



# Varaudumme hyvään huomiseen

Ilmarisen osavuosisikatsaus  
tammi–kesäkuu 2024

# Sijoitustuotto oli 4,9 prosenttia, vakavaraisuus vahvistui ja kustannustehokkuus parani

- Ilmarisen sijoitussalkun tuotto oli 4,9 (3,7) prosenttia eli 2,9 miljardia euroa. Sijoitusten markkina-arvo nousi 61,1 (58,9) miljardiin euroon. Sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Tämä vastaa 3,9 prosentin reaalityttöä.
- Kokonaistulos nousi 995 (605) miljoonaan euroon.
- Vakuutusmaksutulo nousi 2 prosenttia 3 551 (3 493) miljoonaan euroon. Maksetut eläkkeet nousivat 7 prosenttia 3 845 (3 594) miljoonaan euroon.
- Nettoasiakashankinta oli 51 (70) miljoonaa euroa ja rullaava edellisen 12 kuukauden asiakaspysyvyys oli 96,6 (96,4) prosenttia.
- Hoitokulut alenivat 6 prosentilla 47 (50) miljoonaan euroon ja olivat 0,33 (0,35) prosenttia vakuutettujen TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta.
- Vakavaraisuuspääoma nousi 13,2 (12,2) miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 126,7 (125,4) prosenttiin.





# Avainlukuja tammi–kesäkuu 2024

Vakuutusmaksutulo

**3,55** (3,49)  
mrd. €



Hoitokulut

**47** (50)  
milj. €



Sijoitustuotto

**4,9** (3,7)  
%



Vakavaraisuusaste

**126,7** (125,4)  
%



**3,85** (3,59)  
mrd. €

Maksetut eläkkeet

**0,33** (0,35)  
%

Hoitokulut %  
palkkasummasta<sup>\*)</sup>

**61,1** (58,9)  
mrd. €

Sijoitusvarallisuus

**13,2** (12,2)  
mrd. €

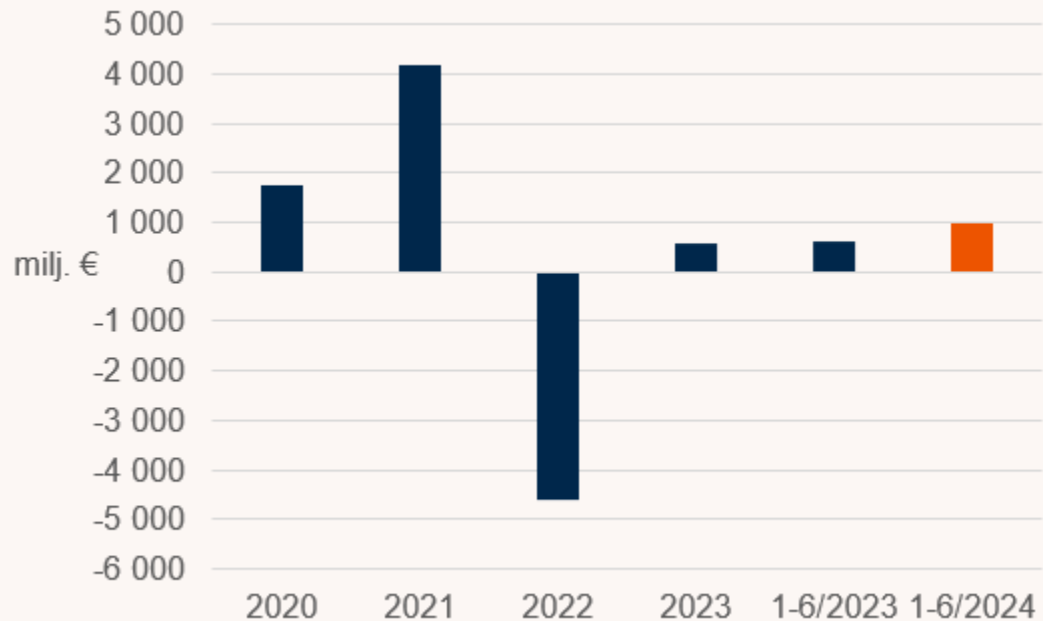
Vakavaraisuuspääom  
a

<sup>\*)</sup> Palkkasumma on TyEL-palkkasumman sekä YEL-työtulon yhteismäärä

Tuloksen vertailulukuina on käytetty vuoden 2023 vastaavan jakson lukuja. Tase- ja muiden poikkileikkaustyyppisten suureiden vertailulukuina on käytetty lukua vuoden 2023 lopun tilanteesta.

# Tammi-kesäkuun kokonaistulos nousi 995 miljoonaan euroon

Kokonaistulos, milj. €



Tuloksen synty, milj. €

TULOSANALYYSI, milj.€	1.1.-30.6.2024	1.1.-30.6.2023	1.1.-31.12.2023
Vakuutusliikkeen tulos	8	16	38
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	988	587	527
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 864	2 061	3 272
- Vastuavelan tuottovaatimus	-1 876	-1 474	-2 744
Hoitokustannustulos*	-1	2	11
Muu tulos	0	0	3
<b>Kokonaistulos</b>	<b>995</b>	<b>605</b>	<b>579</b>

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

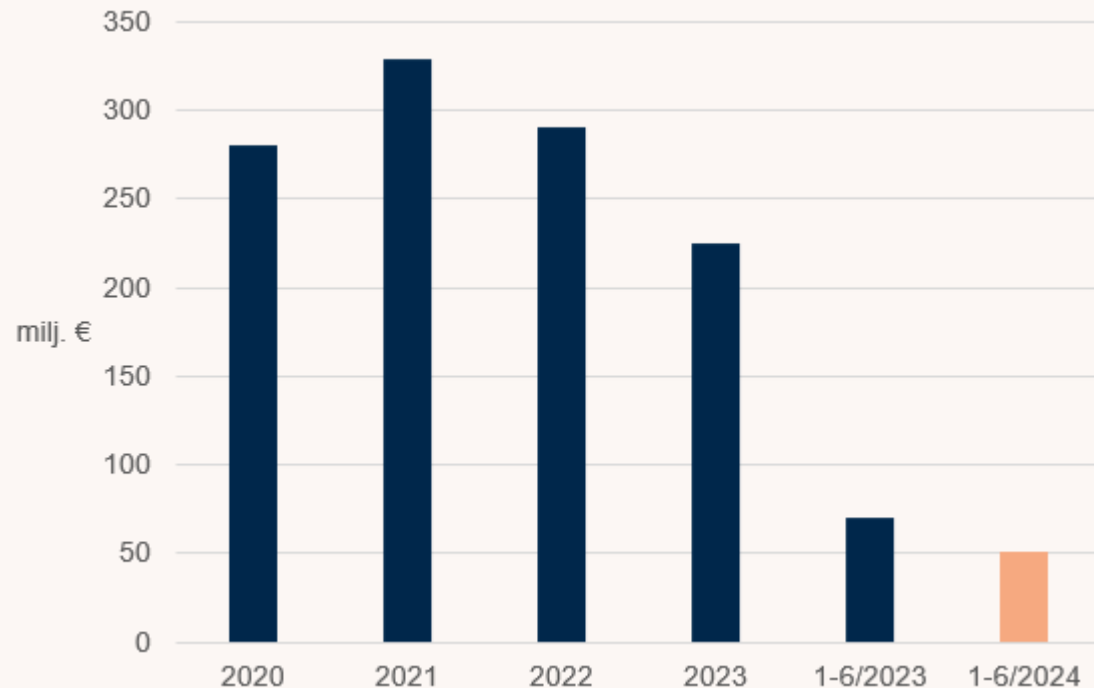


# Eläketurvaa sinua varten

Vakuutukset ja eläkkeet

# Tammi–kesäkuun nettoasiakashankinta oli 51 miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys 96,6 prosenttia

Nettoasiakashankinta 2020–30.6.2024, milj. €

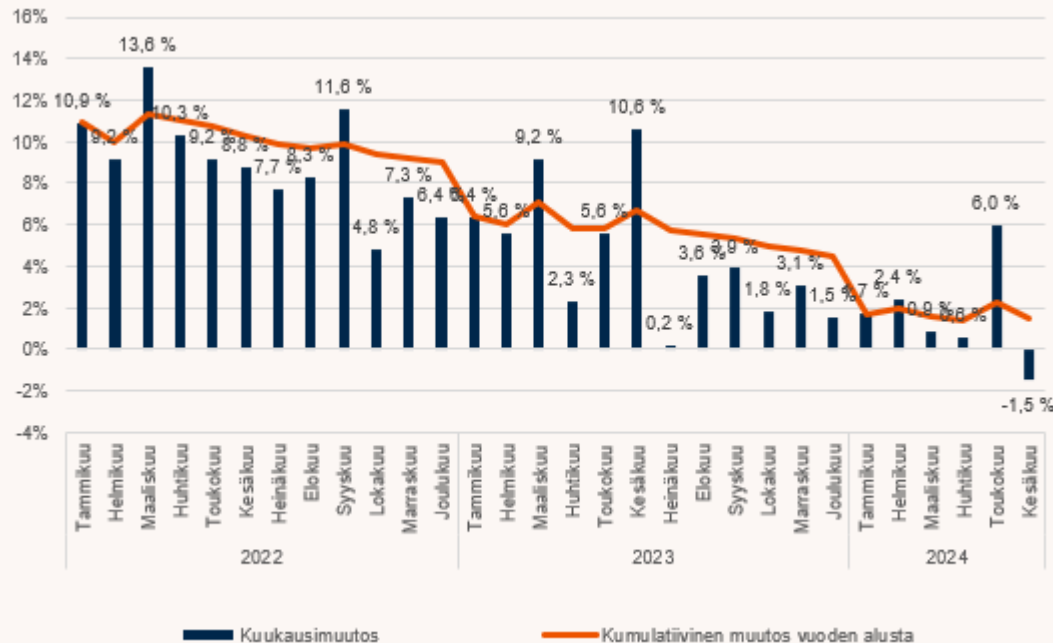


Nettoasiakashankinta, milj. €

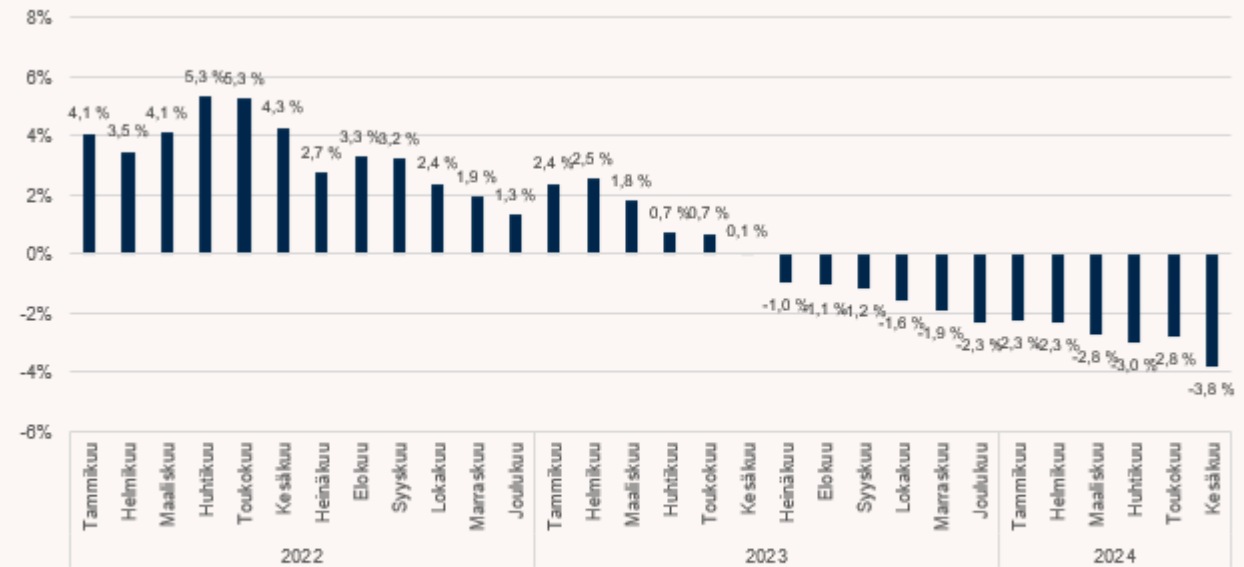
	1-6/2024	1-6/2023	2023
Nettoasiakashankinta, milj. €	51	70	225
Vakuutusten uusmyynti	55	100	155
Vakuutusten nettosiirrot	-5	-30	70
Asiakaspysyvyys % maksutulosta	96,6 %	96,4 %	96,5 %

# Asiakkaiden tammi–kesäkuun palkkasumma nousi 1,5 % ja työntekijämäärä aleni 2,8 %

Ilmarisen asiakkaiden palkkasumman muutos edellisvuodesta

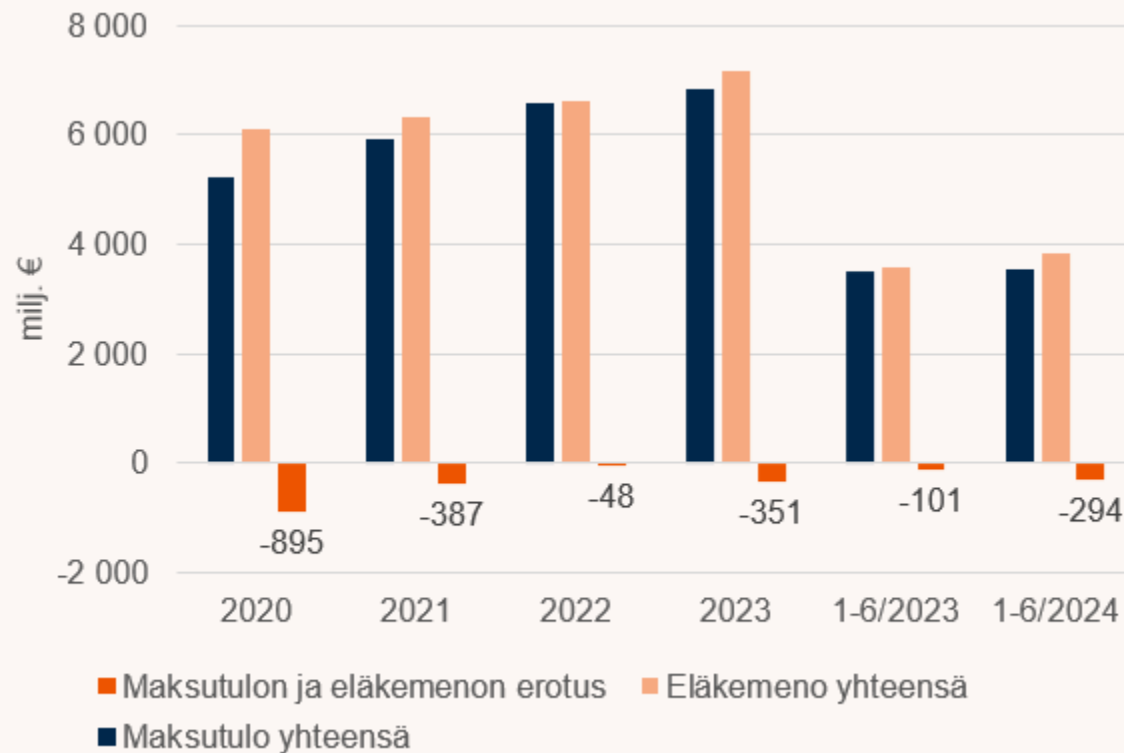


Työntekijämäärien muutos Ilmarisen suhdanneindeksissä



# Maksutulo nousi 2 prosenttia 3,6 mrd. euroon ja eläkemeno nousi 7 prosenttia 3,8 mrd. euroon

## Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno, tammi–kesäkuu 2024



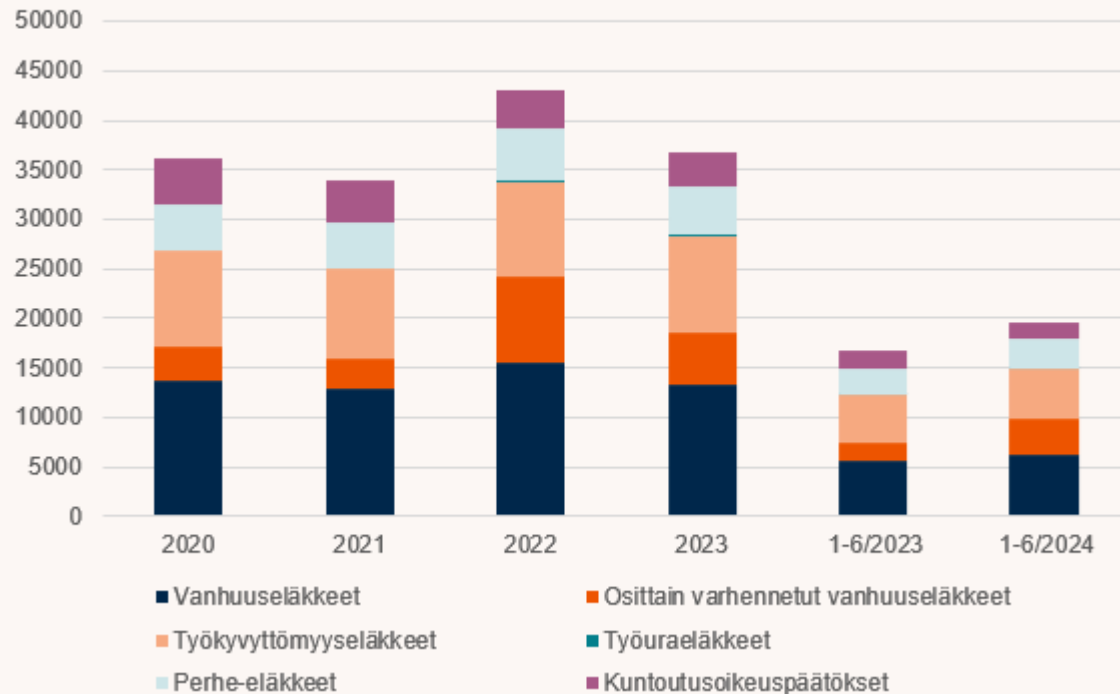
	1-6/2024	1-6/2023	2023	2022	2021	2020
Maksutulo TyEL	3 326	3 280	6 418	6 164	5 534	4 833
Maksutulo YEL	225	213	404	394	388	388
Maksutulo yhteensä	3 551	3 493	6 822	6 558	5 922	5 220
Maksetut eläkkeet TyEL	3 604	3 367	6 744	6 189	5 902	5 701
Maksetut eläkkeet YEL	241	227	429	417	407	415
Eläkemeno yhteensä	3 845	3 594	7 173	6 606	6 309	6 116



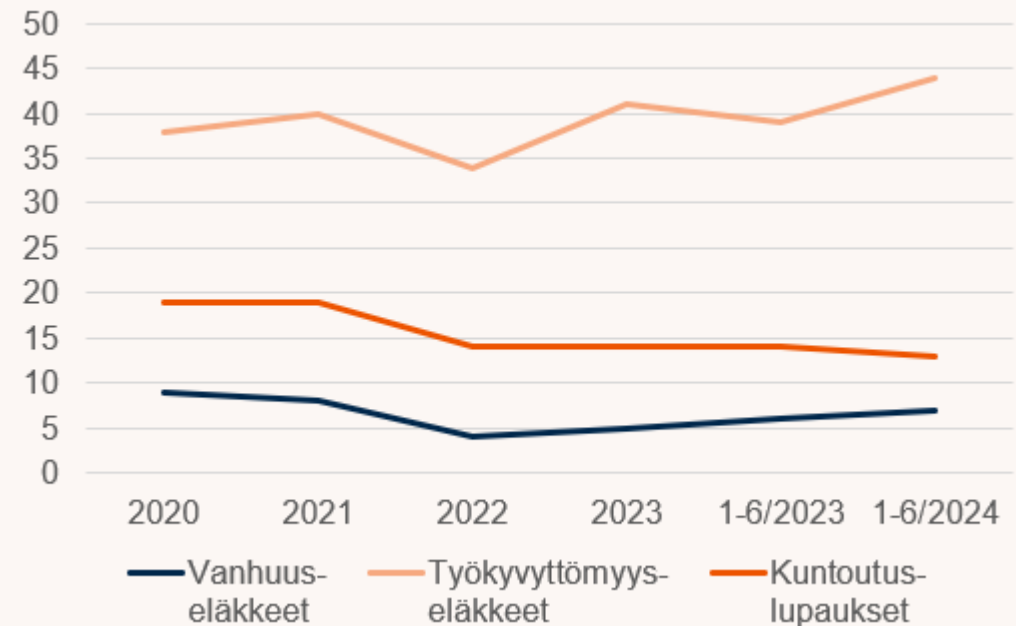
# Uusia eläkepäätöksiä tehtiin tammi–kesäkuussa 2 962 kappaletta edellisvuotta enemmän

Vanhuuseläkepätöksen sai keskimäärin seitsemässä päivässä. Osittaisen vanhuuseläkkeen määrä nousi 86 prosenttia edellisvuodesta

Eläkepätösten määrä, kpl



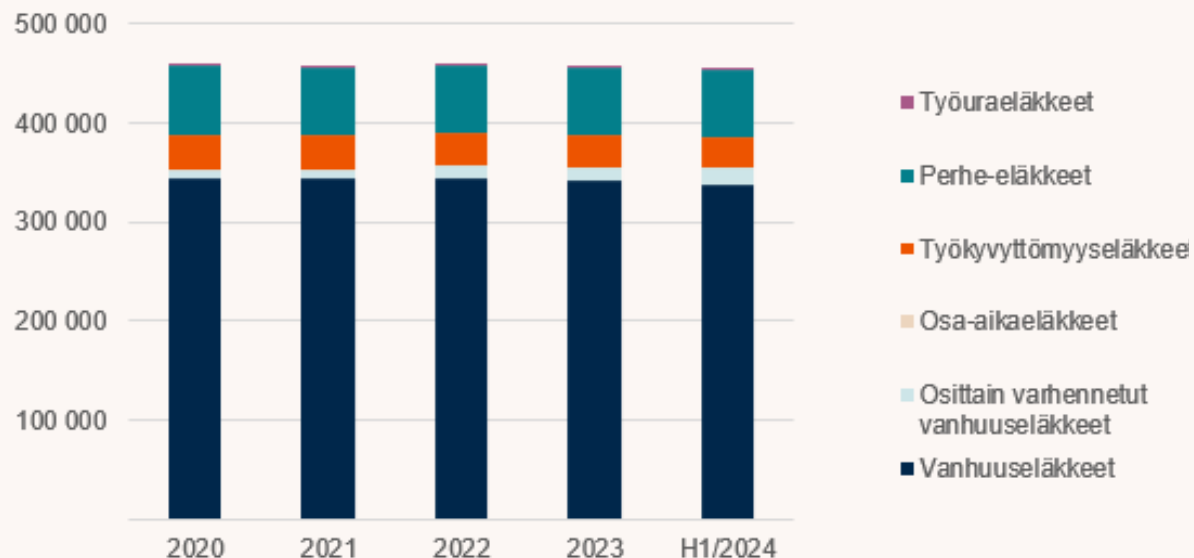
Hakemusten keskimääräinen käsittelyaika, päiviä



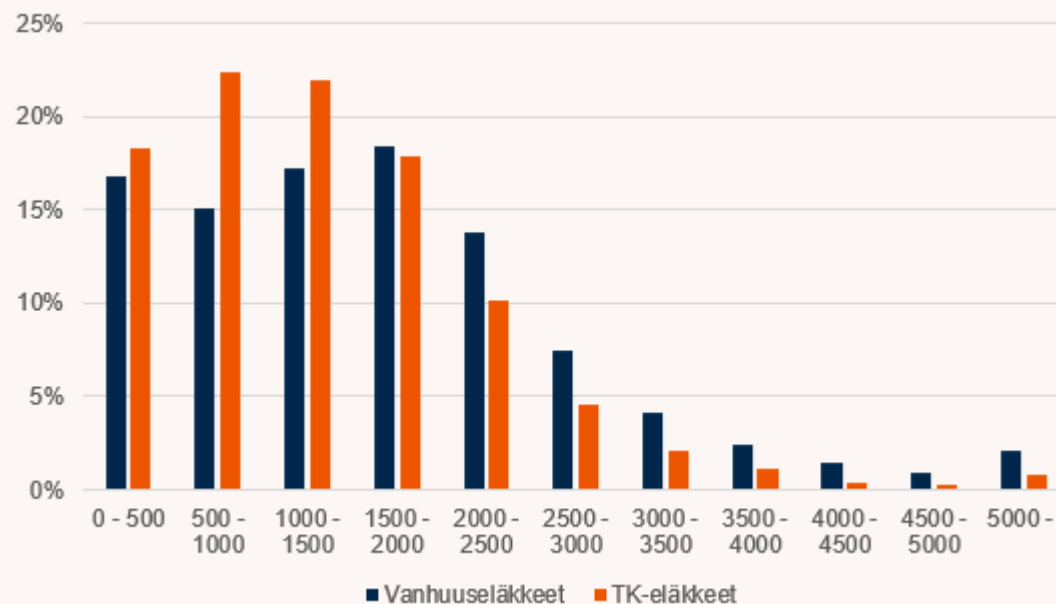
# Maksoimme eläkkeitä 3,8 miljardia euroa 454 000 eläkeläiselle

Keskimääräinen vanhuuseläke oli 1 676 €/kk

Ilmarisen eläkkeensaajat



Maksettujen vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeiden suuruusluokkien jakauma





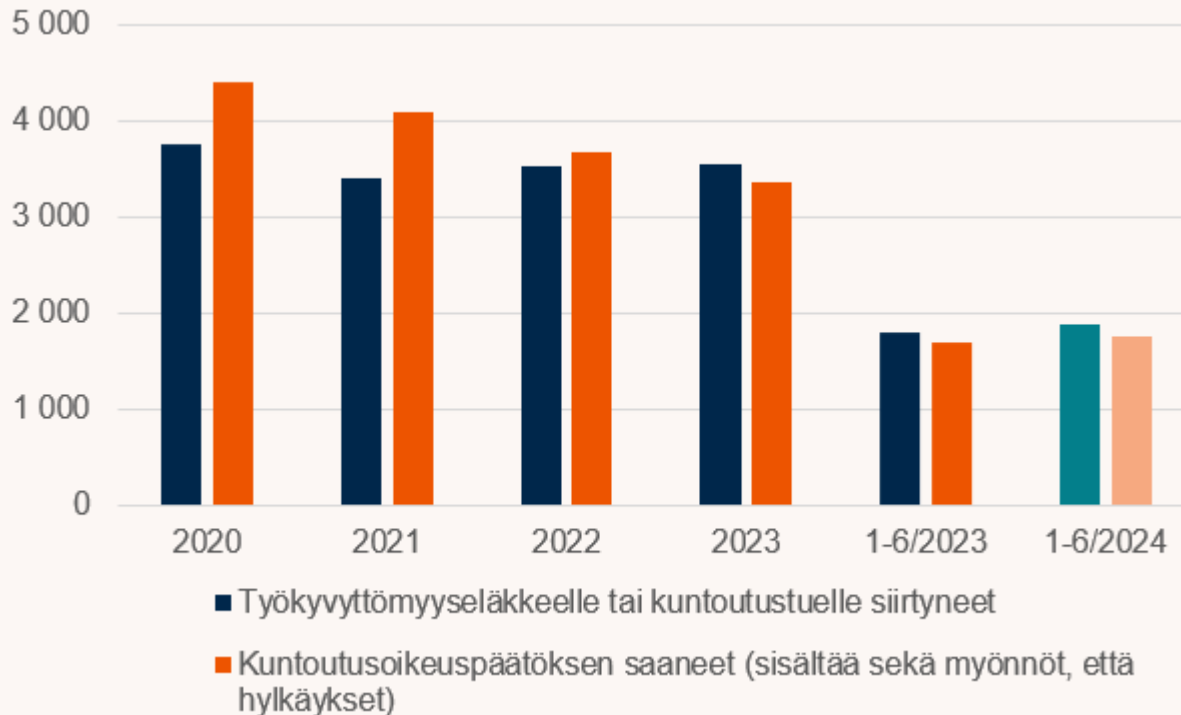
# Parempaa työelämää

Työkykyriskin hallinta ja kuntoutus

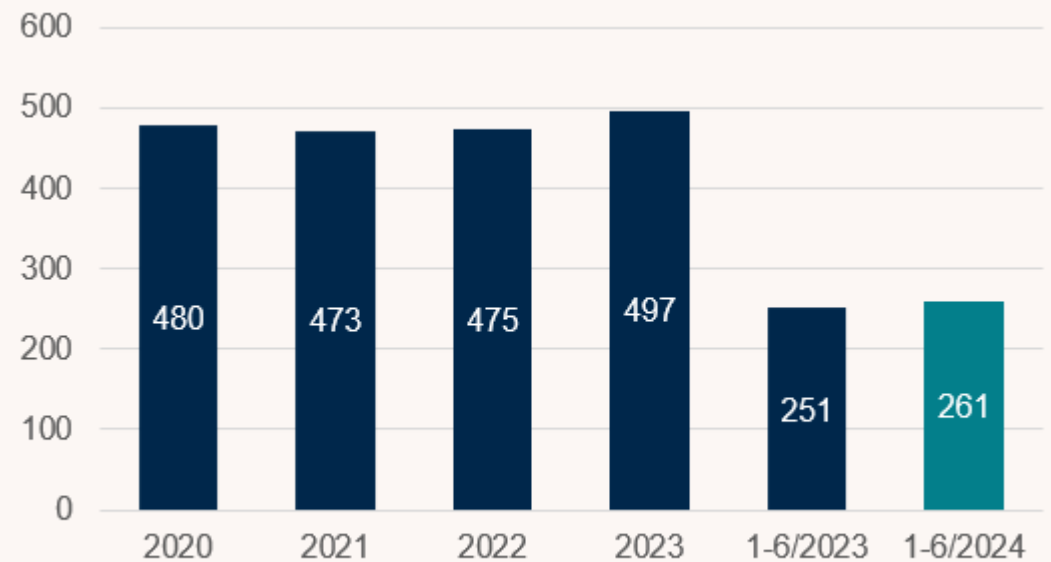
# Työkyvyttömyysetuudelle siirtyi 1 889 henkilöä eli 5 prosenttia edellisvuotta enemmän

Työkyvyttömyyseläkemeno nousi 9,6 milj. euroa

Kuntoutusoikeuspäätökset ja työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneet



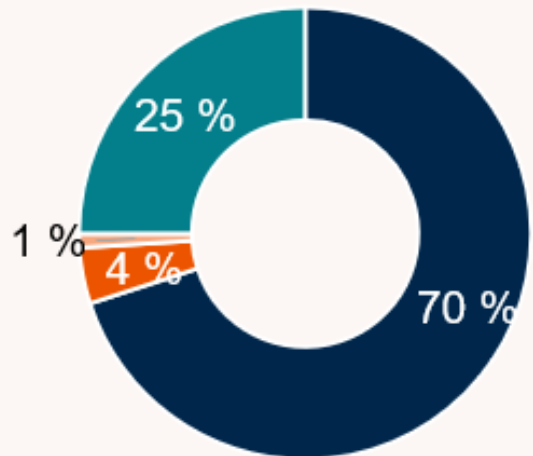
Työkyvyttömyyseläkemeno, milj. €





# Työkykyhankkeita toteutettiin 949 kappaletta, ja niiden piirissä oli 81 835 työntekijää

Työkykyhankkeiden teemat ja asiakastyytyväisyys, tammi–kesäkuu 2024



- Työkykyjohtaminen toimintamallien ja osaamisen kehittäminen
- Työn psyykkisten ja fyysisten kuormitustekijöiden hallinta
- Työkykyä tukeva työyhteisö
- Esihenkilöiden työkykyjohtamisen osaamisen kehittäminen

Työkykypalvelujen  
NPS 79  
(1-6/2024)

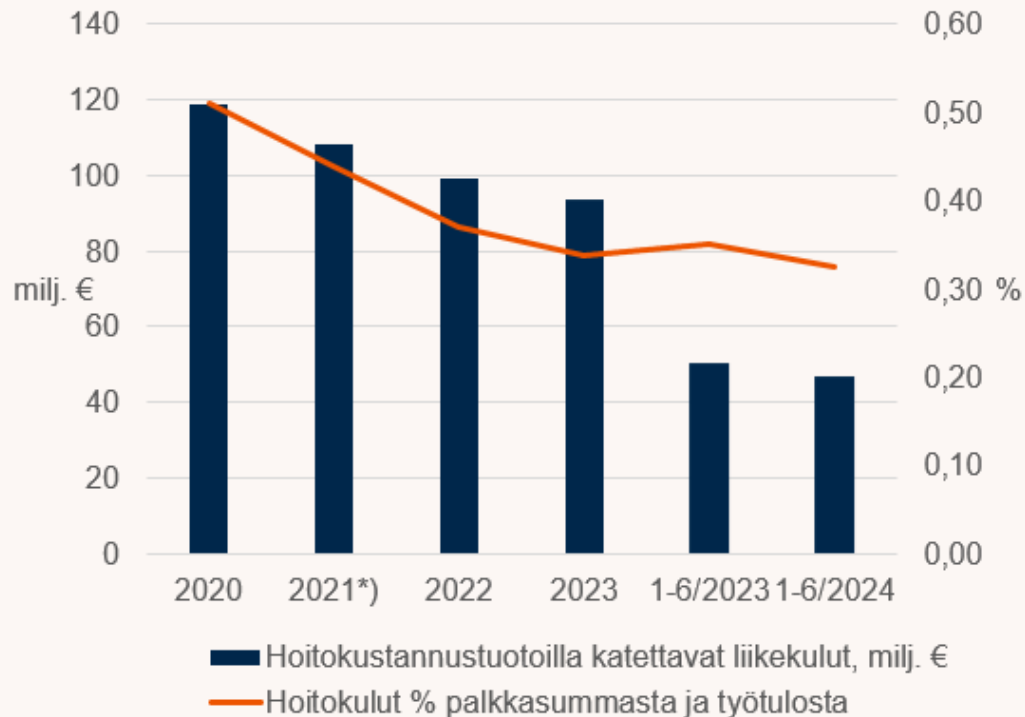


# Kustannustehokas toiminta

Liikekulut ja henkilöstö

# Hoitokulut alenivat 6 prosentilla 47 milj. euroon ja olivat 0,33 prosenttia palkkasummasta

Kokonaisliikekulut, hoitokulut ja hoitokulut palkkasummasta 2020–30.6.2024 \*) \*\*)



	1-6/2024	1-6/2023	2023	2022	2021	2020
Kokonaisliikekulut, milj. €	73	76	146	151	157	158
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. €	47	50	94	99	108	119
Hoitokulut % palkkasummasta **)	0,33	0,35	0,34	0,37	0,44	0,51
Hoitokulut per eläkkeensaajat ja vakuutetut, €	41	43	83	87	96	109

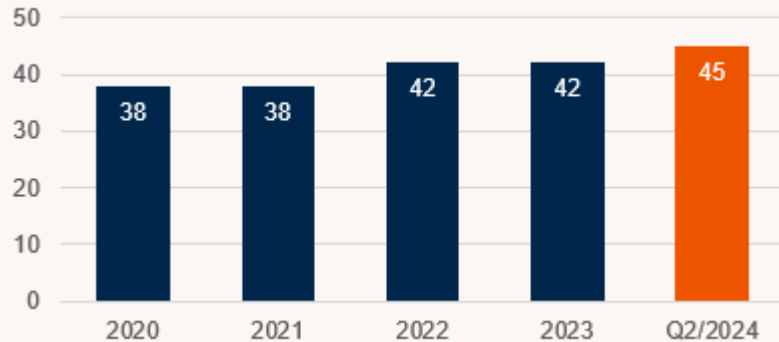
\*) Liikekulut ja hoitokulut on esitetty yllä ilman vuoden 2021 tilinpäätöksessä tehtyä kertaluontoista aineettomien hyödykkeiden 18,2 milj. euron alaskirjausta

\*\*) Palkkasumma on TyEL-palkkasumman ja YEL-työtulon yhteismäärä

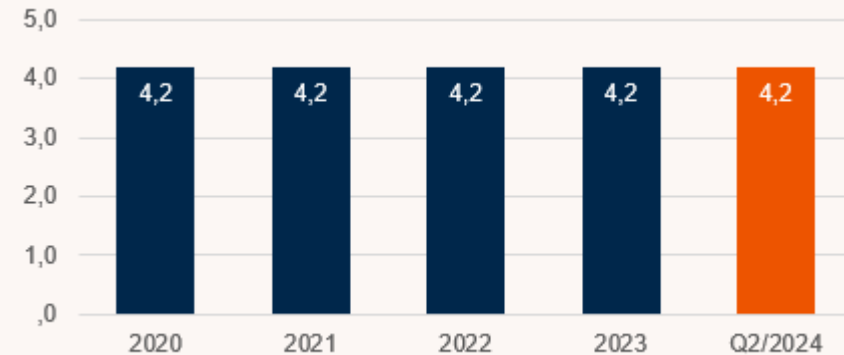
# Henkilöstön työvire säilyi erinomaisella tasolla ollen 4,2

## Sairauspoissaolojen määrä laskussa

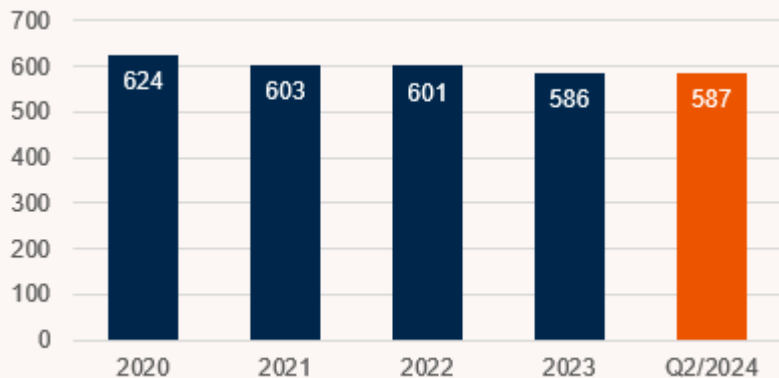
Henkilöstön suositteluaste (eNPS)



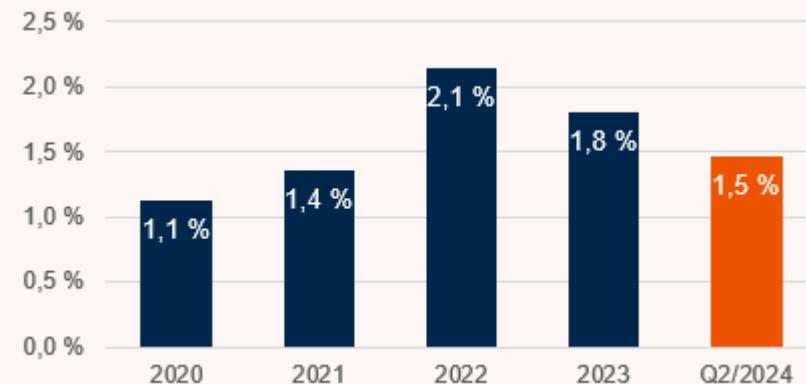
Henkilöstön keskimääräinen Työvire (1–5)



Keskimääräinen henkilömäärä (HTV)



Sairauspoissaoloina menetetty työaika







# Tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti

Sijoitustoiminta

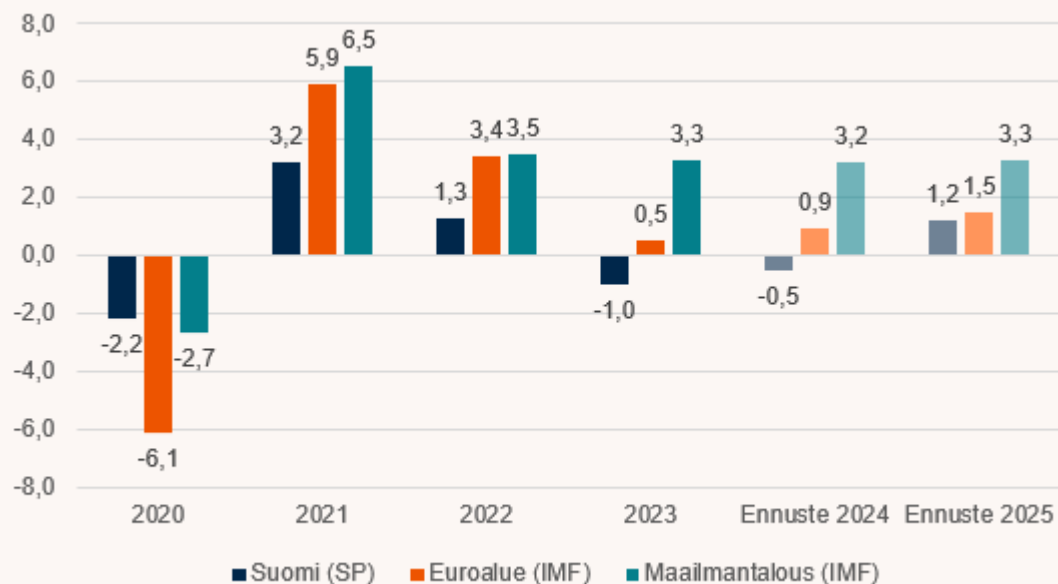
# Keskeisiä havaintoja toimintaympäristöstä

- Globaali kasvuennuste vuodelle 2024 vahvistui hieman tasolle 3,2 prosenttia. Yhdysvalloissa talouden kehitys on ollut odotuksia vahvempaa hidastaen samalla inflaation laskua. Euroopassa talouskasvun ennustetaan vahvistuvan 0,9 prosenttiin vuoden 2024 aikana. Suomen talous on taantumassa ja takaisin kasvuralle päästään ennusteiden mukaan loppuvuodesta.
- Inflaatio on hidastunut toivottua hitaammin erityisesti Yhdysvalloissa, mikä on viivästyttänyt Fedin koronlaskuja. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli kesäkuussa euroalueella 2,5 prosenttia ja Yhdysvalloissa 3,0 prosenttia. Korke-odotuksissa on alkuvuoden aikana tapahtunut merkittävä muutos maltillisempaan suuntaan: kesäkuussa loppuvuodelle odotettiin sekä EKP:n että FED:in osalta loppuvuodelle enää vajaan 0,5 prosenttiyksikön verran koronlaskuja.
- Yhdysvaltain osakemarkkinat (S&P 500 -indeksi) tuottivat tammi–kesäkuussa 15 prosenttia. Euroopassa STOXX 600 -indeksin tammi–kesäkuun tuotto jäi 9 prosenttiin. Helsingin pörssin alkuvuoden tuotto oli 3,5 prosenttia.

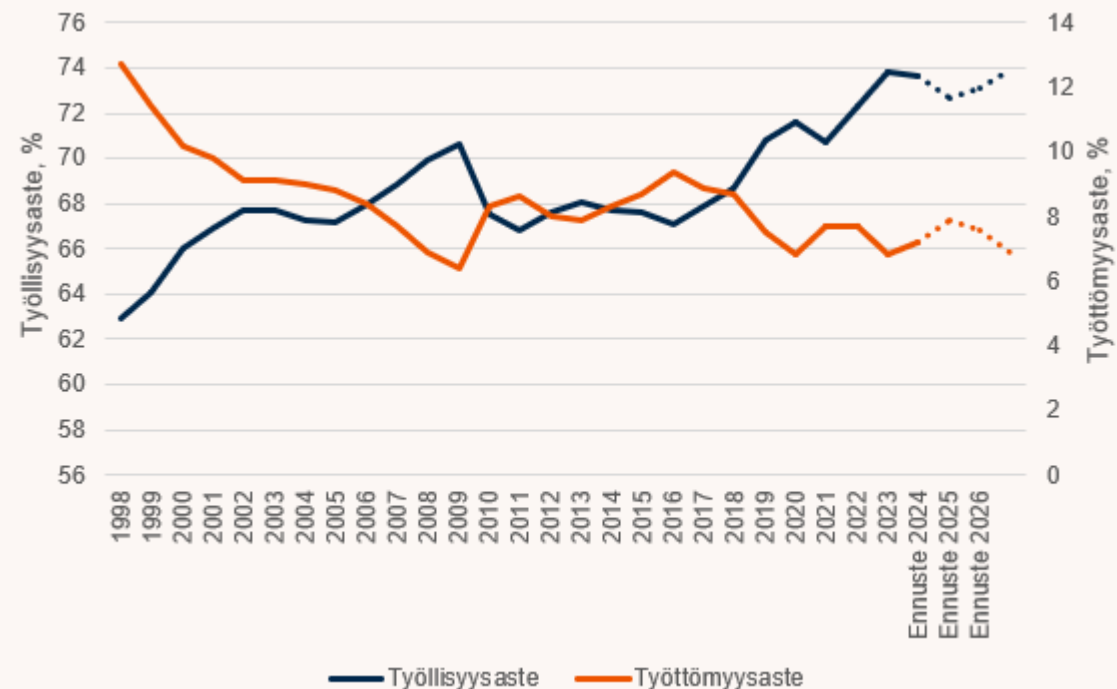


# Globaali talouskasvuennuste 3,2 prosenttia vuodelle 2024, Suomen talouden ennustetaan supistuvan 0,5 prosenttia

BKT kehitys, %



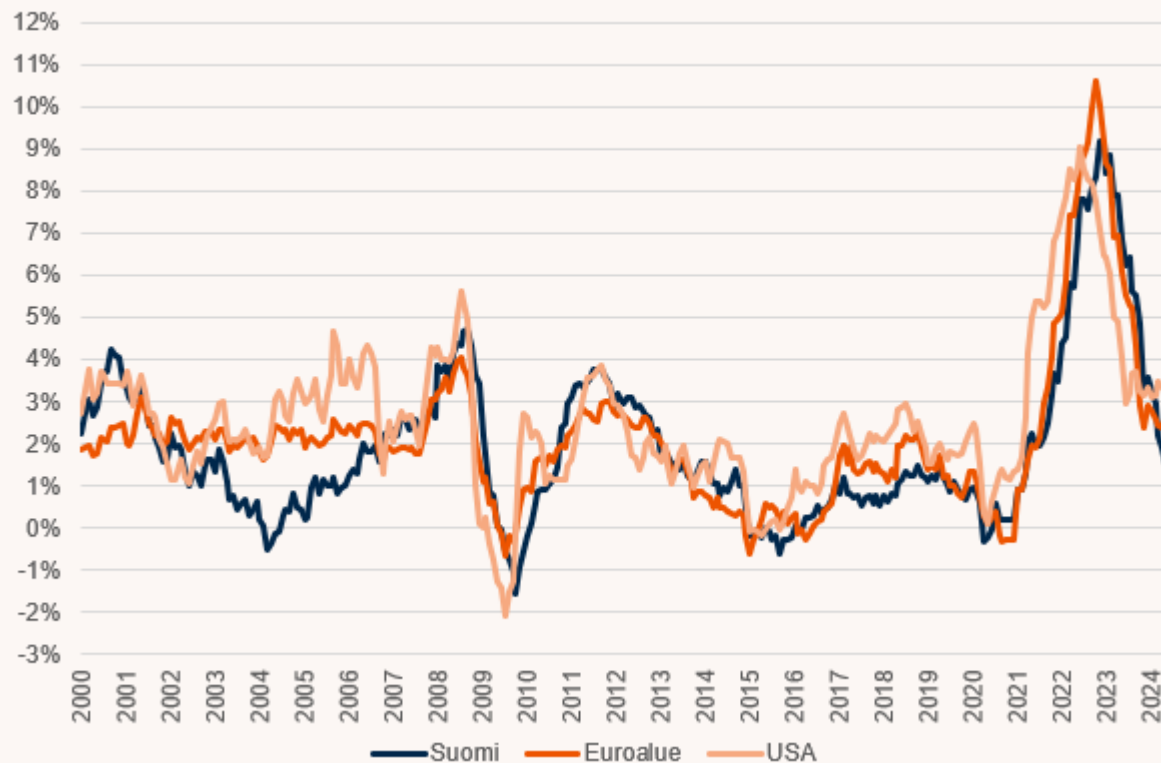
Suomen työllisyys- ja työttömyysasteen kehitys, %



Lähteet: Suomen Pankki 6/2024, IMF 7/2024, VM 6/2024

# Inflaation hidastuminen ja kasvunäkymän maltillinen vahvistuminen ovat pienentäneet taantumien riskiä

## Kuluttajahintojen vuosimuutos



- Yhdysvalloissa inflaatio oli kesäkuussa 3,0 %, euroalueella 2,5 ja Suomessa 1,3 %.
- Inflaation hidastuminen on ollut alkuvuonna toivottua hitaampaa erityisesti Yhdysvalloissa, mikä on viivästyttänyt Fedin koronlaskuja.
- Euroalueella inflaatio on laskenut suunnilleen odotusten mukaisesti, mutta pohjainflaatiomittarit ovat edelleen EKP:n hintavakaus-tavoitteen kannalta korkealla.
- Euroalueella energiashokin vaimeneminen ja inflaation lasku tukevat reaalityulojen kasvua.



# Suomen osakemarkkinan heikomman alkuvuoden tuoton taustalla oli vaisu tuloskehitys

- Osakemarkkinoiden tuotto Yhdysvalloissa oli 15 prosenttia ja Euroopassa 9 prosenttia.
- Suomessa osakemarkkinoiden alkuvuoden tuotto jäi 3,5 prosenttiin.

## Osakemarkkinoiden tuottokehitys



## Osakkeiden arvostustaso (P/E 12kk ennusteiden perusteella)



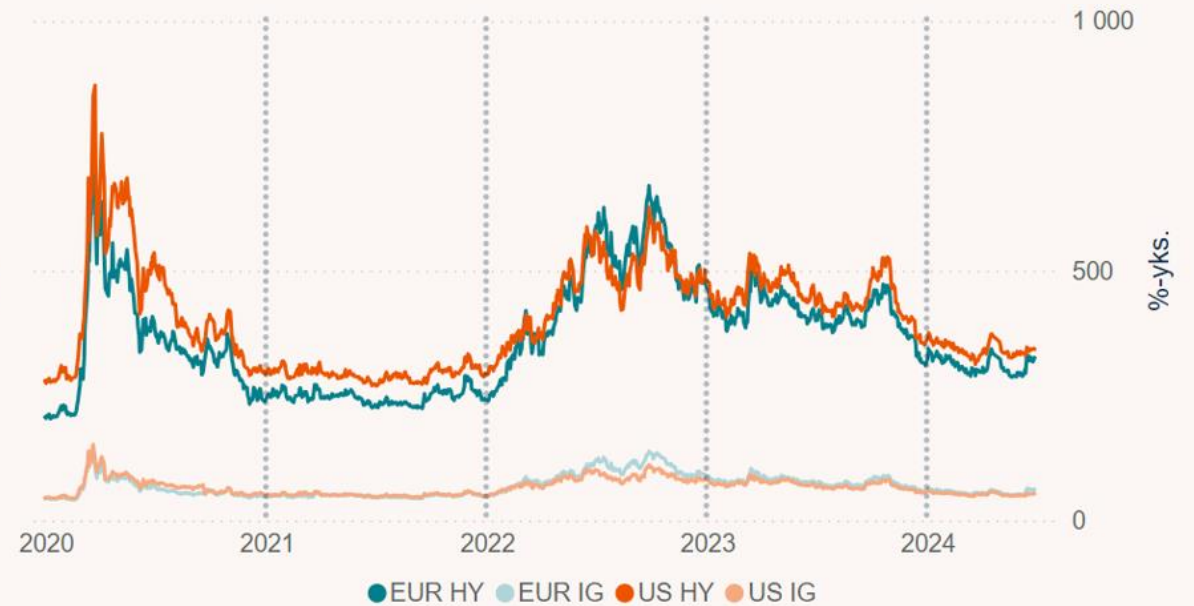
# Koronlaskuodotukset maltillistuivat alkuvuoden aikana

Luottoriskipreemiot ovat pysyneet kohtuullisen matalalla tasolla ja vakaina alkuvuonna

## Korkojen kehitys

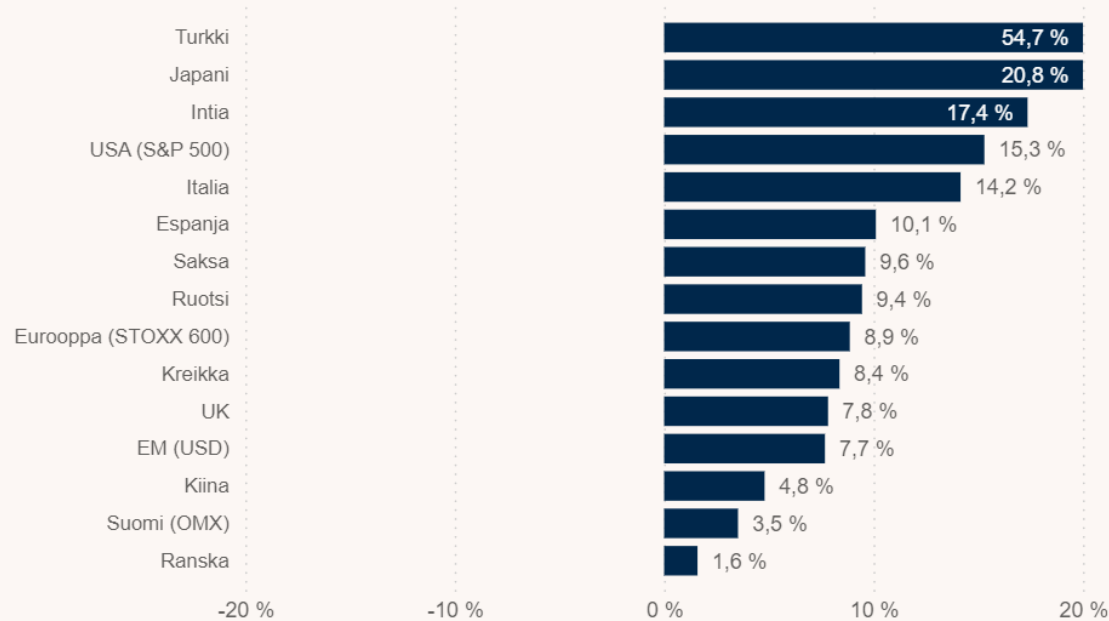


## Luottoriskilisien kehitys

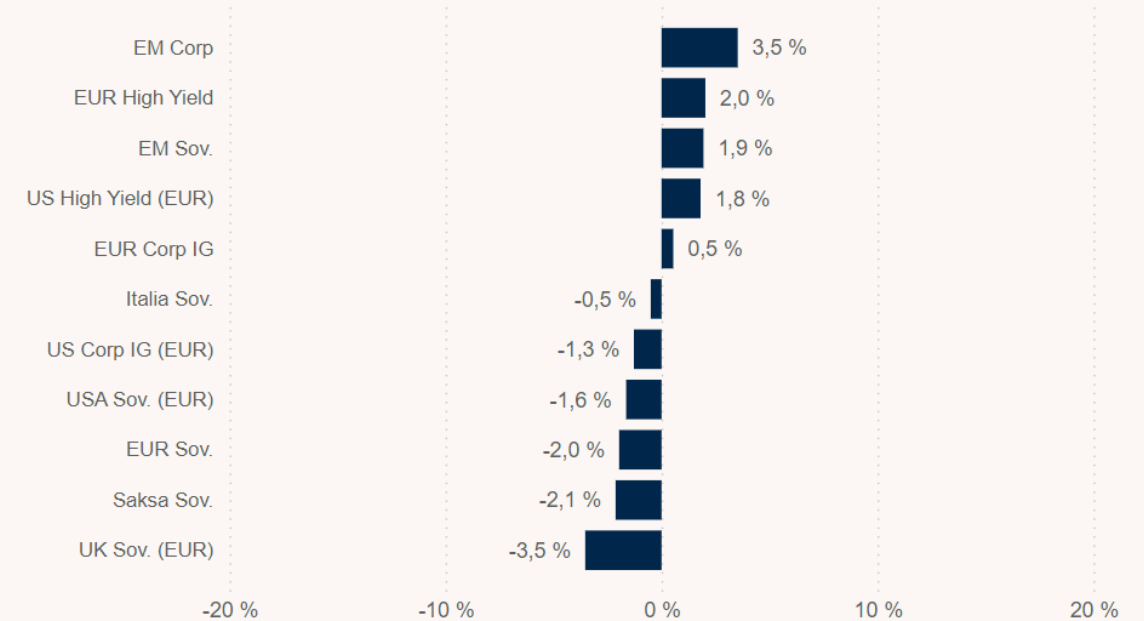


# Markkinakehitys (28.6.2024)

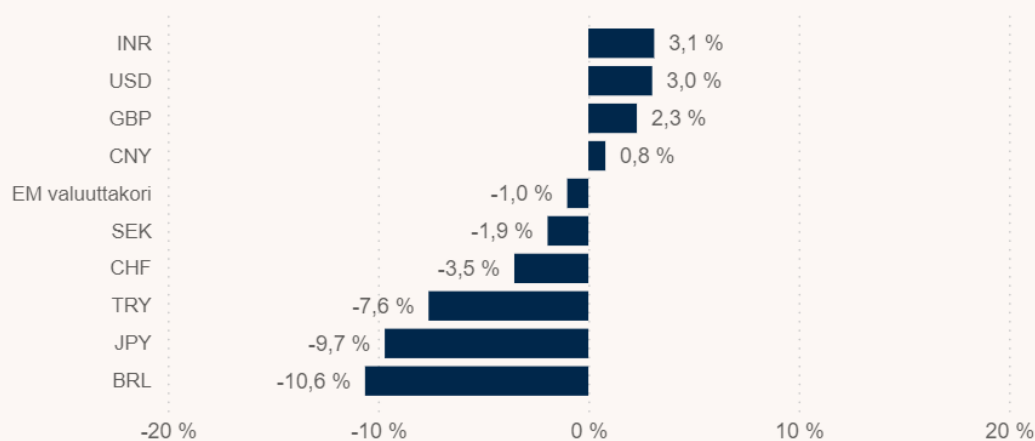
## Osakkeet YTD %



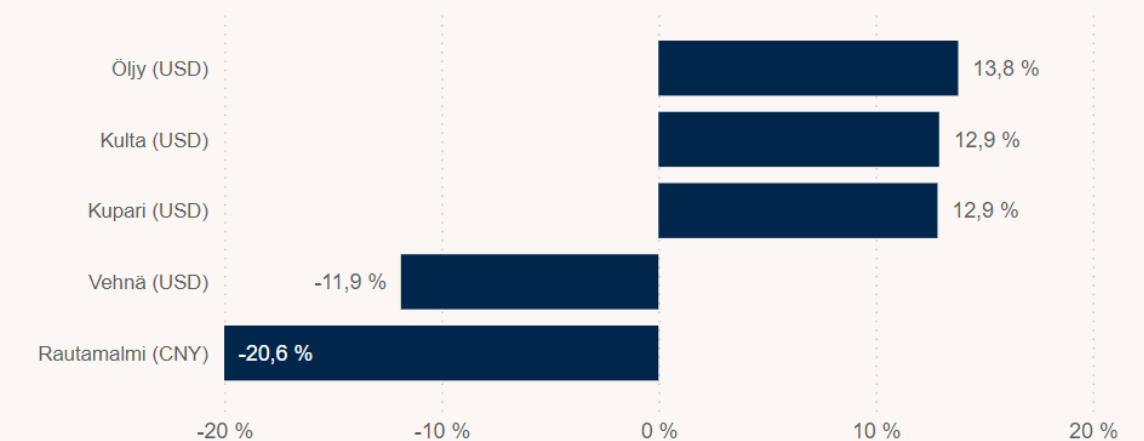
## Korkomarkkinat YTD %



## Valuutan muutos euroa vastaan YTD %

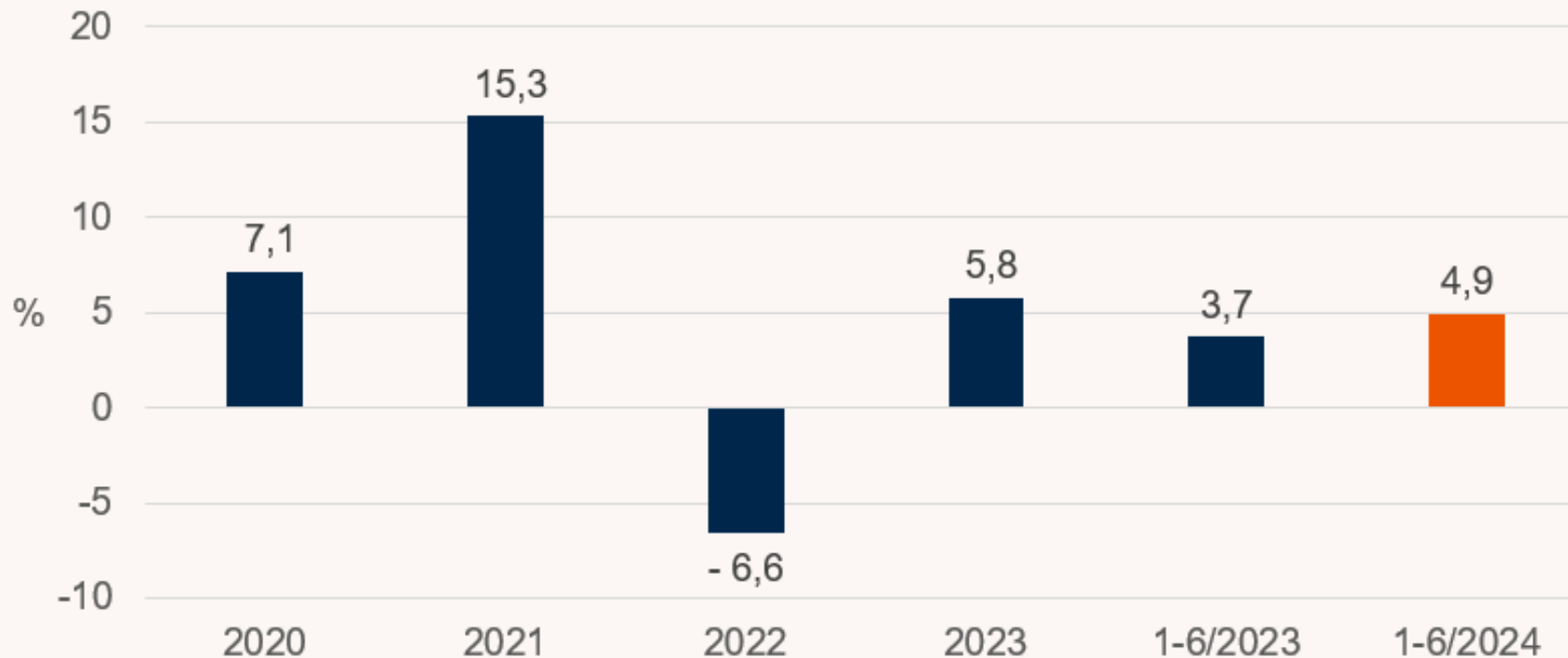


## Hyödykkeet YTD %



# Sijoitussalkun tuotto oli 4,9 prosenttia eli 2,9 mrd. euroa

## Sijoitusten tuotot



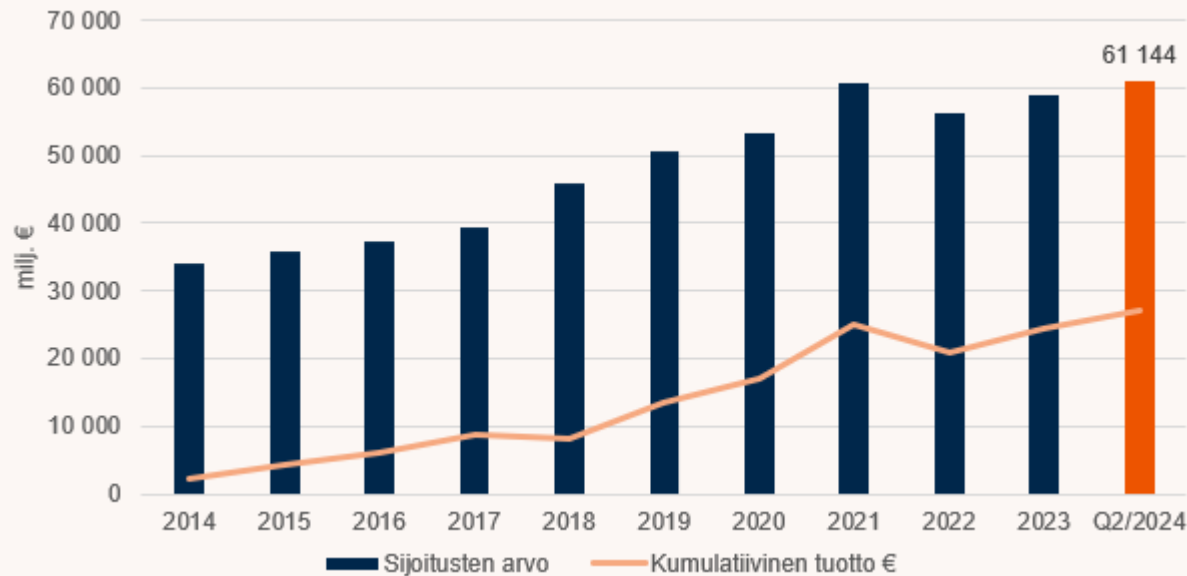
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 6,2 % ja reaalityttö 2,7 %



# Sijoitusten arvo 61,1 mrd. euroa, pitkän aikavälin nimellistuotto vuodessa 5,8 %

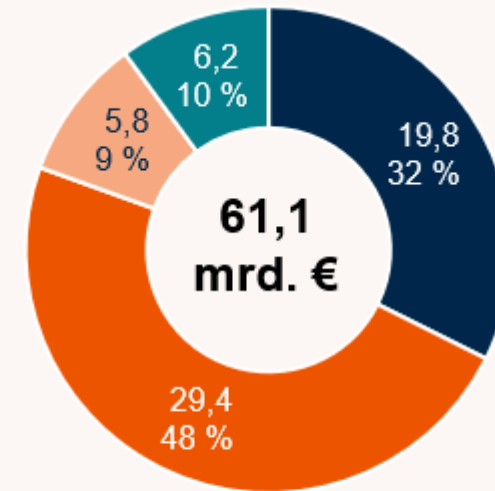
Kumulatiivinen sijoitustuotto vuoden 2014 alusta 27,2 miljardia euroa

Sijoitusten arvo ja kumulatiivinen tuotto 2014–30.6.2024, milj. €



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta 5,7 % ja reaalituotto 3,6 %

Sijoitusten jakauma, 30.6.2024



- Korkosijoitukset
- Osakesijoitukset
- Kiinteistösijoitukset
- Muut sijoitukset

# Ilmarisen sijoitussalkun tuotto 4,9 prosenttia

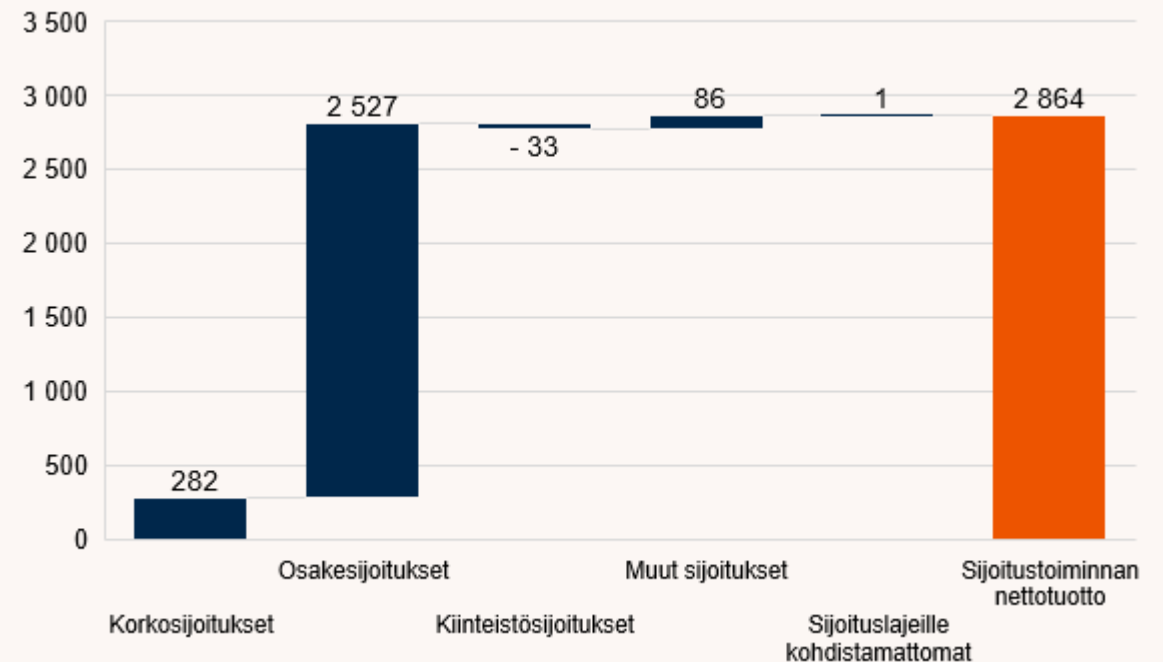
Positiivisen sijoitustuoton ajurina toimi listattu osakemarkkina

Tuotot tammi–kesäkuu, prosenttia

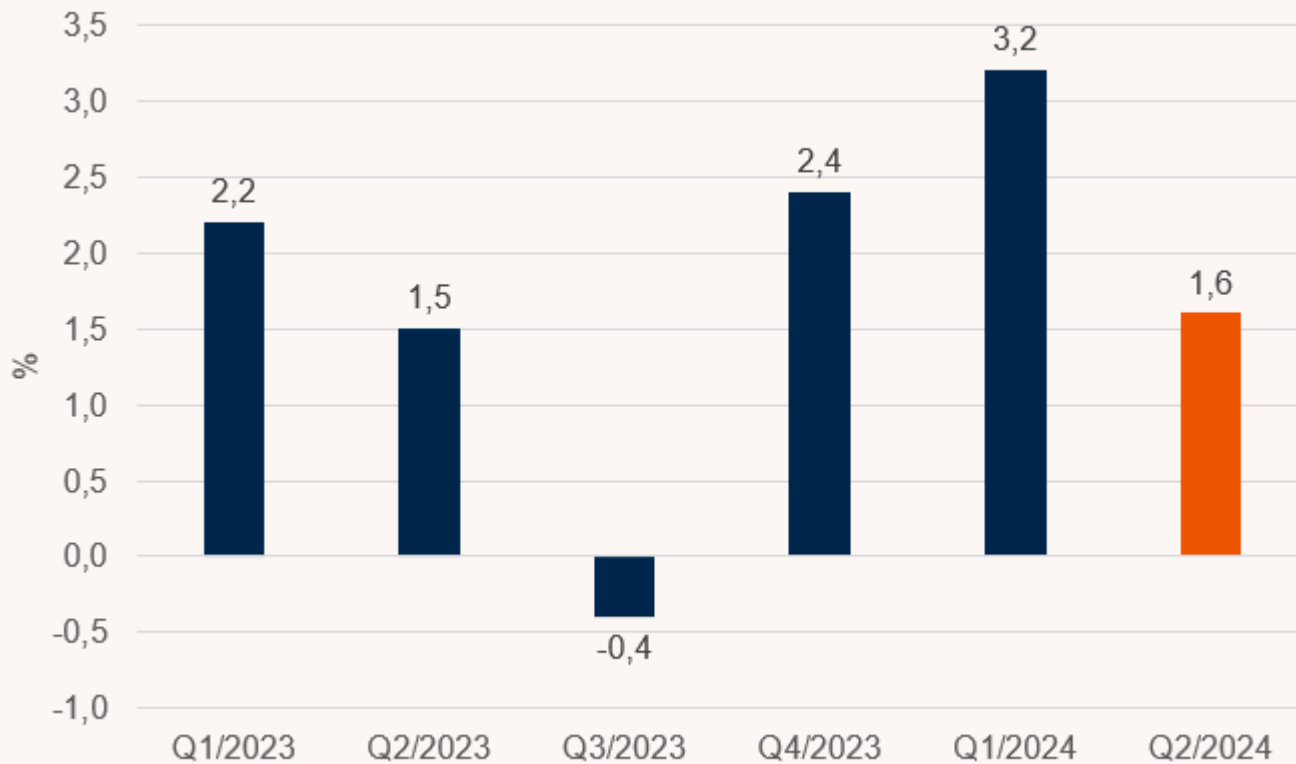
	1-6/2024	1-6/2023	2023
<b>Sijoitustuotto</b>	<b>4,9</b>	<b>3,7</b>	<b>5,8</b>
Korkosijoitukset	1,4	3,7	8,4
Osakesijoitukset	9,3	5,7	10,1
Kiinteistösijoitukset	-0,6	0,1	-13,5
Muut sijoitukset	1,4	-1,0	1,8

Pitkän aikavälin sijoitustuotto (vuodesta 1997): nimellistuotto 5,8 % ja reaalityttö 3,9 %

Tuotot sijoituslajeittain, milj. €



# Toisen vuosineljänneksen sijoitustuotto oli 1,6 % eli 1,0 mrd. euroa

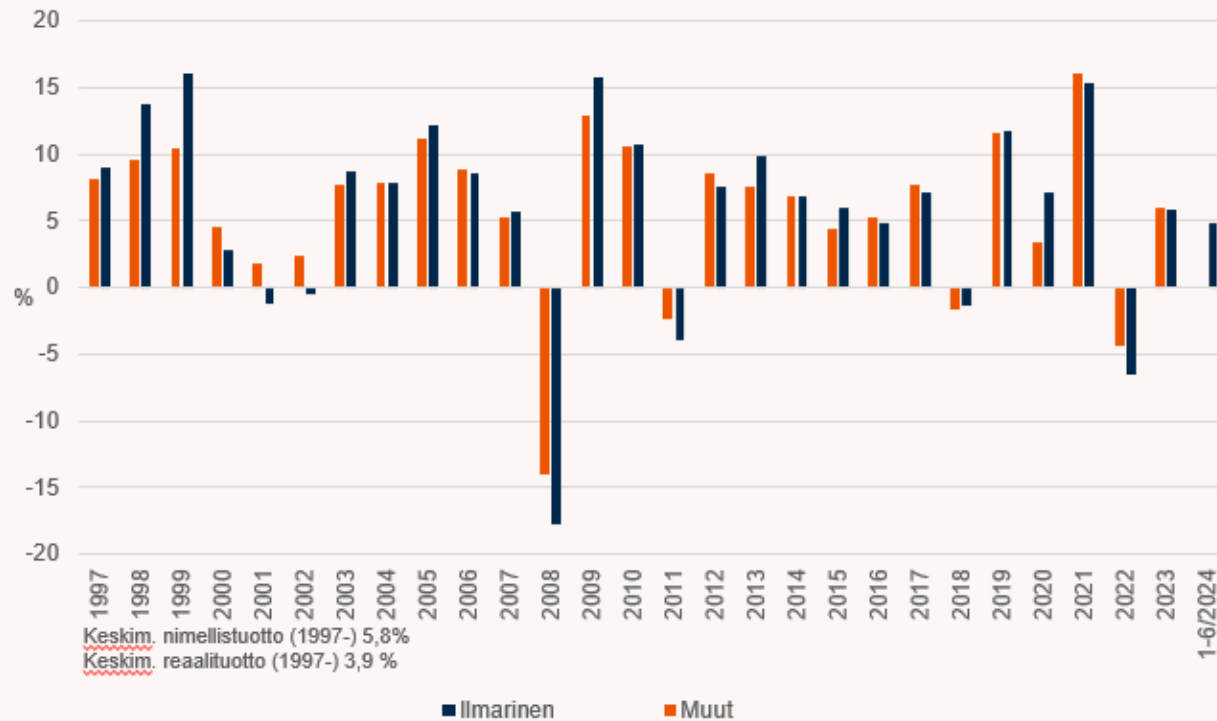


Positiivisen sijoitustuoton ajurina toimi listattu osakemarkkina

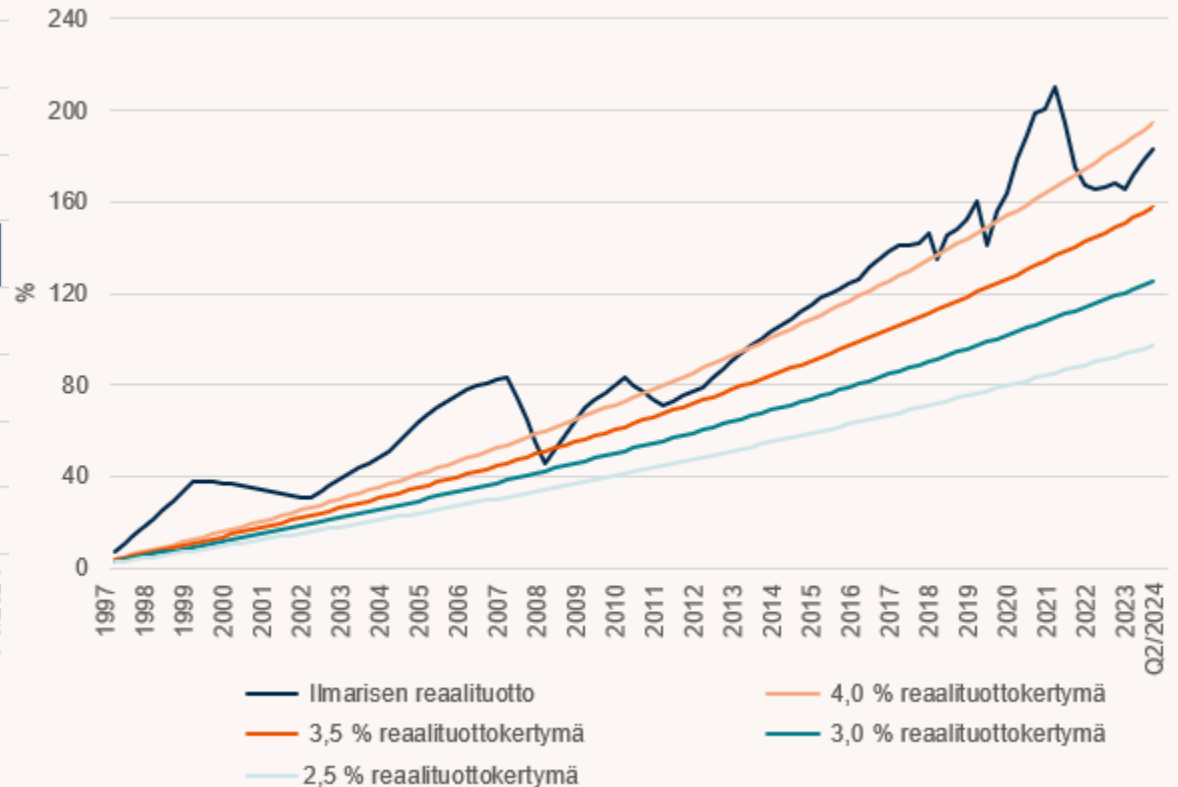
Osakemarkkinoiden tuotot olivat maailmanlaajuisesti pääsääntöisesti positiivisia, joskin alueelliset ja sektorikohtaiset tuottoerot olivat merkittäviä.

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

## Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin



## Sijoitusten kumulatiivinen nettotuotto 1997–30.6.2024





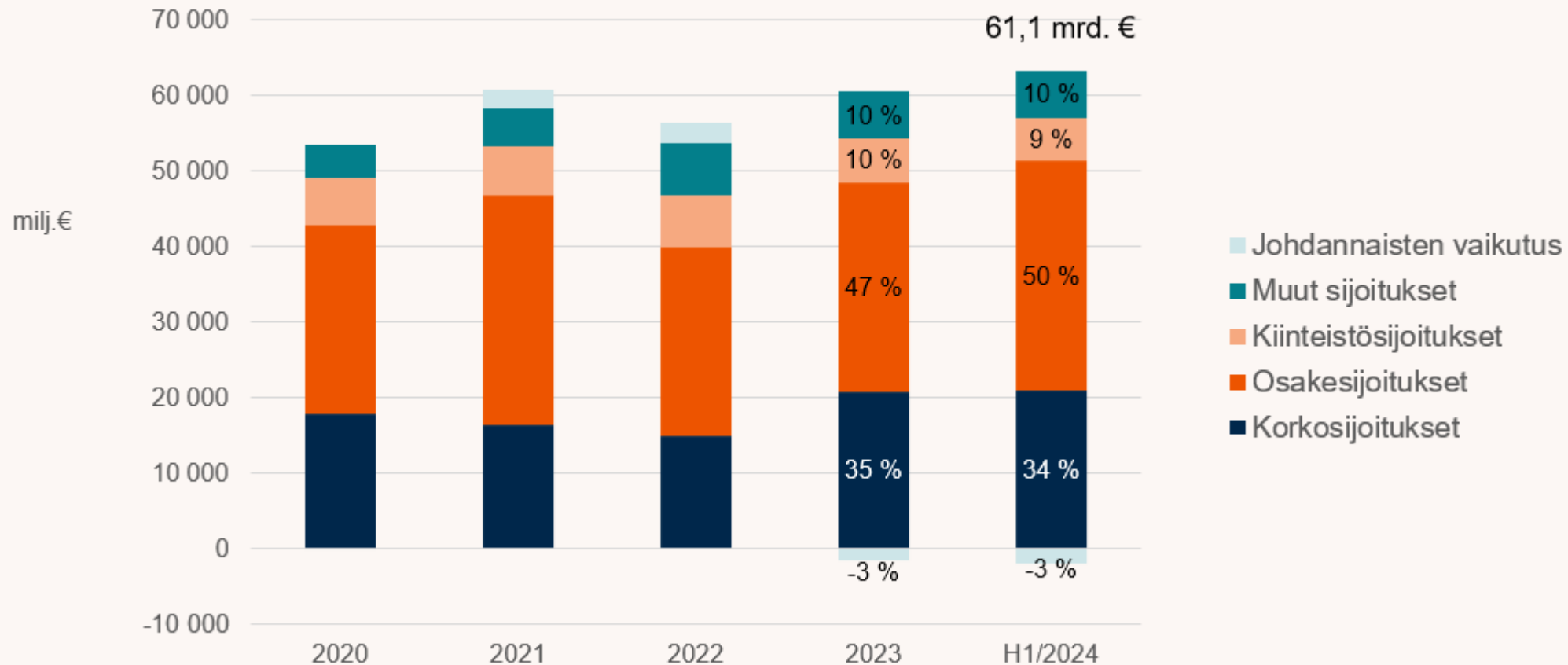
# Pitkän aikavälin tuotot hyvällä tasolla

## Eri markkinoiden keskituottoja

%	Ilmarinen	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yritysainat
H1/2024	4,9	3,5	8,9	-2,1	0,4
2023	5,8	-0,6	15,8	7,2	8,2
Keskituotto 5 vuodelta	6,2	6,8	8,5	-2,7	-0,9
Keskituotto 10 vuodelta	5,7	8,5	6,9	0,4	0,9
Keskituotto 20 vuodelta	5,4	9,2	6,7	2,7	2,8
Keskituotto vuodesta 1997	5,8	9,2	6,8	3,5	3,6
Reaalikeskituotto 5 vuodelta	2,7	3,2	4,9	-5,9	-4,2
Reaalikeskituotto 10 vuodelta	3,6	6,3	4,8	-1,6	-1,1
Reaalikeskituotto 20 vuodelta	3,4	7,1	4,7	0,7	0,8
Reaalikeskituotto vuodesta 1997	3,9	7,2	4,8	1,6	1,7

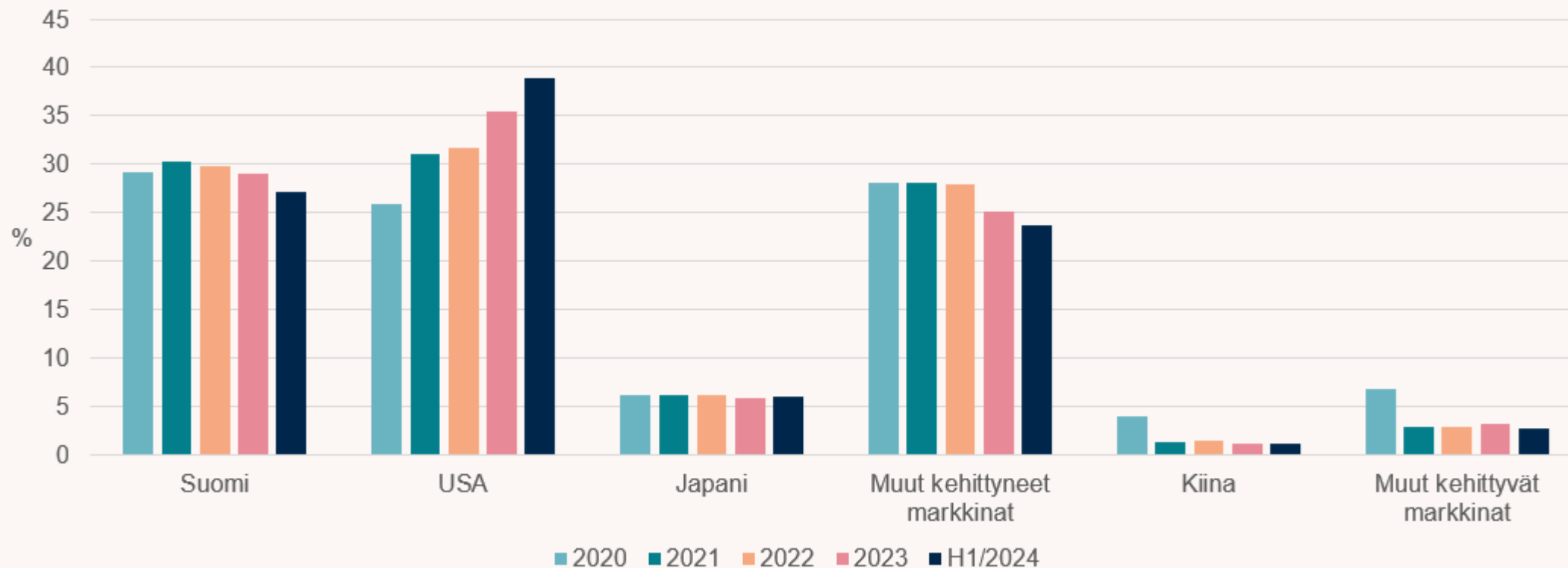
# Osakesijoitusten osuus nousi 50 prosenttiin

## Sijoitusten riskijakauma



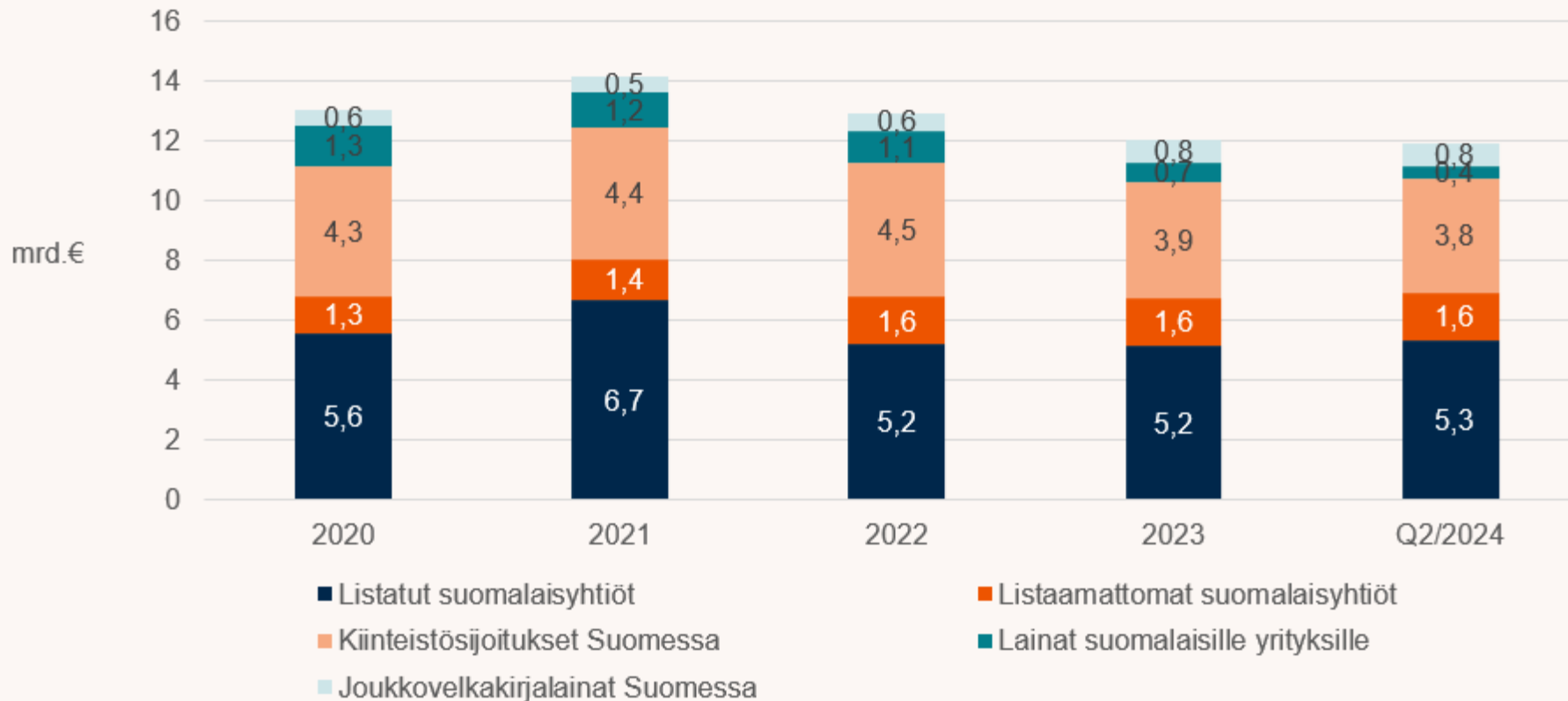
# Kotimaisten listattujen osakesijoitusten osuus 27 prosenttia

Listattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma



# Ilmarisen sijoitukset Suomeen olivat 11,9 mrd. euroa eli 20 prosenttia sijoitussalkusta

Sijoitukset Suomeen 2020–30.6.2024, mrd. €





# Omistus suomalaisissa pörssiyhtiöissä 5,3 mrd. euroa

## Suurimmat kotimaiset listatut osakeomistukset

	Milj.€	30.6.2024	31.12.2023		Omistusosuus, %	30.6.2024	31.12.2023
↑	UPM-Kymmene Oyj	359	305		Nurminen Logistics Oyj	14,9	14,9
↓	Kone Oyj	306	318		SRV Yhtiöt Oyj	11,4	11,4
↓	Nordea Bank Abp	305	321		Digia Oyj	9,9	9,9
↑	Wartsila Oyj	295	197	↓	Administer Oyj	8,7	8,7
↑	Stora Enso Oyj	280	243		Solteq Oyj	8,5	8,5
↑	Nokia Oyj	275	232		Kojamo Oyj	8,3	8,3
↓	Fortum Oyj	245	262	↓	Siili Solutions Oyj	7,5	7,5
↑	Sampo Oyj	245	239		Glaston Oyj Abp	7,3	7,3
↑	Orion Oyj	236	204	↓	Citycon Oyj	7,2	7,4
↓	Kesko Oyj	232	263		Panostaja Oyj	6,9	6,9

# Yhteenvedo tammi–kesäkuun sijoitustuotoista

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. €	%	milj. €	%	%	
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>19 797</b>	<b>32</b>	<b>20 809</b>	<b>34</b>	<b>1,4</b>	
Lainasaamiset	1 057	2	1 057	2	3,8	
Joukkovelkakirjalainat	18 140	30	23 904	39	1,2	5,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	7 256	12	8 532	14	-1,6	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	10 884	18	15 372	25	3,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset (ml. sijoituksiin kohdistuvat saamiset ja velat)	599	1	-4 152	-7	2,4	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>29 422</b>	<b>48</b>	<b>30 476</b>	<b>50</b>	<b>9,3</b>	
Noteeratut osakkeet	19 529	32	20 583	34	11,4	12,6
Pääomasijoitukset	8 265	14	8 265	14	5,7	
Noteeraamattomat osakesijoitukset	1 628	3	1 628	3	4,2	
<b>Kiinteistösisjoitukset</b>	<b>5 767</b>	<b>9</b>	<b>5 767</b>	<b>9</b>	<b>-0,6</b>	
Suorat kiinteistösisjoitukset	5 047	8	5 047	8	-0,2	
Kiinteistösisjoitusrahastot ja yhteissijoitukset	719	1	719	1	-3,0	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>6 159</b>	<b>10</b>	<b>6 186</b>	<b>10</b>	<b>1,4</b>	
Hedge-rahastosijoitukset	5 330	9	5 330	9	4,7	6,3
Hyödykesijoitukset	0	0	2	0	-	
Muut sijoitukset	828	1	854	1	-14,5	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>61 144</b>	<b>100</b>	<b>63 238</b>	<b>103</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>
Johdannaisten vaikutus			-2 093	-3		
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>61 144</b>		<b>61 144</b>	<b>100</b>		

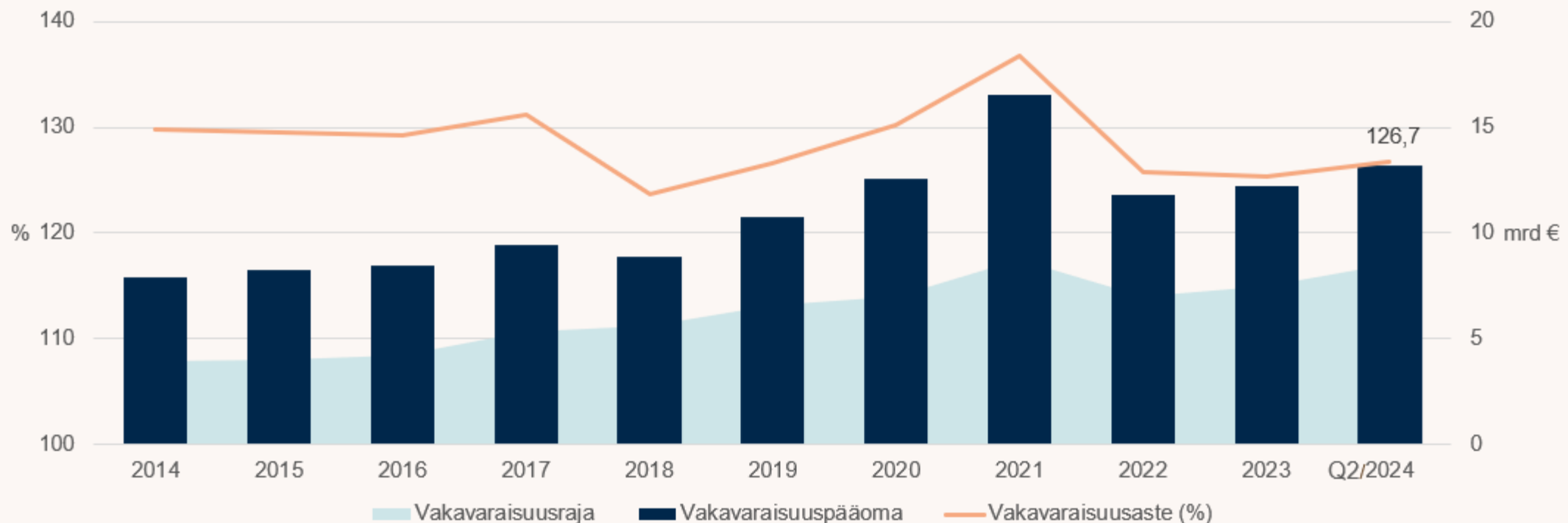
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,8 vuotta

Avoin valuuttapositio on 26,9 % sijoitusten markkina-arvosta.

Kokonaistuotto prosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut

# Vakavaraisuuspääoma nousi 13,2 mrd. euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 1,3 %-yksikköä 126,7 prosenttiin vakavaraisuusasetaman ollessa 1,6

Vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusraja 2014–30.6.2024





# Tulevaisuuden näkymät ja ajankohtaista eläke- järjestelmästä



# Tulevaisuuden näkymät

- Geopoliittiset jännitteet ja kuluttajien luottamuskehitys varjostavat maailmantalouden kasvunäkymiä. Globaalin talouskasvun odotetaan pysyttelevän tänä vuonna noin 3,2 prosentissa. Suomen talous on taantumassa ja takaisin kasvu-uralle päästään ennusteiden mukaan loppuvuodesta
- Inflaation heikkenemisvauhti ja keskuspankkien rahapolitiikan keventämistähti aiheuttavat epävarmuutta markkinoilla. Geopoliittisten jännitteiden ja aseellisten konfliktien mahdollinen laajentuminen lisäävät markkinoiden levottomuutta.
- Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan ansiotason nousun myötä.
- Keskeiset Ilmarisen toimintaan ja työeläkejärjestelmään vaikuttavat riskit liittyvät työllisyyden ja palkkasumman kehitykseen, työkyvyttömyyseläkealkavuuden muutoksiin, sijoitusmarkkinoiden epävarmuuteen sekä väestörakenteen kehitykseen ja poikkeuksellisen alhaiseen syntyvyyteen.



# Ajankohtaista eläkejärjestelmästä

- Suomalaisten keskieläke nousi 1 977 euroon vuonna 2023, kun se edellisenä vuonna oli 1 845 euroa.
- Työkyvyttömyyseläkkeiden maksuluokkamalli uudistui vuoden 2024 alussa. Muutoksilla pyritään parantamaan mm. ikääntyvien ja vaikeasti työllistyvien henkilöiden työllistymistä.
- Uuden lain mukaiset yrittäjien työtulojen tasojen tarkistukset jatkuvat. Vuonna 2024 tarkistus koskee yrittäjiä, joiden työtulo on alle 24 000 euroa vuodessa ja joiden työtuloa ei ole tarkistettu kolmeen vuoteen.
- Eläkeuudistusta valmistellaan hallitusohjelman mukaisesti keskeisten työmarkkinajärjestöjen kanssa tammikuun 2025 loppuun mennessä. Tavoitteena on eläkejärjestelmän rahoituksellisen kestävyuden varmistaminen ja etuustason turvaaminen. Muutosten tulee vahvistaa julkista taloutta pitkällä aikavälillä noin 0,4 prosenttiyksiköllä suhteessa bruttokansantuotteeseen, mikä vastaa noin miljardia euroa.
- 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.



ILMARINEN

Varaudumme hyvään huomiseen.