

ILMARINEN

Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1.–31.3.2026



Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1.–31.3.2026: Sijoitustuotto oli -0,5 prosenttia, vakavaraisuus säilyi vahvana ja asiakashankinta oli ennätysvauhdissa

Tammi–maaliskuun kehitys lyhyesti:

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli -0,5 (0,2) prosenttia eli -0,3 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo laski 66,8 (67,5) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Tämä vastaa 3,9 prosentin reaalityttöä.
- Kokonaistulos oli -786 (-164) miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo oli edellisen vuoden tasolla 1 749 (1 749) miljoonaa euroa. Maksetut eläkkeet nousivat 3 prosenttia 2 009 (1 951) miljoonaan euroon.
- Nettoasiakashankinta oli 83 (-9) miljoonaa euroa ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 96,3 (96,3) prosenttia.
- Hoitokulut laskivat 23 (24) miljoonaan euroon eli 0,33 (0,34) prosenttiin vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma oli 14,7 (15,5) miljardia euroa ja vakavaraisuusaste 127,7 (129,2) prosenttia.
- 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 maksunalenuksen takaisinmaksu päättyi vuonna 2025.

AVAINLUVUT	1.1.-31.3.2026	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.12.2025
Vakuutusmaksutulo, milj. €	1 749	1 749	7 160
Maksetut eläkkeet, milj. €	2 009	1 951	7 950
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. €	23	24	92
TyEL-palkkasumma ja YEL-työtulo, milj. €	7 140	7 116	29 029
Hoitokulut palkkasummasta ja työtulosta, %	0,33	0,34	0,32
Sijoitustuotto, %	-0,5	0,2	8,1
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. €	-786	-164	1 766
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. €	66 806	63 102	67 537
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 734	13 735	15 519
Vakavaraisuusaste, %	127,7	127,1	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 sijoitustuotto oli tammi-maaliskuussa -0,5 prosenttia. Vakavaraisuus on vahva ja kustannustehokkuus hyvällä tasolla. Asiakashankinta sujui alkuvuonna ennätysvauhdissa.

Alkuvuosi oli taloudessa ja sijoitusmarkkinoilla poikkeuksellisen jännitteinen. Pääomamarkkinoiden epävarmuus on kasvanut Lähi-idän konfliktin seurauksena. Öljyn ja energian hintoihin liittyy suurta epävarmuutta. Myös kauppapoliittinen epävarmuus on edelleen koholla.

Kansainvälinen valuuttarahasto IMF ennustaa maailmantalouden kasvavan tänä vuonna 3,1 prosenttia ja ensi vuonna 3,2 prosenttia. Suomen talouskasvuksi ennustetaan tänä vuonna 0,6 prosenttia ja ensi vuonna 1,4 prosenttia. Ennusteet perustuvat oletukseen, että Lähi-idän konfliktin vaikutukset kasvuun ja inflaatioon jäisivät määräaikaikaisiksi.

Ilmarisen sijoitustuotto oli tammi-maaliskuussa -0,5 prosenttia eli -0,3 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo oli 66,8 miljardia euroa. Sijoitustuottoa laskivat listatut osake-

sijoitukset ja korkosijoitukset. Sijoitustemme pitkän aikavälin tuotot ovat hyvällä tasolla. Keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Se vastaa 3,9 prosentin reaalityottoa.

Sijoituksistamme 20 prosenttia eli 13,4 miljardia euroa on Suomessa. Pitkäjänteinen sijoittaminen Suomeen ja kasvuyrityksiin on osa työtä, jolla turvaamme eläkkeitä ja rakennamme kestäväää talouskasvua.

Vakavaraisuutemme on vahvalla tasolla. Vakavaraisuuspääoma oli 14,7 miljardia euroa ja vakavaraisuusaste oli 127,7 prosenttia. Hoitokulut laskivat 23 miljoonaan euroon eli 0,33 prosenttiin vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.

Asiakashankinta oli alkuvuonna ennätystasolla. Nettoasiakashankinta oli 83 miljoonaa euroa. Myös asiakaspysyvyys oli erinomaisella 96,3 prosentin tasolla.

Vakuutusmaksutulomme oli edellisvuoden tasolla, 1,75 miljardia euroa. Maksutuloa kasvatti asiakkaidemme palkkasumman kasvu. Samalla sitä heikensi kuitenkin TyEL-maksuprosentin

lievä lasku vertailuvuoteen nähden. Maksuprosentin lasku johtui siitä, että koronapandemian vuoksi annetun työnantajien tilapäisen maksunalennuksen takaisinmaksu päättyi vuonna 2025.

Maksettujen eläkkeiden määrä nousi 3 prosenttia 2,0 miljardiin euroon. Eläkettä maksoimme 447 646 eläkeläiselle.

Kävimme alkuvuonna Ilmarisessa muutosneuvottelut, joiden seurauksena yhteensä 28 työsuhdetta päättyi tämän vuoden aikana. Neuvotteluiden taustalla oli asiakkaiden käyttäytymisen muutos. Verkkoasiointi on lisääntynyt, ja asiakkaiden tarve kontaktoida asiantuntijoita on vähentynyt merkittävästi. Henkilöstön suositteluaste laski muutosneuvotteluiden seurauksena. Henkilöstön työvire ja sairauspoissaolojen määrä pysyivät kuitenkin edellisvuoden hyvällä tasolla.

Tavoitteellinen ilmastotyömme etenee. Sitoumme tieteeseen perustuviin lyhyen aikavälin ilmastotavoitteisiin Science Based Targets -

aloitteen (SBTi) mukaisesti. Sitoumus on osa Ilmarisen ilmastosuunnitelmaa vuosille 2026–2030.

Maaliskuussa hallitus esitti eduskunnalle seuraavaa eläkeuudistusta. Sen tarkoituksena on varmistaa työeläkejärjestelmän rahoituksellinen kestävyys ja riittävä eläkkeiden taso pitkällä tähtäimellä. Lainsäädäntö on tarkoitus ottaa käyttöön 1.7.2026 alkaen, ja sijoitusuudistuksen muutokset porrastetusti. Myös yrittäjien eläkejärjestelmän uudistukseen odotetaan ratkaisuja kevään aikana.

Eläkekeskustelu on käynyt alkuvuonna vilkkaana. Keskustelusta voi saada kuvan, että eläkejärjestelmä on remontin tarpeessa. Eläkejärjestelmämme rahoituksellinen tilanne on kuitenkin vakaa ja eläkkeelle jäädään aiempaa myöhemmin. Pian voimaan tuleva eläkeuudistus parantaa edelleen eläkejärjestelmän rahoitustalusta asemaa.

Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

Hallitus antoi maaliskuussa 2026 eläkeuudistusta koskevan lakiesityksen eduskunnalle. Uudistuksen tarkoituksena on varmistaa työeläkejärjestelmän rahoituksellinen kestävyys ja riittävä eläkkeiden taso pitkällä tähtäimellä. Eläkevarojen sijoitustuottojen kasvattamiseksi ehdotetaan, että työeläkevakuuttajien riskinoton mahdollisuuksia lisätään ja tytäryhtiöiden kiinteistösijoitusten luotonottomahdollisuuksia laajennetaan.

Hallituksen esitys sisältää myös ehdotuksen vanhuuseläkkeiden rahastoinnin vahvistamisesta. Näin turvattaisiin tulevien eläkkeiden rahoitusta ja parannettaisiin sukupolvien välistä oikeudenmukaisuutta. Etuuksiin ehdotetaan indeksirajoittimen käyttöönottoa vuodesta 2030 alkaen. Indeksirajoittimella rajataan maksussa olevien eläkkeiden vuotuiset indeksikorotukset palkkakertoimen kasvuun kahden vuoden tarkastelujaksolla. Näin työeläkkeet eivät nousisi merkittävästi enempää kuin palkat. Muita eläke-etuuksiin liittyviä muutoksia uudistuksessa ei esitetä.

Esitetyt toimet pienentäisivät julkisen talouden kestävyysvajetta noin 0,8 prosenttiyksiköllä suhteessa BKT:hen. Lainsäädäntö on tarkoitus ottaa käyttöön 1.7.2026 alkaen, ja sijoitus-

uudistuksen muutokset porrastetaan ajanjaksolle 1.7.2026–1.7.2027. Eläkeuudistuksen yhteydessä työmarkkinaosapuolet sopivat myös TyEL-maksutason vakiinnuttamisesta 24,4 prosenttiin vuosiksi 2026–2030.

Yrittäjien eläkejärjestelmän uudistukseen odotetaan ratkaisuja kevään 2026 aikana. Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön (STM) tilaaman selvityksen tavoitteena oli kartoittaa vaihtoehtoja yrittäjän työtulon määrittelylle sekä rahastoinnille. Selvityksen valmistuttua STM perusti vuodelle 2026 hankkeen työtulon kehittämiseksi.

Vuonna 2025 suomalaisten keskimääräinen kuukausieläke nousi hieman edellisvuoteen verrattuna ja oli 2 138 euroa (2 100 euroa v. 2024) Eläketurvakeskuksen ja Kelan tilastojen mukaan. Miesten keskieläke oli 2 388 euroa, kun taas naisten 1 930 euroa kuukaudessa. Yli puolet eläkeläisistä saa alle 2 000 euron kuukausieläkettä, ja runsas prosentti eläkkeensaajista ylittää yli 6 000 euroon. Noin kolmannes Suomessa asuvista yli 16-vuotiaista on eläkkeellä. Eläkkeitä maksettiin yhteensä 1,6 miljoonalle henkilölle.

Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Taloukasvuun ja yritysten tulospäivityksiin sekä inflaatioon ja rahapolitiikkaan liittyvä kehitys oli vielä tammi-helmikuussa sijoittajan kannalta suotuisaa. Tilannekuva muuttui kuitenkin dramaattisesti geopoliittisen tilanteen kriisiytyttyä Lähi-idässä helmi-maaliskuun vaihteessa. Öljyn ja energian hintoihin liittyy konfliktin takia suurta epävarmuutta. Myös kauppapoliittinen epävarmuus on edelleen koholla Yhdysvaltojen hallinnon tullien ja kauppasopimusten epäselvän tilanteen takia, joskin tähän liittyvä epävarmuus on jäänyt selvästi Lähi-idän konfliktin varjoon. Korkea epävarmuus heikentää kuluttajien ja yritysten luottamusta, vaikuttaa negatiivisesti investointihalukkuuteen ja kasvuympäristöön sekä vaikeuttaa keskuspankkien rahapoliittista päätöksentekoa. Näkyvyys toimintaympäristön kehittymiseen lyhyellä aikavälillä on heikkoa, riskikenaarioiden todennäköisyys on kasvanut ja talousennusteisiin liittyvät luottamusvälit ovat tavallista suurempia.

Kansainvälinen valuuttarahasto (IMF) ennustaa maailmantalouden kasvavan tänä vuonna 3,1 prosenttia ja ensi vuonna 3,2 prosenttia. IMF ennustaa Yhdysvaltain talouden kasvavan

tänä vuonna 2,3 prosenttia. Euroalueen talous on kestänyt alkuvuonna tullessiin liittyvän epävarmuuden odotuksia paremmin, kun reaali-palkat ja ostovoima ovat kehittyneet suotuisasti inflaation laskiessa. Energian hinnan nousu iskee kuitenkin tuontien energiasta riippuvaisen Euroopan kasvumahdollisuuksiin voimakkaasti. Myös useat Aasian taloudet ovat haavoittuvaisia energian hintashokeille. EU:n talouskasvuksi ennakoidaan 1,1 prosenttia ja Kiinan kasvuksi ennustetaan 4,4 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 taloukasvuun on kuitenkin toistaiseksi epäselvä.

Geopoliittinen epävarmuus värittää korostuneesti taloudellista toimintaympäristöä. Lähi-idän ja Ukrainan konfliktit ovat nostaneet energia- ja puolustusomavaraisuuden sekä tuotantoketjujen huoltovarmuuden keskeisiksi teemoiksi talouspolitiikan ja yritysten toiminnan kannalta. 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 liittyen. Suurin riski lyhyen ja keskipitkän aikavälin talouskehitykselle on kuitenkin Lähi-idän konfliktin pitkittyminen ja siihen liittyvä energian hintojen pitkäkestoisempi nousu sekä negatiiviset kasvuvaikeudet. Energian hintojen nousu on jo nostanut inflaatioon liittyvää epävarmuutta merkittävästi ja nostaa todennäköisyyttä sille, että keskuspankkien ohjauksorkoja tullaan virittämään kiristävämpään suuntaan. Tämä olisi omiaan heikentämään talouskasvun edellytyksiä globaalisti.

Euroalueen inflaatio ehti jo palautua Euroopan keskuspankin (EKP) hintavakaustavoitteen mukaiselle tasolle. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli euroalueella maaliskuussa 2,6 prosenttia ja ruoan ja energian vaikutuksista puhdistettu pohjainflaatio 2,3 prosenttia. EKP:n korkoputken alalaidan muodostava talletuskorko oli maaliskuun lopulla 2 prosentissa. Energian hintashokki on nostanut markkinoiden hinnoittelmien koronnostojen määrää voimakkaasti. EKP:lle hinnoiteltiin maaliskuun lopussa 0,7 prosenttiyksikön verran koronnostoja loppuvuodelle. Yhdysvalloissa inflaation palautuminen kohti

keskuspankin tavoitetasoa on ollut Eurooppaa hitaampaa ja tariffit ovat vaikeuttaneet inflaatiokehityksen arviointia. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli Yhdysvalloissa maaliskuussa 3,3 prosenttia ja pohjainflaatio 2,6 prosenttia. Yhdysvaltain keskuspankin (Fed) ohjauksikon vaihteluväli oli maaliskuun lopussa 4,00–4,25 prosentissa. Kun vielä helmikuussa markkina hinnoitteli Fedille 60 korkopisteellä koronlaskuja kuluvana vuonna, kääntivät odotukset maaliskuun aikana hetkellisesti jopa koronnostojen suuntaan. Kuukauden lopussa markkinahinnoittelu indikoi 0,1 prosenttiyksikön verran koronlaskuja kuluvalle vuodelle. Tilanne on rahapolitiikan päätöksenteon kannalta harvinaisen vaikea, ja markkinaodosten muutokset olivat maaliskuun aikana suuria ja äkkinäisiä.

Suomessa bruttokansantuotteen kasvu on maltillista. Suomen Pankin ennusteen mukaan talous kasvaa tänä vuonna 0,6 prosenttia ja ensi vuonna 1,4 prosenttia. Talousennusteet perustuvat oletukseen, että Lähi-idän konfliktin vaikutukset kasvuun ja inflaatioon jäisivät määräaikaisiksi, 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.

Osakemarkkinoiden tuotto jäi vuoden ensimmäisellä neljännekselle negatiiviseksi. Pääsääntöisesti yritysmyönteinen ympäristö USA:ssa, Aliitännaiset kasvumahdollisuudet, kasvua tukeva finanssipolitiikka sekä suotuisa toteutunut tulokehitys ovat luoneet pohjaa osakekurssien nousulle. Iranin sodan aiheuttama energiashokki aiheutti kuitenkin maaliskuussa osakemarkkinoille laajamittaista laskupainetta. Tuottokehityksessä on ollut alue- ja sektorikohtaisia eroja. Sijoitukset Euroopan osakemarkkinoille ovat tuottaneet maaliskuun loppuun mennessä -1 prosenttia. Suomen osakemarkkina pärjäsikin Euroopan laajaa indeksiä paremmin vuosineljänneksen tuoton ollessa +3 prosenttia. USA:n dollarin vahvistuminen on nostanut USA:n osakesijoitusten tuottoja euromääräiselle sijoittajalle, mutta tuotto oli silti euroissakin negatiivinen -3 prosenttia. Kiinassa ja muissakin kehittyvissä talouksissa

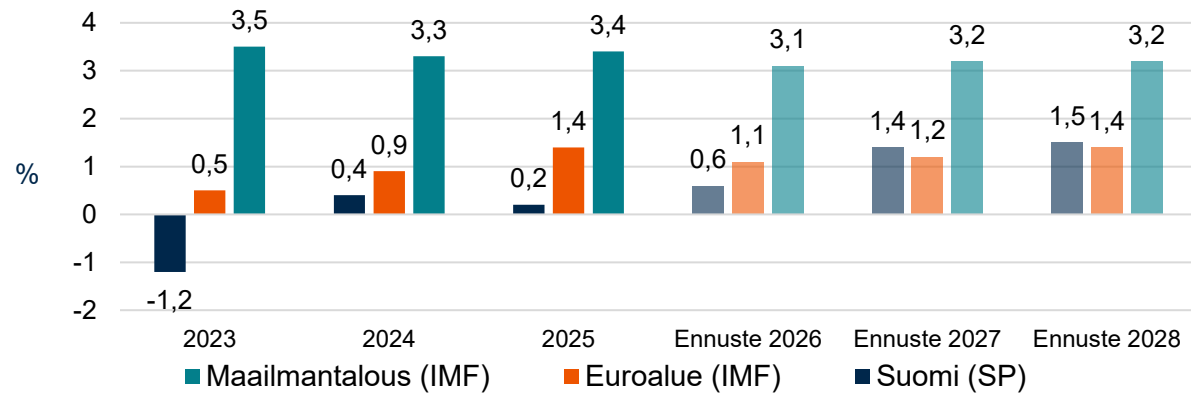
osakekurssit ovat konfliktin myötä laskeutuneet suotuisan alkuvuoden jälkeen.

Markkinat hinnoittelivat maaliskuun lopussa EKP:lle loppuvuoteen kolmea koronnostoa. USA:ssa keskuspankin odotettiin pitävän ohjauksikon nykytasolla tai laskevan kertaalleen loppuvuonna. Odotukset kuvaavat kuitenkin vallitsevan epävarmuuden takia melko lievästi todennäköisyysjakauman odotusarvoa. Kahdentoistakuukauden euribor nousi alkuvuonna 0,6 prosenttiyksikköä 2,9 prosenttiin. Inflaatioepävarmuuteen liittyvät tekijät nostivat myös pitkiä korkoja. Saksan 10 vuoden korko ylitti maaliskuussa 3,1 prosentin tason ensimmäistä kertaa vuoden 2011 jälkeen ja oli maaliskuun lopussa 3,0 prosenttia.

Luottoriskimarkkinan haasteista on viime kuukausina saatu jonkin verran uutisia. Monien ohjelmistoalan yritysten pelätään kärsivän tekoälykehityksen vaikutuksista. Tämän tyyppiset yritykset ovat ylläpidettyinä erityisesti monissa listaamattomiin yhtiöihin sijoitavissa rakenteissa. Näiden rakenteiden arvostuksiin kohdistuu totuttua suurempaa epäluottamusta. Listattujen yrityslainojen riskilisät levenivät Lähi-idän konfliktin kärjistymisen myötä historiallisen matalilta tasoilta.

Yhdysvaltain dollari on vahvistunut maltillisesti Lähi-idän konfliktin aikana. Se on palauttanut hieman luottamusta dollarin turvasatamastatukseen, jota oli viime vuoden aikana kyseenalaistettu Yhdysvaltain politiikkaan liittyvän ailahtelevuuden myötä. Euro heikkeni alkuvuonna suhteessa Yhdysvaltain dollariin 1,6 prosenttia tasoon 1,155.

Taloukasvu ja ennusteet



Osakemarkkinoiden tuottokehitys, %



Vakuutustoiminta

Tammi–maaliskuun vakuutusmaksutulo oli edellisen vuoden tasolla 1 749 (1 749) miljoonaa euroa. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden TyEL-palkkasumman 1,9 % 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–maaliskuun palkkasumma oli 6 685 (6 557) miljoonaa euroa. Vakuutusten lukumäärä oli maaliskuun lopussa yhteensä 116 621

(120 638) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 83 (-9) miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys 96,3 (96,3) prosenttia.

Ilmarisella oli maaliskuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 447 646 (453 338). Heille maksettiin eläkkeitä vuoden alusta lukien yhteensä 2 009 (1 951) miljoonaa euroa. Kasvua edellisvuodesta oli 3 prosenttia. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin tammi–maaliskuussa yhteensä 9 483 (12 109) kappaletta, joka oli 22 prosenttia edellisvuotta vähemmän. Uusia vanhuuseläkepäättöksiä tehtiin 3 690 (6 165) kappaletta, jossa laskua vuodentakaiseen oli 40 prosenttia.

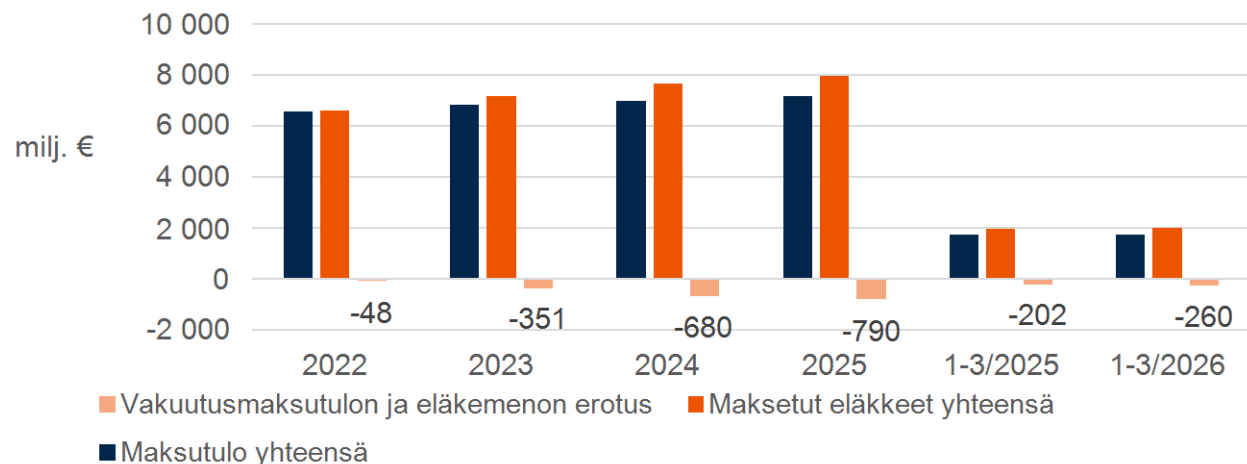
Vanhuuseläkepäättökseen sai keskimäärin 2 päivässä. Vanhuuseläkkeen rinnalla työskentelystä kertyneen eläkkeen hakeminen oli vertailuvuonna poikkeuksellisen aktiivista. Tänä vuonna hakemuskäärät ovat palanneet lähes normaalitasolle.

Uusia osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksiä tehtiin 1 438 (1 152) kappaletta, kasvua vuoden takaisesta oli 25 prosenttia. Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöksiä tehtiin 2 284 (2 668) kappaletta, missä laskua vuoden takaisesta oli 14 prosenttia. Uusia kuntoutuspäätöksiä tehtiin 770 (868) kappaletta, joista myönteisiä päätöksiä oli 55 prosenttia. Tammi–maaliskuussa työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 817 (958) henkilöä, joka on 15 prosenttia viime vuotta vähemmän.

Vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli keskimäärin 2 (3) päivää ja työkyvyttömyyseläkehakemusten käsittelyaika keskimäärin 34 (40) päivää.

TyEL-luottotappiot olivat 3,6 (4,6) miljoonaa euroa ja niiden osuus maksutulosta oli 0,22 (0,28) prosenttia.

Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno



Sijoitustuotot

Ilmarisen sijoitukset olivat maaliskuun lopussa käyvin arvoin yhteensä 66 806 miljoonaa euroa (67 537). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli -0,5 (0,2) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille oli 4,9 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 1,3 prosentin vuotuista reaalityttöä. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille oli keskimäärin 5,8 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 3,9 prosentin vuotuista reaalityttöä.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 26,7 (26,7) prosenttia ja tuotto käyville arvoille -1,1 (1,3) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 17 831 (18 001) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 25,1 (24,4) prosenttia ja tuotto -0,6 (1,1) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 4,7 (3,7) vuotta.

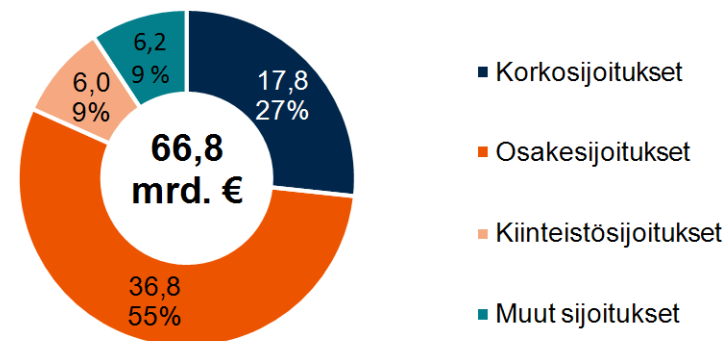
Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 55,0 (55,5) prosenttia. Niiden arvo oli maaliskuun lopussa 36 752 (37 459) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskikaumassa oli 40,7 (40,0) prosenttia. Noteeraamattomista osakesijoituksista kotimaisten

osakesijoitusten osuus oli 27,4 (26,8) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli -0,7 (-0,6) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli -1,6 (-1,5) prosenttia.

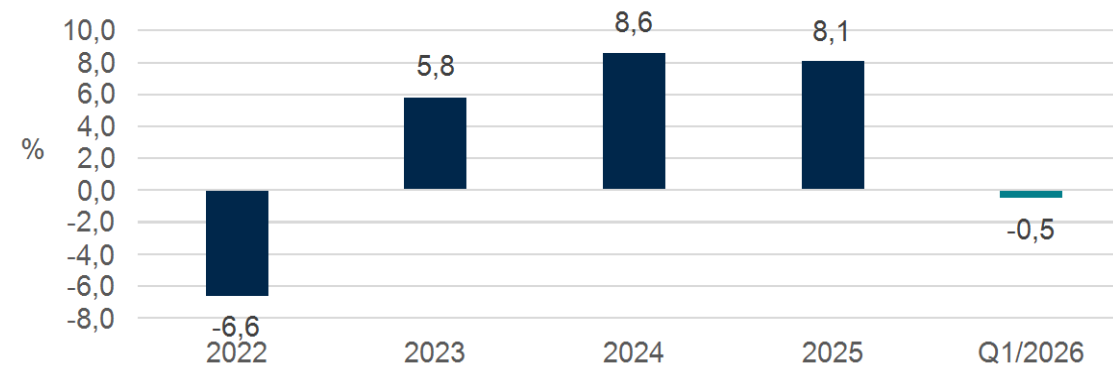
Kiinteistösijoitukset olivat maaliskuun lopussa 6 010 (5 840) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 9,0 (8,6) prosenttia ja niiden kokonaistuotto oli 0,9 (0,2) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli maaliskuun lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 9,3 (9,2) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli 1,0 (1,6) prosenttia ja arvo maaliskuun lopussa 6 213 (6 237) miljoonaa euroa.

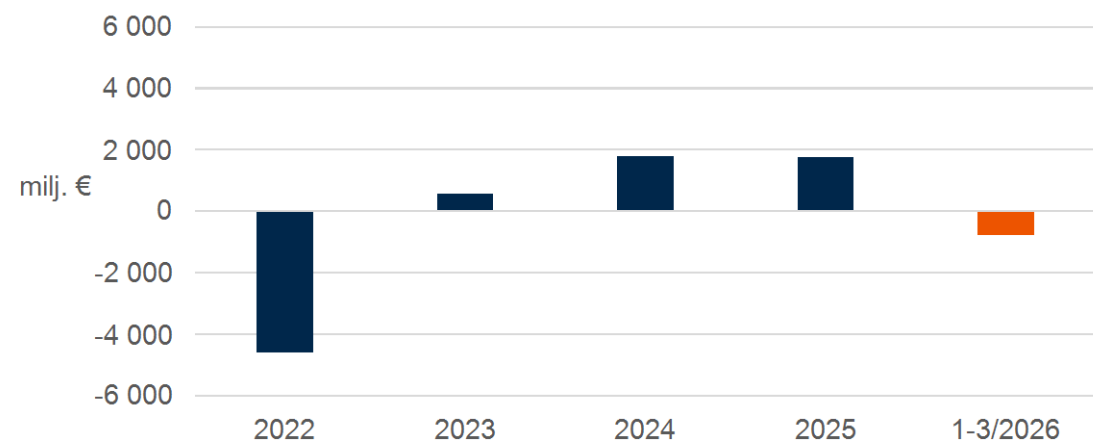
Sijoitusten jakauma



Nettotuotot



Kokonaistulos



Tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoon oli -786 (-164) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoon oli -788 (-152) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos 5 (-8) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos -2 (-3) miljoonaa euroa. Hoitokulut olivat 23 (24) miljoonaa euroa. TyEL-maksun hoitokustannusosa muuttui työeläkeyhtiökohtaiseksi vuoden 2023 alussa. Vuodelta 2023 muodostui ylijäämää, jota on käytetty

seuraavien vuosien hoitokustannusosan tason alentamiseen.

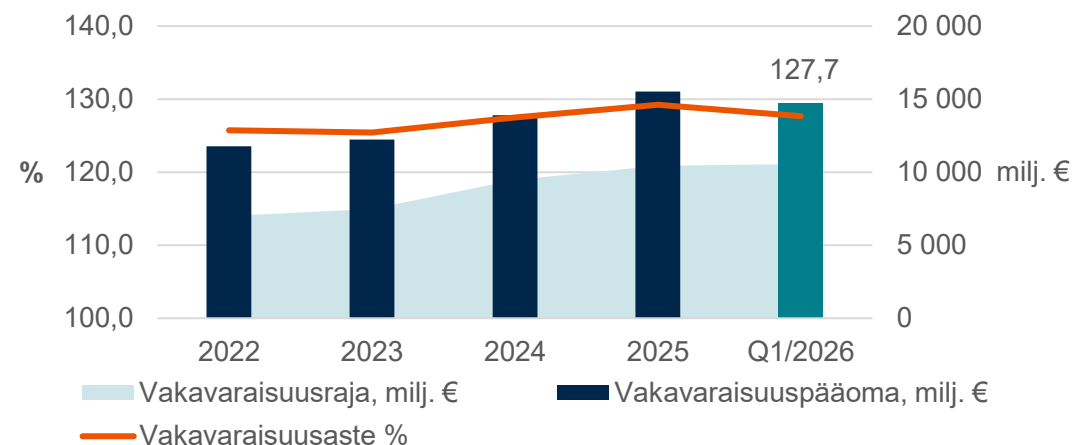
Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulujen suhde palkkasummaan ja työtuloon parani alkuvuonna 0,33 (0,34) prosenttiin ja hoitokulut per eläkkeensaajat ja vakuutetut oli 21 (22) euroa.

Vakavaraisuusaste oli 127,7 (129,2) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma 14 734 (15 519) miljoonaa euroa. Oma pääoma oli 250 (246) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 13 094 (14 251) miljoonaa euroa

ja osittamaton lisävakuutusvastuu 1 391 (1 025) miljoonaa euroa.

Vakuutustekninen vastuovelka oli 54 677 (54 152) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuvastuussa 53 251 (53 092) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakuutusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

Vakavaraisuus



Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi–maaliskuussa oli 568 (581). Henkilöstön työviere on erinomaisella tasolla 4,2 asteikolla 1–5 (4,3). Henkilöstön suositteluaste eNPS oli +32 asteikolla -100 – +100. Suositteluaste laski vuoden 2026 alussa käytyjen muutosneuvotteluiden seurauksena. Vuoden 2025 lopussa suositteluaste oli +54. Sairauspoissaoloprosenttimme oli 1,8 (1,6) prosenttia.

Tammi–helmikuussa Ilmarisessa käytiin muutoseuvottelut, joiden piirissä oli 250 henkilöä. Neuvotteluiden taustalla oli asiakkaiden käyttäytymisen muutos. Verkkoasiointi on lisääntynyt, ja asiakkaiden tarve kontaktoida asiantuntijoita on vähentynyt merkittävästi. Asioita hoidetaan yhä useammin digitaalisissa kanavissa. Samaan aikaan Ilmarisessa on kehitetty prosesseja ja toimintatapoja entistä sujuvammiksi. Neuvotteluiden seurauksena yhteensä 28 työsuhdetta päättyi vuoden 2026 aikana.

Ilmarisen vuosille 2025–2026 laaditussa tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelmassa painotuvat yhdenvertaisuutta tukevat käytännöt, henkilöstön monimuotoisuuden lisääminen sekä palkkatasa-arvon varmistaminen.

Maaliskuussa 2026 tehdyn tasa-arvo- ja yhdenvertaisuussuunnitelman palkkakartoituksen perusteella palkkauksen tasa-arvo toteutuu Ilmarisessa toimialan keskiarvoa paremmin. Ilmarisessa naisten palkka on keskimäärin 84,9 prosenttia miesten palkasta. Saman vaatavuustason tehtävissä naisten ja miesten palkkojen keskiarvojen erot ovat, vaatavuusluokasta riippuen, 97–108 prosenttia. Kahdessa vaatavuusluokassa naisten palkat ovat yli 5 prosenttia miesten palkkoja korkeammat. Erot

selittyvät eroilla henkilöiden kokemuksessa ja osaamisessa.

Tammikuussa Ilmarinen julkaisi päivitetyn yhtiötason jatkuvuussuunnitelman, jossa kuvataan Ilmarisen varautumista vakaviin häiriötilanteisiin ja poikkeusoloihin. Ilmarisella on huoltovarmuskriittisenä organisaationa lakisääteinen varautumisvelvollisuus.

Muutoksia Ilmarisen hallinnossa

Ilmarisen varsinainen yhtiökokous valitsi 24.3.2026 kolme uutta jäsentä hallintoneuvostoon. Uusina jäseninä Ilmarisen hallintoneuvostoon valittiin Teknologian tutkimuskeskus VTT Oy:n toimitusjohtaja Kalle Härkki, Patria Oyj: talousjohtaja Päivi Lindqvist sekä Brvedo Oy:n toimitusjohtaja Markus Oksa. Hallintoneuvoston pitkäaikainen puheenjohtaja Ilkka Hämälä jäi pois tehtävästään. Hänen tilallaan uutena hallintoneuvoston ja vaalivaliokunnan puheenjohtajana aloitti Finnairin toimitusjohtaja Turkka Kuusisto. Hallintoneuvoston varapuheenjohtajina jatkavat SOL Palvelut Oy:n hallituksen puheenjohtaja Juhapekka Joronen ja Tekniikan akateemiset TEK ry:n toiminnanjohtaja Jari Jokinen.

Vastuullisuus

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

Kotimaisten listayhtiöiden yhtiökokouskausi alkoi maaliskuussa. Ilmarinen osallistui 31.3. mennessä 47 yhtiökokoukseen. Yhtiökokouskausi jatkuu toukokuulle. Kiinnitämme huomiota erityisesti hallituksen monimuotoisuuteen ja palkitsemisraportoinnin läpinäkyvyyteen.

Maaliskuussa Ilmarinen julkisti myös raportin siitä, miten ilmastotiekarttamme 2021–2025 tavoitteet toteutuivat. Ilmarinen pääsi kaikkiin päästövähennystavoitteisiin. Ilmarinen osallistui myös Maailman luonnonsäätiön Earth Hour -tahtumaan.

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 3,1 prosenttiin vuodelle 2026. Epävarmuuden nousu laskee myös Suomen talouden kasvuvauhdin 0,6 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.-31.3.2026	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.3.2025
Vakuutusmaksutulo, milj. €	1 749	1 749	7 160
Maksetut eläkkeet, milj. €	2 009	1 951	7 950
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj.€	-341	144	5 107
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-0,5	0,2	8,1
	31.3.2026	31.3.2025	31.3.2025
Vastuuvelka, milj. €	54 677	51 474	54 152
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	14 734	13 735	15 519
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,4	1,5	1,5
Eläkevarat, milj. € ²⁾	67 984	64 326	68 611
Eläkevarat, % vastuuelasta	127,7	127,1	129,2
TyEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	28 127	27 466	27 229
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	1 818	1 782	1 800

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

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

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

TULOSANALYYSI, milj. €	1.1.-31.3.2026	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.12.2025
Vakuutusliikkeen tulos	5	-8	-39
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-788	-152	1 807
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	-341	144	5 107
- Vastuuvelan tuottovaatimus	-448	-296	-3 300
Hoitokustannustulos	-2	-3	-6
Muu tulos	0	0	4
Kokonaistulos	-786	-164	1 766

VAKAVARAISUUSPÄÄOMA JA SEN RAJAT	1.1.-31.3.2026	1.1.-31.3.2025	1.1.-31.12.2025
Vakavaraisuusraja, milj. €	10 558	8 984	10 442
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	31 673	26 951	31 325
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 734	13 735	15 519
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	127,7	127,1	129,2
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,4	1,5	1,5

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

	Sijoitustoiminnan nettotuotot markkina-arvo 8)	Sitoutunut pääoma 9)	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	31.3.2026 milj. €	31.3.2026 milj. €	31.3.2026 %	31.3.2025 %	31.12.2025 %
Korkosijoitukset yhteensä	-203	18 268	-1,1	1,3	6,3
Lainasaamiset ¹⁾	16	997	1,6	1,3	7,6
Joukkovelkakirjalainat	-102	16 675	-0,6	1,1	5,7
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	-117	596	-19,7	-15,8	38,5
Osakesijoitukset yhteensä	-251	37 252	-0,7	-0,6	10,4
Noteeratut osakkeet ³⁾	-429	26 585	-1,6	-1,5	13,0
Pääomasijoitukset ⁴⁾	142	8 864	1,6	0,6	2,6
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	36	1 802	2,0	4,3	16,5
Kiinteistösijoitukset yhteensä	54	5 819	0,9	0,2	1,1
Suorat kiinteistösijoitukset	29	2 884	1,0	0,6	0,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	25	2 934	0,8	-0,3	1,6
Muut sijoitukset	63	6 209	1,0	1,6	8,4
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	99	6 114	1,6	1,2	7,2
Hyödykesijoitukset	-16	5	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-20	90	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	-338	67 547	-0,5	0,2	8,1
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-3	0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	-341	67 547	-0,5	0,2	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 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	
	31.3.2026		31.3.2025		31.12.2025		31.3.2026		31.3.2025	31.12.2025
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	17 831	27	18 669	30	18 001	27	25 193	38	39	32
Lainasaamiset ¹⁾	964	1	926	1	886	1	964	1	1	1
Joukkovelkakirjalainat	16 774	25	18 297	29	16 503	24	23 103	35	33	33
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	94	0	-554	-1	612	1	1 126	2	4	-2
Osakesijoitukset yhteensä	36 752	55	32 402	51	37 459	55	37 880	57	51	56
Noteeratut osakkeet ³⁾	26 048	39	22 004	35	26 821	40	27 176	41	35	40
Pääomasijoitukset ⁴⁾	8 895	13	8 715	14	8 812	13	8 895	13	14	13
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 809	3	1 682	3	1 825	3	1 809	3	3	3
Kiinteistösijoitukset yhteensä	6 010	9	5 890	9	5 840	9	6 010	9	9	9
Suorat kiinteistösijoitukset	2 882	4	3 117	5	3 024	4	2 882	4	5	4
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	3 127	5	2 773	4	2 816	4	3 127	5	4	4
Muut sijoitukset	6 213	9	6 141	10	6 237	9	6 348	10	10	10
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	6 155	9	6 039	10	6 136	9	6 155	9	10	9
Hyödykesijoitukset	1	0	0	0	2	0	13	0	0	0
Muut sijoitukset ⁷⁾	57	0	101	0	99	0	180	0	0	0
Sijoitukset yhteensä	66 806	100	63 102	100	67 537	100	75 431	113	109	106
Johdannaisten vaikutus							-8 625	-13	-9	-6
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	66 806	100	63 102	100	67 537	100	66 806	100	100	100

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 4,7 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 infratruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

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

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin