

Ilmarisen osavuosisiraportti
1.1.–30.6.2026



Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1.–30.6.2026: Sijoitustuotto oli 5,3 prosenttia, vakavarai- suus vahvistui ja asiakashankinnassa alku- vuosi oli erityisen hyvä

Tammi–kesäkuun kehitys lyhyesti:

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli 5,3 (2,1) prosenttia eli 3,5 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo kasvoi 70,4 (67,5) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 6,0 prosenttia. Tämä vastaa 4,1 prosentin reaalitytuottoa.
- Kokonaistulos oli 1 304 (112) miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo oli 3 682 (3 670) miljoonaa euroa ja maksetut eläkkeet 4 069 (4 021) miljoonaa euroa.
- Nettoasiakashankinta vahvistui 124 (24) miljoonaan euroon ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 96,3 (96,1) prosenttia.
- Hoitokulut laskivat 46 (47) miljoonaan euroon eli 0,31 (0,32) prosenttiin vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma kasvoi 16,8 (15,5) miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 130,7 (129,2) prosenttiin.
Näkymät: Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan hieman palkkasumman kasvua hitaammin, sillä TyEL-maksuprosentti laski vuodelle 2026. Maksuprosentin lasku johtui siitä, että koronapandemian vuoksi annetun työnantajien tilapäisen maksun alennuksen takaisinmaksu päättyi vuonna 2025.

AVAINLUVUT	1.1.-30.6.2026	1.1.-30.6.2025	1.1.-31.12.2025
Vakuutusmaksutulo, milj. €	3 682	3 670	7 160
Maksetut eläkkeet, milj. €	4 069	4 021	7 950
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. €	46	47	92
TyEL-palkkasumma ja YEL-työtulo, milj. €	15 131	14 888	29 029
Hoitokulut palkkasummasta ja työtulosta, %	0,31	0,32	0,32
Sijoitustuotto, %	5,3	2,1	8,1
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. €	1 304	112	1 766
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. €	70 428	64 024	67 537
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	16 828	14 018	15 519
Vakavaraisuusaste, %	130,7	127,3	129,2



Osavuosisiraportissa tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2025 vastaavien jaksojen lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten suureiden vertailulukuna on käytetty lukua vuoden 2025 lopun tilanteesta, ellei toisin mainita.

Toimitusjohtaja Mikko Mursulan katsaus

Ilmarisen sijoitukset tuottivat tammi-kesäkuussa 5,3 prosenttia. Vakavaraisuus vahvistui, ja kustannustehokkuus on hyvällä tasolla. Asiakashankinnassa alkuvuosi oli erityisen hyvä.

Geopoliittinen epävarmuus on värittänyt taloudellista toimintaympäristöä alkuvuonna. Öljyn ja energian hintojen nousu on kiihdyttänyt inflaatiota ja siihen liittyvää epävarmuutta. Kauppapoliittinen epävarmuus on edelleen koholla. Epävarmuudesta huolimatta taloudet ovat osoittaneet kevään aikana odotuksia parempaa kestävyyttä, ja yritysten tuloksentehtävyys on ollut erinomaisella tasolla. Osakemarkkinat ovat tuottaneet erinomaisesti vahvan tuloskehityksen ja lähivuosien tulosenusteiden tukemina.

Kansainvälinen valuuttarahasto IMF ennustaa maailmantalouden kasvavan tänä vuonna 3,0 prosenttia ja ensi vuonna 3,4 prosenttia. Suomen talouskasvuksi ennustetaan 0,7 prosenttia vuonna 2026 ja 1,2 prosenttia vuonna 2027, jos Lähi-idän konfliktin vaikutukset kasvuun ja

inflaatioon jäisivät lyhytkestoisiksi.

Ilmarisen sijoitustuotto oli tammi-maaliskuussa 5,3 prosenttia eli 3,5 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo nousi 70,4 miljardiin euroon. Ilmarisen sijoitustuottoa nostivat erityisesti listatut osakesijoitukset. Pitkän aikavälin tuotot ovat hyvällä tasolla. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 6,0 prosenttia. Se vastaa 4,1 prosentin reaaliuottoa. Ilmarisen sijoitukset ovat tuottaneet vuodesta 2017 lähtien yhteensä 32,0 miljardia euroa.

Vakavaraisuutemme vahvistui. Vakavaraisuuspääoma kasvoi 16,8 miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 130,7 prosenttiin. Myös kustannustehokkuus oli hyvällä tasolla. Hoitokulut laskivat 46 miljoonaan euroon eli 0,31 prosenttiin vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.

Alkuvuosi oli erityisen vahva asiakashankinnassa. Nettoasiakashankinta vahvistui 124 miljoonaan euroon, ja asiakaspysyvyys oli 96,3 prosenttia. On hienoa, että yhä useampi on luottanut eläketurvan hoitamisen meidän käsiimme.

Uusien yrittäjävakuutusten myynnissä olimme markkinaykkönen vakuutusten kappalemäärissä mitattuna.

Tammi-kesäkuun vakuutusmaksutulo oli edellisvuoden tasolla, 3,68 miljardia euroa. Eläkkeitä maksoimme 4,1 miljardia euroa 447 279 eläkkeensaajalle.

Avasimme keväällä pääsyn työeläkeotteelle S-mobiiliin kautta. Ilmarisessa vakuutetut työntekijät ja yrittäjät pääsevät nyt omalle työeläkeotteelleen sekä S- että OP-mobiiliin kautta. Pankkikanavat ovat saaneet erityisesti nuoret kiinnostumaan omasta eläketurvastaan.

Eläkeuudistusta koskevat lakiehdotukset hyväksyttiin eduskunnassa, ja presidentti vahvisti ne kesäkuun puolivälissä. Tavoitteena on vahvistaa työeläkejärjestelmän rahoituksellista kestävyyttä ja turvata riittävä etuustaso pitkällä aikavälillä. Myös yrittäjien eläkejärjestelmän uudistaminen etenee, ja hallituksen esityksen valmistelu on käynnissä.

Keskeinen osa eläkeuudistusta on sijoitussääntelyn uudistus, jonka ensimmäinen vaihe

tuli voimaan heinäkuun alussa. Se mahdollistaa nykyistä suuremman osakepainon ja korkeampien sijoitustuottojen tavoittelun, mutta voi lisätä tuottojen vaihtelua. Olemme Ilmarisessa valmistuneet sijoitussääntelyn uudistukseen huolellisesti. Olemme kasvattaneet osakesijoitusten osuutta riskijakaumastamme 54 prosentista 62 prosenttiin ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Sijoituksistamme 19 prosenttia eli 13,4 miljardia euroa on Suomessa. Sijoittaminen kotimaisiin yrityksiin on osa sitä työtä, jolla rakennamme kestäväää kasvua Suomeen.

Käynnistimme kesäkuussa yhdessä OP Pohjan kanssa 300 miljoonan euron kasvurahoitusohjelman. Tavoitteena on parantaa suomalaisten pk-yritysten rahoituksen saatavuutta ja tukea kasvuhankkeita eri puolilla maata. Yhteistyö on merkittävä yritysten kasvun piristäjä hankalassa taloustilanteessa. Uskon, että voimme löytää entistä ketterämmin yrityksiä, joilla on edellytykset kasvaa ja menestyä. Suomi on saatava vahvasti kasvu-uralle.

Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

Hallitus antoi maaliskuussa 2026 eduskunnalle lakiesityksen tammikuussa 2025 sovitun eläkeuudistuksen toteuttamiseksi. Eduskunta hyväksyi uudistusta koskevat lait, ja tasavallan presidentti vahvisti ne kesäkuun puolivälissä. Lait tulevat voimaan portaittain 1.7.2026 alkaen. Uudistuksen tarkoituksena on varmistaa työeläkejärjestelmän rahoituksellinen kestävyys ja eläkkeiden riittävä taso pitkällä aikavälillä. Kokonaisuuden arvioidaan pienentävän julkisen talouden kestävyysvajetta noin 0,8 prosenttiyksiköllä suhteessa BKT:hen.

Eläkeuudistuksen keskiössä on sijoitusuudistus. Sen tavoitteena on kasvattaa eläkevarojen sijoitustuottoja lisäämällä työeläkevakuuttajien mahdollisuuksia riskinottoon sekä laajentamalla tytäryhtiöiden kiinteistösijoitusten luotonottomahdollisuuksia. Sijoitusuudistuksen muutokset tulevat voimaan vaiheittain. Jo 1.7.2026 voimaan tulleet ensimmäiset muutokset laajentavat työeläkelaitosten mahdollisuuksia sijoittaa aiempaa suuremman osan varoista korkeampaa tuottoa tavoitteleviin kohteisiin, kuten osakkeisiin. Mahdollisuudet laajenevat edelleen uudistuksen myöhemmissä vaiheissa 1.1.2027 ja 1.7.2027. Vaikka työeläkevarat tulee jatkossakin

sijoittaa tuottavasti ja turvaavasti, riskinoton lisääntyminen voi kasvattaa sijoitustuottojen vaihtelua.

Eläkeuudistuksessa vahvistetaan myös vanhuuseläkkeiden rahastointia. Tällä turvataan tulevien eläkkeiden rahoitusta ja parannetaan sukupolvien välistä oikeudenmukaisuutta erityisesti nuorempien sukupolvien kannalta. Maksussa olevien eläkkeiden indeksikorotuksiin otetaan käyttöön indeksirajoitin vuodesta 2030 alkaen. Indeksirajoitin rajaa maksussa olevien eläkkeiden vuotuiset indeksikorotukset palkkakertoimen kasvuun kahden vuoden tarkastelujaksolla. Näin työeläkkeet eivät nouse merkittävästi palkkoja enemmän. Uudistus ei sisältänyt muita eläke-etuuksiin liittyviä muutoksia. Eläkeuudistuksen yhteydessä työmarkkinaosapuolet sopivat myös TyEL-maksutason vakiinnuttamisesta 24,4 prosenttiin vuosiksi 2026–2030.

Työeläkkeiden rahoitustilanne vahvistuu selvästi eläkeuudistuksen myötä Eläketurvakeskuksen (ETK) uuden pitkän aikavälin laskelman perusteella. Eläkejärjestelmän arvioidaan olevan uudistuksen jälkeen rahoituksellisesti tasapainossa. Näkymä on aiempaa vahvempi, mutta suurempi riippuvuus sijoitustuotoista lisää tulevaisuuden epävarmuutta.

Yrittäjien eläkejärjestelmän uudistuksesta on päästy sopimukseen. Sosiaali- ja terveysministeriö lähetti kesäkuussa 2026 lausunnoille hallituksen esitysluonnoksen yrittäjän eläkelain (YEL) muuttamiseksi. Jatkossa yrittäjä voisi valita, perustuvatko hänen eläkemaksunsa ja eläke-etuutensa todellisiin ansiotuloihin vai nykyisenkaltaiseen kokonaisarvioon perustuvaan työtuloon. Ansiotulot määräytyisivät viimeksi vahvistetun verotuksen perusteella. Kokonaisarvioon perustuvan työtulon tulisi siirtymäajan jälkeen olla vähintään puolet ansiotuloista. Yrittäjä voisi valita eläkemaksujen määräytymistavan uudelleen kolmen vuoden välein. Uudistuksen tavoitteena on tukea yrittäjyyttä ja talouskasvua, kohtuullistaa erityisesti pienituloisten yrittäjien eläkemaksuja sekä lisätä yrittäjän valinnanvapautta. Lain on tarkoitus tulla voimaan 1.1.2028, ja valinnan voisi tehdä 1.11.2027 alkaen.

Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Rahoitusmarkkinoiden keskeisimmät ajurit liittyivät alkuvuonna Lähi-idän kriisin synnyttämiin negatiivisiin inflaatio- ja kasvupaikatuksiin sekä toisaalta globaaliin teknologiavetoiseen investointisuhdanteeseen. Investointisuhdanteen

positiiviset vaikutukset ylläpitävät talouskasvua ja tukevat yritysten tuloksentekokykyä epävarmassa geopolitiisessä ympäristössä. Talouskasvu ja inflaationäkymät olivat vielä tammi-helmikuussa sijoittajan kannalta suotuisia. Tilannekuva muuttui kuitenkin geopolitiisen tilanteen kriisiytyttyä Lähi-idässä maaliskuun alussa. Öljyn ja energian hintojen nousu kiihdyttää inflaatiota ja siihen liittyvää epävarmuutta, mikä nosti merkittävästi rahapolitiikan korko-odotuksia. Myös kauppapolitiinen epävarmuus on edelleen koholla. Sotatoimien päättymisen tulitauon myötä, ainakin väliaikaisesti, on rauhoittanut rahoitusmarkkinoita. Riskilliset markkinat ovat palautuneet monilta osin sotaa edeltävälle tasolle. Epävarmuudesta huolimatta taloudet ovat osoittaneet odotuksia parempaa kestävyyttä kevään aikana ja yritysten tuloksentekokyky on ollut erinomaisella tasolla. Keskeinen positiivinen tekijä on ollut edelleen jatkuva vahva investointisuhdanne teknologiasektorilla. Sekä energia- että teknologiashokin vaikutukset jakaantuvat globaalisti epätasaisesti.

Kansainvälinen valuuttarahasto (IMF) ennustaa maailmantalouden kasvavan tänä vuonna 3 prosenttia ja ensi vuonna 3,4 prosenttia. IMF ennustaa Yhdysvaltain talouden kasvavan

tänä vuonna 2,3 prosenttia. Energian hinnan nousu iskee tuontien energiasta riippuvaisen Euroopan kasvumahdollisuuksiin voimakkaasti. Euroalueen kasvuennusteita onkin laskettu, ja EU:n talouskasvuksi ennakoidaan kuluvalle vuodelle 0,9 prosenttia. Myös useat Aasian taloudet ovat haavoittuvaisia energian hintashokeille. Kiinan kasvuksi ennustetaan 4,6 prosenttia. Suomen talouden kasvusta saatiin viime vuoden loppupuolella positiivisia merkkejä, eikä kauppapoliittisilla haasteilla ole toistaiseksi vaikuttanut olleen suurta vaikutusta Suomen vientiin. Viimeaikaisten tapahtumien vaikutus orastavaan talouskasvuun on kuitenkin toistaiseksi epäselvä.

Geopoliittinen epävarmuus värittää korostuneesti taloudellista toimintaympäristöä. Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa ja Lähi-idän konfliktit ovat nostaneet energia- ja puolustusomavaraisuuden sekä tuotantoketjujen huoltovarmuuden keskeisiksi teemoiksi talouspolitiikassa ja yritysten toiminnassa. Yhtäältä näihin tarpeisiin ja toisaalta tekoälyteknologian käyttöönottoon liittyvät massiiviset investointitarpeet luovat edelleen edellytyksiä suotuisalle talouskasvulle keskipitkällä tähtäimellä. Investointisuunnitelmien mittakaava luo myös riskejä niin

valtioiden kuin yritysten potentiaaliseen velkaantumiseen.

Euroalueen inflaatio ehti jo palautua Euroopan keskuspankin (EKP) hintavakaustavoitteen mukaiselle tasolle. Energian hintashokki on kuitenkin nostanut toteutunutta inflaatiota merkittävästi. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli euroalueella kesäkuussa 2,8 prosenttia ja ruoan ja energian vaikutuksista puhdistettu pohjainflaatio 2,4 prosenttia. EKP:n neuvosto päätti nostaa keskeisintä ohjauskorkoa 25 korkopisteellä kesäkuussa 2,25 prosenttiin. Loppuvuodelle markkinat hinnoittelevat vielä yhtä koronnostoa. Yhdysvalloissa inflaation palautuminen kohti keskuspankin tavoitetasoa on ollut Eurooppaa hitaampaa ja tariffit ovat vaikeuttaneet inflaatiokehityksen arviointia. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli Yhdysvalloissa kesäkuussa 3,5 prosenttia ja pohjainflaatio 2,6 prosenttia. Alkuvuodesta vallinneet koronlaskuodotukset vaihtuivat energiahintojen nousun seurauksena koronnostojen puolelle. Kesäkuun lopussa markkinat odottivat Yhdysvaltain keskuspankin (Fed) nostavan ohjauskorkoa 38 korkopisteellä vuoden loppuun mennessä. Tilanne on rahapolitiikan päätöksenteon kannalta harvinaisen vaikea, ja

markkinaodotusten muutokset olivat kevään aikana suuria ja äkkinäisiä.

Suomessa bruttokansantuotteen kasvu on maltillista. Suomen Pankin ennusteen mukaan talous kasvaa tänä vuonna 0,7 prosenttia ja ensi vuonna 1,2 prosenttia. Talousennusteet perustuvat oletukseen, että Lähi-idän konfliktin vaikutukset kasvuun ja inflaatioon jäisivät määrällä aikaisiksi, joten ennusteet ovat alttiita konfliktin pitkittymiselle. Talouskasvua on Suomessa tukenut kotitalouksien käytettävissä olevien tulojen kasvu, mutta korkea säästämisaste on liudentanut tätä vaikutusta. Työttömyysaste on edelleen korkea ja kuluttajien luottamus heikohko. Julkinen talous säilyy alijäämäisenä, ja velkaantumisen jatkuu. Energian potentiaalinen hintashokki ja korkojen nousu olisivat varovaiselle kasvunäkymälle erittäin haitallisia.

Geopoliittisesta epävarmuudesta huolimatta osakemarkkinat ovat tuottaneet erinomaisesti vahvan tuloskehityksen ja lähivuosien tulosten nousun tukemina. Myös yritysmyönteinen ympäristö USA:ssa, AI-liitännäiset kasvumahdollisuudet, kasvua tukeva finanssipoliitikka sekä öljyn hinnan lasku huipputasoilta ovat luoneet pohjaa osakekurssien nousulle. Iranin sodan aiheuttama energiashokki loi kuitenkin

maaliskuussa osakemarkkinoille laajamittaista laskupainetta. Tuottokehityksessä on ollut erittäin suuria alue-, sektori- ja nimikohtaisia eroja. Euroopan osakemarkkinat ovat tuottaneet kesäkuun loppuun mennessä 10,3 prosenttia ja Suomen markkina hieman heikommin tuoton ollessa 8,8 prosenttia. USA:n dollarin vahvistuminen on nostanut USA:n osakesijoitusten tuottoja euromääräiselle sijoittajalle. Euromääräinen tuotto oli 10,2 prosenttia. Kehittyvien talouksien kurssikehitys on myös ollut suotuisaa 24,0 prosenttia.

Korkojen nousun myötä korkosijoitusten tuotot ovat jääneet olemattomiksi alkuvuonna. Lyhyiden korkojen nousu perustuu Lähi-idän kriisin myötä muuttuneisiin keskuspankkiodotuksiin. Energiashokki nostaa inflaatiota ja sen lopulliset inflaatiovaikutukset riippuvat kriisin kestosta ja infrastruktuurille ja logistisille yhteyksille aiheutuneista pitkän aikavälin tuhoista. Keskuspankkien hintavakaustavoitteen kannalta keskeistä on myös vaikutukset inflaatio-odotuksiin. Myös pitkät korot ovat olleet nousussa alkuvuonna julkisten talouksien ollessa haavoittuvia velkaantumisen edelleen kasvaessa.

Luottoriskimarkkinan haasteista on viime kuukausina saatu jonkin verran uutisia. Monien

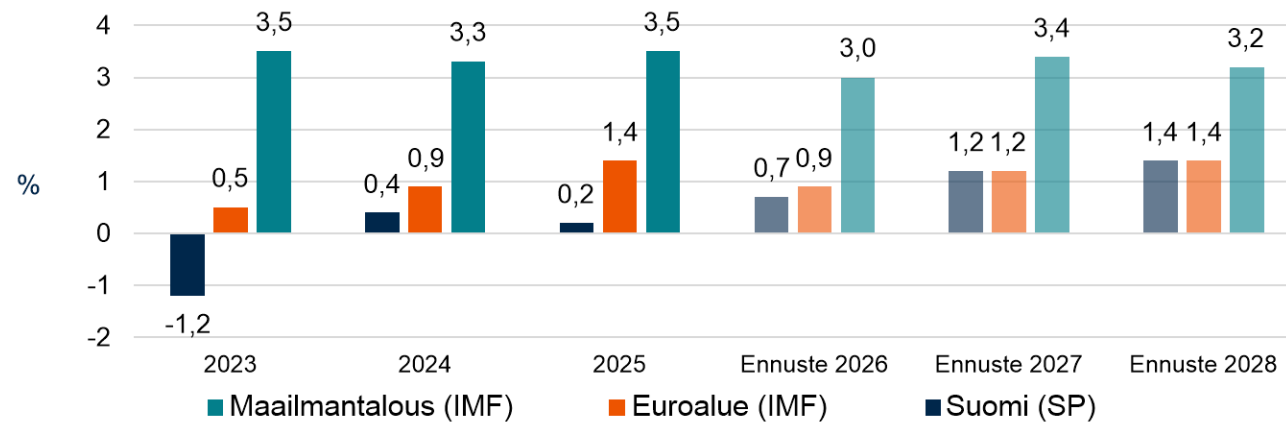
ohjelmistoalan yritysten pelätään kärsivän tekoälykehityksen vaikutuksista. Tämän tyyppiset yritykset ovat yliedustettuina erityisesti monissa listaamattomiin yhtiöihin sijoittavissa velkarakenteissa. Näiden rakenteiden arvostuksiin kohdistuu totuttua suurempaa epäluottamusta. Listattujen yrityslainojen riskilisät levenivät Lähi-idän konfliktin kärjistymisen myötä historiallisen matalilta tasoilta, mutta ovat nopeasti palautuneet so-
taa edeltävälle tasolle. Velkamarkkinaa käytetään myös yhä useammin rahoittamaan mittavia

teknologiainvestointeja tekoälyteeman ympärillä.

Yhdysvaltain dollari on vahvistunut maltillisesti alkuvuoden aikana. Lähi-idän kriisi palautti luottamusta dollarin turvasatamastatukseen, jota oli viime vuoden aikana kyseenalaistettu Yhdysvaltain politiikkaan liittyvän ailahtelevuuden myötä. Fedin uuden pääjohtajan Kevin Warshin ensimmäiset linjaukset ovat myös osaltaan palauttaneet uskoa keskuspankin itsenäisyyteen ja siten parantaneet rahapolitiikan

uskottavuutta. Euro heikkeni alkuvuonna suhteessa Yhdysvaltain dollariin 3,0 prosenttia noin 1,14 tasolle.

Talouskasvu ja ennusteet



Osakemarkkinoiden tuottokehitys, %



Vakuutustoiminta

Tammi–kesäkuun vakuutusmaksutulo oli edellisen vuoden tasolla 3 682 (3 670) miljoonaa euroa. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden TyEL-palkkasumman 2,2 prosentin kasvu, mutta heikensi TyEL-maksuprosentin lievä lasku vertailuvuoteen nähden. Maksuprosentin lasku johtuu siitä, että koronapandemian vuoksi annetun työnantajien tilapäisen maksunalennuksen takaisinmaksu päättyi vuonna 2025.

Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden tammi–kesäkuun palkkasumma oli 14 222 (13 914) miljoonaa euroa. Vakuutusten

lukumäärä oli kesäkuun lopussa yhteensä 116 747 (119 229) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 124 (24) miljoonaa euroa ja edellisen 12 kuukauden rullaava asiakaspysyvyys 96,3 (96,1) prosenttia.

Ilmarisella oli kesäkuun lopussa eläkkeensajia yhteensä 447 279 (451 799). Heille maksettiin eläkkeitä vuoden alusta lukien yhteensä 4 069 (4 021) miljoonaa euroa. Kasvua edellisvuodesta oli 1 prosenttia. Uusia eläkepäätöksiä tehtiin tammi–kesäkuussa yhteensä 18 692 (23 367) kappaletta, mikä oli 20 prosenttia edellisvuotta vähemmän.

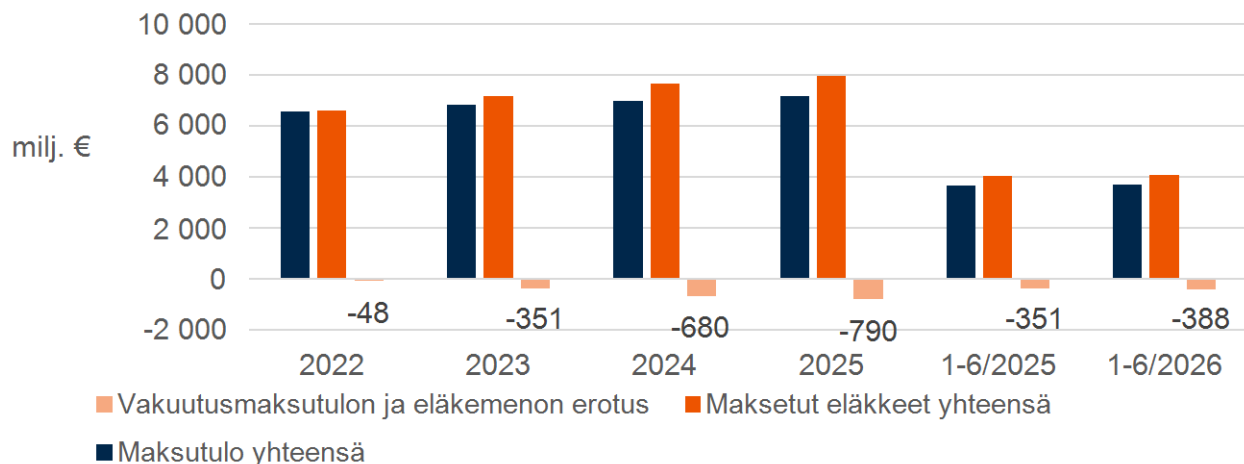
Uusia vanhuuseläkepäätöksiä tehtiin 7 449 (12 559) kappaletta, mikä oli 41 prosenttia vähemmän kuin vuotta aiemmin. Päätösten määrä on tänä vuonna edellisvuotta selkeästi pienempi. Edellisvuonna vanhuuseläkepäätösten määrää selitti se, että eläkkeellä työskentely on yleistynyt, ja tästä työstä kertynyttä eläkettä haettiin maksuun aiempaa useammin. Nyt vakuuttamisvelvollisuuden yläikäraja nousi 69 vuoteen ja siirsi eläkkeen rinnalla tehdystä työstä kertyneen eläkkeen hakemista myöhemmäksi. Uusia vanhuuseläkkeelle siirtyneitä oli kuitenkin enemmän kuin edellisvuonna.

Uusia osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksiä tehtiin 2 825 (1 774) kappaletta, kasvua vuoden takaisesta oli 59 prosenttia. Päätösmäärää kasvattaa uuden ikäluokan tulo osittaisen vanhuuseläkkeen piiriin; vuonna 2025 vastaavaa uutta ikäluokkaa ei tullut. Uusia työkyvyttömyyseläkepäätöksiä tehtiin 4 389 (4 983) kappaletta, missä laskua vuoden takaisesta oli 12 prosenttia. Uusia kuntoutuspäätöksiä tehtiin 1 555 (1 627) kappaletta, joista myönteisiä päätöksiä oli 54 prosenttia. Tammi–kesäkuussa työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 1 600 (1 789) henkilöä, mikä on 11 prosenttia viime vuotta vähemmän.

Vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli keskimäärin 2 (3) päivää ja työkyvyttömyyseläkehakemusten käsittelyaika keskimäärin 33 (38) päivää.

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

Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno



Sijoitustuotot

Ilmarisen sijoitukset olivat kesäkuun lopussa käyvin arvoin yhteensä 70 428 miljoonaa euroa (67 537). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 5,3 (2,1) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille oli 5,3 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 1,7 prosentin vuotuista reaaliuottoa. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille oli keskimäärin 6,0 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 4,1 prosentin vuotuista reaaliuottoa.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 25,6 (26,7) prosenttia ja tuotto käyville arvoille 1,2 (2,9) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 18 007 (18 001) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 23,0 (24,4) prosenttia ja tuotto 1,7 (2,3) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 5,0 (3,8) vuotta.

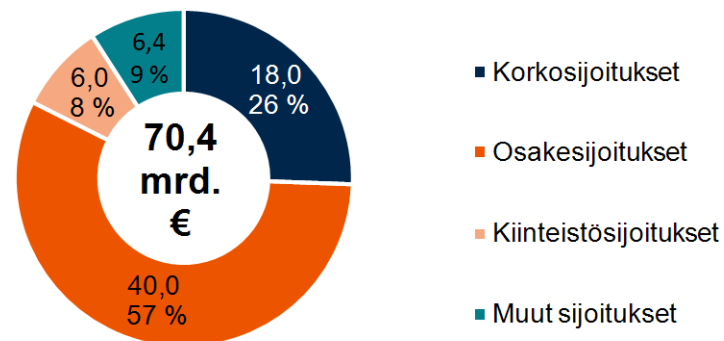
Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 56,8 (55,5) prosenttia. Niiden arvo oli kesäkuun lopussa 40 028 (37 459) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskikaumassa oli 47,8 (40,0) prosenttia. Noteerautuista osakesijoituksista kotimaisten

osakesijoitusten osuus oli 25,6 (26,8) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 8,3 (1,5) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 11,3 (2,5) prosenttia.

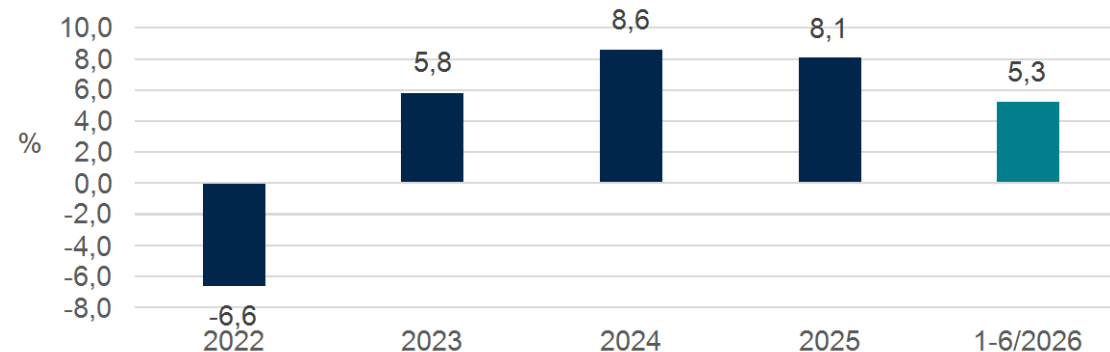
Kiinteistösijoitukset olivat kesäkuun lopussa 5 970 (5 840) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 8,5 (8,6) prosenttia ja niiden kokonaistuotto oli 0,3 (0,4) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli kesäkuun lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 9,1 (9,2) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli 3,4 (4,4) prosenttia ja arvo kesäkuun lopussa 6 423 (6 237) miljoonaa euroa.

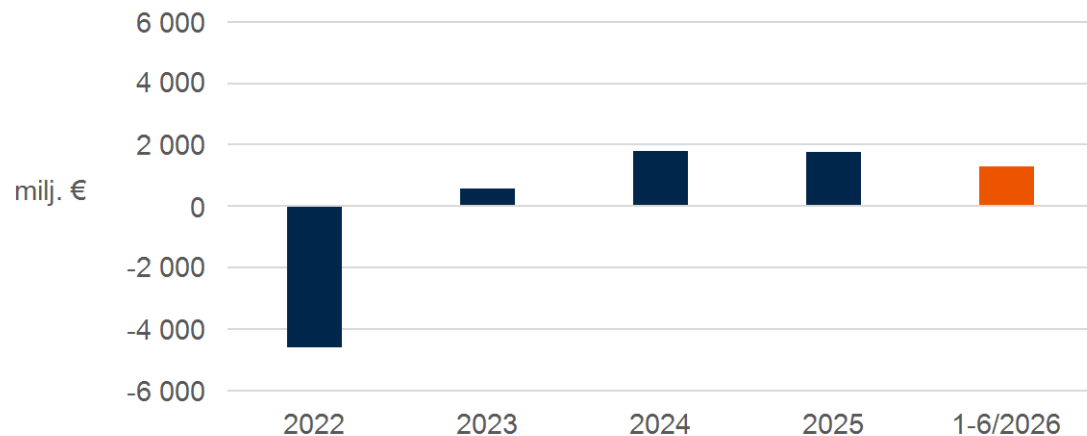
Sijoitusten jakauma



Nettotuotot



Kokonaistulos



Tulos ja vakavaraisuus

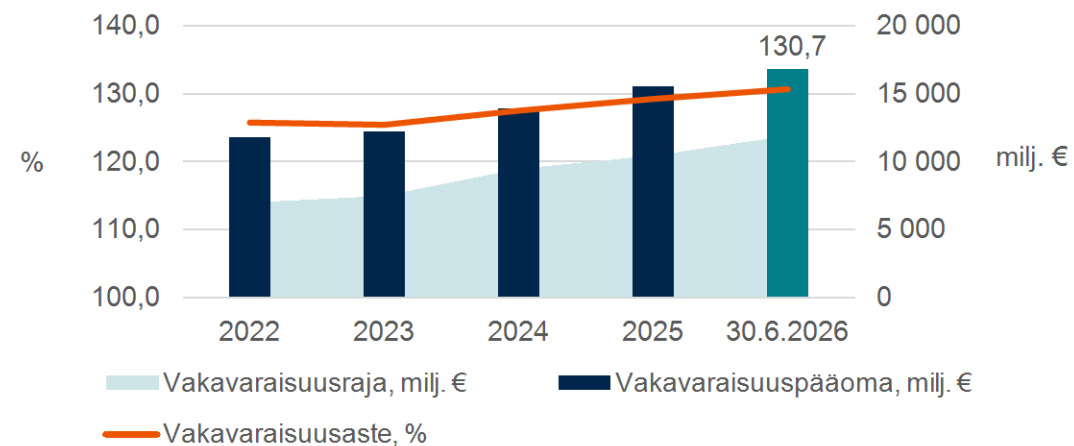
Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin oli 1 304 (112) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 1 299 (130) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos 9 (-14) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos -4 (-4) miljoonaa euroa. Hoitokulut olivat 46 (47) miljoonaa euroa. TyEL-maksun hoitokustannusosa muuttui työeläkeyhtiökohtaiseksi vuoden 2023 alussa. Vuodelta 2023 muodostui ylijäämää, jota on käytetty

seuraavien vuosien hoitokustannusosan tason alentamiseen.

Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulujen suhde palkkasummaan ja työtuloon parani alkuvuonna 0,31 (0,32) prosenttiin ja hoitokulut per eläkkeensaajat ja vakuutetut olivat 41 (41) euroa.

Vakavaraisuusaste oli 130,7 (129,2) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma 16 828 (15 519) miljoonaa euroa. Oma pääoma oli 253 (246) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja

Vakavaraisuus



kirjanpitoarvojen arvostusero 15 394 (14 251) miljoonaa euroa ja osittamaton lisäakuutusvastuu 1 182 (1 025) miljoonaa euroa.

Vakuutustekninen vastuvelka oli 56 098 (54 152) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuvastuussa 54 880 (53 092) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisäakuutusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi–kesäkuussa oli 573 (595). Henkilöstön työviire on erinomaisella tasolla 4,2 asteikolla 1–5 (4,3). Henkilöstön keskimääräinen suosittelevaste eNPS oli +37 asteikolla -100 – +100. Suosittelevaste laski vuoden 2026 alussa käytyjen muutosneuvotteluiden seurauksena ja oli maaliskuussa +32, mutta nousi kymmenellä pisteellä kesäkuun mittauksessa.

Ilmarinen toteutti huhtikuussa henkilöstölleen jälleen laajan tasa-arvo- ja yhdenvertaisuuskyselyn. Tutkimus tehdään kahden vuoden välein. Se auttaa yhtiötä seuraamaan tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden tilaa sekä löytämään tärkeät kehittämiskohteet.

Tasa-arvo ja yhdenvertaisuus toteutuvat Ilmarisessa hyvin ja ovat kehittyneet kuluneiden kahden vuoden aikana positiiviseen suuntaan. Positiivista kehitystä on nähtävissä kaikkien eri osa-alueiden yleisarvosanoissa. Vähemmistöryhmään itsensä identifioivat kokevat kysytyjen asioiden toteutuvan hieman heikommin kuin kaikki vastaajat keskimäärin, mutta heidänkin vastauksissaan taso on hyvä. Erilaisuuden arvostamisessa ja hyväksymisessä on edelleen kehitettävää. Tasa-arvon ja yhdenvertaisuuden toteutuminen edellyttää aktiivisia toimenpiteitä sekä pitkäjänteistä ja jatkuvaa kehittämistä.

Kesäkaudella 2026 Ilmarisessa työskentelee 46 kesätyöntekijää. Haluamme tarjota mahdollisimman monelle nuorelle mahdollisuuden saada työkokemusta ja sitä kautta kiinnittyä työelämään. Ilmarisen kesätyöntekijöitä tukee myös vapaaehtoisista tutoreista koostuva verkosto. Tutorit tarjoavat oman työnsä ohessa helposti lähestyttävää tukea uusille kesätyöntekijöille ja

toimivat täydentävänä tukena kesätyöntekijöiden perehdytyksen rinnalla.

Ilmarinen järjesti jo yhdettätoista kertaa työntekijöilleen kesäkuun aikana mahdollisuuden tuoda lapsia työpaikalle hoitoon työpäivän ajaksi. Kesäkuussa monessa perheessä arki voi olla haasteellista. Alakouluikäisten lasten lomat ovat pitkiä ja harvalla vanhemmalla on mahdollisuutta pitää koko kesä lomaa. Lapsiparkin tarvoitteena on tarjota henkilöstölle tilapäistä apua työn ja perhe-elämän yhdistämisessä loma-aikana.

Ilmariselle on myönnetty Hyvän mielen työpaikka® -merkki nyt jo neljännen kerran peräkkäin. Hyvän mielen työpaikka® -merkin myöntää MIELI ry hakemuksen perusteella, ja merkki toimii sekä tunnustuksena että kehittämisen työkaluna. Ilmarinen sai kiittävää palautetta edellisen kauden tavoitteiden mukaisesta työstä, uuden merkkikauden kehittämissuunnitelmista sekä siitä, että mielenterveyden edistäminen näkyy suunnitelmallisena, yhteisenä ja käytännönläheisenä tekemisenä.

Muutoksia Ilmarisen hallinnossa

Ilmarisen hallintoneuvoston kokouksessa 16.6.2026 uudeksi hallituksen jäseneksi

valittiin Elinkeinoelämän keskusliitto ry:n toimitusjohtaja Minna Helle. Hallituksen järjestäytymiskokouksessa 16.6.2026 Minna Helle valittiin myös Ilmarisen hallituksen varapuheenjohtajaksi sekä hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan jäseneksi. Minna Helle seuraa tehtävässään Jyri Häkämäiestä, joka toimi Ilmarisen hallituksen varapuheenjohtajana vuodesta 2012 lähtien.

Muilta osin hallituksen, sen puheenjohtajiston ja valiokuntien kokoonpanoihin ei tullut muutoksia. Hallituksen puheenjohtajana toimii Kesko Oyj:n pääjohtaja Jorma Rauhala ja toisena varapuheenjohtajana SAK:n puheenjohtaja Jarkko Eloranta (puheenjohtajan ensisijainen varahenkilö). Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan kuuluvat Minna Helteen lisäksi Jorma Rauhala (pj.) ja Jarkko Eloranta. Hallituksen tarkastus- ja riskienhallintavalioikuntaan kuuluvat Tieto Oyj:n talousjohtaja Tomi Hyryläinen (pj.), Valmet Oyj:n talousjohtaja Katri Hokkanen, Sanoma Media Finland Oy:n toimitusjohtaja Pia Kalsta ja Rakennusliitto ry:n varapuheenjohtaja Jyrki Ojanen.

Ilmarisen hallintoneuvoston kokoonpanoon ja puheenjohtajistoon ei tullut muutoksia.

Ilmarisen teknologia- ja kehitysjohtaja ja johtoryhmän jäsen Mikko Lantto irtisanoutui touku-kuussa ja siirtyy uusiin tehtäviin yhtiön ulkopuolelle. Uuden teknologia- ja kehitysjohtajan rekrytointi on käynnissä.

Vastuullisuus

Ilmarinen julkisti helmikuussa toisen lakisääteisen kestävyysraporttinsa osana vuoden 2025 toimintakertomusta. Ilmarinen raportoi European Sustainability Reporting Standards (ESRS) -standardin mukaisesti. Sitouduimme tieteeseen perustuviin lyhyen aikavälin ilmastotavoitteisiin Science Based Targets -aloitteen (SBTi) mukaisesti. Tavoitteet toimitettiin arvioitaviksi SBTi-organisaatiolle. Sitoumus on osa Ilmarisen ilmastosuunnitelmaa vuosille 2026–2030.

Maaliskuussa julkaisimme ilmastotiekarttamme 2021–2025 tulokset. Pääsimme kaikkiin päästövähennystavoitteisiimme.

Toukokuussa raportoimme neljättä kertaa luonnon monimuotoisuudesta sijoitustoiminnassamme Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) -viitekehystä mukaillen. Analyysin perusteella noin 37 prosenttia suorista osake- ja yritysten joukkovelkakirjalainasijoitustistamme on sijoitettu toimialoille, joilla

luontovaikutukset ja -riippuvuudet ovat merkittävässä roolissa. Suurimmat altistumamme liittyvät puolijohdeteollisuuteen, energia- ja vesihuoltoon, paperi- ja metsäteollisuuteen sekä lääketieteellisuuteen. Vesi on analyysimme mukaan sijoituskohteillemme keskeinen ekosysteempipalvelu.

Yhtiökokouskaudella Ilmarinen osallistui yhteensä 115 kotimaisen listayhtiön yhtiökokoukseen. Kiinnitimme huomiota erityisesti hallituksen monimuotoisuuteen ja palkitsemisraportoinnin läpinäkyvyyteen. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla osallistuimme palveluntarjoajan kautta 776 kansainvälisen listayhtiön yhtiökokoukseen. Kansainvälisten listayhtiöiden yhtiökokouksiin osallistumme käyttämällä valtakirjaäänestyspalvelua, joka ottaa huomioon kestävyysasiat.

Raportointikauden jälkeiset tapahtumat

Eläkeuudistusta koskevat lakimuutokset tulevat portaittain voimaan 1.7.2026. Uudistuksen seurauksena Ilmarisen vakavaraisuusasema vahvistui huomattavasti, kun vakavaraisuusraja aleni 1.7.2026. Tämä lisää mahdollisuuksia riskinottoon. Lisäksi tytäryhtiöiden kiinteistösijoitusten luotonottomahdollisuudet laajentuivat.

Tulevaisuuden näkymät ja keskeiset epävarmuustekijät

Kasvu- ja inflaationäkymiä sumentavat niin Irnin ja Ukrainan sotiin liittyvä epävarmuus kuin kansainväliseen kauppaan liittyvät jännitteet Yhdysvaltojen tullipolitiikan seurauksena. Energian hintojen nousu kiihdyttää inflaatiota ainakin väliaikaisesti ja jarruttaa talouskasvua.

Hidastumisesta huolimatta talouskasvun odotetaan jatkuvan. Globaalin talouskasvun ennustetta tarkennettiin 3,0 prosenttiin vuodelle 2026. Epävarmuuden nousu laskee myös Suomen talouden kasvuvauhdin ennustetta 0,7 prosenttiin vuonna 2026.

Poliittinen epävarmuus, mukaan lukien geopolittiset ja kauppapolitiikkaan liittyvät riskit, on keskeinen epävarmuustekijä.

Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan hieman palkkasumman kasvua hitaammin, sillä TyEL-maksuprosentti laski vuodelle 2026. Maksuprosentin lasku johtui siitä, että koronapandemian vuoksi annetun työnantajien tilapäisen maksunalennuksen takaisinmaksu päättyi vuonna 2025.

Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen,

työkyvyttömyyseläkealkavuuden muutoksiin, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä väestörakenteen kehitykseen ja syntyvyyteen. Syntyvyys on viime vuosina ollut poikkeuksellisen alhainen.

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.-30.6.2026	1.1.-30.6.2025	1.1.-31.12.2025
Vakuutusmaksutulo, milj. €	3 682	3 670	7 160
Maksetut eläkkeet, milj. €	4 069	4 021	7 950
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj.€	3 540	1 300	5 107
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle,	5,3	2,1	8,1
	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Vastuuvelka, milj. €	56 098	52 318	54 152
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	16 828	14 018	15 519
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,4	1,5	1,5
Eläkevarat, milj. € ²⁾	71 708	65 306	68 611
Eläkevarat, % vastuuvelasta	130,7	127,3	129,2
TyEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	28 046	27 280	27 229
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	1 835	1 796	1 800

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

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

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

TULOSANALYYSI, milj. €	1.1.-30.6.2026	1.1.-30.6.2025	1.1.-31.12.2025
Vakuutusliikkeen tulos	9	-14	-39
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	1 299	130	1 807
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	3 540	1 300	5 107
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-2 241	-1 170	-3 300
Hoitokustannustulos	-4	-4	-6
Muu tulos	0	0	4
Kokonaistulos	1 304	112	1 766

VAKAVARAISUUSPÄÄOMA JA SEN RAJAT	1.1.-30.6.2026	1.1.-30.6.2025	1.1.-31.12.2025
Vakavaraisuusraja, milj. €	11 903	9 175	10 442
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	35 708	27 524	31 325
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	16 828	14 018	15 519
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	130,7	127,3	129,2
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,4	1,5	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
	30.6.2026 milj. €	30.6.2026 milj. €	30.6.2026 %	30.6.2025 %	31.12.2025 %
Korkosijoitukset yhteensä	218	18 162	1,2	2,9	6,3
Lainasaamiset ¹⁾	34	1 026	3,3	0,9	7,6
Joukkovelkakirjalainat	284	16 718	1,7	2,3	5,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	-100	418	-24,1	-29,6	38,5
Osakesijoitukset yhteensä	3 101	37 141	8,3	1,5	10,4
Noteeratut osakkeet ³⁾	3 031	26 755	11,3	2,5	13,0
Pääomasijoitukset ⁴⁾	29	8 802	0,3	-1,9	2,6
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	41	1 584	2,6	5,9	16,5
Kiinteistösijoitukset yhteensä	19	5 885	0,3	0,4	1,1
Suorat kiinteistösijoitukset	-50	2 866	-1,8	0,6	0,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	69	3 018	2,3	0,1	1,6
Muut sijoitukset	209	6 178	3,4	4,4	8,4
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	263	6 082	4,3	2,1	7,2
Hyödykesijoitukset	-16	10	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-38	85	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	3 545	67 366	5,3	2,1	8,1
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-5	0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	3 540	67 366	5,3	2,1	8,1

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 infratruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikyntyyppiset 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	
	30.6.2026		30.6.2025		31.12.2025		30.6.2026		30.6.2025	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	18 007	26	18 978	30	18 001	27	25 745	37	36	32
Lainasaamiset ¹⁾	913	1	854	1	886	1	913	1	1	1
Joukkovelkakirjalainat	16 211	23	18 345	29	16 503	24	23 608	34	35	33
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	883	1	-220	0	612	1	1 225	2	0	-2
Osakesijoitukset yhteensä	40 028	57	33 104	52	37 459	55	43 748	62	52	56
Noteeratut osakkeet ³⁾	29 954	43	22 902	36	26 821	40	33 674	48	36	40
Pääomasijoitukset ⁴⁾	8 756	12	8 526	13	8 812	13	8 756	12	13	13
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 318	2	1 676	3	1 825	3	1 318	2	3	3
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 970	8	5 779	9	5 840	9	5 970	8	9	9
Suorat kiinteistösijoitukset	2 798	4	3 090	5	3 024	4	2 798	4	5	4
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	3 171	5	2 689	4	2 816	4	3 171	5	4	4
Muut sijoitukset	6 423	9	6 162	10	6 237	9	6 461	9	10	10
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	6 364	9	6 006	9	6 136	9	6 364	9	9	9
Hyödykesijoitukset	0	0	0	0	2	0	10	0	0	0
Muut sijoitukset ⁷⁾	58	0	157	0	99	0	87	0	0	0
Sijoitukset yhteensä	70 428	100	64 024	100	67 537	100	81 924	116	107	106
Johdannaisten vaikutus							-11 496	-16	-7	-6
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	70 428	100	64 024	100	67 537	100	70 428	100	100	100

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 5 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 kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin