

Elon osavuosisikatsaus 1.1.–30.6.2025



Avainlukuja 30.6.2025

Sijoitusvarallisuus, mrd. e

32,6

(32,4)

Tuotto, %

1,5

(5,2)

10 vuoden nimellistuotto,
%

5,3

(5,6)

Vakavaraisuusaste, %

122,1

(123,0)

Vakavaraisuusasema

1,4

(1,4)

Hoitokustannustulolla
katettavat liikekulut, milj. e

36,5

(37,8)

Raportoitaessa vuosittaisia tuloslukuja vertailuhetkenä on 30.6.2024, muulloin 31.12.2024.

Keräämme työeläkemaksut asiakkailtamme

Työnantajia
45 000

Työntekijää
396 400

Yrittäjiä
83 700

Työeläke-
vakuutus-
maksut
1-6/2025
2,1
mrd. €

Sijoitamme varat tuottavasti ja turvaavasti



Elon sijoitus-
omaisuus

32,6
mrd. €



Vakavaraisuuden vahvistaminen
Rahastot tulevia eläkkeitä varten
Elon toiminnan kulut
Asiakashyvitykset

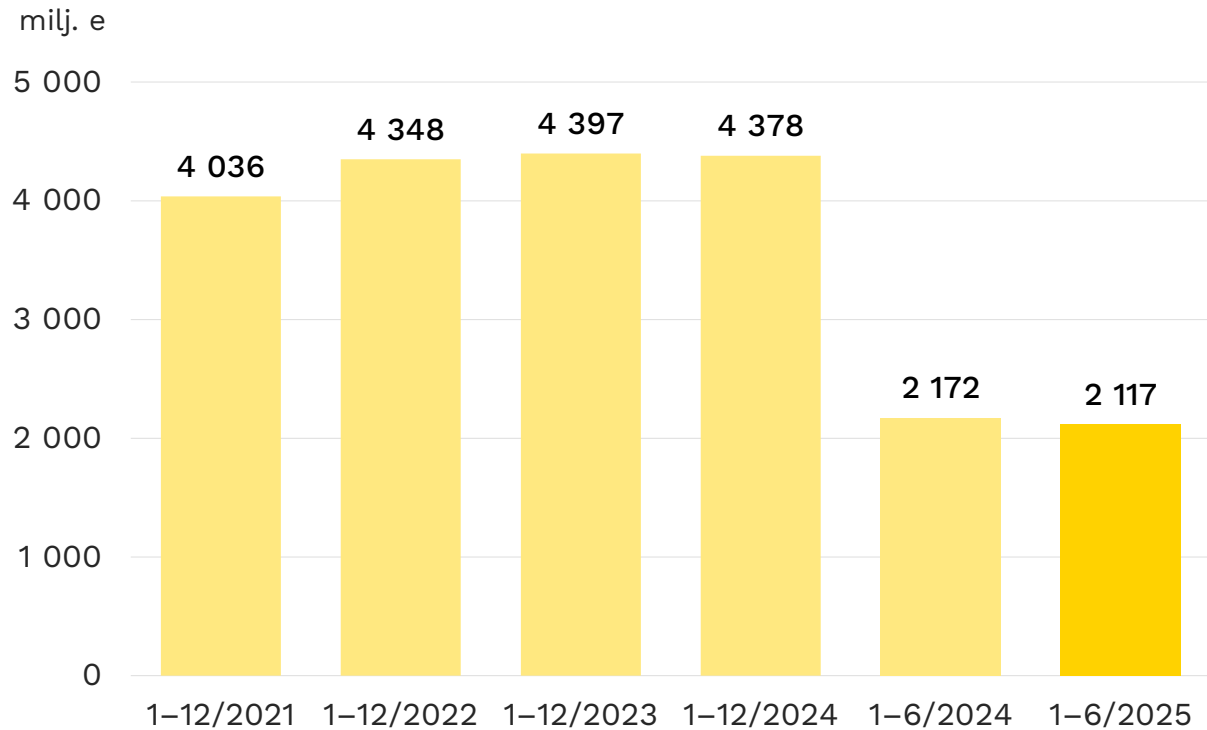
Maksamme eläkkeet oikein ja ajallaan

Eläkkeet ja
muut
korvaukset
1-6/2025
2,4
mrd. €

Eläkkeensaajia
254 000

Vakuutusmaksutulo oli 2,1 miljardia euroa

Vakuutusmaksutulo 2021–6/2025



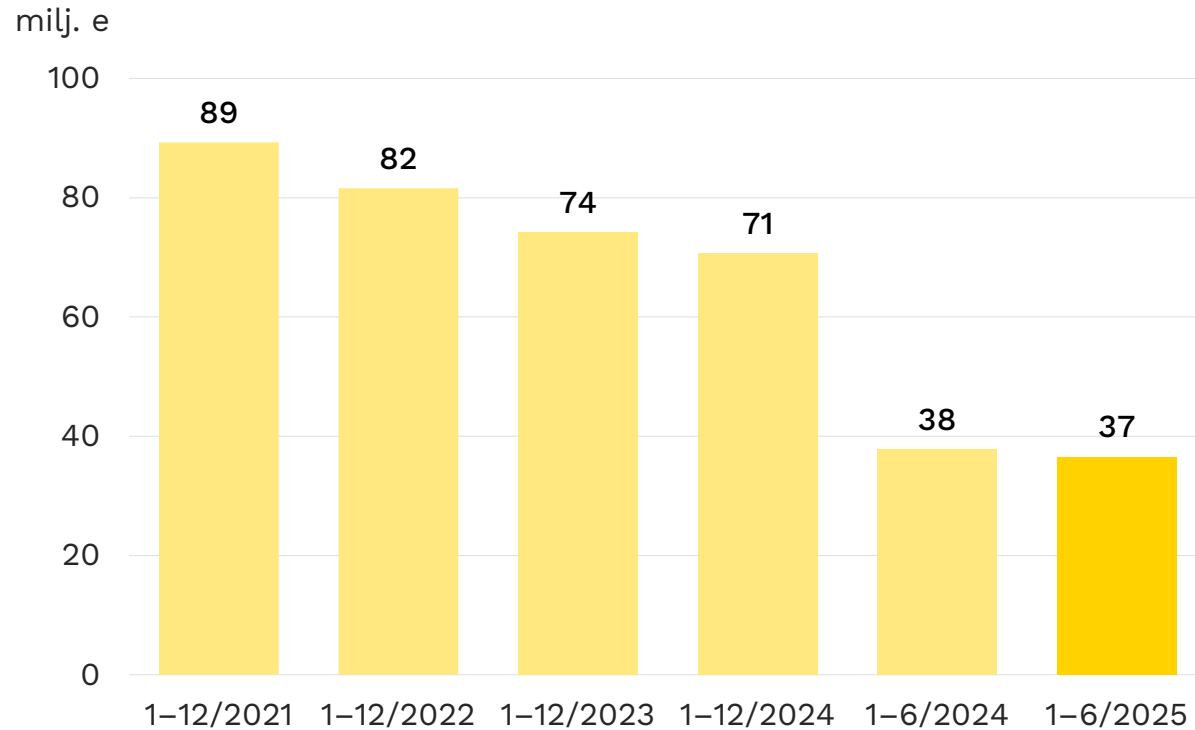
Vakuutusmaksutulo (sisältäen TyEL ja YEL) väheni 2,5 %.

Alkuvuoden aikana konkurssimäärät pysyivät korkealla tasolla. Luottotappioiden määrän odotetaan pysyvän lähes samalla tasolla koko vuoden osalta kuin 2024.

YEL-työtulosumman kasvu oli tammi-kesäkuussa 2,4 % ja TyEL-palkkasumman kasvun odotetaan olevan koko vuonna -3,3 %.

Kustannustehokkuutemme tarkoittaa asiakkaillemme edullisempia vakuutusmaksuja

Hoitokulut 2021–6/2025



Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut vähenivät 3,4 % edellisvuodesta.

STM hyväksyi ensi vuoden hoitokustannusperusteet ja asiakkaidemme kuukausittainen hoitomaksu laskee 15 % sekä vuonna 2025 että 2026.

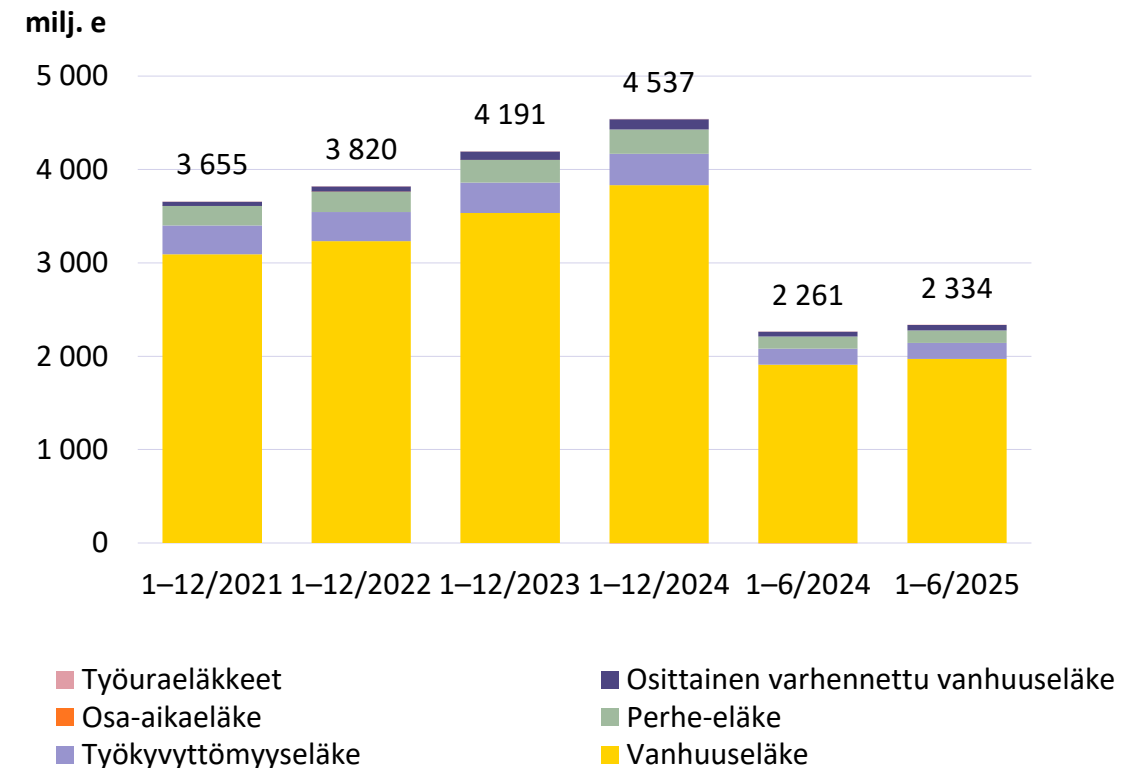
Huomioimme maksuissa myös pitkäaikaisen asiakkuuden ja vakuutuksenottajat saavat pysyvyysalennuksen.

Maksoimme eläkkeitä 3 % edellisvuotta enemmän

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 1–6/2025

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	190 880	1 971,3
Työkyvyttömyyseläke	20 545	170,6
Perhe-eläke	30 086	132,7
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	12 417	58,5
Työuraeläkkeet	38	0,5
Yhteensä	253 966	2 333,6

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2021–6/2025



Vanhuuseläkkeen päätösmäärät nousivat 49 %

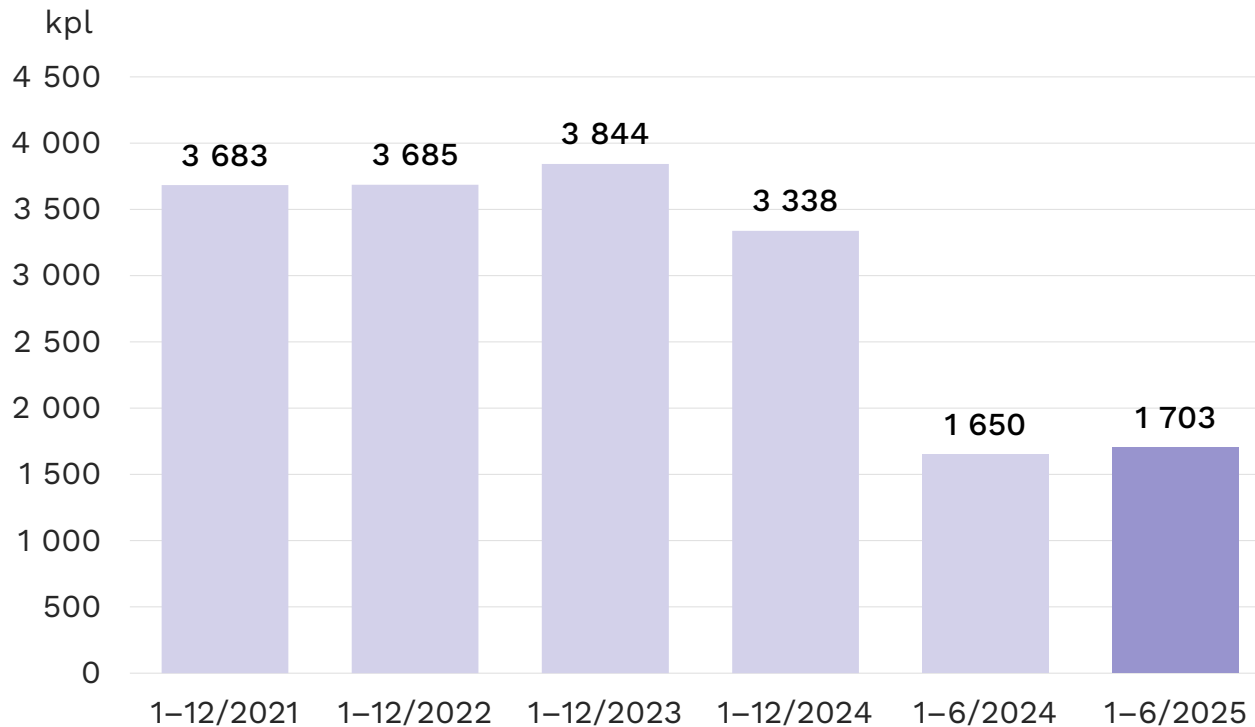
Eläkepää tökset eläkelajeittain

	1–6/2025	1–6/2024
Vanhuuseläke	4 721	3 174
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	1 374	2 780
Työkyvyttömyyseläke	6 798	6 563
Perhe-eläke	1 331	1 349
Kuntoutuspäätös	794	938
Työuraeläke	39	34
Yhteensä	15 057	14 838

- Annoimme 15 057 eläkepää töstä ja määrä nousi 1 % edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta.
- Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösmäärät laskivat 51 %, koska mikään uusi ikäluokka ei tänä vuonna saavuta sen alinta ikärajaa.

Työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneiden määrä nousussa

Uudet työkyvyttömyyseläkkeiden myöntöpäätökset

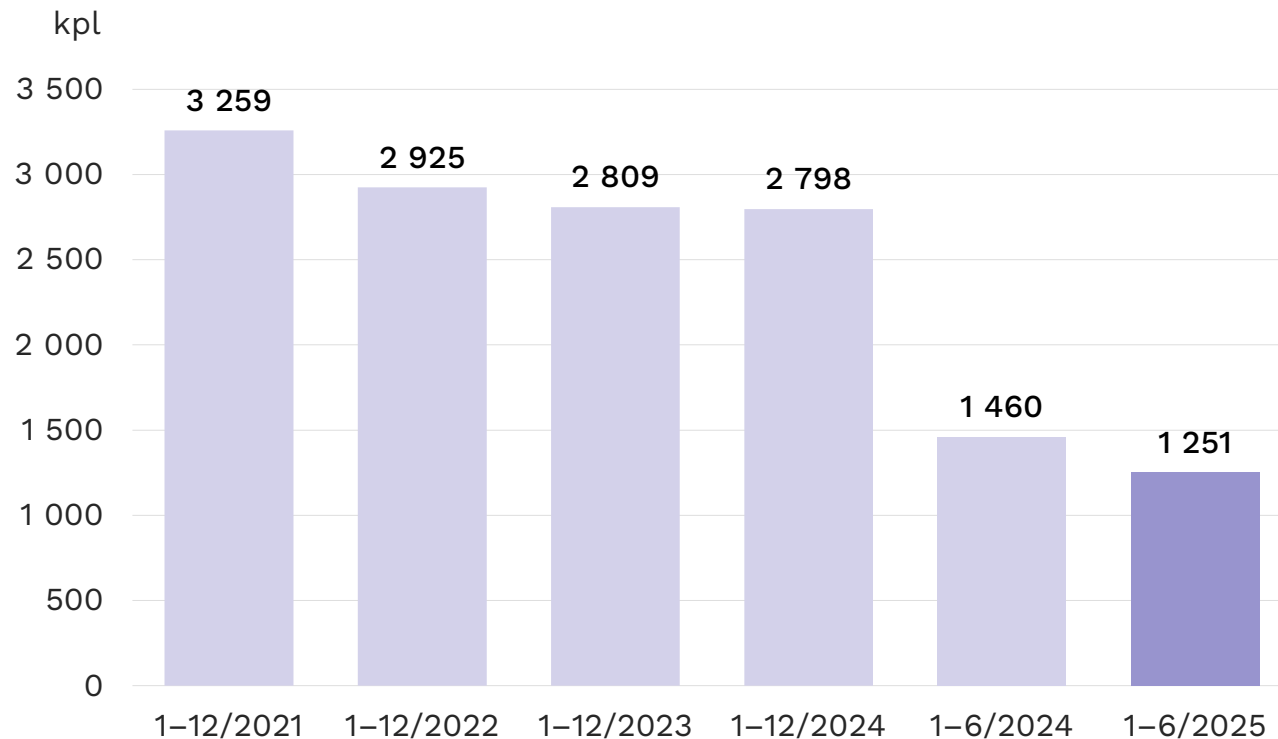


Työkyvyttömyyseläkkeiden hakemusmäärät olivat samalla tasolla kuin vuonna 2024.

Uusia myönteisiä työkyvyttömyyseläkepäätöksiä annettiin 3 % enemmän kuin vastaavaan aikaan viime vuonna.

Ammatillisen kuntoutuksen päätösmäärät laskivat 14 %

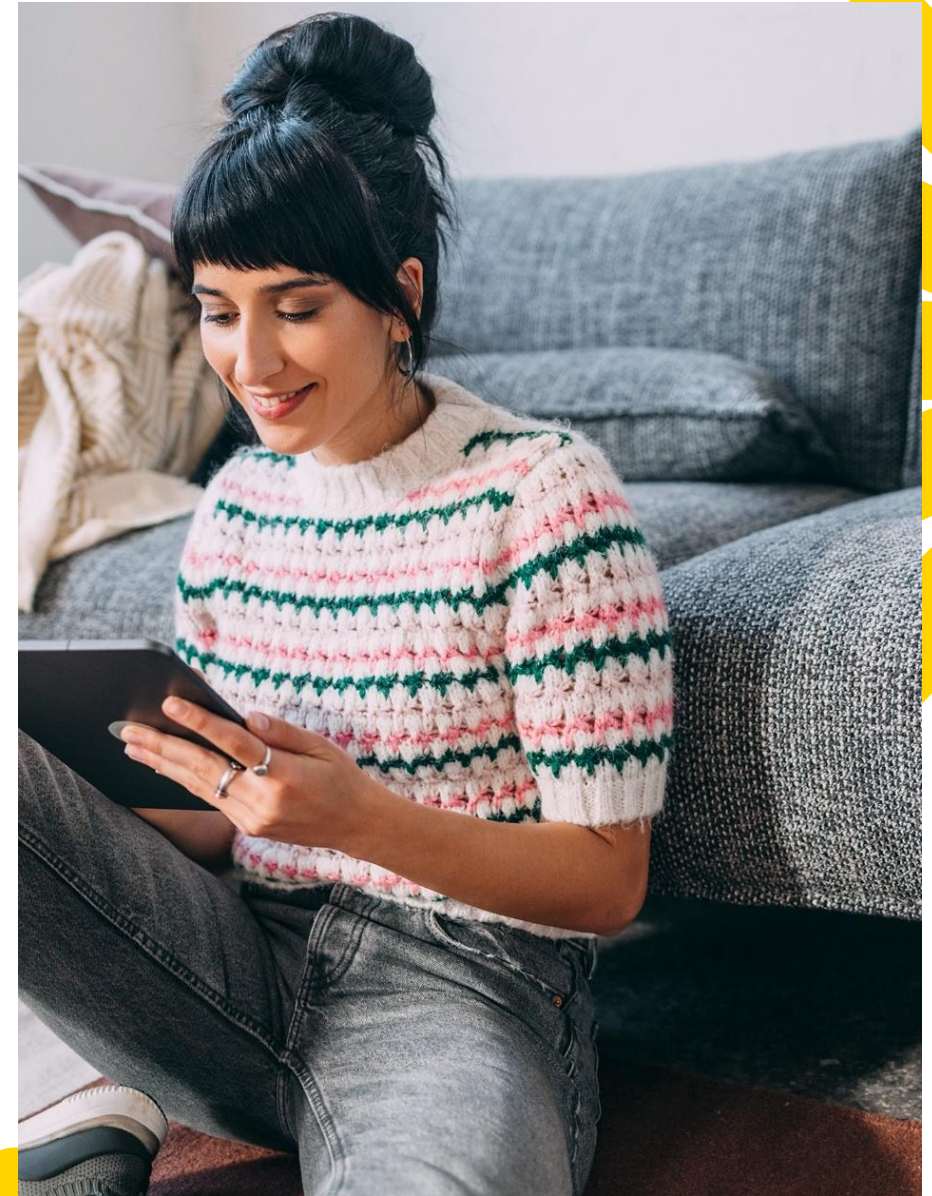
Ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäätökset



Laskua oli sekä kuntoutusta itse hakeneiden päätösmäärässä että työkyvyttömyyseläkepäätöksen yhteydessä myönnettyissä kuntoutukseen oikeuttavissa päätöksissä.

Työkykypalveluissa tuoretta tutkimustietoa ja verkkopalvelussa uusia ominaisuuksia

- Ammatillisen kuntoutuksen asiakkaamme saavat tietoa kuntoutuksen eri vaihtoehtoista ja suunnittelusta kyselytyökalu Kuntoutusapurin avulla.
- Pienille ja keskisuurille yritysasiakkaillemme lanseerasimme kattavien verkkopalvelujen lisäksi henkilökohtaisen neuvontapalvelun työkyvyttömyyseläke-, kuntoutus- ja työkykyasioissa.
- Työkykytietopankki täydentyi esihenkilötyön sekä myynti- ja asiakaspalvelutyön tietopaketeilla. Tietopankissa on julkaistu myös Elon tutkimus, jossa selvitetään organisaatioiden muutoskyvykkyyden osatekijöitä ja muutoskyvykkyyttä vahvistavia voimavaroja. Lue lisää: elo.fi/tyokykytietopankki





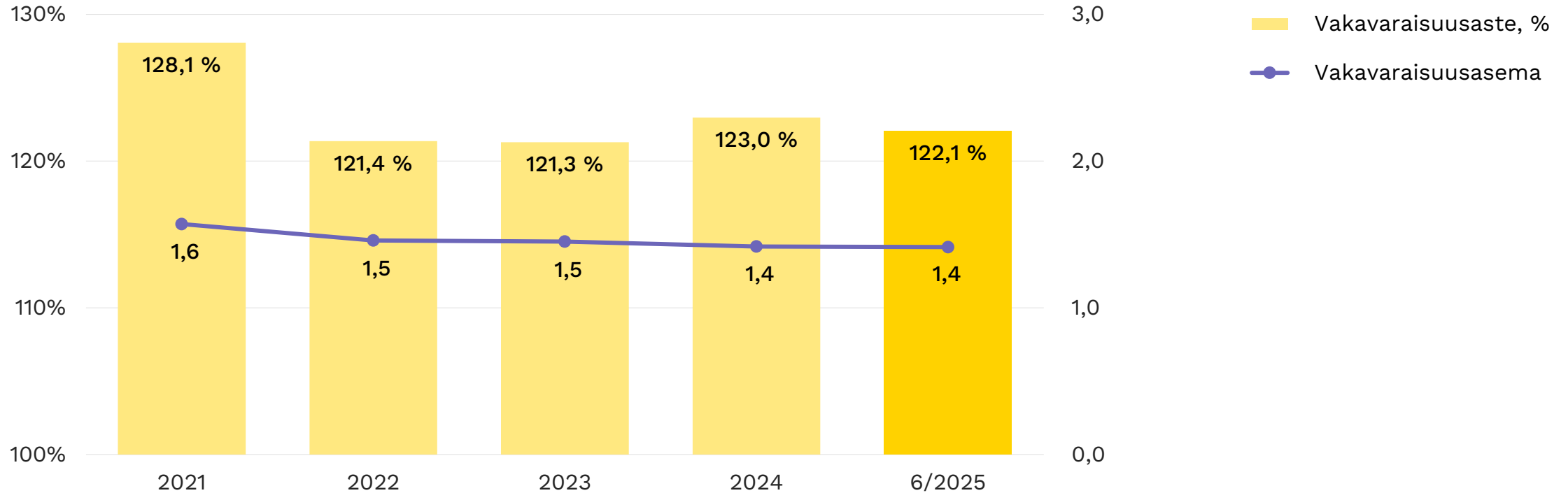
Tulos ja vakavaraisuus

Kokonaistulos oli -162 miljoonaa euroa

milj. e	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Tuloksen synty	-162,4	563,4	829,1
Vakuutusliikkeen tulos	-29,3	-1,3	-19,1
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-135,6	560,1	831,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	491,7	1 560,6	2 560,2
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-627,3	-1 000,5	-1 729,0
Hoitokustannustulos	0,8	2,1	9,6
Muu tulos	1,7	2,6	7,4

Vakavaraisuusaste laski edellisen vuoden lopusta

Vakavaraisuusaste ja -asema



Tiivistelmä tunnusluvuihin

	6/2025	6/2024	2024
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	32 562,2	31 306,8	32 426,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	1,5 %	5,2 %	8,5 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,3 %	5,6 %	5,7 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,8 %	6,0 %	5,5 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 117,1	2 171,6	4 378,4
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	2 357,5	2 317,6	4 657,9
Vastuovelka, milj. e	27 420,7	26 141,6	26 551,4
TyEL-vakuutettuja	396 400	424 800	384 800
TyEL-vakuutuksia	45 000	45 000	45 300
YEL-vakuutuksia	83 700	83 400	83 900
Eläkkeensaajia	254 000	251 200	253 900
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	6 019,5	5 987,0	6 184,1
Vakavaraisuusaste, %	1,4	1,4	1,4
Vakavaraisuusaste, %	122,1 %	122,8 %	123,0 %

Luomme elämänmittaista turvaa - Vastuullisuustekojamme

Sijoitamme tulevaisuuteen

- Laadimme sijoitusten ilmasto- ja luontoraportin (TCFD & TNFD), jossa huomioidaan ilmastoon ja luontoon liittyviä taloudellisia riskejä.
- Omistajaohjaus on keskeinen osa sijoitustoiminnan vastuullisuutta. Elo on omistajana 97 kotimaisessa pörssiyhtiössä ja osallistui kesäkuun loppuun mennessä kaikkien omistamiensa yhtiöiden yhtiökokouksiin.

Luomme inhimillistä työelämää

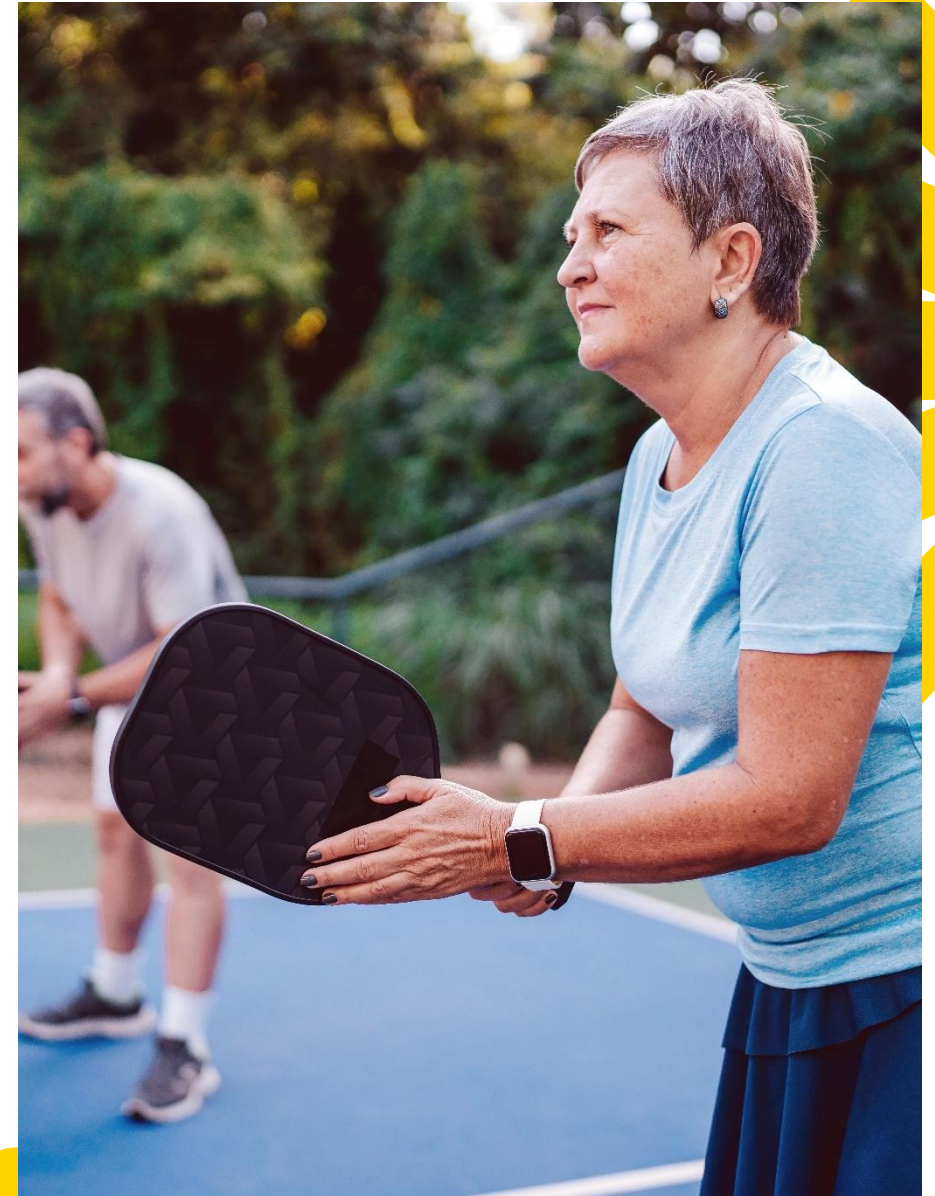
- Saimme ensimmäisten yritysten joukossa Suomessa ikäjohtamisen sertifikaatin.
- Vastuullisuusohjelmamme mukaisesti tuemme nuorten kiinnittymistä työelämään. Palkkasimme Eloon jälleen 30 kesätyöntekijää.
- Suosittelemme Elostä työnantajana (eNPS) on yksi strategian toteutumisen mittareistamme. eNPS oli 44 (vuoden 2024 lopussa 32).
- Henkilöstökokemusta mittaavan Pulssi-kyselyn kokonaisindeksi oli 3,42, kun asteikko on 1–4.

Vakuutamme vastuullisesti

- Laadimme ympäristövastuun periaatteet, johon on koottu ympäristöaiheiset kirjaukset useista politiikoista ja periaatteista. Ympäristövastuun periaatteet lisäävät toimintamme läpinäkyvyyttä ja ovat tukena erilaisissa arvioinneissa.
- Olemme aloittaneet valmistautumisen vuoden 2025 CSRD-raporttiin. Julkaisemme raportin osana tilinpäätöstä ja hallituksen toimintakertomusta vuonna 2026.

Eläkeuudistus

- Työmarkkinajärjestöt saavuttivat neuvottelutuloksen työeläkejärjestelmän kehittämisestä alkuvuodesta 2025. Sosiaali- ja terveysministeriön asettama kolmikantainen työryhmä on jatkanut hallituksen esityksen valmistelua.
- Merkittävimmät työeläkejärjestelmän muutokset koskevat eläkkeiden rahoitusta ja siten erityisesti työeläkeyhtiöiden sijoitustoimintaa. Muutokset mahdollistavat sijoitusten osakepainon kasvattamisen ja parantavat riskinkantamiskykyä talouden heilahteluissa.
- Arvioimme, että muutoksilla on positiivinen vaikutus eläkejärjestelmän tasapainoon.



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 korkojen lasku, euroalueen elpyminen ja rakentamisen piristymisen. 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.

Katsaus sijoitustoimintaan



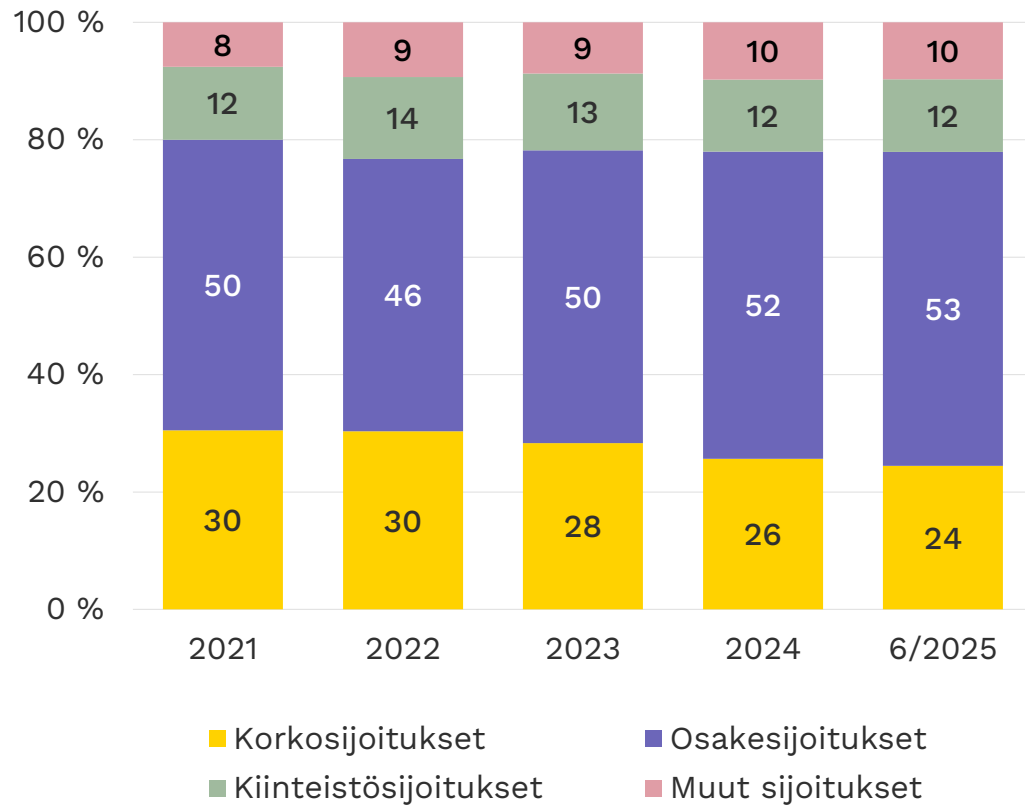
Suomalaisten osakkeiden tuotto positiivinen

- Sijoitusmarkkinoiden kehitystä varjostivat geopolitiikka, kauppasota sekä huolet talouskasvusta ja inflaation noususta.
- Osakemarkkinoilla kurssiheilahtelut olivat suuria johtuen Yhdysvaltojen kauppatalulleista ja lisäksi dollarin heikentyminen heikensi sijoitustuottoja eurosijoittajan näkökulmasta.
- Suomalaisten ja eurooppalaisten osakkeiden tuotto oli katsauskauden lopussa positiivinen huhtikuun osakemarkkinalaskusta huolimatta.

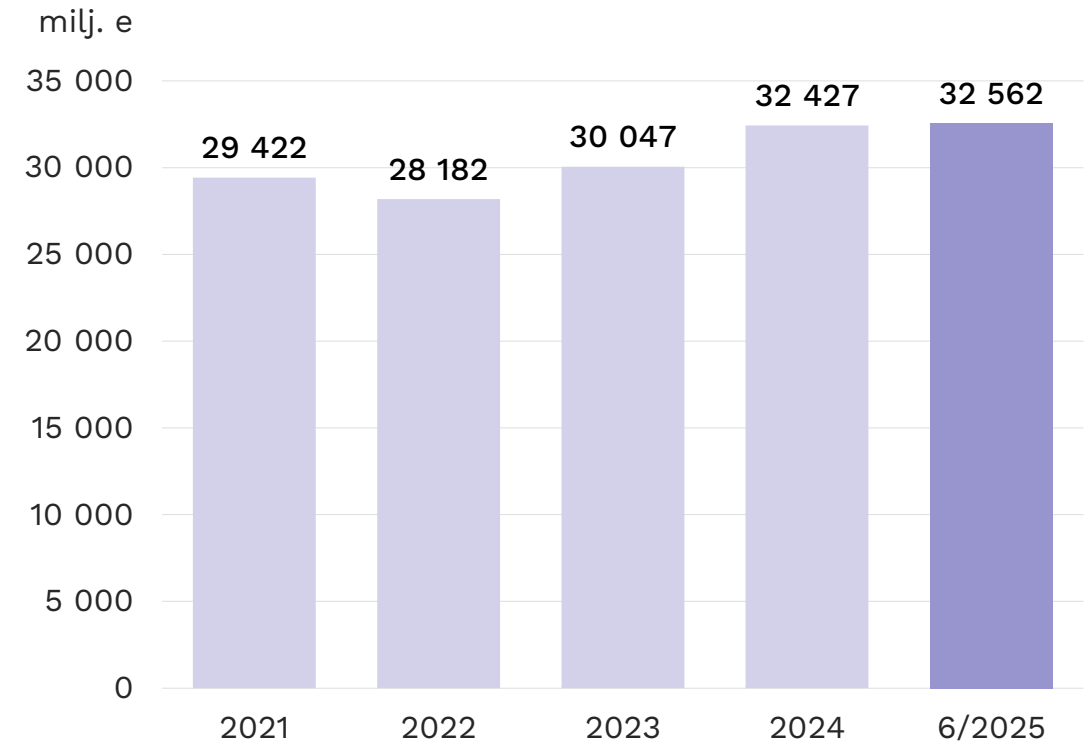


Sijoitusvarallisuus 32,6 miljardia euroa

Sijoitusjakauman kehitys

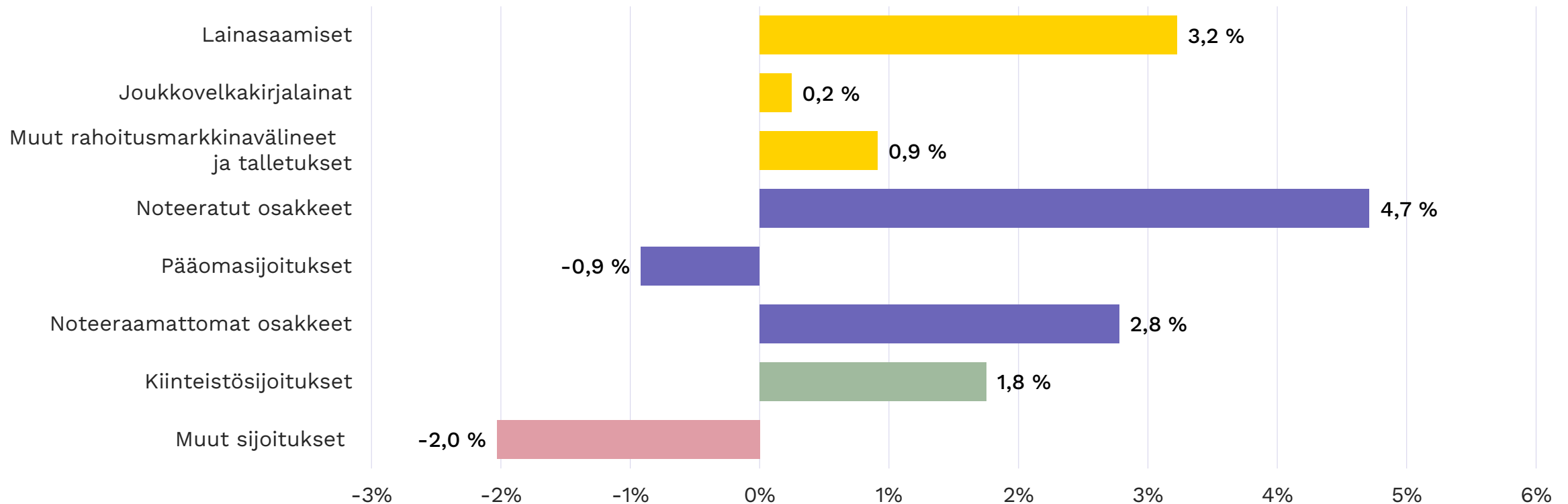


Sijoitusvarallisuuden kehitys



Sijoitustuotto positiivinen toimintaympäristön epävakaudesta huolimatta

Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



Hedge-rahastosijoitukset kuuluvat Muut sijoitukset –omaisuuslajiryhmään. Hedge-rahastosijoitusten tuotto oli -2,4 %.

Sijoitusten tuotto 1,5 %

	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.

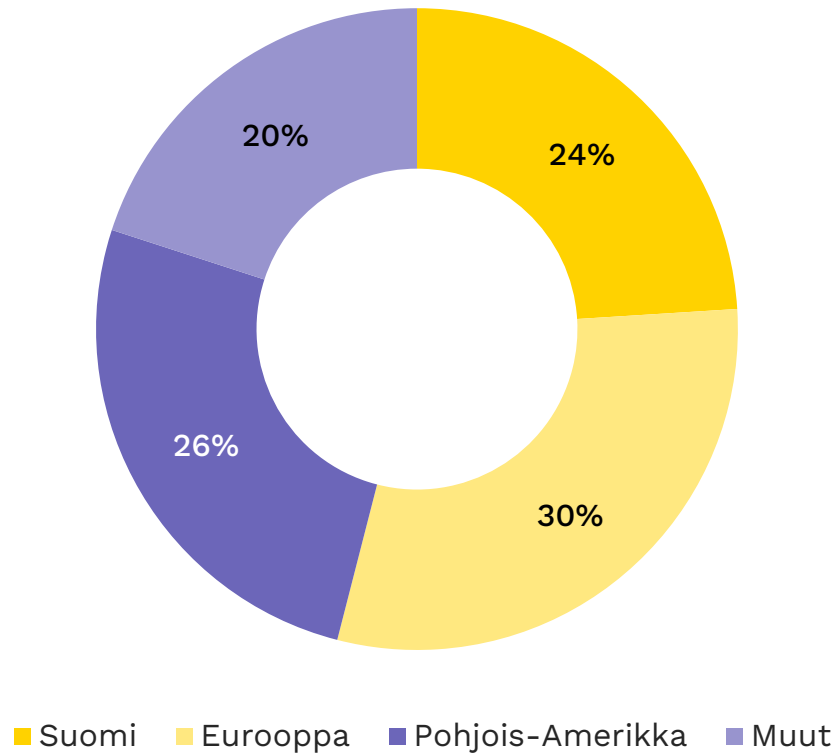
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

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

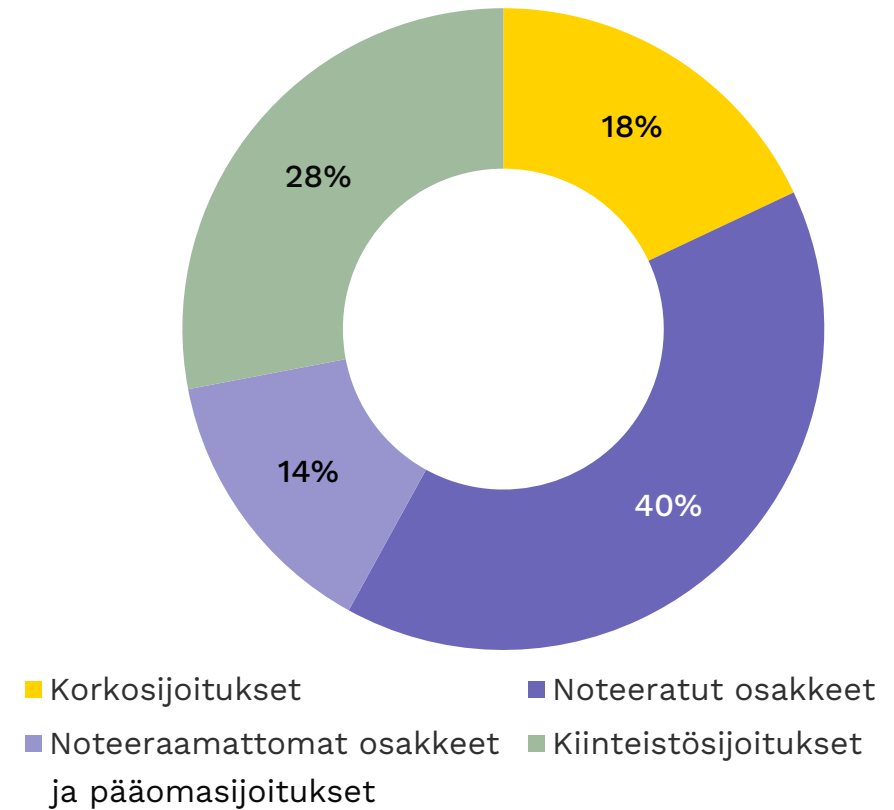
Avoin valuuttapositio on 23,2 % markkina-arvosta.

Sijoituksista Pohjois-Amerikassa oli 26 % ja Suomessa 24 %

Sijoitukset maantieteellisesti

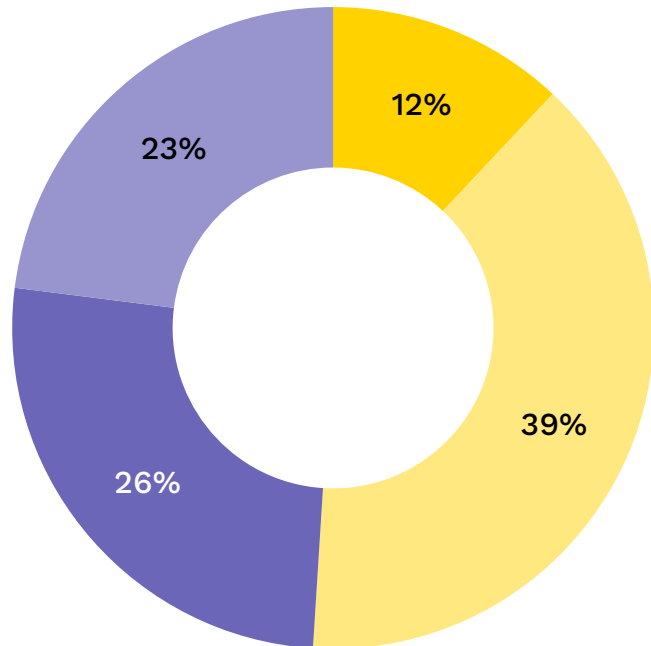


Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain



Joukkovelkakirjalainojen ja noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

Joukkovelkakirjalainat 4,6 miljardia euroa ¹⁾ ²⁾



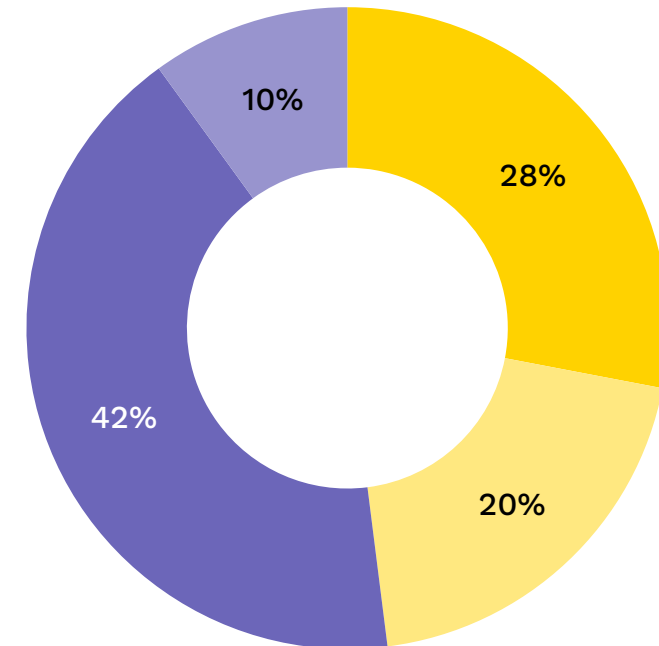
■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

¹⁾ Ei sisällä listaamattomia sijoituksia

²⁾ Ei sisällä valuuttasuojia

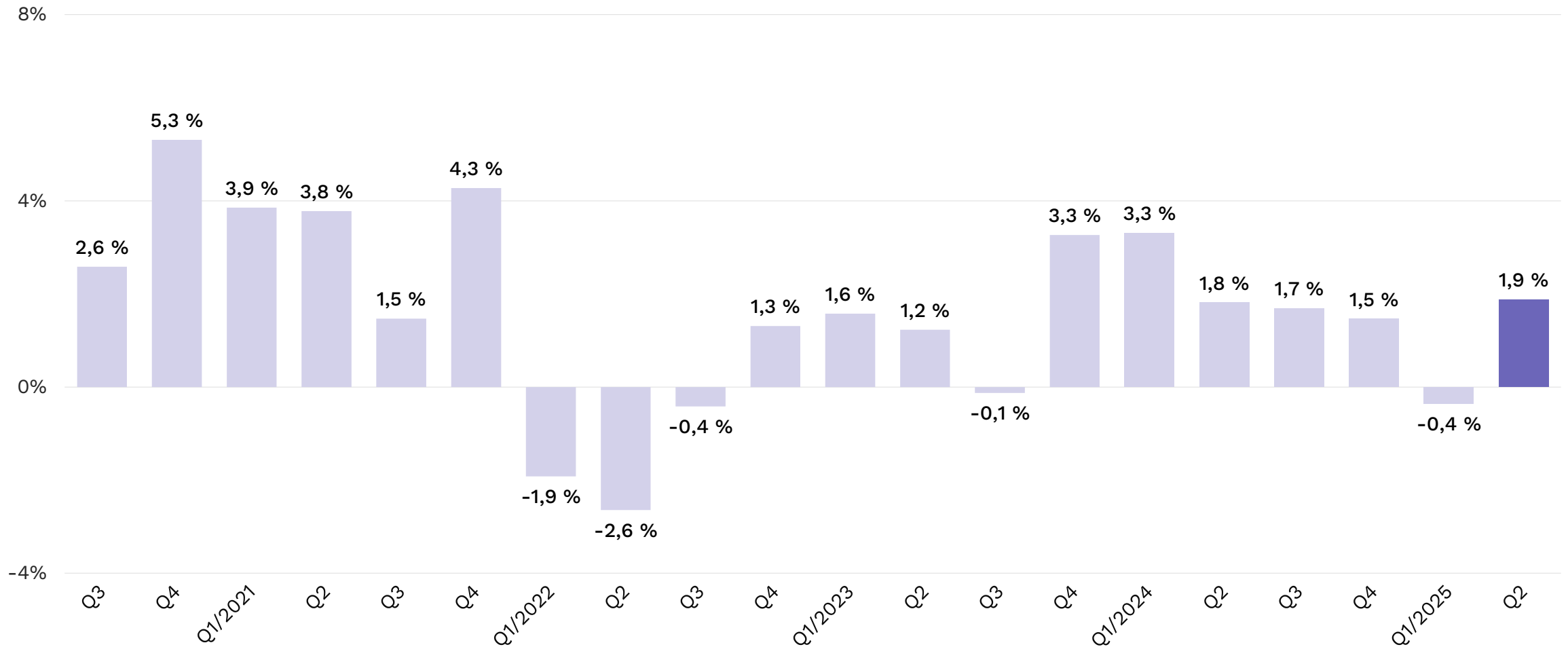
Osavuositarkastus 1.1.–30.6.2025

Noteeratut osakkeet 10,8 miljardia euroa ²⁾



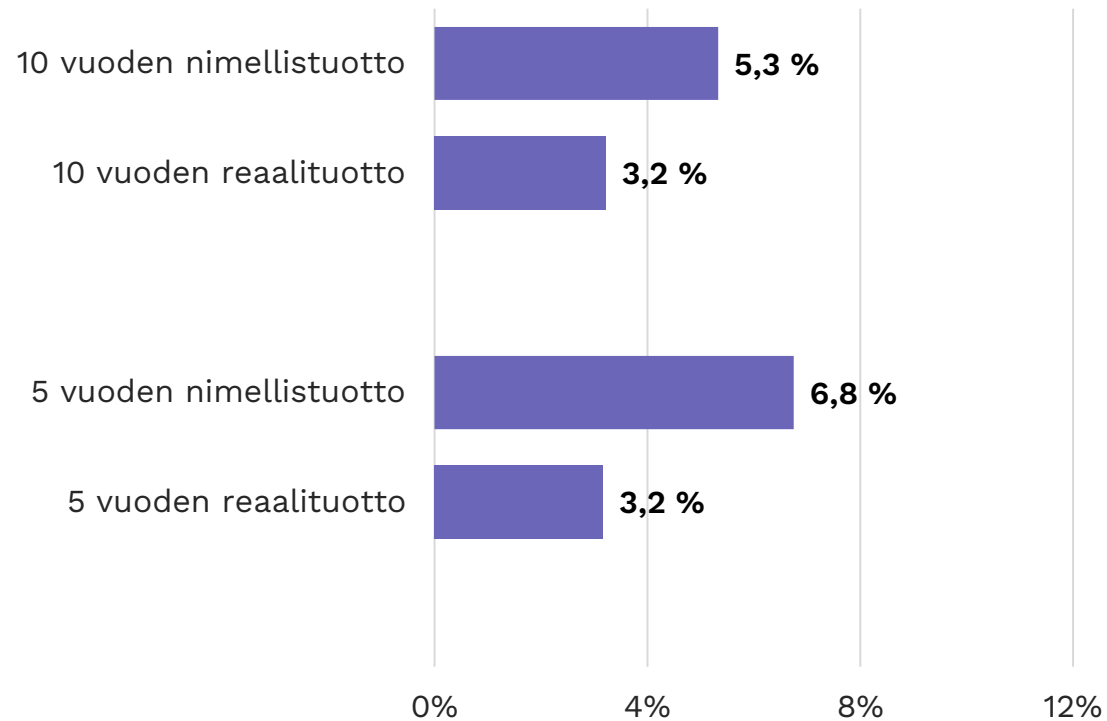
■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

Toisen kvartaalin tuotto kääntyi positiiviseksi

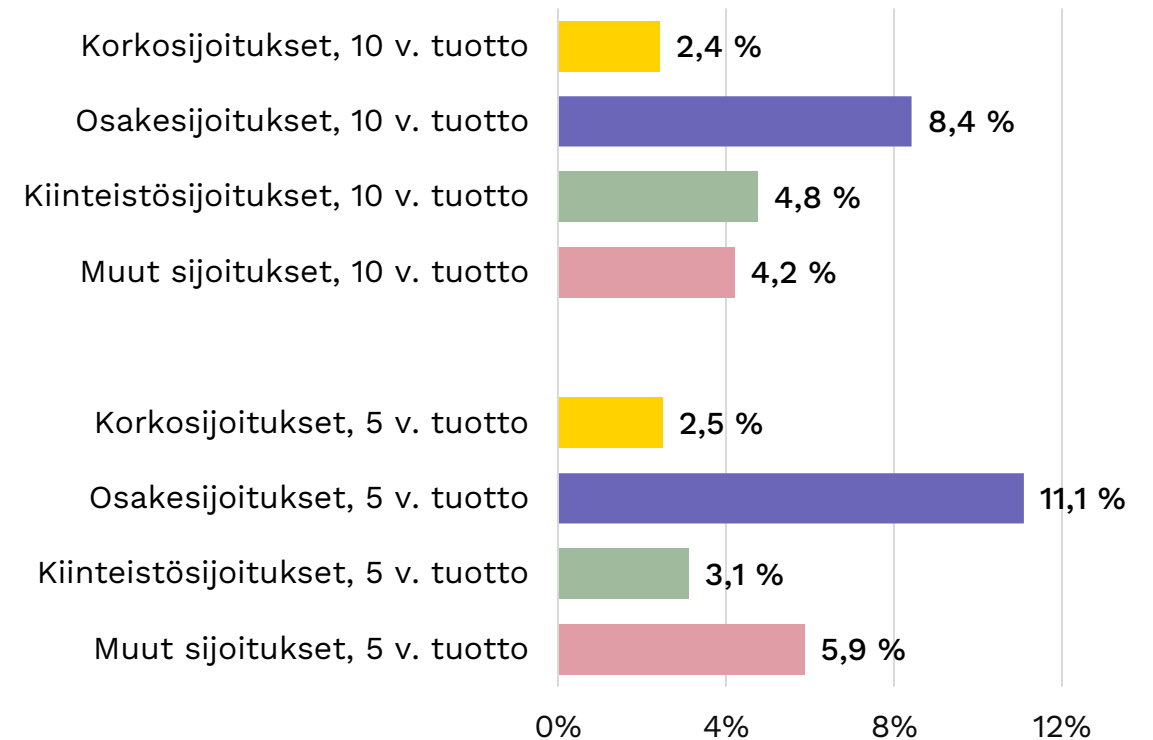


Kymmenen vuoden nimellistuotto 5,3 % vuodessa

Pitkän aikavalin keskituotot

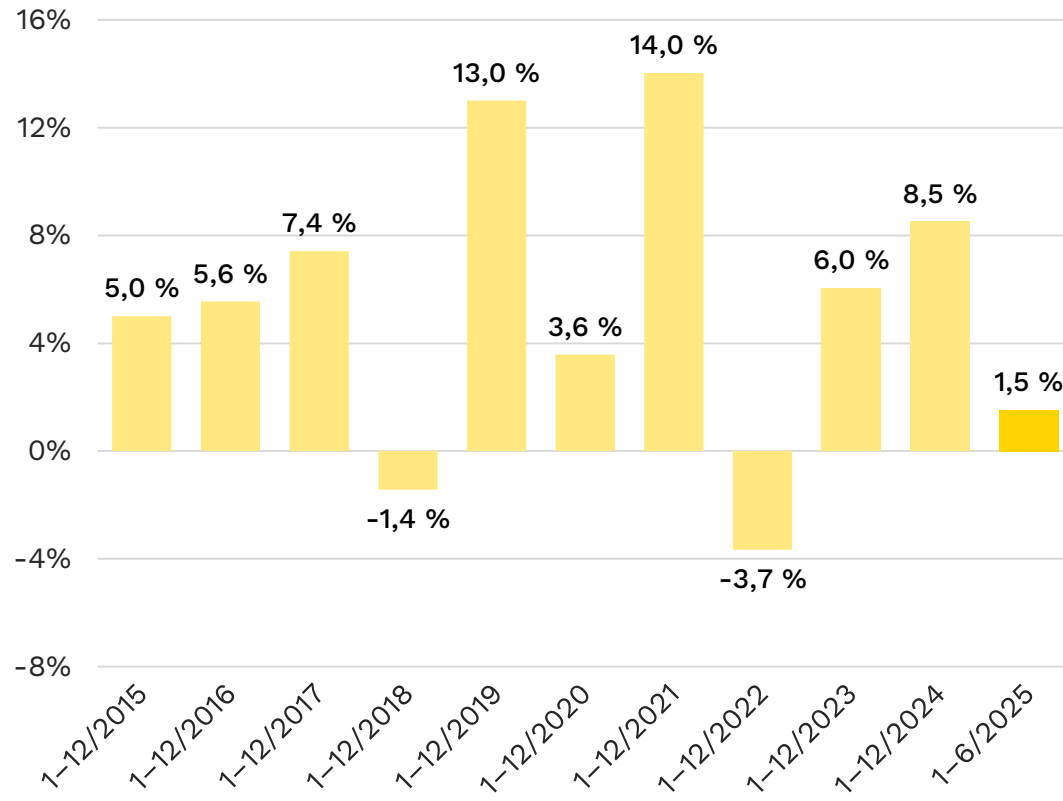


Omaisuuksilajikohtaiset keskimääräiset nimellistuotot



Kumulatiivinen tuotto vuoden 2014 alusta 87 %

Sijoitustoiminnan vuosituottojen kehitys



Kumulatiivinen tuotto vuoden 2014 alusta

