

Elon osavuosisiraportti 1.1.–30.6.2025



Elon osavuosisiraportti 1.1.–30.6.2025:

Vakuutusten uusmyynti ennätyksellisen vahva ja sijoitustuotto positiivinen turbulentissa ympäristössä

Raportilla suluissa olevat vertailuluvut ovat 30.6.2024 lukuja, ellei toisin ole ilmoitettu.

Tammi-kesäkuu lyhyesti

- Kokonaistulos oli -162 (563) miljoonaa euroa.
- Sijoitustoiminnan nettotuotto oli 1,5 (5,2) prosenttia eli 492 miljoonaa euroa. Sijoitusten markkina-arvo oli 32,6 (32,4 vuoden 2024 lopussa) miljardia euroa. Sijoitusten kymmenen vuoden keskituotto oli 5,3 prosenttia. Tämä vastaa 3,2 prosentin reaalituottoa.
- Kustannustehokkuus parani ja hoitokustannusosalla kustannettavat liikekulut laskivat 3,4 prosenttia 37 (38) miljoonaan euroon.
- Vakuutusmaksutulo oli 2,1 (2,2) miljardia euroa. Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 2,4 (2,3) miljardia euroa.
- Vakavaraisuusaste oli 122,1 (123,0 vuoden 2024 lopussa) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen (1,4-kertainen vuoden 2024 lopussa) vakavaraisuusrajaan nähden.

Avainluvut

	1.1.–30.6.2025	1.1.–30.6.2024	1.1.–31.12.2024
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 117,1	2 171,6	4 378,4
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	491,7	1 560,6	2 560,2
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	1,5 %	5,2 %	8,5 %

	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Vastuuvelka, milj. e	27 420,7	26 141,6	26 551,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	6 019,5	5 987,0	6 184,1
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,4	1,4	1,4
Eläkevarat, milj. e ²⁾	33 313,7	32 292,3	33 109,4
% vastuuvelasta ²⁾	122,1 %	122,8 %	123,0 %
TyEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	15 277,7	15 888,9	15 799,0
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	2 060,0	2 004,2	2 011,9

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

Toimitusjohtaja Carl Petterssonin katsaus

Sijoitusmarkkinoiden epävarmuus kasvoi vuoden 2025 toisella neljänneksellä, kun Yhdysvaltojen hallinto asetti tuontitullit kansainvälisille kauppakumppaneilleen. Sijoitusmarkkinoiden heikkous jäi lyhytaikaiseksi, kun odotukset kauppaneuvotteluiden etenemisestä käänsivät osakemarkkinat takaisin nousuun. Geopoliittiset jännitteet, kauppasota sekä kohonnut inflaatio aiheuttavat edelleen huolta talouskasvun kestävydestä.

Suomen talous piristyi hieman vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Yritysten investointihalukkuus ja kuluttajien luottamus ovat kuitenkin edelleen alhaisella tasolla johtuen epävarmuudesta maailmantalouden kasvunäkymässä ja kauppapolitiikassa.

Elon sijoitukset tuottivat lähes 492 miljoonaa euroa tammi-kesäkuussa. Osakemarkkinoiden elpyminen markkinakorjauksesta nosti toisen kvartaalin sijoitustuoton 1,9 prosenttiin. Elon vakavaraisuusaste laski, mutta vakavaraisuusaste pysyi vakaana ja liikekulut laskivat edelleen viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Kotimaan yritysten ja yrittäjien tilanne on edelleen tukala. Asiakkaidemme konkurssien määrä pysyi tammi-kesäkuussa korkealla tasolla, joka näkyi myös luottotappioissa. Yritysten tilanne valitettavasti jatkuu haasteellisena

ellemme näe pysyvämpää positiivista kehitystä taloudessa.

Olemme Elossa systemaattisesti parantaneet kustannustehokkuuttamme, ja tämän ansiosta asiakkaamme maksavat pienempiä hoitomaksuja. TyEL-vakuutuksen asiakkaiden kuukausittain maksamat hoitomaksut laskivat keskimäärin 15 prosenttia edellisvuodesta vuoteen 2025 ja uudelleen saman 15 prosenttia vuodesta 2025 vuoteen 2026. Huomioimme maksuissa pitkäaikaisen asiakkuuden, ja vakuutuksenottajat saavat pysyvyyssalennuksen, joka alentaa maksua edelleen.

Vakuuttava ja vahva työmme vakuutusten uusmyynnissä jatkui ja olemme selkeästi markkinajohtaja uusien vakuutusten myynnissä. YEL-vakuutusten uusmyynnin kumulatiivinen markkinaosuutemme oli 38,5 prosenttia ja TyELin osalta vastaava luku oli 41,8 prosenttia. Siirtokierroksen tuloksissa näkyy kilpailukykyimme vahvistuminen ja oikeat toimenpiteet myynnin tukemisessa. Kokonaisuudessaan YEL-tulos oli positiivinen ja TyEL-tulos jäi hieman negatiiviseksi.

Yrittäjien eläkejärjestelmää uudistetaan ja selvitystyön takaraja päättyy marraskuussa. Hallituksen puoliväliriihi linjasi lisäksi, että yrittäjien eläkemaksu määräytyisi jatkossa selkeämmin todellisten tulojen mukaan. Nämä ovat hyviä uutisia ja vastaavat yrittäjien toiveisiin.

Lisäksi eläkemaksujen rahastoinnissa olisi hyvä päästä liikkeelle. Eläkejärjestelmän tulee elää ajassa ja juuri nyt työelämä muuttuu vauhdilla. Järjestelmän tulee lunastaa yrittäjien luottamus.

Työkykyjohtaminen on tärkeä osa liiketoimintaa ja vakiintunut toimintatapa isommissa asiakasorganisaatioissa. Pienemmissä yrityksissä tässä on vielä enemmän kehitettävää ja siksi lanseerasimme PK-yritysassiakkaillemme kattavien verkkopalvelujen rinnalle henkilökohtaisen neuvontapalvelun työkyvyttömyyseläke-, kuntoutus- ja työkykyasioissa. Tukeaksemme asiakkaidemme vastuullista toimintaa olemme myös lisänneet verkkopalveluun uutena ominaisuutena työkyvyn johtamiseen liittyvän datapohjaisen dokumentin, jota yritys voi hyödyntää mm. kestävyysraportoinnissa.

Lyhyeksi jäävät työurat herättävät keskustelua. Ikääntyvä väestö ja nuorten työllistymisen vaikeus haastaa yhteiskuntamme. On tärkeää pitää näitä ajankohtaisia aiheita esillä, mutta lisäksi kaivataan konkreettisia ratkaisuja. Palkkasimme Eloon tänä vuonna 30 kesätyöntekijää. Toivomme, että he saivat työuransa alkumatkalle positiivisen kokemuksen, joka kantaa. Iso kiitos heille mahtavasta työpanoksesta! Työurallaan pidemmälle edenneisiin liittyen saimme ensimmäisten yritysten joukossa Suomessa ikäjohtamisen sertifikaatin. Tavoitteena on tietoisuuden kasvattaminen ikään

liittyvistä haasteista työelämässä ja yrity maailman herättely aiheen ympärillä.



Talouden toimintaympäristö

Vuoden 2025 ensimmäisellä vuosipuoliskolla maailmantalous jatkoi maltillista kasvua jäädén kuitenkin jälkeen kasvun pitkän ajan keskivauhdista. Globaali teollisuussuhdanne piristyi, kun amerikkalaisyritykset varautuivat tuontitulleihin varastojen kasvattamisella. Tämä heikensi kasvua Yhdysvalloissa, mutta tuki muiden maiden teollisuusvientiä Yhdysvaltoihin. Lisäksi globaalia kasvua edistivät hidastunut inflaatio ja sen myötä keventynyt rahapolitiikka.

Tuontitullien asettaminen nosti Yhdysvaltojen inflaatio-odotuksia ja tämä sitoi keskuspankin pitämään ohjauskorkonsa muuttumattomana. Euroopan keskuspankki signaloi olevansa lähellä tavoitettaan ohjauskoron tasossa. Tammi-kesäkuun välillä EKP laski ohjauskorkoa neljä kertaa. Kiina jatkoi elvytystoimia, mutta vaikutukset reaalitalouteen ja pääomamarkkinoihin pysyivät vaisuina.

Euroalueella kasvu oli hidasta ja maittain epätasaista. Kasvuerot yksittäisten euromaiden välillä kilpistyivät pitkälti kotimaisen kysynnän eroihin. Heikko kasvu antoi Euroopan keskuspankille tilaa jatkaa koronlaskujaan. Kehittyvissä talouksissa kasvu jatkui, mutta myös siellä näkymät heikkenivät Kiinan kiinteistösektorin ongelmien ja teollisuuden hidastumisen myötä.

Suomen talous kasvoi vuoden ensimmäisen puoliskon aikana maltillisesti, noin prosentin

edellisvuodesta. Kasvua tukivat inflaation hidastuminen, korkojen lasku ja viennin asteittainen elpyminen. Työmarkkinoilla tilanne pysyi vaikeana, kun työllisiä oli selvästi edellisvuotta vähemmän ja työttömyysaste oli korkea, yli 9 prosenttia. Kulutuksen kasvu pysyi edelleen vaimeana työmarkkinapelkojen takia. Investointien kasvua verottivat epävarmuus maailmantalouden kasvunäkymästä ja kaupapolitiikan suuntaviivoista sekä kotimaisen kysynnän hitaasta elpymisestä.

Ajankohtaista työeläkejärjestelmästä

Työmarkkinajärjestöt saavuttivat neuvottelutuloksen työeläkejärjestelmän kehittämisestä alkuvuodesta 2025. Sosiaali- ja terveysministeriön asettama kolmikantainen työryhmä on jatkanut hallituksen esityksen valmistelua. Muutokset koskevat eläkkeiden rahoitusta ja siten erityisesti työeläkeyhtiöiden sijoitustoimintaa.

Hallituksen puoliväliriihessä huhtikuussa tehtiin yrittäjien eläkejärjestelmää koskevia päätöksiä. Puoliväliriihessä linjattiin, että YEL-työtulon maksimikorotus voi olla 4 000 euroa vuositasolla kahdella ensimmäisellä työtulon tarkistuskerralla. Uusi linjaus koskee kaikkia nykyisiä yrittäjiä.

YEL-järjestelmän uudistamista selvittää sosiaali- ja terveysministeriön asettama selvityshenkilö ja määräaika on marraskuun loppu. Hallituksen puoliväliriihi linjasi myös, että yrittäjien eläkemaksu määräytyisi jatkossa

selkeämmin todellisten tulojen mukaan ja muutos tulisi voimaan vuodesta 2029.

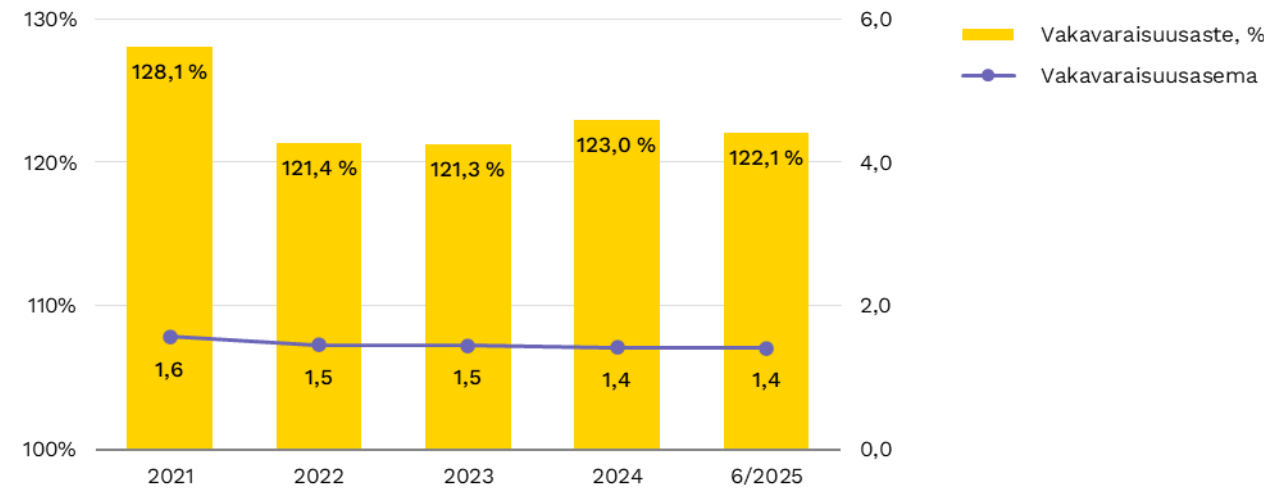
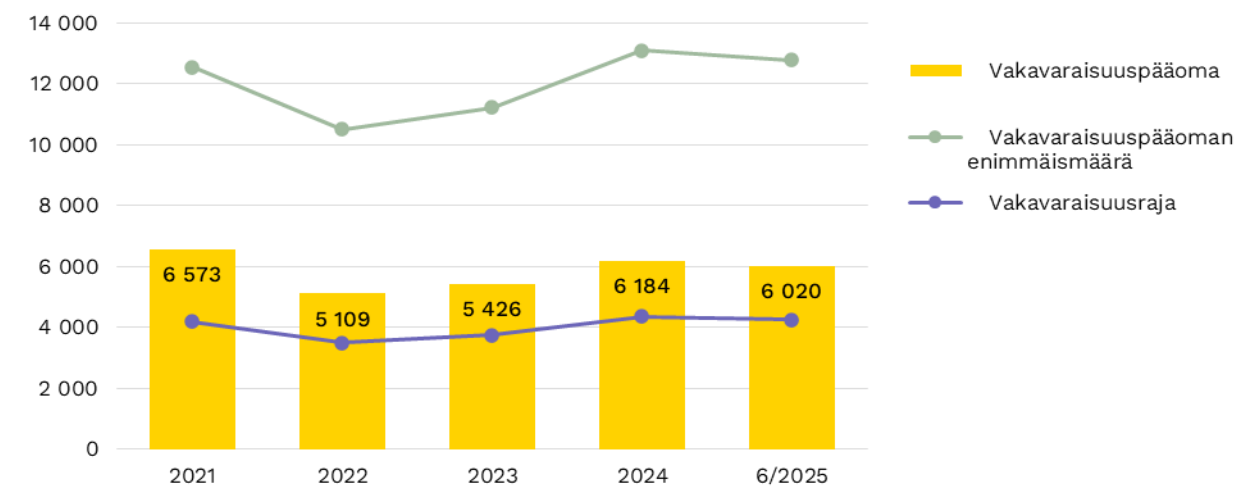
Elon taloudellinen kehitys

Yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen kokonaistulos tammi-kesäkuulta oli -162 (563) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvän arvoin oli -136 (560) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos oli -29 (-1) miljoonaa euroa ja muu tulos 2 (3) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 37 (38) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos oli 1 (3) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoman määrä pieneni vuoden 2024 lopusta 165 miljoonaa euroa ja se oli kesäkuun lopussa 6 020 (6 184 vuoden 2024 lopussa) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuvélkaan eli vakavaraisuusaste oli 122,1 (123,0 vuoden 2024 lopussa) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen (1,4-kertainen vuoden 2024 lopussa) vakavaraisuusrajaan nähden.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvän arvoin oli 492 (1 561) miljoonaa euroa. Vastuuvélalle hyvitettiin korkoa 526 (475) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisävakuutusvastuuta kasvatettiin 101 (525) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus



Vakavaraisuus	1.1.–30.6.2025	1.1.–30.6.2024	1.1.–31.12.2024
Vakavaraisuusraja, milj. e	4 256,4	4 287,2	4 359,3
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	12 769,2	12 861,7	13 077,8
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	6 019,5	5 987,0	6 184,1
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	122,1	122,8	123,0
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,4	1,4	1,4

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Vakuutustoiminta

Kesäkuun lopussa Elon hoidossa oli 45 000 (45 300 vuoden 2024 lopussa) TyEL-vakuutusta ja 83 700 (83 900 vuoden 2024 lopussa) yrittäjien YEL-vakuutusta. Vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli kaikkiaan 480 100 (468 700 vuoden 2024 lopussa). TyEL-vakuutusten asiakashankinta huhti-kesäkuussa oli maksutulolla mitaten nettomääräisesti +14 (-2) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusasiakashankinta huhti-kesäkuussa oli puolestaan nettotulokseltaan +2 803 (+3 162) kappaletta. YEL-vakuutusten uusmyynnin kumulatiivinen markkinaosuus oli 38,5 prosenttia ja TyELin osalta uusmyynnin kumulatiivinen markkinaosuus oli 41,8 prosenttia.

YEL-työtulosumman kasvu oli tammi-kesäkuussa 2,4 prosenttia, johtuen muun muassa työtulotarkistuksista. TyEL-palkkasumma muuttui -4,4 prosenttia vertailukauteen verrattuna. Palkkasumman kasvun odotetaan elpävän ja olevan koko vuonna -3,3 prosenttia. Katsauskauden kokonaismaksutulo muuttui -2,5 prosenttia.

Yrittäjien YEL-työtulojen vuotuiset tarkistukset alkoivat kesäkuussa ja jatkuvat vuoden loppuun saakka. Tänä vuonna tarkistetaan työtulot, joita ei ole päivitetty tai tarkistettu kolmeen vuoteen ja YEL-vakuutuksen alkamisesta on kulunut tämän vuoden aikana vähintään kolme vuotta.

Tammi-kesäkuussa konkurssien määrät ovat

pysyneet korkealla tasolla ja ovat hieman nousseet viime vuoden vastaavasta ajankohdasta. Konkurssien määrä näkyi myös TyEL-luottotappioissa. Talouden odotettua käännettä parempaan ei ole vielä näköpiirissä ja näin ollen luottotappioiden määrän odotetaan pysyvän lähes samalla tasolla kuin viime vuonna.

Elon asiakkaat ovat tyytyväisiä saamaansa palveluun. Verkkopalveluiden NPS oli 67 ja puhelinpalveluiden 79.

Eläkkeet ja kuntoutus

Elolla oli kesäkuun lopussa 254 000 (253 900 vuoden 2024 lopussa) eläkkeensaajaa. Eläkeitä maksettiin tammi-kesäkuussa 2 334 (2 261) miljoonaa euroa. Eläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 15 057 (14 838) kappaletta.

Katsauskaudella osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösmäärät laskivat ja vanhuuseläkkeen nousivat. Päätöksiä osittaisesta varhennetusta vanhuuseläkkeestä annettiin 1 374 (2 780) ja vanhuuseläkkeestä 4 721 (3 174). Päätöksiä perhe-eläkkeestä annettiin 1 331 (1 349).

Ammatillisen kuntoutuksen hakeminen on laskussa. Kuntoutuspäätöksiä hakemuksista annettiin yhteensä 794 (938) ja työkyvyttömyyseläkkeen yhteydessä annettuja kuntoutuspäätöksiä 457 (522).

Työkyvyttömyyseläkkeiden hakemusmäärät ovat samalla tasolla kuin vuonna 2024. Työkyvyttömyyseläkkeiden myöntömäärät ovat nousussa ja uusia myönteisiä työkyvyttömyyseläkepäätöksiä annettiin 1 703 (1 650) kappaletta. Se on kolme prosenttia enemmän kuin vastaavaan aikaan viime vuonna.

Enemmistö Elon asiakkaista koki eläkepäätöksiin liittyvän palvelun ymmärrettäväksi ja nopeaksi. Tammi-kesäkuun aikana kysymyksiin vastanneista asiakkaista 95 prosenttia koki saaneensa eläkepäätöksissä ammattitaitoista palvelua ja 96 prosenttia koki, että sai eläkepäätöksensä nopeasti.

Sijoitukset

Vuosi 2025 alkoi sijoitusmarkkinoilla positiivisena, mutta markkinoiden epävarmuus kasvoi merkittävästi huhtikuun alussa, kun Yhdysvaltojen asettamat kauppattullit aiheuttivat korjausliikkeen osakemarkkinoilla. Hintojen korjaus jäi lyhytaikaiseksi, kun optimismi kauppaneuvotteluista käänsi osakemarkkinat takaisin nousu-uralle. Raakaöljyn hintaa nosti hetkellisesti Israelin ja Iranin välinen sotilaallinen yhteentulo. Dollarin heikentyminen läpi katsauskauden heikensi sijoitustuottoja eurosijoittajan näkökulmasta.

Elon sijoitukset tuottivat 1,5 (5,2) prosenttia eli 492 miljoonaa euroa tammi-kesäkuussa. Toisen kvartaalin sijoitustuotto oli 1,9 (1,8) prosenttia. Kesäkuun lopussa sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto

oli 5,3 prosenttia ja vastaava reaalityötuotto oli 3,2 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,8 prosenttia ja vastaava reaalityötuotto 3,2 prosenttia.

Osakesijoitusten tuotto oli 2,7 (8,0) prosenttia. Osakemarkkinoiden elpyminen huhtikuun alun markkinakorjauksesta nosti noteerattujen osakesijoitusten tuotot positiiviseksi ja niiden tuotto oli 4,7 (10,5) prosenttia. Suomalaisten ja eurooppalaisten osakkeiden tuotto oli katsauskauden lopussa positiivinen huhtikuun osakemarkkinalaskusta huolimatta. Pääomasijoitukset tuottivat -0,9 (4,5) prosenttia dollarin heikentymisen vaikutuksesta.

Odotukset talouskasvun heikkenemisestä ja toteutuneen inflaation pysyminen maltillisena laskivat lyhyitä markkinakorkoja Yhdysvalloissa. Sijoittajien huoli liittovaltion velkatasapainosta piti pidemmät markkinakorot korkealla jyrkentäen näin korkokäyrää.

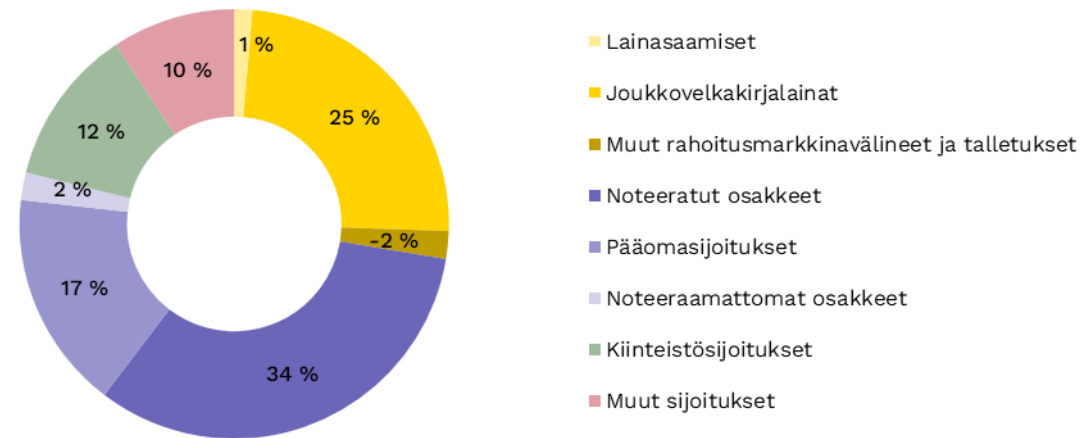
Tuontitullien aiheuttama markkinaepävarmuus nosti luottoriskimarginaaleja erityisesti amerikkalaisissa korkeamman riskin yrityslainoissa. Marginaalit palautuivat kuitenkin nopeasti takaisin alhaisille tasoille. Elon korkosijoitukset tuottivat 0,5 (1,5) prosenttia.

Korkotason laskun myötä kiinteistösijoitusmarkkinoilla odotetaan varovaista elpymistä vuoden 2025 aikana, vaikka talousympäristön kehittymiseen liittyy edelleen epävarmuutta. Elon kiinteistösijoituksissa saavutettiin hyviä onnistumisia mm. toimitilojen

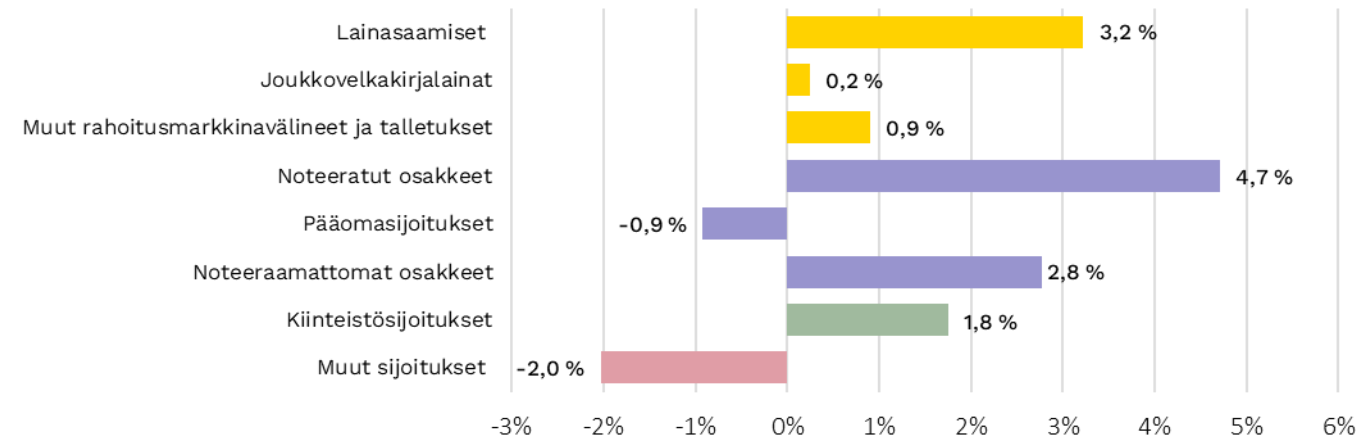
vuokrauksessa, ja myös toimitilakiinteistöjen asiakaskokemus nousi erinomaiselle tasolle (NPS 67). Kiinteistösijoitusten tuotto oli 1,8 (0,9) prosenttia.

Muiden sijoitusten tuotto oli -2,0 (7,7) prosenttia. Muut sijoitukset koostuivat pääosin hedge-rahastosijoituksista, joiden tuottokehitys kääntyi negatiiviseksi Yhdysvaltojen dollarin heikentymisen vuoksi. Hedge-rahastot tuottivat -2,4 (7,7) prosenttia.

Sijoitusten jakauma 30.6.2025



Sijoitustuotot 1.1. – 30.6.2025



Tuottoriskitaulukko 30.6.2025

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	8 207,3	25,2	10 649,0	32,7	0,5	
Lainasaamiset	466,7	1,4	466,7	1,4	3,2	
Joukkovelkakirjalainat	6 399,8	19,7	8 207,7	25,2	0,2	3,6
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 439,1	7,5	4 150,8	12,7	0,0	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 960,7	12,2	4 056,9	12,5	0,4	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 340,8	4,1	1 974,7	6,1	0,9	
Osakesijoitukset	17 171,1	52,7	17 411,3	53,5	2,7	
Noteeratut osakkeet	10 880,1	33,4	11 120,3	34,2	4,7	9,6
Pääomasijoitukset	5 588,1	17,2	5 588,1	17,2	-0,9	
Noteeraamattomat osakkeet	702,9	2,2	702,9	2,2	2,8	
Kiinteistösijoitukset	4 026,4	12,4	4 026,4	12,4	1,8	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 646,6	8,1	2 646,6	8,1	1,6	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 379,8	4,2	1 379,8	4,2	2,0	
Muut sijoitukset	3 157,4	9,7	3 157,4	9,7	-2,0	
Hedge-rahastosijoitukset	3 159,8	9,7	3 159,8	9,7	-2,4	4,8
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Muut sijoitukset	-2,4	0,0	-2,4	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	32 562,2	100,0	35 244,1	108,2	1,5	3,9
Johdannaisten vaikutus			-2 681,9	-8,2		
Yhteensä	32 562,2	100,0	32 562,2	100,0		

Valuutasta johtuvat tuotot ja kulut on kohdistettu alla olevalle omaisuuserälle.

Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 5.

Avoin valuuttapositio on 23,2 % markkina-arvosta.

Henkilöstö

Katsauskauden henkilöstömäärä oli keskimäärin 489 (vuoden 2024 lopussa 474) ja henkilötyöpanos keskimäärin 459 (vuoden 2024 lopussa 443) henkilötyövuotta. Henkilöstökulut olivat 22 (21) miljoonaa euroa.

Suositteluhaluukkuus Elostä työnantajana (eNPS) on yksi strategian toteutumisen mittareista. Indeksissä positiivinen trendi jatkui ja eNPS oli 44 (vuoden 2024 lopussa 32). Henkilöstökokemusta mittaavan Pulssi-kyselyn kokonaisindeksi jatkoi myös noususuuntaista trendiä ja oli 3,42, kun asteikko on 1–4 ja Suomen asiantuntijanormi 3,29.

Elolle myönnettiin ensimmäisten yritysten joukossa Suomessa ikäjohtamisen sertifiikaatti. Sertifikaatin myötä Elo sai ulkopuolisen arvioinnin ikäjohtamisen käytänteistä sekä kehitysideoita jatkoon.

Hallinto

Hallitus valitsi 20.1.2025 hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajat vuodelle 2025. Hallituksen puheenjohtajisto muodostaa nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan ja sen puheenjohtajana toimii hallituksen puheenjohtaja. Lisäksi hallitus valitsi tarkastus- ja riskivaliokunnan jäsenet ja puheenjohtajan vuodelle 2025.

Hallintoneuvosto valitsi 18.3.2025 hallituksen varsinaiseksi jäseneksi 1.6.2025 alkaen Ammattiliitto Pron puheenjohtajan Niko Simolan.

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 28.4.2025. Elon verkkosivuilla on ajantasainen listaus hallinnon luottamustoimista sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, joka perustuu hallinnointikoodin suosituksiin.

Vastuullisuus

Elo julkaisi ympäristövastuun periaatteet, johon on koottu ympäristöaiheiset kirjaukset useista politiikoista ja periaatteista. Tällaisia ovat mm. hankintaperiaatteet, Supplier Code of Conduct, matkustussääntö, sijoitusten ilmastopolitiikka, sijoitusten luonnon monimuotoisuuden tiekartta sekä kotimaisten kiinteistöjen vastuullisuusohjelma. Ympäristövastuun periaatteet lisäävät toiminnan läpinäkyvyyttä Elon sidosryhmille ja ovat tukena erilaisissa arvioinneissa.

Elo on laatinut sijoitusten ilmasto- ja luonto-raportin, jossa huomioidaan ilmastoon ja luontoon liittyviä taloudellisia riskejä. Raportti perustuu TCFD:n (TaskForce on Climate-related Financial Disclosures) ja TNFD:n (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures) suosituksiin.

Omistajaohjaus on keskeinen osa sijoitustoiminnan vastuullisuutta. Elo on omistajana 97 kotimaisessa pörssiyhtiössä ja osallistui kesäkuun loppuun mennessä kaikkien omistamiensa yhtiöiden yhtiökokouksiin. Elo äänesti neljässätoista yhtiökokouksessa vähintään yhtä esityslistalla ollutta esitystä vastaan. Esi-tyksistä suurin osa liittyi palkitsemiseen.

Elon vastuullisuusohjelman mukaisesti tuemme nuorten kiinnittymistä työelämään. Eloon palkattiin jälleen 30 kesätyöntekijää.

Elo julkaisee vuodelta 2025 CSRD-raportin ja on aloittanut siihen valmistautumisen. Ensimmäisen kerran Elo julkaisi vuoden 2024 kestävyystiedot European Sustainability Reporting Standards (ESRS) -standardin mukaisesti osana tilinpäätöstä ja toimintakertomusta.

SASB-standardeja (Sustainability Accounting Standards Board) hyödynnettiin sijoitusten osalta kaksoisolennaisuusanalyysin päivityksessä. Standardit auttavat tunnistamaan toimialakohtaisia taloudellisesti merkittäviä kestävyysaiheita ja ne lisäävät sijoittajien ymmärrystä yritysten kestävyysriskien ja -mahdollisuuksien taloudellisista vaikutuksista.

Riskienhallinta ja compliance

Työeläkeyhtiössä vaikuttavuudeltaan huomattavin riski kohdistuu vakavaraisuuden merkittävään heikkenemiseen. Elon sijoitusten kokonaisriski on suhteutettu riskinkantokykyyn, jolloin vakavaraisuusasema ja -aste ovat pysyneet turvaavalla tasolla. Elon hallitus arvioi kvartaaleittain riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAn keskeiset analyysit. Elo päivitti toisella kvartaalilla riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAn yhteenvedon ja johtopäätökset. Liiketoiminnot ja tukipalvelut arvioivat operatiiviset riskinsä puolivuositaisissa riskikartoituksissa. Panostus tietoturvan kehitykseen jatkuu edelleen ja varautuminen kyberuhkiin on aktiivista.

Lähiajan näkymät

Loppuvuoden 2025 talousodotukset ovat varovaisen positiiviset, mutta kasvuodotukset ovat herkkiä Yhdysvaltojen tullipolitiikalle. Globaalin talouskasvun ennustetaan hidastuvan, mutta taantuma vältetään päämarkkinoilla. Kasvua tukevat rahapolitiikan keveneminen, inflaation hidastuminen ja kuluttajien ostovoiman vahvistuminen.

Suomen osalta kasvua tukevat erityisesti korkeiden lasku, euroalueen elpyminen ja rakentamisen piristyminen. Epävarmuutta puolestaan aiheuttavat heikko tuottavuuskehitys, väestön ikääntyminen ja julkisen talouden kestävyysongelmat. Viennin näkymät ovat riippuvaisia erityisesti Saksan ja Ruotsin talouskehityksestä.

Strategiansa mukaan Elo jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa ja panostaa työkykypalveluiden edelläkävijyyteen. Tehtävänä on varmistaa riittävä vakavaraisuus ja hyvät tuotot sijoituksille pitkällä aikavälillä. Paraikaa Elossa on käynnissä strategian päivitys vuosille 2026–2030.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	30.6.2025		30.6.2024		31.12.2024		30.6.2025		30.6.2024		31.12.2024	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset	8 207,3	25,2	8 086,0	25,8	8 408,6	25,9	10 649,0	32,7	8 695,9	27,8	9 791,0	30,2
Lainasaamiset ¹⁾	466,7	1,4	560,0	1,8	527,3	1,6	466,7	1,4	560,0	1,8	527,3	1,6
Joukkovelkakirjalainat	6 399,8	19,7	6 471,5	20,7	6 456,2	19,9	8 207,7	25,2	7 081,3	22,6	7 927,2	24,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}												
sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 340,8	4,1	1 054,6	3,4	1 425,1	4,4	1 974,7	6,1	1 054,6	3,4	1 336,5	4,1
Osakesijoitukset	17 171,1	52,7	16 246,2	51,9	16 873,0	52,0	17 411,3	53,5	16 589,9	53,0	16 965,9	52,3
Noteeratut osakkeet ³⁾	10 880,1	33,4	10 162,4	32,5	10 498,4	32,4	11 120,3	34,2	10 506,1	33,6	10 591,3	32,7
Pääomasijoitukset ⁴⁾	5 588,1	17,2	5 439,8	17,4	5 691,9	17,6	5 588,1	17,2	5 439,8	17,4	5 691,9	17,6
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	702,9	2,2	644,0	2,1	682,6	2,1	702,9	2,2	644,0	2,1	682,6	2,1
Kiinteistösijoitukset	4 026,4	12,4	3 967,0	12,7	3 982,3	12,3	4 026,4	12,4	3 967,0	12,7	3 982,3	12,3
Suorat kiinteistösijoitukset	2 646,6	8,1	2 645,8	8,5	2 614,9	8,1	2 646,6	8,1	2 645,8	8,5	2 614,9	8,1
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusryitykset	1 379,8	4,2	1 321,2	4,2	1 367,4	4,2	1 379,8	4,2	1 321,2	4,2	1 367,4	4,2
Muut sijoitukset	3 157,4	9,7	3 007,5	9,6	3 163,0	9,8	3 157,4	9,7	3 007,5	9,6	3 163,0	9,8
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	3 159,8	9,7	3 004,2	9,6	3 158,4	9,7	3 159,8	9,7	3 004,2	9,6	3 158,4	9,7
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	-2,4	0,0	3,4	0,0	4,6	0,0	-2,4	0,0	3,4	0,0	4,6	0,0
Sijoitukset yhteensä	32 562,2	100,0	31 306,8	100,0	32 426,8	100,0	35 244,1	108,2	32 260,4	103,0	33 902,1	104,5
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-2 681,9	-8,2	-953,5	-3,0	-1 475,3	-4,5
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	32 562,2	100,0	31 306,8	100,0	32 426,8	100,0	32 562,2	100,0	31 306,8	100,0	32 426,8	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	5,0											

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 infratraktuurisijoitukset
5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
6) Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti).
Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia tulee tästä antaa tieto.
9) Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/-.
Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.
10) Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitusten nettotuotot käyvin arvoin, milj. e ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾ milj. e	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle 1.1.–30.6.2025	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle 1.1.–30.6.2024	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle 1.1.–31.12.2024
Korkosijoitukset	42,8	8 142,2	0,5	1,5	5,2
Lainasaamiset ¹⁾	16,7	519,3	3,2	3,7	7,3
Joukkovelkakirjalainat	15,9	6 502,5	0,2	1,3	5,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	10,2	1 120,4	0,9	1,7	3,1
Osakesijoitukset	459,7	16 847,6	2,7	8,0	11,2
Noteeratut osakkeet ³⁾	493,2	10 466,2	4,7	10,5	14,0
Pääomasijoitukset ⁴⁾	-52,4	5 701,2	-0,9	4,5	7,2
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	18,9	680,2	2,8	-0,9	4,1
Kiinteistösijoitukset	69,9	3 987,7	1,8	0,9	2,2
Suorat kiinteistösijoitukset	42,2	2 626,1	1,6	2,0	2,8
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	27,7	1 361,6	2,0	-1,3	1,1
Muut sijoitukset	-67,6	3 327,6	-2,0	7,7	12,9
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	-79,8	3 338,0	-2,4	7,7	13,1
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	12,3	-10,5	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	504,9	32 305,1	1,6	5,2	8,6
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-13,1		0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	491,7	32 305,1	1,5	5,2	8,5

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 infratraktuurisijoitukset

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