

Elon osavuosisikatsaus 1.1.–30.9.2025



Avainlukuja 30.9.2025

Sijoitusvarallisuus, mrd. e

33,5

(32,4)

Tuotto, %

4,5

(7,0)

10 vuoden nimellistuotto,
%

5,9

(5,7)

Vakavaraisuusaste, %

123,2

(123,0)

Vakavaraisuusasema

1,4

(1,4)

Hoitokustannustulolla
katettavat liikekulut, milj. e

53,6

(55,7)

Raportoitaessa vuosittaisia tuloslukuja vertailuhetkenä on 30.9.2024, muulloin 31.12.2024.

Keräämme työeläkemaksut asiakkailtamme

Työnantajia
45 600

Työntekijää
473 400

Yrittäjiä
84 200

Työeläke-
vakuutus-
maksut
1-9/2025
3,2
mrd. €

Sijoitamme varat tuottavasti ja turvaavasti



Elon sijoitus-
omaisuus

33,5
mrd. €



Vakavaraisuuden vahvistaminen
Rahastot tulevia eläkkeitä varten
Elon toiminnan kulut
Asiakashyvitykset

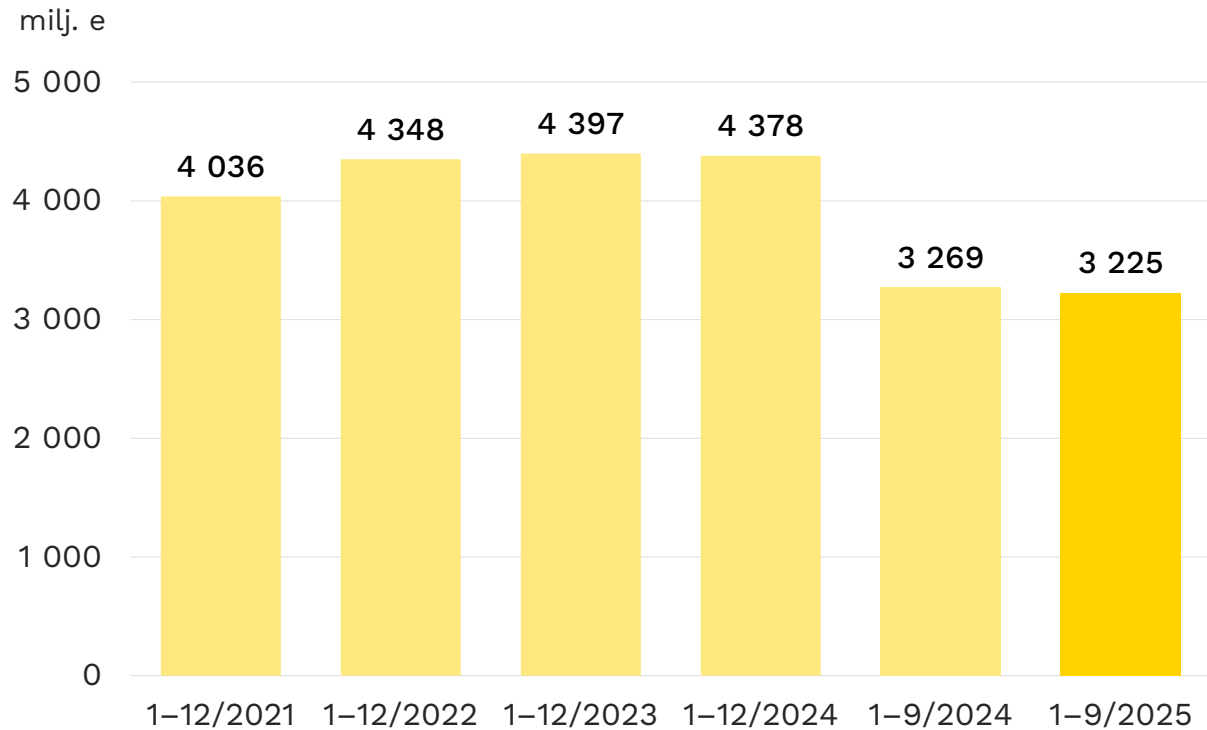
Maksamme eläkkeet oikein ja ajallaan

Eläkkeet ja
muut
korvaukset
1-9/2025
3,6
mrd. €

Eläkkeensaajia
254 300

Vakuutusmaksutulo oli 3,2 miljardia euroa

Vakuutusmaksutulo 2021–9/2025



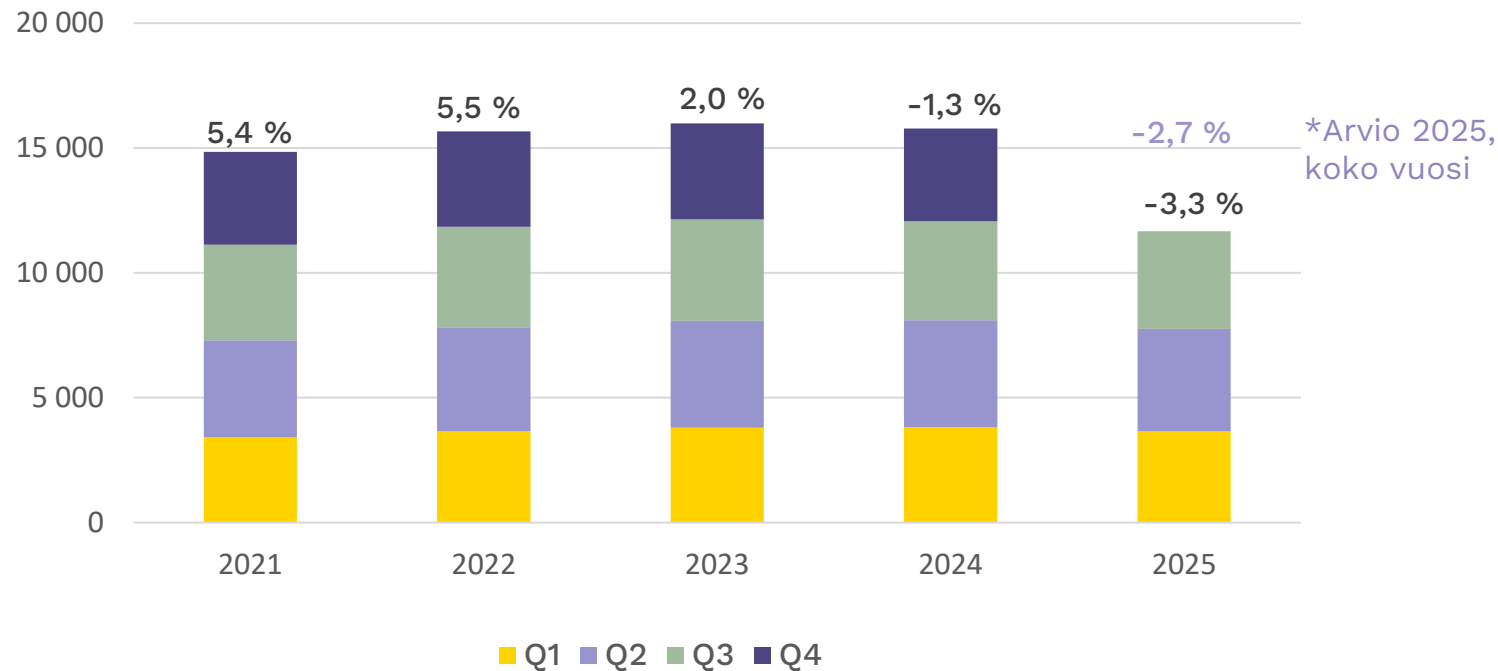
Vakuutusmaksutulo (sisältäen TyEL ja YEL) väheni 1,4 %.

Konkurssimäärät pysyivät korkealla tasolla. Luottotappioiden määrän odotetaan pysyvän lähes samalla tasolla koko vuoden osalta kuin 2024.

YEL-työtulosumman kasvu oli tammi-syyskuussa 2,5 %.

Asiakasyritysten TyEL-palkkasumman kehitys

TyEL-palkkasumma 2021–9/2025 ja muutos edellisvuodesta

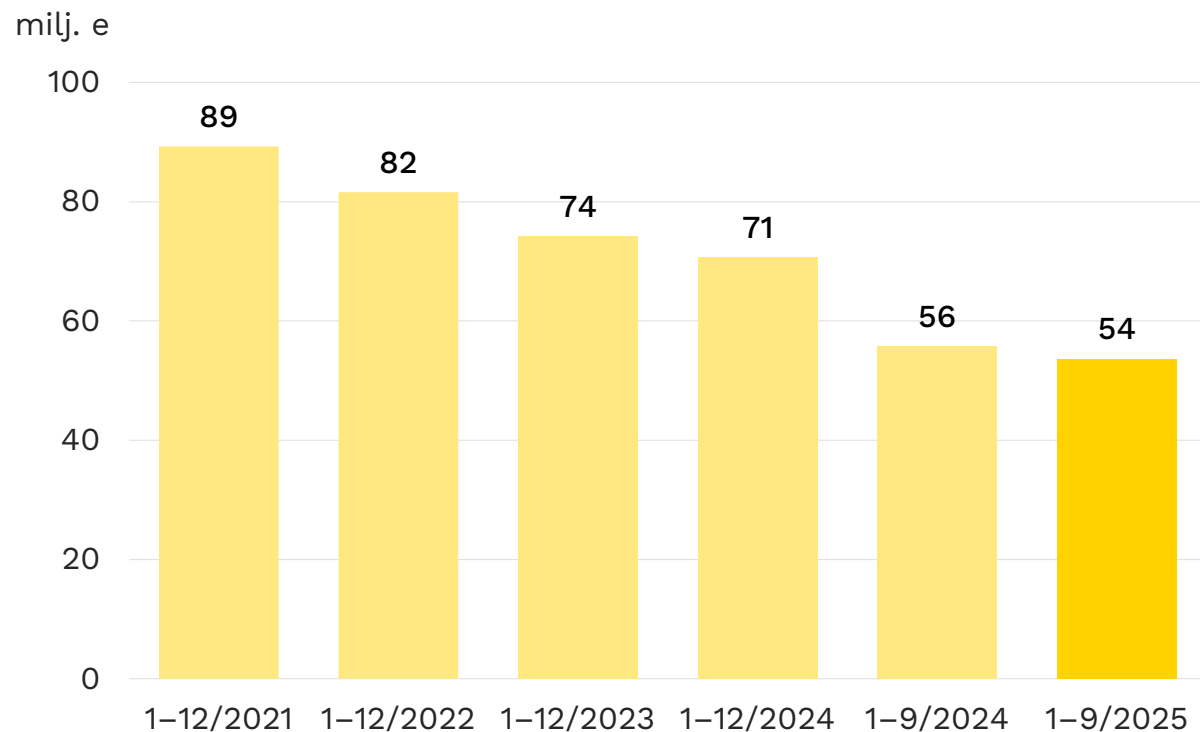


Katsauskaudella Elon asiakasyritysten TyEL-palkkasumman muutos oli -3,3 % edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

TyEL-palkkasumman kasvun odotetaan olevan koko vuonna -2,7 %.

Kustannustehokkuutemme tarkoittaa asiakkaillemme edullisempia vakuutusmaksuja

Hoitokulut 2021–9/2025



Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut vähenivät 3,8 % edellisvuodesta.

TyEL-vakuutuksen asiakkaiden vuonna 2026 kuukausittain maksama hoitomaksu laskee keskimäärin 20 % vuoden 2025 tasosta. Muutoksesta hyötyvät työnantaja-asiakkaat.

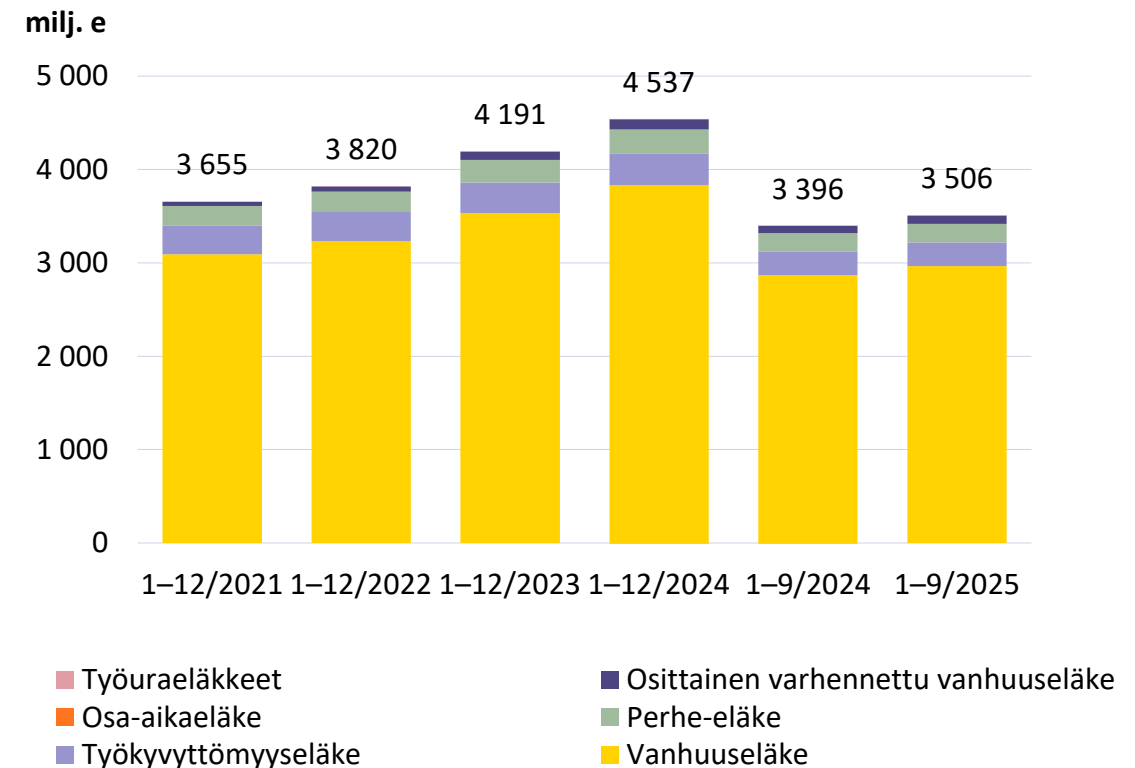
Huomioimme maksuissa myös pitkäaikaisen asiakkuuden ja vakuutuksenottajat saavat pysyvyysalennuksen.

Maksoimme eläkkeitä 3 % edellisvuotta enemmän

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 1–9/2025

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	190 873	2 964,4
Työkyvyttömyyseläke	21 045	255,0
Perhe-eläke	30 125	199,5
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	12 231	86,4
Työuraeläkkeet	45	0,8
Yhteensä	254 319	3 506,1

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2021–9/2025



Vanhuuseläkkeen päätösmäärät nousivat 14 %

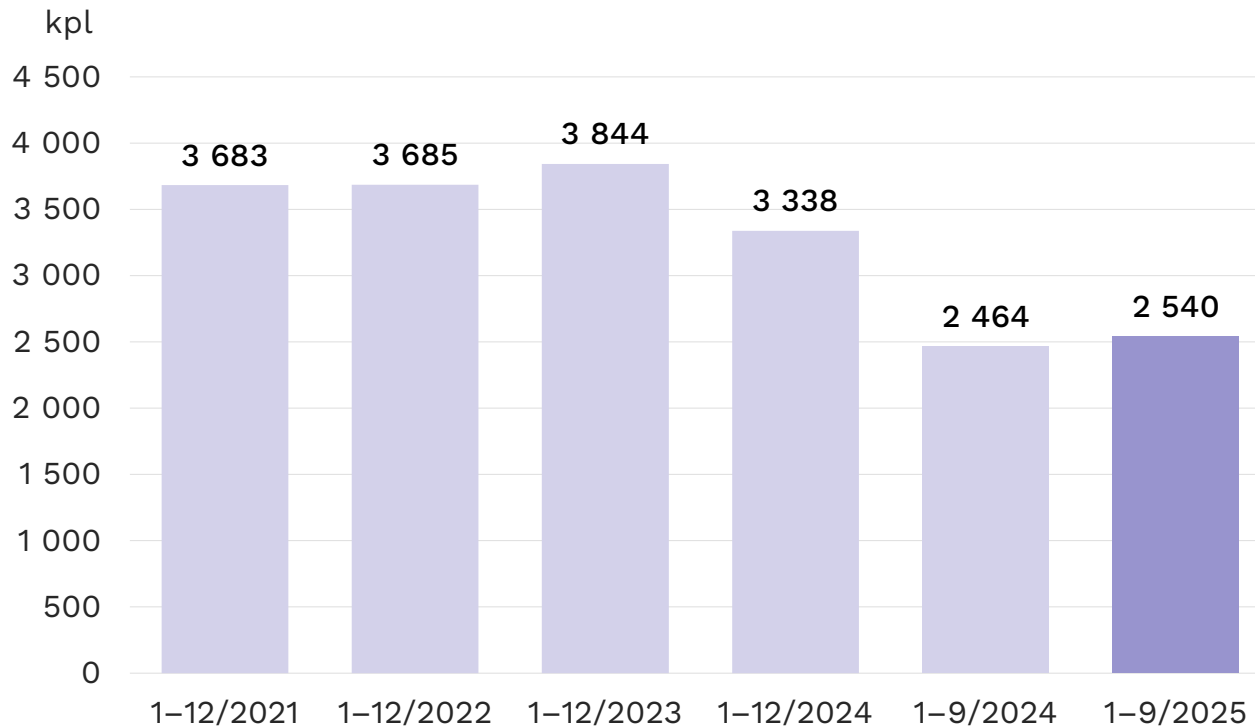
Eläkepää tökset eläkelajeittain

	1–9/2025	1–9/2024
Vanhuuseläke	6 004	5 270
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	1 798	4 192
Työkyvyttömyyseläke	9 806	9 744
Perhe-eläke	1 978	1 918
Kuntoutuspäätös	1 140	1 373
Työuraeläke	61	44
Yhteensä	20 787	22 541

- Annoimme 20 787 eläkepää töstä ja määrä väheni 8 % edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta.
- Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösmäärät laskivat 57 %, koska mikään uusi ikäluokka ei tänä vuonna saavuta sen alinta ikärajaa.

Uusien myönteisten työkyvyttömyyseläkepäättösten määrä pysyi lähes samalla tasolla

Uudet työkyvyttömyyseläkkeiden myöntöpäätökset

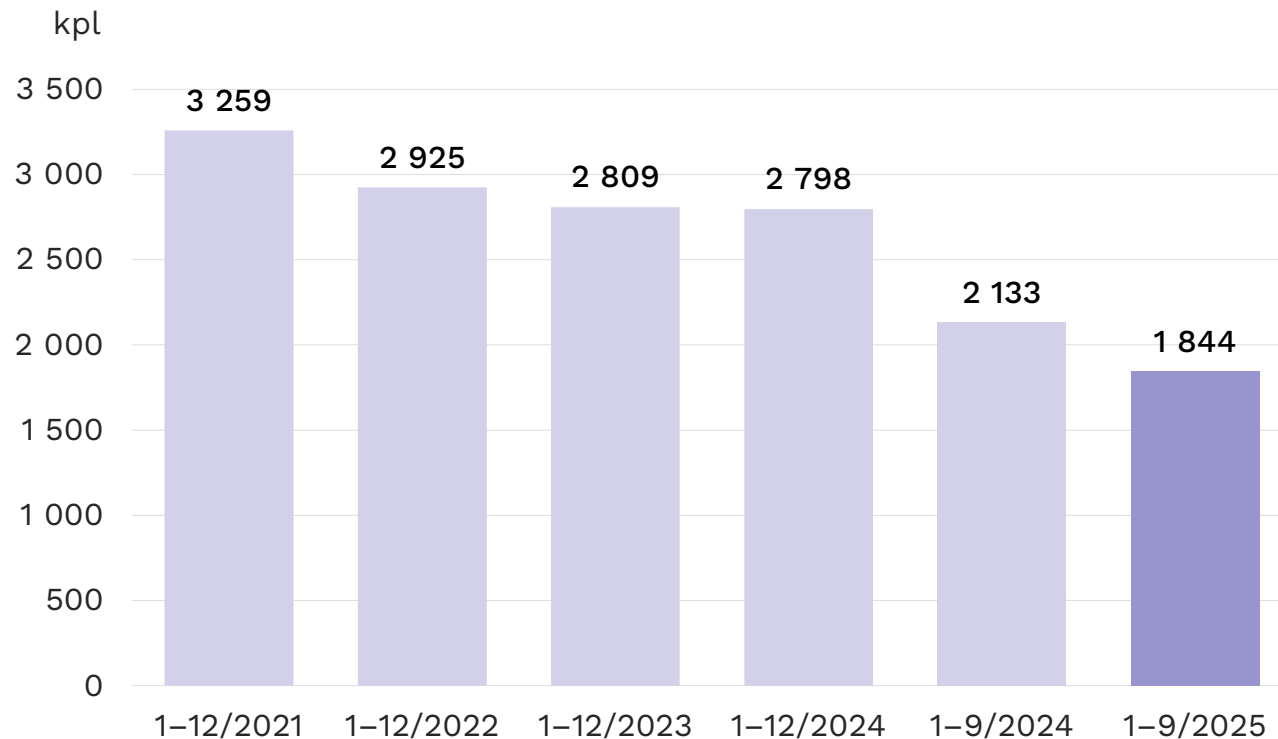


Hakemusmäärät ovat hieman laskeneet verraten vuoteen 2024.

Työkyvyttömyyseläkkeiden käsittelyajat ovat nopeatuneet merkittävästi. Käsittelyaika oli 12 päivää nopeampi kuin edellisen vuoden vastaavana ajankohtana.

Ammatillisen kuntoutuksen päätösmäärät laskivat 14 %

Ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäätökset

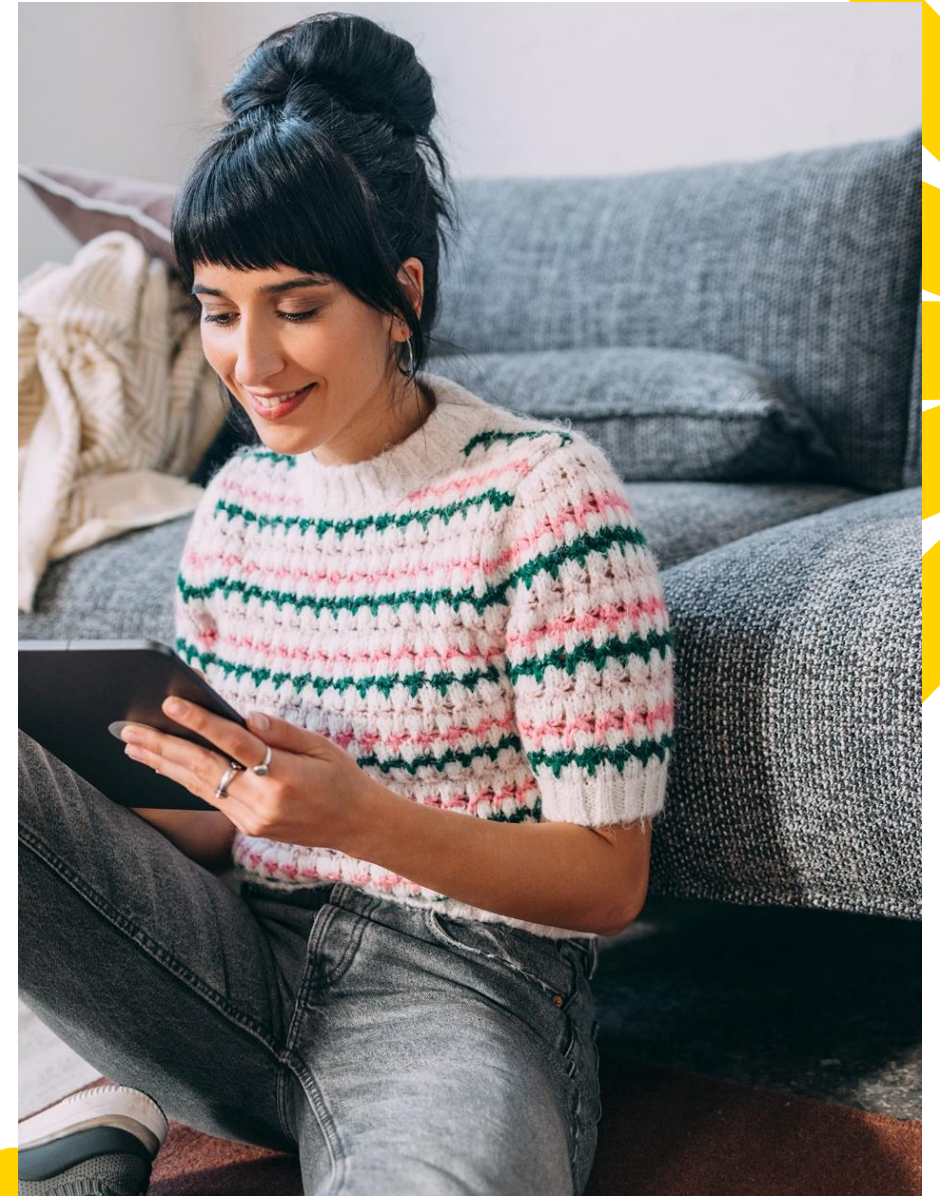


Laskua oli sekä kuntoutusta itse hakeneiden päätösmäärässä että työkyvyttömyys-eläkepäätöksen yhteydessä myönnettyissä kuntoutukseen oikeuttavissa päätöksissä.

Työelämään palasi 75 % kuntoutujista ja kuntoutusta itse hakeneiden työhön palaaminen oli 81 %. Elon ammatillisen kuntoutuksen onnistuminen oli 2 prosenttiyksikköä parempi kuin alan muilla toimijoilla.

Työkykypalveluissa tuoretta tutkimustietoa ja verkkopalvelussa uusia ominaisuuksia

- Ammatillisen kuntoutuksen asiakkaamme saavat ohjausta ammatillisen kuntoutuksen suunnittelusta kyselytyökalu Kuntoutusapurin avulla.
 - Myönteisen kuntoutuspäätöksen saaneista asiakkaista 58 % on vastannut Kuntoutusapurin kyselyyn. Palautteiden perusteella kysely on parantanut asiakkaiden tietoa kuntoutuksen etenemisestä.
- Pienien ja keskisuurten yritysasiakkaidemme käytössä on verkkopalvelujen lisäksi henkilökohtainen neuvontapalvelu työkyvyttömyyseläke-, kuntoutus- ja työkykyasioissa.
- Työkykytietopankki tarjoaa tutkittua tietoa eri toimialojen ilmiöistä, riskeistä ja ratkaisuista. Tietopankki täydentyi myynti- ja asiakaspalvelutyön tietopaketeilla. Lue lisää: elo.fi/tyokykytietopankki





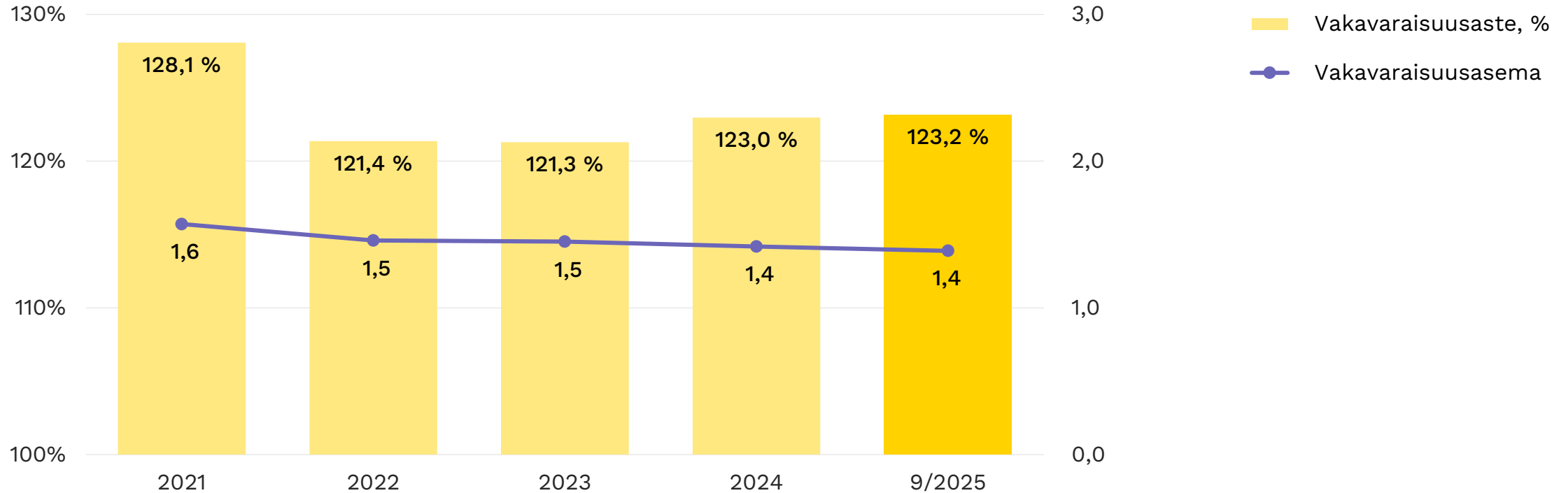
Tulos ja vakavaraisuus

Kokonaistulos oli 242 miljoonaa euroa

milj. e	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Tuloksen synty	241,5	714,5	829,1
Vakuutusliikkeen tulos	-34,9	-10,1	-19,1
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	272,4	714,9	831,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	1 447,4	2 093,0	2 560,2
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-1 175,0	-1 378,1	-1 729,0
Hoitokustannustulos	2,5	4,5	9,6
Muu tulos	1,5	5,2	7,4

Vakavaraisuusaste kasvoi edellisen vuoden lopusta

Vakavaraisuusaste ja -asema



Tiivistelmä tunnusluvusta

	9/2025	9/2024	2024
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	33 509,9	32 035,3	32 426,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	4,5 %	7,0 %	8,5 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,9 %	5,7 %	5,7 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,8 %	5,9 %	5,5 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	3 225,0	3 269,4	4 378,4
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	3 553,8	3 490,8	4 657,9
Vastuuvelka, milj. e	28 088,1	26 482,0	26 551,4
TyEL-vakuutettuja	389 200	399 400	384 800
TyEL-vakuutuksia	45 600	45 900	45 300
YEL-vakuutuksia	84 200	83 800	83 900
Eläkkeensaajia	254 300	252 600	253 900
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	6 421,7	6 135,4	6 184,1
Vakavaraisuusasema	1,4	1,4	1,4
Vakavaraisuusaste, %	123,2 %	123,1 %	123,0 %

Luomme elämänmittaista turvaa - Vastuullisuustekojamme

Sijoitamme tulevaisuuteen

- Jatkoimme luontokadon huomioimista sijoituksissa luonnon monimuotoisuus -tiekartan mukaisesti. Laajensimme analyysin kattamaan koko listatut osake- ja yrityslainasijoitukset, mikä parantaa sijoitusten luontovaikutusten kokonaiskuvaa.
- Syvensimme myös riskitoimialojen ja salkun kannalta olennaisten teemojen tarkastelua, kuten toimialojen vaikutus metsäkatoon luonnolle herkille alueille ja ympäristön saastuminen. Kerromme tuloksista tarkemmin vuodenvaihteen raporteilla.

Luomme inhimillistä työelämää

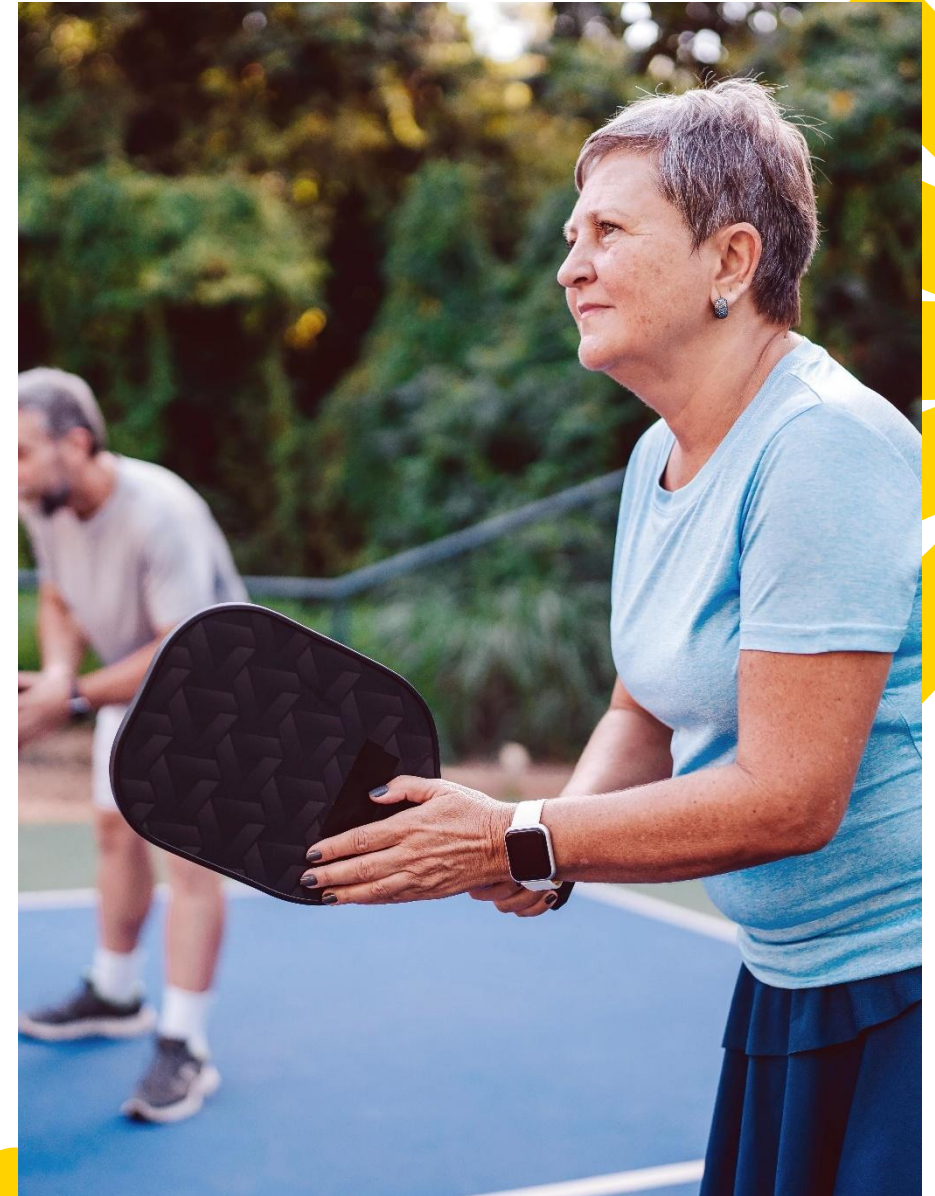
- Osallistuimme UN Global Compact Business & Human Rights -koulutusohjelmaan. Saimme ohjelmasta tukea ihmisoikeus-vaikutusten arviointiin.
- Ammatillinen kuntoutus on reitti takaisin työelämään. Työelämään palasi 75 % kuntoutujista.
- Suositteľuhalukkuus Elostä työnantajana (eNPS) oli 48 (vuoden 2024 lopussa 32).
- Henkilöstökokemusta mittaavan Pulssi-kyselyn kokonaisindeksi oli 3,42, kun asteikko on 1–4. Elolaisten kokemus omasta työkyvystä nousi ja oli 8,51 (8,48).

Vakuutamme vastuullisesti

- Saavutimme EcoVadis-vastuullisuusarvioinnista Kulta-tason pistein 77/100. Vuoden 2024 tasosta nousua tapahtui neljä pistettä ja vuoden 2023 lähtötasosta otimme 10 pisteen parannusloikan. Kulta-taso tarkoittaa sitä, että kuulumme parhaaseen viiden prosentin joukkoon kaikista EcoVadiksen arvioimista yrityksistä.

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.



Näkymät

- Loppuvuoden talousnäkymät ovat varovaisen positiiviset. Pohjan odotuksille antaa kotitalouksien reaalitulojen elpymisen inflaation hidastuttua. Yhdysvaltain tullimaksut tosin varjostavat tuotanto- ja vientinäkymiä ja aiheuttavat yrityksille kustannus- ja marginaalipaineita.
- Strategiansa mukaan Elo jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa ja panostaa työkykypalveluiden edelläkävijyyteen. Tehtävänä on varmistaa riittävä vakavaraisuus ja hyvät tuotot sijoituksille pitkällä aikavälillä. Elo on päivittänyt strategiansa vuosille 2026-2030 ja julkaisee sen Q4 aikana.
- Vuoden 2026 teollisuuden näkymät Euroopassa ja Suomessa ovat aiempaa valoisammat, kun Saksa ilmoitti uusista infrastruktuuri- ja puolustusinvestointien lisäyksistä. Piristynyt Euroopan kasvunäkymä vauhdittanee yrityssektorin investointeja. Rakennusinvestointien odotetaan myös elpyvän. Keskeiset riskit liittyvät geopolitiikkaan, jossa tilanne on sotien ja konfliktien takia muutosherkkä. Yhdysvaltojen hallinnon toimet ylläpitävät lisäksi epävarmuutta maailmantaloudessa.



Katsaus sijoitustoimintaan

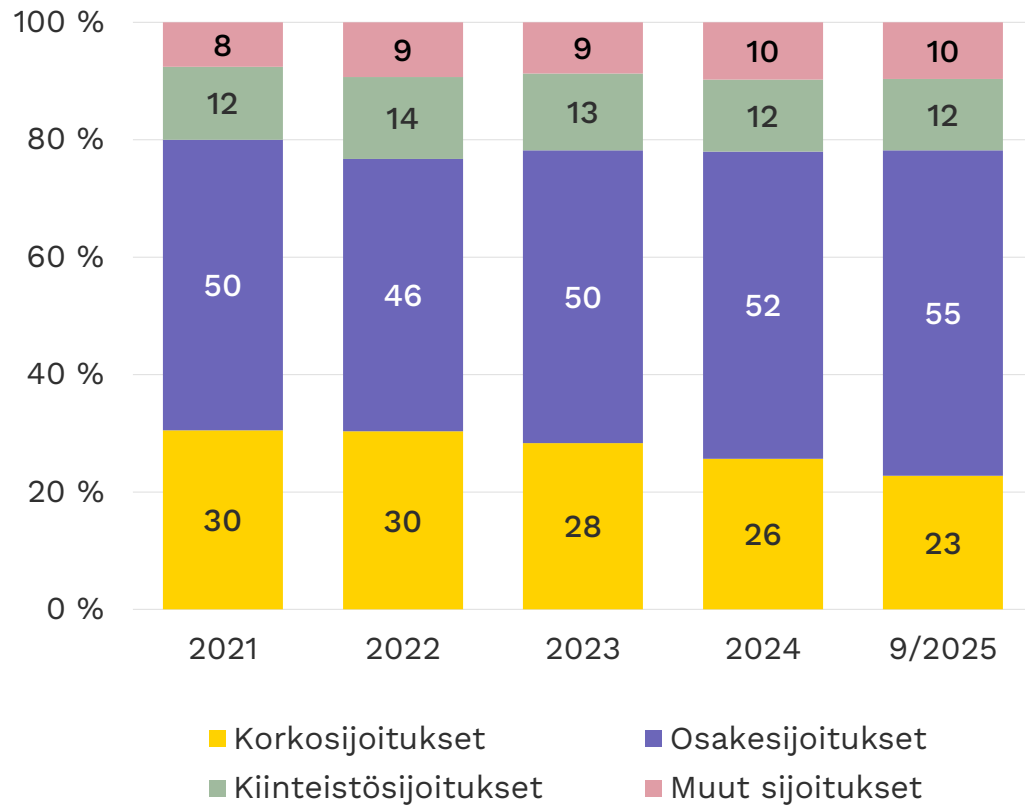
Suomalaisten ja eurooppalaisten osakkeiden tuotto oli vahva

- Osakemarkkinat jatkoivat nousuvireisesti läpi kesäkauden, kun alustavat tullisopimukset saatiin neuvoteltua Yhdysvaltojen ja keskeisten kauppakumppanien välillä.
- Osakemarkkinoiden nousua veti etenkin suuret yhdysvaltalaiset teknologiayhtiöt. Koronlaskuodotusten voimistuminen tuki osakemarkkinaa.
- Yhdysvalloissa työllisyyskehitys oli odotuksia heikompaa, jonka takia markkinaodotukset ohjauskoron laskusta kasvoivat. Tämä laski lyhyitä markkinakorkoja.
- Katsauskauden aikana nähtiin varovaisia merkkejä kiinteistösijoitusmarkkinoiden maltillisesta elpymisestä. Transaktiovolyymi nousi viime vuoteen verrattuna, mutta oli edelleen historiallisen alhaisella tasolla.

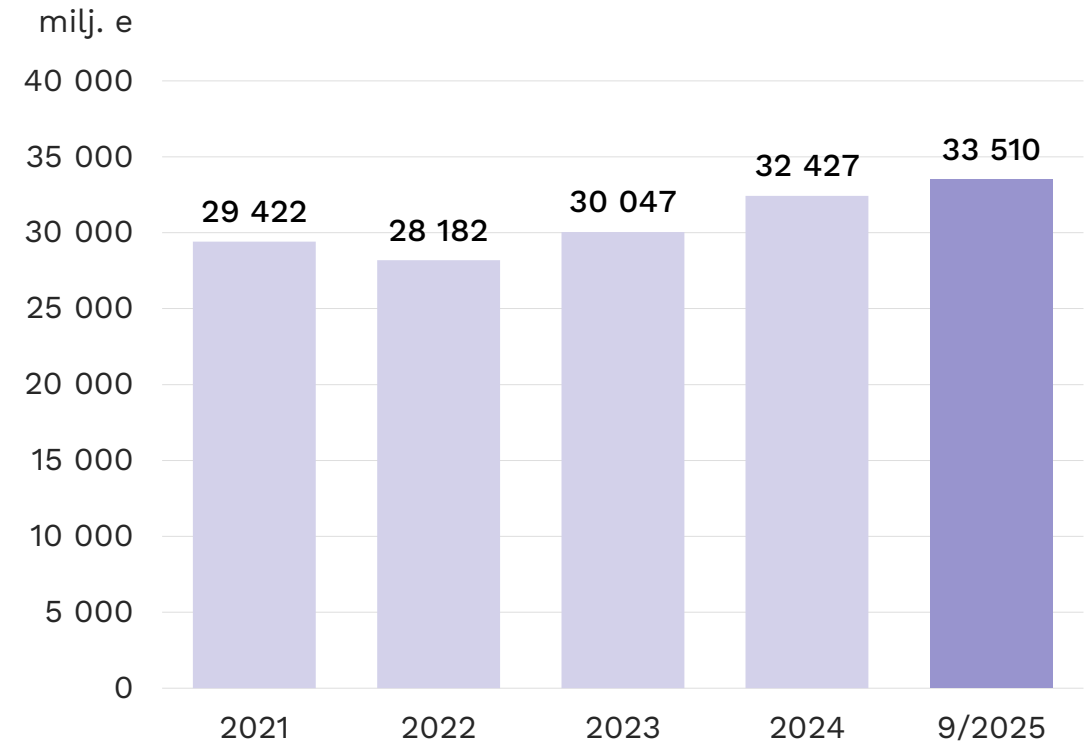


Sijoitusvarallisuus 33,5 miljardia euroa

Sijoitusjakauman kehitys

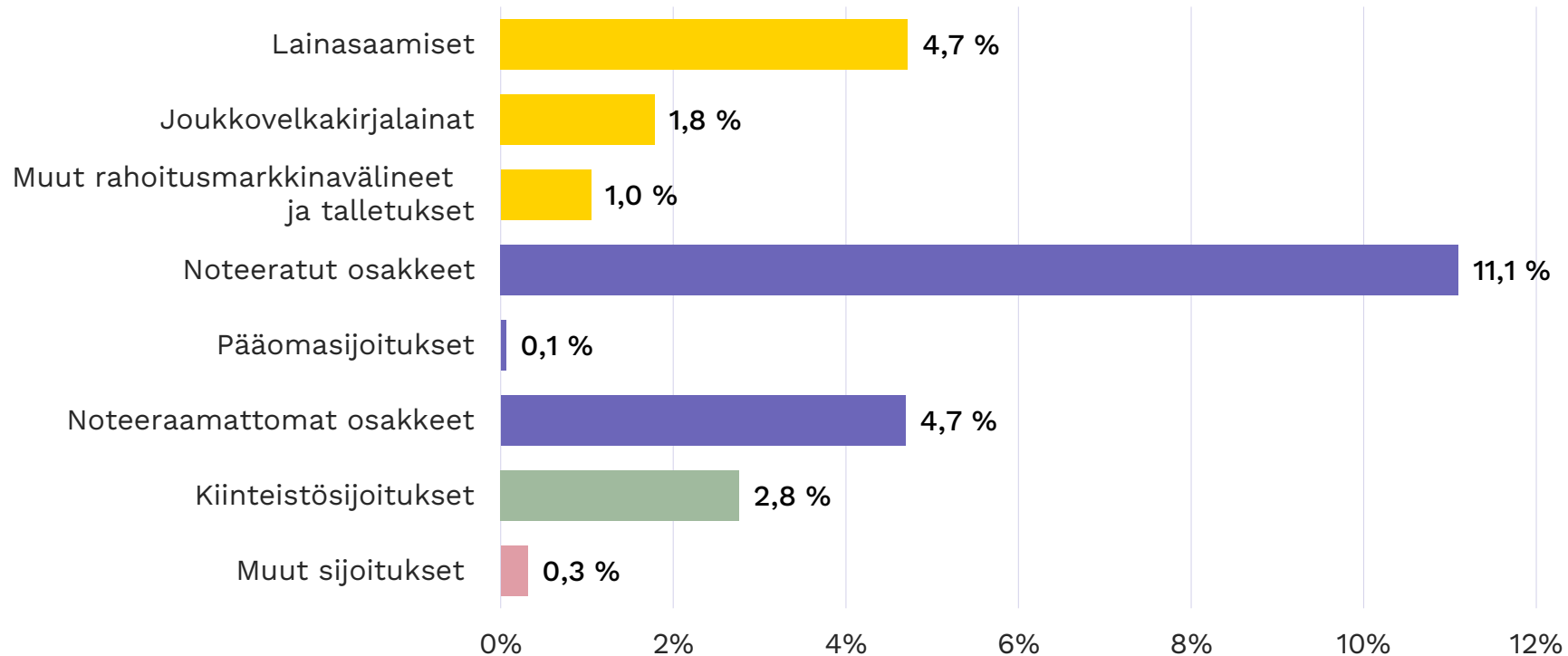


Sijoitusvarallisuuden kehitys



Omaisuuslajit tuottivat positiivisesti

Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



Hedge-rahastosijoitukset kuuluvat Muut sijoitukset –omaisuuslajiryhmään. Hedge-rahastosijoitusten tuotto oli -0,2 %.

Sijoitusten tuotto 4,5 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	7 906,7	23,6	14 600,2	43,6	1,8	
Lainasaamiset	456,0	1,4	456,0	1,4	4,7	
Joukkovelkakirjalainat	6 033,6	18,0	9 129,1	27,2	1,8	3,6
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 736,9	8,2	5 526,0	16,5	1,7	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 296,7	9,8	3 603,2	10,8	1,9	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 417,1	4,2	5 015,2	15,0	1,0	
Osakesijoitukset	18 296,6	54,6	18 578,1	55,4	7,1	
Noteeratut osakkeet	11 988,6	35,8	12 270,2	36,6	11,1	9,3
Pääomasijoitukset	5 594,3	16,7	5 594,3	16,7	0,1	
Noteeraamattomat osakkeet	713,6	2,1	713,6	2,1	4,7	
Kiinteistösijoitukset	4 074,2	12,2	4 074,2	12,2	2,8	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 666,1	8,0	2 666,1	8,0	2,4	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 408,1	4,2	1 408,1	4,2	3,4	
Muut sijoitukset	3 232,4	9,6	3 232,4	9,6	0,3	
Hedge-rahastosijoitukset	3 232,6	9,6	3 232,6	9,6	-0,2	4,7
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Muut sijoitukset	-0,2	0,0	-0,2	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	33 509,9	100,0	40 485,0	120,8	4,5	3,8
Johdannaisten vaikutus			-6 975,1	-20,8		
Yhteensä	33 509,9	100,0	33 509,9	100,0		

Valuutasta johtuvat tuotot ja kulut on kohdistettu alla olevalle omaisuuserälle.

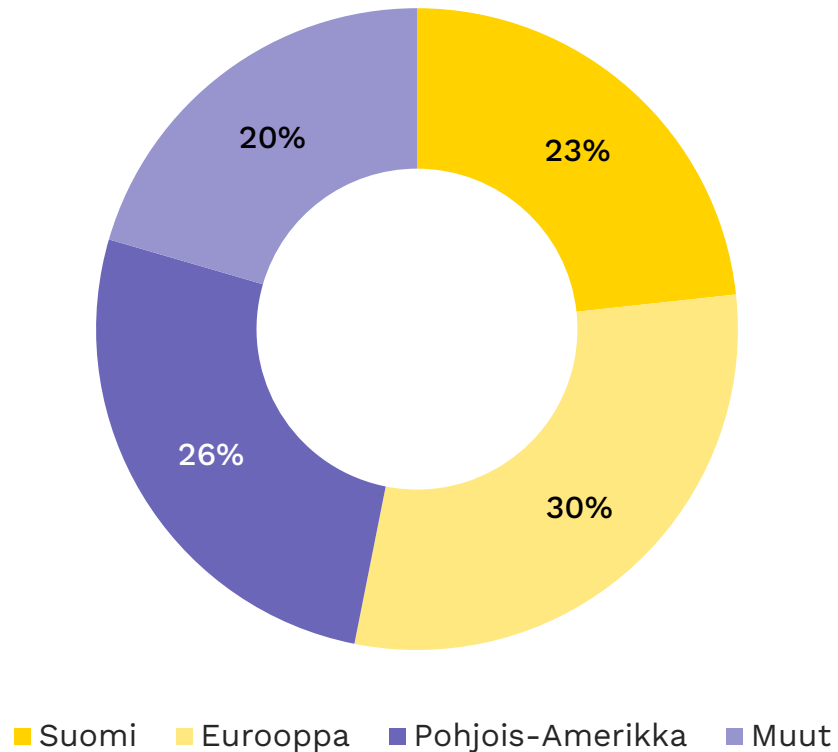
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 5,7.

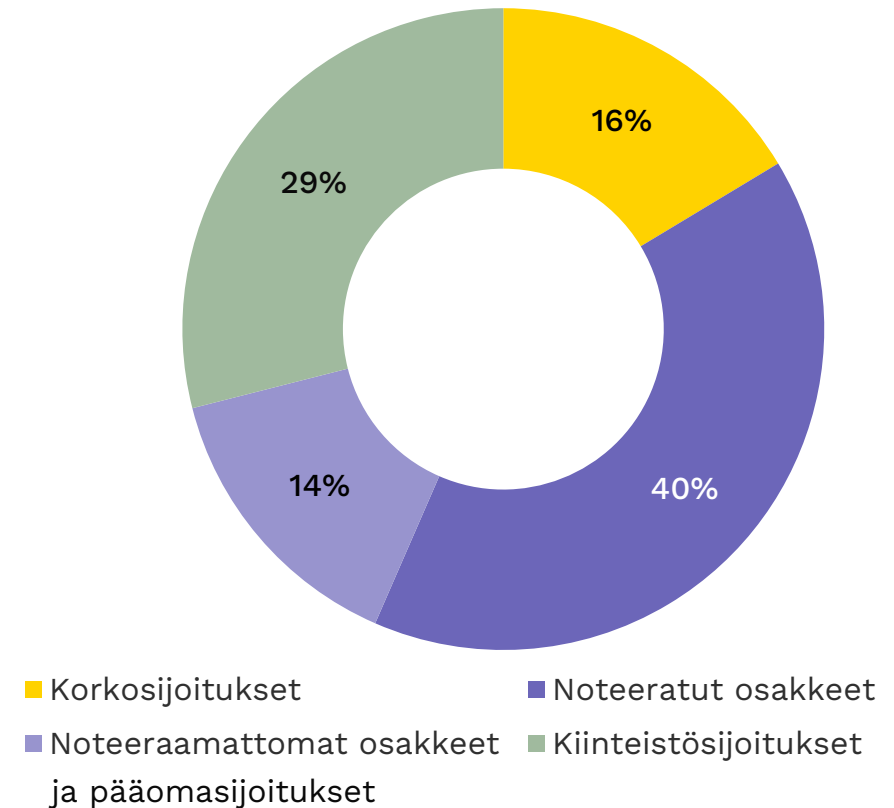
Avoim valuuttapositio on 23,6 % markkina-arvosta.

Sijoituksista Pohjois-Amerikassa oli 26 % ja Suomessa 23 %

Sijoitukset maantieteellisesti

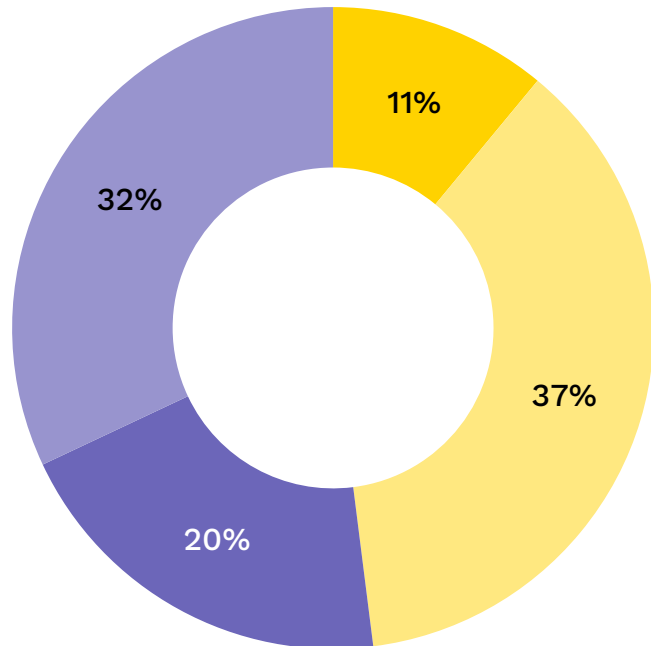


Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain



Joukkovelkakirjalainojen ja noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

Joukkovelkakirjalainat 4,8 miljardia euroa ^{1) 2)}



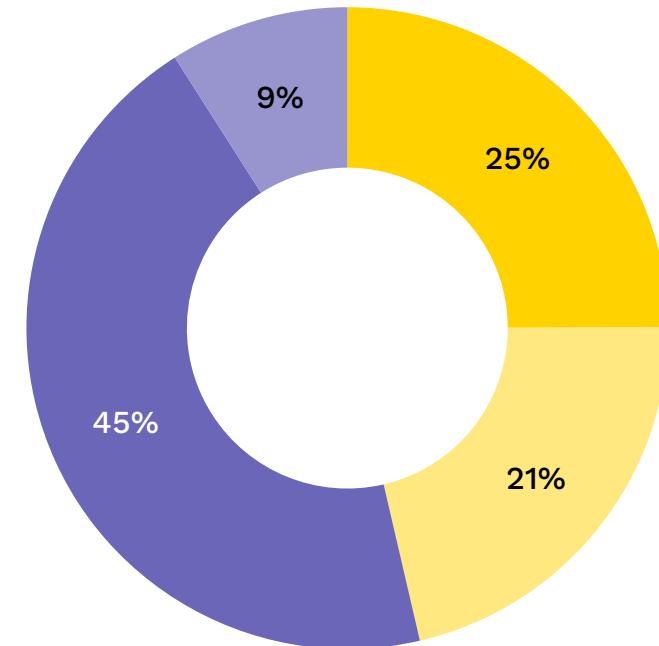
■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

¹⁾ Ei sisällä listaamattomia sijoituksia

²⁾ Ei sisällä valuuttasuojia

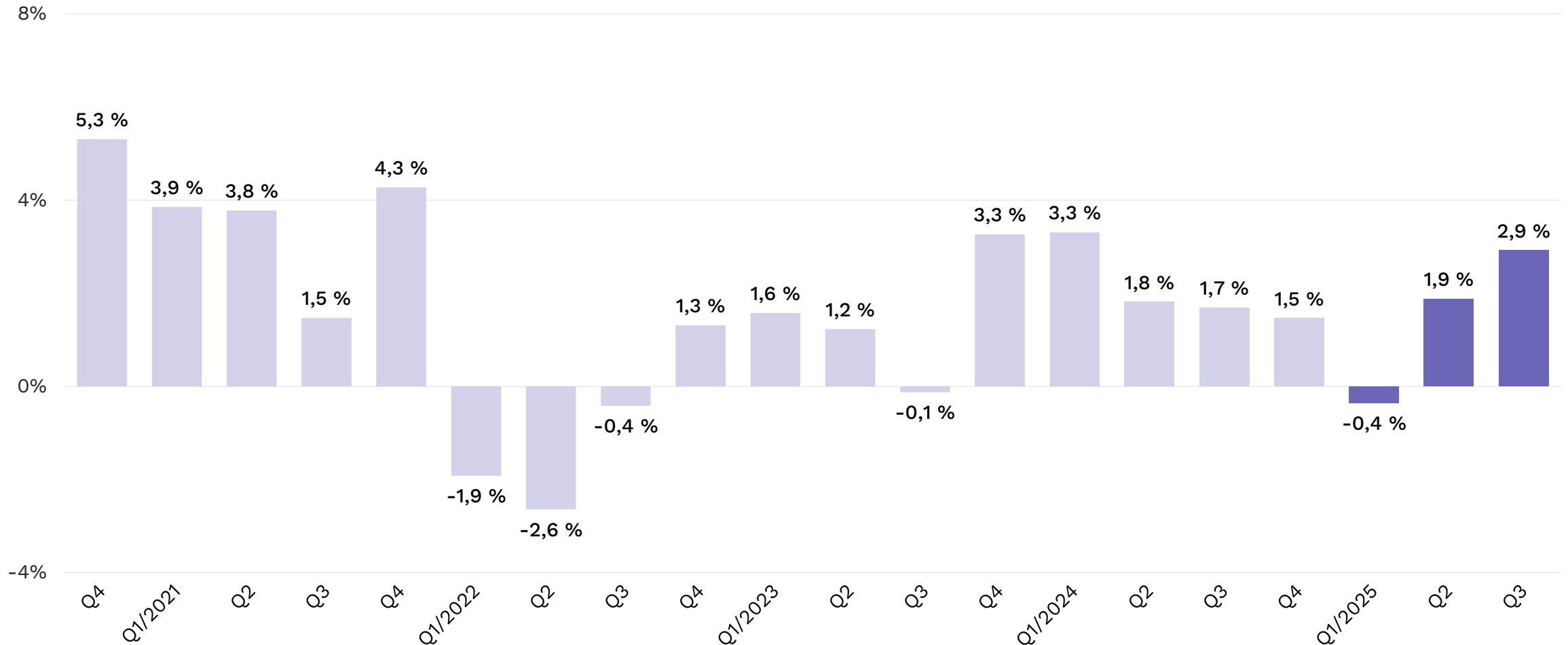
Osavuositarkastus 1.1.–30.9.2025

Noteeratut osakkeet 12,0 miljardia euroa ²⁾



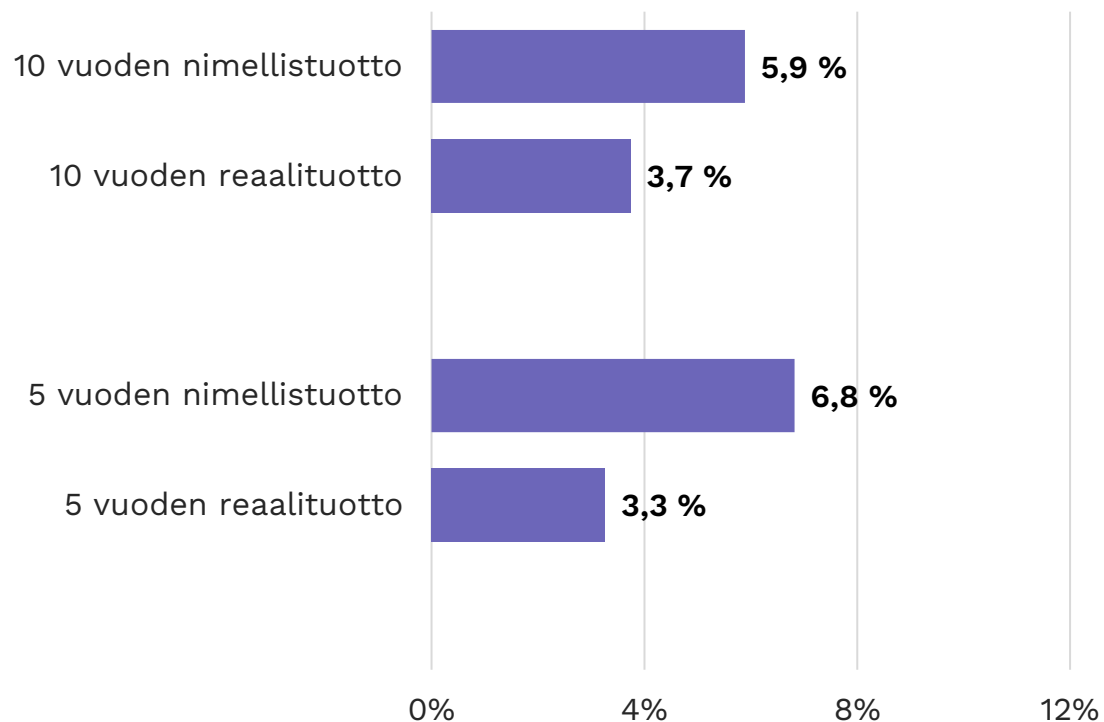
■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

Kolmannen kvartaalin tuotto jatkui vahvasti positiivisena

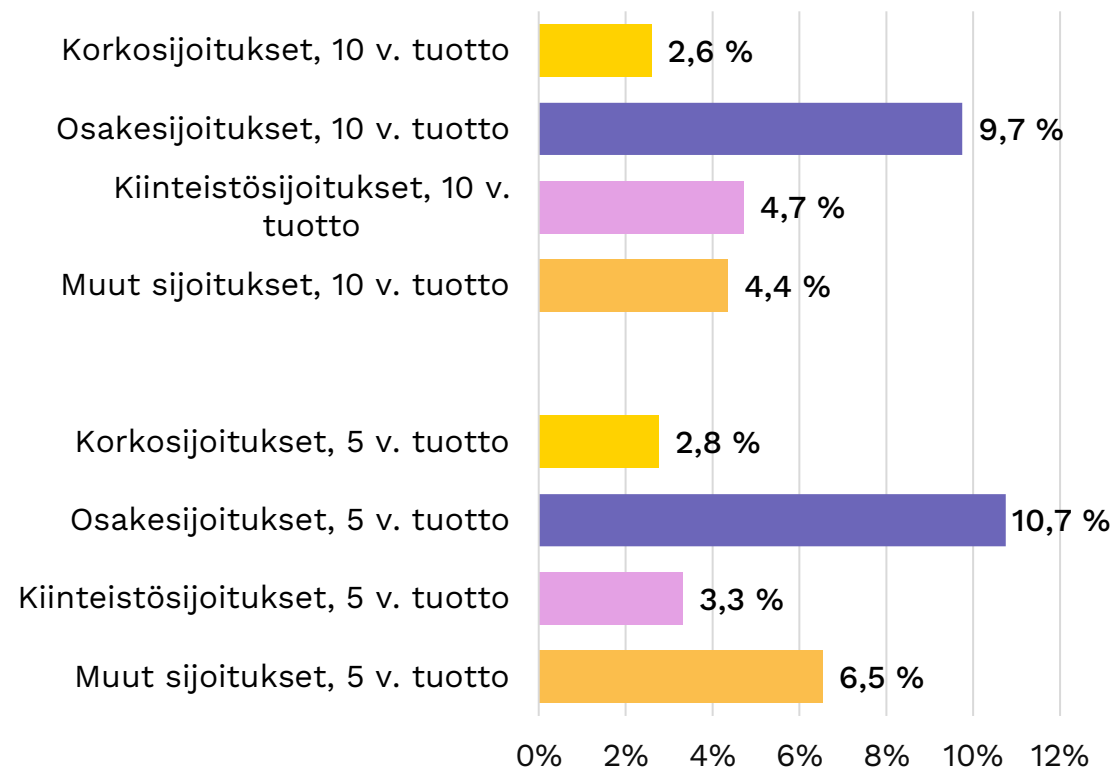


Kymmenen vuoden nimellistuotto 5,9 % vuodessa

Pitkän aikavalin keskituotot

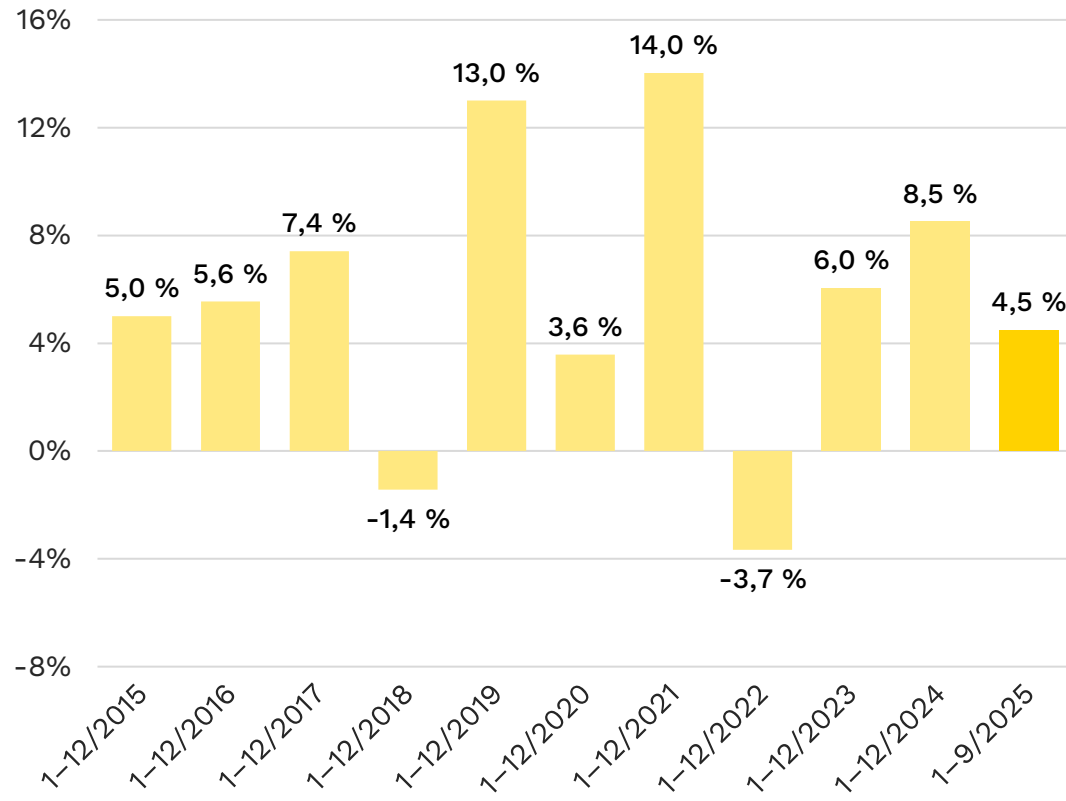


Omaisuuksilajikohtaiset keskimääräiset nimellistuotot



Kumulatiivinen tuotto vuoden 2014 alusta 93 %

Sijoitustoiminnan vuosituottojen kehitys



Kumulatiivinen tuotto vuoden 2014 alusta

