

**Elon
osavuosisiraportti
1.1.–31.3.2026**



Elon osavuosisiraportti 1.1.–31.3.2026:

Elo lähestyy miljardin euron rajaa suomalaisissa kasvuyhtiösijoituksissa– kvartaalin sijoitustuotto positiivinen haastavassa markkinassa

Raportilla suluissa olevat vertailuluvut ovat 31.3.2025 lukuja, ellei toisin ole ilmoitettu.

Tammi-maaliskuu lyhyesti

- Kokonaistulos oli -181 (-284) miljoonaa euroa.
- Sijoitustoiminnan nettotuotto oli 0,2 (-0,4) prosenttia eli 66 miljoonaa euroa.
- Sijoitusten markkina-arvo oli 34,3 (34,4 vuoden 2025 lopussa) miljardia euroa. Sijoitusten kymmenen vuoden keskituotto oli 6,0 prosenttia. Tämä vastaa 3,7 prosentin reaalituottoa.
- Hoitokustannusosalla kustannettavat liikekulut olivat 19 (19) miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo oli 1,0 (1,0) miljardia euroa. Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 1,2 (1,2) miljardia euroa.
- Vakavaraisuusaste oli 123,1 (123,8 vuoden 2025 lopussa) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen (1,4-kertainen vuoden 2025 lopussa) vakavaraisuusrajaan nähden.

	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2025	1.1.–31.12.2025
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 029,1	1 032,3	4 298,5
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	65,8	-114,4	2 397,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	0,2 %	-0,4 %	7,4 %

	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Vastuuelka, milj. e	28 581,7	27 032,8	28 609,7
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	6 548,4	5 900,1	6 728,1
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,4	1,4	1,4
Eläkevarat, milj. e ²⁾	34 911,3	32 841,2	35 014,7
% vastuuelasta ²⁾	123,1 %	121,9 %	123,8 %
TyEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	15 590,8	15 356,7	15 375,6
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	2 091,4	2 068,0	2 060,5

1) Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

2) STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuelka + vakavaraisuuspääoma.

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Toimitusjohtaja Carl Petterssonin katsaus

Strategiamme mukaisesti uskomme Suomeen ja suomalaisiin yrityksiin. Elo on ollut yli 10 vuotta yksi aktiivisimmista sijoittajista suomalaisessa kasvuyritysmarkkinassa ja sijoittanut historiansa aikana yli 470 kasvuyritykseen. Yhteenlasketut sijoitukset ja avoimet sijoitukset suomalaisiin kasvuyhtiöihin ja -rahastoihin lähestyvät tänä vuonna jo yhden miljardin euron rajaa, mikä vastaa noin kolme prosenttia Elon sijoitussalkusta.

Viime vuonna sijoitimme yli 100 miljoonaa euroa sekä suoraan kasvuyrityksiin, kuten IQM ja ReOrbit, että erityisesti kotimaisiin pääomarahastoihin. Kiihdytämme vauhtia tänä vuonna, ja jo ensimmäisen vuosipuoliskon aikana sijoitamme toiset 100 miljoonaa euroa kasvuun.

Sijoittamisemme suomalaiseen kasvukenttään on ollut viimeisen kymmenen vuoden aikana kannattavaa, sillä näiden sijoitusten tuotto on ollut noin 14 prosenttia vuodessa. Siksi näemme, että perustehtävämme sijoittaa eläkevaroja tuottavasti ja turvaavasti on täyttynyt myös suomalaisissa kasvusijoituksissa.

Suomessa tulee nyt panostaa kasvuhakuisen ja myönteisen ilmapiirin luomiseen.

Koska kasvu syntyy ihmisistä, olemme perustaneet nopeasti kasvavia yrityksiä palvelevan kasvuyksikön, joka palvelee yrityksiä esimerkiksi työkykyasioissa.

Vuoden 2026 alussa maailmantalous jatkoi kasvuaan, mutta geopoliittisten jännitteiden vuoksi näkymät olivat epävarmat. Persianlahden sotatilan aiheuttama energiakriisin uhka lisäsi rahoitusmarkkinoiden hermostuneisuutta, mikä heikensi sekä osake- että korkomarkkinoiden kehitystä katsauskaudella.

Suomen taloudessa ehdittiin nähdä hienoisia elpymisen merkkejä vuoden lopussa. Lisääntyneet konfliktit ja yleinen epävarmuus osuivat kotimaan talouden kannalta harmittavaan hetkeen, kun Suomen talous kaipasi kipeästi luottamuksen paranemista. Riskinä onkin, että epävarmuuden myötä yritykset alkavat jarruttaa nousussa olleita työllistämisaikeitaan.

Osakekurssit laskivat globaalisti ja pelot kiihtyvästä inflaatiosta nostivat markkinakorkoja niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissa. Elon sijoitukset tuottivat 66 miljoonaa euroa eli 0,2 prosenttia tammi-maaliskuussa.

Suomen osakemarkkina pärjäsikin parhaiten, kun puolestaan eurooppalaisten osakkeiden tuotto kärsi epävarmuuden kasvusta.

Teemme sijoitustoiminnassamme pitkäjänteistä ja suunnitelmallista työtä huomioiden markkinoiden heilahtelut. Elon vakavaraisuus on vakaalla pohjalla ja turvaamme asiakkaidemme eläkevarat myös markkinoiden ollessa epävarmat.

Olemme onnistuneet kasvattamaan katsauskaudella vakuutusten myyntiämme ennätysellisesti ja se osoittaa, että palvelumme koetaan toimiviksi. Sekä YEL- että TyEL-tulokset olivat hienosti positiiviset: TyEL-vakuutusten myyntinotto nousi 21 miljoonaa euroon ja YEL-vakuutusten myyntinotto kipusi puolestaan 3 077 kappaleeseen. Uusien YEL-vakuutusten myynnin kumulatiivinen markkinaosuutemme oli 35,1 prosenttia ja TyELin osalta vastaava luku oli 38,4 prosenttia.

Työeläkejärjestelmän uudistus etenee. Katsauskaudella valmistauduimme sijoitusuudistuksen toimeenpanoon, jonka ensimmäiset muutokset tulevat voimaan heinäkuun alusta alkaen. Tavoitteena on parantaa sijoitustuottoja pitkällä aikavälillä ja vahvistaa eläkejärjestelmän rahoitusta.

Uudistus ei muuta peruseriaatettamme, jonka mukaan sijoitamme eläkevarat jatkossakin tuottavasti ja turvaavasti.

Yrittäjien eläkejärjestelmää uudistetaan ja yrittäjien eläkemaksu määräytyy jatkossa selkeämmin todellisten tulojen mukaan. Tavoitteena on lisätä järjestelmän oikeudenmukaisuutta ja ennustettavuutta, ja siten vahvistaa yrittäjien luottamusta eläke- ja sosiaaliturvaansa. Nämä ovat hyviä uutisia ja vastaavat yrittäjien toiveisiin.



Strategia

Elon uusi strategiakausi käynnistyi vuoden 2026 alussa, ja sen tavoitteena on tuottaa asiakkaille entistä vahvempaa lisäarvoa. Yhtiö kehittää kaikille asiakkailleen skaalattavia ja entistä vaikuttavampia työkykypalveluita, panostaa vahvasti analytiikan ja datan hyödyntämiseen, tukee kasvuyrityksiä erityisellä kasvukonseptilla ja säilyttää YEL-vakuutusten markkinajohtajuuden. Datapohjaista toimintaa tukemaan yhtiö perusti uuden analytiikkayksikön 1.1.2026 alkaen. Uudistuksella Elo haluaa varmistaa asemansa eläkealan dataohjautuvimpana yhtiönä.

Talouden toimintaympäristö

Vuoden 2026 alussa maailmantalous pysyi kasvussa, mutta näkymiä varjosti poikkeuksellinen epävarmuus. Yhdysvaltojen ja Israelin sota Iranin kanssa nosti öljyn hintaa ja lisäsi markkinoiden hermostuneisuutta, mikä heikensi sekä osake- että korkotuottoja. Yhdysvalloissa talous kasvoi yhä kohtuullisesti, mutta työmarkkinoiden vahvuus alkoi heiketä ja inflaatiopelot vähensivät odotuksia keskuspankin tulevasta koronlaskuista.

Kiinan ja muun Aasian talouskehitys oli kaksijakoista. Kiinassa deflaatiopaineet hieman heikkivät, mutta asuntomarkkinoiden heikkous ja kulutusvetoiseen kasvuun siirtyminen etenivät hitaasti. Sen sijaan muualla Aasiassa vientiveikoinen kasvu sai tukea erityisesti tekoälyinvestointien lisäämästä teknologiahyödykkeiden kysynnästä.

Euroalueen talouskasvu nojasi edelleen kotimaiseen kysyntään ja investointien elpyminen tuki kehitystä myös alkuvuonna, vaikka kasvuvauhdin merkit viittasivat lievään hidastumiseen. Energiashokin seurauksena inflaation odotettiin pysähtyvän ainakin tilapäisesti, mikä aikaisti odotuksia Euroopan keskuspankin koronnostoista ja nosti lyhyitä markkinakorkoja.

Suomen talous kääntyi kasvuun loppuvuodesta 2025 eikä alkuvuodelle 2026 odotettu tuotannon supistumista teollisuudessa tai palveluissa. Rakentamisen elpyminen oli vaatimatonta, ja kotitalouksien luottamusta heikensi korkeana pysynyt työttömyys.

Ajankohtaista työeläkejärjestelmästä

Työeläkeuudistus eteni eduskuntakäsittelyyn. Uudistuksessa merkittävimmät muutokset koskevat työeläkeyhtiöiden sijoitustoimintaa ja ne tulevat vaiheittain voimaan 1.7.2026 alkaen.

Talouspolitiikan arviointineuvoston julkaisi raportin julkisen talouden kestävydestä vuodelta 2025. Raportissa käsiteltiin myös eläkejärjestelmää. Katsauskauden aikana jatkui laaja keskustelu eläkeoikeuksista ja niiden rahoittamisesta julkisen talouden sopeutustointien yhteydessä.

YEL-järjestelmän uudistamistyö jatkui sosiaali- ja terveysministeriössä sekä hallituspuolueiden kesken ja työn tulokset valmistunevat huhtikuun aikana. Uudistuksen keskiössä on

YEL:n etuustason ja maksun perusteena oleva työtulo. Samaan aikaan kansalaisaloite, jossa esitetään yrittäjien todellisten tulojen käyttämistä työtulon perusteena, ylitti vaaditut 50 000 allekirjoitusta ja etenee eduskunnan käsittelyyn.

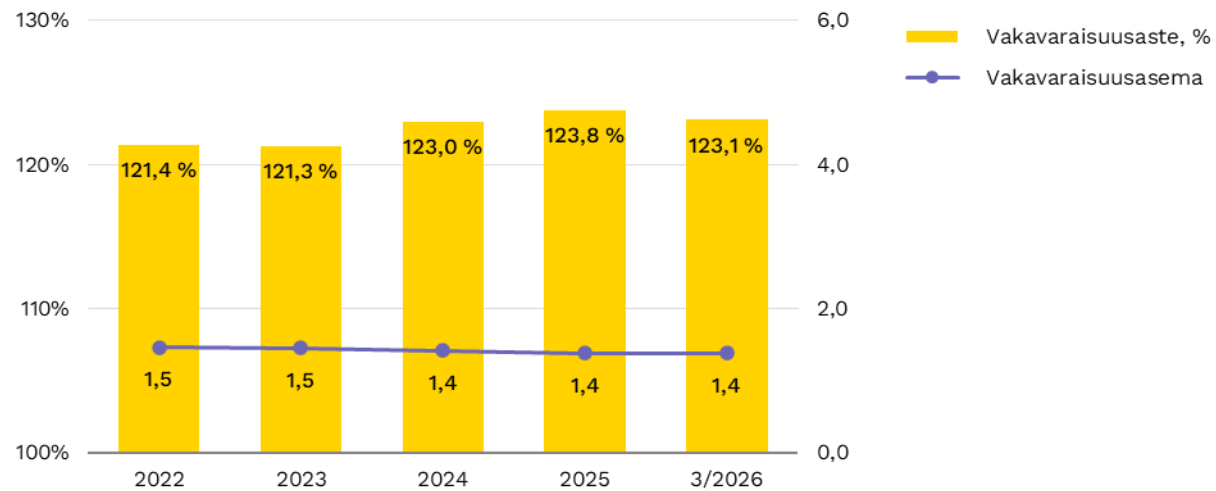
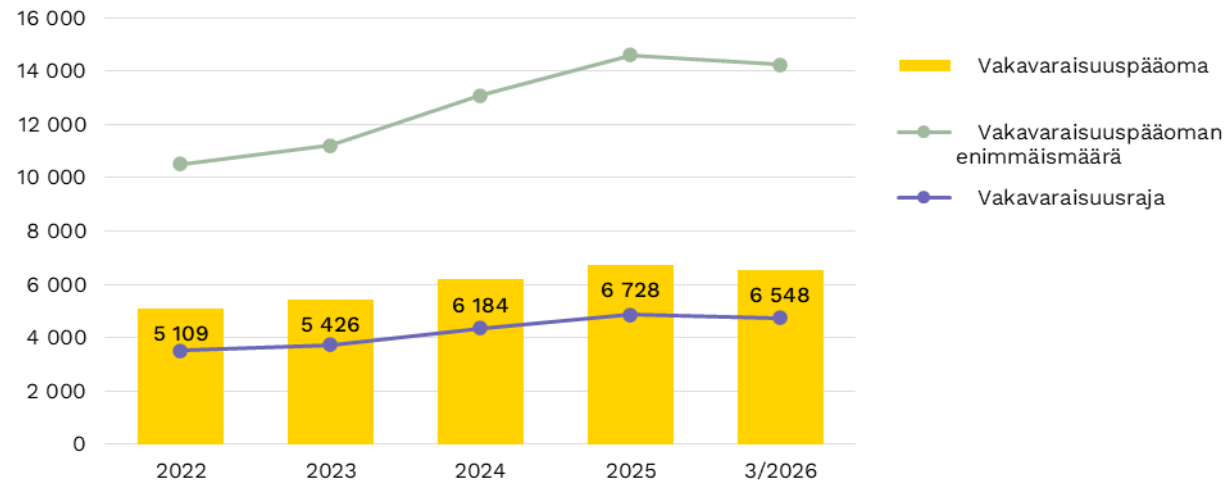
Elon taloudellinen kehitys

Yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen kokonaistulos tammi-maaliskuulta oli -181 (-284) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli -175 (-274) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos oli -4 (-10) miljoonaa euroa ja muu tulos 0 (0) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 19 (19) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos oli -2 (0) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoman määrä laski vuoden 2025 lopusta 180 miljoonaa euroa ja se oli maaliskuun lopussa 6 548 (6 728 vuoden 2025 lopussa) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuovelkaan eli vakavaraisuusaste oli 123,1 (123,8 vuoden 2025 lopussa) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen (1,4-kertainen vuoden 2025 lopussa) vakavaraisuusrajaan nähden.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 66 (-114) miljoonaa euroa. Vastuuvälille hyvitettiin korkoa 285 (265) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisävakuutusvastuuta purettiin 44 (105) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus



Vakavaraisuus	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2025	1.1.–31.12.2025
Vakavaraisuusraja, milj. e	4 742,5	4 178,7	4 866,1
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	14 227,6	12 536,1	14 598,3
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	6 548,4	5 900,1	6 728,1
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	123,1	121,9	123,8
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,4	1,4	1,4

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Vakuustoiminta

Maaliskuun lopussa Elon hoidossa oli 45 400 (44 800 vuoden 2025 lopussa) TyEL-vakuutusta ja 83 500 (84 300 vuoden 2025 lopussa) yrittäjien YEL-vakuutusta. Vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli kaikkiaan 446 800 (459 100 vuoden 2025 lopussa). TyEL-vakuutusten myyntinetto tammi-maaliskuussa oli maksutulolla mitaten nettomääräisesti +21 (-11) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusten myyntinetto oli puolestaan nettotulokseltaan +3 077 (+3 314) kappaletta. YEL-vakuutusten uusmyynnin kumulatiivinen markkinaosuus oli 35,1 prosenttia ja TyEL-vakuutusten vastaava osuus oli 38,4 prosenttia.

Katsauskauden kokonaismaksutulo muuttui -0,3 prosenttia ja asiakasyritysten ilmoittaman TyEL-palkkasumman muutos oli 1,0 prosenttia. Palkkasumman kasvun odotetaan olevan koko vuonna 1,4 prosenttia.

Useiden yritysten taloustilanne on ollut haastava talousympäristön epävarmuuden vuoksi, eikä muutosta tullut katsauskaudella. Yritysten vaikea tilanne heijastuu edelleen TyEL-luottotappioihin. Vuoden 2026 osalta luottotappioiden määrän arvioidaan pysyvän samalla tasolla kuin vuonna 2025.

Eläkkeet ja kuntoutus

Elolla oli maaliskuun lopussa 253 200 (254 400 vuoden 2025 lopussa) eläkkeensaa-jaa, joille maksettiin eläkkeitä tammi-maaliskuussa 1 189 (1 164) miljoonaa euroa.

Eläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 7 764 (8 058) kappaletta. Vanhuuseläkepäätöksiä annettiin 2 298 (2 530) ja osittaisen vanhuuseläkkeen päätöksiä 1 128 (854). Päätösmäärien muutosten taustalla olivat eläkeikärajojen muutokset. Perhe-eläkkeen päätöksiä annettiin hieman edellisvuotta vähemmän 623 (706).

Ammatillisen kuntoutuksen hakeminen pysyi edellisvuoden tasossa. Kuntoutuspäätöksiä hakemuksista annettiin yhteensä 370 (430) ja työkyvyttömyyseläkkeen yhteydessä annettuja kuntoutuspäätöksiä 209 (251).

Työkyvyttömyyseläkkeiden hakemusmäärä laski 7 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Uusien myönteisten työkyvyttömyyseläkepäätösten määrä oli sama kuin vastaavana aikana viime vuonna 833 (853).

Enemmistö Elon asiakkaista koki eläkepäätöksiin liittyvän palvelun selkeäksi ja nopeaksi. Tammi-maaliskuun aikana asiakkaista 94,6 prosenttia koki saaneensa eläkepäätöksissä ammattitaitoista palvelua ja 96,3 prosenttia koki, että sai eläkepäätöksensä nopeasti.

Sijoitukset

Elon sijoitukset tuottivat 0,2 (-0,4) prosenttia eli 66 miljoonaa euroa tammi-maaliskuussa. Maaliskuun lopussa sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,0 prosenttia ja vastaava reaalituotto oli 3,7 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen

nimellistuotto oli 5,6 prosenttia ja vastaava reaalituotto 2,0 prosenttia.

Vuosi 2026 käynnistyi keskeisillä osakemarkkinoilla nousujohteisesti geopoliittisen epävarmuuden sävyttämästä uutisoinnista huolimatta. Markkinanousu laajeni tekoälyteemasta myös muille sektoreille, kun sijoittajien huoli yli-investoinneista painoi teknologiayhtiöitä. Maaliskuun alussa osakekurssit laskivat globaalisti Yhdysvaltojen ja Israelin hyökätessä Iraniin. Hormuzinsalmen sulkeminen aiheutti merkittävän tarjontashokin raakaöljyn ja öljyjalosteiden tuotannossa.

Elon osakkeiden tuotto oli -0,2 (-0,7) prosenttia. Suomen osakemarkkina pärjäsikin ensimmäisellä kvartaalilla parhaiten, kun puolestaan eurooppalaisten osakkeiden tuotto kärsi epävarmuuden kasvusta. Pääomasijoitukset tuottivat 2,0 (0,4) prosenttia.

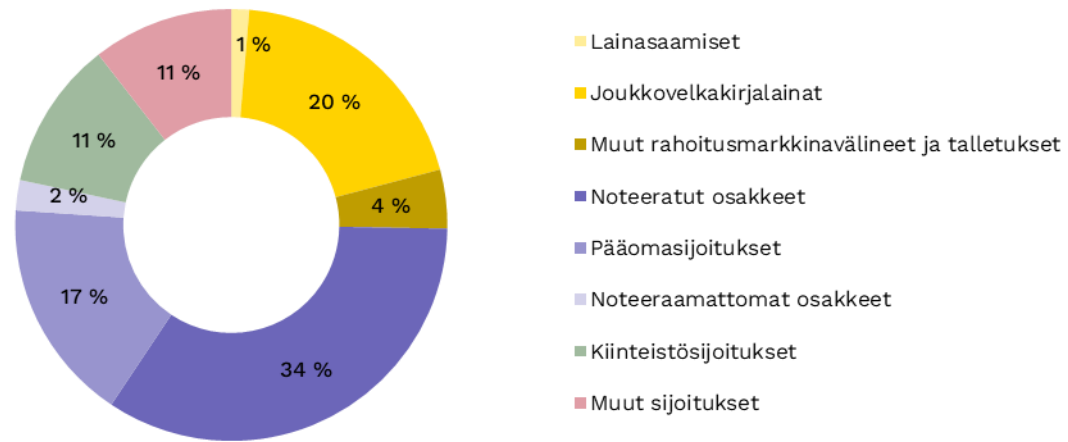
Energiamarkkinan kriisiytymisen takia inflaatio-odotuksissa nähtiin merkittävää nousua, joka laski markkinoiden ohjauskoron laskuodotuksia. Pelot kiihtyvistä inflaatiosta nostivat markkinakorkoja niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissa. Luottoriskimarginaaleissa nähtiin niin ikään nousua Iranin sodan seurauksena. Elon korkosijoitukset tuottivat 0,3 (-0,1) prosenttia.

Kiinteistöjen käyttöasteet säilyivät hyvällä tasolla. Iranin sota lisäsi yleistä epävarmuutta markkinoilla, joka vaikuttanee kiinteistömarkkinoilla nähtyihin varovaisiin elpymisen

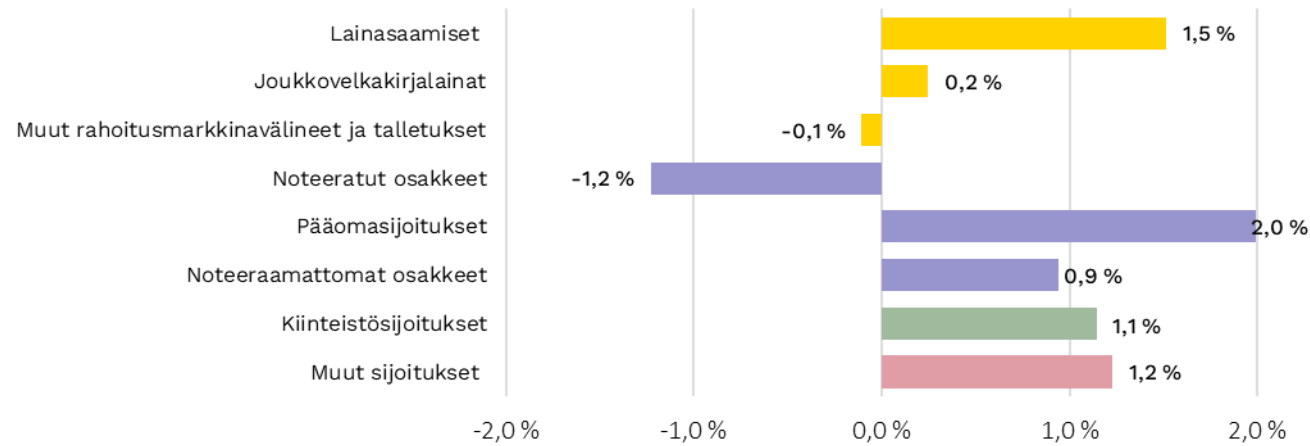
merkkeihin. Elon kiinteistösalkku on hyvin hajautettu ja pitkän aikavälin näkymät ovat säilyneet hyvinä. Kiinteistösijoitusten tuotto oli 1,1 (0,9) prosenttia.

Muiden sijoitusten tuotto oli 1,2 (-0,8) prosenttia. Muut sijoitukset koostuivat pääosin hedge-rahastosijoituksista, joiden tuottokehitystä paransi dollarin vahvistuminen. Hedge-rahastot tuottivat 1,4 (-1,2) prosenttia.

Sijoitusten jakauma 31.3.2026



Sijoitustuotot 1.1. – 31.3.2026



Tuottoriskitaulukko 31.3.2026

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	7 914,3	23,1	16 854,9	49,2	0,3	
Lainasaamiset	457,4	1,3	457,4	1,3	1,5	
Joukkovelkakirjalainat	6 496,3	19,0	6 693,5	19,5	0,2	2,7
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 728,3	8,0	3 306,0	9,6	-0,7	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 767,9	11,0	3 387,5	9,9	0,9	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	960,6	2,8	9 704,1	28,3	-0,1	
Osakesijoitukset	18 949,6	55,3	18 186,7	53,1	-0,2	
Noteeratut osakkeet	12 448,1	36,3	11 685,2	34,1	-1,2	8,8
Pääomasijoitukset	5 725,9	16,7	5 725,9	16,7	2,0	
Noteeraamattomat osakkeet	775,6	2,3	775,6	2,3	0,9	
Kiinteistösijoitukset	3 810,3	11,1	3 810,3	11,1	1,1	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 361,6	6,9	2 361,6	6,9	1,1	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 448,6	4,2	1 448,6	4,2	1,2	
Muut sijoitukset	3 591,6	10,5	3 609,8	10,5	1,2	
Hedge-rahastosijoitukset	3 612,1	10,5	3 612,1	10,5	1,4	4,2
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Muut sijoitukset	-20,5	-0,1	-2,3	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	34 265,8	100,0	42 461,7	123,9	0,2	3,8
Johdannaisten vaikutus			-8 195,9	-23,9		
Yhteensä	34 265,8	100,0	34 265,8	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 4,1.

Avoin valuuttapositio on 29,7 % markkina-arvosta.

Henkilöstö

Katsauskauden henkilöstömäärä oli keskimäärin 493 (vuoden 2025 lopussa 493) ja henkilötyöpanos keskimäärin 461 (vuoden 2025 lopussa 462) henkilötyövuotta. Henkilöstökulut olivat 11,8 (11,2) miljoonaa euroa.

Vuoden 2026 ensimmäinen pulssikysely toteutettiin toista kertaa Elon työkykypalveluiden Mielipulssi-työkalulla. Mielipulssin kysymykset käsittelevät henkisen hyvinvoinnin teemoja, kuten palautumista, kuormitusta sekä työssä innostuneisuutta. Kyselyn tulokset parantuivat pääsääntöisesti edellisestä mittauksesta ollen hyvällä tasolla.

Hallinto

Elon hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan 2.1.2026 hallituksen puheenjohtajiston ja valiokunnat vuodelle 2026. Hallituksen puheenjohtajana toimii Aho Group Oy:n hallituksen puheenjohtaja Antti Aho. Ensimmäisenä varapuheenjohtajana on Akava ry:n puheenjohtaja Maria Löfgren. Hallituksen apuna sen tehtävien hoidossa toimivat nimitys- ja palkitsemisvaliokunta sekä tarkastus- ja riskivaliokunta. Hallituksen puheenjohtajisto muodostaa nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan, jonka puheenjohtajana toimii Antti Aho. Tarkastus- ja riskivaliokunnan puheenjohtajana toimii Minna Alitalo ja jäsenenä Sakari Jorma, Sinikka Näätsaari sekä Olli Vormisto.

Hallintoneuvoston kokous pidettiin 17.3.2026. Hallintoneuvosto täydensi hallitusta

valitsemalla uudeksi hallituksen jäseneksi Ilkka Oksalan 2.4.2026 alkaen.

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

Vastuullisuus

Tammikuussa hallitus hyväksyi päivitetyn vastuullisuusohjelman, jonka lähtökohtina olivat strategian tukeminen, liiketoimintalähtöisyys sekä olennaisuus. Vastuullisuustyötä ja työeläkeyhtiön toimintaa yhdistävät pitkäjänteisyys ja pitkäsyklisyys. Tämän vuoksi vastuullisuusohjelman teemat pysyvät ennallaan, ja ne ovat Vakuutamme vastuullisesti, Rakennamme inhimillistä työelämää sekä Sijoitamme tulevaisuuteen.

Vuoden 2025 kestävyysraportti laadittiin toista kertaa EU:n kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) mukaisesti ja se julkaistiin helmikuussa osana hallituksen toimintakertomusta.

Riskienhallinta ja compliance

Elon riskiprofiilissa keskeisin vaikuttavuusriski on vakavaraisuuden heikkeneminen. Sijoitusten kokonaisriski on suhteutettu riskinkantokykyyn, ja vakavaraisuus säilyi katsauskaudella turvaavalla tasolla. Hallitus käsittelee ORSAN keskeiset analyysit kvartaaleittain, eikä katsauskauden arvioissa todettu olennaisia muutoksia suhteessa voimassa olevaan riski- ja vakavaraisuusarvioon.

Sisäisen valvonnan, riskienhallintajärjestelmän ja compliancen toimintaperiaatteita arvioitiin ja päivitettiin katsauskaudella sääntelyn edellyttämällä tavalla. Puolivuotisraportoinnin perusteella ei tunnistettu yhtiön riskitilannetta tai toteutuneita riskejä koskevia kriittisiä havaintoja, eikä esiin nousseet seikkoja, jotka olisivat edellyttäneet valvonta- tai toimintasuunnitelmien muuttamista.

Operatiivisen toimintakyvyn varmistamiseksi liiketoiminnot ja tukipalvelut päivittivät jatkuvuussuunnitelmansa ja kriisiviestintäohjeen. Kyberturvallisuuden kehitystoimet jatkuivat, ja varautuminen kyberuhkiin oli aktiivista.

Näkymät

Iranin kriisi muutti kasvunäkymät inflaatio- ja taloushuoliksi. Öljyntuotantoon ja Hormuzin salmen kuljetusreitteihin kohdistuvat riskit korostavat globaaleihin tuotantoketjuihin liittyvää haavoittuvuutta, ja häiriöiden vaikutukset kohdistuisivat erityisesti Eurooppaan ja Aasiaan. Kriisin taloudellinen vaikutus riippuu olennaisesti sen kestosta ja voimatoimien laajuudesta.

Rahoitusolosuhteet ovat kiristyneet ja inflaatio-odotusten vahvistuminen voi pakottaa keskuspankit pitämään korot korkeammalla pidempään, mikä lisää epävarmuutta sijoitusmarkkinoilla.

Suomessa pitkittynyt kriisi lisäisi yritysten ja kotitalouksien varovaisuutta, jarruttaen

investointeja, työllisyyttä ja kulutusta.

Mikäli kriisi jäisi lyhytkestoiseksi, odotukset palaisivat positiivisiin kasvutekijöihin, kuten tekoälyyn liittyvään globaaliin investointibuumiin, Saksan elvytyspaketin Eurooppaa tukevaan vaikutukseen sekä Kaakkois-Aasian vahvaan vientisuhdanteeseen. Näiden myönteisiä vaikutuksia nähtiin myös Suomessa ennen konfliktia.

Elo jatkaa uuden strategian aktiivista toimeenpanoa tuoden asiakkailleen entistä vahvempaa lisäarvoa skaalattavilla työkykypalveluilla, uudella kasvuyrityskonseptilla ja panostaen datan hyödyntämiseen. Riittävä vakavaraisuus varmistetaan kaikissa markkinatilanteissa. Työeläkejärjestelmän uudistus etenee eduskunnassa, ja muutokset sijoitustoimintaan liittyen astuvat voimaan 1.7.2026 alkaen.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	31.3.2026		31.3.2025		31.12.2025		31.3.2026		31.3.2025		31.12.2025	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset	7 914,3	23,1	8 106,7	25,2	7 833,8	22,8	16 854,9	49,2	9 289,5	28,9	13 878,6	40,4
Lainasaamiset ¹⁾	457,4	1,3	525,8	1,6	440,1	1,3	457,4	1,3	525,8	1,6	440,1	1,3
Joukkovelkakirjalainat	6 496,3	19,0	6 533,2	20,3	6 102,4	17,7	6 693,5	19,5	8 174,3	25,4	8 664,5	25,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)} sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	960,6	2,8	1 047,7	3,3	1 291,3	3,8	9 704,1	28,3	589,4	1,8	4 774,0	13,9
Osakesijoitukset	18 949,6	55,3	16 715,9	52,0	19 358,4	56,3	18 186,7	53,1	16 594,9	51,6	19 204,8	55,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	12 448,1	36,3	10 314,4	32,1	12 975,5	37,7	11 685,2	34,1	10 193,4	31,7	12 821,9	37,3
Pääomasijoitukset ⁴⁾	5 725,9	16,7	5 709,8	17,8	5 624,6	16,4	5 725,9	16,7	5 709,8	17,8	5 624,6	16,4
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	775,6	2,3	691,7	2,2	758,3	2,2	775,6	2,3	691,7	2,2	758,3	2,2
Kiinteistösijoitukset	3 810,3	11,1	4 008,6	12,5	3 756,4	10,9	3 810,3	11,1	4 008,6	12,5	3 756,4	10,9
Suorat kiinteistösijoitukset	2 361,6	6,9	2 638,1	8,2	2 346,8	6,8	2 361,6	6,9	2 638,1	8,2	2 346,8	6,8
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 448,6	4,2	1 370,6	4,3	1 409,6	4,1	1 448,6	4,2	1 370,6	4,3	1 409,6	4,1
Muut sijoitukset	3 591,6	10,5	3 302,4	10,3	3 435,2	10,0	3 609,8	10,5	3 302,4	10,3	3 435,2	10,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	3 612,1	10,5	3 305,5	10,3	3 436,0	10,0	3 612,1	10,5	3 305,5	10,3	3 436,0	10,0
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⁾	-20,5	-0,1	-3,1	0,0	-0,8	0,0	-2,3	0,0	-3,1	0,0	-0,8	0,0
Sijoitukset yhteensä	34 265,8	100,0	32 133,6	100,0	34 383,8	100,0	42 461,7	123,9	33 195,5	103,3	40 275,0	117,1
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-8 195,9	-23,9	-1 061,8	-3,3	-5 891,2	-17,1
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	34 265,8	100,0	32 133,6	100,0	34 383,8	100,0	34 265,8	100,0	32 133,6	100,0	34 383,8	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,1											

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 infratruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset 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	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2026	1.1.–31.3.2025	1.1.–31.12.2025
Korkosijoitukset	21,6	7 986,9	0,3	-0,1	3,2
Lainasaamiset ¹⁾	6,7	444,5	1,5	1,6	5,8
Joukkovelkakirjalainat	16,0	6 447,0	0,2	-0,3	3,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	-1,2	1 095,4	-0,1	0,6	1,4
Osakesijoitukset	-35,9	19 060,6	-0,2	-0,7	11,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	-155,3	12 665,3	-1,2	-1,3	17,2
Pääomasijoitukset ⁴⁾	112,2	5 634,4	2,0	0,4	0,7
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	7,2	760,9	0,9	0,9	15,3
Kiinteistösijoitukset	43,3	3 787,6	1,1	0,9	2,7
Suorat kiinteistösijoitukset	25,8	2 351,4	1,1	1,0	1,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusrytykset	17,5	1 436,2	1,2	0,8	4,3
Muut sijoitukset	43,4	3 523,0	1,2	-0,8	3,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	51,1	3 534,1	1,4	-1,2	2,4
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	-7,7	-11,2	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	72,4	34 358,0	0,2	-0,3	7,5
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-6,6		0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	65,8	34 358,0	0,2	-0,4	7,4

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 infratruktuurisijoitukset

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

Kassavirralle tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

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