

Elon tilinpäätös 2025



Avainlukuja 31.12.2025

Sijoitusvarallisuus, mrd. e

34,4

(32,4)

Tuotto, %

7,4

(8,5)

10 vuoden nimellistuotto,
%

5,9

(5,7)

Vakavaraisuusaste, %

123,8

(123,0)

Vakavaraisuusasema

1,4

(1,4)

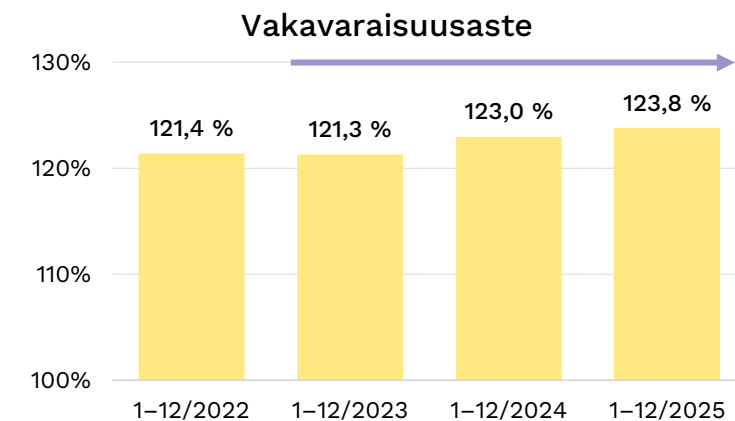
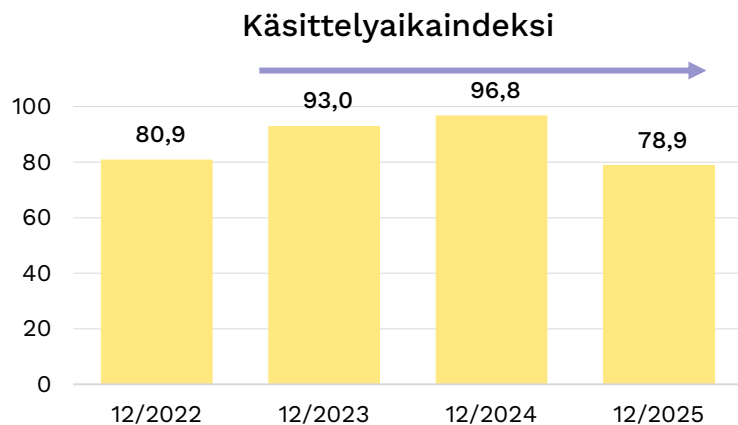
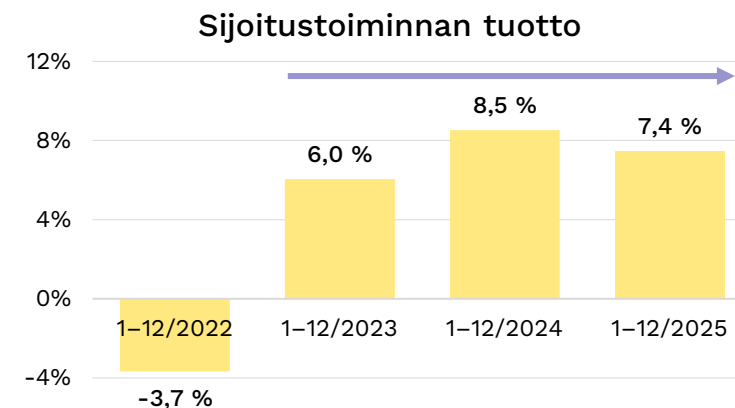
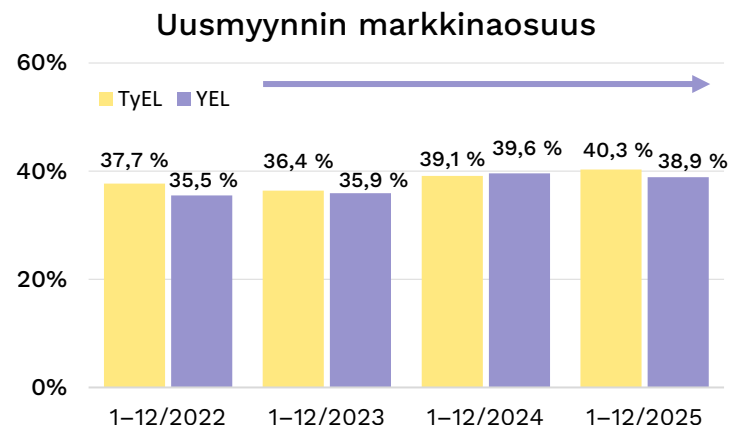
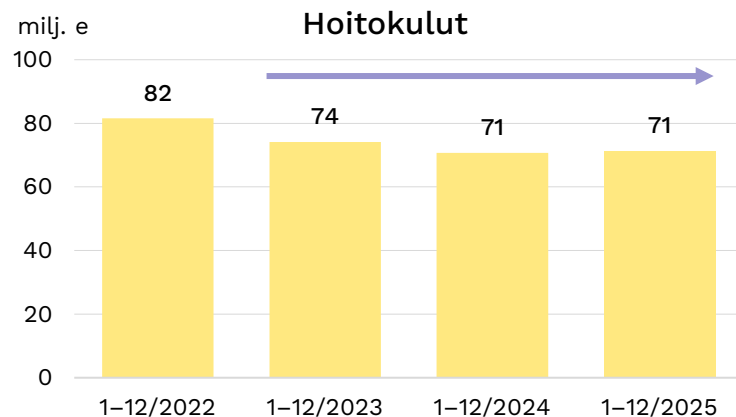
Hoitokustannustulolla
katettavat liikekulut, milj. e

71,3

(70,7)

Vertailuhetki on 31.12.2024.

Strategiakauden 2023-2025 tulokset



Keräämme työeläkemaksut asiakkailtamme

Työnantajia
44 800

Työntekijää
374 900

Yrittäjiä
84 300

Työeläke-
vakuutus-
maksut
1-12/2025
4,3
mrd. €

Sijoitamme varat tuottavasti ja turvaavasti



Elon sijoitus-
omaisuus

34,4
mrd. €

Vakavaraisuuden vahvistaminen
Rahastot tulevia eläkkeitä varten
Asiakashyvitykset

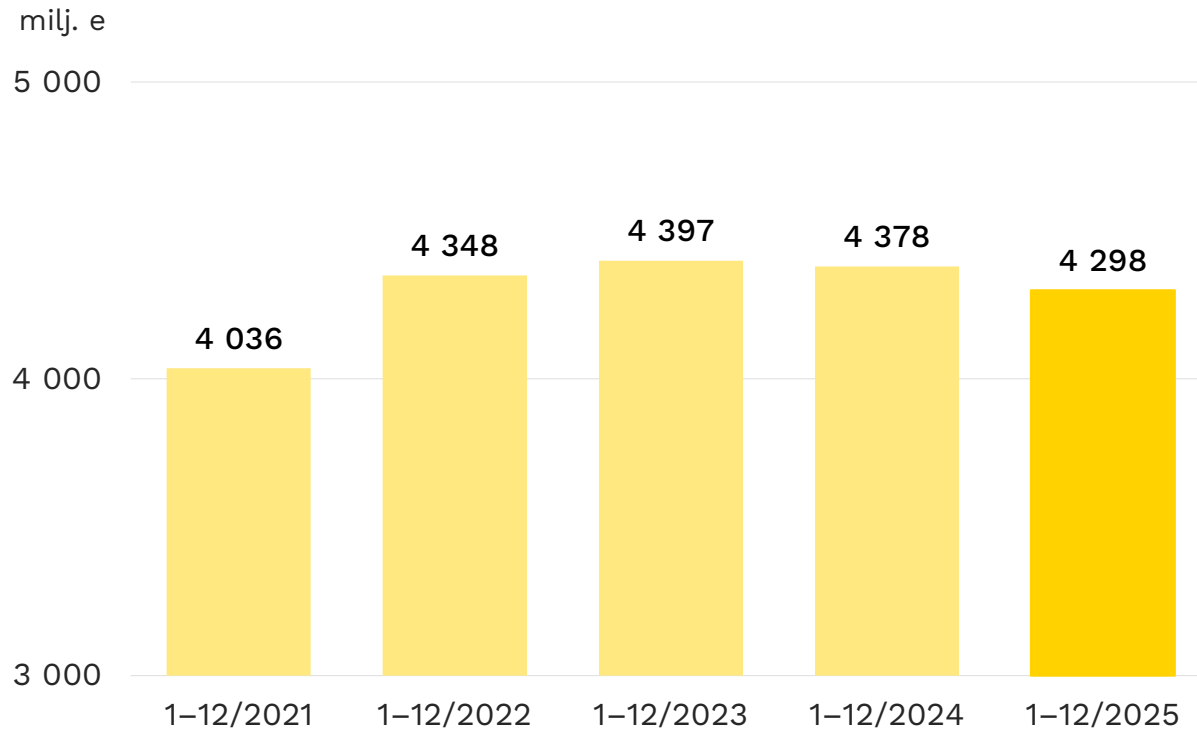
Maksamme eläkkeet oikein ja ajallaan

Eläkkeet ja
muut
korvaukset
1-12/2025
4,7
mrd. €

Eläkkeensaajia
254 400

Vakuutusmaksutulo oli 4,3 miljardia euroa

Vakuutusmaksutulo 2021–2025



Tilinpäätöksen 2025 tilintarkastamattomat ennakkotiedot

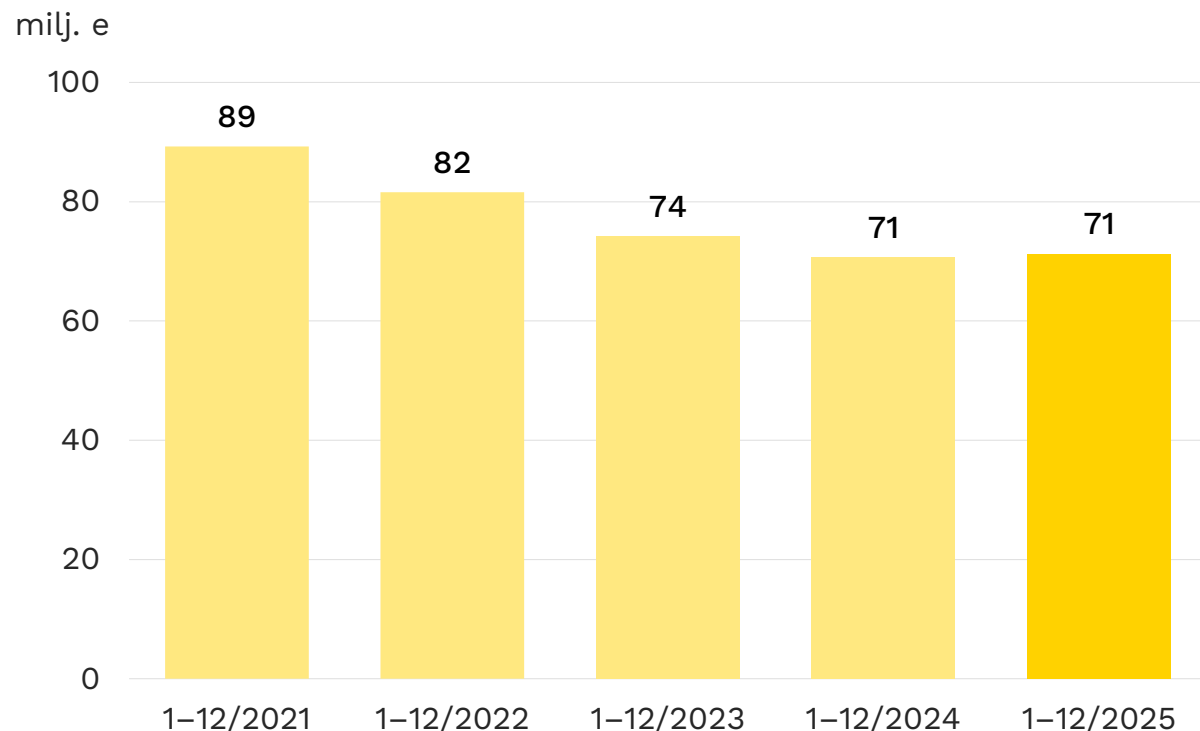
Elo oli markkinajohtaja sekä TyEL-että YEL-vakuutusten uusmyynnissä. TyEL vakuutusten uusmyynnin markkinaosuus oli 40,3 prosenttia ja YEL-vakuutusten 38,9 prosenttia.

Vakuutusmaksutulo (sisältäen TyEL ja YEL) väheni 1,8 %. TyEL:in luottotappiot jäivät edellisvuotta alhaisemmalle tasolle.

YEL-työtulosumman kasvu oli vuonna 2025 2,4 % ja TyEL-palkkasumman muutos oli -2,7 %.

Kustannustehokkuutemme tarkoittaa asiakkaillemme edullisempia vakuutusmaksuja

Hoitokulut 2021–2025



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

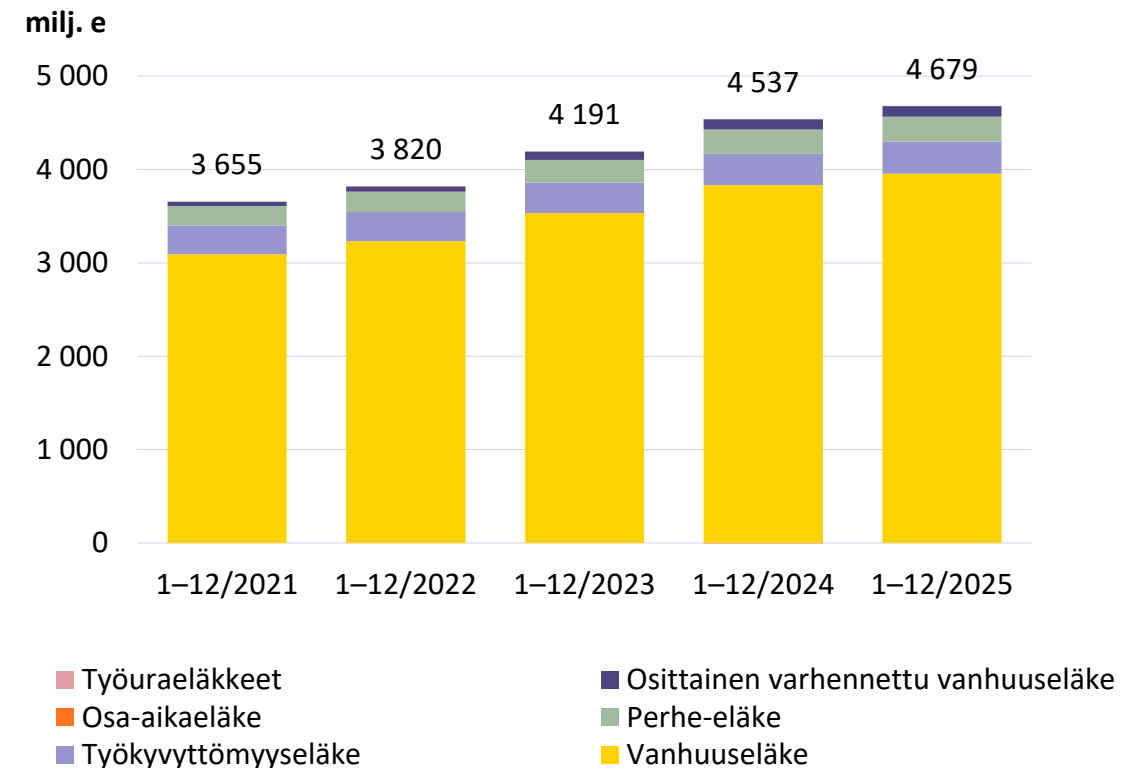
Huomioimme maksuissa myös pitkäaikaisen asiakkuuden ja vakuutuksenottajat saavat pysyvyysalennuksen.

Maksoimme eläkkeitä 3 % edellisvuotta enemmän

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 1–12/2025

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	190 605	3 957,1
Työkyvyttömyyseläke	21 600	341,0
Perhe-eläke	30 210	266,3
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	11 912	114,0
Työuraeläkkeet	42	1,1
Yhteensä	254 369	4 679,5

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2021–2025



Vanhuuseläkkeen päätösmäärät nousivat 6 %

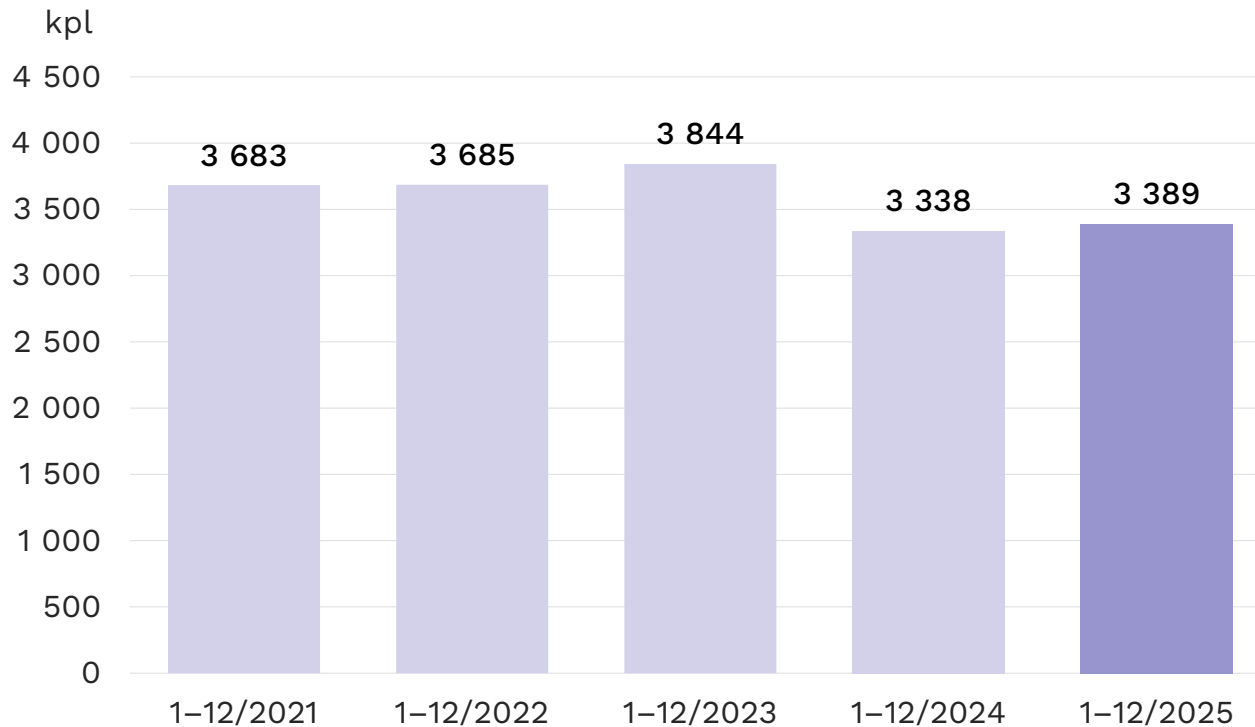
Eläkepää tökset eläkelajeittain

	1–12/2025	1–12/2024
Vanhuuseläke	8 322	7 879
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	2 332	5 735
Työkyvyttömyyseläke	13 175	12 991
Perhe-eläke	2 575	2 401
Kuntoutuspäätös	1 522	1 829
Työuraeläke	94	63
Yhteensä	28 020	30 898

- Annoimme 28 020 eläkepää töstä vuonna 2025 ja määrä väheni 9 % edellisvuodesta.
- Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösmäärät laskivat 59 %, koska mikään uusi ikäluokka ei saavuttanut sen alinta ikärajaa vuonna 2025.
- Eläketurvakeskuksen tilaston mukaan Elostä sai eläkepää töksen keskimäärin 21 prosenttia muita eläkeyhtiöitä nopeammin vuonna 2025.

Työkyvyttömyyseläkkeiden myöntöpäätöksiä annettiin saman verran kuin viime vuonna

Uudet työkyvyttömyyseläkkeiden myöntöpäätökset



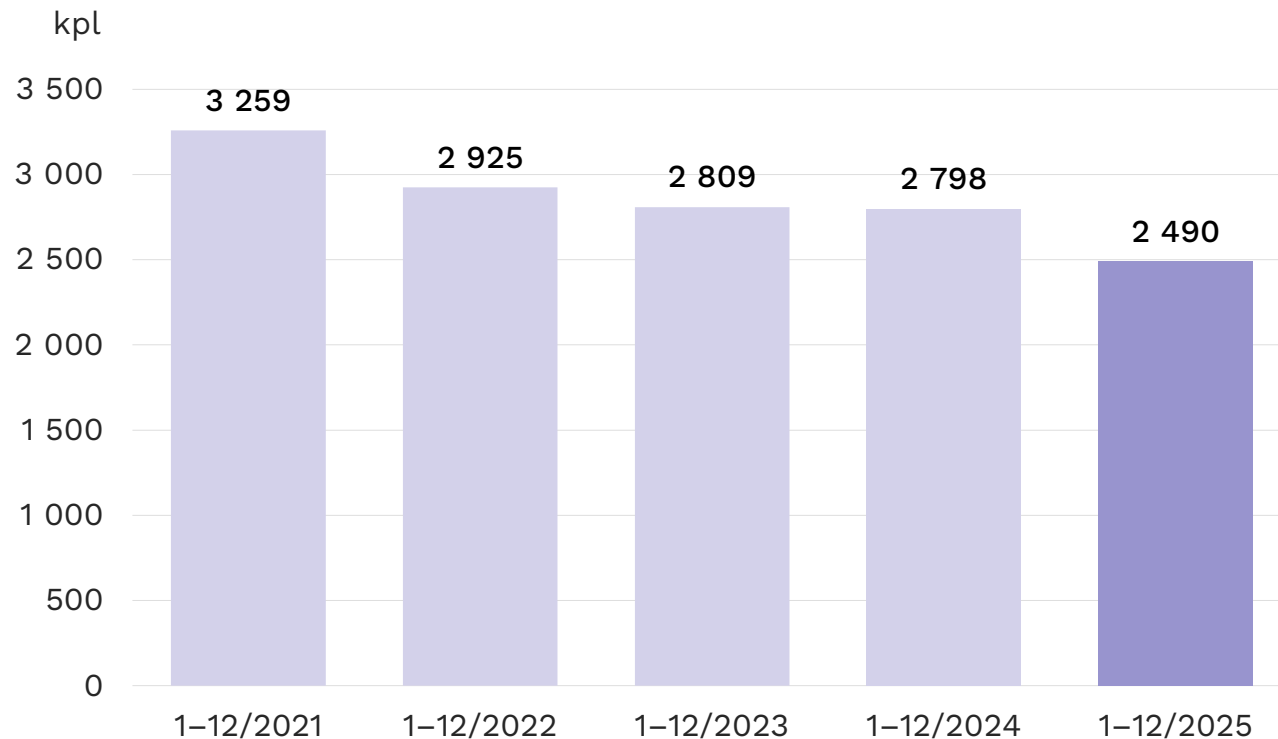
Työkyvyttömyyseläkkeiden käsittelyajat nopeutuivat merkittävästi.

Mielenterveyden häiriöt olivat yleisin syy hakea työkyvyttömyyseläkettä.

Yli 60-vuotiaiden päätösmäärien kasvu jatkuu ja yleisin syy eläkkeeseen on tuki- ja liikuntaelinsairaus.

Ammatillisen kuntoutuksen päätösmäärät laskivat 19 %

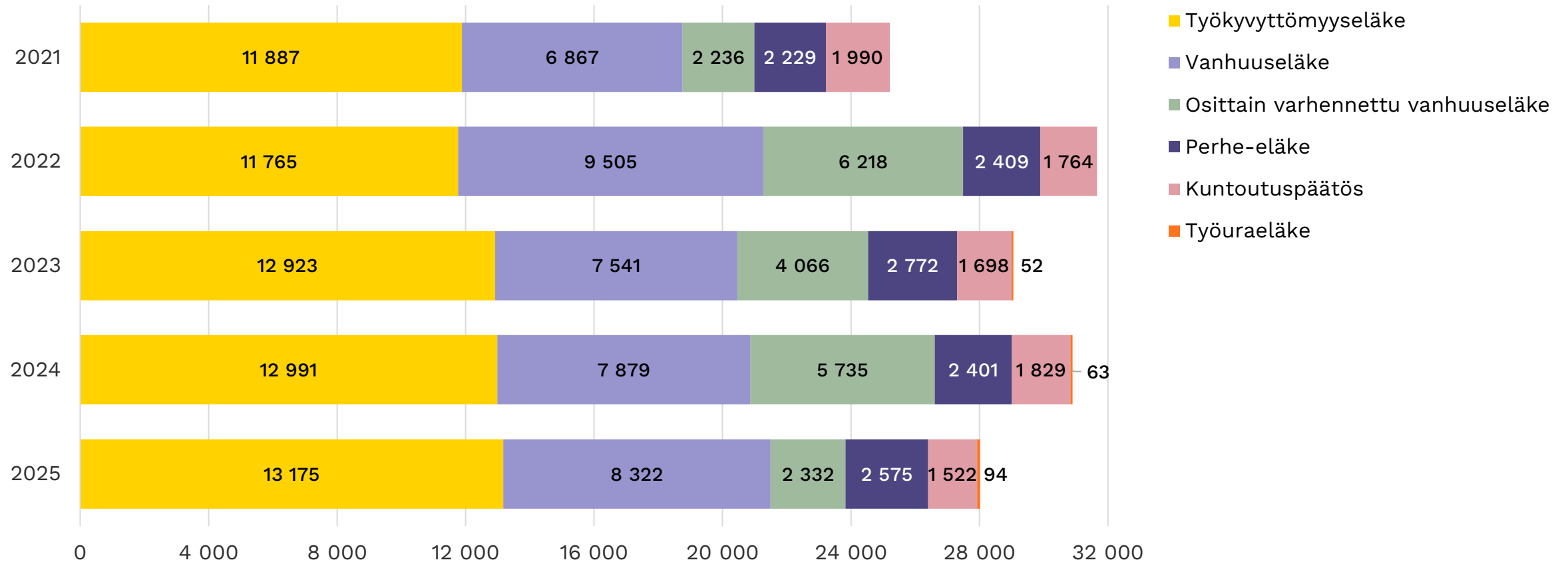
Ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäätökset



Jokaisen Elossa käsitellyn ammatillisen kuntoutuspäätöksen tavoitteena on asiakkaan paluu työhön.

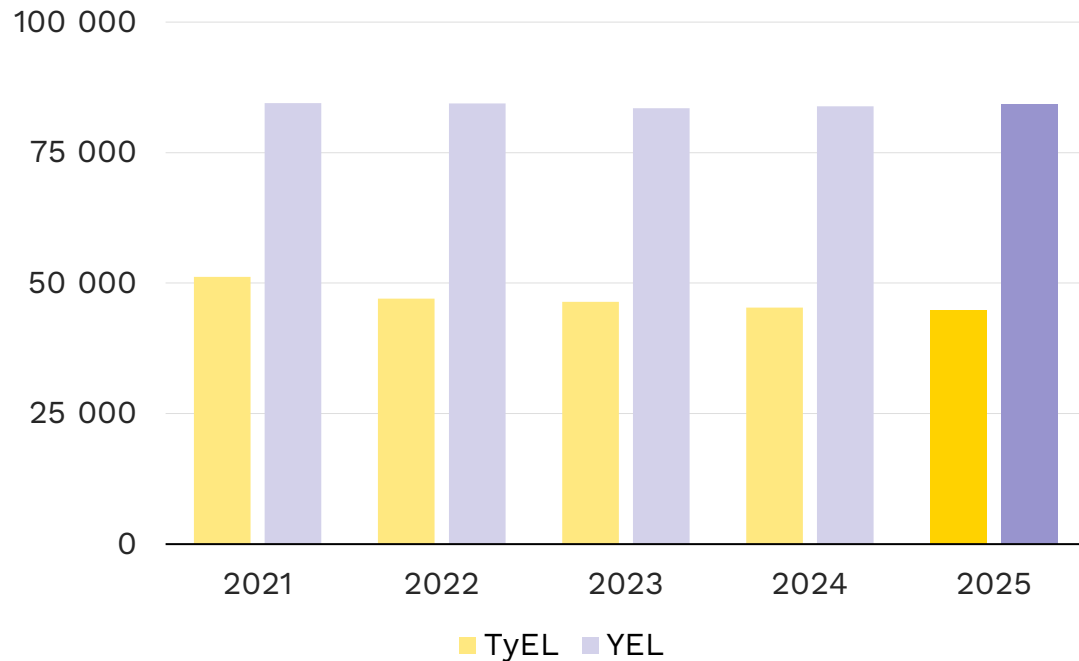
Vuonna 2025 työelämään palasi 76 % kuntoutujista. Itse kuntoutusta hakeneiden osalta onnistumisprosentti oli 81 %.

Eläkepäättösten määrä eläkelajeittain

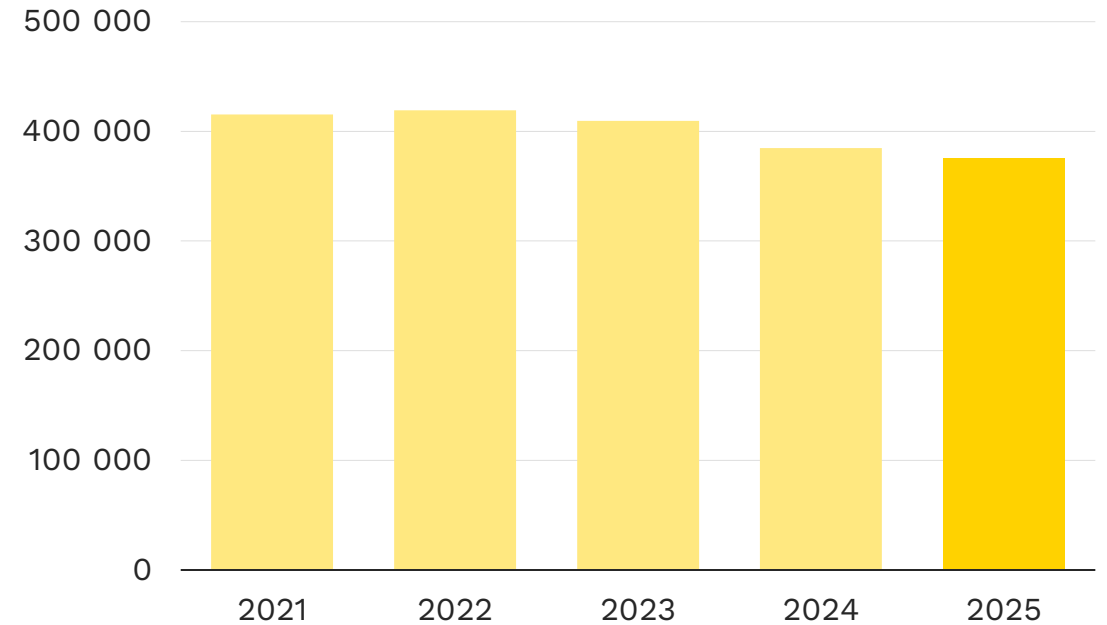


Vuoden 2025 lopussa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli 459 100 henkilöä

TyEL- ja YEL-vakuutukset

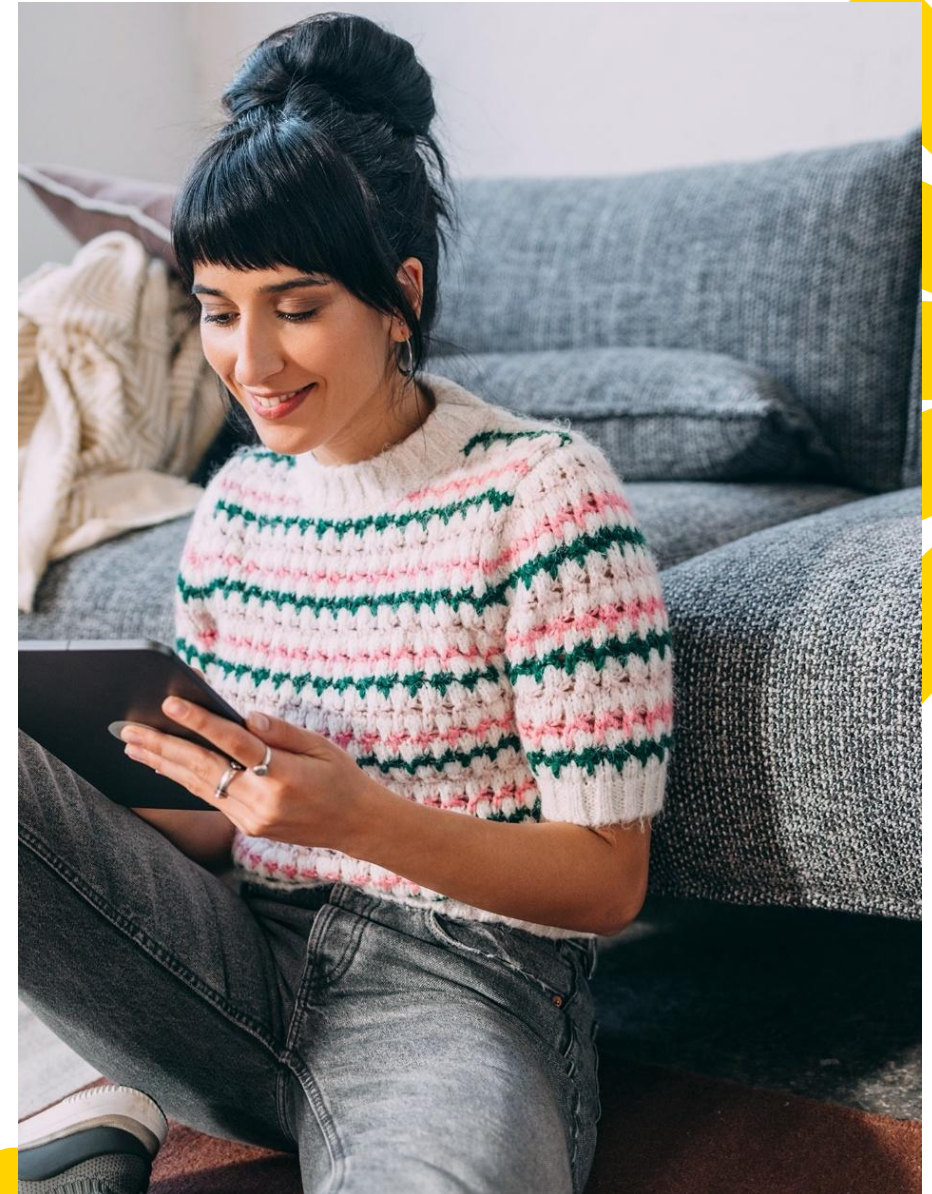


TyEL-vakuutetut



Työkykypalveluissa tuoretta tutkimustietoa

- Työkyvyttömyysriskinhallinnan palveluiden kehittämisessä keskityimme tiedolla johtamiseen, vaikuttavuuden mittaamiseen, digitaalisiin ratkaisuihin sekä pk-asiakkaiden palveluun.
- Verkkopalveluissa vahvistimme datan ja analytiikan hyödyntämistä sekä helpotimme palveluiden käyttöönottoa.
 - Työnantajien verkkopalvelu auttaa maksuluokkamallin muutosten hallinnoinnissa.
 - Vastuullisuuskooste helpottaa yritysasiakkaidemme kestävyysraportointia.
 - Yritysasiakkaidemme käytössä on verkkopalvelujen lisäksi henkilökohtainen neuvontapalvelu työkyvyttömyyseläke-, kuntoutus- ja työkykyasioissa.
- Työkykytietopankki tarjoaa tutkittua tietoa eri toimialojen ilmiöistä, riskeistä ja ratkaisuista. Lue lisää: elo.fi/tyokykytietopankki





Tulos ja vakavaraisuus

Kokonaistulos oli 613 miljoonaa euroa

milj. e	1–12/2025	1–12/2024	1–12/2023	1–12/2022	1–12/2021
Tuloksen synty	612,5	829,1	308,0	-1 381,1	1 616,5
Vakuutusliikkeen tulos	-32,3	-19,1	25,5	68,8	17,9
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	635,9	831,1	267,8	-1 493,2	1 562,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	2 397,3	2 560,2	1 707,9	-1 078,6	3 621,3
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-1 761,4	-1 729,0	-1 440,1	-414,6	-2 058,5
Hoitokustannustulos	3,7	9,6	10,9	33,2	34,0
Muu tulos	5,2	7,4	3,8	10,2	1,9

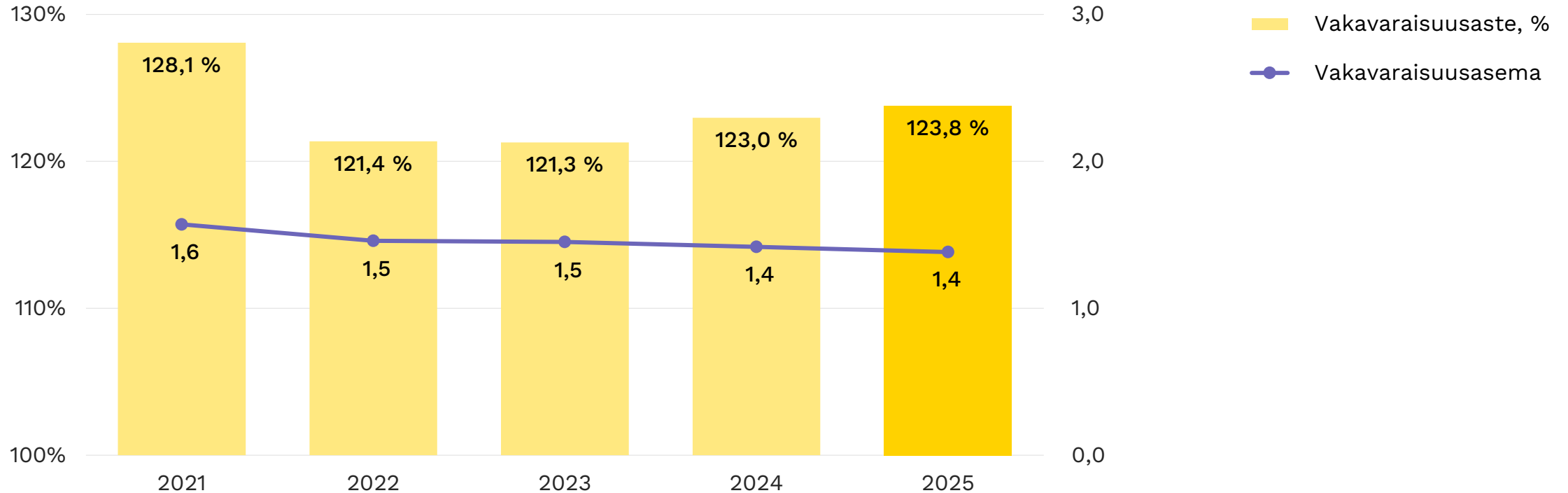
Vakuutusliikkeen tulos -32 miljoonaa euroa

milj. e	1-12/2025	1-12/2024	1-12/2023	1-12/2022	1-12/2021
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	677,1	705,6	726,8	732,6	714,6
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko	695,8	676,6	648,8	589,2	559,2
Vakuutusliikkeen tulo	1 372,9	1 382,2	1 375,6	1 321,8	1 273,8
Maksetut rahastoidut eläkkeet	923,9	882,7	842,0	752,3	711,2
Maksutappiot *)	24,4	28,6	22,7	15,2	14,5
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos	456,9	489,9	485,4	485,6	530,2
Korvausmeno yhteensä	1 405,2	1 401,3	1 350,1	1 253,0	1 255,9
Vakuutusliikkeen tulos	-32,3	-19,1	25,5	68,8	17,9

*) TyEL:n luottotappiot lisättynä vakuutusteknisillä koroilla

Vakavaraisuusaste kasvoi edellisen vuoden lopusta

Vakavaraisuusaste ja -asema



Tiivistelmä tunnusluvusta

	2025	2024	2023	2022	2021
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	34 383,8	32 426,8	30 046,7	28 182,3	29 421,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	7,4 %	8,5 %	6,0 %	-3,7 %	14,0 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,9 %	5,7 %	5,4 %	5,4 %	5,4 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,3 %	5,5 %	6,4 %	6,4 %	6,4 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	4 298,5	4 378,4	4 397,5	4 348,3	4 035,9
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	4 693,8	4 657,9	4 461,0	4 147,9	4 030,2
Vastuuvelka, milj. e	28 609,7	26 551,4	25 733,7	24 252,8	23 750,4
TyEL-vakuutettuja	374 900	384 800	409 700	419 300	415 500
TyEL-vakuutuksia	44 800	45 300	46 400	47 000	51 200
YEL-vakuutuksia	84 300	83 900	83 500	84 400	84 500
Eläkkeensaajia	254 400	253 900	249 800	248 000	242 100
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	6 728,1	6 184,1	5 426,2	5 109,0	6 573,4
Vakavaraisuusasema	1,4	1,4	1,5	1,5	1,6
Vakavaraisuusaste, %	123,8 %	123,0 %	121,3 %	121,4 %	128,1 %

Luomme elämänmittaista turvaa - Vastuullisuustekojamme

Sijoitamme tulevaisuuteen

- Vaikuttaminen ja omistajaohjaus ovat keskeisiä tapoja toteuttaa vastuullista sijoittamista. Osallistuimme vuonna 2025 yhteensä 1 197 yhtiökokoukseen Suomessa ja kansainvälisesti. Elolla oli edustaja 16 kotimaisen yhtiön nimitystoimikunnassa.
- Saavutimme monet kiinteistösijoitusten vastuullisuustavoitteet vuoden 2025 aikana. Esimerkiksi jatkoimme kiinteistöissämme tuotetun uusiutuvan energian lisäämistä ja toteutimme toimitilojen ympäristösertifiointitavoitteen etuajassa.

Luomme inhimillistä työelämää

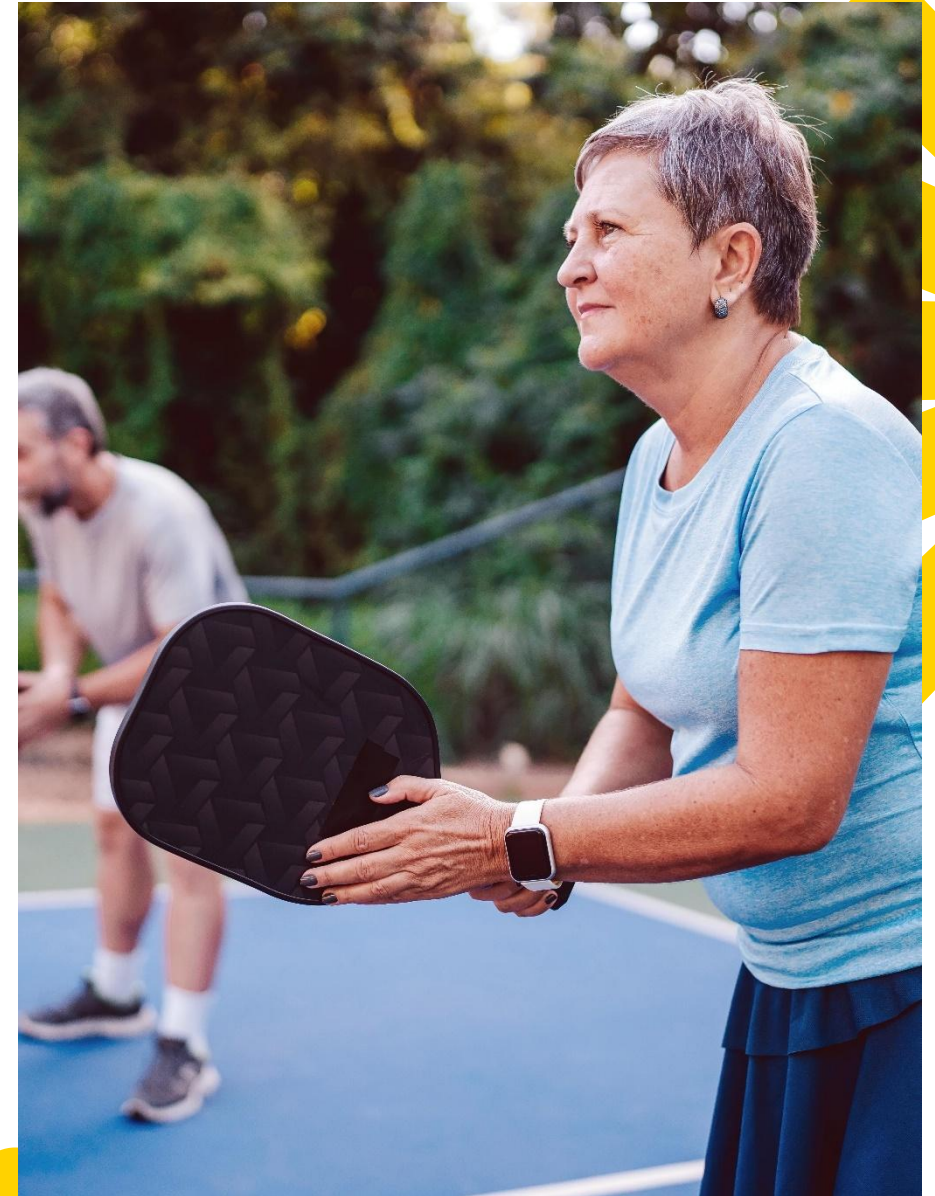
- Jokaisen Elossa käsitellyn ammatillisen kuntoutuspäätöksen tavoitteena on asiakkaan paluu työhön ja vuonna 2025 työelämään palasi 76 % kuntoutujista.
- Osallistuimme UN Global Compact Business & Human Rights -koulutusohjelmaan. Saimme ohjelmasta tukea ihmisoikeusvaikutusten arviointiin.
- Suositteluhaluukkuus Elostä työnantajana (eNPS) oli 47 (vuoden 2024 lopussa 32).

Vakuutamme vastuullisesti

- Saavutimme kultatason tunnustuksen EcoVadis-vastuullisuusarvioinnissa ja pisteet parantuivat edelliseen arviointiin verrattuna.
- Julkaisimme CSRD:n mukaisen kestävyysraportin. Vuoden 2025 aikana valmistauduimme uuteen raportointiin.
- Elolaisia koulutetaan systemaattisesti vastuullisuusteemoissa. Kaikki elolaiset mm. suorittivat kurssit Lahjonnan ja korruption vastaisuudesta sekä Code of Conductista.

Eläkeuudistus

- Työmarkkinajärjestöt saavuttivat neuvottelutuloksen työeläkejärjestelmän kehittämisestä alkuvuodesta 2025. Maan hallitus hyväksyi neuvottelutuloksen ja arvion mukaan ratkaisu vahvistaa julkista taloutta pitkällä aikavälillä 0,8 prosenttia suhteessa bruttokansantuotteeseen.
- Merkittävimmät kehittämistoimet liittyvät eläkevarojen sijoitukseen. Uudistus mahdollistaa sijoitusten osakepainon kasvattamisen ja riskinkantamiskyvyn parantamisen talouden heilahteluissa. Muutokset tulevat vaiheittain voimaan arviolta 1.7.2026 alkaen.
- Uudistuksen yhteydessä sovittiin työeläkemaksun pysymisestä ennallaan vuosina 2026–2030.



Näkymät

- Uuden strategiamme tavoitteena on tuottaa asiakkaillemme entistä vahvempaa lisäarvoa. Kehitämme kaikille asiakkaillemme skaalattavia ja entistä vaikuttavampia työkykypalveluita, panostamme analytiikan ja datan hyödyntämiseen, tuemme kasvuyrityksiä erityisellä kasvukonseptilla ja säilytämme nykyisen YEL-vakuutusten markkinajohtajuuden.
- Datapohjaista toimintaa tukemaan perustimme uuden analytiikkayksikön 1.1.2026 alkaen. Uudistuksella haluamme varmistaa asemamme eläkealan dataohjautuvimpana yhtiönä. Palkkasumman arvioidaan kehittyvän positiivisemmin kuin edellisvuonna. Vahva sijoitusvuosi 2025 antaa meille hyvät lähtökohdat eläkeuudistuksen toteuttamiselle. Jatkamme työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa ja varmistamme riittävän vakavaraisuuden kaikissa markkinatilanteissa.
- Suomen talouden näkymät vuodelle 2026 ovat kaksijakoiset. Geopoliittiset jännitteet lisäävät talouden epävarmuutta ja muutosherkkyttä. Julkisen talouden kestävyysvaje sekä vaimea kasvupotentiaali rajoittavat kykyä sopeutua kansainvälisiin taloushäiriöihin. Talouskasvua tukevat korkojen lasku, inflaation hidastuminen ja viennin elpyminen. Rakentamisen ja investointien odotetaan kääntyvän kasvuun, mutta kotimainen kysyntä ja kuluttajien luottamus pysyvät vaimeina.
- Maailmantalouden kasvun odotetaan jatkuvan vaimeana. Tätä selittävät Yhdysvaltojen ja Kiinan väliset kauppajännitteet, protektionistiset toimet, korkea velkaantuminen sekä geopoliittinen epävarmuus. Toisaalta tekoälyyn ja digitalisaatioon liittyvät investoinnit tukevat kasvua erityisesti Yhdysvalloissa ja kehittyvissä talouksissa. Inflaatio hidastunee useimmissa maissa.



Katsaus sijoitustoimintaan

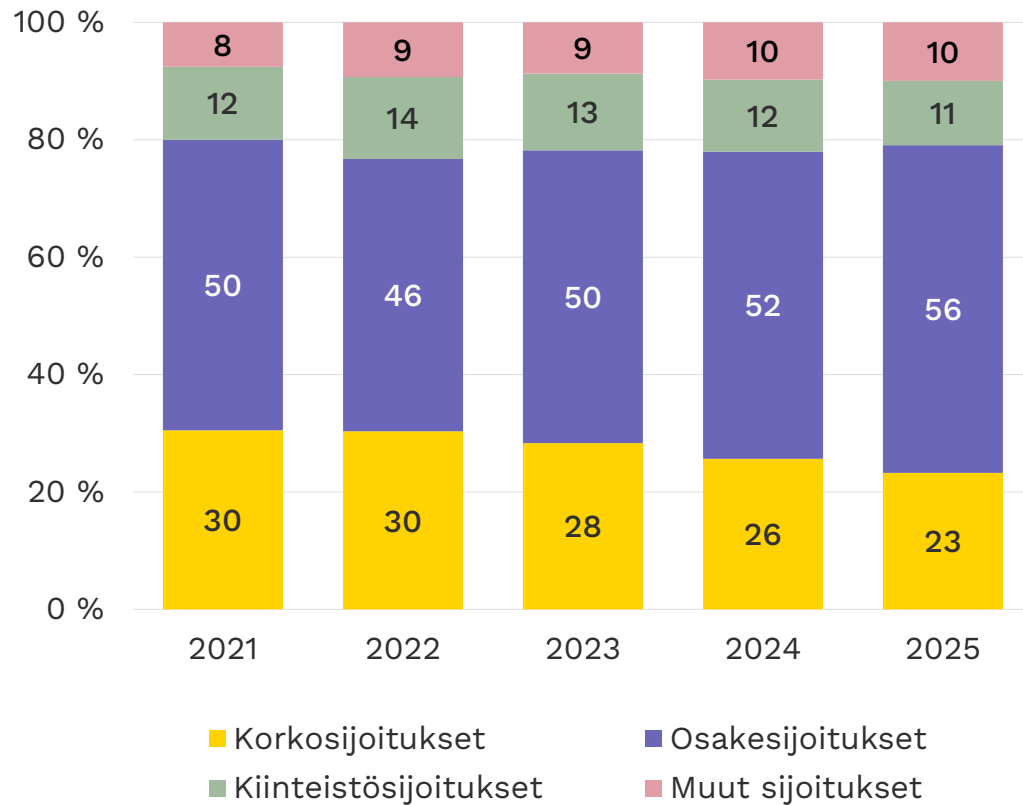
Sijoitustoiminta onnistui hyvin vaihtelevassa toimintaympäristössä

- Elon sijoitusten kaikki omaisuusluokat tuottivat positiivisesti. Osakesijoitusten tuotto kipusi jopa 11,6 prosenttiin. Osakemarkkinoiden nousua vauhdittivat Yhdysvaltain talouden kiihtyvä kasvu, globaalit tekoälyinvestoinnit sekä suurten teknologiayhtiöiden vahva kehitys.
- Suomen osakemarkkinat tuottivat erinomaisesti, ollen yksi parhaista markkinoista vuonna 2025.
- Kiinteistösijoitusmarkkinat elpyivät korkotason laskun myötä. Sijoituskiinteistöjen transaktiovolyymi kääntyi Suomessa nousuun lähinnä ulkomaisten sijoittajien johdolla.
- Kauppasota ja Yhdysvaltojen työmarkkinakehitys nousivat vuoden 2025 keskeisiksi teemoiksi. Alkukeväästä Yhdysvaltojen tuontitullit aiheuttivat merkittävän osakemarkkinakorjauksen, joka tasaantui kauppasodan riskin pienentyessä ja tullisopimusten myötä. Kesällä työmarkkinoiden jäähtymisen merkit lisäsivät koronlaskuodotuksia ja tukivat osakemarkkinoiden nousua.

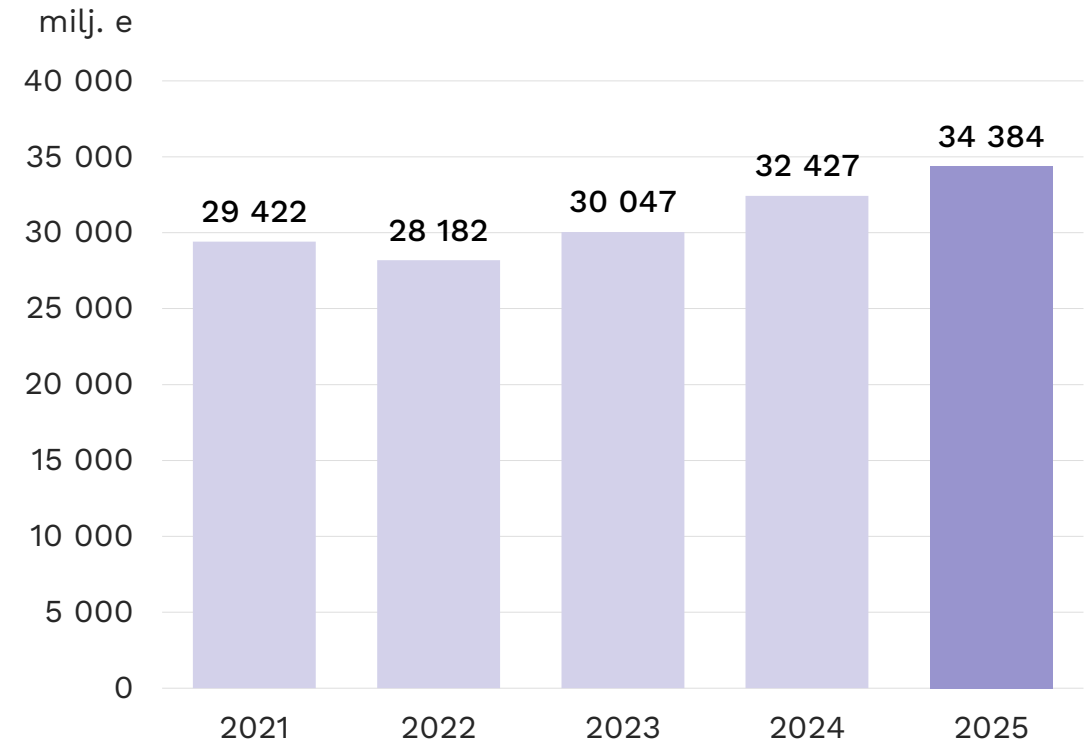


Sijoitusvarallisuus 34,4 miljardia euroa

Sijoitusjakauman kehitys

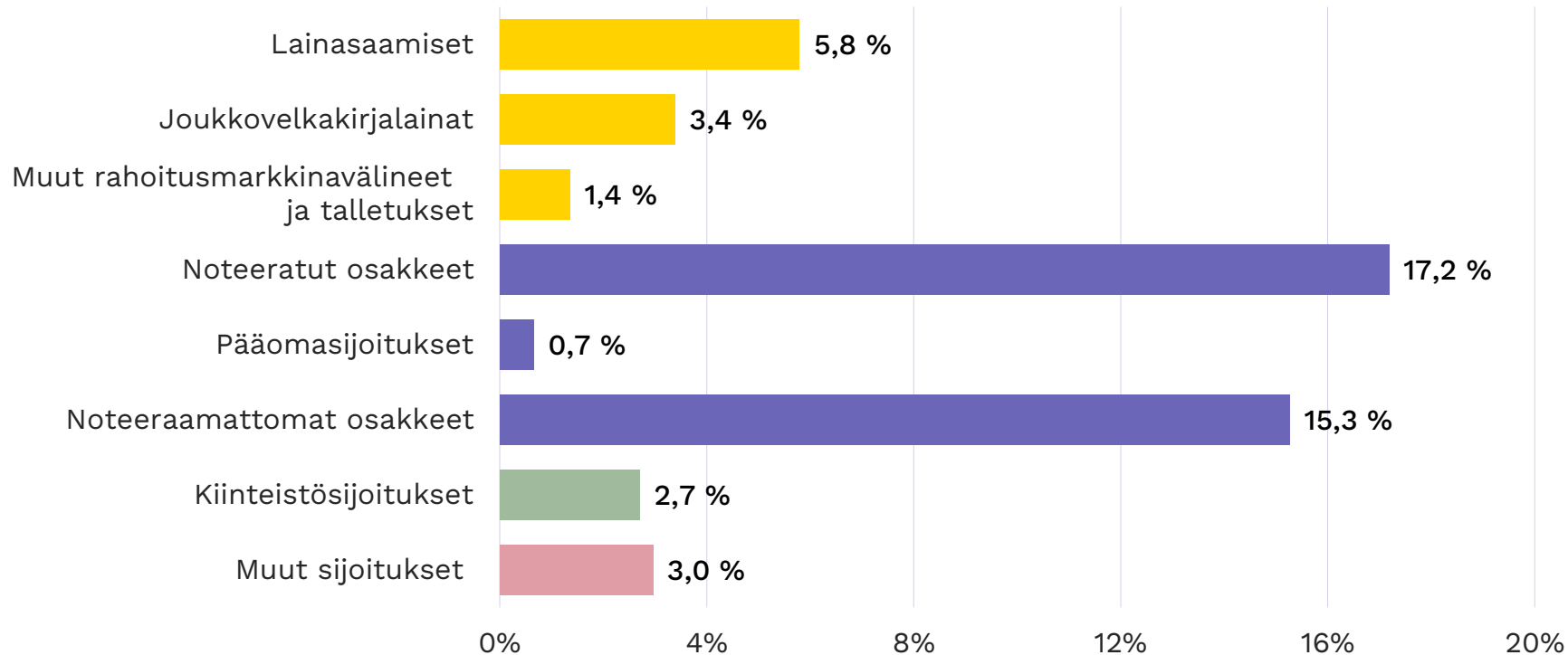


Sijoitusvarallisuuden kehitys



Omaisuuslajit tuottivat positiivisesti

Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



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

Sijoitusten tuotto 7,4 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	7 833,8	22,8	13 878,6	40,4	3,2	
Lainasaamiset	440,1	1,3	440,1	1,3	5,8	
Joukkovelkakirjalainat	6 102,4	17,7	8 664,5	25,2	3,4	2,6
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 733,4	7,9	5 286,2	15,4	3,2	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 369,0	9,8	3 378,3	9,8	3,5	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 291,3	3,8	4 774,0	13,9	1,4	
Osakesijoitukset	19 358,4	56,3	19 204,8	55,9	11,6	
Noteeratut osakkeet	12 975,5	37,7	12 821,9	37,3	17,2	7,8
Pääomasijoitukset	5 624,6	16,4	5 624,6	16,4	0,7	
Noteeraamattomat osakkeet	758,3	2,2	758,3	2,2	15,3	
Kiinteistösijoitukset	3 756,4	10,9	3 756,4	10,9	2,7	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 346,8	6,8	2 346,8	6,8	1,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 409,6	4,1	1 409,6	4,1	4,3	
Muut sijoitukset	3 435,2	10,0	3 435,2	10,0	3,0	
Hedge-rahastosijoitukset	3 436,0	10,0	3 436,0	10,0	2,4	4,7
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Muut sijoitukset	-0,8	0,0	-0,8	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	34 383,8	100,0	40 275,0	117,1	7,4	3,4
Johdannaisten vaikutus			-5 891,2	-17,1		
Yhteensä	34 383,8	100,0	34 383,8	100,0		

Valuutasta johtuvat tuotot ja kulut on kohdistettu alla olevalle omaisuuserälle.

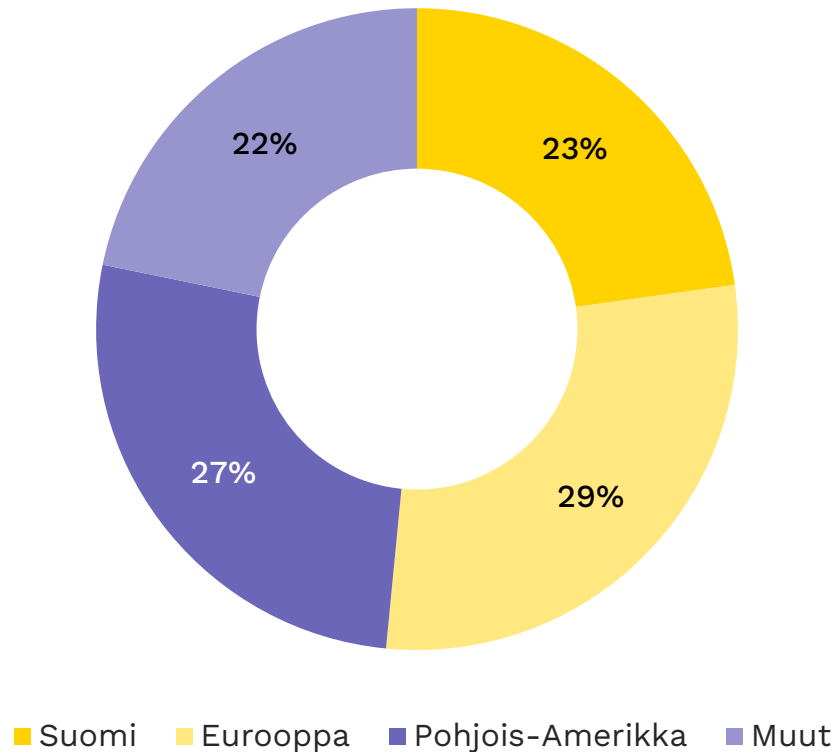
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

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

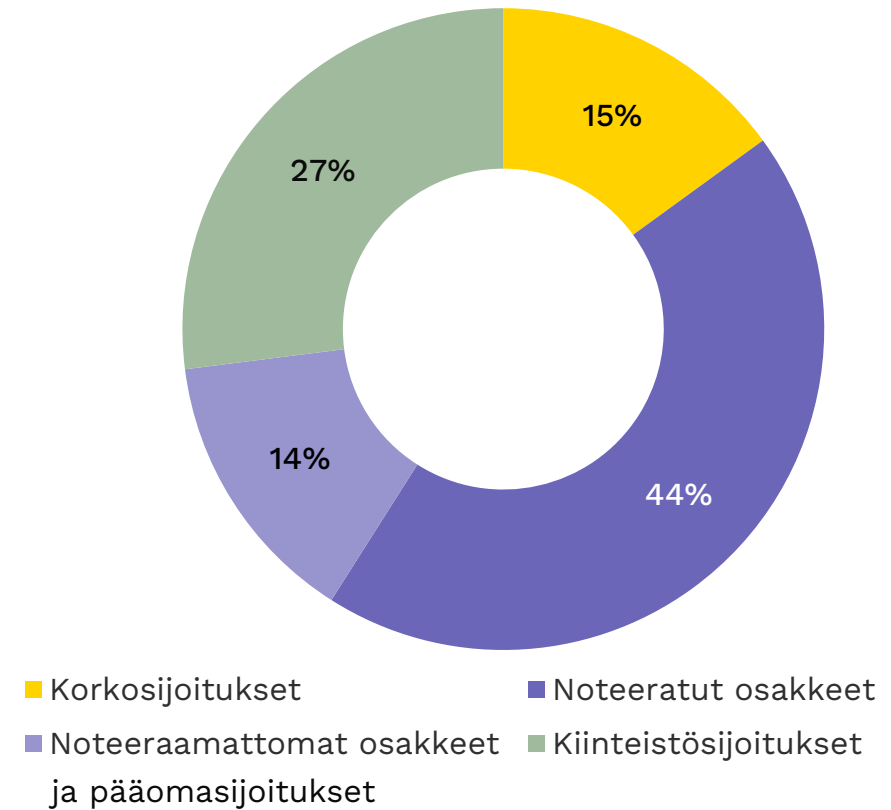
Avoin valuuttapositio on 28,2 % markkina-arvosta.

Sijoituksista Pohjois-Amerikassa oli 27 % ja Suomessa 23 %

Sijoitukset maantieteellisesti

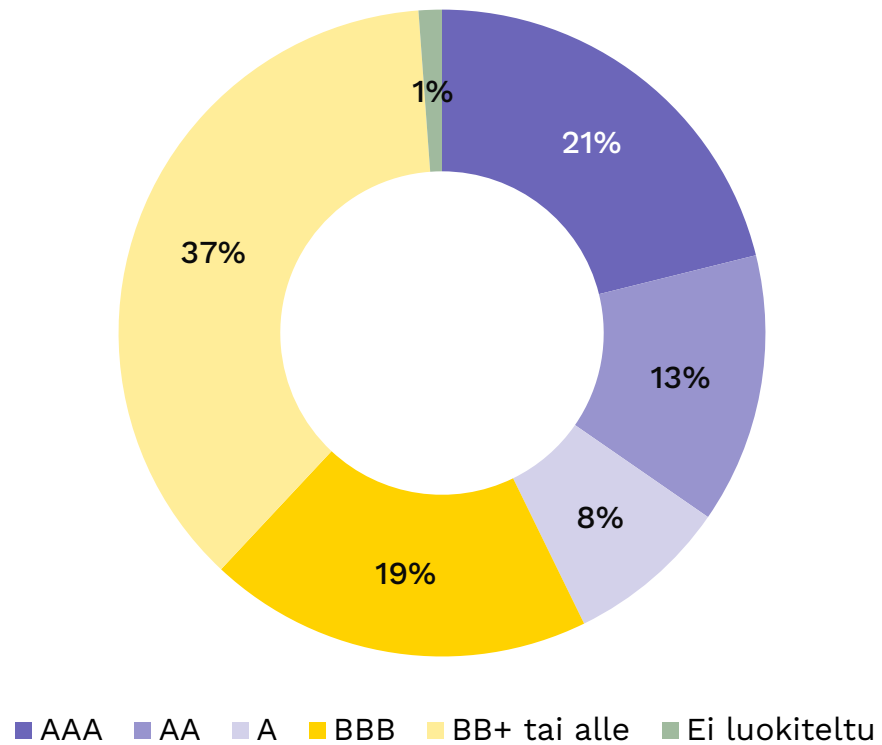


Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain

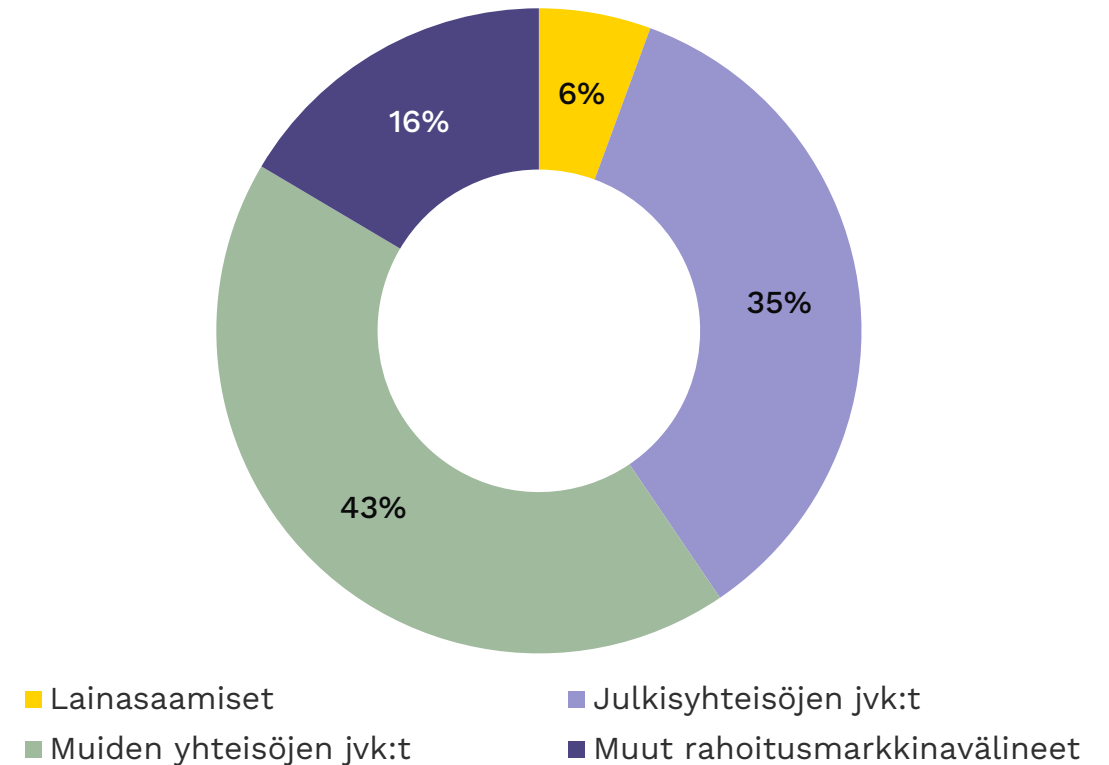


Joukkovelkakirjalainojen jakaumat

Joukkovelkakirjalainojen luottoluokitusjakauma

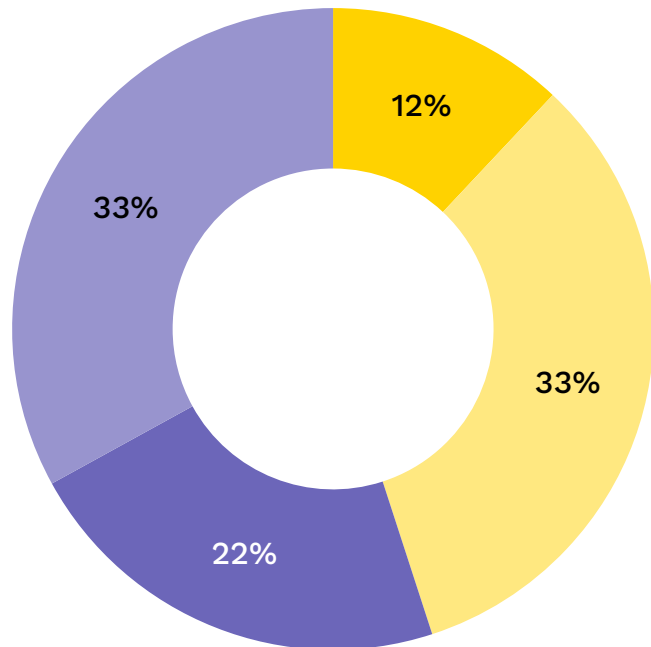


Korkosijoitukset jakauma



Joukkovelkakirjalainojen ja noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

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



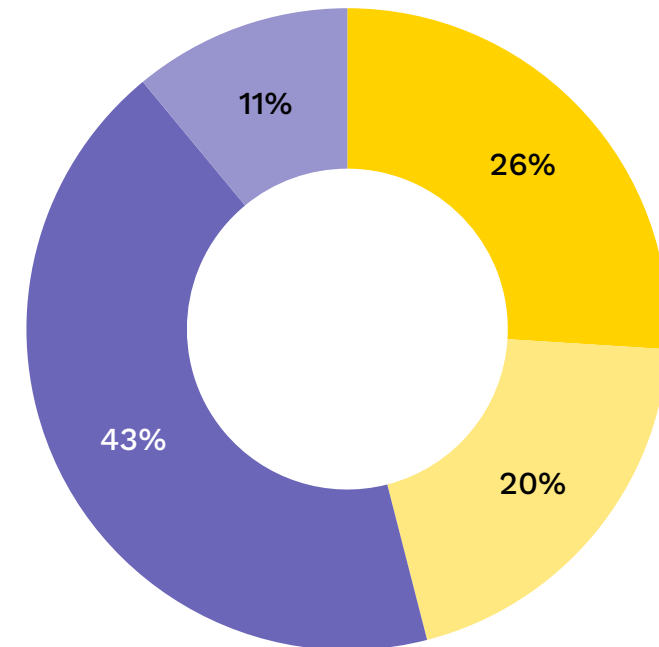
■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

¹⁾ Ei sisällä listaamattomia sijoituksia

²⁾ Ei sisällä valuuttasuojia

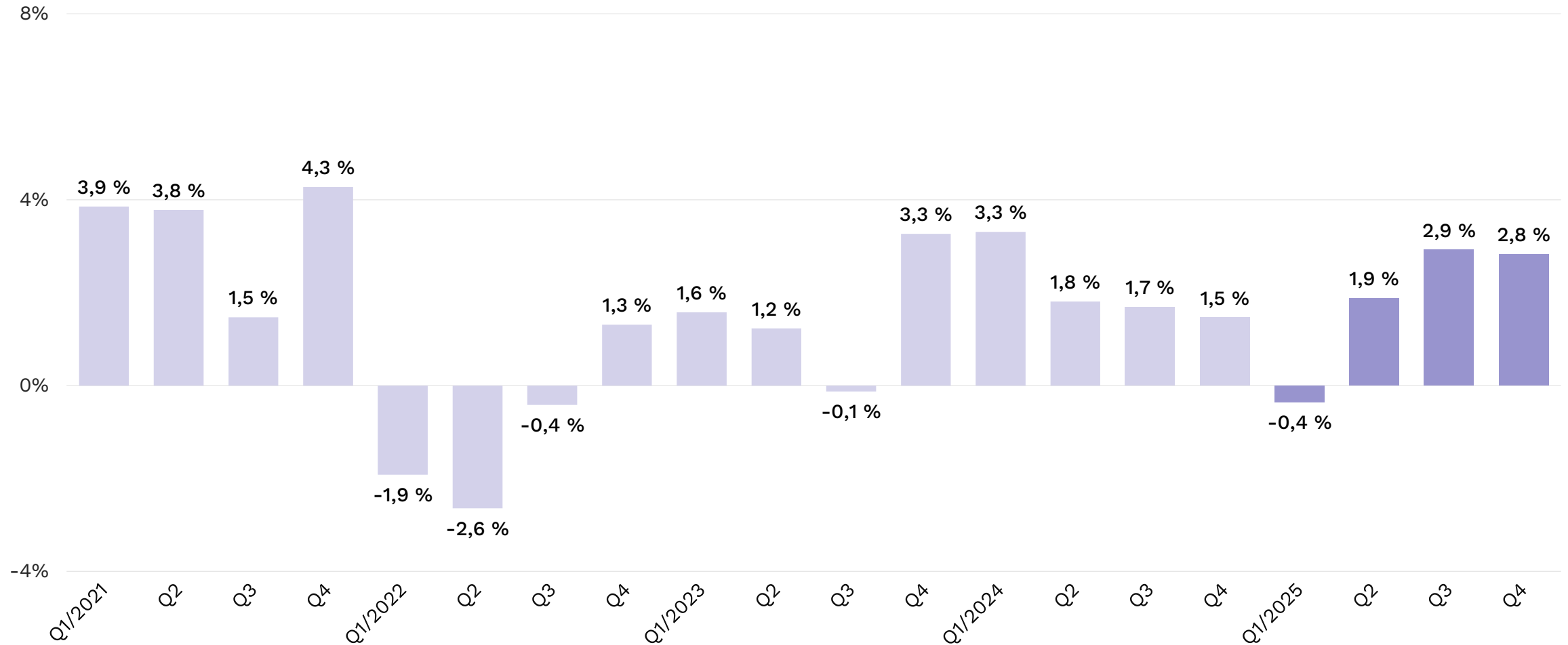
Tilinpäätöksen 2025 tilintarkastamattomat ennakkotiedot

Noteeratut osakkeet 13,0 miljardia euroa ²⁾



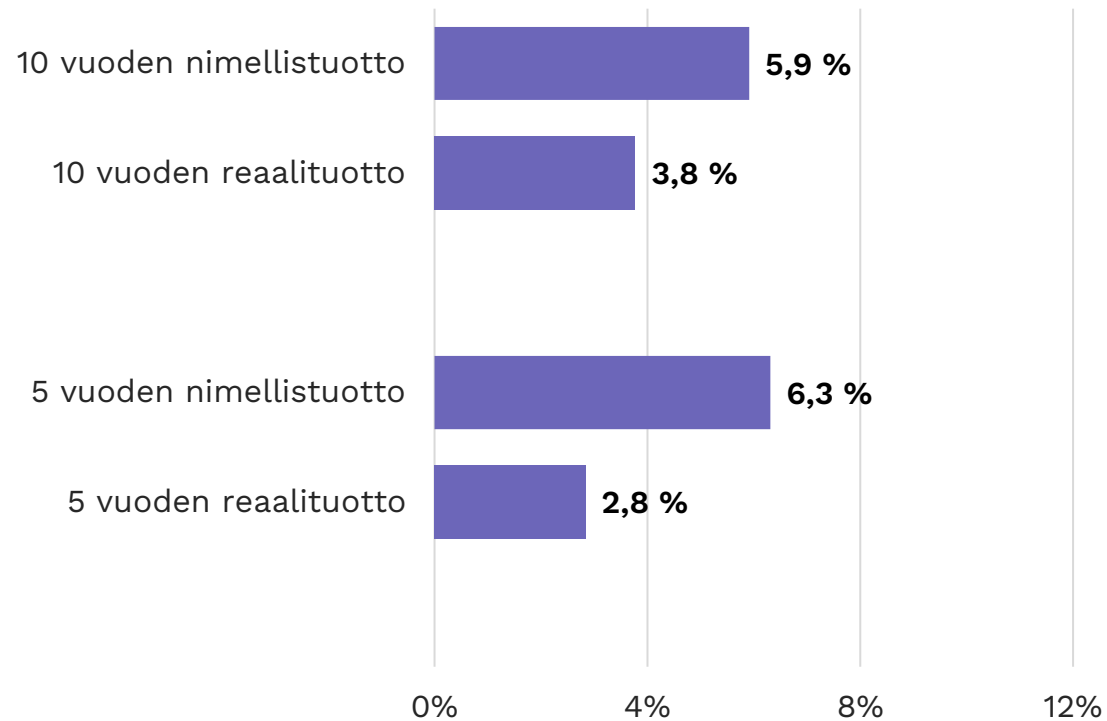
■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

Viimeisen kvartaalin tuotto jatkui vahvasti positiivisena

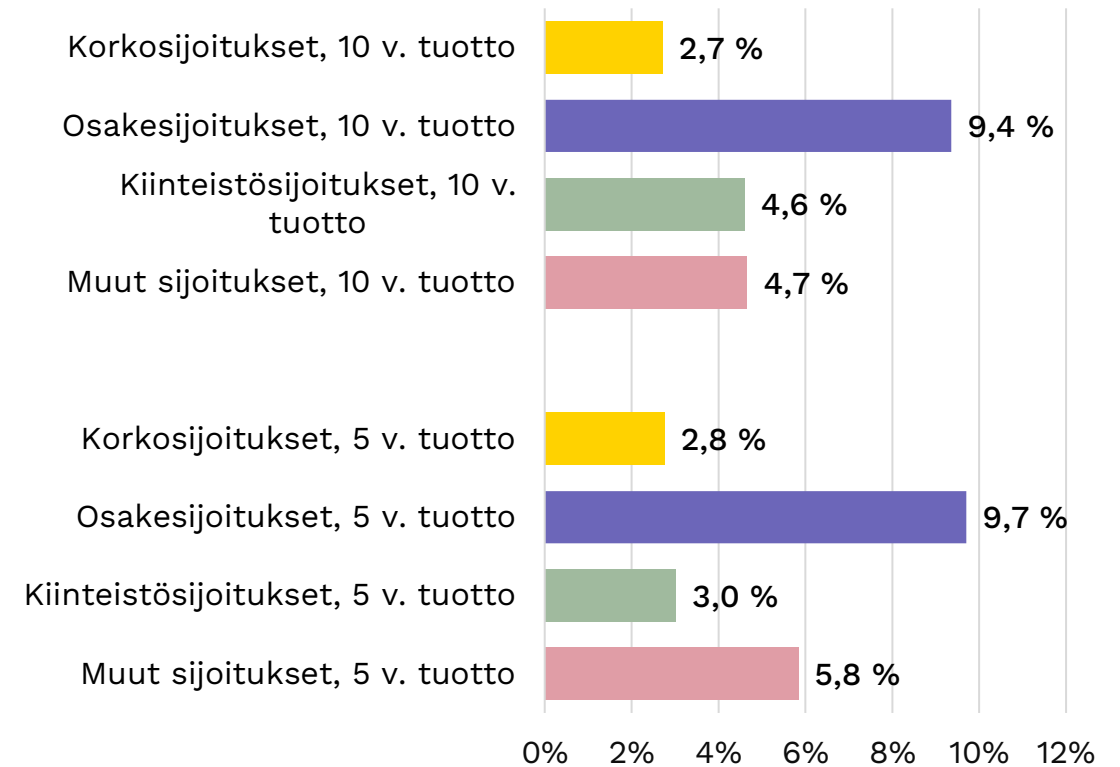


Kymmenen vuoden nimellistuotto 5,9 % vuodessa

Pitkän aikavalin keskituotot

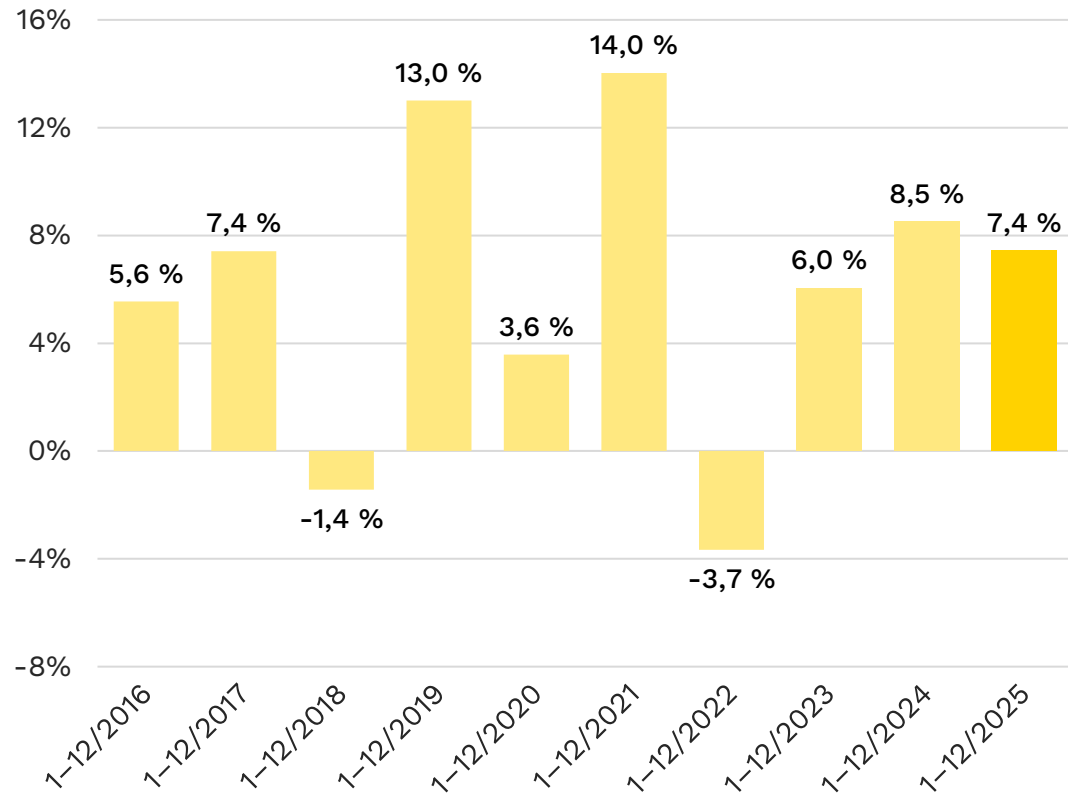


Omaisuuksilajikohtaiset keskimääräiset nimellistuotot



Kumulatiivinen tuotto kymmeneltä vuodelta 75 %

Sijoitustoiminnan vuosituottojen kehitys



Tilinpäätöksen 2025 tilintarkastamattomat ennakkotiedot

Kumulatiivinen tuotto kymmeneltä vuodelta

