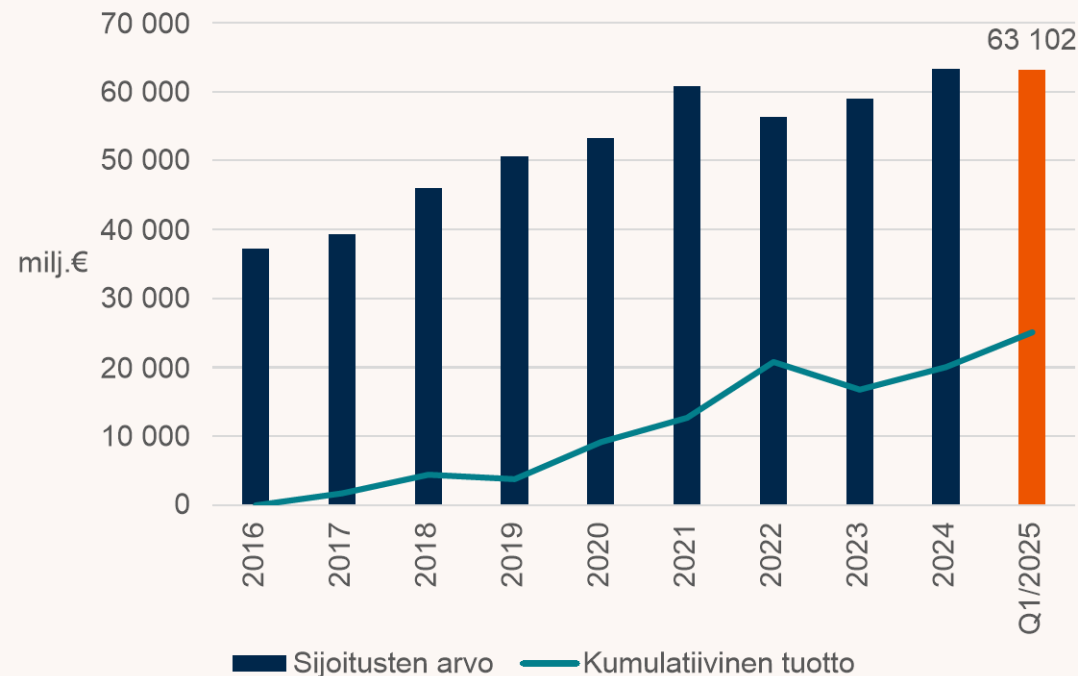


Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 7,5 % ja reaalityttö 3,8 %. Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta 5,0 % ja reaalityttö 2,8 %.



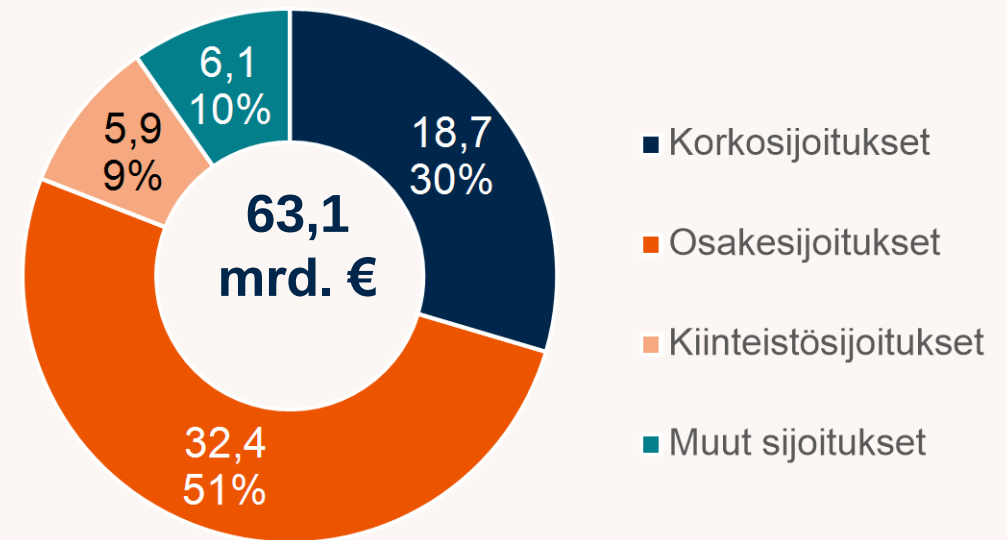
Sijoitusten arvo 63,1 mrd. euroa. Sijoitukset ovat tuottaneet vuodesta 2016 yhteensä 25,2 mrd. euroa.

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto 2016–31.3.2025, milj. €



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta 5,0 % ja reaalitytuotto 2,8 %

Sijoitusten jakauma, 31.3.2025



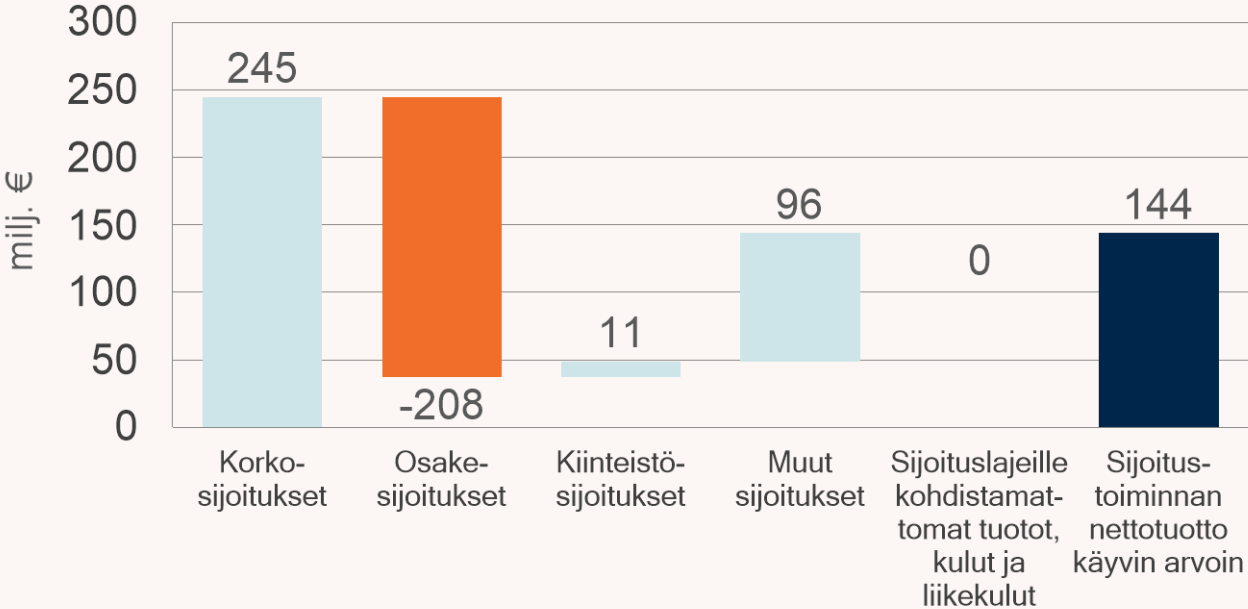
Ilmarisen sijoitussalkun tuottoja kasvattivat vuoden alussa erityisesti korkosijoitukset

Tuotot, %

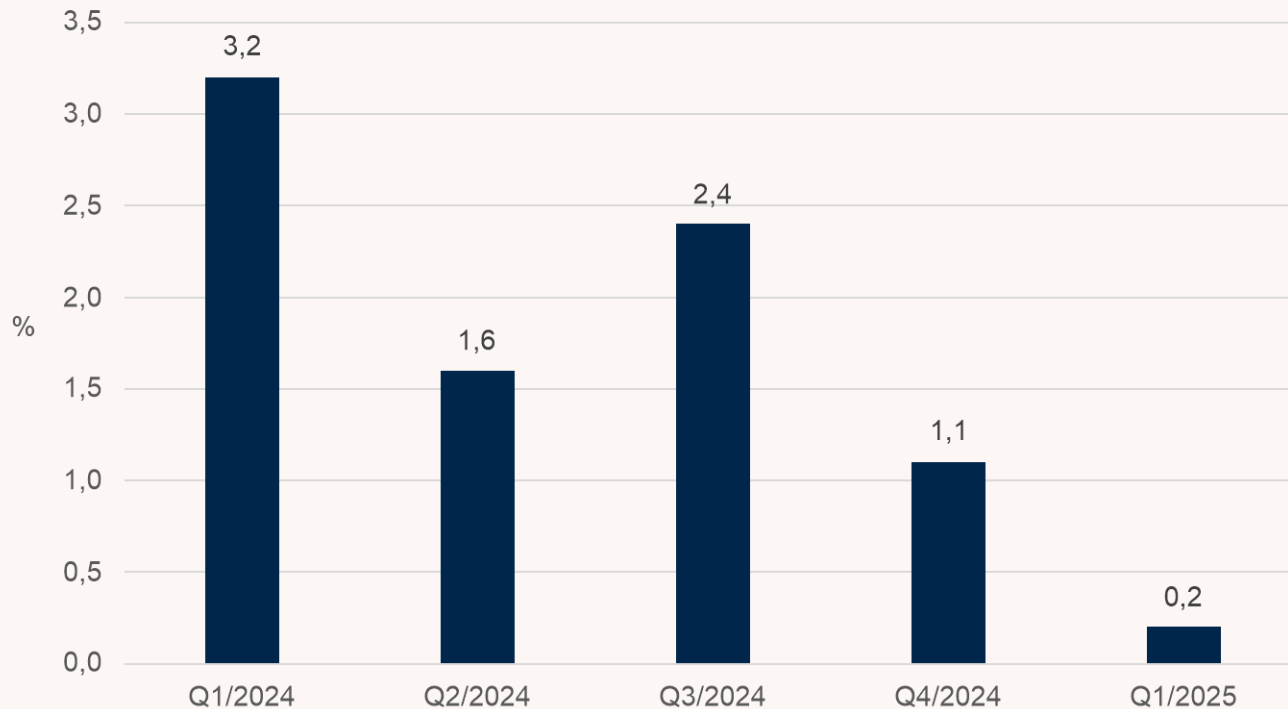
	1.1.- 31.3.2025	1.1.- 31.3.2024	2024
Sijoitustuotto	0,2	3,2	8,6
Korkosijoitukset	1,3	0,9	4,4
Osakesijoitukset	-0,6	6,0	14,1
Kiinteistösijoitukset	0,2	0,5	-0,9
Muut sijoitukset	1,6	0,5	6,7

Keskimääräinen sijoitustuotto vuodesta 1997: nimellistuotto 5,8 % ja reaalitytuotto 3,9 %

Tuotot sijoituslajeittain, milj. €



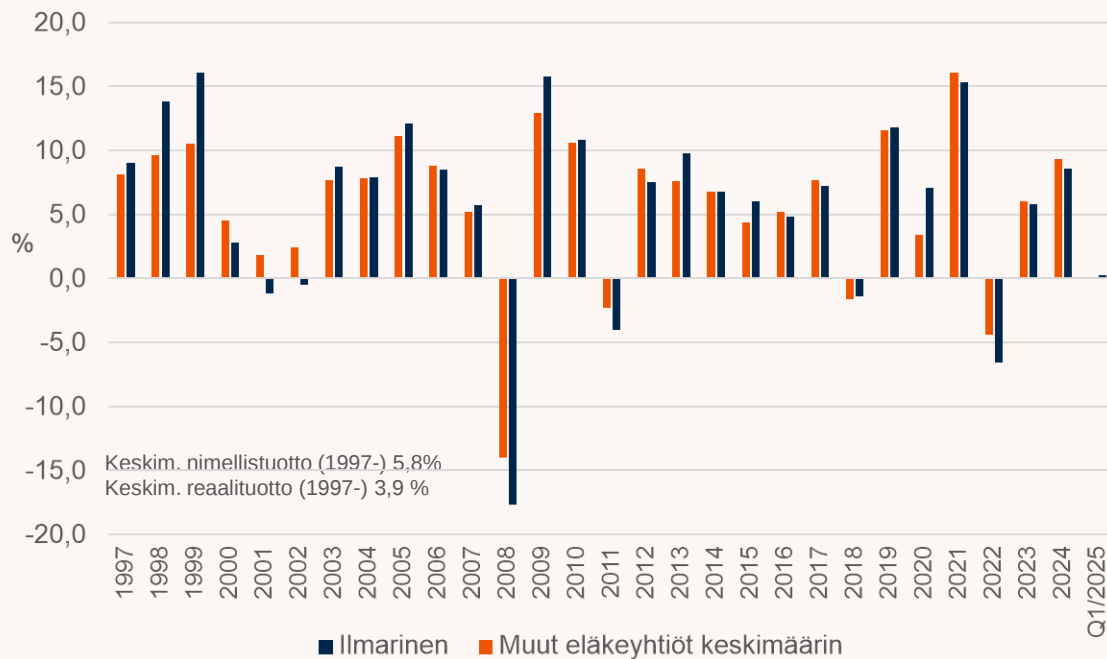
Vuoden 2025 ensimmäisen vuosineljänneksen tuotto jäi edellisiä kvartaaleita matalammaksi



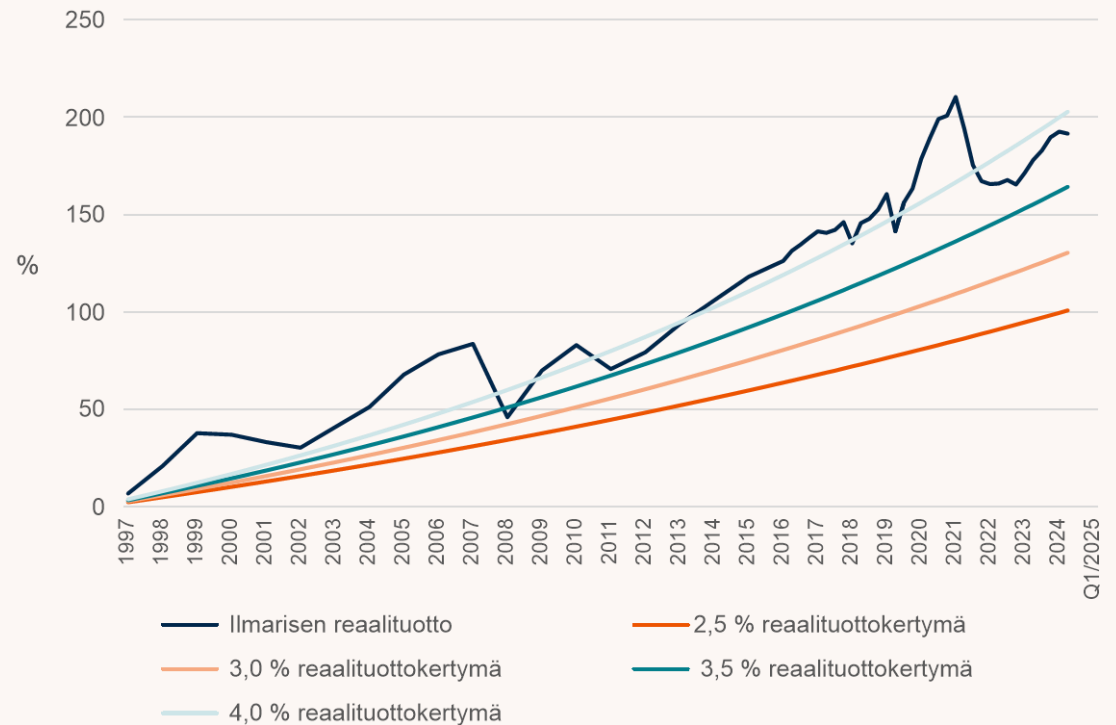
Sijoitustuottoja kasvattivat erityisesti korkosijoitukset. Osakemarkkinoiden tuotot eriytyivät alueellisesti merkittävästi.

Pitkän aikavälin keskimääräinen nimellistuotto 5,8 % vuodessa eli 3,9 % reaalisesti

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin



Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–2025



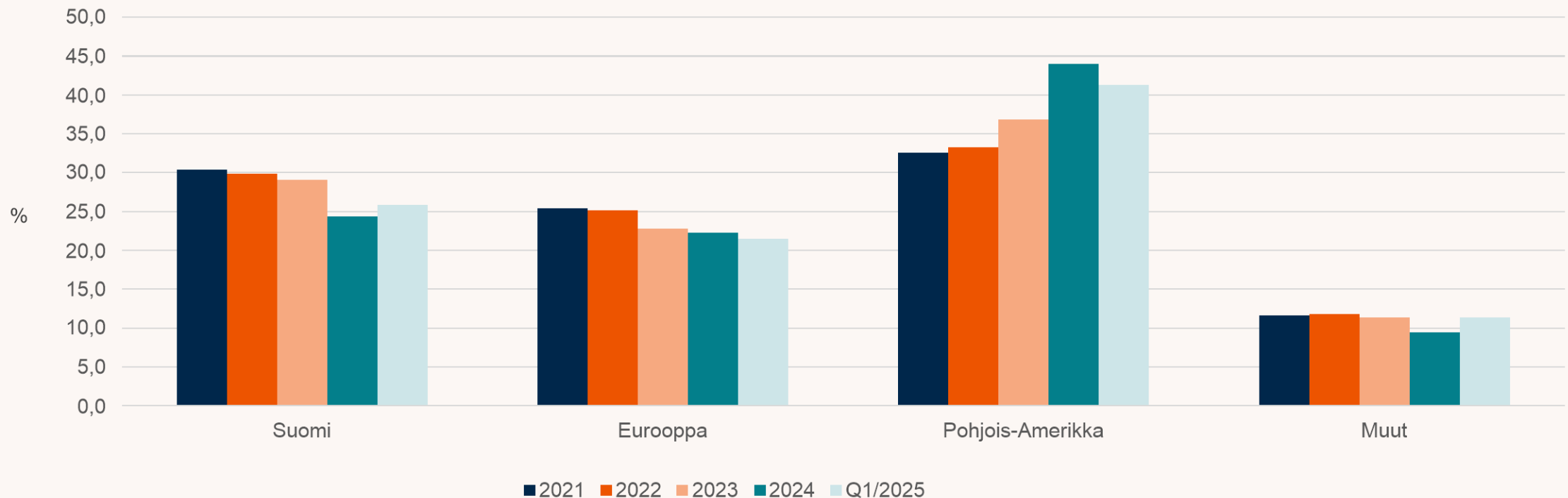
Pitkän aikavälin tuotot hyvällä tasolla

Eri markkinoiden keskituottoja (eur), %

	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
Q1/2025	0,2	6,0	5,8	-8,2	-1,2	0,1
2024	8,6	-0,1	8,8	33,4	1,8	4,6
Keskituotto 5 vuodelta	7,5	10,7	13,5	19,0	-2,4	1,0
Keskituotto 10 vuodelta	5,0	6,7	5,7	12,4	-0,3	0,8
Keskituotto 20 vuodelta	5,3	8,3	6,5	11,3	2,5	2,7
Keskituotto vuodesta 1997	5,8	9,1	6,8	10,0	3,6	3,7
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	3,8	6,9	9,6	14,9	-5,7	-2,4
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	2,8	4,5	3,6	10,1	-2,4	-1,2
Reaalikeskituotto 20 vuodelta	3,2	6,2	4,5	9,1	0,5	0,7
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	3,9	7,1	4,9	8,0	1,7	1,8

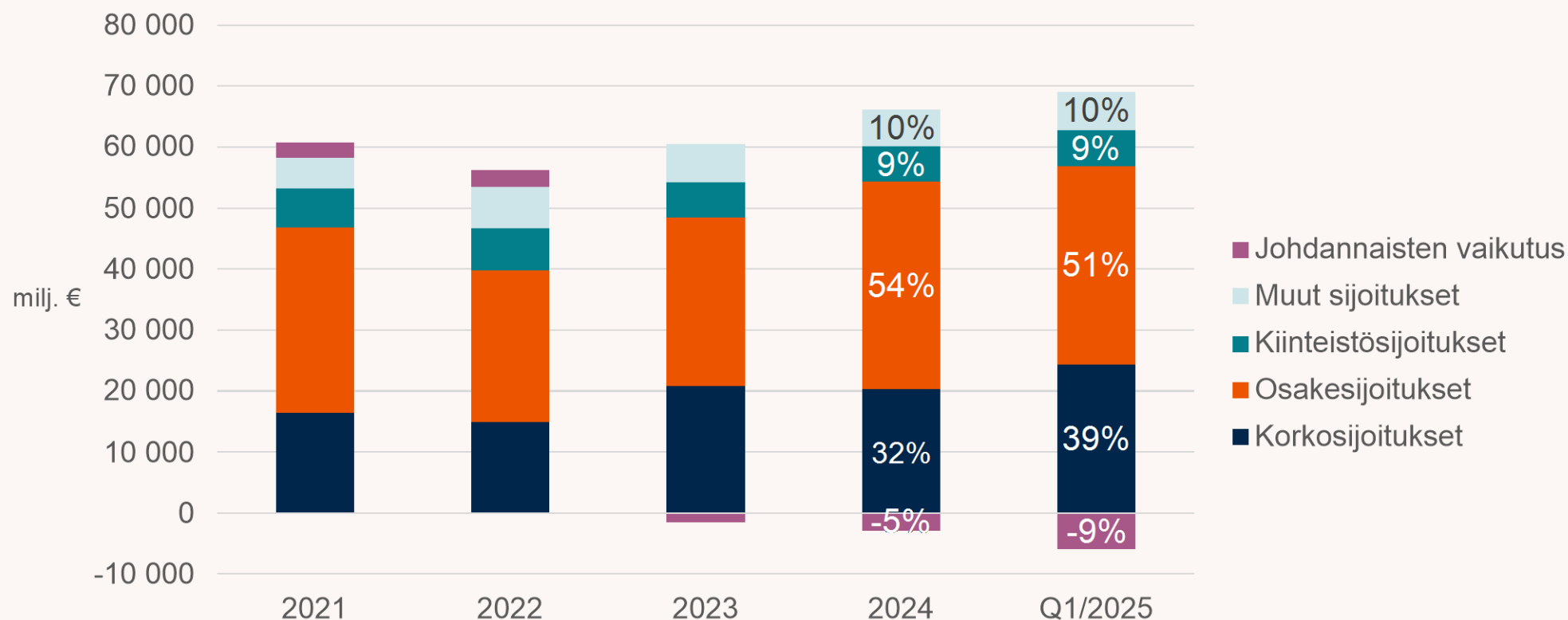
Kotimaisten listattujen osakesijoitusten osuus kasvoi 25,8 prosenttiin, samalla kun Euroopan ja Pohjois-Amerikan osuudet listatuista osakkeista laskivat.

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



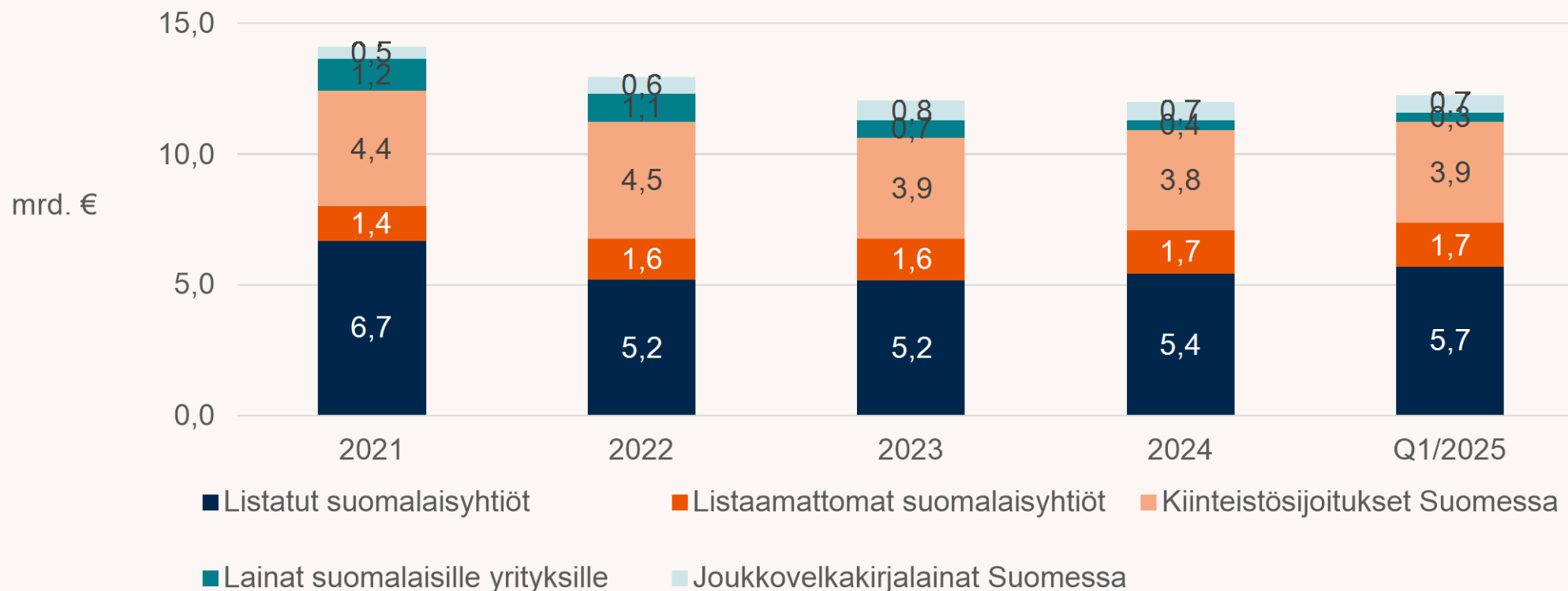
Korkosijoitusten osuus Ilmarisen sijoitussalkusta kasvoi 39 prosenttiin, osakesijoitusten osuus laski 51 prosenttiin.

Sijoitusten riskijakauma



Ilmarisen sijoitukset Suomeen olivat 12,6 mrd. euroa eli 20 prosenttia sijoitussalkusta

Sijoitukset Suomeen 2020–31.3.2025, mrd. €



Omistus suomalaisissa pörssiyhtiöissä 5,7 mrd. euroa

Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

Milj.€	31.3.2025	31.12.2024	Omistususuus-%	31.3.2025	31.12.2024
↑ Nokia Oyj	395	321	↓ Nurminen Logistics Oyj	14,5	14,9
↑ Nordea Bank Abp	366	324	SRV Yhtiöt Oyj	11,4	11,4
↑ Kone Oyj	355	321	Digia Oyj	9,9	9,9
↑ Sampo Oyj	349	273	Administer Oyj	8,7	8,7
↑ Wartsila Oyj	327	310	Solteq Oyj	8,5	8,5
↓ UPM-Kymmene Oyj	323	324	Kojamo Oyj	8,3	8,3
↑ Fortum Oyj	290	275	Siili Solutions Oyj	7,5	7,5
↑ Orion Oyj	271	249	Glaston Oyj	7,3	7,3
↑ Metso Oyj	261	240	Citycon Oyj	7,2	7,2
↑ Kesko Oyj	256	249	↓ Bioretec Oy	7,1	7,5

Yhteenvedo sijoitusjakaumasta ja -tuotoista 31.3.2025

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. €	%	milj. €	%	%	
Korkosijoitukset	18 669	30	24 388	39	1,3	
Lainasaamiset	926	1	926	1	1,3	
Joukkovelkakirjalainat	18 297	29	20 877	33	1,1	4,3
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	7 701	12	11 331	18	0,8	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	10 596	17	9 546	15	1,3	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat)	-554	-1	2 585	4	-	
Osakesijoitukset	32 402	51	32 459	51	-0,6	
Noteeratut osakkeet	22 004	35	22 062	35	-1,5	9,2
Pääomasijoitukset	8 715	14	8 715	14	0,6	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 682	3	1 682	3	4,3	
Kiinteistösijoitukset	5 890	9	5 890	9	0,2	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 117	5	3 117	5	0,6	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 773	4	2 773	4	-0,3	
Muut sijoitukset	6 141	10	6 280	10	1,6	
Hedge-rahastosijoitukset	6 039	10	6 039	10	1,2	5,9
Hyödykesijoitukset	0	0	0	0	-	
Muut sijoitukset	101	0	241	0	34,2	
Sijoitukset yhteensä	63 102	100	69 017	109	0,2	3,8
Johdannaisten vaikutus			-5 916	-9		
Sijoitukset käyvän arvon yhteensä	63 102	100	63 102	100	0,2	

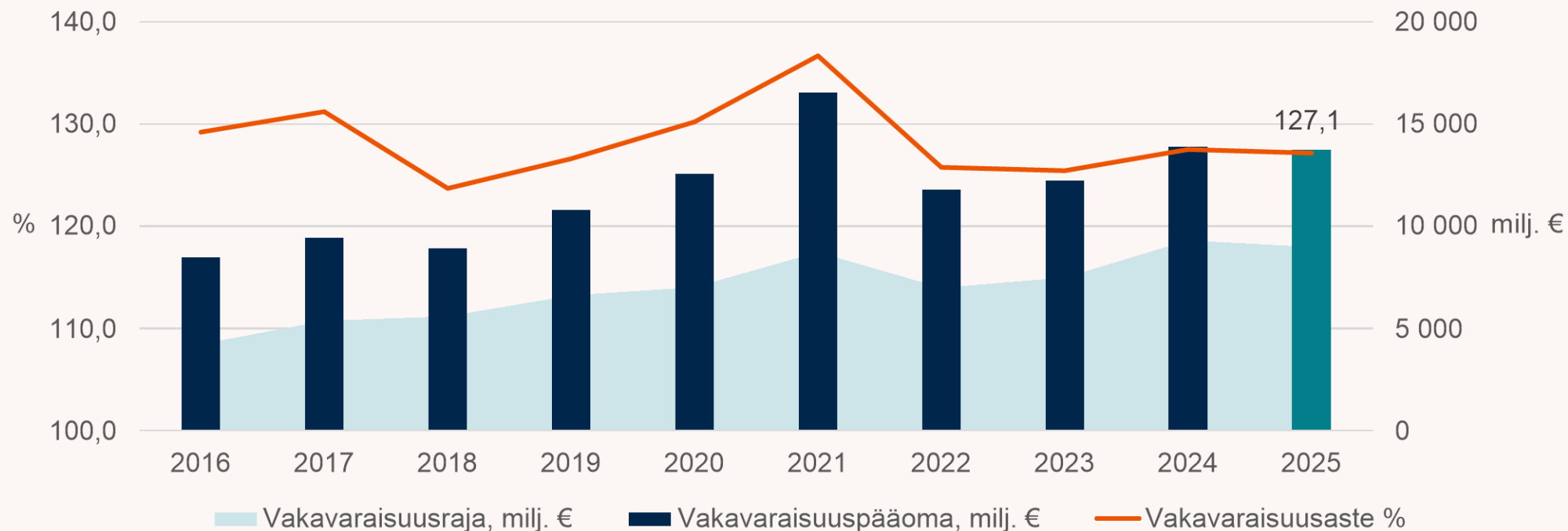
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 3,7 vuotta.

Avoin valuuttapositio oli 29,2 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut.

Vakavaraisuuspääoma oli 13,7 mrd. euroa ja vakavaraisuusaste 127,1 prosenttia. Vakavaraisuusasma oli 1,5.

Vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusraja 2016–31.3.2025





Tulevaisuuden näkymät

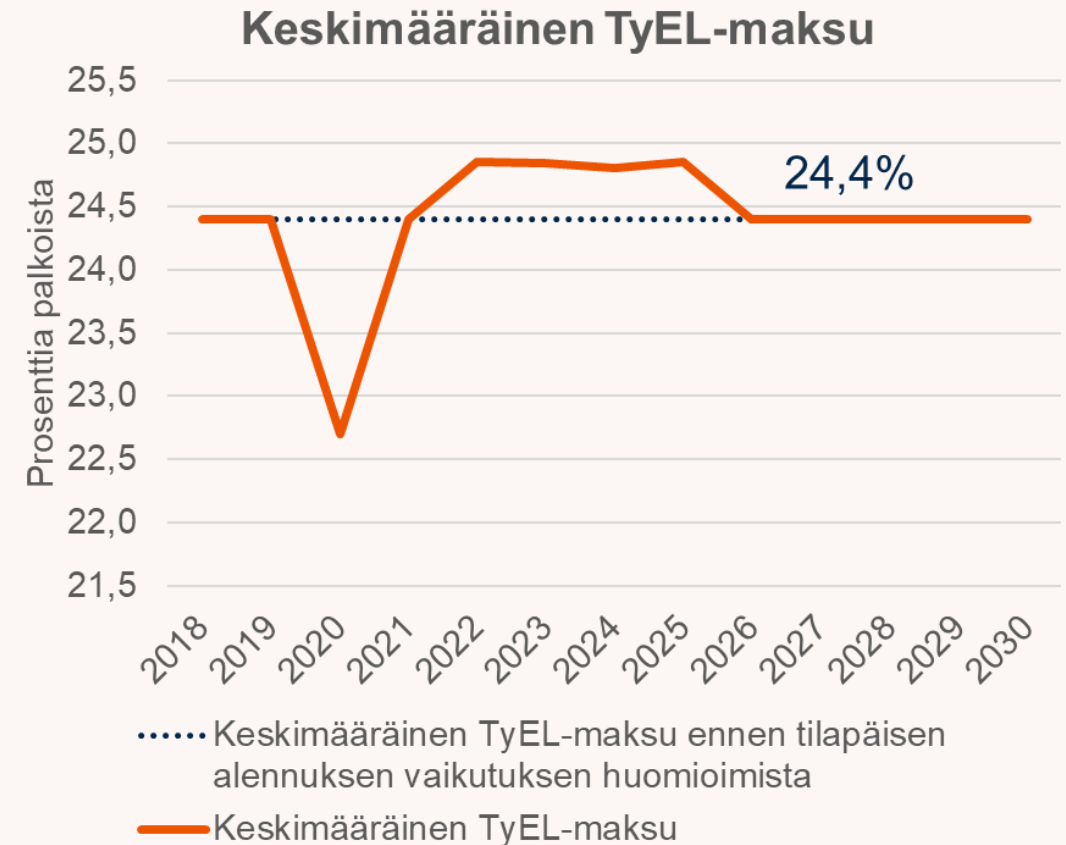
Tulevaisuuden näkymiä leimaa ennakoimattomuus

- Valta- ja kauppapolitiikkaan liittyvä epävarmuus on kohonnut alkuvuodesta. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, geopoliittiset jännitteet Lähi-idässä ja kauppasota varjostavat kasvu- ja inflaationäkymiä ja lisäävät yleistä epävarmuutta talouteen ja sijoitusmarkkinoille.
- Kasvanut epävarmuus vaimentaa talouden kasvunäkymiä. Globaalia talouskasvuennustetta tarkennettiin alaspäin 2,8 prosenttiin vuodelle 2025. Epävarmuus hidastaa myös Suomen talouden toipumisvauhtia taantumasta.
- Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan palkkasumman kasvun myötä.
- Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, työkyvyttömyyseläkealkavuuden muutoksiin, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä väestörakenteen kehitykseen.



Eläkeuudistuksen keskiössä muutokset sijoitustoiminnan sääntelyssä

- Työeläkemaksutaso vakautetaan 24,4 prosenttiin vuosiksi 2026–2030.
- Eläkevaroille tavoitellaan korkeampia sijoitustuottoja pitkällä aikavälillä kasvattamalla työeläkelaitosten mahdollisuuksia riskinottoon eläkevarojen sijoittamisessa lieventämällä vakavaraisuuden turvaavuustasoa ja mahdollistamalla korkeampi osakepaino kasvattamalla vastuuvelan osaketuottosidonnaista osuutta 20 prosentista 30 prosenttiin.
- Työeläkeyhtiön tytäryhteisöjen velkavivun käyttömahdollisuus laajenee kiinteistösijoittamisessa.
- Työnantajan takaisinlainan enimmäismäärä rajoitetaan 10 milj. euroon.
- Uusi inflaatiovakauttaja otetaan käyttöön vuodesta 2030 alkaen.
- Uudistusta koskeva lainsäädäntövalmistelu on käynnissä. Muutokset olisi toivottavaa saada voimaan mahdollisimman pian.



Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

- Yrittäjien eläkejärjestelmän uudistamista selvitetään. Selvitysmies Jukka Rantalan tekemän selvityksen on määrä valmistua marraskuun loppuun mennessä. Selvityksessä haetaan vaihtoehtoja yrittäjän työtulon määrittämiseen sekä yrittäjien eläkkeiden rahastointiin.
- 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.
- Suomalaiset työskentelevät entistä pidempään työuran loppupäässä. Vuodelle 2025 asetettu tavoite eläkkeellesiirtymisiän odotteesta on jo ylitetty 0,7 vuodella.
- Suomalaisten keskimääräinen kuukausieläke jatkoi kasvuaan vuonna 2024 ja oli 2 100 euroa, kun se oli edellisvuonna 1 977 euroa.
 - Noin joka kolmas eläkkeensaaja sai viime vuonna alle 1 500 euron ja 15 prosenttia yli 3 000 euron kuukausieläkettä.



ILMARINEN

Varaudumme hyvään huomiseen.