

ILMARINEN

Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1. - 30.9.2024


Varaudumme hyvään huomiseen.

Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2024: Sijoitustuotto 7,4 prosenttia, vakavaraisuus vahvistui ja kustannustehokkuus parani

Tammi–syyskuun kehitys lyhyesti:

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli 7,4 (3,3) prosenttia eli 4,4 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo nousi 62,9 (58,9) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Tämä vastaa 3,9 prosentin reaalityottoa.
- Kokonaistulos nousi 1 791 (233) miljoonaan euroon.
- Vakuutusmaksutulo nousi 2 prosenttia 5 299 (5 209) miljoonaan euroon. Maksetut eläkkeet nousivat 7 prosenttia 5 776 (5 384) miljoonaan euroon.
- Nettoasiakashankinta oli 150 (135) miljoonaa euroa ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 96,5 (96,6) prosenttia.
- Hoitokulut alenivat 3 prosentilla 69 (72) miljoonaan euroon ja olivat 0,32 (0,34) prosenttia vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma nousi 14,0 (12,2) miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 128,1 (125,4) prosenttiin.
- Näkymät: Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan ansiotason nousun myötä.

AVAINLUVUT	1.1.- 30.9.2024	1.1.- 30.9.2023	1.1.- 31.12.2023
Vakuutusmaksutulo, milj. €	5 299	5 209	6 822
Maksetut eläkkeet, milj. €	5 776	5 384	7 173
Hoitokustannustoilla katettavat liikekulut, milj. €	69	72	94
TyEL-palkkasumma ja YEL-työtulo, milj. €	21 600	21 218	27 791
Hoitokulut palkkasummasta ja työtulosta, %	0,32	0,34	0,34
Sijoitustuotto, %	7,4	3,3	5,8
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. €	1 791	233	579
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. €	62 936	57 712	58 923
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 027	12 024	12 226
Vakavaraisuusaste, %	128,1	125,5	125,4

 Osavuosisiraportissa tuloksen vertailulukuna on käytetty vuoden 2023 vastaavien jaksojen lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten suureiden vertailulukuna on käytetty lukua vuoden 2023 lopun tilanteesta, ellei toisin mainita.

Toimitusjohtaja Jouko Pölösen katsaus

Ilmarisen sijoitustuotto nousi 7,4 prosenttiin, sijoitusvarat nousivat 62,9 miljardiin euroon ja vakavaraisuuspääoma 14,0 miljardiin euroon. Kustannustehokkuus parani edelleen: vakuutusmaksutulo kasvoi 2 prosenttia ja hoitokulut laskivat 3 prosenttia. Tehokkuutemme näkyy asiakkaillemme edullisempina vakuutusmaksuina.

Maailmantalouden kasvu on alkuvuonna ollut hidasta, mutta vakaata. Kasvun odotetaan olevan tänä ja ensi vuonna 3,2 prosenttia. Inflaation hidastuminen kohti keskuspankkien tavoitetasoja on jatkunut globaalisti, ja keskuspankit aloittivat ohjauksorkojen laskut. Geopoliittiset jännitteet ja aseellisten konfliktien mahdollinen laajentuminen varjostavat kuitenkin edelleen kasvunäkymiä ja lisäävät epävarmuutta.

Suomen talous on taantumassa. Suomen Pankin mukaan bruttokansantuote supistuu tänä

vuonna 0,5 prosenttia, mutta takaisin kasvuuralle päästään ennusteiden mukaan ensi vuonna.

Suomessa työllisyys on heikentynyt viime kestästä lähtien. Ilmarisen suhdanneindeksiin kuuluvissa yrityksissä työntekijämäärä laski tammi-syyskuussa -2,8 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Syyskuussa laskua oli -3,4 prosenttia. Seuraamistamme toimialoista eniten laskua oli henkilöstövuokrauksessa, rakentamisessa sekä majoitus- ja ravitsemusalalla.

Vakuutusmaksutulomme kasvoi tammi-syyskuussa 2 prosenttia 5 299 miljoonaan euroon. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvu. Maksutulossa mitattuna nettoasiakashankintamme kasvoi 150 miljoonaan euroon ja asiakaspysyvyys oli 96,5 prosenttia. Maksetut eläkkeet nousivat 7 prosentilla 5 776 miljoonaan euroon. Eläkkeitä maksoimme 454 000 eläkeläiselle.

Sijoituksemme tuottivat 7,4 prosenttia eli 4,4 miljardia euroa. Sijoitusvarat nousivat 62,9 miljardiin euroon. Positiivisen sijoitustuoton ajurina

toimivat erityisesti listattu osakemarkkina ja korkosijoitukset. Osakesijoitukset tuottivat 11,9 prosenttia ja korkosijoitukset 4,6 prosenttia. Osakemarkkinat ovat kehittyneet vuoden aikana positiivisesti lukuun ottamatta heinä-elokuun vaihdetta. Suomen osakemarkkinan heikomman alkuvuoden tuoton taustalla oli vaisu tuloskehitys. Valtionlainojen korot laskivat kesän jälkeen. Inflaation hidastui ja keskuspankkien ohjauksorkojen lasku alkoi.

Sijoitustemme pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Se vastaa 3,9 prosentin reaalityttöä. Vakavaraisuuspääomamme nousi 14,0 miljardiin euroon, ja vakavaraisuusaste vahvistui 128,1 prosenttiin.

Kustannustehokkuutemme parani edelleen. Tammi-syyskuussa operatiiviseen toimintaan käytetyt hoitokulut laskivat 3 prosentilla 69 miljoonaan euroon ja olivat 0,32 prosenttia palkkasummasta. TyEL-vakuutusmaksun hoitokustannus aleni vuoden alusta asiakkaillemme 20 prosenttia ja ensi vuoden alusta se alenee edelleen keskimäärin 10 prosenttia.

T-Median toteuttaman Luottamus&Maine -tutkimuksen mukaan maineemme on hyvällä tasolla ja parani edellisvuodesta kaikilla osa-alueilla. Sekä maineemme että tunnettuutemme on eläkeyhtiöistä paras.

Eläkeuudistusta valmistellaan hallitusohjelman mukaisesti keskeisten työmarkkinajärjestöjen kesken tammikuun 2025 loppuun mennessä. Tavoitteena on valmistella muutokset työeläkelainsäädäntöön, jotta rahoituksellinen kestävyys voidaan varmistaa ja etuustaso turvata. Ennätysmatalan syntyvyyden myötä sijoitustuottojen merkitys korostuu eläkejärjestelmän rahoituksen kestävyuden näkökulmasta. Sen vuoksi vakavaraisuuskehikkoa tulisi uudistaa niin, että se mahdollistaisi parempien pitkän aikavälin tuottojen tavoittelun.

Suomalaisten luottamus eläkejärjestelmään on säilynyt korkealla tasolla. Eläketurvakeskuksen kesäkuussa julkaiseman Eläkebarometrin mukaan 70 prosenttia vastaajista luottaa eläkejärjestelmään ja kaksi kolmesta on sitä mieltä, että eläkevaroja hoidetaan luotettavasti.

Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

Suomalaisten keskieläke nousi 1 977 euroon vuonna 2023, kun se edellisenä vuonna oli 1 845 euroa Eläketurvakeskuksen ja Kelan tilastojen mukaan. Miesten keskieläke oli 2 216 euroa kuukaudessa ja naisten 1 779 euroa. Kokonaisuudessaan noin 1,6 miljoonasta eläkkeensaajasta yli 60 prosenttia sai alle 2 000 euron kuukausieläkettä ja noin kaksi prosenttia sai yli 5 000 euron kuukausieläkettä. Työkyvyttömyyseläkkeiden maksuluokkamalli uudistui vuoden 2024 alussa. Muutos tulee voimaan vaiheittain ja täysimääräisesti vuonna 2029. Muutoksilla pyritään parantamaan mm. ikääntyvien ja vaikeasti työllistyvien henkilöiden työllistymistä. Uudistus kannustaa työnantajia ennakoimaan työkykyriskejä ja pitämään entistä parempaa huolta henkilöstönsä työkyvystä.

Vuonna 2023 aloitetut uuden lain mukaiset yrittäjien työtulojen tasojen tarkistukset jatkuvat. Vuonna 2024 tarkistus koskee yrittäjiä, joiden työtulo on alle 25 000 euroa vuodessa ja joiden työtuloa ei ole tarkistettu kolmeen vuoteen. 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. Muutoksen tavoitteena on parantaa yrittäjien eläke- ja sosiaaliturvaa sekä tukea yrittäjän eläkelain toimeenpanoa. Yrittäjien eläke- ja sosiaaliturvajärjestelmän laajemmalle uudistukselle on edelleen tarvetta.

Vuoden 2025 työeläkemaksua koskeva laskuperustehakemus on jätetty sosiaali- ja terveysministeriöön. Ehdotuksen mukaan TyEL-maksu on 24,85 (24,81) prosenttia maksun perusteena olevasta palkasta. Maksu sisältää vuonna 2020 käytössä olleen tilapäisen työnantajamaksun alennuksen neljännestä eli viimeisen takaisinmaksuerän (0,45 prosenttia).

Eläkeuudistusta valmistellaan hallitusohjelman mukaisesti keskeisten työmarkkinajärjestöjen kesken tammikuun 2025 loppuun mennessä. Tavoitteena on valmistella muutokset työeläkelainsäädäntöön, jotta rahoituksellinen kestävyys voidaan varmistaa ja etuustaso turvata. Muutoksia tarvitaan huoltosuhteen heikkenemiseen sekä talouden kehitykseen, eläkevarojen sijoitustuottoihin ja tulevaan maksukehitykseen liittyvän epävarmuuden takia. Valmistelun tulee löytää valtiovarainministeriön ja Eläketurvakeskuksen yhteistyönä tehtävän arvioinnin pohjalta keinot eläkevakuutusmaksutason pitkän aikavälin

vakauttamiseen sekä julkisen talouden kokonaisuuden merkittävään vahvistamiseen pitkällä aikavälillä sääntöpohjaisen vakautusjärjestelmän avulla. Muutosten tulee vahvistaa julkista taloutta pitkällä aikavälillä noin 0,4 prosenttiyksiköllä suhteessa bruttokansantuotteeseen, mikä vastaa noin miljardia euroa. Hallitusohjelmaan on kirjattu myös, että käynnistetään arviointi YEL-järjestelmän kehittämistarpeista. Osana arviointia selvitetään YEL-maksujen keskittämistä Melaan.

Suomalaisten luottamus eläkejärjestelmään on säilynyt korkealla tasolla. Eläketurvakeskuksen kesäkuussa 2024 julkaiseman Eläkebarometrin mukaan 70 prosenttia vastaajista luottaa eläkejärjestelmään ja kaksi kolmesta on sitä mieltä, että eläkevaroja hoidetaan luotettavasti. Luottamus on pysynyt samalla tasolla kuin vuoden takaisessa vastaavassa kyselytutkimuksessa.

Hintojen ja palkkojen nousu on tasoittunut edellisistä vuosista. Työeläkeindeksi nousee 1,3 prosenttia ja palkkakerroin noin 2,2 prosenttia vuodenvaihteessa Eläketurvakeskuksen sosiaali- ja terveysministeriölle tekemän esityksen mukaan. Työeläkeindeksillä korotetaan maksussa olevia eläkkeitä ja palkkakertoimella

korotetaan eläkkeelle siirtyvien henkilöiden työuran aikaiset ansiot eläkkeen alkamisvuoden tasolle.

Suomen eläkejärjestelmä sijoittui seitsemänneksi kansainvälisen Mercer CFA Institute Global Pension Index -vertailussa 2024. Mukana vertailussa oli 48 maata. Suomi sai jo yhden kerran peräkkäin parhaat arviot eläkejärjestelmän hallinnon luotettavuudesta ja läpinäkyvyydestä.

Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Maailmantalouden kasvu on ollut alkuvuonna hidasta, mutta vakaata. Kasvun odotetaan olevan tänä ja ensi vuonna 3,2 prosenttia. Inflaation hidastuminen kohti keskuspankkien tavoitetasoja on jatkunut globaalisti tarjontakapeikkojen helpottaessa ja taloutta hidastavan rahapolitiikan seurauksena. Geopoliittiset jännitteet ja aseellisten konfliktien mahdollinen eskaloituminen varjostavat edelleen kasvunäkymiä ja lisäävät epävarmuutta.

Yhdysvaltojen keskuspankki Federal Reserve aloitti ohjauksorkojen laskun kohti neutraalia 0,5 prosenttiyksikön koron laskulla syyskuun kokouksessaan. Kansainvälinen valuuttarahasto

IMF ennustaa USA:n talouden kasvavan 2,8 prosenttia vuonna 2024. Euroalueella inflaatio on laskenut suunnilleen odotusten mukaisesti, mutta pohjainflaatiomittarit ovat edelleen EKP:n hintavakaustavoitteen kannalta korkealla. Positiivinen inflaatiokehitys on kuitenkin mahdollistanut EKP:lle ohjauksen alentamisen yhteensä 0,5 prosenttiyksiköllä kesä- ja syyskuun kokouksissa. Euroalueella energiashokin vaimeneminen ja inflaation lasku tukevat reaalitylojen kasvua ja IMF ennustaa vuodelle 2024 0,8 prosentin reaalista talouskasvua. Kiinan talouskasvu on ollut odotettua vaimeampaa, mikä on nostanut odotuksia kasvua tukevan raha- ja finanssipolitiikan suhteen. Syyskuussa julkaistiinkin taloutta ja rahoitusolosuhteita tukevia rahapolitiittisia toimia. Kiinan talouden rakenteelliset ongelmat ovat kuitenkin mittavia, erityisesti kiinteistösektorilla, josten elvytyksen pidemmän ajan vaikutuksia on vielä ennenaikaista arvioida.

Kasvunäkymän maltillinen vahvistuminen ja inflaation hidastuminen ovat pienentäneet taantumien riskiä. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli syyskuussa euroalueella 1,7 prosenttia ja ruonan ja energian vaikutuksista puhdistettu pohjainflaatio 2,7 prosenttia. Yhdysvalloissa inflaation palautuminen kohti keskuspankin tavoitetasoa on

ollut hitaampaa; kuluttajahintojen vuosimuutos oli syyskuussa 2,4 prosenttia ja pohjainflaatio 3,3 prosenttia.

Markkinoiden hinnoittelema lyhyiden korkojen polku ennakoiki keskuspankkien jatkavan koronlaskuja tasaisesti vuoden 2025 syksyyn asti. Sekä Fedin että EKP:n odotetaan laskevan korkoja kaikkiaan noin 1,5 prosentilla. EKP:n talletuskorko asettuu näiden odotusten perusteella noin kahden prosentin tasolle.

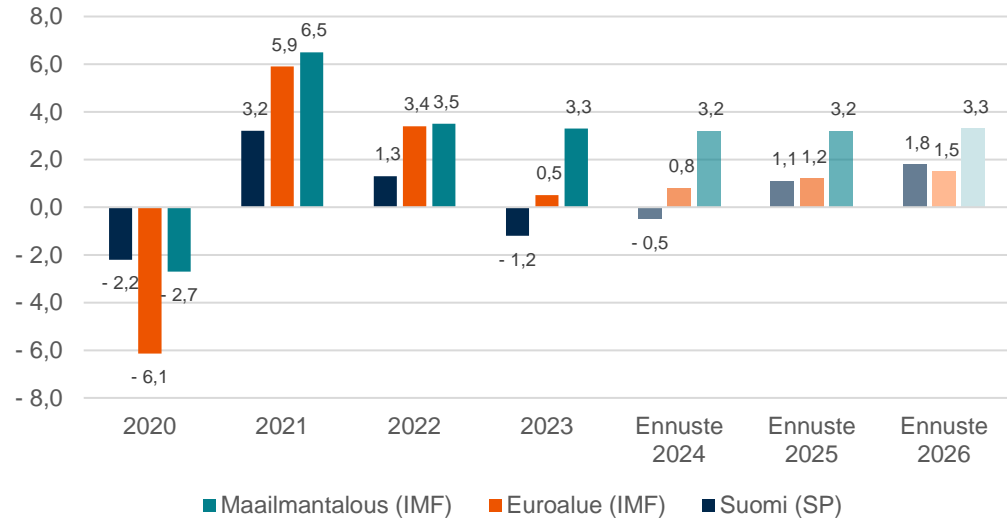
Suomen talous on taantumassa. Suomen Pankin mukaan bruttokansantuote supistuu 0,5 prosenttia vuonna 2024, mutta takaisin kasvurallalle päästään ennusteiden mukaan vuonna 2025 (1,1 prosenttia). Aiempaa korkeampi korko- ja hintataso ovat vähentäneet kulutusta ja investointeja sekä heikentäneet yritysten ja kotitalouksien luottamusta yleiseen taloustilanteeseen. Erityisen heikossa tilanteessa on rakennussektori, jonka aktiviteettia kuvaavat uusien rakennusten aloitukset ja uudet rakennusluvut ovat finanssikriisiä heikommilla tasoilla. Vienti ulkomaille on supistunut muun muassa Suomelle tärkeän vientimaan Saksan heikon kehityksen seurauksena. Inflaatio on hidastunut nopeasti ja Suomessa yleisesti käytössä olevat lyhyet viitekorot ovat laskeneet viime vuoden korkeimmilta

tasoiltaan. Taloussuhdanteen ennustetun kasvun ajureina ovatkin kuluttajien parantuva ostovoima reaaliansioiden kasvaessa ja luottamuksen asteittainen palautuminen.

Osakemarkkinat ovat kehittyneet vuoden aikana tasaisesti lukuun ottamatta heinä-elokuun vaihdetta, jolloin taantumapelot ja Japanin keskuspankin rahapolitiikan kiristäminen toivat merkittävää, väliaikaiseksi jäänyttä, heiluntaa osakursseihin. Osakemarkkinoiden tuotot ovat syyskuun lopussa maailmanlaajuisesti positiivisia. Tuottojen välillä oli kuitenkin suuria alueellisia ja sektorikohtaisia eroja. Yhdysvaltain osakemarkkinat (S&P 500 -indeksi) tuottivat tammi-syyskuussa 22,1 prosenttia. Positiivinen kehitys painottui teknologiasektorille. Teknologiyriytysten tuloskehitys on ollut vahvaa mikä edelleen vahvisti optimismia AI:n ympärillä. Euroopassa, missä Ranskan ennenaikaiset parlamenttivaalit heiluttelivat osakekursseja kesän aikana, STOXX 600 -indeksin tammi-syyskuun tuotto jäi 11,7 prosenttiin. Helsingin pörssin alkuvuoden tuotto jäi päämarkkinoista ja tuotti tammi-syyskuussa 8,8 prosenttia. Suomen osakemarkkinan heikomman alkuvuoden tuoton taustalla oli vaisu tuloskehitys.

Valtionlainojen korot ovat olleet laskussa kesän jälkeen. Inflaation hidastuminen on mahdollistanut keskuspankkien ohjaukorkojen laskun, mikä on tukenut myös pidempien korkojen laskua. Saksan valtion 10 vuoden korko oli syyskuun lopussa 2,1 prosenttia, laskua kesäkuun lopusta 0,4 prosenttiyksikköä. Euroalueella Ranskan ja Saksan korkoero leveni 80 korkopisteeseen, eli korkeimmilleen sitten viime vuosikymmenen eurokriisin tasojen Ranskan ennenaikaisten vaalien nostamien poliittisten riskien seurauksena. Yhdysvaltain 10 vuoden korko oli

Taloukasvu ja ennusteet



syyskuun lopussa 3,8 prosenttia, eli 0,6 prosenttiyksikköä kesäkuun loppua alemmalla.

Sijoittajakysyntä luottoriskillisille arvopapereille on säilynyt vahvana. Luottoriskipreemiot ovat pysyneet alkuvuoden aikana kohtuullisen matalalla tasolla ja vakaina. Pitkään jatkuneen nollakorkoympäristön jäljiltä erityisesti korkean luottoriskin osalta yrityksillä on merkittäviä tarpeita uudelleenrahoituksen suhteen lähivuosina. Toistaiseksi uudelleenrahoitukseen ja ylivelkaantumiseen liittyvät ongelmat ovat säilyneet

yritys- ja sektorikohtaisina, painottuen kiinteistösektorille.

Euro vahvistui suhteessa Yhdysvaltain dollariin reilut 4 prosentti kolmannen kvartaalin aikana. Koko vuoden osalta valuuttapari on liikkunut maltillisessa 1,06 – 1,12 vaihteluvälissä. Erot rahapolitiikkaodotuksissa ovat keskeinen ajuri valuuttaliikkeille tällä hetkellä. Japanin jeni vahvistui voimakkaasti (yli 10 prosenttia) heinä-elokuun volatiiliin periodin aikana vastoin koko alkuvuoden vallinnutta heikentymistrendiä.

Osakemarkkinoiden tuottokehitys



Vakuutustoiminta

Tammi–syyskuun vakuutusmaksutulo nousi 2 prosenttia 5 299 (5 209) miljoonaan euroon. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvu. Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden tammi–syyskuun palkkasumma ja työtulo kasvoi 2 prosentilla 21 600 (21 218) miljoonaan euroon. Vakuutusten lukumäärä oli syyskuun lopussa yhteensä 124 990 (132 656) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 150

(135) miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys 96,5 (96,6) prosenttia.

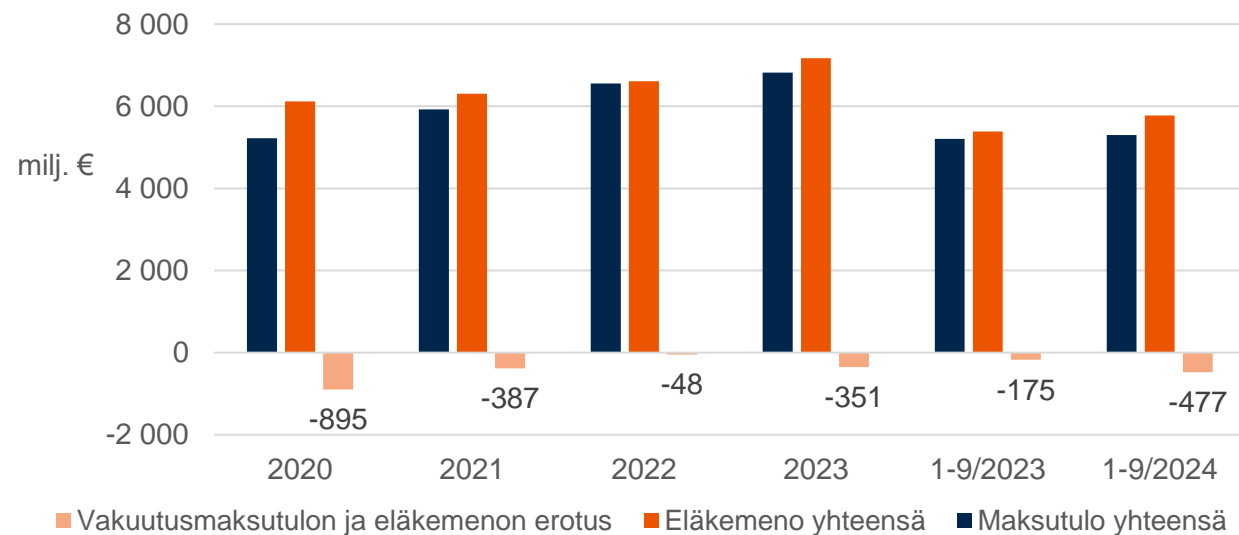
Ilmarisella oli syyskuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 453 821 (454 601). Heille maksettiin eläkkeitä vuoden alusta lukien yhteensä 5 776 (5 384) miljoonaa euroa, jossa kasvua edellisvuodesta on 7 prosenttia. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin tammi–syyskuussa yhteensä 30 113 (25 814) kappaletta, joka oli 17 prosenttia edellisvuotta enemmän. Uusia osittaisen

varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksiä tehtiin 5 608 (3 161) kappaletta. Kasvu vuoden takaisesta oli 77 prosenttia. Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöksiä tehtiin 7 609 (7 076) kappaletta, missä kasvua vuoden takaisesta oli 8 prosenttia. Uusia kuntoutuspäättöksiä tehtiin 2 849 (2 496) kappaletta, joista myönteisiä päätöksiä oli 55 prosenttia. Tammi–syyskuussa työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 2 704 (2 613) henkilöä, joka on 3 prosenttia viime vuotta enemmän.

Vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli keskimäärin 5 (5) päivää ja työkyvyttömyyseläkkeen hakemusten käsittelyaika keskimäärin 43 (40) päivää.

Luottotappioiden osuus maksutulosta on lievässä kasvussa. TyEL luottotappioiden määrä oli 12,0 (11,4) miljoonaa euroa ja osuus maksutulosta oli 0,24 (0,23) prosenttia.

Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno tammi-syyskuu 2024



Sijoitustuotot

Ilmarisen sijoitukset olivat syyskuun lopussa käyvin arvoin yhteensä 62 936 miljoonaa euroa (58 923). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 7,4 (3,3) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 6,3 prosenttia, mikä vastaa keskimäärin 2,8 prosentin vuotuista reaalityttöä. Laskettuna vuodesta 1997 Ilmarisen sijoitusten kokonaistuotto käyville arvoille on ollut keskimäärin 5,8 prosenttia vuotta kohden. Tämä vastaa 3,9 prosentin vuotuista reaalityttöä.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 33,3 (33,6) prosenttia ja tuotto käyville arvoille 4,6 (4,7) prosenttia. Niiden markkina-arvo oli yhteensä 20 935 (19 803) miljoonaa euroa. Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitusvarallisuudesta oli 30,0 (27,6) prosenttia ja tuotto 4,6 (5,1) prosenttia. Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 4,4 (3,7) vuotta.

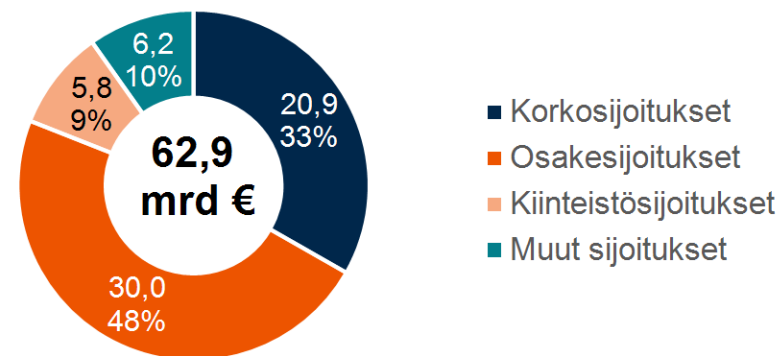
Noteerattujen ja noteeraamattomien osakesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus sijoituksista oli 47,7 (46,0) prosenttia. Niiden arvo oli syyskuun lopussa 30 041 (27 113) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakausmassassa oli 34,1 (31,1) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osakesijoitusten

osuus oli 27,9 (29,0) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 11,9 (5,0) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 15,1 (5,5) prosenttia.

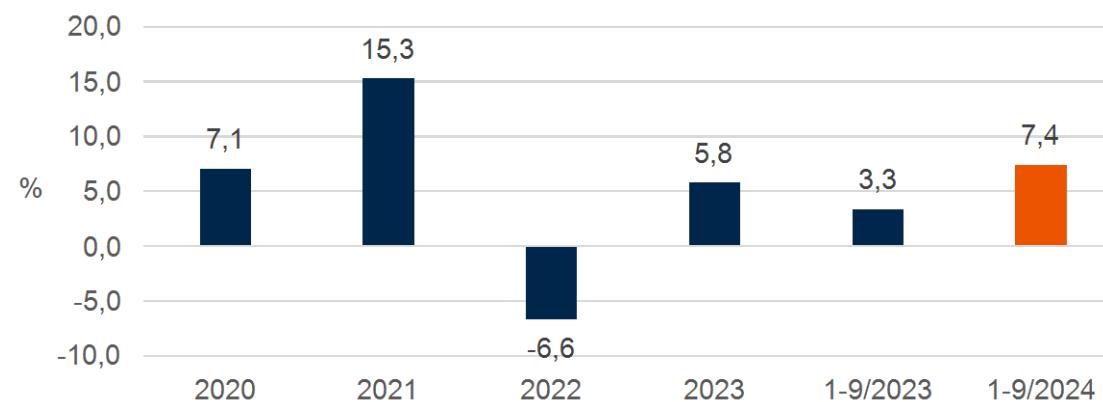
Kiinteistösijoitukset olivat syyskuun lopussa 5 789 (5 816) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 9,2 (9,9) prosenttia ja niiden kokonaistuotto oli -0,3 (-1,6) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli syyskuun lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 9,8 (10,5) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli 4,0 (-2,0) prosenttia ja arvo syyskuun lopussa 6 171 (6 192) miljoonaa euroa.

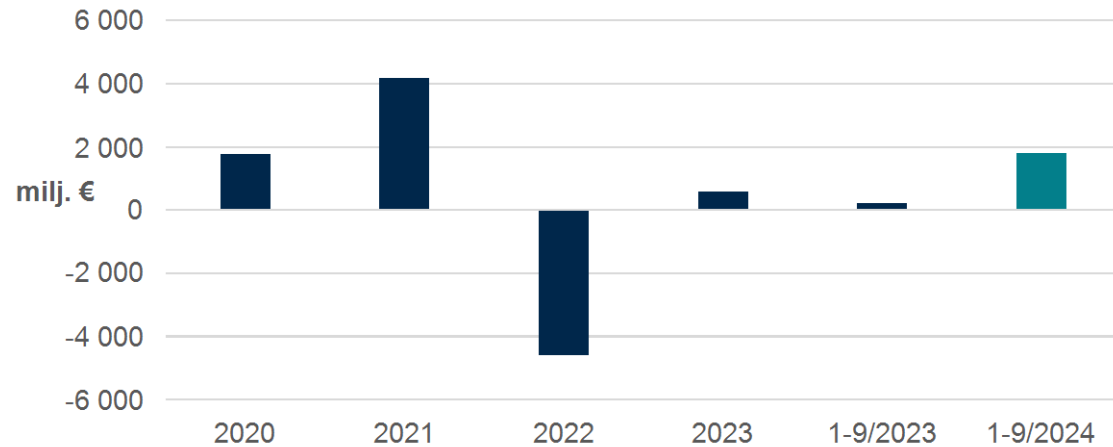
Sijoitusten jakauma 30.9.2024



Sijoitustuotot 2020 – Q3/2024



Kokonaistulos 2020 – Q3/2024



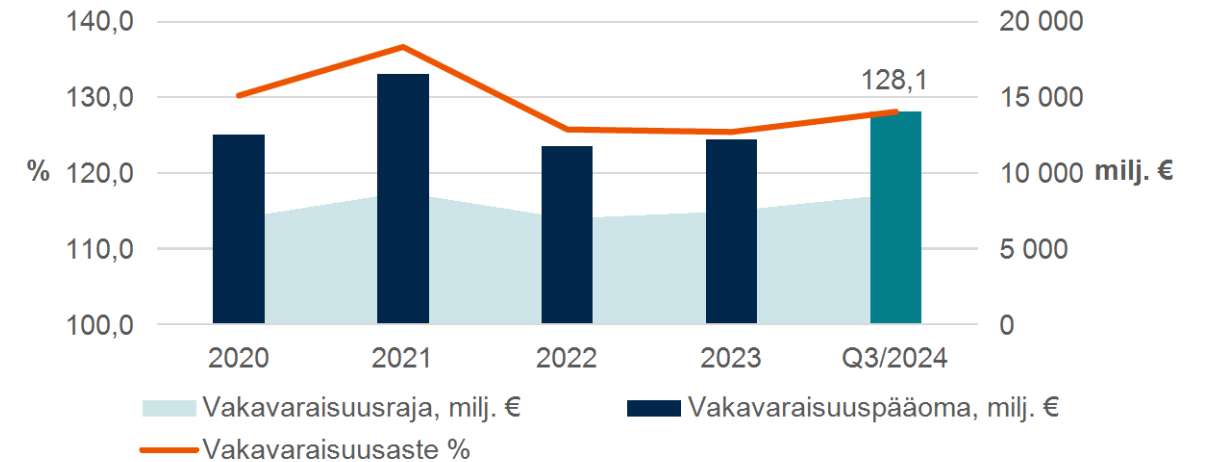
Tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin oli 1 791 (233) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 1 777 (194) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos 14 (31) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 0 (7) miljoonaa euroa. Hoitokulut alenivat 3 prosentilla 69 (72) miljoonaan euroon. Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulujen suhde palkkasummaan ja työtuloon parani alkuvuonna 0,32 (0,34) prosenttiin ja

hoitokulut per eläkkeensaajat ja vakuutetut oli 61 (62) euroa. TyEL-maksun hoitokustannusosa muuttui työeläkeyhtiökohtaiseksi vuoden 2023 alussa. Vuodelta 2023 muodostui ylijäämää, joka käytetään seuraavien vuosien hoitokustannusosan tason alentamiseen.

Vakavaraisuusaste vahvistui 128,1 (125,4) prosenttiin. Vakavaraisuuspääoma nousi 14 027 (12 226) miljoonaan euroon. Oma pääoma oli 232 (224) miljoonaa euroa, käypien

Vakavaraisuus 2020 – Q3/2024



arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 13 219 (10 862) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakuutusvastuu 591 (1 157) miljoonaa euroa.

Vakuutustekninen vastuvelka oli 50 552 (49 267) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuvelassa 49 927 (48 080) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakuutusvastuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi–syyskuussa oli 594 (591). Henkilöstön työvire on erinomaisella tasolla (4,3 asteikolla 1–5). Henkilöstön suositteluaste eNPS oli alkuvuonna keskimäärin +45 asteikolla -100 – +100. Sairauspoissaoloprosenttimme oli 1,6 (1,5) prosenttia.

Kesäkaudella 2024 Ilmarisessa työskenteli yhteensä 52 kesätyöntekijää. Olemme osallistuneet jo useana vuonna Oikotien Vastuullinen kesäduuni-kampanjaan, jossa mukana olevat yhtiöt sitoutuvat noudattamaan kesätyöntekijöiden palkkauksessa yhteisiä vastuullisuusperiaatteita. Osana kampanjaa Ilmarinen osallistui myös kesätyöntekijöille suunnattuun tutkimukseen. Sijoitimme tutkimuksessa tänä vuonna sijalle 7 suurten yritysten sarjassa, johon osallistui tänä vuonna 49 organisaatiota. Vuosi vuodelta olemme onnistuneet parantamaan sijoitustamme ja tänä vuonna sijoituimme ainoana eläkeyhtiönä 10 parhaan yrityksen joukkoon.

Ilmarinen osallistui jo kymmenettä kertaa T-Median toteuttamaan Luottamus&Maine -tutkimukseen. Maineemme parani kaikilla osa-alueilla ja on hyvällä tasolla (3,53, asteikolla 1-5). Selkeintä nousu on vastuullisuudessa sekä

työpaikan ja johtamisen osa-alueilla. Parhaimman yksittäisen mainearvosanan, lähes erinomaisen, nappasimme jälleen taloudesta: olemme kannattava ja taloudellisesti vakaa. Sekä maineemme että tunnettuutemme on eläkeyhtiöistä paras.

Toteutimme kesän alussa tasa-arvo ja yhdenvertaisuuskyselyn, johon vastasi 394 ilmarislaista. Kokonaisuutena yhdenvertaisuus toteutuu Ilmarisessa vastausten perusteella erinomaisesti. Parhaiten tasa-arvon ulottuvuuksista meillä toteutuvat sukupuolten tasa-arvo (4,15, asteikolla 1-5) ja eri työsuhdemuodoissa työskentelevien tasa-arvo (4,13) sekä eri ikäisten tasa-arvo (4,06). Eniten yhdenvertaisuuteen liittyviä kehityskohteita vastausten perusteella on palkkaukseen, uralla etenemiseen sekä töiden oikeudenmukaiseen jakautumiseen liittyvissä asioissa.

Alkuvuonna päättyneen Ilmarisen oman ikäjohtamisen pilottihankkeen sekä Ilmarisen asiakkailleen toteuttaman Pitkät työurat -tutkimuksen tulosten perusteella loimme kesällä Ilmariselle Mukautuvan työelämän kokonaisuuden. Kokonaisuus sisältää erilaisia jousto- ja tukimuotoja työuran eri vaiheisiin. Sen tarkoituksena on

tukea työelämään saapumista, työelämän sujuvuutta sekä työssä jatkamista.

Yhdistimme liikuntaa ja ilmastonmuutoksen torjuntaa jälleen osallistumalla Pyöräilykuntien verkoston Kilometrikisaan. Lähes sata aktiivista ilmarislaista polki lähes 69 000 kilometriä. Säästimme kisan kautta laskennallisesti polttoainetta noin 4 800 litraa ja hiilidioksidipäästöjä yli 12 000 kiloa. Samalla keräsimme varoja Suomen Punaisen Ristin Ketjureaktiolle, jossa jokaisesta henkilöstön polkemasta 25 kilometristä lahjoitetaan yksi euro hyväntekeväisyyskampanjaan. Apu suunnataan ilmastonmuutokseen varautumiseen ja sen vaikutuksiin sopeutumiseen sekä kotimaassa että maailmalla.

Vastuullisuus

Julkistimme maaliskuussa viimeisen kansainvälisen Global Reporting Initiative -standardin mukaisesti laaditun vuosi- ja kestävyysraporttimme. Ilmastoasioiden raportoinnissa hyödynsimme kansainvälistä Task Force on Climate-related Financial Disclosures -viitekehystä ja luonnon monimuotoisuutta tarkasteltaessa Taskforce on Nature-related Financial Disclosures -viitekehystä. Vuoden 2024 kestävyystiedot raportoimme European Sustainability Reporting Standards

(ESRS) -standardin mukaisesti osana tilinpäätöstä ja toimintakertomusta.

Aktiivisena omistajana osallistuimme vuoden ensimmäisellä puoliskolla 109 kotimaisen listatun sijoituskohteemme yhtiökokoukseen paikan päällä. Kiinnitimme erityistä huomiota yhtiöiden palkitsemispolitiikkaan ja -raporttiin eli palkitsemisen läpinäkyvyyteen. Äänestimme 152 ulkomaisessa yhtiökokouksessa. Ulkomaisissa yhtiökokouksissa hyödynsimme palveluntarjoajan äänestyspalvelua ja -periaatteita, jotka huomioivat vastuullisuusseikat.

Lokakuussa julkistimme luonnon monimuotoisuuden suunnitelman kotimaisille kiinteistöisijoituksillemme. Se täsmentää lokakuussa 2022 julkaistun Ilmarisen koko sijoitustoiminnan kattavan luonnon monimuotoisuus -tiekartan toimia kiinteistöliiketoiminnassa. Suunnitelmassa on selkeät toimintaperiaatteet luonnon monimuotoisuuden huomioimiseksi rakennuksen koko elinkaarelle kaavoituksesta ja maankäytöstä purkamiseen. Suunnitelmaan on myös kirjattu selkeät tavoitteet ja mittarit, joiden avulla voidaan seurata, miten luonnon monimuotoisuuden huomiointi otetaan etenee. Raportoimme etenemisestä vuosittain.

Pyrimme käyttämään kaikki kotimaisissa kiinteistöissämme olevat teknisesti ja taloudellisesti mahdolliset tavat paikalliseen uusiutuvan energiantuotantoon. Lokakuussa Ilmarisen omistaman logistiikkakeskuksen katolle Tuusulaan valmistui aurinkovoimala, jonka koko on 2 megawattia (MW). Se tuottaa vuodessa sähköä 1,6 gigawatituntia (GWh). Kyseessä on 12. Ilmarisen kiinteistöihin rakennettu aurinkovoimala.

Tulevaisuuden näkymät ja keskeiset epävarmuustekijät

Kasvunäkymät ovat maltilliset ja inflaatio hidastuu. Ennusteiden mukaan maailmantalous välttää taantumaa. Globaalin talouskasvun odotetaan tänä vuonna olevan noin 3,2 prosenttia. Suomen talous on taantumassa ja takaisin kasvu-uralle päästään ennusteiden mukaan 2025.

Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan ansiotason nousun myötä.

Inflaation heikkenemisvauhti ja keskuspankkien rahapolitiikan keventämistä aiheuttavat epävarmuutta markkinoilla. Poliittinen epävarmuus, erityisesti geopoliittiset riskit, ovat keskeinen epävarmuustekijä.

Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, työkyvyttömyyseläkealkavuuden muutoksiin, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä väestörakenteen kehitykseen ja poikkeuksellisen alhaiseen syntyvyyteen.

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.- 30.9.2024	1.1.- 30.9.2023	1.1.- 31.12.2023
Vakuutusmaksutulo, milj. €	5 299	5 209	6 822
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj.€	4 362	1 882	3 272
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	7,4	3,3	5,8
	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
Vastuuvelka, milj. €	50 552	47 481	49 267
Vakavaraisuuspääoma, milj. € 1)	14 027	12 024	12 226
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,6	1,6
Eläkevarat, milj. €	63 955	59 123	60 307
Eläkevarat, % vastuuelasta	128,1	125,5	125,4
TyEL-palkkasumma, milj. € 3)	26 493	26 121	26 050
YEL-työtulosumma, milj. € 3)	1 813	1 734	1 740

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

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

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

TULOSANALYYSI	1.1.- 30.9.2024	1.1.- 30.9.2023	1.1.- 31.12.2023
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	14	31	38
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	1 777	194	527
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	4 362	1 882	3 272
- Vastuovelan tuottovaatimus	-2 585	-1 688	-2 744
Hoitokustannustulos	0	7	11
Muu tulos	0	0	3
Kokonaistulos	1 791	233	579

VAKAVARAIUUSPÄÄOMA JA SEN RAJAT	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
Vakavaraisuusraja, milj. €	8 612	7 670	7 487
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	25 837	23 011	22 462
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 027	12 024	12 226
Vakavaraisuusaste, % 1)	128,1	125,5	125,4
Vakavaraisuusasema 2)	1,6	1,6	1,6

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

	Sijoitus-toimin- nan nettotuotot markkina-arvo 8)	Sitoutunut pääoma 9)	Tuotto-% si- toutuneelle pääomalle	Tuotto-% si- toutuneelle pääomalle	Tuotto-% si- toutuneelle pääomalle
	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
	milj. €	milj. €	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	928	20 037	4,6	4,7	8,4
Lainasaamiset ¹⁾	67	1 246	5,4	4,3	5,3
Joukkovelkakirjalainat	807	17 675	4,6	5,1	9,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	54	1 115	4,8	1,2	-0,3
Osakesijoitukset yhteensä	3 209	27 008	11,9	5,0	10,1
Noteeratut osakkeet ³⁾	2 655	17 602	15,1	5,5	13,5
Pääomasijoitukset ⁴⁾	486	7 836	6,2	4,3	2,8
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	67	1 570	4,3	3,4	7,2
Kiinteistösijoitukset yhteensä	-17	5 808	-0,3	-1,6	-13,5
Suorat kiinteistösijoitukset	7	5 086	0,1	-1,8	-15,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-24	722	-3,3	0,4	-0,7
Muut sijoitukset	244	6 056	4,0	-2,0	1,8
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	325	5 044	6,4	2,9	4,5
Muut sijoitukset ⁷⁾	-81	1 012	-8,0	-17,9	-7,5
Sijoitukset yhteensä	4 363	58 909	7,4	3,4	5,8
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1	0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	4 362	58 909	7,4	3,3	5,8

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	
	30.9.2024		30.9.2023		31.12.2023		30.9.2024		30.9.2023	31.12.2023
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	20 935	33	17 261	30	19 803	34	22 624	36	32	35
Lainasaamiset ¹⁾	1 093	2	1 691	3	1 422	2	1 093	2	3	2
Joukkovelkakirjalainat	18 898	30	15 126	26	16 269	28	22 372	36	30	36
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	944	2	443	1	2 111	4	-841	-1	-1	-3
Osakesijoitukset yhteensä	30 041	48	27 602	48	27 113	46	31 387	50	48	47
Noteeratut osakkeet ³⁾	20 140	32	18 191	32	17 761	30	21 486	34	31	31
Pääomasijoitukset ⁴⁾	8 280	13	7 881	14	7 766	13	8 280	13	14	13
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 621	3	1 530	3	1 587	3	1 621	3	3	3
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 789	9	6 640	12	5 816	10	5 789	9	12	10
Suorat kiinteistösijoitukset	5 042	8	5 931	10	5 122	9	5 042	8	10	9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	747	1	709	1	694	1	747	1	1	1
Muut sijoitukset	6 171	10	6 209	11	6 192	11	6 193	10	11	10
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	5 312	8	5 060	9	5 092	9	5 312	8	9	9
Hyödykesijoitukset	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0
Muut sijoitukset ⁷⁾	860	1	1 146	2	1 100	2	881	1	2	2
Sijoitukset yhteensä	62 936	100	57 712	100	58 923	100	65 992	105	102	103
Johdannaisten vaikutus							-3 056	-5	-2	-3
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	62 936	100	57 712	100	58 923	100	62 936	100	100	100

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,4 vuotta

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muu-

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