

Osavuositatsaus 1.1.–30.6.2026



Tulevaisuus on Elossa

Kasvusi kumppani

Rohkeita yhdessä

Lähellä sinua

Vahvin osaaminen ja
uudistumiskyky

MISSIO
Luomme elämänmittaista turvaa



ARVOT
Avoimuus, aktiivisuus ja sitoutuneisuus

Avainlukuja 30.6.2026

Sijoitustuotto, %

6,4

(1,5)

Vakavaraisuusaste, %

126,5

(123,8)

Vakuutusmaksutulo,
mrd. €

2,1

(2,1)

Liiketoiminnan kulut,
milj. €

37,1

(36,5)

Sijoitusvarallisuus,
mrd. €

36,3

(34,4)

Vakavaraisuus-
pääoma, mrd. €

7,7

(6,7)

Maksetut eläkkeet
ja muut korvaukset,
mrd. €

2,4

(2,4)

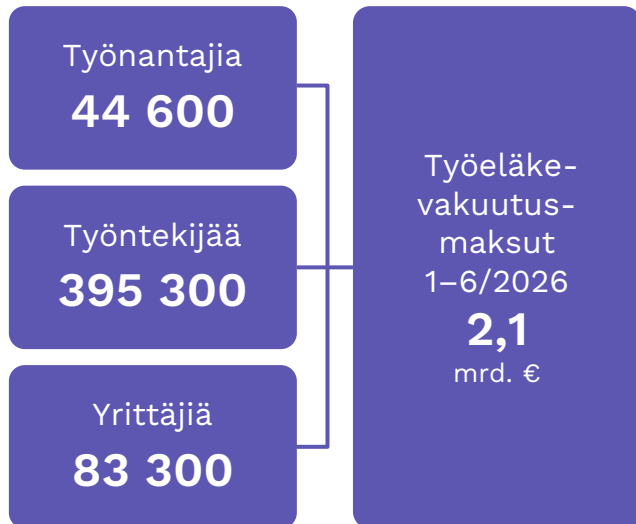
Liiketoiminnan kulut,
% palkkasummasta

TyEL-palkkasumma ja
YEL-työtulo yhteensä

0,42

(0,42)

Keräämme työeläkemaksut asiakkailtamme



Sijoitamme varat tuottavasti ja turvaavasti



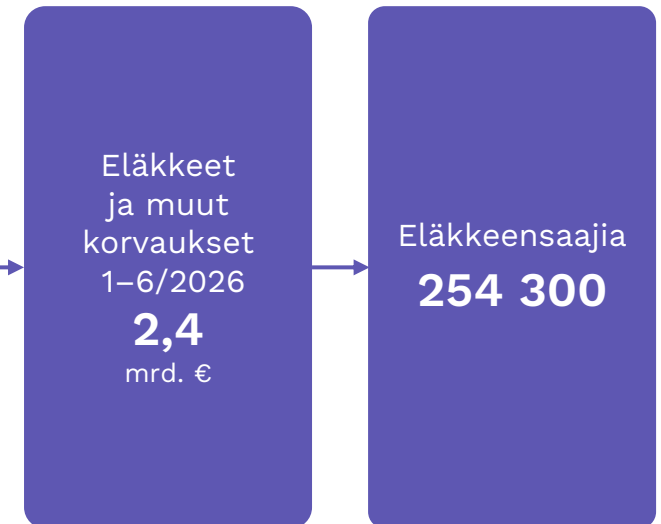
Elon sijoitus- omaisuus

36,3
mrd. €



- Vakavaraisuuden vahvistaminen
- Rahastot tulevia eläkkeitä varten
- Asiakashyvitykset

Maksamme eläkkeet oikein ja ajallaan



Luomme elämänmittaista turvaa – vastuullisuustekojamme

Vakuutamme vastuullisesti

- **Saavutimme kansainvälisessä EcoVadis-vastuullisuusarvioinnissa korkeimman platinatason** pistein 87/100. Olemme parhaan prosentin joukossa kaikista EcoVadisin arvioimista yrityksistä.
- **Läpäisimme WWF Green Office – auditoinnin** ja olemme sitoutuneet jatkuvaan ympäristötyön parantamiseen.
- **Jatkamme kestävyysraportointia keskittyen Elolle olennaisiin teemoihin.**

Rakennamme inhimillistä työelämää

- **Ammatillisen kuntoutuksemme piirissä vuonna 2025 olleista 76 % palasi onnistuneesti työelämään,** mikä oli 3 %-yksikköä parempi kuin alalla keskimäärin.
- **Käsitlemme eläkehakemukset nopeasti, jottei asiakkaidemme toimeentulo katkea.** Eläketurvakeskukseen mukaan käsitelimme eläkepää tökset 17 % muita eläkeyhtiöitä nopeammin. Asiakkaistamme 96 % koki saaneensa päätöksen nopeasti.
- **Elon suositte l uhalukkuuden (eNPS) myönteinen kehitys jatkui ja nousi 51:een** (vuoden 2025 lopussa 47).

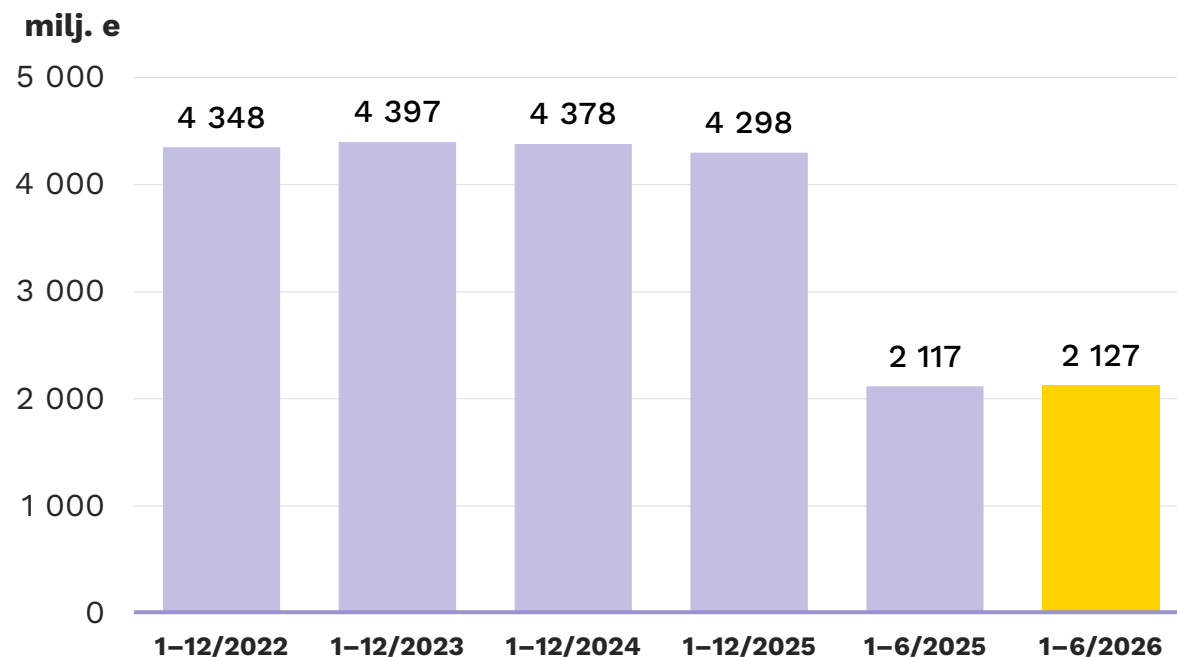
Sijoitamme tulevaisuuteen

- Toimimme omistajana noin 100 kotimaisessa pörssiyhtiössä ja **osallistuimme kaikkien yhtiöiden yhtiökokouksiin.**
- **Päivitimme omistajaohjauksen periaatteet,** jotka ohjaavat toimintaamme osakkeenomistajana. Kannustamme yhtiöitä kasvattamaan omistaja-arvoa pitkällä aikavälillä.
- **Raportoimme sijoitusten ilmaston ja luontoon liittyvistä taloudellisista tiedoista TCFD- ja TNFD-raportointisuositusten mukaisesti.**



Vakuuttaminen ja eläkkeet

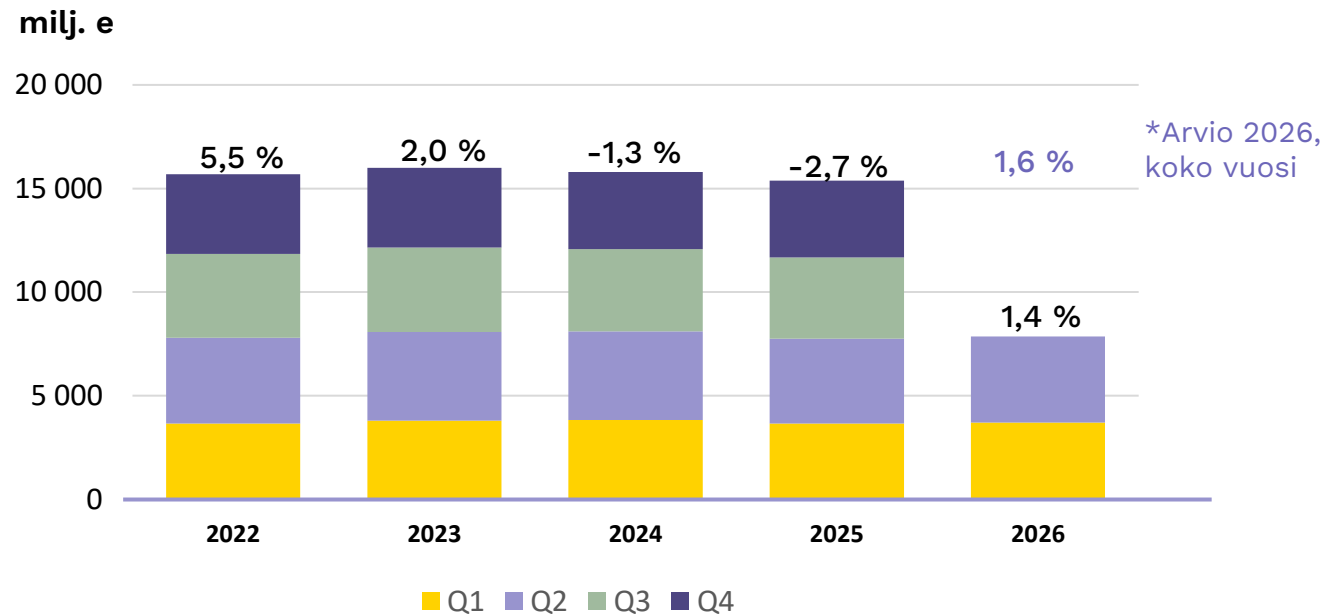
Vakuutusmaksutulo oli 2,1 miljardia euroa



- Vakuutusmaksutulo kasvoi 0,5 % (sisältäen TyEL ja YEL). Luottotappioiden määrän odotetaan jäävän hieman edellisvuotta pienemmiksi.
- YEL-työtulosumman kasvu oli tammi-kesäkuussa 1,4 % ja TyEL-palkkasumman kasvun odotetaan olevan koko vuonna 1,6 %.
- TyEL-vakuutusten uusmyynnin kumulatiivinen markkinaosuus oli 39,2 % ja YEL-vakuutusten 34,6 %.

Suomen talouden elpyminen näkyi asiakkaidemme palkkasummien kasvuna

TyEL-palkkasumma 2022–2026 ja muutos edellisvuodesta



Pylväiden yläpuolella esitetty prosenttiluku ilmaisee muutoksen.

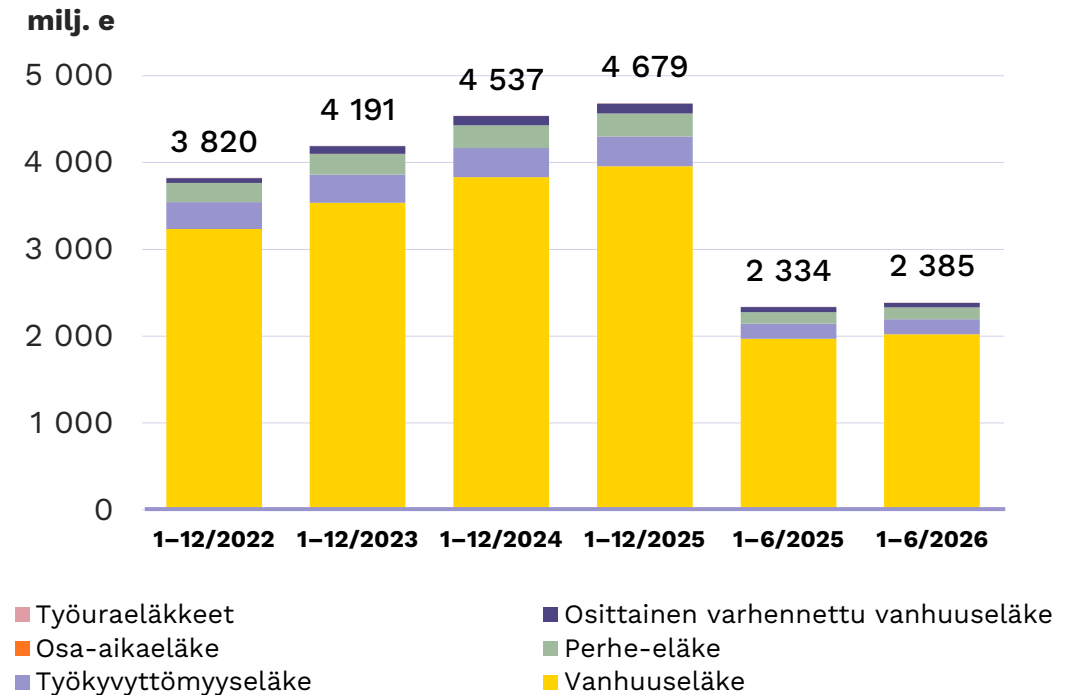
- Katsastuskaudella asiakasyritystemme TyEL-palkkasumman kasvu oli 1,4 % edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

Maksoimme eläkkeitä 2 % edellisvuotta enemmän

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 1–6/2026

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	192 169	2 022,9
Työkyvyttömyyseläke	20 436	172,5
Perhe-eläke	30 149	135,3
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	11 465	53,5
Työuraeläkkeet	46	0,7
Yhteensä	254 265	2 384,9

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2022–6/2026



Osittaisen vanhuuseläkkeen päätösmäärät nousivat

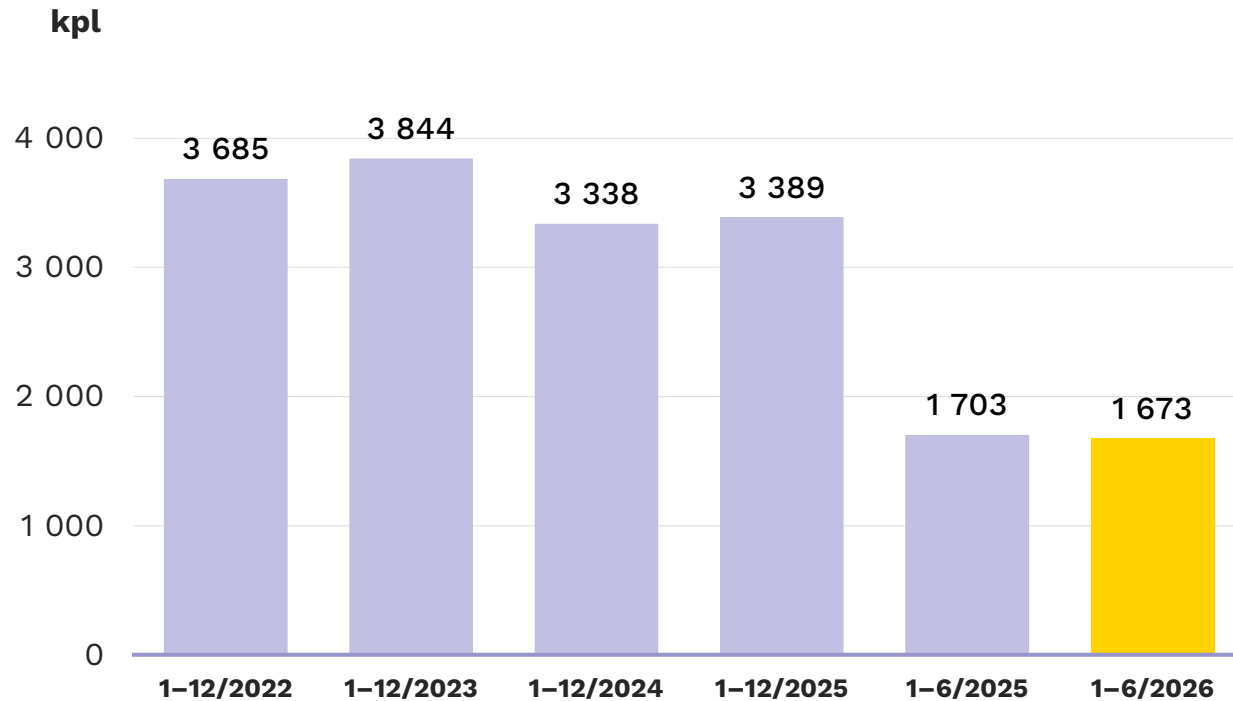
Eläkepäätökset eläkelajeittain

	1–6/2026	1–6/2025
Vanhuuseläke	4 459	4 721
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	2 090	1 374
Työkyvyttömyyseläke	6 503	6 798
Perhe-eläke	1 193	1 331
Kuntoutuspäätös	726	794
Työuraeläke	74	39
Yhteensä	15 045	15 057

- **Eläkehakemusten keskimääräinen käsittelyaika oli 12 päivää**, joka on Eläketurvakeskuksen mukaan 17 % muita työeläkeyhtiöitä nopeampi. Vanhuuseläkepäätöksen sai keskimäärin yhdessä päivässä.
- **Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösmäärät nousivat 52 %**. Nousun taustalla on eläkeikärajojen muutokset.
- **Asiakkaistamme 94 % koki saaneensa eläkepäätöksissä ammattitaitoista palvelua** ja 96 % koki, että sai eläkepäätöksensä nopeasti tammi-kesäkuussa.

Työkyvyttömyyseläkkeelle hakeminen laskussa

Uudet työkyvyttömyyseläkkeiden myöntöpäätökset

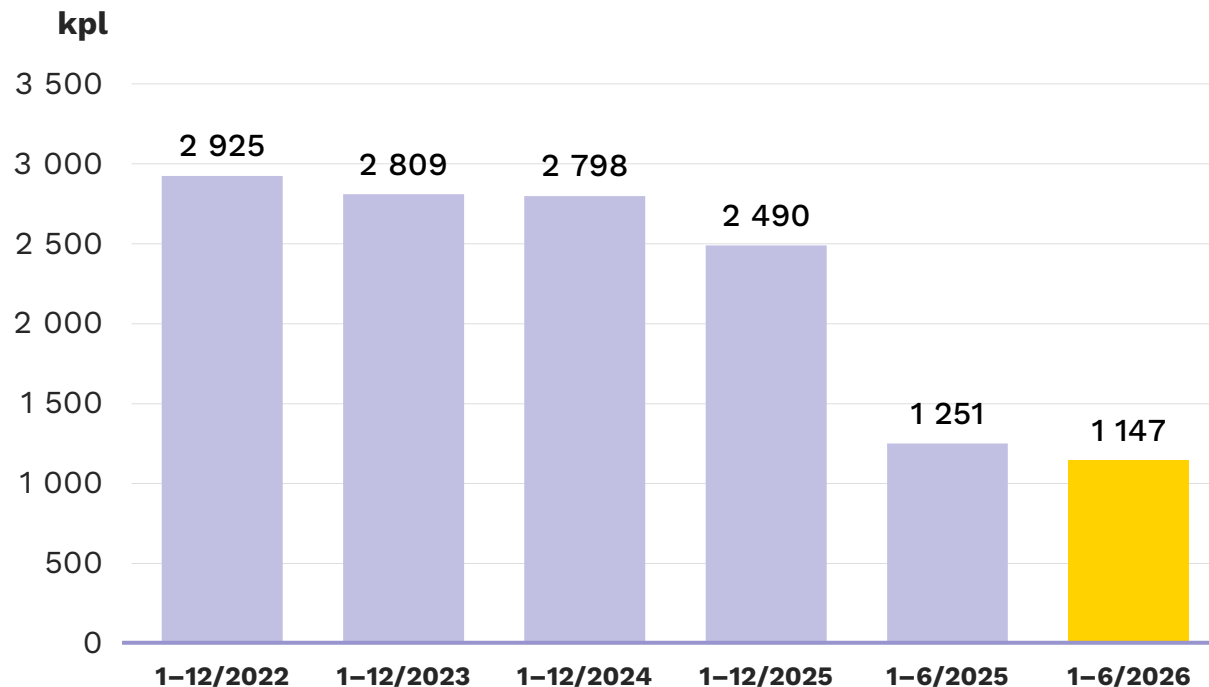


- Uudet työkyvyttömyyseläkehakemukset vähenivät 6 % edellisvuoteen verrattuna.

- Uusien myönteisten työkyvyttömyyseläkepäätösten määrä kääntyi pieneen laskuun verrattuna vastaavaan aikaan viime vuonna.

Kuntoutusapuri aktivoi hyödyntämään ammatillista kuntoutusta

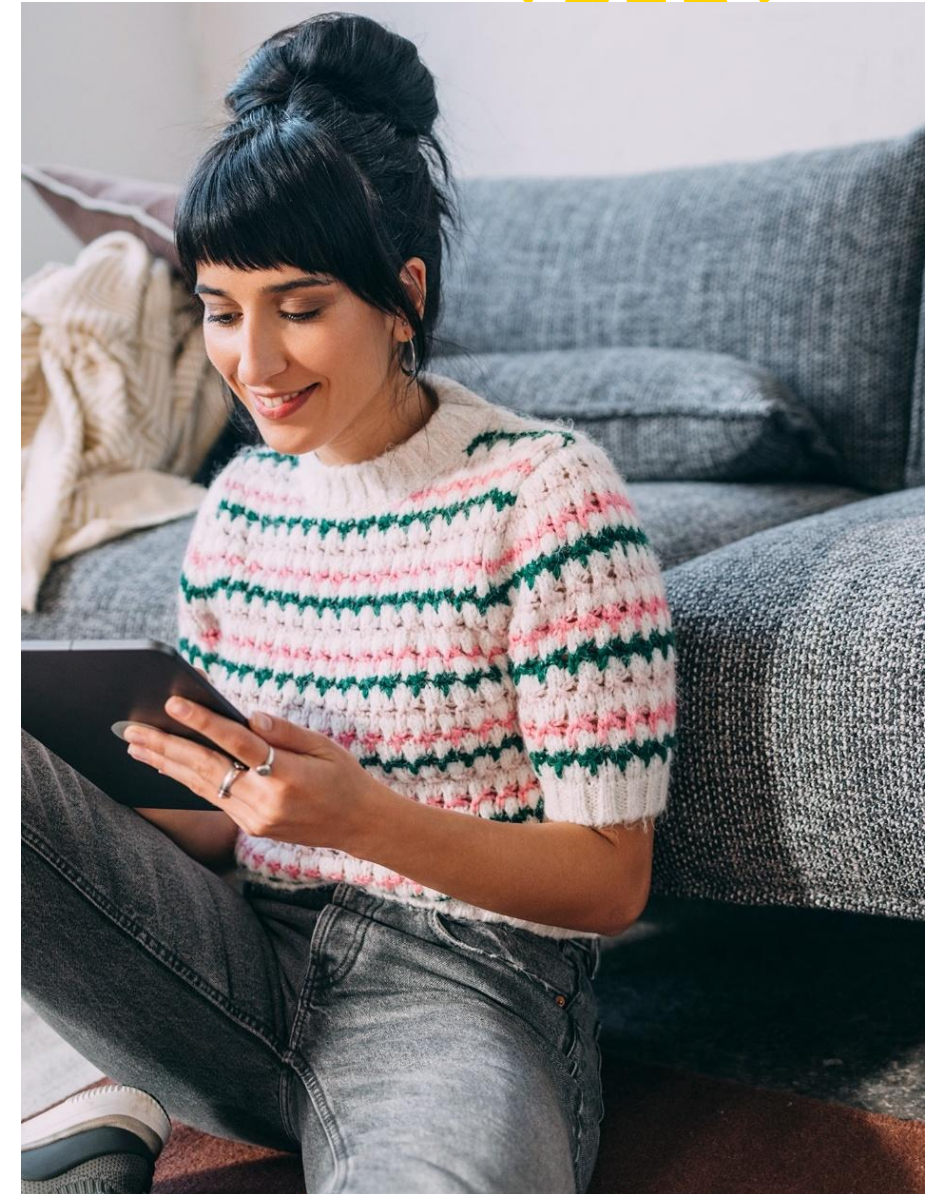
Ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäätökset



- **Kuntoutusapuri on vakiinnuttanut paikkansa kuntoutujien tukena.** Se auttaa ammatillisen kuntoutuksen eri vaiheissa ja aktivoi erityisesti ennakkopäätöksen saaneita etenemään kuntoutukseen. Olemme jatkokehittäneet apuria mittaamaan vaikuttavuutta myös kuntoutuksen jälkeen.
- **Kuntoutuspäätösmäärät ovat laskussa** sekä kuntoutusta itse hakeneiden että työkyvyttömyyseläkepäätöksen yhteydessä tehdyissä päätöksissä.

Uusi AI-avusteinen analytiikkanäkymä vahvistaa työkykyriskien tiedolla johtamista

- Laadukas data ja ennakointi ovat merkittävässä roolissa osana vaikuttavaa ja tuloksellista työkykyjohtamista.
- Lanseerasimme AI-avusteisen analytiikkapalvelun, jonka avulla suuret asiakkaamme voivat ennakoida työkyvyttömyysriskejä entistä paremmin ja kohdentaa riskienhallinnan toimenpiteet mahdollisimman osuvasti.
- Pienille ja keskisuurille asiakkaillemme suunnattu Työkykysparri on saanut hyvän vastaanoton ja on tuonut palvelut lähelle kaikenkokoisia asiakkaitamme. Jopa 97 % asiakkaistamme koki palvelun ylittäneen odotuksensa.



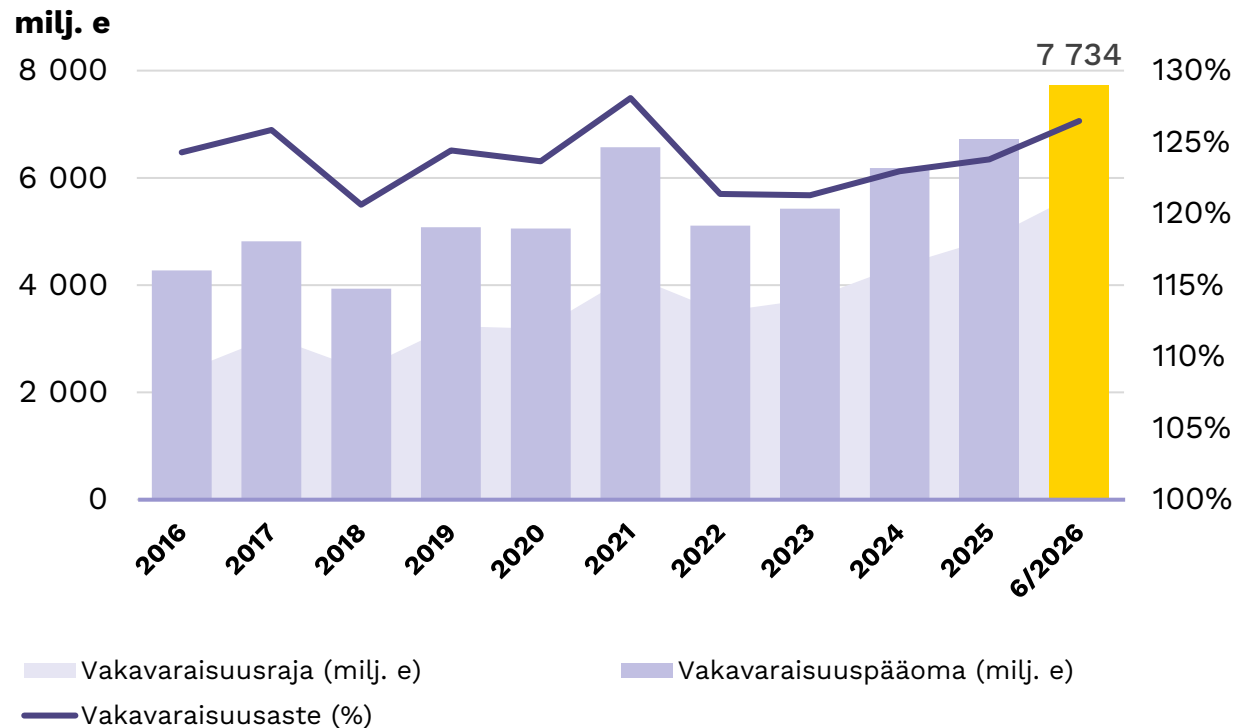


Tulos ja vakavaraisuus

Kokonaistulos oli 1,0 miljardia euroa

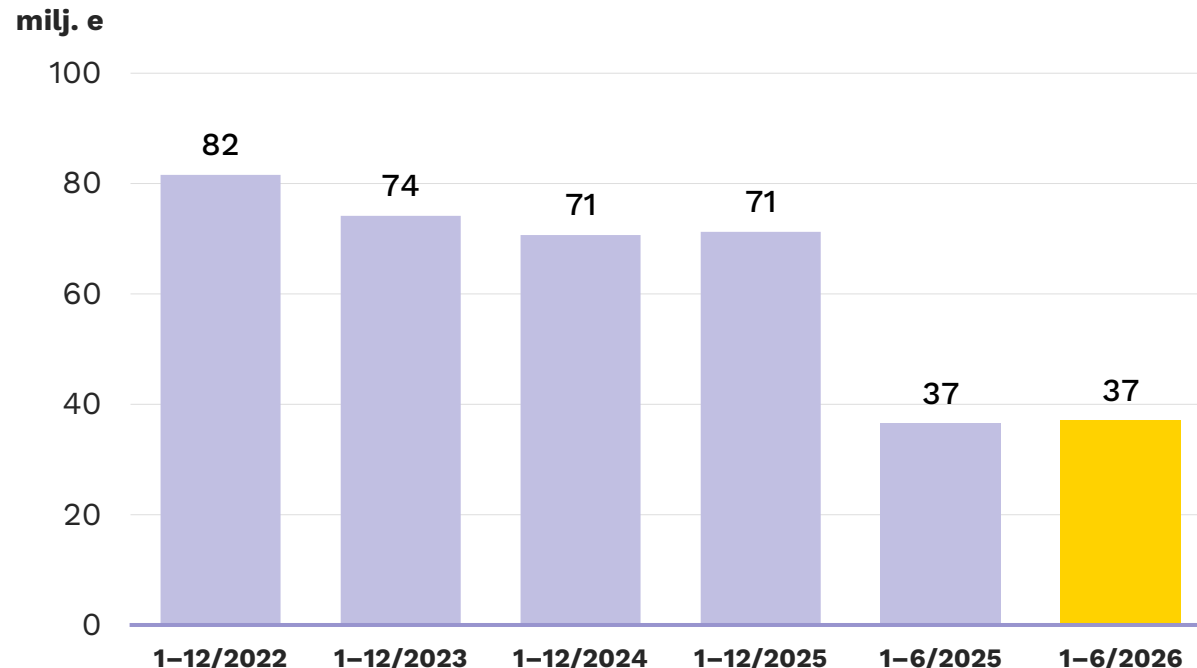
milj. e	1–6/2026	1–6/2025	1–12/2025
Tuloksen synty	1 004,6	-162,4	612,5
Vakuutusliikkeen tulos	-3,4	-29,3	-32,3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	1 009,1	-135,6	635,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	2 207,4	491,7	2 397,3
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-1 198,3	-627,3	-1 761,4
Hoitokustannustulos	-2,8	0,8	3,7
Muu tulos	1,7	1,7	5,2

Elon historian paras kvartaalituotto vahvisti vakavaraisuutta



- Vakavaraisuuspääomamme nousi **ennätykselliseen 7,7 miljardiin** euroon.
- Eläkevaramme olivat yli neljänneksen enemmän kuin vastuumme eläkkeistä, eli vakavaraisuusaste oli 126,5 %.
- Vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Kustannustehokkuutemme näkyy asiakkaillemme matalampina hoitokustannusmaksuina



* Liiketoiminnan kuluilla tarkoitetaan hoitokustannustulolla katettavia liikekuluja.

- Liiketoiminnan kulut pysyivät edellisvuoden tasolla.
- TyEL-vakuutusasiakkaiden vuonna 2026 kuukausittain maksama hoitomaksu laskee keskimäärin 20 % vuoden 2025 tasosta. Muutoksesta hyötyvät työnantaja-asiakkaat.
- Huomioimme maksuissa myös pitkäaikaisen asiakkuuden ja vakuutuksenottajat saavat pysyvyysalennuksen.

Tiivistelmä tunnusluvusta

	6/2026	6/2025	2025
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	36 266,4	32 562,2	34 383,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	6,4 %	1,5 %	7,4 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,5 %	5,3 %	5,9 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,0 %	6,8 %	6,3 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 127,1	2 117,1	4 298,5
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	2 350,4	2 357,5	4 693,8
Vastuovelka, milj. e	29 157,8	27 420,7	28 609,7
TyEL-vakuutettuja	395 300	396 400	374 900
TyEL-vakuutuksia	44 600	45 000	44 800
YEL-vakuutuksia	83 300	83 700	84 300
Eläkkeensaajia	254 300	254 000	254 400
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	7 733,8	6 019,5	6 728,1
Vakavaraisuusasema	1,4	1,4	1,4
Vakavaraisuusaste, %	126,5 %	122,1 %	123,8 %



Katsaus sijoitustoimintaan

Eläkeuudistuksen ensimmäinen vaihe astui voimaan 1.7.2026

- Uudistuksen tavoitteena on vahvistaa työeläkejärjestelmän pitkän aikavälin rahoituksellista kestävyyttä ja parantaa eläkevarojen tuotto-odotuksia.
- Eläkeuudistuksen ensimmäisen vaiheen sääntelymuutokset nostivat työeläkelaitosten vakavaraisuusasemaa noin 0,4 yksikköä ja vahvistivat riskinkantokykyä.
- Uudistus mahdollistaa sijoitusriskin asteittaisen lisäämisen erityisesti osakesijoituksissa, sekä aiempaa laajemman velkavivun hyödyntämisen kiinteistösijoituksissa.
- Aloitimme Elossa osakeriskin kasvattamisen jo vuoden 2026 alkupuolella. Hyvä sijoitustuottokehitys sekä vahvistunut vakavaraisuus mahdollistivat tämän jo ennen uudistuksen voimaantuloa.



Tekoälyvetoinen kasvu ja geopoliittinen epävarmuus määrittä markkinoita - Suomen talous kasvussa

- **Iranin sota sekä Hormuzinsalmen sulkeminen lisäsivät epävarmuutta ja häiritsivät energian tarjontaa. Samanaikaisesti globaali tekoälybuumi tuki teknologiaosakkeiden kehitystä,** ja markkinanousu laajeni vähitellen tekoälyteemasta myös muille sektoreille.
- **Yhdysvaltojen ja Aasian teknologiaosakkeet tuottivat parhaiten,** kun geopoliittisen epävarmuuden kasvu painoi suomalaisten ja muiden eurooppalaisten osakkeiden tuottoja.
- **Suomen taloudessa nähtiin odotettua vahvempi käänne** viennin, investointien ja vähitellen elpyvän kulutuksen tukemana. Tekoälyvetoinen investointiaalto tukee myös Suomen talousnäkymiä erityisesti datakeskus- ja energiainfrastruktuuri-investointien kautta. Yksityinen kulutus elpyy vahvistuvan yrityssektorin ja suomalaisten ostovoiman kohentumisen vanavedessä. Työttömyys laskeene vähitellen talouden elpymisen myötä.
- **Lähiajan näkymissä korostuu kaksi vaihtoehtoista kehityskulkua:**
 - Tekoälyvetoinen investointibuumi ylläpitää vahvaa kasvua, mutta myös inflaatiopaineita ja kireää rahapolitiikkaa.
 - Toisaalta energiamarkkinoiden normalisoituminen Hormuzinsalmeen liittyvien häiriöiden väistyessä voi vaimentaa inflaatiota ja tukea korkotason laskua.

Elo on sijoittanut suomalaisiin kasvuyrityksiin jo yli vuosikymmenen

Kasvuyrityksiä, kpl

470+

Sijoituksia ja
sitoumuksia, mrd. €

1

Vuosituotto, %

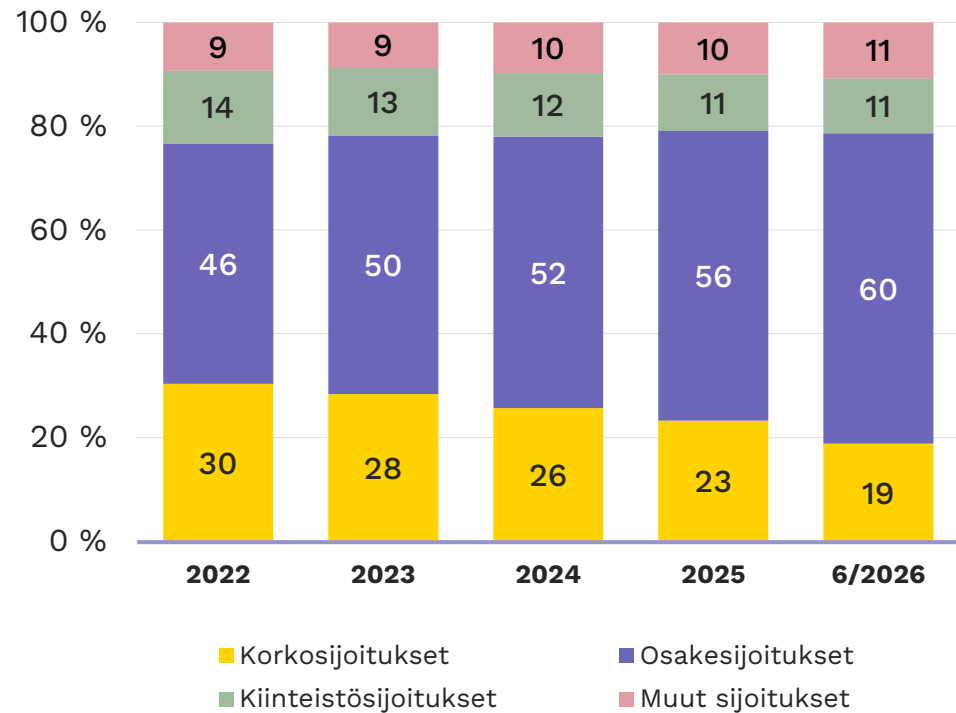
14

Markkinan rakentaja,
vuosi

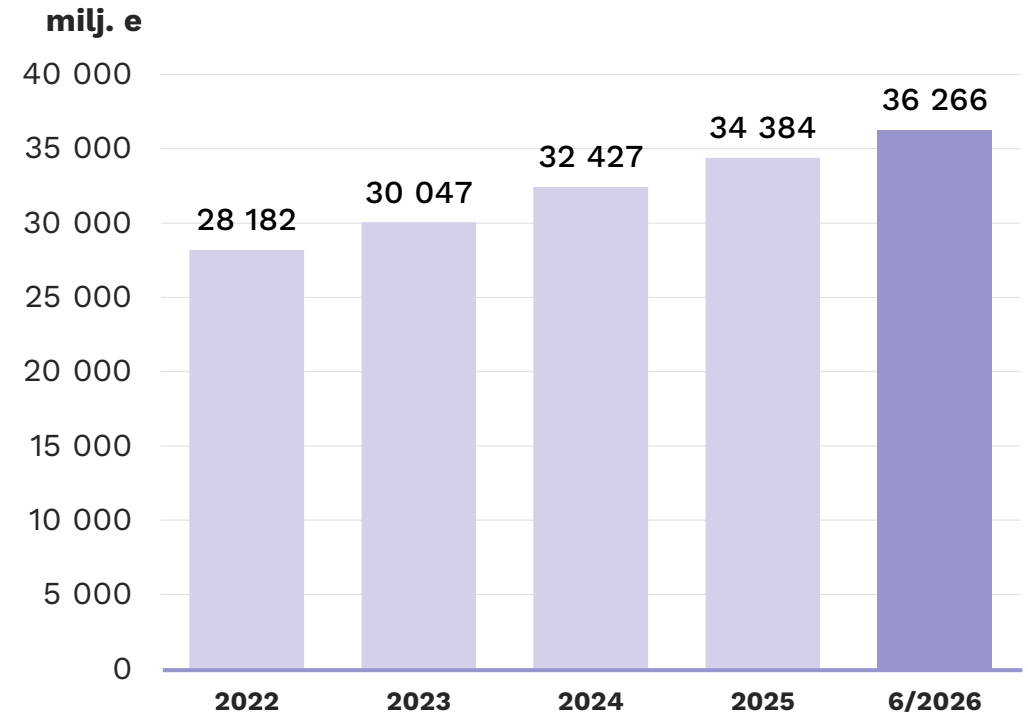
10+

Sijoitusvarallisuus 36,3 miljardia euroa

Sijoitusjakauman kehitys

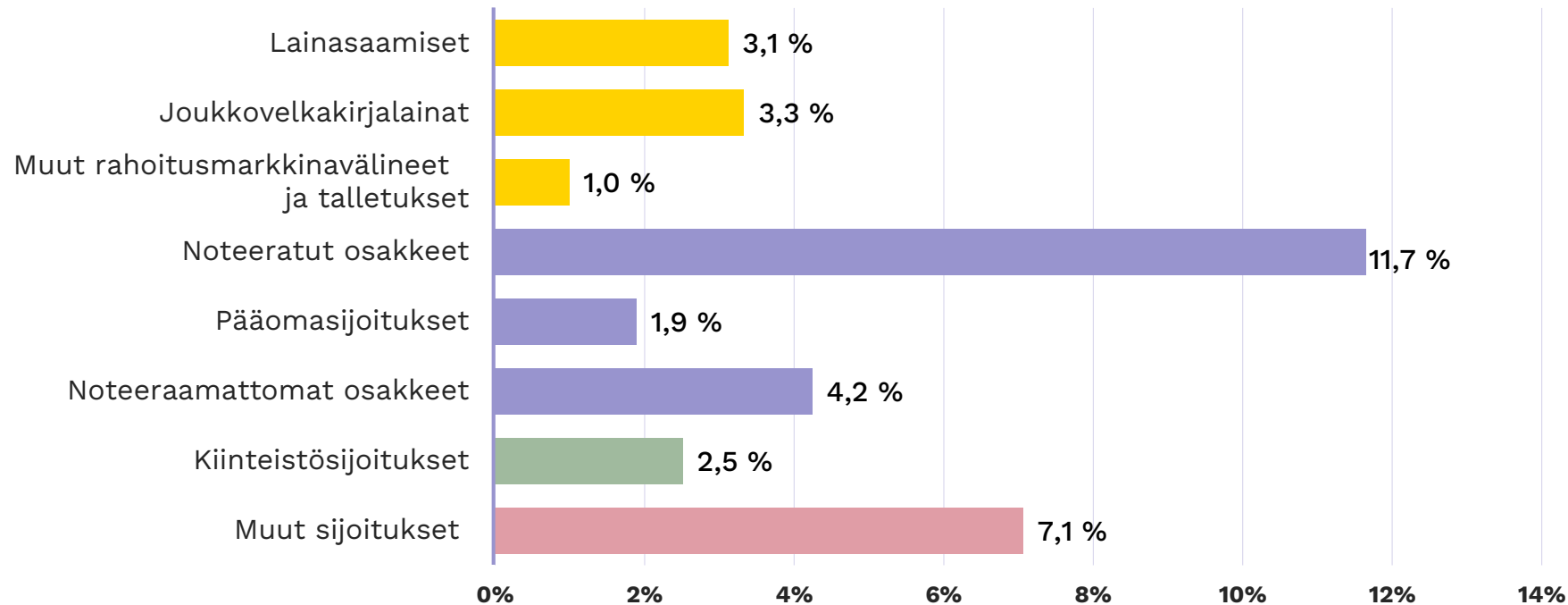


Sijoitusvarallisuuden kehitys



Kaikki omaisuuslajit tuottivat positiivisesti, osakesijoitukset kärjessä

Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



Hedge-rahastosijoitukset kuuluvat Muut sijoitukset -omaisuuslajiryhmään. Hedge-rahastosijoitusten tuotto oli 6,8 %.

Sijoitusten tuotto 6,4 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	6 672,3	18,4	23 869,1	65,8	3,0	
Lainasaamiset	430,4	1,2	430,4	1,2	3,1	
Joukkovelkakirjalainat	5 420,2	14,9	6 029,3	16,6	3,3	2,8
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	1 903,4	5,2	2 439,7	6,7	2,8	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 516,8	9,7	3 589,7	9,9	3,7	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	821,7	2,3	17 409,4	48,0	1,0	
Osakesijoitukset	21 943,4	60,5	21 695,9	59,8	8,5	
Noteeratut osakkeet	15 435,7	42,6	15 188,1	41,9	11,7	10,1
Pääomasijoitukset	5 745,1	15,8	5 745,1	15,8	1,9	
Noteeraamattomat osakkeet	762,7	2,1	762,7	2,1	4,2	
Kiinteistösijoitukset	3 863,4	10,7	3 863,4	10,7	2,5	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 381,5	6,6	2 381,5	6,6	2,1	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 481,8	4,1	1 481,8	4,1	3,2	
Muut sijoitukset	3 787,3	10,4	3 885,8	10,7	7,1	
Hedge-rahastosijoitukset	3 789,6	10,4	3 789,6	10,4	6,8	4,5
Hyödykesijoitukset	-0,7	0,0	7,7	0,0	-	
Muut sijoitukset	-1,6	0,0	88,4	0,2	-	
Sijoitukset yhteensä	36 266,4	100,0	53 314,2	147,0	6,4	4,3
Johdannaisten vaikutus			-17 047,8	-47,0		
Yhteensä	36 266,4	100,0	36 266,4	100,0		

Valuutasta johtuvat tuotot ja kulut on kohdistettu alla olevalle omaisuuserälle.

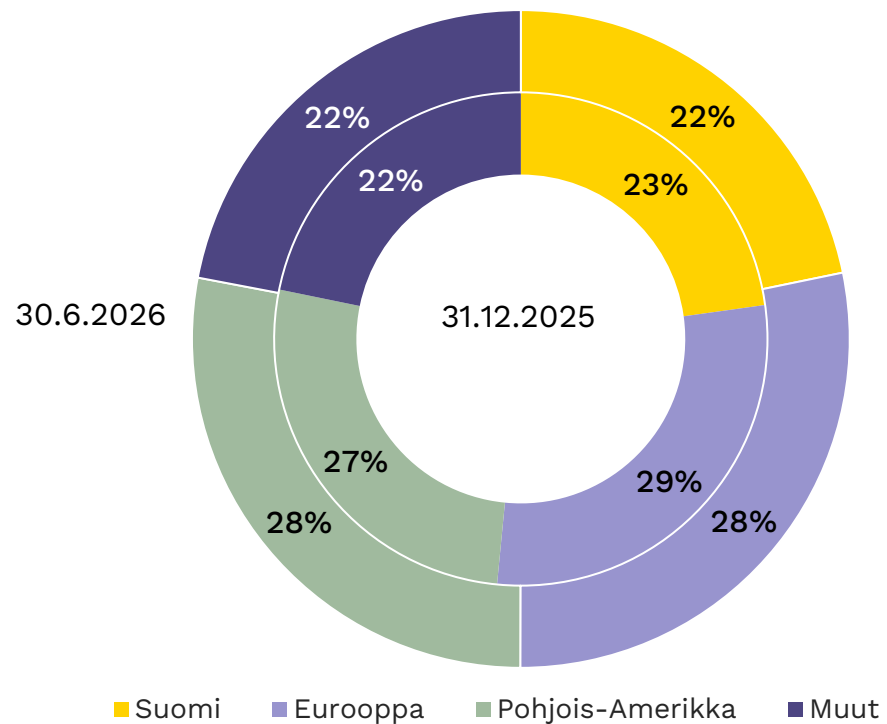
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 3,9.

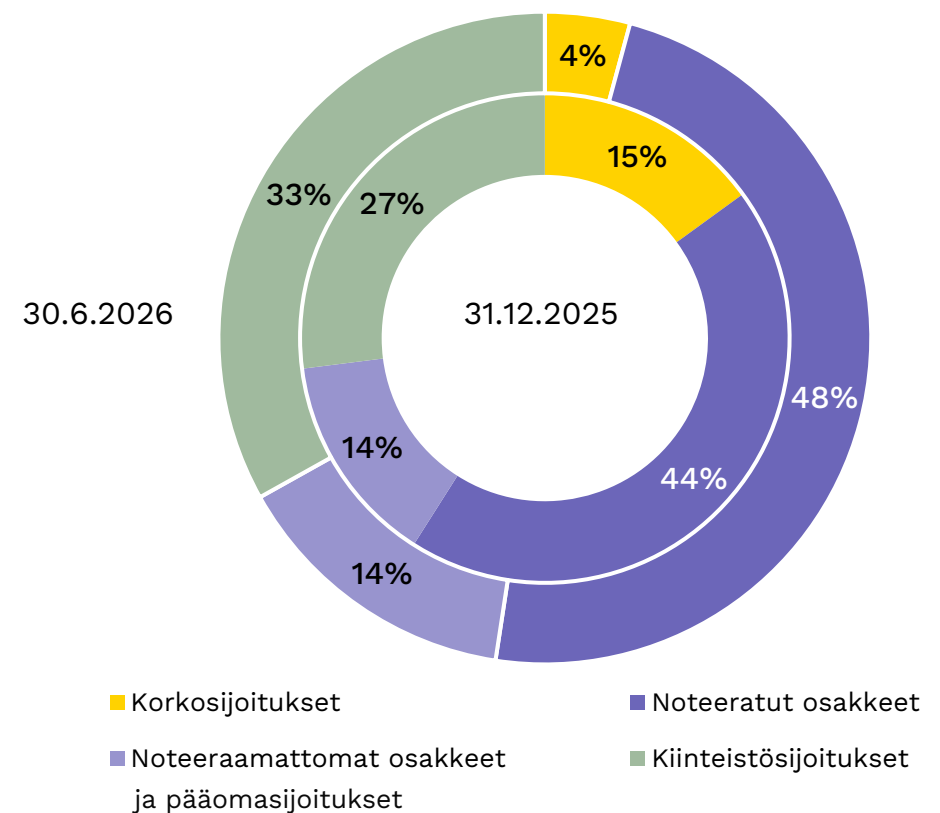
Avoin valuuttapositio on 32,3 % markkina-arvosta.

Sijoituksista Pohjois-Amerikassa oli 28 % ja Suomessa 22 %

Sijoitukset maantieteellisesti

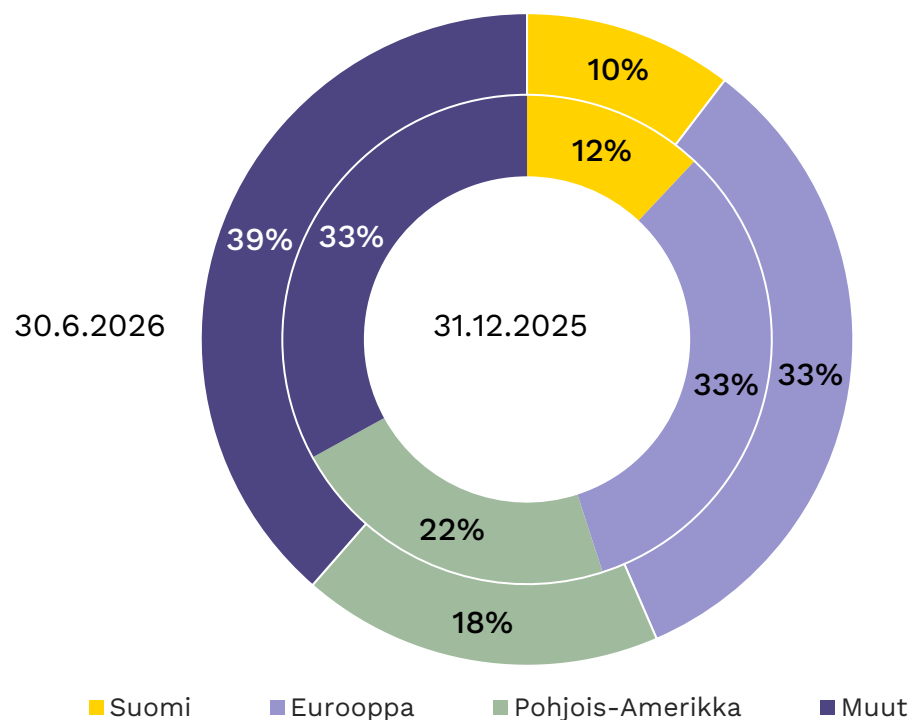


Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain



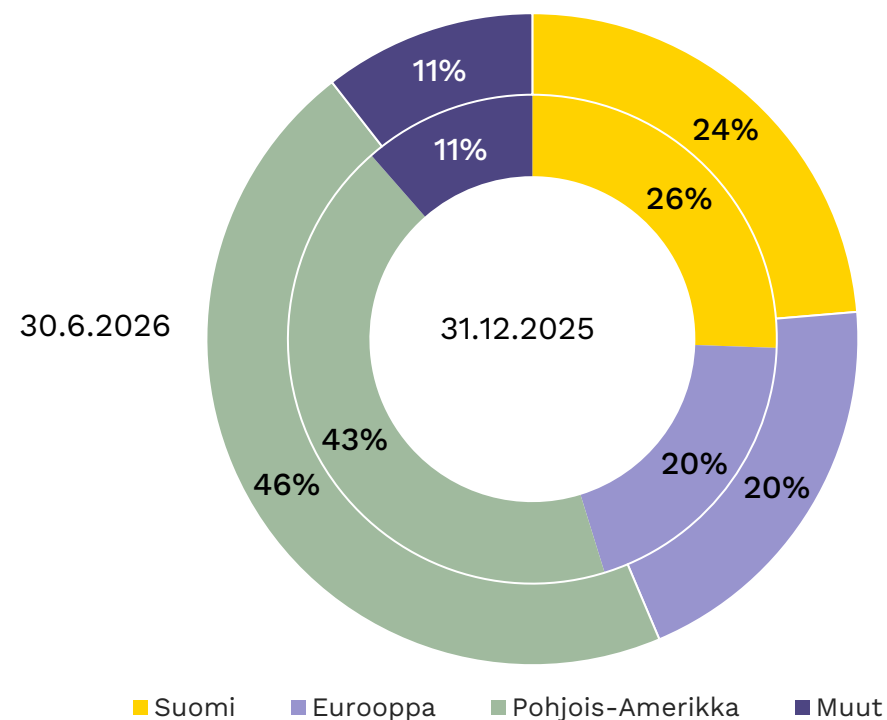
Neljännes osakesijoituksista Suomessa

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

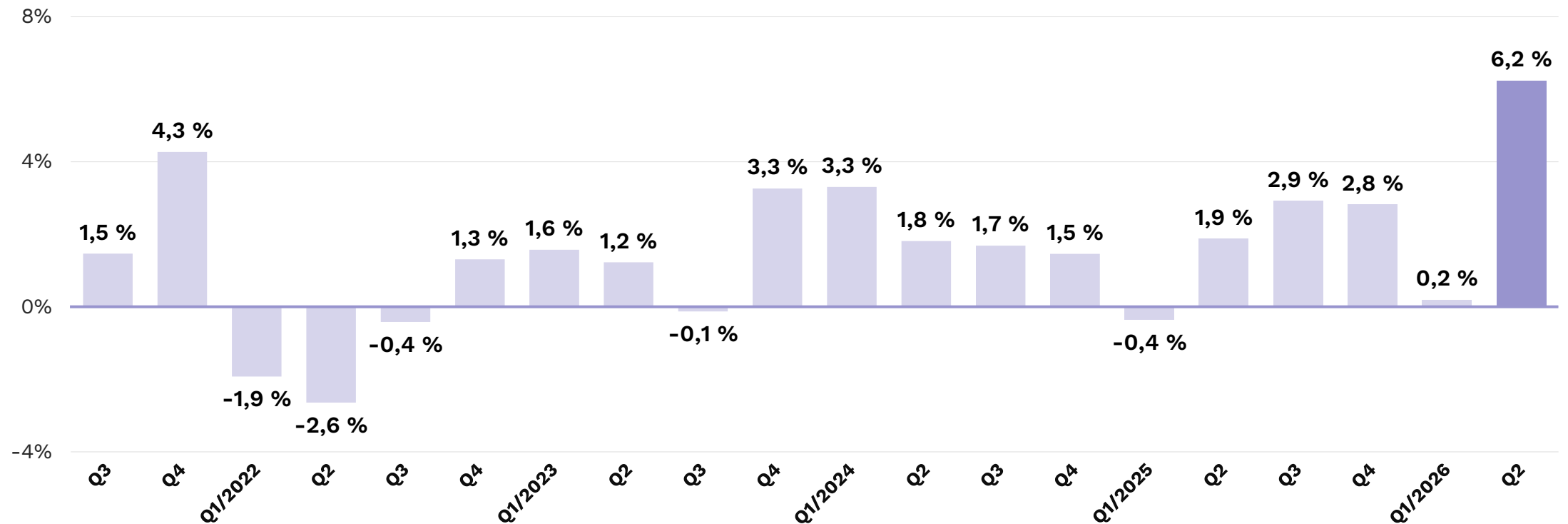


¹⁾ Ei sisällä listaamattomia sijoituksia. ²⁾ Ei sisällä valuuttasuojia.

Noteeratut osakkeet 15,4 miljardia euroa ²⁾

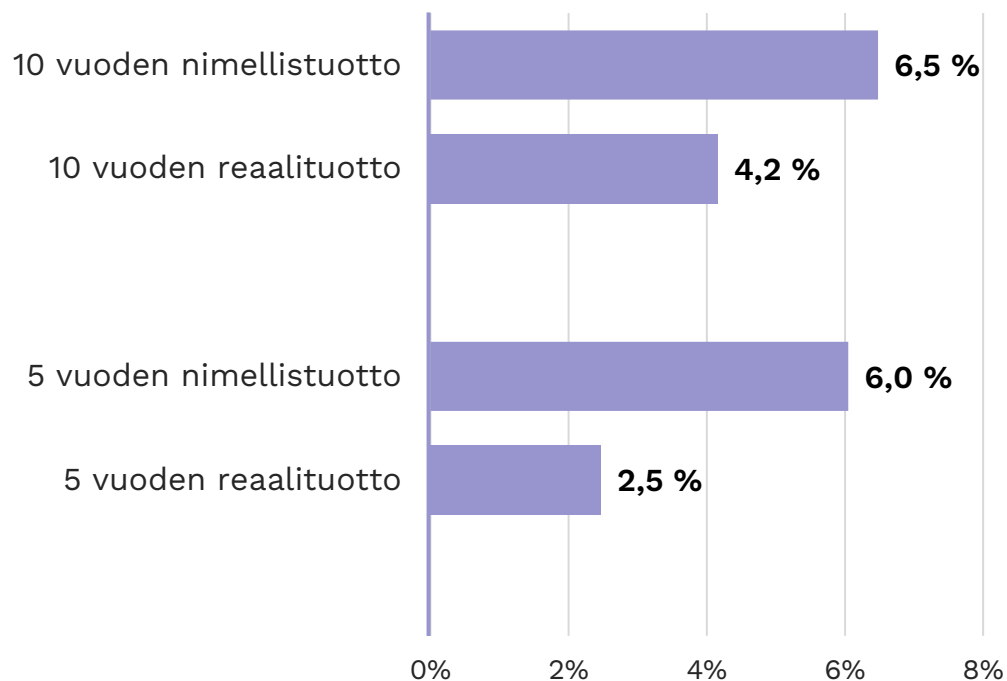


Toisen kvartaalin tuotto Elon historian paras

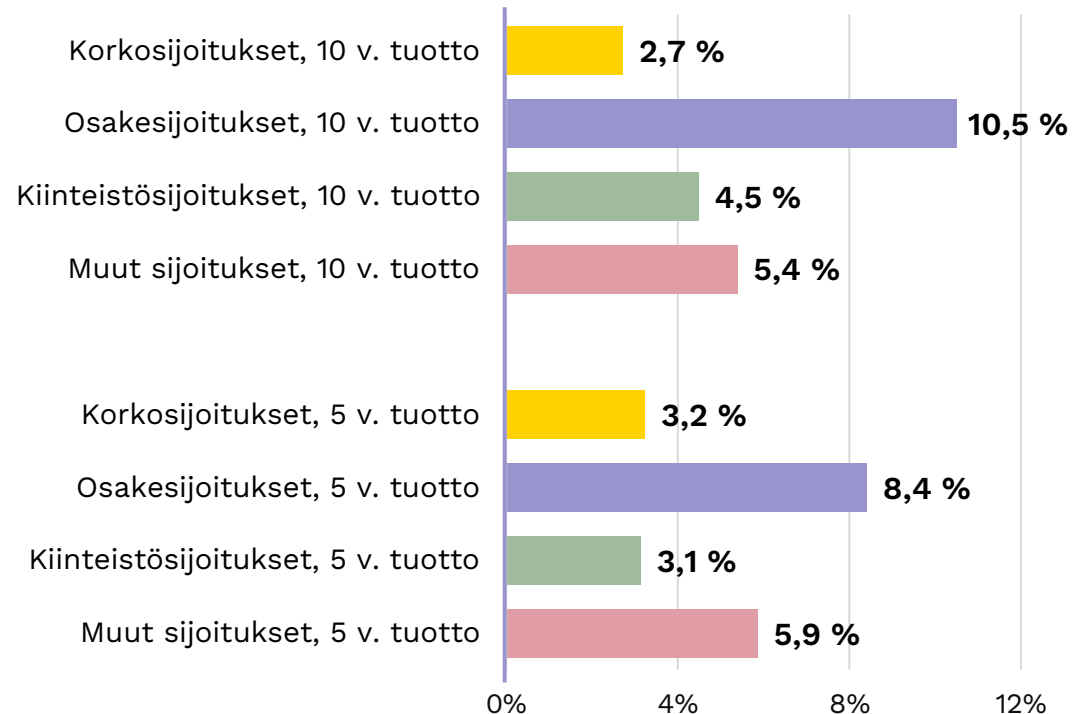


Kymmenen vuoden nimellistuotto 6,5 % vuodessa

Pitkän aikavalin keskituotot

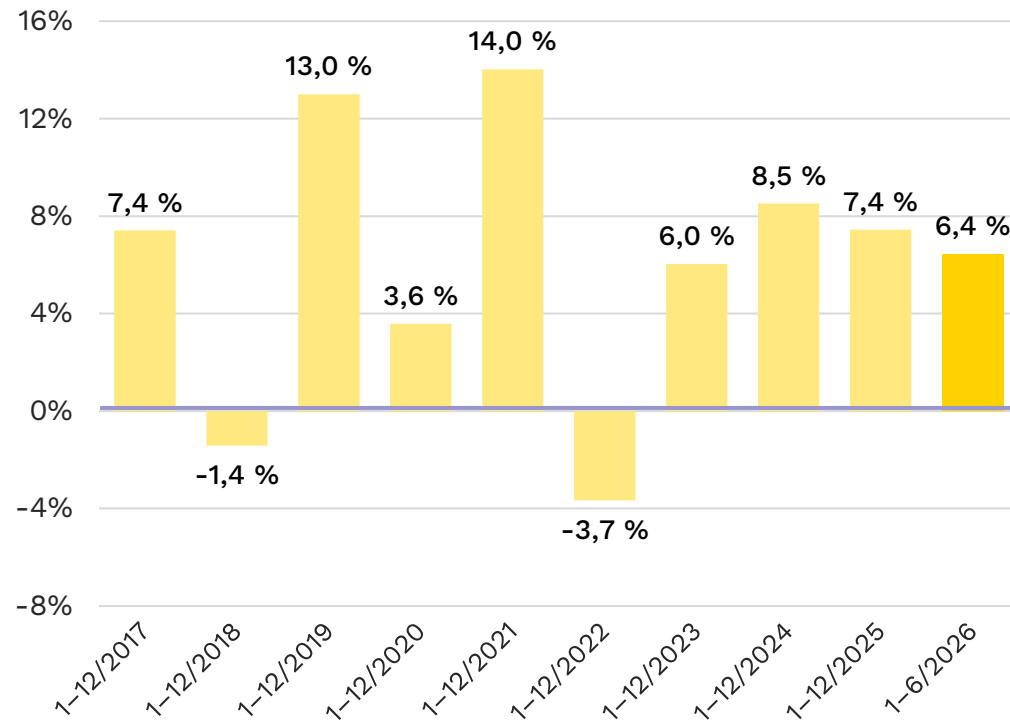


Omaisuuslajikohtaiset keskimääräiset nimellistuotot

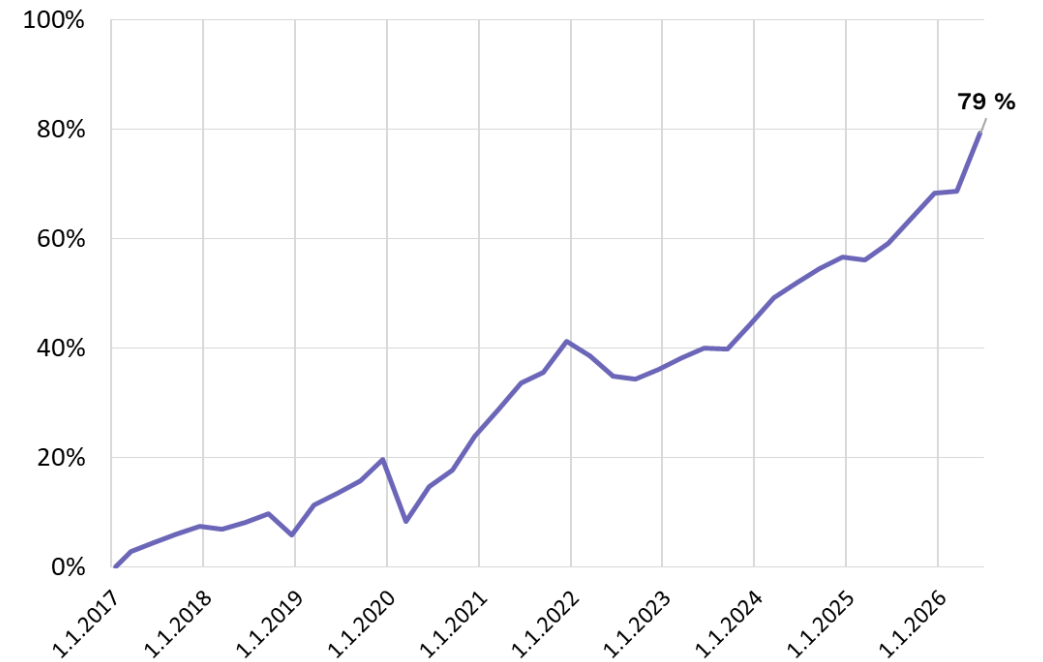


Kumulatiivinen tuotto kymmeneltä vuodelta 79 %

Sijoitustoiminnan vuosituottojen kehitys



Kumulatiivinen tuotto kymmeneltä vuodelta





Tulevaisuus on Elossa



elo.fi



Työeläkeyhtiö Elo



@elo_tyoelakeyhtio



elo_tyoelakeyhtio



@tyoelakeyhtioelo