

Elon osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2026



Elon osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2026

Elo vahvisti tulostaan ja sijoitti 200 miljoonaa euroa kotimaisiin kasvuyhtiöihin vuonna 2026

Raportilla suluissa olevat vertailuluvut ovat 30.9.2025 lukuja, ellei toisin ole ilmoitettu.

Tammi-syyskuu lyhyesti

- Kokonaistulos oli 1,1 (0,2) miljardia euroa.
- Sijoitustoiminnan nettotuotto oli 8,0 (4,5) prosenttia eli 2,7 miljardia euroa.
- Sijoitusten markkina-arvo oli 36,7 (34,4 vuoden 2025 lopussa) miljardia euroa. Sijoitusten kymmenen vuoden keskituotto oli 6,3 prosenttia. Tämä vastaa 4,0 prosentin reaalituottoa.
- Hoitokustannusosalla kustannettavat liikekulut olivat 56 (54) miljoonaa euroa.
- Vakuutusmaksutulo oli 3,2 (3,2) miljardia euroa. Eläkkeitä ja muita korvauksia maksettiin 3,5 (3,6) miljardia euroa.
- Vakavaraisuusaste oli 126,4 (123,8 vuoden 2025 lopussa) prosenttia ja vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen (1,4-kertainen vuoden 2025 lopussa) vakavaraisuusrajaan nähden.

	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.–31.12.2025
Vakuutusmaksutulo, milj. e	3 227,9	3 225,0	4 298,5
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. e	2 736,9	1 447,4	2 397,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	8,0 %	4,5 %	7,4 %

	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Vastuuvetka, milj. e	29 604,8	28 088,1	28 609,7
Vakavaraisuuspääoma, milj. e ¹⁾	7 797,9	6 421,7	6 728,1
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,5	1,4	1,4
Eläkevarat, milj. e ²⁾	37 368,6	34 157,9	35 014,7
% vastuuvetlasta ²⁾	126,4 %	123,2 %	123,8 %
TyEL-palkkasumma, milj. e ³⁾	15 667,7	15 372,5	15 375,6
YEL-työtulosumma, milj. e ³⁾	2 092,1	2 061,3	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 vastuuvetka + vakavaraisuuspääoma.

3) Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Toimitusjohtaja Carl Petterssonin katsaus

Elon vuosi jatkui vahvana. Hyvä sijoitustulos, vakaa vakavaraisuus ja liiketoiminnan myönteinen kehitys vahvistivat kykyämme huolehtia asiakkaidemme eläketurvasta sekä rakentaa suomalaisen kasvun edellytyksiä pitkäjänteisesti.

Sijoituksemme tuottivat tammi-syyskuussa erinomaiset 8,0 prosenttia eli 2,7 miljardia euroa. Sijoitustulos saavutettiin toimintaympäristössä, jota leimasivat geopoliittinen epävarmuus ja energiamarkkinoiden häiriöt. Osakemarkkinoiden hyvä kehitys tuki tuottoja, vaikka markkinoilla nähtiin vuoden aikana myös merkittäviä heilahteluja. Taustalla vaikuttivat erityisesti tekoälyinvestointien vauhdittama talouskasvu sekä yritysten odotuksia parempi tuloskehitys.

Heinäkuun alussa voimaan tullut eläkeuudistus muutti vakavaraisuussääntelyä ja vahvisti työeläkeyhtiöiden riskinkantokykyä. Nostimme sijoitussalkkumme osakepainoa kuluneen vuoden aikana yli 10 prosenttiyksikköä. Osakesijoitusten osuus sijoitussalkustamme oli syyskuun lopussa 68 prosenttia. Muutoksen taivotteena on parantaa eläkevarojen pitkän aikavälin tuotto-odotuksia ja osaltaan hillitä työeläkemaksuihin kohdistuvia korotuspaineita.

Saavutimme hyviä tuloksia myös vakuutusliiketoiminnassa, ja kaikki myyntimittarimme nousivat positiivisiksi. Olemme onnistuneet vahvistamaan sekä asiakashankintaa että asiakaspitoa aktiivisessa siirtomarkkinassa. Uskon, että asiakkaat arvostavat erityisesti sujuvaa asiointia sekä käytännönläheistä tukea työkyvyn johtamiseen. TyEL-vakuutusten myyntineton eli siirtoneton ja uusmyynnin yhteismäärä nousi yli 19 miljoonaan euroon. YEL-vakuutusten myyntineto oli 2 658 kappaletta.

Elon hoitomaksu on vuonna 2027 keskimäärin alan edullisin. Työnantaja-asiakkaidemme maksama hoitomaksu alenee keskimäärin noin 7 prosenttia vuonna 2027 vuoden 2026 tasosta. Muutoksesta hyötyvät niin pienet, keskisuuret kuin suuretkin työnantaja-asiakkaamme. Hoitomaksu on osa TyEL-vakuutusmaksua ja sillä katetaan vakuutusten hoidosta ja toimeenpanosta aiheutuvia kustannuksia.

YEL-järjestelmän uudistaminen on käynnissä ja sen keskeisin muutos koskee YEL-työtulon määräytymistä. Olemme valmistautuneet muutoksiin ja viestimme niistä asiakkaillemme. Uudistus tulee voimaan 1.1.2028.

Suomen talous siirtyi vuoden aikana vahvempaan kasvuvaiheeseen. Kasvun pohja on laajentunut viennin ja yritysten tuotannollisten investointien vahvistuessa, ja myös yksityinen kulutus on alkanut vähitellen elpyä. Elo rakentaa osaltaan suomalaisen kasvun edellytyksiä. Sijoitamme kasvuyrityksiin, tarjoamme toimitiloja sekä dataan perustuvia ratkaisuja työkyvyn johtamiseen.

Sijoituksemme suomalaisiin kasvuyrityksiin ovat noin miljardi euroa, mikä vastaa noin kolmea prosenttia sijoitussalkustamme. Olemme sijoittaneet tammikuusta lähtien yhteensä 200 miljoonaa euroa kasvuyrityksiin ja -rahastoihin sekä listautuviin yrityksiin ankurisijoittajana.

Elon kiinteistösalkku on yksi Suomen suurimmista. Hyvin hajautettu ja hoidettu kiinteistösalkku tuo kassavirtaa ja hajautushyötyä. Eläkeuudistus antaa meille mahdollisuuden hyödyntää velkarahoitusta kiinteistösijoituksissa ja vapauttaa siten pääomaa osakesijoituksiin ilman kiinteistöjen myyntejä. Toimimme tässäkin pitkäjänteisesti ja sijoitussalkun kokonaisuus huomioiden.

Jatkamme digitaalisten palvelujen ja työkyvyn ratkaisujen kehittämistä, sekä datan ja analytiikan hyödyntämistä asiakkaiden arjen helpottamiseksi. Osana edelläkävijyyttä Elo hyödyntää tekoälyä puhebotissa. Tämä vapauttaa asiantuntijoiden aikaa tilanteisiin, joissa asiakas tarvitsee henkilökohtaista palvelua.

Laadukas data ja ennakointi auttavat asiakasyrityksiä tunnistamaan työkykyriskejä ajoissa ja kohdentamaan toimenpiteet sinne, missä niillä on suurin vaikutus. Katsauskaudella Työkykytietopankkia täydennettiin teollisuustoimialan riskejä ja ratkaisuja käsittelevällä tietopakettilla. Työkykyjohtamisen kartta -analyysipalvelu tukee asiakkaiden työkyvyttömyysriskien ennakointia.



Strategia

Elon strategiakauden tavoitteena on tuottaa asiakkaille entistä vahvempaa lisäarvoa. Yhtiö kehittää kaikille asiakkailleen skaalattavia ja entistä vaikuttavampia työkykypalveluita, panostaa vahvasti analytiikan ja datan hyödyntämiseen, vahvistaa kasvavien yritysten palvelua niiden eri kasvuvaiheissa ja varmistaa asemansa YEL-vakuutusten markkinajohtajana.

Talouden toimintaympäristö

Maailmantalouden kasvu jatkui vuoden aikana odotettua vahvempana. Kasvua tukivat erityisesti tekoälyyn liittyvät investoinnit, julkisen talouden kohdennetut tukitoimet sekä kulutuksen säilyminen vahvana useissa suurissa talouksissa. Tekoälyinvestoinnit vauhdittivat maailmankauppaa, teollisuustuotantoa, datakeskusrakentamista ja valmistuskapasiteetin laajentamista erityisesti Yhdysvalloissa ja teknologiapainotteisessa Aasiassa. Investointien voimakas kasvu tuki samalla varallisuutta, kulutusta ja julkisia tuloja, mutta lisäsi myös talouden herkkyyttä tekoälyinvestointien tuotto-odotusten muutoksille.

Suomen talous siirtyi vuoden 2026 aikana vahvempaan kasvuvaiheeseen. Kasvun pohja laajeni viennin ja yritysten tuotannollisten investointien vahvistuessa, ja myös yksityinen kulutus alkoi vähitellen elpyä. Työmarkkinat reagoivat talouskehitykseen edelleen viiveellä, minkä vuoksi työttömyys pysyi korkeana.

Myönteisestä talouskehityksestä huolimatta toimintaympäristöön liittyi merkittävää epävarmuutta. Lähi-idän konfliktin laajeneminen ja Hormuzinsalmen liikenteen häiriöt nostivat energia- ja kuljetuskustannuksia sekä vahvistivat inflaatio-odotuksia. Tämän seurauksena markkinakorot nousivat ja rahoitusolot kiristyivät erityisesti kolmannella neljänneksellä. Sijoitusmarkkinoilla nähtiin myös ajoittaista voimakasta heiluntaa, kun sijoittajat arvioivat uudelleen tekoälyinvestointien tuotto-odotuksia.

Ajankohtaista työeläkejärjestelmästä

Työeläkeuudistusta koskeva lainsäädäntö ja muutokset työeläkeyhtiöiden sijoitustoimintaan tulivat asteittain voimaan 1.7.2026 alkaen. Ensimmäisenä muuttuivat vakavaraisuussäädökset sekä kiinteistösijoittamisen säädökset. Vakavaraisuussäätelyn muutokset parantavat työeläkeyhtiöiden riskinkantokykyä. Vuoden 2027 alusta lukien osaketuottosidonainen tuottovaatimus kasvaa ensin 25 prosenttiin ja 1.7.2027 alkaen 30 prosenttiin. Eläkeuudistus vaikuttaa merkittävästi sijoitustoimintaan tulevina vuosina. Uudistuksen tavoitteena on vahvistaa työeläkejärjestelmän pitkän aikavälin rahoituksellista kestävyyttä sekä hillitä tulevia työeläkemaksujen korotuspaineita parantamalla eläkevarojen pitkän aikavälin tuotto-odotuksia.

YEL-järjestelmän uudistamistyö jatkui katsauskaudella. Vuodesta 2028 alkaen yrittäjällä on mahdollisuus valita eläkemaksunsa perusteeksi joko yritystoiminnan veronalaiset

ansiotulot tai nykyisen laskennallisen YEL-työtulon. Lisäksi osakeyhtiöyrittäjille tulisi mahdollisuus hyödyntää tulorekisterissä olevia palkkatietoja. Siirtymäajan jälkeen työtulon tulee jatkossa olla vähintään 50 prosenttia yrittäjän veronalaisista ansiotuloista. Uudistus tulee voimaan 1.1.2028.

Eduskunnan käsittelyssä on myös laki, jonka tavoitteena on uudistaa työkyvyttömyyseläkkeen ja työansioden yhteensovittamista koskevaa lainsäädäntöä. Muutosten on tarkoitus tulla voimaan 1.1.2028.

Katsauskauden aikana jatkui laaja keskustelu eläkejärjestelmästä. Useita eri tahojen selvitä julkaistiin niin luottamuksesta eläkejärjestelmään kuin eläkejärjestelmän toimeenpäänoon. Meneillään on myös selvitys mm. Ruotsin rahastoeläkemallin soveltuvuudesta Suomeen.

Eläketurvakeskuksen pitkän aikavälin laskelmat eläkejärjestelmän kehityksestä kertovat, että järjestelmämme pohja on vahva.

Elon taloudellinen kehitys

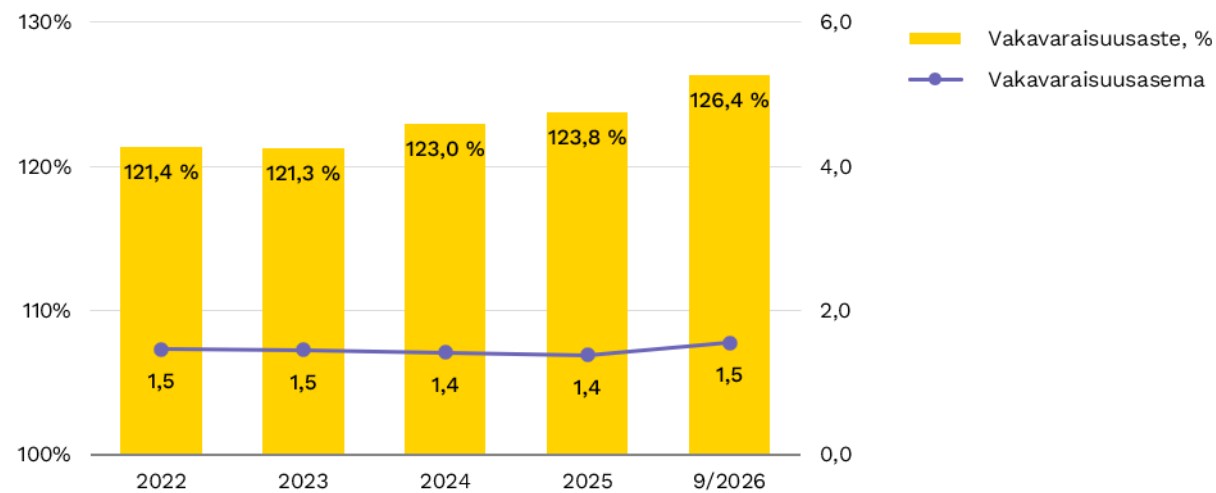
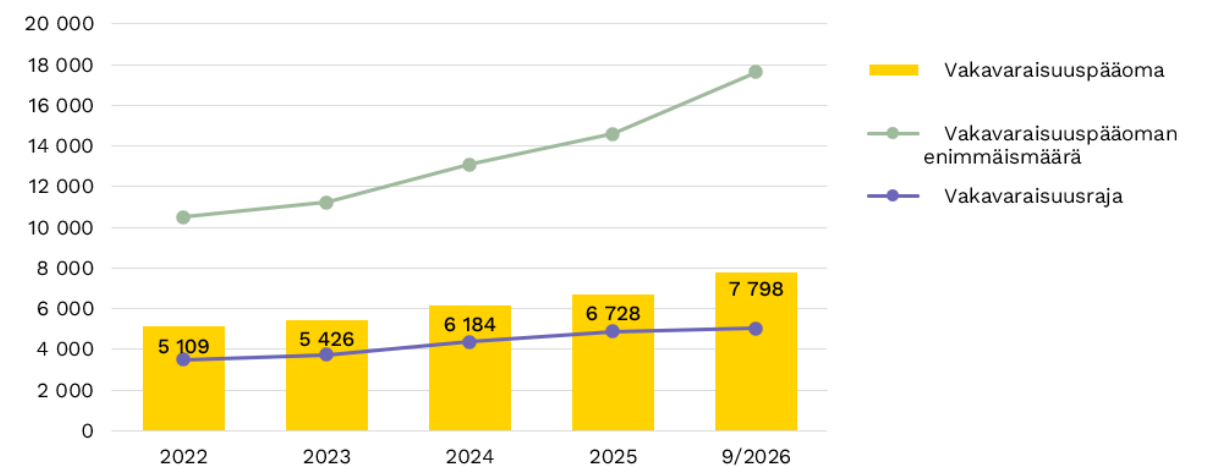
Yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen kokonaistulos tammi-syyskuulta oli 1 068 (242) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 1 073 (272) miljoonaa euroa, vakuutusliikkeen tulos oli -4 (-35) miljoonaa euroa ja muu tulos 4 (1) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 56 (54) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos oli -5 (3) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoman määrä kasvoi vuoden 2025 lopusta 1 070 miljoonaa euroa ja se oli syyskuun lopussa 7 798 (6 728 vuoden 2025 lopussa) miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuovelkaan eli vakavaraisuusaste oli 126,4 (123,8 vuoden 2025 lopussa) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen (1,4-kertainen vuoden 2025 lopussa) vakavaraisuusrajaan nähden.

Eläkeuudistuksen sääntelymuutokset alensivat työeläkeyhtiöiden vakavaraisuusrajaa ja vahvistivat niiden riskinkantokykyä. Tämä nosti työeläkeyhtiöiden vakavaraisuusasemia keskimäärin noin 0,4 yksikköä. Vakavaraisuussäätöihin tehtiin eläkeuudistuksen yhteydessä myös määräaikainen muutos koskien vakavaraisuusasemalle määritettyä enimmäismäärää.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 2 737 (1 447) miljoonaa euroa. Vastuuelälle hyvitettiin korkoa 873 (786) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnaista lisäakuutusvastuuta täydennettiin 792 (389) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuus



Vakavaraisuus	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.–31.12.2025
Vakavaraisuusraja, milj. e	5 033,6	4 625,6	4 866,1
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. e	17 617,7	13 876,8	14 598,3
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	7 797,9	6 421,7	6 728,1
Vakavaraisuusaste, % ¹⁾	126,4	123,2	123,8
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,5	1,4	1,4

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

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Vakuutustoiminta

Syyskuun lopussa Elon hoidossa oli 45 300 (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 473 100 (459 100 vuoden 2025 lopussa). TyEL-vakuutusten myyntinetto heinä-syyskuussa oli maksutulolla mitaten nettomääräisesti +19 (+7) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusten myyntinetto oli puolestaan nettotulokseltaan +2 658 (+2 767) kappaletta. YEL-vakuutusten uusmyynnin kumulatiivinen markkinaosuus oli 34,6 prosenttia ja TyEL-vakuutusten vastaava osuus oli 38,9 prosenttia.

Katsauskauden kokonaismaksutulo pysyi edellisen vuoden tasolla ja asiakasyritysten ilmoittaman TyEL-palkkasumman muutos oli +1,7 prosenttia. Palkkasumman kasvun odotetaan olevan koko vuonna +1,9 prosenttia.

Yritysten taloustilanteissa näkyi varovaista kohenemista katsauskaudella, mikä heijastui konkurssien maltillisena vähenemisenä. Luottotappioiden ennakkoon jäävän hieman edellisvuotta pienemmiksi.

Yrittäjien YEL-työtulojen vuotuiset tarkistukset käynnistyivät kesäkuussa ja jatkuvat vuoden loppuun. Tarkistukset kohdistuvat vähintään kolme vuotta voimassa olleisiin vakuutuksiin, joiden työtuloa ei ole tarkistettu kolmeen vuoteen.

Eläkkeet ja kuntoutus

Elolla oli syyskuun lopussa 255 300 (254 400 vuoden 2025 lopussa) eläkkeensaajaa. Eläkeitä maksettiin tammi-syyskuussa 3 586 (3 506) miljoonaa euroa. Eläkepäättöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 21 296 (20 787) kappaletta. Eläkehakemusten käsittelyajat olivat erinomaisella tasolla.

Vanhuuseläkepäättöksiä annettiin katsauskaudella 6 122 (6 004) ja perhe-eläkepäättöksiä 1 766 (1 978). Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätöksiä annettiin 2 998 (1 798), mikä on 67 prosenttia enemmän kuin vastaavana aikana viime vuonna. Päätösmäärän kasvua selittää se, että tänä vuonna uusi ikäluokka tuli osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen piiriin.

Elon ammatillisessa kuntoutuksessa olleista 75 prosenttia palasi onnistuneesti työelämään ja itse kuntoutusta hakeneista työhön palasi 81 prosenttia. Ammatillisen kuntoutuksen hakeminen on kääntynyt nousuun ja nousua oli 7 prosenttia verrattuna edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan. Kuntoutuspäätöksiä hakemuksista annettiin yhteensä 1 086 (1 140) ja työkyvyttömyyseläkkeen yhteydessä annettuja kuntoutuspäätöksiä 637 (704).

Työkyvyttömyyseläkkeiden hakemusmäärä laski 6 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Uusien myönteisten työkyvyttömyyseläkepäättösten määrä oli 2 379 (2 540) laskussa verrattuna vastaavaan

aikaan viime vuonna.

Tammi-syyskuussa 94 prosenttia koki saaneensa eläkepäättöksissä ammattitaitoista palvelua ja 96 prosenttia koki, että sai eläkepäättöksensä nopeasti.

Sijoitukset

Sijoitukset tuottivat 8,0 (4,5) prosenttia eli 2,7 miljardia euroa tammi-syyskuussa. Kolmannen kvartaalin sijoitustuotto oli 1,5 (2,9) prosenttia. Syyskuun lopussa sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,3 prosenttia ja vastaava reaaliotuotto oli 4,0 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,0 prosenttia ja vastaava reaaliotuotto 2,5 prosenttia.

Tekoälyinvestointien vahvistama talouskasvu tuki osakemarkkinaa kasvavasta geopolitiikasta epävarmuudesta huolimatta. Kesän aikana osakemarkkinoilla nähtiin voimakasta heiluntaa erityisesti teknologia- ja tekoälyteemaisissa osakkeissa, vaikka Yhdysvaltojen ja Euroopan tuloskausi oli kokonaisuutena vahva. Sijoittajien huomio kohdistui tekoälyinvestointien tuottavuuteen, pitkän aikavälin kestävyteen sekä alan turvallisuus- ja sääntelykysymyksiin, joiden arvioidaan lisäävän epävarmuutta markkinoilla.

Osakkeiden tuotto oli 10,9 (7,1) prosenttia. Keskeiset osakemarkkinat tuottivat kolmannella vuosineljänneksellä positiivisesti ja Suomen vientivetoinen osakemarkkina kehittyi

laajoja markkinaindeksejä paremmin. Pääomasijoitukset tuottivat 4,1 (0,1) prosenttia.

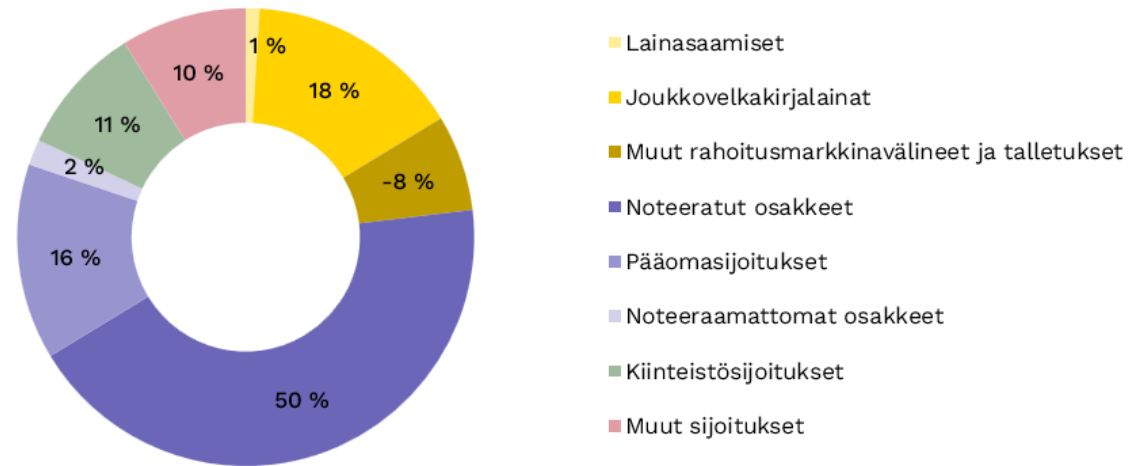
Keväällä alkanut Iranin sota ja Hormuzinsalmen sulkeminen kasvattivat riskiä pitkittyneestä hyödykkeiden hintojen noususta, mikä voimisti inflaatiopaineita globaalisti. Inflaatioodotusten noustessa keskuspankit siirtyivät kiristävämpään rahapolitiikkaan, ja markkinakorot nousivat nopeasti sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa. Yrityslainamarkkinoilla luottoriskimarginaalit leventyivät alkusyksyn aikana markkinakorkojen nousun ja kasvaneen epävarmuuden seurauksena. Korkosijoitukset tuottivat 2,8 (1,8) prosenttia.

Kiinteistöjen käyttöasteet säilyivät hyvällä tasolla. Inflaatiohuolet ja markkinakorkojen nousu lisäsivät yleistä epävarmuutta markkinoilla ja hidastivat kiinteistömarkkinoiden elpymistä. Elon kiinteistösalkku on hyvin hajautettu ja pitkän aikavälin näkymät ovat säilyneet hyvinä. Kiinteistösijoitusten tuotto oli 3,7 (2,8) prosenttia.

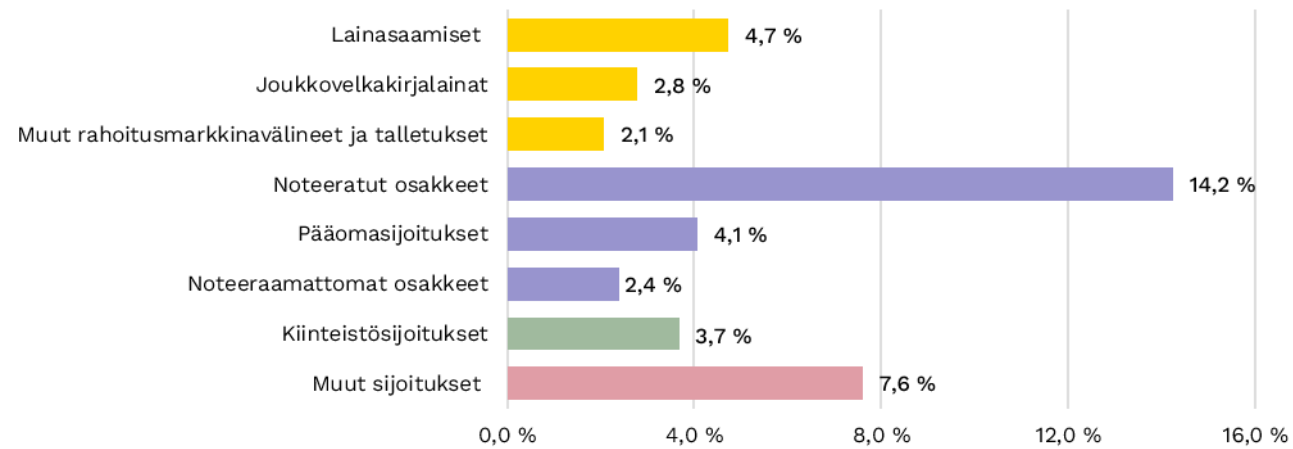
Eläkeuudistukseen liittyvä lainsäädäntö mahdollistaa velkarahoituksen käytön kiinteistösijoituksissa ja vapauttaa siten pääomaa osakesijoituksiin. Elo ei ole tehnyt myyntejä suoraan omistamistaan kiinteistöistä.

Muiden sijoitusten tuotto oli 7,6 (0,3) prosenttia. Muut sijoitukset muodostuivat pääosin hedge-rahastosijoituksista, joiden tuottokehitystä paransi hieman dollarin vahvistuminen. Hedge-rahastot tuottivat 7,1 (-0,2) prosenttia.

Sijoitusten jakauma 30.9.2026



Sijoitustuotot 1.1. – 30.9.2026



Tuottoriskitaulukko

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	30.9.2026		30.9.2026		1.1.–30.9.2026	
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	6 156,6	16,8	11 738,5	32,0	2,8	
Lainasaamiset	416,2	1,1	416,2	1,1	4,7	
Joukkovelkakirjalainat	4 881,0	13,3	6 515,9	17,7	2,8	2,8
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	1 823,9	5,0	2 968,9	8,1	0,3	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 057,1	8,3	3 547,0	9,7	4,4	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	859,5	2,3	4 806,5	13,1	2,1	
Osakesijoitukset	23 006,9	62,6	25 016,5	68,1	10,9	
Noteeratut osakkeet	16 362,0	44,5	18 371,5	50,0	14,2	10,0
Pääomasijoitukset	5 879,6	16,0	5 879,6	16,0	4,1	
Noteeraamattomat osakkeet	765,3	2,1	765,3	2,1	2,4	
Kiinteistösijoitukset	3 889,8	10,6	3 889,8	10,6	3,7	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 396,7	6,5	2 396,7	6,5	3,1	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 493,0	4,1	1 493,0	4,1	4,6	
Muut sijoitukset	3 683,2	10,0	3 782,3	10,3	7,6	
Hedge-rahastosijoitukset	3 683,4	10,0	3 683,4	10,0	7,1	4,6
Hyödykesijoitukset	0,7	0,0	11,2	0,0	-	
Muut sijoitukset	-1,0	0,0	87,7	0,2	-	
Sijoitukset yhteensä	36 736,4	100,0	44 427,0	120,9	8,0	4,4
Johdannaisten vaikutus			-7 690,6	-20,9		
Yhteensä	36 736,4	100,0	36 736,4	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 4,5.

Avoin valuuttapositio on 34,3 % markkina-arvosta.

Henkilöstö

Katsauskauden henkilöstömäärä oli keskimäärin 495 (vuoden 2025 lopussa 493) ja henkilötyöpanos keskimäärin 467 (vuoden 2025 lopussa 462) henkilötyövuotta. Henkilöstökulut olivat 31,8 (31,0) miljoonaa euroa.

Suositteluhaluukkuus Elostä työnantajana (eNPS) on yksi strategian toteutumisen mittareista. Indeksi pysyi edelleen hyvällä tasolla ollen 47 (vuoden 2025 lopussa 47). Henkilöstön kokemus omasta työkyvystä jatkoi nousuaan ja oli 8,55 (8,49).

Hallinto

Verkkosivuilta löytyy ajantasainen listaus hallinnon luottamustoimista sekä selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, joka perustuu hallinnointikoodin suosituksiin.

Vastuullisuus

EcoVadis-vastuullisuusarvioinnissa Elo saavutti platinatason (87/100 pistettä) ja kuuluu kansainvälisesti parhaan prosentin joukkoon EcoVadisin arvioimista yrityksistä.

Elo on merkittävä kiinteistöomistaja, jonka tavoitteena on vähentää kiinteistösalkun ympäristökuormitusta, parantaa käyttäjäkokemusta sekä varmistaa kiinteistöjen houkuttelevuus ja arvo myös tulevaisuudessa. Työtä ohjaa katsauskaudella julkaistu kotimaisten kiinteistö-sijoitusten vastuullisuusohjelma 2026–2030, joka on luettavissa verkkosivuilla.

Osakesijoituksissa vastuullisuus näkyy erityisesti aktiivisena omistajuutena ja omistajaohjauksena. Elo vaikuttaa yhtiöihin jatkuvan vuoropuhelun, yhtiökokouksiin osallistumisen sekä nimitystoimikuntatyön kautta. Vuoden 2026 aikana Elo on osallistunut yli 1 000 yhtiökokoukseen Suomessa ja kansainvälisesti.

Syyskuussa Elo osallistui YK:n kestävän kehityksen liputuspäivään kertomalla, mitkä kestävän kehityksen tavoitteista ovat toiminnan kannalta keskeisiä ja kuinka niitä edistetään käytännössä.

Yhtiö on ollut mukana Kaikille kone -kampanjassa vuodesta 2017 lähtien ja lahjoittanut vuosien varrella satoja käytettyjä yritystietokoneita nuorille. Koneet saavat uuden elämän niitä tarvitsevien nuorten opiskeluvälineinä.

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. Hallitus arvioi kvartaaleittain riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAn keskeiset analyysit. Kolmannen kvartaalin arviossa hallituksen näkemys oli, ettei Elon riskitilanteessa ole tapahtunut merkittäviä muutoksia ORSAan verrattuna. Katsauskaudella käynnistettiin myös ORSAn vuosittainen päivitys, jossa huomioitiin erityisesti sijoitusuudistuksen muutokset.

Hallitukselle ja sen tarkastus- ja riskivaliokunnalle esitettiin säännönmukaiset Compliance- ja riskienhallintatoimintojen puolivuotisraportit. Näihin ei sisällynyt kriittisiä havaintoja yhtiön riskitilanteesta tai toteutuneista riskeistä.

Liiketoiminnot ja niitä tukevat yksiköt arvioivat operatiiviset riskinsä puolivuositaisissa riskikartoituksissa. Panostus tietoturvan kehitykseen jatkuu edelleen ja varautuminen kyberuhkiin on aktiivista.

Toimintaympäristön näkymät

Tekoälyinvestointien tukeman taloudellisen toimeliaisuuden arvioidaan säilyvän vahvana loppuvuonna 2026 ja maltillistuvan vuonna 2027. Suurten pilvipalvelu- ja teknologiayhtiöiden investointiaikomukset tukevat näkymää, vaikka markkinoiden konsensusennusteissa investointien kasvu hidastuu ensi vuonna. Niiden makrotaloudellinen vaikutus säilyy silti merkittävänä, sillä kokonaisinvestointien arvioidaan ylittävän biljoona Yhdysvaltain dollaria.

Kulutus säilynee vakaana, mutta sen kasvu hidastuu ja vaihtelee alueittain. Euroalueella kulutusta tukee reaalitulojen koheneminen. Aasiassa finanssipoliittiset toimet ovat vaimentaneet energiasokin vaikutuksia. Tästä huolimatta kotitalouskysyntä on Kiinassa edelleen erittäin heikkoa ja Japanissa odotettua vaiheempaa. Yhdysvalloissa ja suurimmassa osassa euroaluetta työttömyys on yhä vähäistä, mutta palkkojen nousun hidastuminen ja sitkeä inflaatio rajoittavat ostovoiman kasvua.

Kotitalouksien taseet ovat kokonaisuutena vahvat ja velkaantuneisuus hallinnassa. Taloudelliset puskurit jakautuvat kuitenkin epätaisisesti, jolloin osakeomistusten keskittymien tukee varakkaiden kotitalouksien kulu- tusta, kun taas pienituloisten ostovoimaa heikentävät välttämättömyyshyödykkeiden ja rahoituksen kohonneet kustannukset.

Maailmantalouden myönteisen kasvunäkymän keskeisin riski on Lähi-idän kriisin pitkittyminen. Öljyn, öljyjalosteiden ja kaasun korkeat hinnat voivat kiihdyttää inflaatiota, pitää korot korkealla ja lisätä sijoitusmarkkinoiden epävarmuutta.

Suomessa vienti on vahvan talouskasvun selkäranka. Teollisuuden ja vientiin suuntaavan palvelusektorin tuotannolliset investoinnit jatkavat kasvuaan. Eryteisesti euroalueen kysyntä tukee kotimaisten yritysten vientinäkymiä. Myös rakennusinvestoinnit ovat kääntyneet kasvuun. Asuinrakentaminen piristyy jo pääkaupunkiseudun ulkopuolella, ja datakeskushankkeet, uusien hankkeiden rakennusluvut ja energiatuotannon lisäkapasiteetintarve viittaavat rakentamisen suhdanteen kääntyneen pidempiaikaisesti.

Suomen viennin ja investointien vetämän kasvun odotetaan jatkuvan ripeänä myös ensi vuonna. Näkymä tukee kotimaisten yritysten toimintaympäristöä ja työeläkeyhtiön sijoitusmahdollisuuksia. Kasvun kestävyys edellyttää kuitenkin yksityisen kulutuksen vahvistumisen lisäksi sitä, etteivät energiashokki tai

geopoliittinen epävarmuus heikennä kysyntää ja rahoitusoloja merkittävästi.

Elon näkymät

Eläkeuudistus mahdollistaa sijoitusriskin asteittaisen kasvattamisen ja osakepainon nostamisen pitkällä aikavälillä. Elossa osakepainoa on vuoden aikana nostettu yli 10 prosenttiyksiköllä ja samalla sijoituksia vähennetään vaiheittain niistä omaisuusluokista, jotka ovat perinteisesti toimineet osakeriskin hajauttajina. Tämän seurauksena sijoitusten arvovaihtelun odotetaan olevan aiempaa suurempaa.

Suomen talouden asteittainen elpyminen tukee myös työeläkevakuuttamisen toimintaympäristön kehitystä. Työllisyyden, palkkasumman ja yritysten toimintaympäristön kehityksellä on keskeinen vaikutus työeläkevakuuttamisen kasvuun ja maksutulon kehitykseen. Elo jatkaa strategiansa toimeenpanoa vahvistamalla asiakasarvoa työkyvyn tukemisen palveluilla, digitaalisten palvelujen kehittämisellä sekä datan ja analytiikan hyödyntämisellä.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	30.9.2026		30.9.2025		31.12.2025		30.9.2026		30.9.2025		31.12.2025	
	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	%	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾	milj. e	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset	6 156,6	16,8	7 906,7	23,6	7 833,8	22,8	11 738,5	32,0	14 600,2	43,6	13 878,6	40,4
Lainasaamiset ¹⁾	416,2	1,1	456,0	1,4	440,1	1,3	416,2	1,1	456,0	1,4	440,1	1,3
Joukkovelkakirjalainat	4 881,0	13,3	6 033,6	18,0	6 102,4	17,7	6 515,9	17,7	9 129,1	27,2	8 664,5	25,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)} sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	859,5	2,3	1 417,2	4,2	1 291,3	3,8	4 806,5	13,1	5 015,2	15,0	4 774,0	13,9
Osakesijoitukset	23 006,9	62,6	18 296,6	54,6	19 358,4	56,3	25 016,5	68,1	18 578,1	55,4	19 204,8	55,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	16 362,0	44,5	11 988,6	35,8	12 975,5	37,7	18 371,5	50,0	12 270,2	36,6	12 821,9	37,3
Pääomasijoitukset ⁴⁾	5 879,6	16,0	5 594,3	16,7	5 624,6	16,4	5 879,6	16,0	5 594,3	16,7	5 624,6	16,4
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	765,3	2,1	713,6	2,1	758,3	2,2	765,3	2,1	713,6	2,1	758,3	2,2
Kiinteistösijoitukset	3 889,8	10,6	4 074,2	12,2	3 756,4	10,9	3 889,8	10,6	4 074,2	12,2	3 756,4	10,9
Suorat kiinteistösijoitukset	2 396,7	6,5	2 666,1	8,0	2 346,8	6,8	2 396,7	6,5	2 666,1	8,0	2 346,8	6,8
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 493,0	4,1	1 408,1	4,2	1 409,6	4,1	1 493,0	4,1	1 408,1	4,2	1 409,6	4,1
Muut sijoitukset	3 683,2	10,0	3 232,4	9,6	3 435,2	10,0	3 782,3	10,3	3 232,4	9,6	3 435,2	10,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	3 683,4	10,0	3 232,6	9,6	3 436,0	10,0	3 683,4	10,0	3 232,6	9,6	3 436,0	10,0
Hyödykesijoitukset	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	-1,0	0,0	-0,2	0,0	-0,8	0,0	87,7	0,2	-0,2	0,0	-0,8	0,0
Sijoitukset yhteensä	36 736,4	100,0	33 509,9	100,0	34 383,8	100,0	44 427,0	120,9	40 485,0	120,8	40 275,0	117,1
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-7 690,6	-20,9	-6 975,1	-20,8	-5 891,2	-17,1
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	36 736,4	100,0	33 509,9	100,0	34 383,8	100,0	36 736,4	100,0	33 509,9	100,0	34 383,8	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,5											

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) Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti).

Mikäli luvut esitetään vertailukausilta ja kaudet eivät ole täysin vertailukelpoisia tulee tästä antaa tietoa.

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.–30.9.2026	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2026	1.1.–30.9.2025	1.1.–31.12.2025
Korkosijoitukset	201,9	7 192,8	2,8	1,8	3,2
Lainasaamiset ¹⁾	20,4	430,4	4,7	4,7	5,8
Joukkovelkakirjalainat	161,4	5 793,2	2,8	1,8	3,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	7,6	2 309,9	0,3	1,7	3,2
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	153,7	3 483,3	4,4	1,9	3,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	20,2	969,2	2,1	1,0	1,4
Osakesijoitukset	2 146,1	19 712,2	10,9	7,1	11,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	1 899,3	13 334,9	14,2	11,1	17,2
Pääomasijoitukset ⁴⁾	228,8	5 623,4	4,1	0,1	0,7
Noteeraamattomat osakesijoitukset ⁵⁾	18,0	753,8	2,4	4,7	15,3
Kiinteistösijoitukset	138,9	3 780,8	3,7	2,8	2,7
Suorat kiinteistösijoitukset	73,1	2 344,6	3,1	2,4	1,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	65,9	1 436,2	4,6	3,4	4,3
Muut sijoitukset	267,0	3 512,9	7,6	0,3	3,0
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	248,6	3 525,6	7,1	-0,2	2,4
Hyödykesijoitukset	-1,0	0,5	-	-	-
Muut sijoitukset ⁷⁾	19,4	-13,2	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	2 754,0	34 198,7	8,1	4,6	7,5
Sijoitustoiminnan kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-17,1		0,0	-0,1	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 736,9	34 198,7	8,0	4,5	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