

Elon osavuosisiraportti 1.1.–30.6.2026

Elon osavuosisiraportti 1.1.–30.6.2026

Elo teki historiansa parhaan kvartaalituoton – vahva vakavaraisuus tukee valmistautumista eläkeuudistukseen

Raportilla suluissa olevat vertailuluvut ovat 30.6.2025 lukuja, ellei toisin ole ilmoitettu.

Tammi-kesäkuu lyhyesti

- Kokonaistulos oli 1,0 (-0,2) miljardia euroa.
- Sijoitustoiminnan nettotuotto oli 6,4 (1,5) prosenttia eli 2,2 miljardia euroa.
- Sijoitusten markkina-arvo oli 36,3 (34,4 vuoden 2025 lopussa) miljardia euroa. Sijoitusten kymmenen vuoden keskituotto oli 6,5 prosenttia. Tämä vastaa 4,2 prosentin reaalituottoa.
- Hoitokustannusosalla kustannettavat liikekulut olivat 37 (37) miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo oli 2,1 (2,1) miljardia euroa. Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 2,4 (2,4) miljardia euroa.
- Vakavaraisuusaste oli 126,5 (123,8 vuoden 2025 lopussa) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen (1,4-kertainen vuoden 2025 lopussa) vakavaraisuusrajaan nähden.

	1.1.–30.6.2026	1.1.–30.6.2025	1.1.–31.12.2025
Vakuutusmaksutulo, milj. e	2 127,1	2 117,1	4 298,5
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	2 207,4	491,7	2 397,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	6,4 %	1,5 %	7,4 %

	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Vastuuvelka, milj. e	29 157,8	27 420,7	28 609,7
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	7 733,8	6 019,5	6 728,1
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,4	1,4	1,4
Eläkevarat, milj. e ²⁾	36 954,4	33 313,7	35 014,7
% vastuuvlasta ²⁾	126,5 %	122,1 %	123,8 %
TyEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	15 621,6	15 277,7	15 375,6
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	2 090,4	2 060,0	2 060,5

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

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

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Toimitusjohtaja Carl Petterssonin katsaus

Vuoden 2026 toinen neljännes oli Elolle poikkeuksellisen vahva. Sijoituksemme tuottivat toisella neljänneksellä 6,2 prosenttia, mikä on Elon historian paras kvartaalituotto.

Tammi-kesäkuun tuotto oli 6,4 prosenttia eli 2,2 miljardia euroa. Erinomainen tulos saavutettiin toimintaympäristössä, jota leimasivat markkinoiden epävarmuus ja Lähi-idän geopolittisen kriisin vaikutukset kansainväliseen talouteen.

Vahva sijoitustulos näkyi myös vakavaraisuudessa. Kesäkuun lopussa vakavaraisuusaste oli 126,5 prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen vakavaraisuusrajan nähden. Heinäkuun alussa voimaan tullut eläkeuudistuksen ensimmäinen vaihe muutti vakavaraisuusrajan laskentaperusteita, mikä paransi vakavaraisuusasemaa ja loi edellytyksiä sijoitusriskin hallittuun kasvattamiseen.

Olemme valmistautuneet eläkeuudistukseen määrätietoisesti jo alkuvuoden aikana kasvattamalla sijoitussalkkumme osakepainoa. Osakkeiden osuus sijoituksista on nyt ennätysellisen korkealla tasolla, mikä tukee tavoitettamme parantaa pitkän aikavälin tuotto-odotuksia.

Strategiamme toimeenpano eteni katsauskaudella suunnitellusti. Käynnistimme uuden kasvuyksikön toiminnan vahvistamaan kykyämme palvella nopeasti kasvavia yrityksiä niiden kaikissa kasvuvaiheissa.

Datan hyödyntäminen on keskeinen osa strategiaamme ja kilpailukykyämme. Katsauskaudella jatkoimme dataan, analytiikkaan ja tekoälyyn perustuvien toimintamallien kehittämistä osana tavoitettamme olla dataohjautuvien työeläkeyhtiö. Lanseerasimme AI-avustaisen analytiikkapalvelun, jonka avulla suuret asiakkaamme voivat ennakoita työkyvyttömyysriskejä entistä paremmin ja kohdentaa riskienhallinnan toimenpiteet mahdollisimman osuvasti. Vahva työkykytiedolla johtaminen on merkittävässä roolissa mahdollistamassa tuloksellista työkykyjohtamista. Laadukas data ja ennakkointi ovat merkittävässä roolissa osana vaikuttavaa ja tuloksellista työkykyjohtamista.

Liiketoimintamme kehittyi vakaasti ja olemme onnistuneet kasvattamaan vakuutus-ten myyntiämme ennätysellisesti. Tämä osoittaa, että palvelumme koetaan toimiviksi ja kykyämme ymmärtää yritysten muuttuvaa toimintaympäristöä arvostetaan.

Sekä YEL- että TyEL-tulokset olivat hienosti positiiviset: TyEL-vakuutusten myyntinetto nousi 13 miljoonaan euroon ja YEL-vakuutus-ten myyntinetto kipusi puolestaan 2 551 kapaleeseen. Uusien YEL-vakuutusten myynnin kumulatiivinen markkinaosuutemme oli 34,6 prosenttia ja TyELin osalta vastaava luku oli 39,2 prosenttia.

Näemme Suomen taloudessa nyt samoja myönteisiä kehityssuuntia, joita ennakoimme jo viime vuoden aikana. Viennin kehitys on vahvaa, investoinnit ovat piristyneet ja yritysten näkymät ovat kohentuneet. Talouden elpyminen näkyy myös Elossa asiakkaidemme palkkasummien kasvuna ja luottotappioiden maltillisena laskuna. Nämä ovat merkkejä siitä, että asiakkaidemme toimintaympäristö on vähitellen vahvistumassa.

Elo on sijoittanut suomalaisiin kasvuyrityksiin jo yli vuosikymmenen, ja tänä aikana sijoituksia on tehty yli 470 kasvuyritykseen. Sijoitukset ja sitoumukset suomalaisiin kasvuyhtiöihin ja -rahastoihin lähestyvät tänä vuonna jo miljardin euron rajaa. Uskomme vahvasti suomalaisiin yrityksiin ja sen vuoksi jatkamme aktiivista sijoittamista niiden kasvuun.

Palaan vielä perustehtäväämme, joka on huolehtia asiakkaidemme eläketurvasta. Kaiken edellä mainitun lisäksi onnistumisemme rakentuu osaavien ja sitoutuneiden elolaisten varaan. On erityisen ilahduttavaa, että henkilöstön suositteluhalukkuutta mittaava eNPS nousi katsauskaudella edelleen ja saavutti erinomaisen tason. Se kertoo sitoutuneesta henkilöstöstä, jonka ammattitaito ja palvelu-assenne näkyvät asiakkaidemme arjessa joka päivä.



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.

Talouden toimintaympäristö

Vuoden 2026 alkupuoliskolla globaali talouskasvu oli voimakkaasti eriytynyttä. Tekoälyyn liittyviin investointeihin vahvasti kytkeytyvät taloudet, kuten Yhdysvallat, Etelä-Korea, Japani, Taiwan ja Kiina kehittyivät muita vahvemmin.

Iranin sodan seurauksena energian hinta nousi, mikä heikensi erityisesti öljyn ja kaasun nettotuojamaiden kasvunäkymiä. Näissä maissa tekoälyinvestointien tuoma kasvutuki ei riittänyt kompensoimaan energiahintojen nousun ja sodan synnyttämän epävarmuuden vaikutuksia. Tähän ryhmään kuuluivat erityisesti Euroopan maat, Afrikka sekä Aasian köyhemmät taloudet.

Euroopassa sekä kuluttajien luottamus että kuluttajavetoisen palvelusektorin kasvu heikkenivät. Inflaatio puolestaan kiihtyi maailmanlaajuisesti energian kallistumisen seurauksena. Osa keskuspankeista, kuten Euroopan keskuspankki, reagoi tilanteeseen nostamalla ohjauskorkoaan.

Suomen talouden suhdannekäännö osoittautui odotettua positiivisemmaksi. Talouskasvua vauhdittivat viennin hyvä vire sekä yritysten tuotannolliset investoinnit. Viennin vahvuudesta kertoo myös ylijäämäinen vaihtotase.

Toimialoista voimakkainta kasvua nähtiin kaivostoiminnassa, informaatio- ja viestintätoimialoilla, lääketeollisuudessa, öljynjalostuksessa ja puolustusteollisuudessa. Metsäteollisuudessa ja rakentamisessa kysyntä pysyi edelleen heikkona. Rakentamisessa tuotannon lasku kuitenkin pysähtyi, vaikka selvää kasvukäännettä ei vielä nähty. Kotimaisessa kaupassa käänne kasvuun kertoi kulutuksen elpymisestä pitkän heikon jakson jälkeen.

Ajankohtaista työeläkejärjestelmästä

Työeläkeuudistusta koskeva lainsäätö valmistui ja muutokset työeläkeyhtiöiden sijoitustoimintaan tulevat vaihteittain voimaan 1.7.2026 alkaen. Ensimmäisenä muuttuvat vakavaraisuussäädökset sekä kiinteistösijoittamisen säädökset. Vuoden 2027 alusta lukien osaketuottosidonnainen tuottovaatimus kasvaa ensin 25 prosenttiin ja 1.7.2027 alkaen 30 prosenttiin. Tarkemmin eläkeuudistuksesta ja sen vaikutuksista on luettavissa raportin Katsauskauden jälkeiset tapahtumat -osuudesta.

YEL-järjestelmän uudistamistyö jatkui sosiaali- ja terveysministeriössä. Vuodesta 2028 alkaen yrittäjällä on mahdollisuus valita eläkemaksunsa perusteeksi joko yritystoiminnan veronalaiset ansiotulot tai nykyisen laskennallisen YEL-työtulon. Siirtymäajan jälkeen

työtulon tulee jatkossa olla vähintään 50 prosenttia yrittäjän veronalaisista ansiotuloista. Lainsäädäntötyö on alkanut ja tavoitteena on saada muutos aikaan tällä hallituskaudella.

Eduskunnan käsittelyssä on myös laki, jonka tavoitteena on uudistaa työkyvyttömyyseläkkeen ja työansioden yhteensovittamista koskevaa lainsäädäntöä. Ehdotetussa mallissa työkyvyttömyyseläkkeensaajan työansioihin sovellettaisi kalenterikuukausikohtaista suojaosaa. Suojaosan ylitykset vähentäisivät maksettavan työkyvyttömyyseläkkeen määrää ylityksen osuudella vasta sen jälkeen, kun kalenterivuosi-kohtaista joustoa ei enää olisi jäljellä.

Katsauskauden aikana jatkui laaja keskustelu eläkeoikeuksista ja niiden rahoittamisesta julkisen talouden sopeutustoimien yhteydessä.

Eläketurvakeskuksen julkaisemat pitkän aikavälin laskelmat eläkejärjestelmän kehityksestä kertovat, että järjestelmämme pohja on vahva. Laskelmassa on huomioitu eläkeuudistuksen vaikutus.

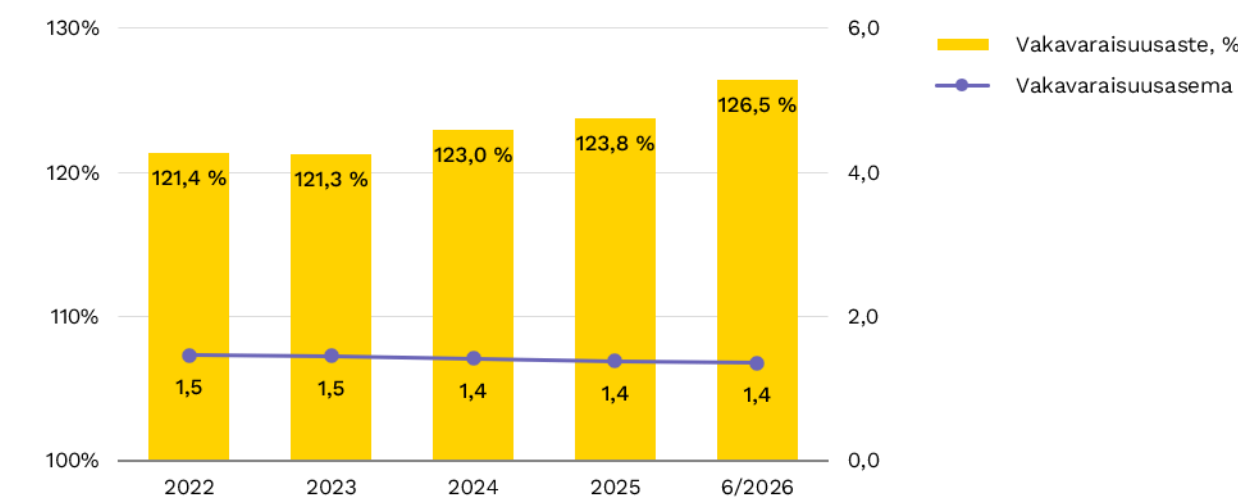
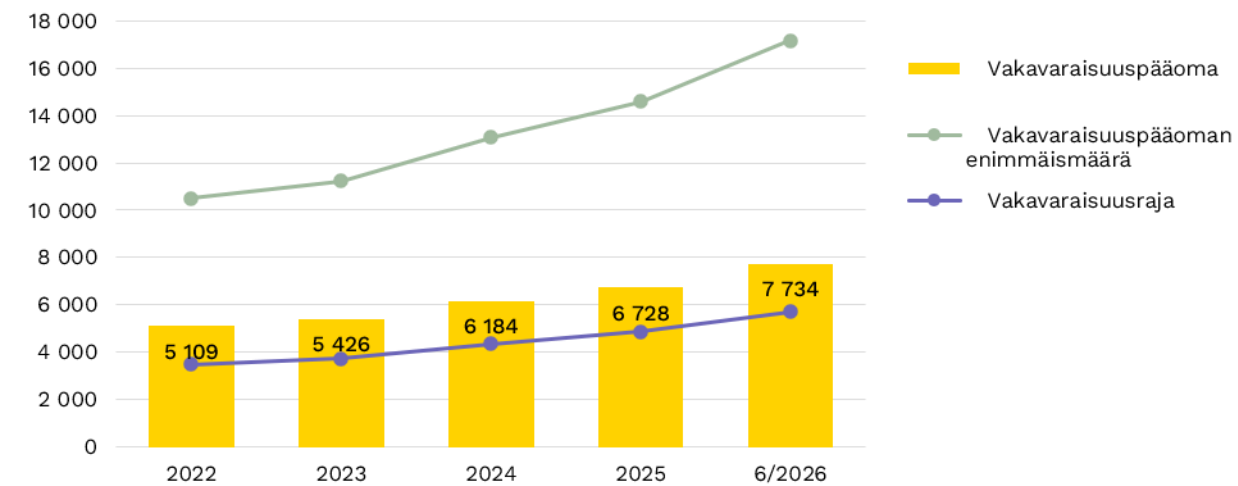
Elon taloudellinen kehitys

Yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen kokonaistulos tammi-kesäkuulta oli 1 005 (-162) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 1 009 (-136) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos oli -3 (-29) miljoonaa euroa ja muu tulos 2 (2) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 37 (37) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos oli -3 (1) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoman määrä kasvoi vuoden 2025 lopusta 1 006 miljoonaa euroa ja se oli kesäkuun lopussa 7 734 (6 728 vuoden 2025 lopussa) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuovelkaan eli vakavaraisuusaste oli 126,5 (123,8 vuoden 2025 lopussa) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen (1,4-kertainen vuoden 2025 lopussa) vakavaraisuusrajaan nähden.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 2 207 (492) miljoonaa euroa. Vastuovelalle hyvitettiin korkoa 573 (526) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisäakuutusvastuuta täydennettiin 626 (101) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus



Vakavaraisuus	1.1.–30.6.2026	1.1.–30.6.2025	1.1.–31.12.2025
Vakavaraisuusraja, milj. e	5 719,9	4 256,4	4 866,1
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	17 159,8	12 769,2	14 598,3
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	7 733,8	6 019,5	6 728,1
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	126,5	122,1	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

Vakuutustoiminta

Kesäkuun lopussa Elon hoidossa oli 44 600 (44 800 vuoden 2025 lopussa) TyEL-vakuutusta ja 83 300 (84 300 vuoden 2025 lopussa) yrittäjien YEL-vakuutusta. Vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli kaikkiaan 478 600 (459 100 vuoden 2025 lopussa). TyEL-vakuutusten myyntinetto huhti-kesäkuussa oli maksutulolla mitaten nettomääräisesti +13 (+9) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusten myyntinetto oli puolestaan nettotulokseltaan +2 551 (+2 824) kappaletta. YEL-vakuutusten uusmyynnin kumulatiivinen markkinaosuus oli 34,6 prosenttia ja TyEL-vakuutusten vastaava osuus oli 39,2 prosenttia.

Katsauskauden kokonaismaksutulo muuttui +0,5 prosenttia ja asiakasyritysten ilmoittaman TyEL-palkkasumman muutos oli +1,4 prosenttia. Palkkasumman kasvun odotetaan olevan koko vuonna +1,6 prosenttia.

Yritysten taloustilanne on kohentunut hieman katsauskaudella, ja tämä näkyy myös TyEL-luottotappioiden maltillisena laskuna. Luottotappioiden ennakkoidaan jäävän hieman edellisvuotta pienemmiksi.

Eläkkeet ja kuntoutus

Elolla oli kesäkuun lopussa 254 300 (254 400 vuoden 2025 lopussa) eläkkeensaajaa, joille maksettiin eläkkeitä tammi-kesäkuussa 2 385 (2 334) miljoonaa euroa. Eläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 15 045 (15 057) kappaletta. Vanhuuseläkepäätöksiä annettiin

4 459 (4 721) ja osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksiä 2 090 (1 374). Päätösmäärien muutosten taustalla olivat muutokset eläkeikärajoissa. Perhe-eläkkeen päätöksiä annettiin hieman edellisvuotta vähemmän 1 193 (1 331).

Elon ammatillisen kuntoutuksen piirissä vuonna 2025 olleista 76 prosenttia palasi onnistuneesti työelämään, mikä oli 3 prosenttiyksikköä parempi kuin alalla keskimäärin. Ammatillisen kuntoutuksen hakeminen pysyi edellisvuoden tasolla. Kuntoutuspäätöksiä hakemuksista annettiin yhteensä 726 (794) ja työkyvyttömyyseläkkeen yhteydessä annettuja kuntoutuspäätöksiä 421 (457).

Työkyvyttömyyseläkkeiden hakemusmäärä laski 6 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Uusien myönteisten työkyvyttömyyseläkepäätösten määrä 1 673 (1 703) kääntyi hienoiseen laskuun verrattuna vastaavaan aikaan viime vuonna.

Eläketurvakeskuksen tilaston perusteella Elossa eläkepäätökset käsiteltiin 17 prosenttia muita eläkeyhtiöitä nopeammin. Myös valtaosa Elon asiakkaista koki eläkepäätöksiin liittyvän palvelun nopeaksi ja selkeäksi. Tammi-kesäkuun aikana Elon kyselyyn vastanneista asiakkaista 96 prosenttia koki, että sai eläkepäätöksensä nopeasti ja 94 prosenttia koki saaneensa eläkepäätöksissä ammattitaitoista palvelua.

Sijoitukset

Elon sijoitukset tuottivat 6,4 (1,5) prosenttia eli 2,2 miljardia euroa tammi-kesäkuussa. Toisen kvartaalin sijoitustuotto oli 6,2 (1,9) prosenttia. Kesäkuun lopussa sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,5 prosenttia ja vastaava reaalityttö oli 4,2 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,0 prosenttia ja vastaava reaalityttö 2,5 prosenttia.

Vuosi 2026 käynnistyi keskeisillä osakemarkkinoilla nousujohteisesti, mutta helmikuun lopussa kärjistynyt geopolitiittinen tilanne käänsi markkinakehityksen heikommaksi. Yhdysvaltojen ja Israelin hyökkäys Iraniin sekä Hormuzinsalmen sulkeminen lisäsivät epävarmuutta ja häiritsivät energian tarjontaa. Huhtikuussa saavutettu aselepo ja tekoälybuumin jatkuminen tukivat erityisesti teknologiaosakkeita, minkä seurauksena markkinanousu laajeni vähitellen myös muille sektoreille.

Elon osakkeiden tuotto oli 8,5 (2,7) prosenttia. Yhdysvaltojen ja Aasian teknologiaosakkeet tuottivat parhaiten, kun geopolitiittisen epävarmuuden kasvu painoi suomalaisten ja muiden eurooppalaisten osakkeiden tuottoja. Pääomasijoitukset tuottivat 1,9 (-0,9) prosenttia.

Iranin sota ja Hormuzinsalmen sulkeminen lisäsi riskiä pitkittyneestä hyödykkeiden hintojen noususta, mikä on voimistanut inflaatiopaineita globaalisti. Inflaatio-odotusten noustessa keskuspankit siirtyivät kiristävämpään

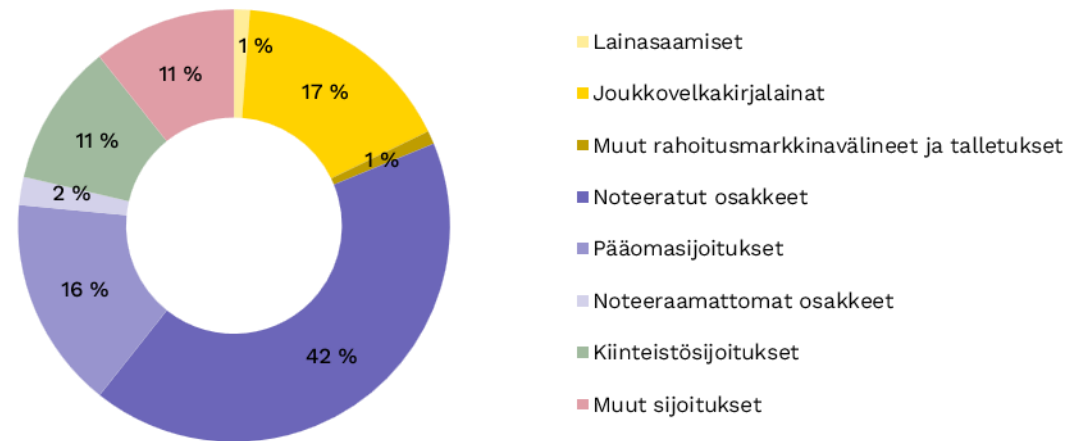
rahopolitiikkaan, ja markkinakorot kääntyivät nousuun sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Luottoriskimarginaalit nousivat myös Iranin sodan alettua, mutta ne palautuivat sodan alkua edeltävälle tasolle. Elon korkosijoitukset tuottivat 3,0 (0,5) prosenttia.

Kiinteistöjen käyttöasteet säilyivät hyvällä tasolla. Iranin sota lisäsi yleistä epävarmuutta markkinoilla hidastaen kiinteistömarkkinoiden elpymistä. Elon kiinteistösalkku on hyvin hajautettu ja pitkän aikavälin näkymät ovat säilyneet hyvinä. Kiinteistösijoitusten tuotto oli 2,5 (1,8) prosenttia.

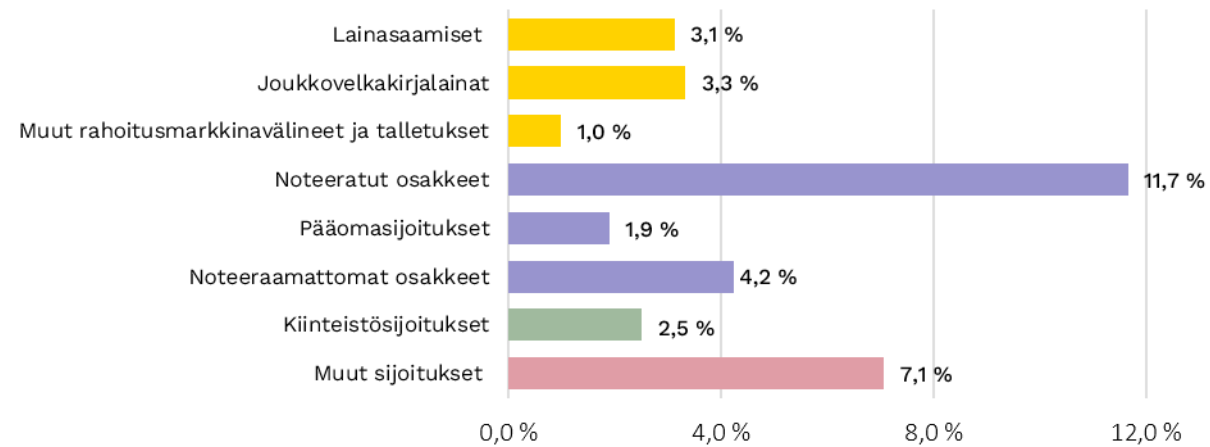
Muiden sijoitusten tuotto oli 7,1 (-2,0) prosenttia. Muut sijoitukset koostuivat pääosin hedge-rahastosijoituksista, joiden tuottokehitystä paransi hieman dollarin vahvistuminen. Hedge-rahastot tuottivat 6,8 (-2,4) prosenttia.

Heinäkuussa voimaan tullut eläkeuudistus lisää sijoitusten riskitasoa vaihteittain ja mahdollistaa osakepainon asteittaisen kasvattamisen. Elo käynnisti osakeriskin nostamisen jo vuoden 2026 alkupuolella vahvan vakavaraisuuden tukemana ja jatkaa tätä uudistuksen edetessä. Kiinteistösijoituksissa muutostarve on vähäisempi, koska uudistus sallii velkarakoituksen käytön suoraan omistetuissa kiinteistöissä. Eläkeuudistuksesta ja sen vaikutuksista sijoitustoimintaan on luettavissa raportin Katsauskauden jälkeiset tapahtumat -osuudesta.

Sijoitusten jakauma 30.6.2026



Sijoitustuotot 1.1. – 30.6.2026



Tuottoriskitaulukko 30.6.2026

	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.

Henkilöstö

Katsauskauden henkilöstömäärä oli keskimäärin 496 (vuoden 2025 lopussa 493) ja henkilötyöpanos keskimäärin 465 (vuoden 2025 lopussa 462) henkilötyövuotta. Henkilöstökulut olivat 22 (22) miljoonaa euroa.

Suositteluhaluus Elosta työnantajana (eNPS) on yksi strategian toteutumisen mittareista. Myönteinen kehitys jatkui katsauskaudella, ja eNPS nousi 51:een (47 vuoden 2025 lopussa).

Elo panosti myös nuorten työelämäkokemusten kartuttamiseen tarjoamalla kesätyömahdollisuuden yli kahdellekymmenelle nuorelle.

Hallinto

Hallitus valitsi järjestäytymiskokouksessaan hallituksen puheenjohtajiston ja valiokunnat vuodelle 2026. Hallituksen puheenjohtajana toimii Aho Group Oy:n hallituksen puheenjohtaja Antti Aho. Ensimmäisenä varapuheenjohtajana toimii Akava ry:n puheenjohtaja Maria Löfgren.

Hallintoneuvosto täydensi kokouksessaan 17.3.2026 hallitusta valitsemalla uudeksi hallituksen jäseneksi Elinkeinoelämän keskusliiton johtajan Ilkka Oksalan 2.4.2026 alkaen. Ilkka Oksala valittiin 2. varapuheenjohtajaksi 2.4.2026 alkaen.

Varsinainen yhtiökokous pidettiin 20.4.2026. Yhtiökokous valitsi uudet hallintoneuvoston

jäsenet ja jäsenmäärä päätettiin säilyttää 36 jäsenessä.

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

Vastuullisuus

Elo saavutti platinatason (87/100 pistettä) heinäkuussa valmistuneessa Ecovadis-vastuullisuusarvioinnissa. Platinataso tarkoittaa, että Elo kuuluu kansainvälisesti parhaan prosentin joukkoon Ecovadisin arvioimista yrityksistä. Arviointi perustui katsauskauden aikana voimassa olleisiin käytäntöihin ja toimintamalleihin.

Toukokuussa Elo läpäisi WWF:n Green Office-sertifioinnin auditoinnin ja sai todistuksen siitä, että organisaation ympäristötyö vastaa ulkoisesti asetettuja kriteerejä ja jatkuvaan parantamiseen on sitouduttu.

Katsauskaudella raportoitiin sijoitusten ilmastoon ja luontoon liittyvistä taloudellisista tiedoista TCFD- ja TNFD-raportointisuositusten mukaisesti. Lisäksi ympäristövastuun periaatteita päivitettiin. Alkuvuodesta hyväksytyn vastuullisuusohjelman jalkautusta jatkettiin uudistamalla henkilöstön pakollinen verkkokurssi.

Elo toimii omistajana noin 100 kotimaisessa pörssilistatussa yhtiössä ja osallistui näistä

jokaisen yhtiökokoukseen katsauskaudella. Elo kannatti valtaosaa kokousten esityksistä ja äänesti esityksiä vastaan kymmenessä kokouksessa. Näistä suurin osa liittyi yhtiöiden johdon palkitsemiseen ja palkitsemisraporttiin. Katsauskaudella päivitettiin omistajaohjauksen periaatteet. Ne ohjaavat Elon toimintaa osakkeenomistajana ja tavoitteena on kannustaa yhtiöitä menestymään sekä kasvattamaan omistaja-arvoa pitkällä aikavälillä.

Elo sopeuttaa kestävyysraportointiaan toimintaympäristön muutoksiin. Vuodesta 2026 yhtiö julkaisee vapaaehtoisen, kevennettyjä ESRS-standardia mukailevan kestävyysraportin. Raportointi on vuoden 2025 CSRD-raportointia kevyempää ja painottuu olennaisimpiin kestävyysaiheisiin. Samalla kestävyysraportointi säilyy riittävän kattavana ja osittain varmennettuna.

Riskienhallinta ja compliance

Elon riskejä on arvioitu laajasti ja niistä merkittävimäksi on tunnistettu vakavaraisuuden heikkeneminen. Sijoitusten riskitaso on suhteutettu riskinkantokykyyn, ja vakavaraisuus säilyi katsauskaudella turvaavalla tasolla. Sijoitusuudistuksen vuoksi laadittiin ylimääräinen riski- ja vakavaraisuusarvio ORSA, joka painottui sijoitus- ja vakuutusriskeihin.

ORSA-periaatteet arvioitiin ja päivitettiin katsauskaudella sääntelyn edellyttämällä tavalla. Puolivuotisraportoinnin perusteella ei tunnistettu yhtiön riskitilannetta tai toteutuneita

riskejä koskevia kriittisiä havaintoja, eikä esiin noussut seikkoja, jotka olisivat edellyttäneet valvonta- tai toimintasuunnitelmien oleellista muuttamista. Kyberturvallisuuden kehitystoimet jatkuivat, ja varautuminen kyberuhkiin oli aktiivista.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat - Eläkeuudistus

Heinäkuun alusta voimaan astunut eläkeuudistus vaikuttaa merkittävästi Elon sijoitustoimintaan tulevina vuosina. Uudistus kasvattaa sijoitusten riskitasoa kolmessa vaiheessa puolen vuoden välein. Tämän seurauksena sijoitusallokaatiota suunnataan asteittain kohti riskillisempiä, mutta odotetulta tuotoltaan korkeampia osakesijoituksia. Samalla sijoituksia vähennetään vaihteittain matalamman riskin omaisuusluokista, jotka ovat perinteisesti hajauttaneet osakeriskiä. Uudistuksen myötä sijoitusten tuottovaihtelut tulevat olemaan aikaisempaa suurempia.

Kiinteistösijoitusten osalta sopeutus toteutetaan maltillisesti, sillä uudistukseen liittyvä lainsäädäntö mahdollistaa velkarahoituksen käytön suoraan omistetuissa kiinteistösijoituksissa.

Elo aloitti osakeriskin kasvattamisen jo vuoden 2026 alkupuolella ja jatkaa sijoitussalkun riskitason nostamista asteittain eläkeuudistuksen edetessä. Hyvä sijoitustuottokehitys ja sitä kautta vahvistunut vakavaraisuus ovat mahdollistaneet osakepainon kasvattamisen

käynnistämisen jo ennen uudistuksen voimaantumista.

Katsauskauden päättymisen jälkeen 1.7.2026 voimaan tulleet eläkeuudistuksen ensimmäisen vaiheen sääntelymuutokset alentavat työeläkeyhtiöiden vakavaraisuusrajaa ja parantavat siten niiden riskinkantokykyä. Muutoksen seurauksena työeläkeyhtiöiden vakavaraisuusasetukset nousevat noin 0,4 yksikköä, mikä tukee uudistuksen mukaista sijoitusriskin asteittaista lisäämistä tulevina vuosina. Vuoden 2026 jälkipuoliskolla vakavaraisuusaseman kehitykseen vaikuttavat ensisijaisesti markkinakehitys, sijoitustuotot ja sijoitussalkun riskitason muutokset.

Eläkeuudistuksen toinen ja kolmas vaihe tulevat voimaan 1.1.2027 ja 1.7.2027, minkä seurauksena vakavaraisuussääntely kevenee edelleen asteittain, ja työeläkeyhtiöiden mahdollisuudet lisätä sijoitusriskiä kasvavat uudistuksen edetessä. Uudistuksen tavoitteena on vahvistaa työeläkejärjestelmän pitkän aikavälin rahoituksellista kestävyyttä ja hillitä tulevia työeläkemaksujen korotuspaineita parantamalla eläkevarojen pitkän aikavälin tuotto-odotuksia.

Näkymät

Epävarmuus Lähi-idässä jatkuu, ja jännitteet voimistuivat heinäkuussa uusien iskujen myötä. Globaali tekoälyyn liittyvä investointiaalto tukee edelleen talouskasvua, vaikka

sijoittajat ovat kesän aikana alkaneet kyseenalaistaa tekoälyinvestointien kannattavuutta. Epäilyt ovat painaneet teknologiaosakkeita ja lisänneet markkinoiden heiluntaa. Yhdysvaltojen ja euroalueen talouskasvun arvioidaan kuitenkin pysyvän tänä vuonna trendiä vahvempaan tekoälyinvestointien, kulutuksen ja finanssipoliittisen tuen ansiosta.

Lähiajan näkymissä korostuu kaksi vaihtoehtoa kehityskulkua: tekoälyvetoinen investointibuumi ylläpitää vahvaa kasvua, mutta myös inflaatiopaineita ja kireää rahapolitiikkaa. Toisaalta energiamarkkinoiden normalisoituminen Hormuzinsalmeen liittyvien häiriöiden väistyessä voisi vaimentaa inflaatiota ja tukea korkotason laskua.

Suomen talous on kääntynyt kasvuun ja taantuma on ohitettu. Viennin ja investointien pirstuminen muodostavat keskeisen kasvun tukipilarin. Tekoälyvetoinen investointiaalto tukee myös Suomen talousnäkyviä erityisesti datakeskus- ja energiainfrastruktuuri-investointien kautta. Yksityinen kulutus elpyy vahvistuvan yrityssektorin ja suomalaisten ostovoiman kohentumisen vanavedessä. Työttömyys laskenee vähitellen talouden elpymisen myötä.

Suomen talouden asteittainen elpyminen tukee myös työeläkevakuuttamisen toimintaympäristön kehitystä. Elo jatkaa strategiansa toimeenpanoa vahvistamalla asiakasarvoa

työkyvyn tukemisen palveluilla, digitaalisten palvelujen kehittämisellä sekä datan ja analytiikan hyödyntämisellä. Työllisyyden, palkkasumman ja yritysten toimintaympäristön kehityksellä on keskeinen vaikutus työeläkevakuuttamisen kasvuun ja maksutulon kehitykseen.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	30.6.2026		30.6.2025		31.12.2025		30.6.2026		30.6.2025		31.12.2025	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset	6 672,3	18,4	8 207,3	25,2	7 833,8	22,8	23 869,1	65,8	10 649,0	32,7	13 878,6	40,4
Lainasaamiset ¹⁾	430,4	1,2	466,7	1,4	440,1	1,3	430,4	1,2	466,7	1,4	440,1	1,3
Joukkovelkakirjalainat	5 420,2	14,9	6 399,8	19,7	6 102,4	17,7	6 029,3	16,6	8 207,7	25,2	8 664,5	25,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)} sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	821,7	2,3	1 340,8	4,1	1 291,3	3,8	17 409,4	48,0	1 974,7	6,1	4 774,0	13,9
Osakesijoitukset	21 943,4	60,5	17 171,1	52,7	19 358,4	56,3	21 695,9	59,8	17 411,3	53,5	19 204,8	55,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	15 435,7	42,6	10 880,1	33,4	12 975,5	37,7	15 188,1	41,9	11 120,3	34,2	12 821,9	37,3
Pääomasijoitukset ⁴⁾	5 745,1	15,8	5 588,1	17,2	5 624,6	16,4	5 745,1	15,8	5 588,1	17,2	5 624,6	16,4
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	762,7	2,1	702,9	2,2	758,3	2,2	762,7	2,1	702,9	2,2	758,3	2,2
Kiinteistösijoitukset	3 863,4	10,7	4 026,4	12,4	3 756,4	10,9	3 863,4	10,7	4 026,4	12,4	3 756,4	10,9
Suorat kiinteistösijoitukset	2 381,5	6,6	2 646,6	8,1	2 346,8	6,8	2 381,5	6,6	2 646,6	8,1	2 346,8	6,8
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 481,8	4,1	1 379,8	4,2	1 409,6	4,1	1 481,8	4,1	1 379,8	4,2	1 409,6	4,1
Muut sijoitukset	3 787,3	10,4	3 157,4	9,7	3 435,2	10,0	3 885,8	10,7	3 157,4	9,7	3 435,2	10,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	3 789,6	10,4	3 159,8	9,7	3 436,0	10,0	3 789,6	10,4	3 159,8	9,7	3 436,0	10,0
Hyödykesijoitukset	-0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	-1,6	0,0	-2,4	0,0	-0,8	0,0	88,4	0,2	-2,4	0,0	-0,8	0,0
Sijoitukset yhteensä	36 266,4	100,0	32 562,2	100,0	34 383,8	100,0	53 314,2	147,0	35 244,1	108,2	40 275,0	117,1
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-17 047,8	-47,0	-2 681,9	-8,2	-5 891,2	-17,1
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	36 266,4	100,0	32 562,2	100,0	34 383,8	100,0	36 266,4	100,0	32 562,2	100,0	34 383,8	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	3,9											

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 infratraktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikentyyppiset 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 1.1.–30.6.2026	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle 1.1.–30.6.2025	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle 1.1.–31.12.2025
Korkosijoitukset	230,3	7 652,4	3,0	0,5	3,2
Lainasaamiset ¹⁾	13,8	442,8	3,1	3,2	5,8
Joukkovelkakirjalainat	206,5	6 196,7	3,3	0,2	3,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	71,1	2 558,9	2,8	0,0	3,2
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	135,4	3 637,8	3,7	0,4	3,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	10,1	1 012,9	1,0	0,9	1,4
Osakesijoitukset	1 644,6	19 303,4	8,5	2,7	11,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	1 505,8	12 923,4	11,7	4,7	17,2
Pääomasijoitukset ⁴⁾	106,3	5 616,1	1,9	-0,9	0,7
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	32,4	763,9	4,2	2,8	15,3
Kiinteistösijoitukset	95,0	3 786,4	2,5	1,8	2,7
Suorat kiinteistösijoitukset	48,5	2 348,1	2,1	1,6	1,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	46,5	1 438,3	3,2	2,0	4,3
Muut sijoitukset	248,6	3 520,6	7,1	-2,0	3,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	238,5	3 532,0	6,8	-2,4	2,4
Hyödykesijoitukset	-1,1	0,0	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	11,2	-11,3	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	2 218,5	34 262,8	6,5	1,6	7,5
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-11,1		0,0	0,0	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 207,4	34 262,8	6,4	1,5	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 infratraktuurisijoitukset

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

Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

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