

Ilmarisen osavuosisiraportti

1.1.–30.6.2024

Varaudumme hyvään huomiseen.

Ilmarisen osavuosisiraportti 1.1.–30.6.2024: Sijoitustuotto 4,9 prosenttia, vakavaraisuus vahvistui ja kustannustehokkuus parani

Tammi–kesäkuun kehitys lyhyesti:

- 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 reaalityottoa.
- 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.
- Näkymät: Ilmarisen maksutulon odotetaan kasvavan ansiotason nousun myötä.

Avainluvut	1–6/2024	1–6/2023	2023
Vakuutusmaksutulo, milj. e	3 551	3 493	6 822
Maksetut eläkkeet, milj. e	3 845	3 594	7 173
Hoitokustannustuotoilla katettavat liikekulut, milj. e	47	50	94
TyEL-palkkasumma ja YEL-työtulo, milj. €	14 489	14 232	27 791
Hoitokulut palkkasummasta ja työtulosta, %	0,33	0,35	0,34
Sijoitustuotto, %	4,9	3,7	5,8
Kokonaistulos käyvin arvoin, milj. e	995	605	579
Sijoitusomaisuuden arvo, milj. e	61 144	58 218	58 923
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	13 225	12 401	12 226
Vakavaraisuusaste, %	126,7	126,4	125,4



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

Toimitusjohtaja Jouko Pölösen katsaus

Ilmarisen sijoitustuotto oli 4,9 prosenttia, sijoitusvarat nousivat 61,1 miljardiin euroon ja vakavaraisuusaste vahvistui 126,7 prosenttiin. Kustannustehokkuus parani edelleen vakuutusmaksutulon kasvaessa 2 prosenttia ja hoitokulujen laskiessa 6 prosenttia. Parantunut kustannustehokkuutemme tarkoittaa asiakkaillemme edullisempia vakuutusmaksuja.

Maailmantalouden kasvu on alkuvuonna ollut hidasta, mutta vakaata ja kasvun odotetaan olevan noin 3,2 prosenttia kuluvana vuonna. Inflaation toivottua hitaampi hidastuminen on viivästyttänyt keskuspankkien koronlaskuja ja pitänyt yllä talouskasvua rajoittavaa rahapolitiikkaa. Geopoliittiset jännitteet ja aseellisten konfliktien mahdollinen laajentuminen varjostavat edelleen maailmantalouden kasvunäkymiä ja lisäävät markkinoiden levottomuutta. Suomen talous on ollut alkuvuoden taantumassa ja takaisin kasvuralle päästään ennusteiden mukaan loppuvuodesta. Eriyisen heikossa tilanteessa on rakennussektori, jonka aktiviteettia kuvaavat uusien rakennusten aloitukset ja uudet rakennusluvut ovat finanssikriisiä heikommilla tasoilla.

Suomessa työllisyys on heikentynyt viime kesästä lähtien. Ilmarisen suhdanneindeksiin kuuluvissa yrityksissä työntekijämäärä laski tammi-kesäkuussa 2,8 prosenttia vuoden takaiseen verrattuna. Positiivista kehitystä on jo pidempään nähty 55-64 -vuotiaiden työllisyysessä, mikä saavutti jo työllisyysasteen keskiarvon. Valitettavasti samaan aikaan nuorten työllisyysaste on heikentynyt ja taantumien myötä nuorille oli tarjolla aiempaa vähemmän kesätyöpaikkoja. Ilmariseen palkkasimme ennätysmäärän kesätyöntekijöitä ja tänä kesänä meillä työskentelee 52 kesätyöntekijää.

Ilmarisen tammi-kesäkuun sijoitustuotto oli 4,9 prosenttia eli 2,9 miljardia euroa. Positiivisen sijoitustuoton ajurina toimi listattu osakemarkkina. Osakemarkkinoiden tuotot olivat maailmanlaajuisesti pääsääntöisesti positiivisia. Tuottojen välillä oli kuitenkin suuria alueellisia ja sektorikohtaisia eroja. Positiivinen kehitys painottui Yhdysvaltain

osakemarkkinalle ja teknologiasektorille. Suomen osakemarkkinan heikomman alkuvuoden tuoton taustalla oli vaisu tuloskehitys. Valtionlainojen korot olivat nousussa alkuvuodesta. Kesäkuussa Euroopan poliittisen epävarmuuden kasvu ja mm. Ranskan ennenaikaisiin vaaleihin liittyvät huolet kuitenkin painoivat riskittömiä pitkiä korkoja.

Ilmarisen sijoitusten pitkän aikavälin keskituotto vuodesta 1997 alkaen oli 5,8 prosenttia. Tämä vastaa 3,9 prosentin reaalityttöä. Vakavaraisuusaste vahvistui 126,7 prosenttiin, ja vakavaraisuuspääoma nousi 13,2 miljardiin euroon.

Vakuutusmaksutulo kasvoi 2 prosentilla 3 551 miljoonaan euroon. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvu. Maksetut eläkkeen nousivat 7 prosentilla 3 845 miljoonaan euroon ja eläkkeitä maksettiin noin 450 000 eläkeläiselle.

Ilmarisen toiminnan kustannustehokkuus parani edelleen. Tammi-kesäkuussa operatiiviseen toimintaan käytetyt hoitokulut laskivat 6 prosentilla 47 miljoonaan euroon ollen 0,33 prosenttia palkkasummasta. Ilmarisen tuottavuus on parantunut vahvasti eläkevakuutusten vuosittaisten hoitokulujen laskettua kolmanneksella eli lähes 50 miljoonalla eurolla vuodesta 2018 maksutulon kasvaessa samaan aikaan 34 prosenttia. Tuottavuuden paraneminen näkyy asiakkaille edullisempina vakuutusmaksuina. Olemme hakeneet STM:ltä hoitokustannusosaan keskimäärin 10 prosenttia alhaisempaa tariffia ensi vuoden alusta lukien.

Eläkeuudistusta valmistellaan hallitusohjelman mukaisesti keskeisten työmarkkinajärjestöjen kanssa tammikuun 2025 loppuun mennessä. Tavoitteena on eläkejärjestelmän rahoituksellisen kestävyysvarmistaminen ja etuustason turvaaminen. Ennätysmatalan syntyvyyden myötä sijoitustuottojen merkitys eläkejärjestelmän rahoituksen kestävyysvarmistamisesta korostuu, minkä vuoksi vakavaraisuuskehikkoa tulisi uudistaa siten, että se mahdollistaisi parempien pitkän aikavälin tuottojen tavoittelun. 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.

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 työllistytävien 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 24 000 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.

Eläkeuudistusta valmistellaan hallitusohjelman mukaisesti keskeisten työmarkkinajärjestöjen kesken tammikuun 2025 loppuun mennessä. Tavoitteena on valmistella muutokset työeläkelainsäädäntöön, jotta rahoituksellinen kestävyys voidaan varmistaa ja etuustasoturvata. 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 eläkeva-

kuutusmaksutason 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.

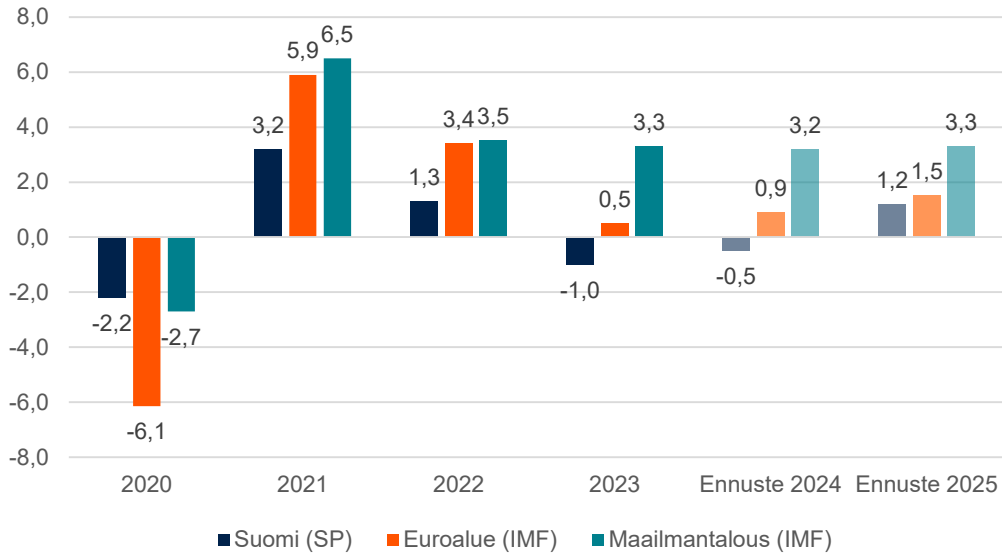
Suomalaisten luottamus eläkejärjestelmään on säilynyt korkealla tasolla. Eläketurvakeskuksen kesäkuussa 2024 julkaiseman Eläkebarometrin mukaan 70 prosenttia luottaa eläkejärjestelmään ja kaksi kolmesta on sitä mieltä, että eläkevaroja hoidetaan luotettavasti. Luottamus on pysynyt samalla tasolla kuin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

Toimintaympäristö ja sijoitusmarkkinat

Talouskasvu on alkuvuonna ollut hidasta mutta vakaata ja inflaatio jatkaa hidasta alenemistaan. Kansainvälinen valuuttarahasto IMF ennustaa globaalin talouskasvun olevan 3,2 prosenttia vuonna 2024. Kehittyneiden maiden inflaation IMF ennustaa laskevan 2,7 prosenttiin vuoden 2024 aikana. Keskuspankit ovat länsimaissa alkaneet asteittain siirtyä kohti vähemmän kasvua rajoittavaa rahapolitiikkaa.

Inflaation verkkainen lasku lähemmäs keskuspankkien tavoitetasoja on jatkunut globaalisti tarjontakapeikkojen helpottaessa ja taloutta hidastavan rahapolitiikan virityksen seurauksena. Yhdysvaltain talouden resilienssi ja toivottua hitaampi inflaation hidastuminen ovat viivästyttäneet Fedin koronlaskuja. Euroalueella inflaatio on laskenut suunnilleen odotusten mukaisesti, mutta pohjainflaatiomittarit ovat edelleen EKP:n hintavakaustavoitteen kannalta korkealla. Euroalueella energiashokin vaimeneminen ja inflaation lasku tukevat reaalitytöjen kasvua ja IMF ennustaa vuodelle 2024 0,9 prosentin reaali-

Taloukasvu ja ennusteet



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

lista taloukasvua. Kiinan taloukasvu on ollut odotettua vaimeampaa kasvattaen odotuksia kasvua tukevan raha- ja finanssipolitiikan suhteen. Kiinan talouden rakenteelliset, muun muassa rakennussektoriin ja velkaantumiseen liittyvät ongelmat ovat kuitenkin mittavia, mikä vaikuttaa pidemmän tähtäimen globaaliinkin kasvukuvaan.

Kasvunäkymät ovat vahvistuneet maltillisesti ja inflaatio on hidastunut. Kuluttajahintojen vuosimuutos oli kesäkuussa euroalueella 2,5 prosenttia ja ruoan ja energian vaikutuksista puhdistettu pohjainflaatio 2,9 prosenttia. Positiivinen inflaatiokehitys mahdollisti EKP:lle ohjauksen alentamisen 0,25 prosenttiyksiköllä kesäkuun kokouksessaan. Yhdysvalloissa inflaation palautuminen kohti keskuspankin tavoitetasoa on ollut hitaampaa; kuluttajahintojen vuosimuutos oli kesäkuussa 3,0 % ja pohjainflaatio 3,3 %. Yhdysvaltain keskuspankin Fedin ohjaukset ovat viime vuoden kolmannen neljänneksen jälkeen pysyneet muuttumattomina 5,25–5,5 prosentissa, kun taas Euroopan keskuspankin talletuskorko laski 3,75 prosenttiin.

Koronlaskuodotukset maltillistuivat alkuvuoden aikana merkittävästi. Vuodenvaihteessa keskuspankkien odotettiin laskevan ohjauks-

korjoja noin 1,5 prosenttiyksikköä vuoden aikana ensimmäisestä vuosineljänneksestä alkaen. Kesäkuussa loppuvuodelle odotettiin sekä EKP:n että FED:in osalta enää vajaan 0,5 prosenttiyksikön verran koronlaskuja.

Suomen talous on ollut alkuvuodesta taantumassa. Suomen Pankin mukaan bruttokansantuote supistuu 0,5 % vuonna 2024, mutta kasvaa ennusteiden mukaan taas vuonna 2025. Aiempaa korkeampi korko- ja hintataso ovat vähentäneet kulutusta ja investointeja

Osakemarkkinoiden tuottokehitys



sekä heikentäneet yritysten ja kotitalouksien luottamusta yleiseen taloustilanteeseen. Eri-tyisen 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. Työmarkkinoiden kehitykseen liittyy riskejä, muun muassa lomautusten ja työmarkkinatilanteen 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 reaaliensioiden kasvaessa ja luottamuksen asteittainen palautuminen.

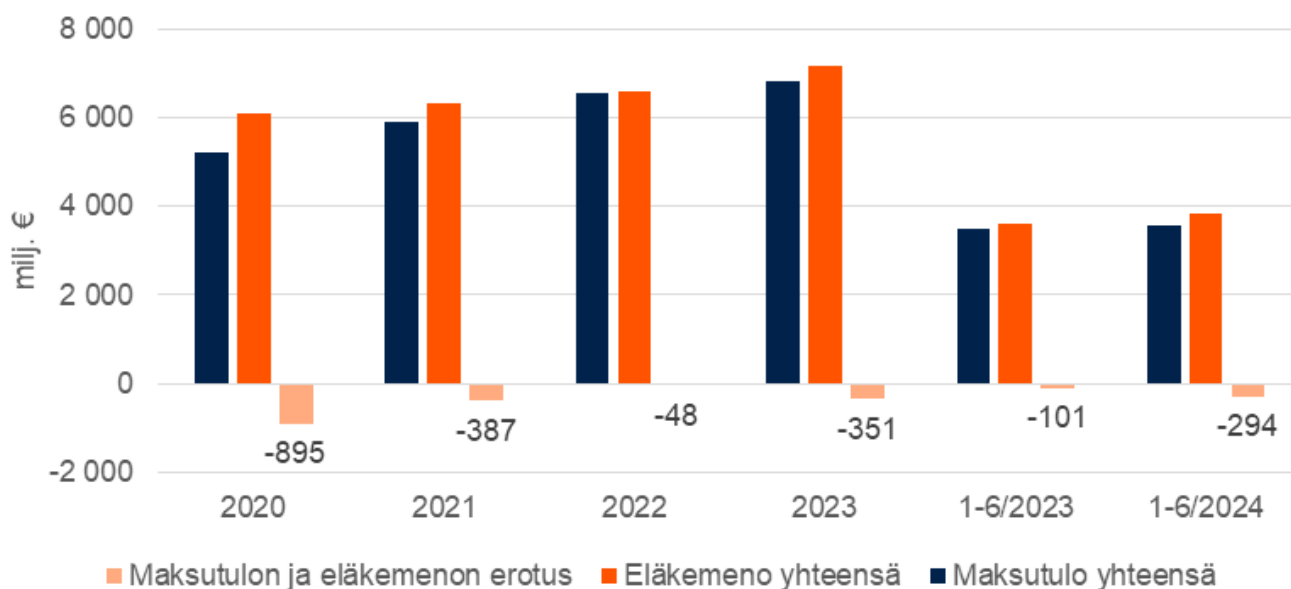
Osakemarkkinoiden tuotot olivat maailmanlaajuisesti pääsääntöisesti positiivisia. Tuottojen välillä oli kuitenkin suuria alueellisia ja sektorikohtaisia eroja. Yhdysvaltain osakemarkkinat (S&P 500 -indeksi) tuottivat tammi-kesäkuussa 15 prosenttia. Positiivinen kehitys painottui teknologiasektorille. Teknologiyri-tysten tuloskehitys on ollut vahvaa, mikä edelleen vahvisti optimismia AI:n ympärillä. Euroopassa, missä Ranskan ennenaikaiset parlamenttivaalit laskivat osakekurssia ja kvartaalin lopulla, STOXX 600 -indeksin tammi-kesäkuun tuotto jäi 9 prosenttiin. Helsingin pörssin alkuvuoden tuotto jäi päämarkkinoista ja tuotti tammi-kesäkuussa 3,5 prosenttia. Suomen osakemarkkinan heikomman alkuvuoden tuoton taustalla oli vaisu tuloskehitys.

Valtionlainojen korot olivat nousussa alkuvuodesta. Kesäkuussa Euroopan poliittisen epävarmuuden kasvu ja mm. Ranskan ennenaikaisiin vaaleihin liittyvät huolet kuitenkin painoivat riskittömiä pitkiä korkoja. Ranskan ja Saksan valtion lainojen korkoero leveni 80 korkopisteeseen, eli korkeimmilleen sitten viime vuosikymmenen eurokriisin tasojen. Yhdysvaltain 10 vuoden korko oli kesäkuun lopussa 4,4 prosenttia, eli 0,5 prosenttiyksikköä vuodenvaihdetta korkeammalla. Saksan valtion 10 vuoden korko oli 2,5 prosenttia, 0,5 prosenttiyksikköä vuodenvaihdetta korkeammalla tasolla.

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.

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.

Vakuutusmaksutulo ja eläkemeno tammi-kesäkuu 2024



Valuuttamarkkinoilla liikkeet olivat maltillisia vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Euron ja Yhdysvaltain dollarin kurssi vaihteli kapeahkossa 1,06–1,10 vaihteluvälissä. Erot rahapolitiikkaodotuksissa ovat keskeinen ajuri valuuttaliikkeille tällä hetkellä. Japanin jeni jatko heikentymistään alkuvuonna huolimatta siitä, että Japanin keskuspankki nosti ohjauskorkoaan 10 korkopistettä positiiviselle tasolle ja luopui virallisesti tuottokäyrän kontrolliin pyrkivästä rahapolitiikasta. Jeni oli kesäkuun lopussa heikoimmillaan 40 vuoteen Yhdysvaltain dollaria vastaan.

Vakuustustoiminta

Tammi–kesäkuun vakuutusmaksutulo nousi 3 551 (3 493) miljoonaan euroon. Maksutuloa kasvatti asiakkaiden palkkasumman kasvu. Ilmarisessa vakuutettujen työntekijöiden tammi–kesäkuun palkkasumma ja työtulo kasvoi 2 prosentilla 14 489 (14 232) miljoonaan euroon. Vakuutusten lukumäärä oli kesäkuun lopussa yhteensä 126 700 (134 155) kappaletta. Maksutulolla mitattuna nettoasiakashankinta oli 51 (70) miljoonaa euroa ja asiakaspysyvyys 96,6 (96,4) prosenttia.

Ilmarisella oli kesäkuun lopussa eläkkeensaajia yhteensä 453 559 (454 950). Heille

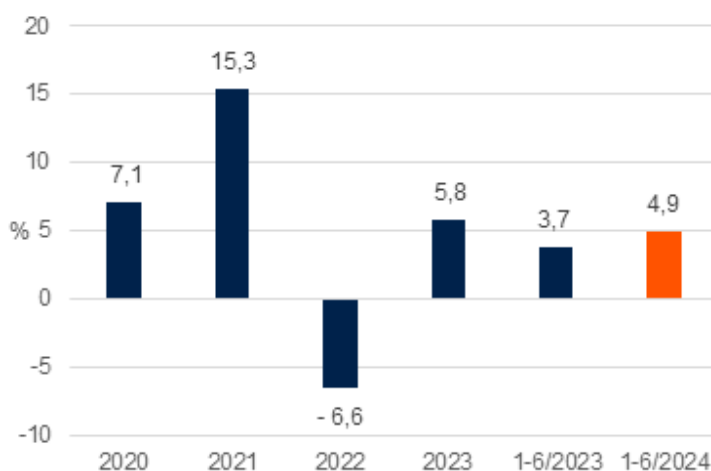
maksettiin eläkkeitä vuoden alusta lukien yhteensä 3 845 (3 594) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin tammi–kesäkuussa yhteensä 19 641 (16 679) kappaletta, joka oli 18 prosenttia edellisvuotta enemmän. Uusia osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksiä tehtiin 3 637 kpl (1 960 kpl), missä oli kasvua vuoden takaisesta 86 prosenttia. Uusia työkyvyttömyyseläkepäättöksiä tehtiin 5 179 (4 738) kappaletta, missä kasvua vuoden takaisesta oli 9 prosenttia. Uusia kuntoutuspäätöksiä tehtiin 1 752 (1 702) kappaletta, joista myönteisiä päätöksiä oli 43 %. Tammi–kesäkuussa työkyvyttömyyseläkkeelle tai kuntoutustuelle siirtyi 1 889 (1 791) henkilöä, joka on 5 prosenttia viime vuotta enemmän.

Vanhuuseläkehakemusten käsittelyaika oli keskimäärin 7 (6) päivää ja työkyvyttömyyseläkkeen hakemusten käsittelyaika keskimäärin 44 (39) päivää.

Sijoitustuotot

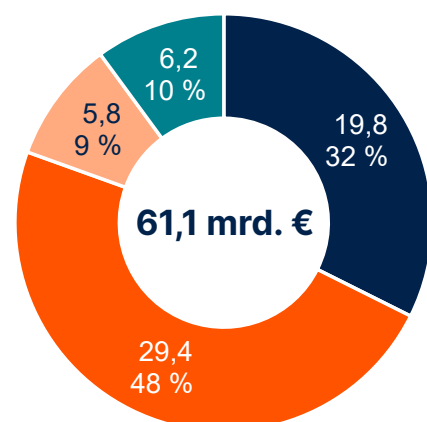
Ilmarisen sijoitukset olivat kesäkuun lopussa käyvin arvoin yhteensä 61 144 miljoonaa euroa (58 923). Sijoitusten tuotto käyville arvoille laskettuna oli 4,9 (3,7) prosenttia. Viiden viimeisimmän vuoden vuotuinen keskituotto käyville arvoille on ollut 6,2 prosenttia, mikä

Sijoitustuotot 2020–Q2/2024



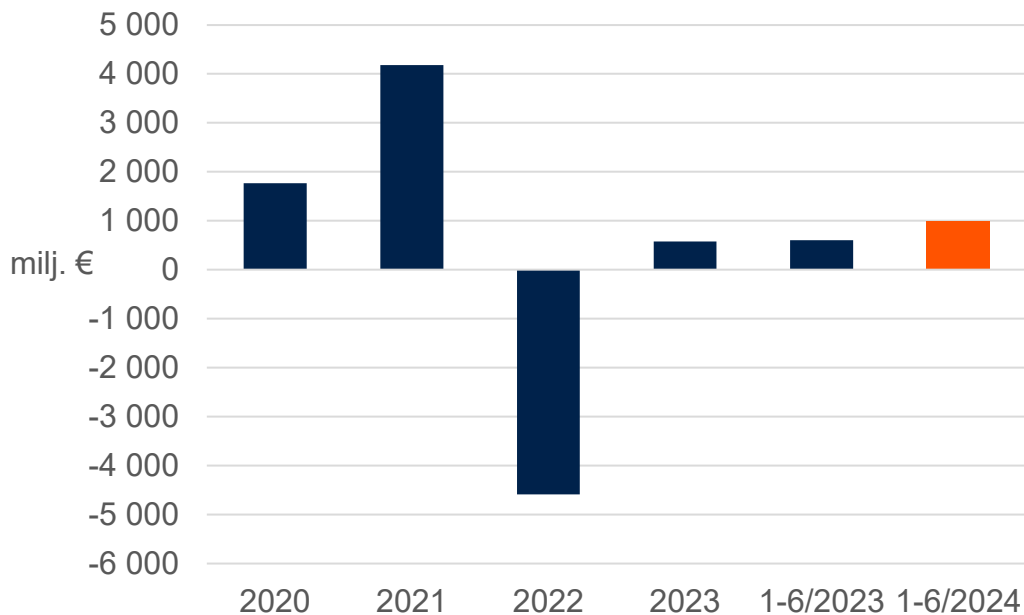
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 5 vuodelta 6,2 % ja reaalityttö 2,7 %.

Sijoitusten jakauma 30.6.2024

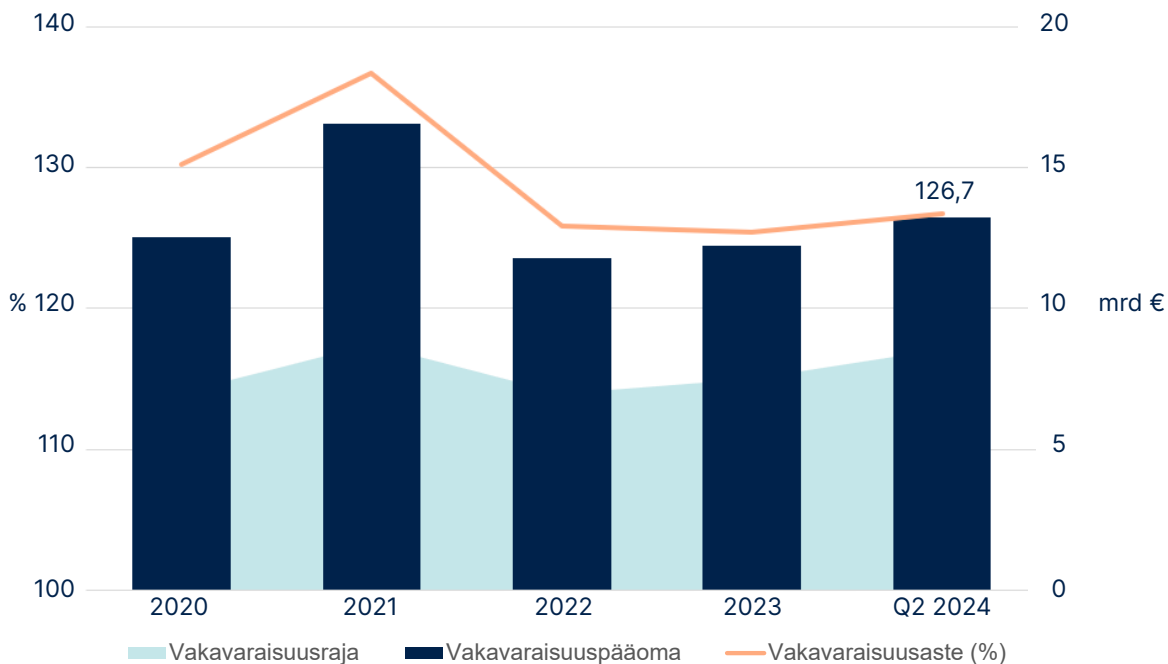


■ Korkosijoitukset ■ Osakesijoitukset
■ Kiinteistösijoitukset ■ Muut sijoitukset

Kokonaistulos 2020–Q2/2024, milj. €



Vakavaraisuus 2020–Q2/2024



vastaa keskimäärin 2,7 prosentin vuotuis-
ta reaalityttöä. Laskettuna vuodesta 1997
Ilmarisen sijoitusten kokonaistuohto käyville
arvoille on ollut keskimäärin 5,8 prosenttia
vuotta kohden. Tämä vastaa 3,9 prosentin
vuotuista reaalityttöä.

Korkosijoitusten osuus sijoituskannasta oli
32,4 (33,6) prosenttia ja tuotto käyville arvoil-

le 1,4 (3,7) prosenttia. Niiden markkina-arvo
oli yhteensä 19 797 (19 803) miljoonaa euroa.
Joukkovelkakirjalainojen osuus Ilmarisen sijoitus-
varallisuudesta oli 29,7 (27,6) prosenttia ja
tuotto 1,2 (4,1) prosenttia. Joukkovelkakirjalai-
nojen modifioitu duraatio oli 4,8 (4,0) vuotta.

Noteerattujen ja noteeraamattomien osa-
kesijoitusten sekä pääomasijoitusten osuus

sijoituksista oli 48,1 (46,0) prosenttia. Niiden arvo oli kesäkuun lopussa 29 422 (27 113) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden osuus riskijakaumassa oli 33,7 (31,1) prosenttia. Noteeratuista osakesijoituksista kotimaisten osakesijoitusten osuus oli 27,2 (29,0) prosenttia. Osakesijoitusten käyvin arvoin laskettu tuotto oli 9,3 (5,7) prosenttia. Noteerattujen osakesijoitusten tuotto oli 11,4 (7,6) prosenttia.

Kiinteistösijoitukset olivat kesäkuun lopussa 5 767 (5 816) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten osuus kaikista sijoituksista oli 9,4 (9,9) prosenttia ja niiden kokonaistuotto oli -0,6 (0,1) prosenttia.

Sijoituksia hedge-rahastoihin, hyödykesijoituksia sekä muita sijoituksia oli kesäkuun lopussa sijoitusvarallisuuden markkina-arvosta 10,1 (10,5) prosenttia. Näiden yhteenlaskettu tuotto oli 1,4 (-1,0) prosenttia ja arvo kesäkuun lopussa 6 159 (6 192) miljoonaa euroa.

Tulos ja vakavaraisuus

Ilmarisen kokonaistulos käyvin arvoin oli 995 (605) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 988 (587) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos 8 (16) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos -1 (2) miljoonaa euroa. Kustannustehokkuutta mittaava hoitokulujen suhde palkkasummaan ja työtuloon parani alkuvuonna 0,33 (0,35) prosenttiin ja hoitokulut per eläkkeensaajat ja vakuutetut oli 41 (43) euroa. TyEL-maksun hoitokustannusosa muuttui työeläkeyhtiökohtaiseksi vuoden 2023 alussa. Vuodelta 2023 muodostui ylijäämää, joka käytetään seuraavien vuosien hoitokustannusosan tason alentamiseen.

Vakavaraisuusaste vahvistui 126,7 (125,4) prosenttiin. Vakavaraisuuspääoma nousi 13 225 (12 226) miljoonaa euroon. Oma pääoma oli 229 (224) miljoonaa euroa, käyppien arvojen ja kirjanpitoarvojen arvostusero 12 782 (10 862) miljoonaa euroa ja osittamaton lisävakuutusvastuu 228 (1 157) miljoonaa euroa.

Vakuutustekninen vastuovelka oli 49 705 (49 267) miljoonaa euroa. Vakavaraisuusvastuuelassa 49 447 (48 080) miljoonaa euroa ei huomioida osittamatonta lisävakuutusvas-

tuuta eikä YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta avoimiksi saataviksi jääneitä työeläkevakuutusmaksuja.

Henkilöstö

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä (HTV) tammi-kesäkuussa oli 587 (587). Kesäkuudella 2024 Ilmarisessa työskentelee 52 kesätyöntekijää. Henkilöstön työvire on erinomaisella tasolla (4,2 asteikolla 1–5). Henkilöstön suositteluaste eNPS oli alkuvuonna keskimäärin +45 asteikolla -100 – +100. Sairauspoissaoloprosenttimme oli 1,5 prosenttia (1,7 %).

Toteutimme syyskuun 2023 ja huhtikuun 2024 välisenä aikana ikäjohtamisen pilottihankkeen, jolla haimme parhaita käytäntöjä työurajohtamiseen. Haluamme varmistaa, että kaikenikäisten on hyvä tehdä työtä Ilmarisessa, sekä löytää keinoja tukea työelämään kiinnittymistä, työkyvyn ylläpitoa sekä työelämässä jatkamista. Pilotissa etsittiin nuorten, alle 30-vuotiaiden, sekä jo pidempään työelämässä olleiden konkareiden, yli 58-vuotiaiden, ryhmillä parhaita käytäntöjä kunkin ikäryhmän erityisiin haasteisiin. Pilottihankkeen tulosten perusteella ja yhdistäen tuloksia Ilmarisen Pitkät työurat -tutkimuksen tuloksiin, luomme Ilmariselle eri elämäntilanteisiin mukautuvan työuran toimintamallin. Tavoitteena on tarjota tukea ja työvälineitä työuran eri vaiheissa oleville ja heidän esihenkilöilleen, niin meille itsellemme, kuin asiakkaidemmekin käyttöön.

Ilmarisen lapsiparkki toimi kesäkuussa 2024 jo kahdeksatta kertaa. Lapsiparkin tarkoituksena on tuoda arjen helpotusta Ilmarisen henkilökunnalle kesäajan lastenhoitohaasteisiin. Ilmarisen toimitalossa järjestettävä lapsiparkki toimii hoitopaikkana Ilmarislaisten lapsille satunnaisen hoidon tarpeeseen. Vuonna 2023 Ilmarisen lapsiparkki sai hopeaa Oikotien vuoden vastuullisuusteko -kilpailussa.

Ilmarisen viestintä- ja yhteiskuntasuhdejohdaja ja johtoryhmän jäsen Kaisa Ala-Laurila irtisanoutui siirtyäkseen uusiin tehtäviin yhtiön ulkopuolelle.

Osallistumme jälleen kesäkuudella 2024 yritysten ja yhteisöjen väliseen Kilometrikisa -pyöräilyhaasteeseen ja sen yhteydessä jär-

jestettävään Suomen Punaisen Ristin Ketju-reaktio -hyväntekeväisyyssystempaukseen.

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.

Tulevaisuuden näkymät ja keskeiset epävarmuustekijät

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 keventämistä 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.

Lisätietoja

- Jouko Pölönen, toimitusjohtaja, p. 050 1282
- Mikko Mursula, varatoimitusjohtaja, sijoitukset, p. 050 380 3016
- Kaisa Ala-Laurila, viestintä- ja yhteiskuntasuhdejohtaja, p. 040 777 9212

Tiivistelmä tunnusluvuista	1.1.–30.6.2024	1.1.–30.6.2023	1.1.–31.12.2023
Vakuutusmaksutulo, milj. e	3 551	3 493	6 822
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	2 864	2 061	3 272
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	4,9	3,7	5,8
	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Vastuuvelka, milj. e	49 705	46 479	49 267
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	13 225	12 401	12 226
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,6	1,6
Eläkevarat, milj. e ²⁾	62 672	59 410	60 307
% vastuuvellasta	126,7	126,4	125,4
TYEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	26 623	26 345	26 050
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	1 813	1 720	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 vastuuvellka + vakavaraisuuspääoma.

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta.

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Vakavaraisuusraja, milj. e	8 528	7 637	7 487
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	25 583	22 911	22 462
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	13 225	12 401	12 226
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	126,7	126,4	125,4
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,6	1,6	1,6

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Tulosanalyysi, milj. e	1.1.–30.6.2024	1.1.–30.6.2023	1.1.–31.12.2023
Tuloksen synty			
Vakuutusliikkeen tulos	8	16	38
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	988	587	527
+ Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 864	2 061	3 272
- Vastuuvellan tuottovaatimus	-1 876	-1 474	-2 744
Hoitokustannustulos	-1	2	11
Muu tulos	0	0	3
Kokonaistulos	995	605	579

Sijoitusjakauma (käyvin arvoin)	Perusjakauma						Riski- jakauma			
	30.6.2024	30.6.2023		31.12.2023		30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023		
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	19 797	32	17 416	30	19 803	34	20 809	34	34	35
Lainasaamiset ¹⁾	1 057	2	1 678	3	1 422	2	1 057	2	3	2
Joukkovelkakirjalainat	18 140	30	14 866	26	16 269	28	23 904	39	32	36
Muut rahoitusmarkkina- välineet ja talletukset ^{1) 2)}	599	1	871	1	2 111	4	-4 152	-7	-1	-3
Osakesijoitukset yhteensä	29 422	48	27 645	47	27 113	46	30 476	50	47	47
Noteeratut osakkeet ³⁾	19 529	32	18 497	32	17 761	30	20 583	34	32	31
Pääomasijoitukset ⁴⁾	8 265	14	7 641	13	7 766	13	8 265	14	13	13
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 628	3	1 507	3	1 587	3	1 628	3	3	3
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 767	9	6 756	12	5 816	10	5 767	9	12	10
Suorat kiinteistösijoitukset	5 047	8	6 042	10	5 122	9	5 047	8	10	9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	719	1	714	1	694	1	719	1	1	1
Muut sijoitukset	6 159	10	6 402	11	6 192	11	6 186	10	11	10
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	5 330	9	5 088	9	5 092	9	5 330	9	9	9
Hyödykesijoitukset	0	0	4	0	0	0	2	0	0	0
Muut sijoitukset ⁷⁾	828	1	1 311	2	1 100	2	854	1	3	2
Sijoitukset yhteensä	61 144	100	58 218	100	58 923	100	63 238	103	104	103
Johdannaisten vaikutus							-2 093	-3	-4	-3
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	61 144	100	58 218	100	58 923	100	61 144	100	100	100

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio oli 4,8 vuotta.

- 1) Sisältää kertyneet korot.
- 2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaa-
miset ja -velat.
- 3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa
muualle.
- 4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä
infrastruktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitus-
yhtiöt.

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet
riippumatta rahaston strategiasta.

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoitus-
lajeihin.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	Sijoitusten nettotuotot markkina-arvo ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	30.6.2024	30.6.2024	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
	milj. e	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	282	20 024	1,4	3,7	8,4
Lainasaamiset ¹⁾	51	1 361	3,8	2,5	5,3
Joukkovelkakirjalainat	204	17 542	1,2	4,1	9,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	27	1 120	2,4	0,6	-0,3
Osakesijoitukset yhteensä	2 527	27 084	9,3	5,7	10,1
Noteeratut osakkeet ³⁾	2 010	17 667	11,4	7,6	13,5
Pääomasijoitukset ⁴⁾	450	7 840	5,7	2,0	2,8
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	67	1 577	4,2	2,3	7,2
Kiinteistösijoitukset yhteensä	-33	5 806	-0,6	0,1	-13,5
Suorat kiinteistösijoitukset	-12	5 107	-0,2	0,0	-15,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-21	699	-3,0	0,5	-0,7
Muut sijoitukset	86	6 088	1,4	-1,0	1,8
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	238	5 046	4,7	1,5	4,5
Hyödykesijoitukset	0	0	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-151	1 042	-14,5	-8,5	-7,5
Sijoitukset yhteensä	2 864	59 001	4,9	3,7	5,8
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	1	0	0,0	0,0	0,0
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	2 864	59 001	4,9	3,7	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 infrastruktuurisijoitukset.

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt.

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

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin.

8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutoskauden aikana tapahtuneet kassavirrat (Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta).

9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin / kuukausittain aikapainotetut kassavirrat.