

ILMARINEN

Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1.–31.3.2025



Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1.–31.3.2025: Sijoitustuotto oli 0,2 prosenttia, vakavarai- suus on vahva ja kustannustehokkuus parani

Tammi–maaliskuun kehitys lyhyesti:

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli 0,2 (3,2) prosenttia eli 0,1 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo oli 63,1 (63,3) miljardia euroa. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Tämä vastaa 3,9 prosentin reaalityottoa.
- Kokonaistulos oli -164 (778) miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo nousi 3 prosenttia 1 749 (1 690) miljoonaan euroon. Maksetut eläkkeet nousivat 3 prosenttia 1 951 (1 885) miljoonaan euroon.
- Nettoasiakashankinta oli -9 (29) miljoonaa euroa ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 96,3 (96,3) prosenttia.
- Hoitokulut alenivat 2 prosentilla 24,0 (24,4) miljoonaan euroon ja olivat 0,34 (0,35) prosenttia vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma oli 13,7 (13,9) miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 127,1 (127,5) prosenttia.
- Näkymät: Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan palkkasumman kasvun myötä.

AVAINLUVUT	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2024	1.1.-31.12.2024
Vakuutusmaksutulo, milj. €	1 749	1 690	6 956
Maksetut eläkkeet, milj. €	1 951	1 885	7 636
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. €	24	24	92
TyEL-palkkasumma ja YEL-työtulo, milj. €	7 116	6 915	28 354
Hoitokulut palkkasummasta ja työtulosta, %	0,34	0,35	0,33
Sijoitustuotto, %	0,2	3,2	8,6
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. €	-164	778	1 804
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. €	63 102	60 479	63 313
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	13 735	13 000	13 895
Vakavaraisuusaste, %	127,1	126,6	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 sijoitustuotto oli 0,2 prosenttia, sijoitusvarat 63,1 miljardia euroa ja vakavaraisuuspääoma 13,7 miljardia euroa. Vahva vakavaraisuus mahdollistaa eläkevarojen pitkäjänteisen sijoittamisen kauppasodan varjostamassa, epävakaassa markkinatilanteessa.

Maailmantalouden kasvunäkymiä varjostavat Yhdysvaltain kauppapolitiikan odotuksia laajemat ja voimakkaammat muutokset, pahimmillaan jopa kauppasota. Valta- ja kauppapolitiikkaan liittyvä epävarmuus on kohonnut alkuvuodesta historiallisen korkealle tasolle. Se heikentää talouden toimijoiden luottamusta ja viivästyttää päätöksentekoa ja investointeja. Kasvunusteita tarkennettiin alaspäin vuosille 2025 (2,8 prosenttia) ja 2026 (3,0 prosenttia). Globaalin talouskasvun hidastuminen heikentää myös Suomen elpymisvauhtia taantumasta.

Ilmarisen tammi-maaliskuun sijoitustuotto oli 0,2 prosenttia eli 0,1 miljardia euroa. Sijoitusvarat olivat 63,1 miljardia euroa. Korkosijoitusten tuotto oli 1,3 prosenttia, ja osakesijoitusten tuotto 0,6 prosenttia negatiivinen. 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.

Sijoitustemme pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Se vastaa 3,9 prosentin reaaliuottoa.

Vakavaraisuuspääoma oli maaliskuun lopussa 13,7 miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 127,1 prosenttia. Vahva vakavaraisuus mahdollistaa eläkevarojen pitkäjänteisen sijoittamisen kauppasodan varjostamassa, volatiilissa markkinatilanteessa.

Suomessa työllisyys on heikentynyt viimeiset kaksi vuotta. Ilmarisen suhdanneindeksiin kuuluvissa yrityksissä työntekijämäärä laski tammi-

maaliskuussa 1,9 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Maaliskuussa laskua oli 2,2 prosenttia. Seuraamistamme toimialoista eniten laskua oli henkilöstövuokrauksessa, rakentamisessa sekä majoitus- ja ravitsemusalalla.

Vakuutusmaksutulomme kasvoi tammi-maaliskuussa 3 prosenttia 1 749 miljoonaan euroon. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvu. Maksetut eläkkeet nousivat 3 prosentilla 1 951 miljoonaan euroon. Eläkkeitä maksoimme 453 000 eläkeläiselle.

Kustannustehokkuutemme parani edelleen. Tammi-maaliskuussa operatiiviseen toimintaan käytetyt hoitokulut laskivat 2 prosentilla 24,0 miljoonaan euroon ja olivat 0,34 prosenttia palkkasummasta. TyEL-vakuutusmaksun hoitokustannusmaksu aleni vuoden alusta asiakkaillemme keskimäärin 10 prosenttia.

Työmarkkinaosapuolten sopimus seuraavaksi eläkeuudistukseksi valmistui tammikuussa. Eläkeuudistuksella varmistetaan työeläkejärjestelmän rahoituksellinen kestävyys ja turvataan etuuksien riittävä taso pitkällä aikavälillä.

Eläkeuudistuksen lainvalmistelu on parhaillaan käynnissä. Toivottavasti työeläkelainsäädännön muutokset saataisiin voimaan mahdollisimman pian. Myös yrittäjien eläkejärjestelmän uudistamista selvitetään sosiaali- ja terveysministeriön käynnistämässä hankkeessa.

Suomalaiset pidentävät työuriaan arvioitua ripeämmin. Vuonna 2024 eläkkeelle siirryttiin keskimäärin 63,1-vuotiaana. Myös suomalaisten keskimääräinen kuukausieläke jatkoi kasvuaan vuonna 2024. Se nousi 6,2 prosenttia edellisvuodesta 2 100 euroon.

Suomi tarvitsee kasvua, ja kasvu syntyy työstä ja tuottavuudesta. Tarvitsemme lisää osaajia, investointeja ja tuottavuuden parantamista. Olemme mukana asennemuutoskampanjassa, joka nostaa keskusteluun työperäisen maahanmuuton tärkeyden.

Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

Työmarkkinaosapuolten sopimus seuraavaksi eläkeuudistukseksi valmistui tammikuussa 2025. Eläkeuudistuksella varmistetaan työeläkejärjestelmän rahoituksellinen kestävyys ja turvataan etuuksien riittävä taso pitkällä aikavälillä. Sopimuksen mukaan TyEL-maksutaso vakautetaan 24,4 prosenttiin vuosiksi 2026–2030, rahastointia vahvistetaan ja eläkevaroille tavoitellaan korkeampia sijoitustuottoja pitkällä aikavälillä kasvattamalla työeläkelaitosten mahdollisuuksia riskinottoon eläkevarojen sijoittamisessa. Riskinotto mahdollisuuksia lisätään vakavaraisuuden turvaavuustasoa lieventämällä ja mahdollistamalla korkeampi osakepaino kasvattamalla vastuuvuolan osaketuottosidonnaista osuutta 20 prosentista 30 prosenttiin. Lisäksi kiinteistösijoitusten velkavipumahdollisuutta laajennetaan ja työnantajan takaisinlainan enimmäismäärä rajoitetaan 10 miljoonaan euroon.

Sopimus sisältää myös vuodesta 2030 käyttöön otettavan inflaatiovakauttajan, jolla maksussa olevien eläkkeiden vuotuiset indeksikorotukset rajataan palkkakertoimen kasvuun kahden vuoden tarkastelujaksolla. Muutoksella varaudutaan korkean inflaation aiheuttamiin

tilanteisiin. Muita eläke-etuuksiin liittyviä muutoksia uudistuksessa ei ole tulossa.

Eläkeuudistuksen tavoitteeksi oli asetettu, että uudistus vahvistaa julkista taloutta pitkällä aikavälillä noin 0,4 prosenttiyksikköä suhteessa bruttokansantuotteeseen, mikä tarkoittaa noin miljardia euroa. Valtiovarainministeriön arvion mukaan eläkeuudistus vahvistaa julkista taloutta yhteensä 0,57 prosenttiyksiköllä suhteessa BKT:hen, mikä on noin 1,5 miljardia euroa.

Myös yrittäjien eläkejärjestelmän uudistamista selvitetään. Sosiaali- ja terveysministeriö asetti joulukuussa 2024 selvityshankkeen, jonka tavoitteena on selvittää 30.11.2025 mennessä vaihtoehtoja yrittäjän työtulon määrittämiseen sekä rahastointiin. Samanaikaisesti vuonna 2023 aloitetut 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 alemmat työtulot. Työtuloa voidaan nostaa työeläkevakuuttajan toimesta tarkistuksessa enintään 4 000 euroa, jotta yrittäjän kuukausittaisen vakuutusmaksun korotus pysyy

kohtuullisena nousten enintään 85 euroa. Työtulo voi jäädä myös ennalleen tai laskea. Edellisinä vuosina tarkistettujen työtulojen mediaanikorotus oli 4 000 euroa Eläketurvakeskuksen tilastojen mukaan. Tarkistetuista kahdella kolmasosalla työtulo nousi ja kolmasosalla pysyi ennallaan.

Suomalaiset työskentelevät entistä pidempään työuran loppupäässä. Vuodelle 2025 asetettu tavoite eläkkeellesiirtymisiän odotteesta on jo ylitetty 0,7 vuodella Eläketurvakeskuksen tuoreen tilaston mukaan. Vuonna 2024 eläkkeelle siirryttiin keskimäärin 63,1-vuotiaana ja odote nousi 0,3 vuotta edellisestä vuodesta.

Suomalaisten keskimääräinen kuukausieläke jatkoi kasvuaan vuonna 2024 ja oli 2 100 euroa, kun se oli edellisvuonna 1 977 euroa Eläketurvakeskuksen ja Kelan tilastojen mukaan. 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 sai eläkettä vuona 2024, yhteensä 1,6 miljoonaa henkilöä.

Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Maailmantalouden kasvunäkymiä varjostavat Yhdysvaltain kauppapolitiikan odotuksia laajemat ja voimakkaammat muutokset, pahimmillaan jopa kauppasota, minkä odotetaan heikentävän investointeja maailmanlaajuisesti. Ylipääntään valta- ja kauppapolitiikkaan liittyvä epävarmuus on kohonnut alkuvuodesta historiallisen korkealle tasolle. Se heikentää talouden toimijoiden luottamusta ja viivästyttää päätöksentekoa. Kehittyneiden maiden kasvun ajurina pitkään olleen Yhdysvaltain talouden taantumetodennäköisyys on kasvanut alkuvuodesta, ja epävarmuus vaimentaa talouden toipumisnäkymää Euroopassa ja kehittyvissä talouksissa. Kasvunusteita tarkennettiin alaspäin vuosille 2025 (2,8 prosenttia) ja 2026 (3 prosenttia). Suomen talouden odotetaan toipuvan hitaasti taantumasta.

Inflaatio on palautumassa keskipitkällä aikavälillä kohti keskuspankkien tavoitetasoja. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli maaliskuussa euroalueella 2,2 prosenttia. Ruuan ja energian vaikutuksista puhdistettu pohjainflaatio oli 2,4 prosenttia. Euroalueella inflaatio on hidastunut suunnilleen odotusten mukaisesti, mikä on mahdollistanut EKP:lle ohjauskoron alentamisen

kahdesti alkuvuonna. EKP:n ohjauskorkojen alarajana yleisesti pidetty talletuskorko oli maaliskuun lopulla 2,5 prosentissa. Yhdysvalloissa inflaation palautuminen kohti keskuspankin tavoitetasoa on ollut hitaampaa; kuluttajahintojen vuosimuutos oli maaliskuussa 2,4 prosenttia ja pohjainflaatio 2,8 prosenttia. Yhdysvaltain keskuspankki Fed on pitänyt ohjauskoron

tavoiteltavan vaihteluvälin alkuvuodesta ennallaan 4,25–4,5 prosentissa.

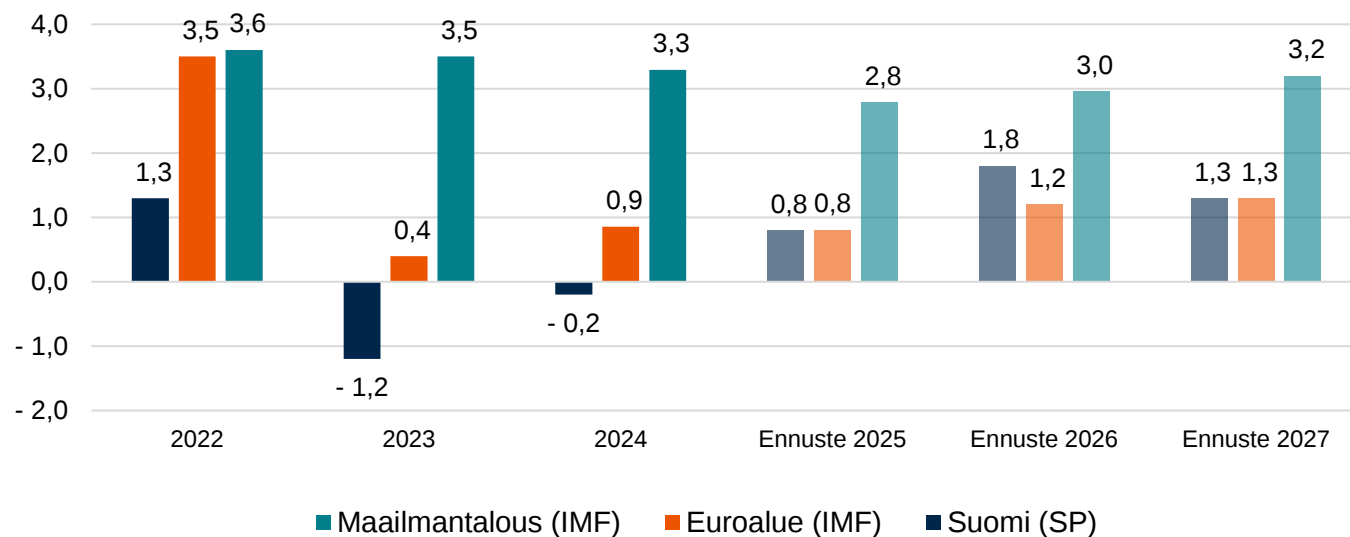
Poliittinen epävarmuus on noussut edelleen alkuvuodesta ja vaikuttaa markkinoihin. Yhdysvaltain uuden hallinnon toimet valta- ja kauppapolitiikassa ovat olleet voimakkaita ja laajoja. Odotuksia laajempien tullien käyttö ja mahdollinen vastaus näihin kasvattavat kauppasodan riskiä. Euroopassa on havahduttu oman

itsenäisen ja huoltovarman talouden ja puolustuksen investointien kiireellisyydestä. Esimerkiksi Saksassa on päästy poliittiseen sopuun merkittävistä puolustus- ja infrastruktuuri-investoinneista, mitkä edellyttivät perustuslakiin kirjatun julkisen sektorin budjettikurin höllentämistä. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, geopoliittiset jännitteet Lähi-idässä ja kauppasota varjostavat

kasvu- ja inflaationäkymiä ja lisäävät yleistä epävarmuutta.

IMF:n kevään ennusteet indikoivat Yhdysvaltain talouden kasvavan 1,8 prosenttia kuluvana vuonna. EU:n talouskasvuksi ennakoidaan 0,8 prosenttia. Kiinassa teknologiasektoriin liittyvä positiivisuus on nostanut luottamusta, mutta rakenteelliset ongelmat kiinteistösektorin ja tuottavuuden suhteen ovat edelleen ratkaisematta.

Talouskasvu ja ennusteet



Osakemarkkinoiden tuottokehitys



Kiinan kasvuksi ennustetaan 4,0 prosenttia. Talousennusteisiin liittyvä epävarmuus on tällä hetkellä harvinaisen suurta.

Suomessa talous on toipumassa taantumasta, mutta talouskasvu on laimeaa. Suomen Pankin ennusteen mukaan talous kasvaisi tänä vuonna 0,8 prosenttia ja ensi vuonna 1,8 prosenttia. Yksityinen kulutus ja investoinnit toipuvat hitaasti luottamuksen ollessa matalalla tasolla. Työttömyys lisääntyy, mutta yleisesti käytössä olevien lyhyiden viitekorkojen lasku tukee ostovoiman kehitystä. Varovaiselle kasvunäkymälle kauppasota olisi toteutuessaan haitallinen.

Osakemarkkinoiden tuotot eriytyivät alueellisesti merkittävästi vuoden ensimmäisen kvartaalin aikana. Aiemmista vuosista ja odotuksista poiketen heikointa osakekurssien kehitys oli USA:ssa ja vahvinta Euroopassa sekä kehittyvillä markkinoilla. Myös Suomen osakemarkkina tuotti hyvin linjassa eurooppalaisten verrokkien kanssa. Kehityksen taustalla oli useita tekijöitä, muun muassa USA:n osakkeiden korkeampi lähtötason arvostus, kiinalaisen DeepSeek-yrityksen innovaation muistutus AI-sektorin globaalista kilpailusta ja poliittisen epävarmuuden kasvu. Myös Trumpin hallinnolta odotetut yritysmuonteiset uudistukset verotuksessa ja

regulaatiossa ovat antaneet odottaa itseään. Euroopassa erityisesti puolustus- ja infrastruktuuriyritysten kurssit ovat olleet vahvassa nousussa, kun huomattavan ja pitkäkestoisen investointivelan kattamiseksi odotetaan määrätietoisia päätöksiä.

Markkinat hinnoittelevat EKP:n ja Fedin jatkuvan ohjauskorkojen laskua vuoden 2025 aikana. Euroopassa ohjauskoron odotetaan asettuvan noin 1,75 prosentin tasolle vuoden 2025 aikana. USA:ssa keskuspankin ennakoidaan laskevan ohjauskorkoja 75 korkopisteellä vuoden 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 talouskuvan ja sijoittajien riskinottohalun heikentyessä. Saksassa perustuslakiin kirjatun budjettisäännön höllentäminen tulee kasvattamaan puolustus- ja infrastruktuurimenoja sadoilla miljardeilla euroilla tulevina vuosina. Korkomarkkinoilla uutinen vastaanotettiin voimakkaalla, noin 50 korkopisteen Saksan valtionlainojen korkojen nousulla.

Sijoittajakysyntä yritysten liikkeeseen laskeville luottoriskillisille arvopapereille pysyi alkuvuonna vahvana. Kvartaalin loppua kohden heikko riskinottohalu ja epävarmuuden kasvu

tarttuivat myös luottoriskipreemioihin. Luottoriskillisten velkakirjojen riskilisä on historiallisesti matalalla tasolla eikä missään nimessä ole sopusoinnussa esimerkiksi taantumaskenaarion kanssa.

USA:n talouden ylivertainen tuottavuuskehitys, yritysten tuloksentekokyky ja edelläkävijän rooli teknologisissa innovaatioissa on ollut keskeinen teema sijoitusmarkkinoilla viime vuosina. Tämä teema on heikentynyt alkuvuoden aikana epävarmuuden vuoksi. Se heijastui myös valuutamarkkinoille, kun euro vahvistui suhteessa Yhdysvaltain dollariin noin 4 prosenttia kvartaalin aikana. USA:n korkojen lasku eli erot rahapolitiikkaodotuksissa olivat keskeinen ajuri valuuttaliikkeille. Huomionarvoista on myös se, että USA:n dollarin hajautushyötyjä ei ollut saatavilla huonon riskinottohalun vallitessa.

Vakuutustoiminta

Tammi–maaliskuun vakuutusmaksutulo nousi 3 prosenttia 1 749 (1 690) miljoonaan euroon. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvu. Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden tammi–maaliskuun palkkasumma ja työtulo kasvoivat 3 prosentilla 7 116 (6 915) miljoonaan euroon. Vakuutusten lukumäärä oli maaliskuun lopussa yhteensä 120 638 (129 147) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli -9 (29) miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys 96,3 (96,3) prosenttia.

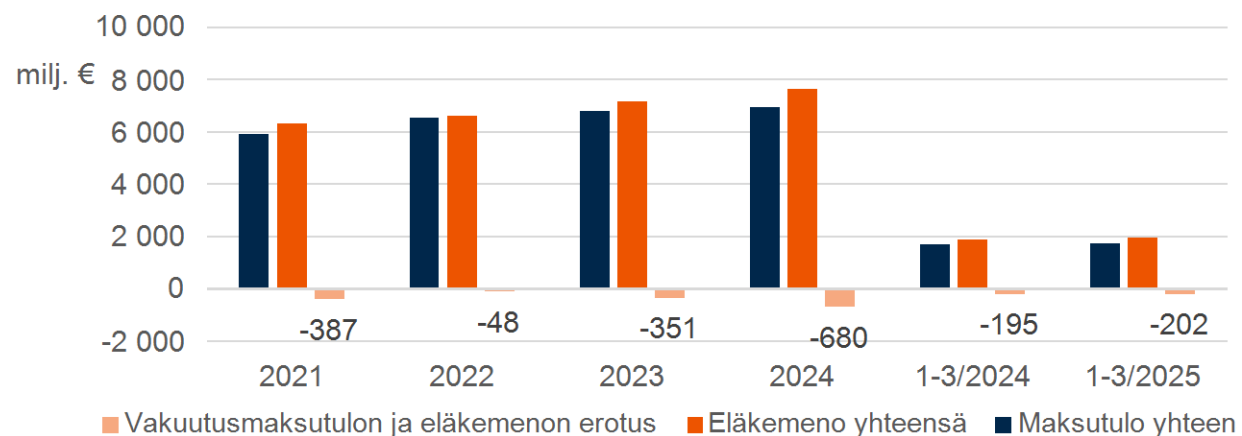
Ilmarisella oli maaliskuun lopussa eläkkeensaa-jia yhteensä 453 338 (454 169). Heille maksettiin eläkkeitä vuoden alusta lukien yhteensä 1 951 (1 885) miljoonaa euroa, jossa kasvua edellisvuodesta on 3 prosenttia. Uusia eläkepää-töksiä tehtiin tammi–maaliskuussa yhteensä 12 109 (9 701) kappaletta, joka oli 25 prosenttia edellisvuotta enemmän. Uusia osittaisen varhen-netun vanhuuseläkkeen päätöksiä tehtiin 1 152 (1 642) kappaletta. Laskua vuoden takaisesta oli -30 prosenttia. Uusia työkyvyttömyyseläkepää-töksiä tehtiin 2 668 (2 474) kappaletta, missä kasvua vuoden takaisesta oli 8 prosenttia. Uusia

kuntoutuspäätöksiä tehtiin 868 (915) kappaletta, joista myönteisiä päätöksiä oli 56 prosenttia. Tammi–maaliskuussa työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 958 (939) henkilöä, joka on 2 prosenttia viime vuotta enemmän.

Vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli keskimäärin 3 (8) päivää ja työkyvyttömyyselä-keen hakemusten käsittelyaika keskimäärin 40 (42) päivää.

Luottotappioiden osuus maksutulosta on lie-vässä kasvussa. TyEL-luottotappioiden määrä oli 4,6 (5,7) miljoonaa euroa ja osuus maksutu-losta oli 0,28 (0,36) prosenttia.

Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno 2021-Q1/2025



Sijoitustuotot

Ilmarisen sijoitukset olivat maaliskuun lopussa käyvin arvoin yhteensä 63 102 miljoonaa euroa (63 313). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 0,2 (3,2) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille oli 7,5 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 3,8 prosentin vuotuista reaalityottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille oli keskimäärin 5,8 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 3,9 prosentin vuotuista reaalityottoa.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 29,6 (29,7) prosenttia ja tuotto käyville arvoille 1,3 (0,9) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 18 669 (18 775) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 29,0 (27,9) prosenttia ja tuotto 1,1 (0,8) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 3,7 (4,8) vuotta.

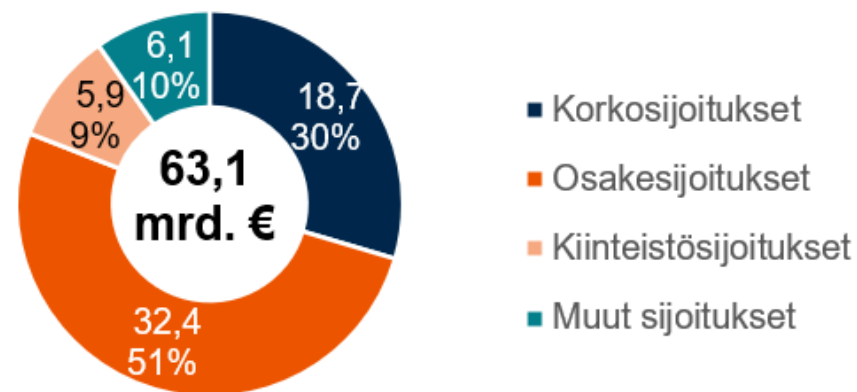
Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 51,3 (51,6) prosenttia. Niiden arvo oli maaliskuun lopussa 32 402 (32 689) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskikaumassa oli 35,0 (37,2) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten

osakesijoitusten osuus oli 25,8 (24,3) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli -0,6 (6,0) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli -1,5 (7,5) prosenttia.

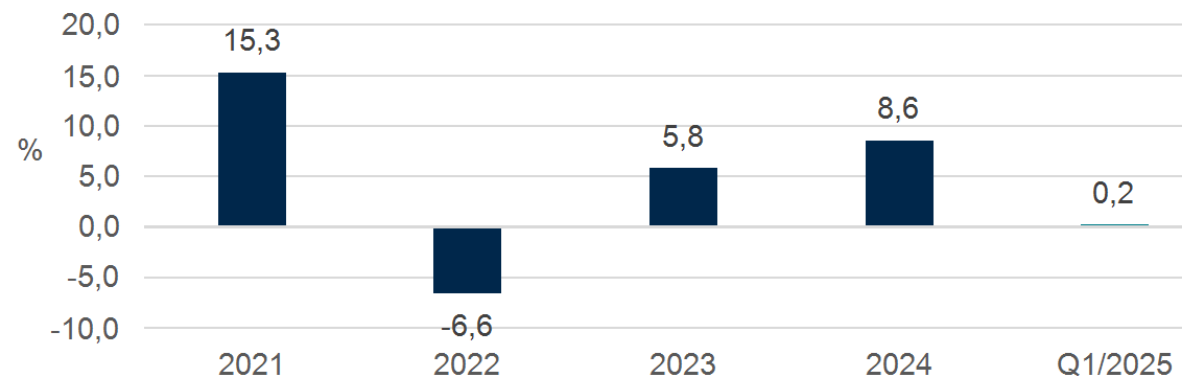
Kiinteistösijoitukset olivat maaliskuun lopussa 5 890 (5 825) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 9,3 (9,2) prosenttia ja niiden kokonaistuotto oli 0,2 (0,5) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli maaliskuun lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 9,7 (9,5) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli 1,6 (0,5) prosenttia ja arvo maaliskuun lopussa 6 141 (6 023) miljoonaa euroa.

Sijoitusten jakauma 31.3.2025



Sijoitustuotot 2021-Q1/2025



Tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin oli -164 (778) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli -152 (771) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos -8 (9) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos -3 (-2) miljoonaa euroa. Hoitokulut alenivat 2 prosentilla 24,0 (24,4) miljoonaan euroon. Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulujen suhde palkkasummaan ja työtuloon parani alkuvuonna 0,34 (0,35) prosenttiin ja hoitokulut per eläkkeensaajat ja vakuutetut oli 22 (22) euroa. TyEL-maksun hoitokustannusosa

muuttui työeläkeyhtiökohtaiseksi vuoden 2023 alussa. Vuodelta 2023 muodostui ylijäämää, joka käytetään seuraavien vuosien hoitokustannusosan tason alentamiseen.

Vakavaraisuusaste oli 127,1 (127,5) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma 13 735 (13 895) miljoonaa euroa. Oma pääoma oli 237 (234) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 12 652 (13 573) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakuumusvastuu 851 (96) miljoonaa euroa.

Vakuutustekninen vastuuvelka oli 51 474 (50 642) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuusvastuuvelassa 50 591 (50 515) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakuumusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

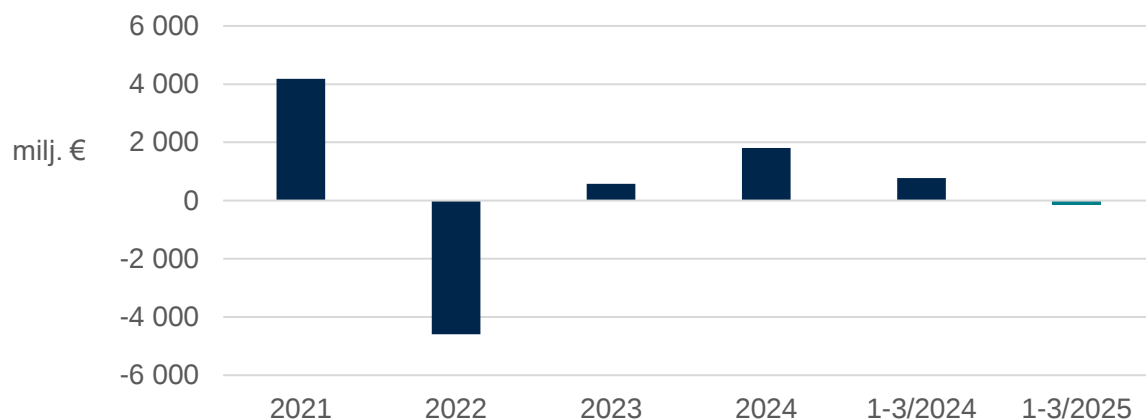
Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi–maaliskuussa oli 581 (593). Henkilöstön työvire on erinomaisella tasolla (4,3 asteikolla 1–5). Henkilöstön suosittelevaste eNPS oli alkuvuonna keskimäärin +44 asteikolla -100 – +100.

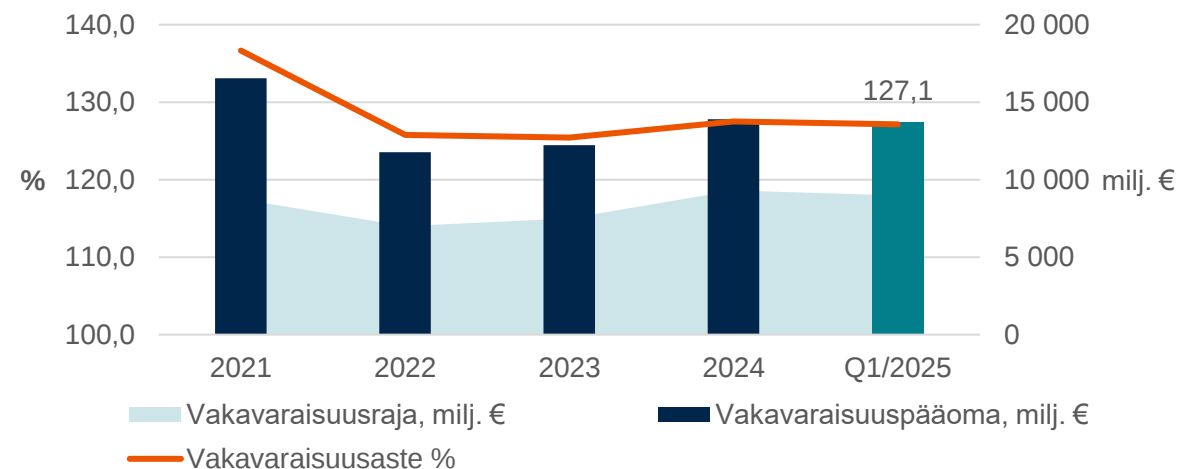
Sairauspoissaoloprosenttimme oli 1,6 (1,7) prosenttia.

Ilmarinen on jo kolmatta vuotta peräkkäin Hyvän mielen työpaikka®. Hyvän mielen työpaikka® -merkki kertoo siitä, että olemme työyhteisönä sitoutuneet edistämään mielenterveyttä ja ylläpitämään mielenterveyttä tukevaa työympäristöä. Merkin myöntää hakemuksesta MIELI ry. Mielen hyvinvointia tukevalla työyhteisöllä on suuri merkitys sujuvassa arjessa. Viime vuosina olemme nostaneet mielen hyvinvoinnin yhdeksi

Kokonaistulos 2021-Q1/2025



Vakavaraisuus 2021-Q1/2025



tärkeäksi osaksi arkeamme ja yhdeksi strategisen työkykyjohtamisemme painopisteistä.

Päivitimme vuoden 2025 alussa tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmamme. Edelliselle suunnitelmakaudelle 2023–2024 asettamamme seitsemästä tavoitteesta saavutimme kuusi. Vain eriävien mielipiteiden arvostamisessa jäimme tavoitteesta. Päivitimme suunnitelman vahvasti yhdessä henkilöstömme kanssa. Vuosille 2025–2026 päivitetystä suunnitelmassa painottuvat yhdenvertaisuutta tukevat käytännöt, henkilöstön monimuotoisuuden lisääminen sekä palkkatasa-arvon varmistaminen.

Ilmarinen tekee asiakkaidensa kanssa aktiivisesti työkykyyn liittyvää tutkimusta, ja myös oma henkilöstömme osallistuu tutkimuksiin. Hyödynämme tutkimusten tuloksia sekä asiakkaillemme tarjottavien palveluiden että oman työyhteisömme kehittämiseen. Pitkät työurat -tutkimuksen ja oman ikäjohtamisen pilottihankkeemme pohjalta loimme Mukautuva työelämä -kokonaisuuden tukemaan työssä jaksamista eri elämäntilanteissa. Nuorten työkyky -tutkimuksen tuloksia hyödynnämme näiden mallien kehittämisessä edelleen.

Suomi tarvitsee 130 000 uutta työntekijää vuoteen 2030 mennessä pysyäkseen

kilpailukykyisenä väestön ikääntymisen vuoksi. Ilman työperäistä maahanmuuttoa emme pysty ylläpitämään hyvinvointivaltiota ja sen palveluja. Kasvu syntyy työstä ja tuottavuudesta. Työ tarvitsee tekijöitä. Työperäinen maahanmuutto on välttämätöntä myös eläkejärjestelmän näkökulmasta. Ilmarinen on mukana asennemuutoskampanjassa, jonka tavoitteena on pehmentää asenteita ulkomaisia osaajia kohtaan.

Muutoksia Ilmarisen hallinnossa

Ilmarisen hallintoneuvosto päätti 27.2.2025 valita hallitukseen kolme uutta jäsentä: Kesko Oyj:n pääjohtaja Jorma Rauhalan, Valmet Oyj:n talousjohtaja Katri Hokkasen ja Posti Group Oyj:n toimitusjohtaja Antti Jääskeläisen.

Ilmarisen hallituksen uudeksi puheenjohtajaksi valittiin 26.3.2025 Kesko Oyj:n pääjohtaja Jorma Rauhala. Rauhala seuraa tehtävässään Pasi Lainetta, joka toimi Ilmarisen hallituksen puheenjohtajana vuodesta 2020 lähtien. Hallituksen varapuheenjohtajina jatkavat SAK:n puheenjohtaja Jarkko Eloranta ja EK:n toimitusjohtaja Jyri Häkämies.

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan jäseniksi valittiin Jorma Rauhala (pj.), Jarkko Eloranta ja Jyri Häkämies. Hallituksen tarkastus-

ja riskienhallintavaliokunnan jäseniksi valittiin Tomi Hyryläinen (pj.), Katri Hokkanen, Pia Kalsta ja Jyrki Ojanen.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa Metsä Group Oyj:n pääjohtaja Ilkka Hämälä ja toisena varapuheenjohtajana SOL Palvelut Oy:n hallituksen puheenjohtaja Juhapekka Joronen. Hallintoneuvosto valitsi uudeksi varapuheenjohtajaksi Tekniikan Akateemiset ry:n toiminnanjohtaja Jari Jokisen.

Ilmarisen varsinainen yhtiökokous 26.3.2025 valitsi kahdeksan uutta jäsentä hallintoneuvostoon: Johannes Frände, lakiasiaintohtaja, KONE Oyj; Henrik Haapajarvi, kansainvälisten asioiden päällikkö, Ammattiliitto Pro ry; Nina Hahtela, toiminnanjohtaja, Tieteentekijöiden liitto ry; Elina Kaura, johtaja, Lakiasiat ja Compliance, Assemblin Caverion Group AB; Riikka Laine-Tolonen, toimitusjohtaja, S-Pankki Oyj; Heli Lindfors, talousjohtaja, Vaisala Oyj; Heikki Malinen, toimitusjohtaja, Neste Oyj ja Micaela Thorström, lakiasiaintohtaja, Stora Enso Oyj.

Vastuullisuus

Julkistimme helmikuussa ensimmäisen lakisääteisen kestävyysraporttimme osana vuoden 2024 toimintakertomusta. Raportoimme

European Sustainability Reporting Standards (ESRS) -standardin mukaisesti.

Raportoimme nyt 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 joukkovelkakirjalainasijoitustistamme on sijoitettu toimialoille, joilla luonto-vaikutukset- 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 12 kohteessa.

Tulevaisuuden näkymät ja keskeiset epävarmuustekijät

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.

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.- 31.3.2025	1.1.- 31.3.2024	1.1.- 31.12.2024
Vakuutusmaksutulo, milj. €	1 749	1 690	6 956
Maksetut eläkkeet, milj. €	1 951	1 885	7 636
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj.€	144	1 875	5 044
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	0,2	3,2	8,6
	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Vastuuvélka, milj. €	51 474	49 357	50 642
Vakavaraisuuspääoma, milj. € 1)	13 735	13 000	13 895
suhteesssa vakavaraisuusrajaan	1,5	1,6	1,5
Eläkevarat, milj. €	64 326	61 809	64 410
Eläkevarat, % vastuuvélkasta	127,1	126,6	127,5
TyEL-palkkasumma, milj. € 3)	27 466	26 962	26 537
YEL-työtulosumma, milj. € 3)	1 782	1 807	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.-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

VAKAVARAISUUSPÄÄOMA JA SEN RAJAT	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Vakavaraisuusraja, milj. €	8 984	8 078	9 304
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä,	26 951	24 235	27 911
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	13 735	13 000	13 895
Vakavaraisuusaste, % 1)	127,1	126,6	127,5
Vakavaraisuusasema 2)	1,5	1,6	1,5

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO SITOUTUNEELLE PÄÄOMALLE	Sijoitustoimin- nan nettotuotot markkina-arvo ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾	Tuotto-% si- toutuneelle pääomalle	Tuotto-% si- toutuneelle pääomalle	Tuotto-% si- toutuneelle pääomalle
	31.3.2025 milj. €	31.3.2025 milj. €	31.3.2025 %	31.3.2024 %	31.12.2024 %
Korkosijoitukset yhteensä	245	18 724	1,3	0,9	4,4
Lainasaamiset ¹⁾	13	998	1,3	1,9	6,3
Joukkovelkakirjalainat	192	17 984	1,1	0,8	4,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	41	-258	-	1,6	3,2
Osakesijoitukset yhteensä	-208	32 750	-0,6	6,0	14,1
Noteeratut osakkeet ³⁾	-338	22 271	-1,5	7,5	15,8
Pääomasijoitukset ⁴⁾	56	8 721	0,6	3,4	10,4
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	75	1 759	4,3	2,0	12,4
Kiinteistösijoitukset yhteensä	11	5 859	0,2	0,5	-0,9
Suorat kiinteistösijoitukset	19	3 101	0,6	0,8	0,1
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-8	2 757	-0,3	-1,5	-2,0
Muut sijoitukset	96	5 964	1,6	0,5	6,7
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	71	5 892	1,2	3,0	9,8
Muut sijoitukset ⁷⁾	25	72	34,2	-10,8	-11,8
Sijoitukset yhteensä	144	63 297	0,2	3,2	8,6
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	0	0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	144	63 297	0,2	3,2	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 infratraktuurisijoitukset

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	
	31.3.2025		31.3.2024		31.12.2024		31.3.2025		31.3.2024	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	18 669	30	19 855	33	18 775	30	24 388	39	37	32
Lainasaamiset ¹⁾	926	1	1 430	2	1 056	2	926	1	2	2
Joukkovelkakirjalainat	18 297	29	17 565	29	17 652	28	20 877	33	37	31
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	-554	-1	860	1	68	0	2 585	4	-3	-1
Osakesijoitukset yhteensä	32 402	51	28 687	47	32 689	52	32 459	51	50	54
Noteeratut osakkeet ³⁾	22 004	35	18 993	31	22 240	35	22 062	35	34	37
Pääomasijoitukset ⁴⁾	8 715	14	8 098	13	8 709	14	8 715	14	13	14
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 682	3	1 595	3	1 740	3	1 682	3	3	3
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 890	9	5 836	10	5 825	9	5 890	9	10	9
Suorat kiinteistösijoitukset	3 117	5	5 155	9	3 083	5	3 117	5	9	5
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 773	4	681	1	2 742	4	2 773	4	1	4
Muut sijoitukset	6 141	10	6 102	10	6 023	10	6 280	10	10	10
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	6 039	10	5 194	9	5 911	9	6 039	10	9	9
Muut sijoitukset ⁷⁾	101	0	908	2	112	0	241	0	1	0
Sijoitukset yhteensä	63 102	100	60 479	100	63 313	100	69 017	109	106	105
Johdannaisten vaikutus							-5 916	-9	-6	-5
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	63 102	100	60 479	100	63 313	100	63 102	100	100	100

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 3,7 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 kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- 7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin