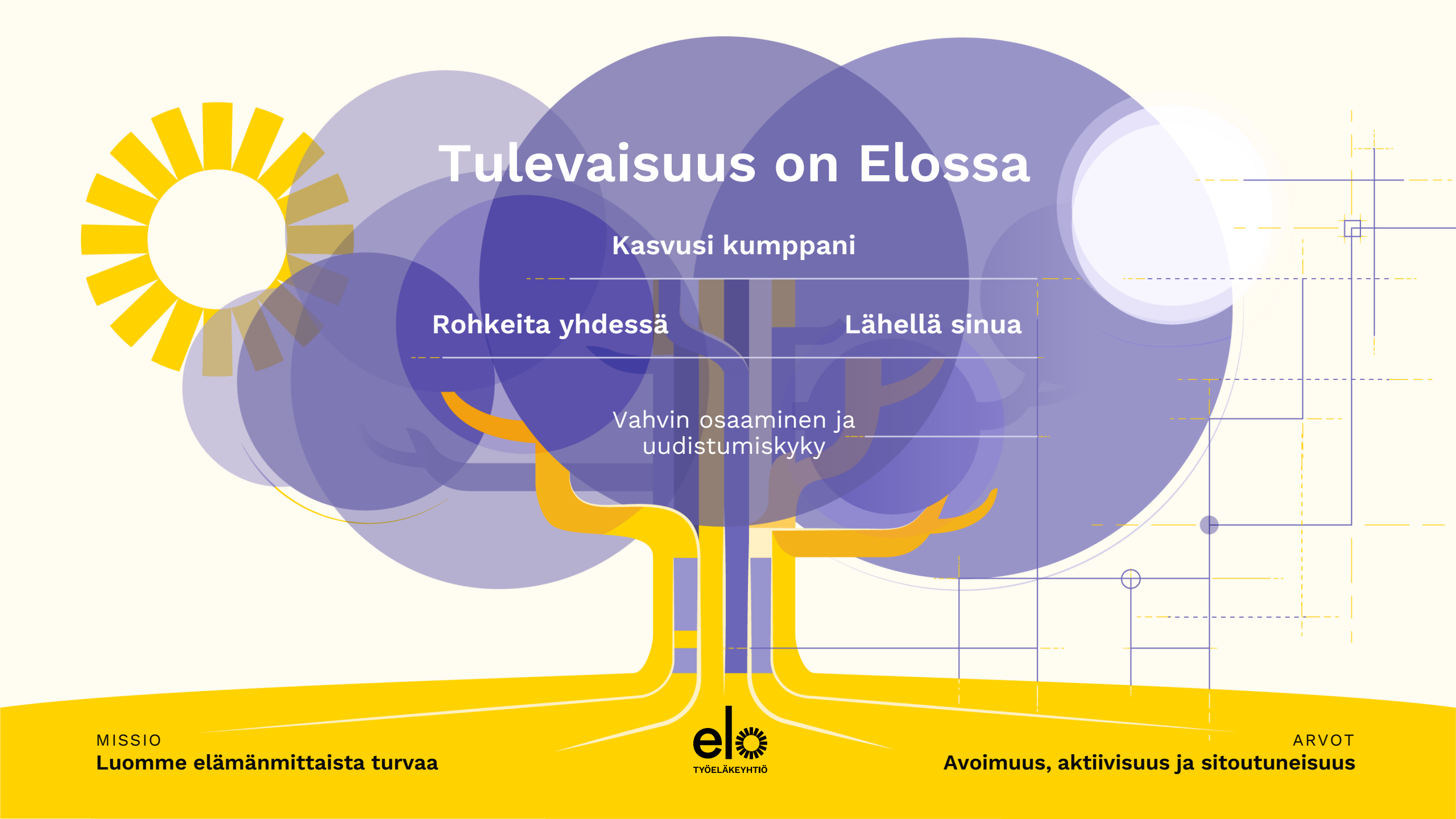


Osavuositatsaus 1.1.–30.9.2026



A stylized tree with a yellow sun on the left and a blue grid on the right. The tree's trunk and branches are yellow, while its foliage is composed of several overlapping blue circles of varying shades. The background is a light yellow gradient.

Tulevaisuus on Elossa

Kasvusi kumppani

Rohkeita yhdessä

Lähellä sinua

Vahvin osaaminen ja
uudistumiskyky

MISSIO
Luomme elämänmittaista turvaa

elo
TYÖELÄKEYHTIÖ

ARVOT
Avoimuus, aktiivisuus ja sitoutuneisuus

Avainlukuja 30.9.2026

Sijoitustuotto, %

8,0

(4,5)

Vakavaraisuusaste, %

126,4

(123,8)

Vakuutusmaksutulo,
mrd. €

3,2

(3,2)

Liiketoiminnan kulut,
milj. €

56,4

(53,6)

Sijoitusvarallisuus,
mrd. €

36,7

(34,4)

Vakavaraisuus-
pääoma, mrd. €

7,8

(6,7)

Maksetut eläkkeet
ja muut korvaukset,
mrd. €

3,5

(3,6)

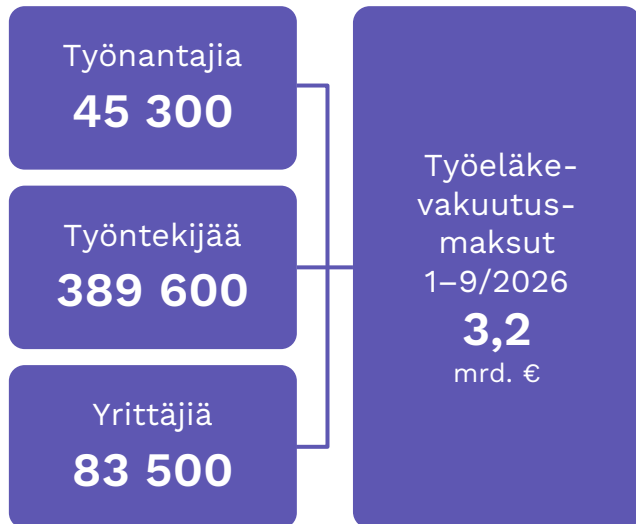
Liiketoiminnan kulut,
% palkkasummasta

TyEL-palkkasumma ja
YEL-työtulo yhteensä

0,42

(0,41)

Keräämme työeläkemaksut asiakkailtamme



Sijoitamme varat tuottavasti ja turvaavasti



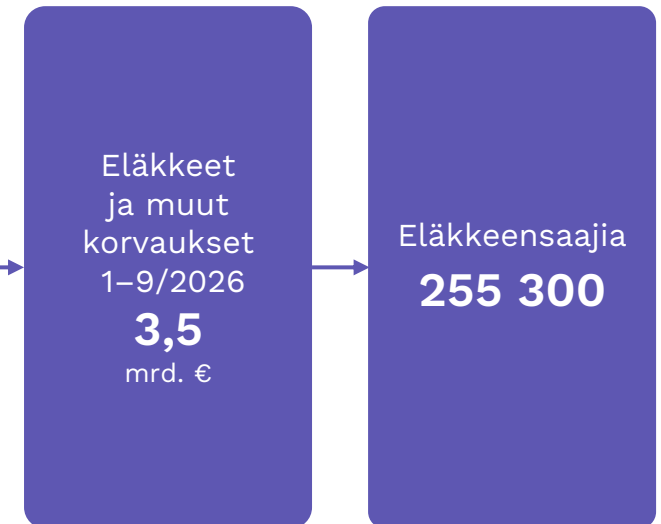
Elon sijoitus- omaisuus

36,7
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.
- **Syyskuussa osallistuimme YK:n kestävän kehityksen liputuspäivään** kertomalla, mitkä kestävän kehityksen tavoitteista ovat toimintamme kannalta keskeisiä ja kuinka edistämme niitä käytännössä.

Rakennamme inhimillistä työelämää

- **Ammatillisen kuntoutuksen piirissä olleista 75 % palasi onnistuneesti työelämään** ja itse kuntoutusta hakeneista työhön palasi 81 %.
- **Elon suositteluhallitus (eNPS) pysyi hyvällä tasolla ollen 47** (vuoden 2025 lopussa 47). Henkilöstön kokemus omasta työkyvystä nousi 8,55 (8,49).
- **Olemme olleet mukana Kaikille kone -kampanjassa vuodesta 2017 lähtien ja lahjoittaneet vuosien varrella satoja käytettyjä yritystietokoneita nuorille.** Koneet saavat uuden elämän niitä tarvitsevien nuorten opiskeluvälineinä.

Sijoitamme tulevaisuuteen

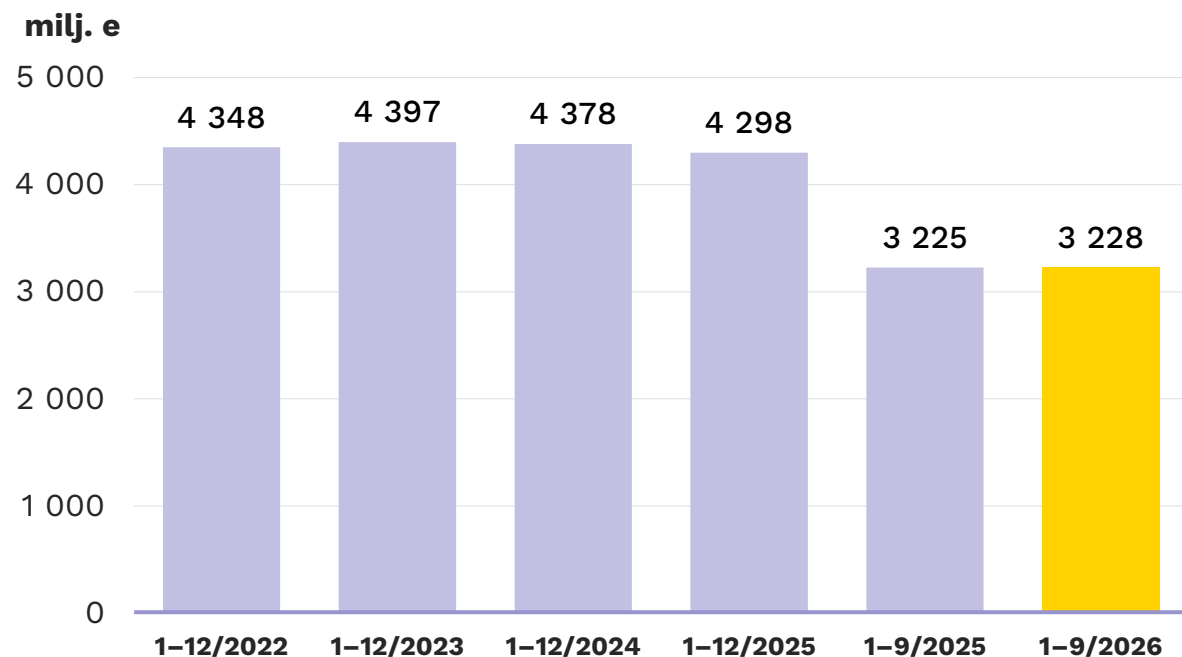
- **Tavoitteenamme on vähentää kiinteistösalkun ympäristökuormitusta, parantaa käyttäjäkokemusta sekä varmistaa kiinteistöjen houkuttelevuus ja arvo myös tulevaisuudessa.** Työtä ohjaa kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelma 2026–2030, joka on luettavissa verkkosivuilla.
- **Osakesijoituksissa vastuullisuus näkyy aktiivisena omistajuutena ja omistajaohjauksena.** Vaikutamme yhtiöihin mm. jatkuvan vuoropuhelun ja yhtiökokouksiin osallistumisen kautta. Vuoden 2026 aikana olemme osallistuneet yli 1 000 yhtiökokoukseen Suomessa ja kansainvälisesti.





Vakuuttaminen ja eläkkeet

Vakuutusmaksutulo oli 3,2 miljardia euroa



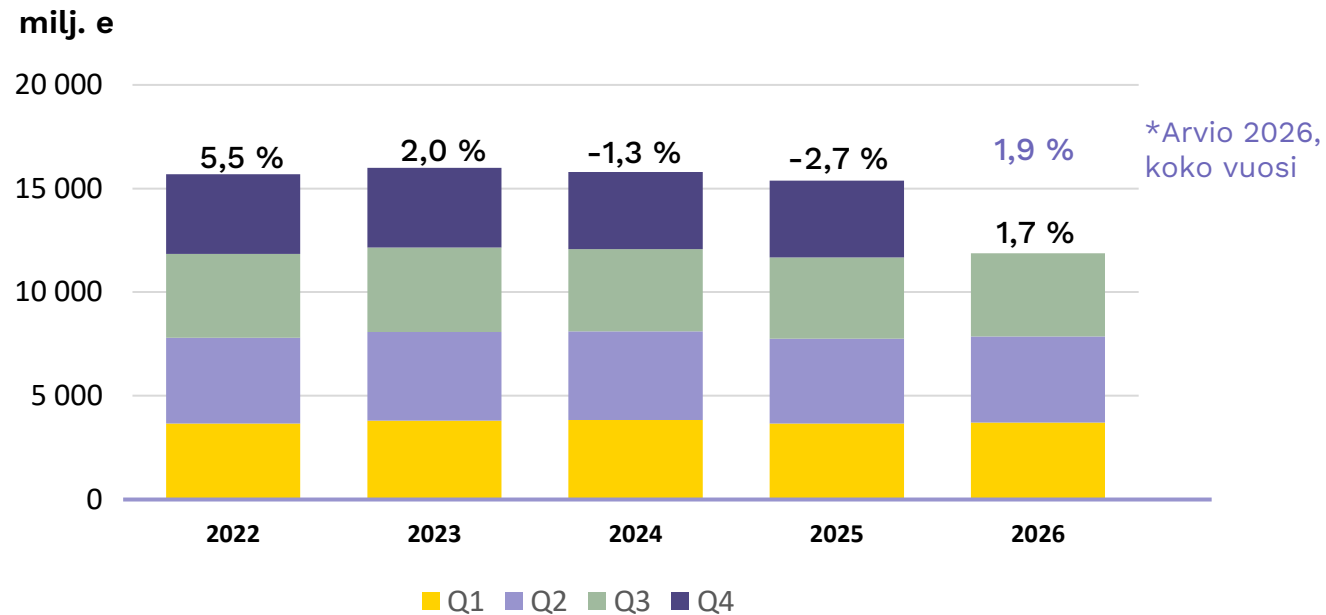
- Vakuutusmaksutulo pysyi samalla tasolla (sisältäen TyEL ja YEL). Luottotappioiden määrän odotetaan jäävän hieman edellisvuotta pienemmiksi.

- YEL-työtulosumman kasvu oli tammi-syyskuussa 1,5 % ja TyEL-palkkasumman kasvun odotetaan olevan koko vuonna 1,9 %.

- TyEL-vakuutusten myyntinetto nousi yli 19 miljoonaan euroon.

Suomen talouden elpyminen näkyi asiakkaidemme palkkasummien kasvuna

TyEL-palkkasumma 2022–2026 ja muutos edellisvuodesta



Pylväiden yläpuolella esitetty prosenttiluku ilmaisee muutoksen.

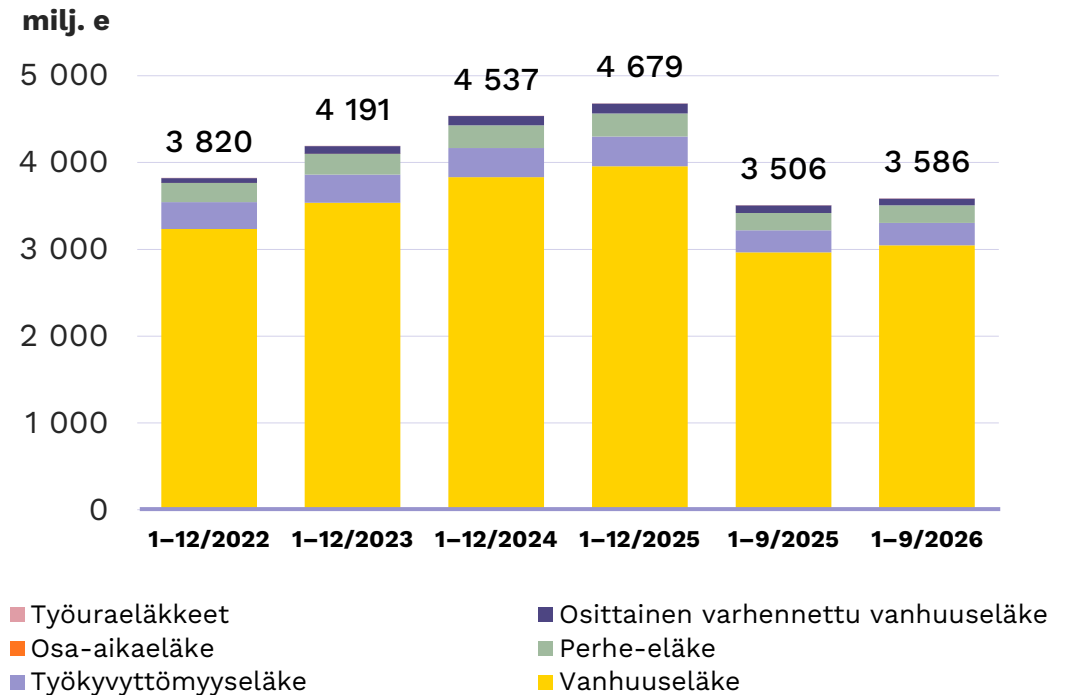
- Katsauskaudella asiakasyritystemme TyEL-palkkasumman kasvu oli 1,7 % edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.

Maksoimme eläkkeitä 2 % edellisvuotta enemmän

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 1–9/2026

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	193 102	3 045,5
Työkyvyttömyyseläke	20 726	257,0
Perhe-eläke	30 159	203,0
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	11 268	79,8
Työuraeläkkeet	60	1,1
Yhteensä	255 315	3 586,4

Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2022–9/2026



Osittaisen vanhuuseläkkeen päätösmäärät nousivat

Eläkepää tökset eläkelajeittain

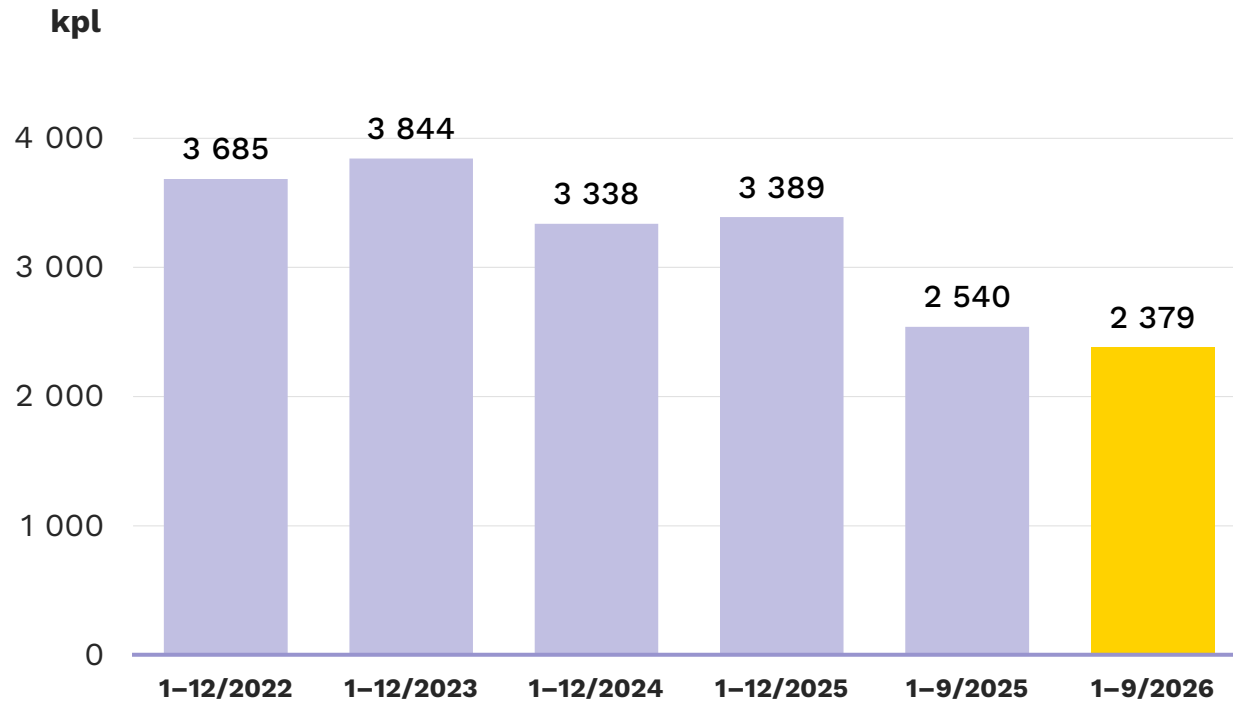
	1–9/2026	1–9/2025
Vanhuuseläke	6 122	6 004
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	2 998	1 798
Työkyvyttömyyseläke	9 211	9 806
Perhe-eläke	1 766	1 978
Kuntoutuspäätös	1 086	1 140
Työuraeläke	113	61
Yhteensä	21 296	20 787

- **Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösmäärät nousivat 67 %.** Nousun taustalla on eläkeikärajojen muutokset.

- **Asiakkaistamme 94 % koki saaneensa eläkepää töksissä ammattitaitoista palvelua ja 96 % koki, että sai eläkepää töksensä nopeasti tammi-syyskuussa.**

Työkyvyttömyyseläkkeelle hakeminen laskussa

Uudet työkyvyttömyyseläkkeiden myöntöpäätökset

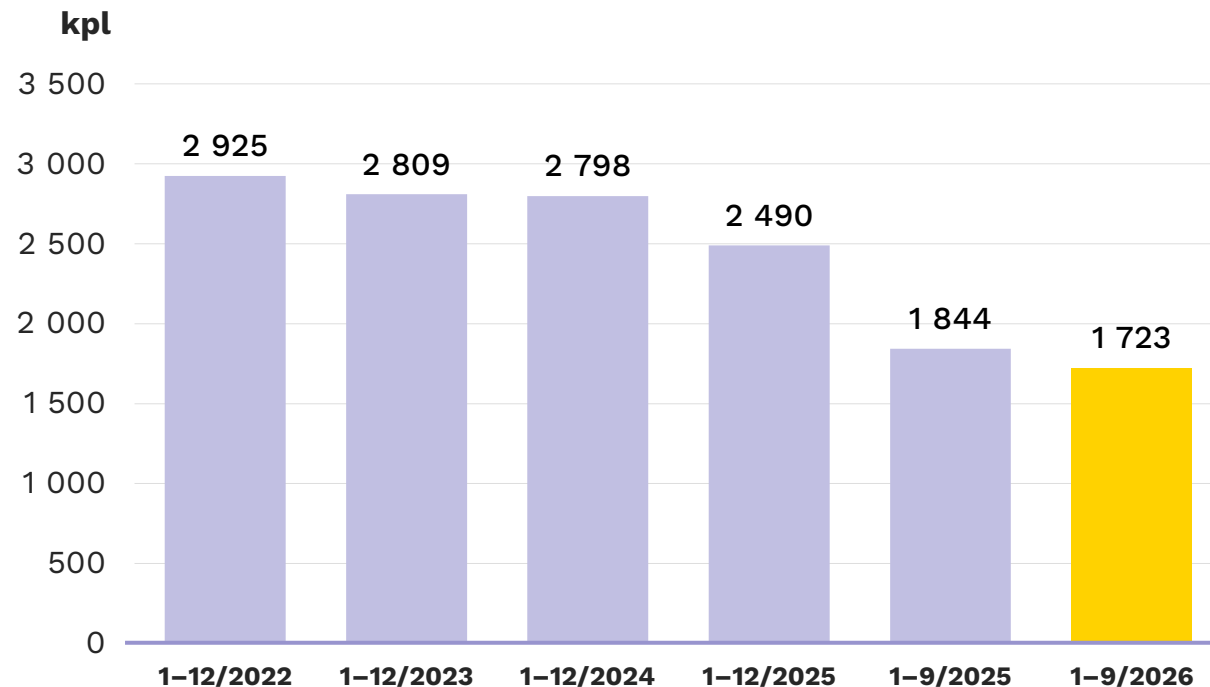


- Uudet työkyvyttömyyseläkehakemukset vähenivät 6 % edellisvuoteen verrattuna.

- Uusien myönteisten työkyvyttömyyseläkepäätösten määrä laski verrattuna vastaavaan aikaan viime vuonna.

Ammatillinen kuntoutus vie takaisin työelämään

Ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäätökset



- Ammatillisen kuntoutuksen piirissä olleista 75 % palasi onnistuneesti työelämään.

- Ammatillisen kuntoutuksen hakeminen kääntynyt nousuun. Kolmannella kvartaalilla 18 % kasvu verrattuna viime vuoden vastaavaan aikaan.

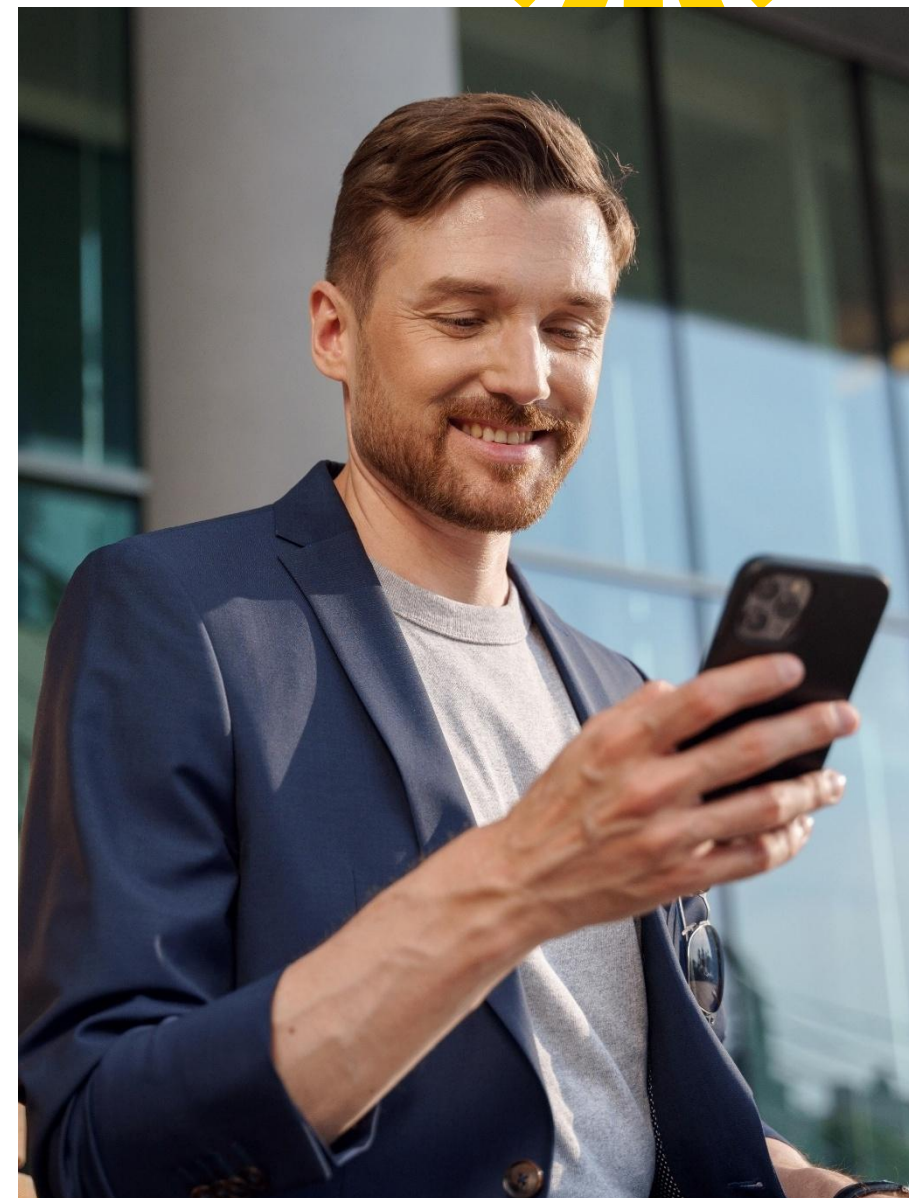
- Kuntoutuksen päätösmäärät ovat laskussa sekä kuntoutusta itse hakeneiden että työkyvyttömyyseläkepäätöksen yhteydessä tehdyissä päätöksissä.

Lisää arvoa asiakkaille työkyvyn tiedolla johtamisen palveluilla

- Laadukas data ja ennakointi ovat merkittävässä roolissa osana vaikuttavaa ja tuloksellista työkykyjohtamista.
- Työkykyjohtamisen kartta -analyysipalvelu tukee työkyvyttömyysriskien ennakointia ja työkyvyn johtamisen kehittämistä. Palvelu auttaa asiakkaita vähentämään työkyvyttömyyden kustannuksia ja pidentämään työuria dataan perustuvien analyysien ja toimenpidesuosittelusten avulla.
- Työkykytietopankki täydentyi teollisuustoimialan tietopaketilla, joka kokoaa tutkimukseen perustuvaa tietoa toimialan työkykyriskeistä, voimavaroista ja ratkaisuksista.

Lue lisää Työkykytietopankista

elo.fi/tyokykytietopankki >



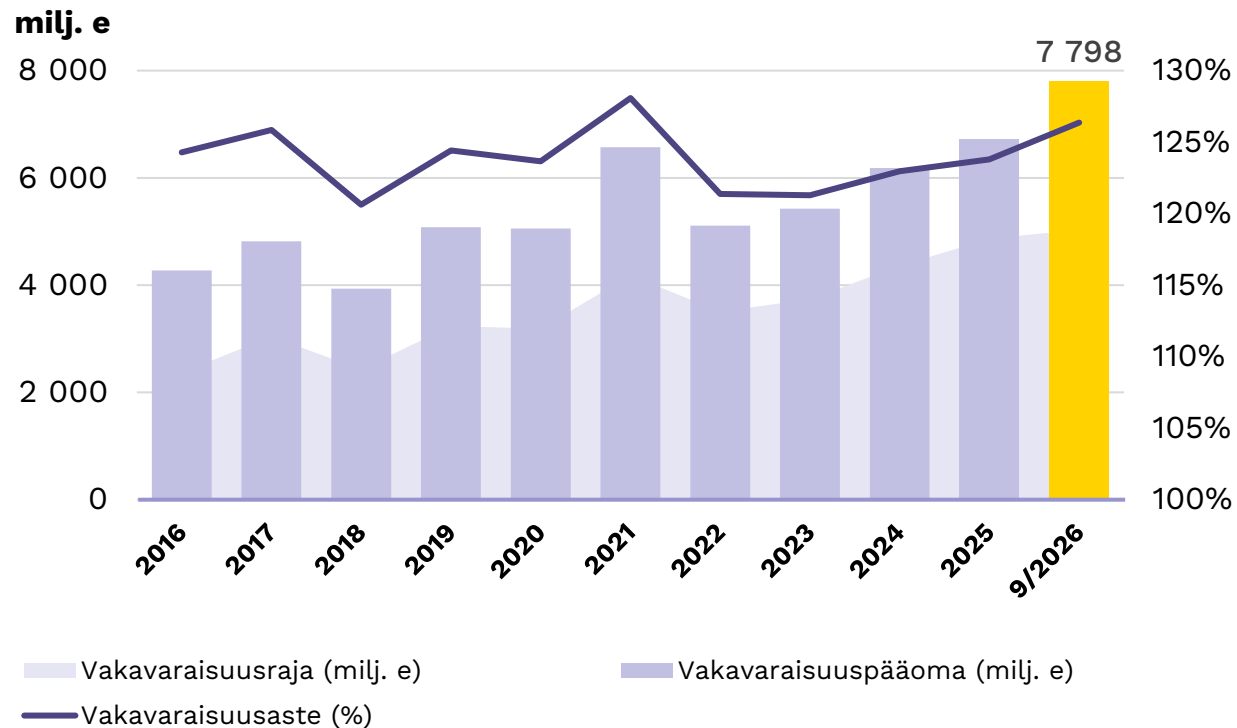


Tulos ja vakavaraisuus

Kokonaistulos oli 1,1 miljardia euroa

milj. e	1–9/2026	1–9/2025	1–12/2025
Tuloksen synty	1 067,7	241,5	612,5
Vakuutusliikkeen tulos	-4,1	-34,9	-32,3
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	1 072,6	272,4	635,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	2 736,9	1 447,4	2 397,3
Vastuuvelan tuottovaatimus (-)	-1 664,4	-1 175,0	-1 761,4
Hoitokustannustulos	-4,9	2,5	3,7
Muu tulos	4,1	1,5	5,2

Vakavaraisuuspääoma kasvoi 16 %



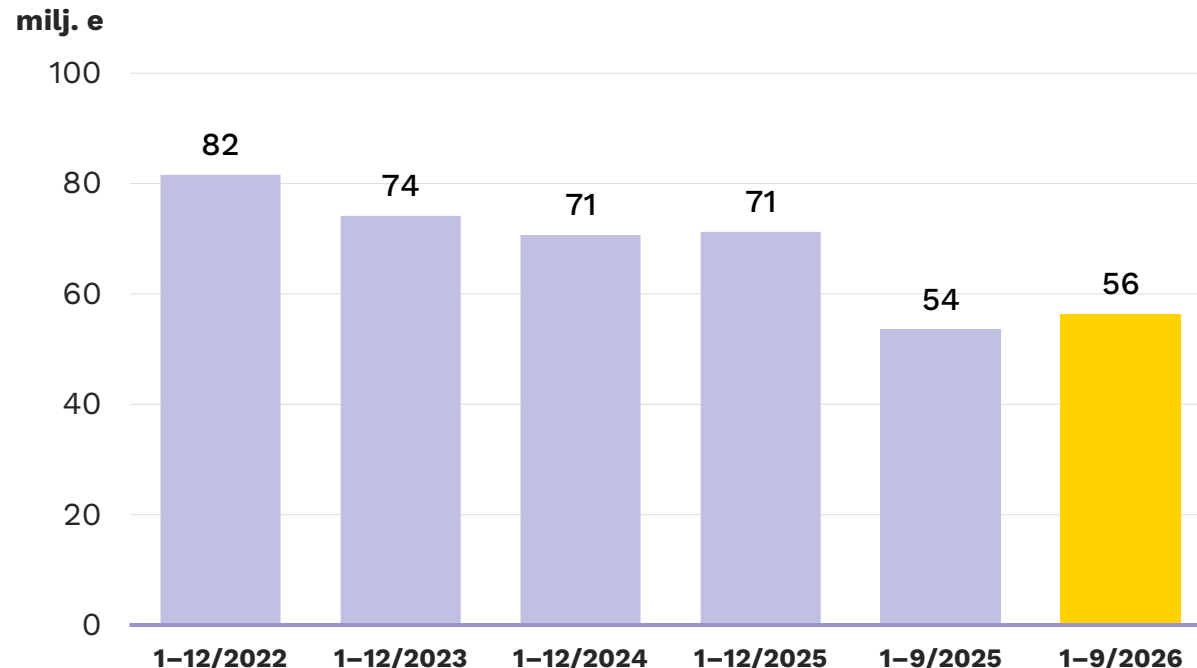
- Vakavaraisuuspääomamme nousi **ennätykselliseen 7,8 miljardiin** euroon.

- Eläkevaramme olivat yli neljänneksen enemmän kuin vastuumme eläkkeistä, eli vakavaraisuusaste oli 126,4 %.

- Vakavaraisuuspääoma oli 1,5-kertainen suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Kustannustehokkuutemme näkyy asiakkaillemme matalampina hoitokustannusmaksuina

Liiketoiminnan kulut



Liiketoiminnan kuluilla tarkoitetaan hoitokustannustulolla katettavia liikekuluja.

- **Elon hoitomaksu on vuonna 2027 keskimäärin alan edullisin.** Työnantaja-asiakkaiden maksama hoitomaksu alenee keskimäärin noin 7 % vuoden 2026 tasosta. Hoitomaksu on osa TyEL-vakuutusmaksua ja sillä katetaan vakuutusten hoidosta ja toimeenpanosta aiheutuvia kustannuksia.
- Huomioimme maksuissa myös pitkäaikaisen asiakkuuden ja vakuutuksenottajat saavat pysyvyyshalennuksen.

Tiivistelmä tunnusluvuihin

	9/2026	9/2025	2025
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	36 736,4	33 509,9	34 383,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	8,0 %	4,5 %	7,4 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,3 %	5,9 %	5,9 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	6,0 %	6,8 %	6,3 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	3 227,9	3 225,0	4 298,5
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	3 544,0	3 553,8	4 693,8
Vastuuvelka, milj. e	29 604,8	28 088,1	28 609,7
TyEL-vakuutettuja	389 600	389 200	374 900
TyEL-vakuutuksia	45 300	45 600	44 800
YEL-vakuutuksia	83 500	84 200	84 300
Eläkkeensaajia	255 300	254 300	254 400
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	7 797,9	6 421,7	6 728,1
Vakavaraisuusasema	1,5	1,4	1,4
Vakavaraisuusaste, %	126,4 %	123,2 %	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.
- Elossa olemme nostaneet osakepainoa vuoden aikana yli 10 prosenttiyksiköllä ja samalla vähensimme sijoituksia vaiheittain niistä omaisuusluokista, jotka ovat perinteisesti toimineet osakeriskin hajauttajina. Tämän seurauksena sijoitusten arvovaihtelun odotetaan olevan aiempaa suurempaa.



Talouskasvu jatkuu, mutta vauhti hidastuu ja epävarmuus säilyy

- Maailmantalous kasvoi vuonna 2026 odotettua vahvemmin tekoälyinvestointien, kohdennettujen julkisten tukitoimien ja kulutuksen vetämänä.
- Suomessa kasvu vahvistui viennin ja tuotannollisten investointien myötä, ja myös yksityinen kulutus alkoi elpyä. Työttömyys pysyi edelleen korkeana. Näkymiin liittyy huomattavaa epävarmuutta: Lähi-idän konfliktin laajeneminen ja Hormuzinsalmen liikenteen häiriöt nostivat energia- ja kuljetuskustannuksia, kiihdyttivät inflaatio-odotuksia ja kiristivät rahoitusoloja, samalla kun tekoälyinvestointien tuotto-odotusten uudelleenarviointi lisäsi sijoitusmarkkinoiden heiluntaa.

Investointien ja kulutuksen kasvu hidastunee vuonna 2027

- Euroalueen kulutusta tukee reaalityulojen koheneminen ja Aasiassa finanssipolitiikka. Kotitalouksien taseet ovat pääosin vahvat, mutta sitkeä inflaatio, palkkakehityksen hidastuminen ja puskurien epätasainen jakautuminen heikentävät etenkin pienituloisten ostovoimaa. Keskeinen riski on Lähi-idän kriisin pitkittyminen, joka voi ylläpitää korkeaa inflaatiota ja korkotasoa, sekä lisätä markkinan epävarmuutta.
- Suomessa kasvua tukevat vienti, tuotannolliset investoinnit ja rakentamisen elpyminen, mutta kasvun kestävyys edellyttää myös yksityisen kulutuksen vahvistumista.

Tulevaisuuden kiinteistö kestää aikaa, ilmastoa ja käyttöä yli markkinasykliä

- Elon 2,4 miljardin euron kiinteistösalkku on yksi Suomen suurimmista ja vastaa 6,5 % sijoitusomaisuudestamme. Hajautettu ja aktiivisesti hoidettu salkku tuottaa vakaata kassavirtaa. Kiinteistöjen käyttöaste sekä asiakaskokemus säilyivät vahvoina haastavassakin markkinassa.
- Hyödynnämme eläkeuudistusta hallitusti: Velkarahoitus vapauttaa pääomaa osakesijoituksiin ja auttaa tasapainottamaan kiinteistöjen osuutta sijoitussalkussa. Emme toteuta kiinteistöjen myyntejä heikossa markkinassa, vaan kehitämme ja sopeutamme salkkua harkiten.
- Päivitetyssä kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelmassa 2026–2030 korostuvat ilmastomuutokseen varautuminen, päästötön energia, asiakaskokemus sekä luonnon monimuotoisuuden huomioiminen. Näillä tuemme kiinteistöjen pitkän aikavälin arvoa ja eläkevarojen kestävää tuottoa.



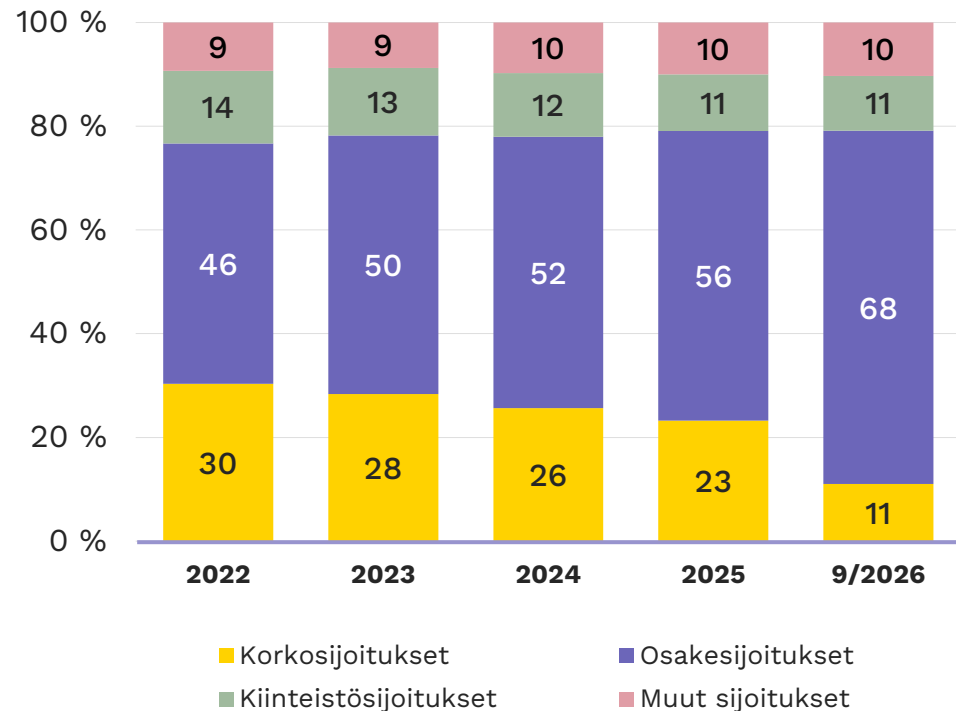
Elo vauhdittaa suomalaisten kasvuyhtiöiden rahoitusta

- Kokonaisuudessaan sijoituksemme suomalaisiin kasvuyhtiöihin ovat miljardi euroa eli noin 3 % sijoitussalkustamme.
- Elo on merkittävä suomalaisten pörssiin listautuvien yhtiöiden ankkurisijoittaja. Vuoden 2026 alusta tekemämme lähes 50 miljoonan euron ankkurisijoitukset vahvistavat muiden sijoittajien luottamusta listautuviin yhtiöihin ja tukevat listautumisten toteutumista.
- Olemme lisänneet sijoituksia suoraan kasvuyrityksiin ja erityisesti kotimaisiin pääomarahastoihin. Vuoden 2026 aikana olemme sijoittaneet 154 miljoonaa euroa suomalaiseen kasvuun.

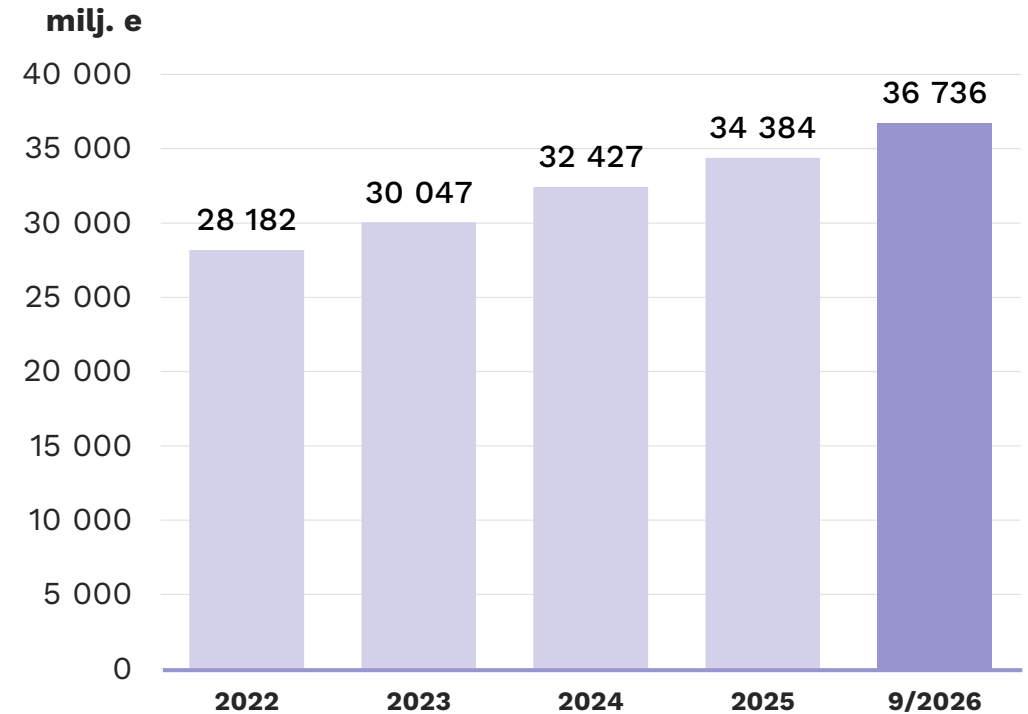


Sijoitussalkkumme osakepaino nousi yli 10 prosenttisyksikköä

Sijoitusjakauman kehitys

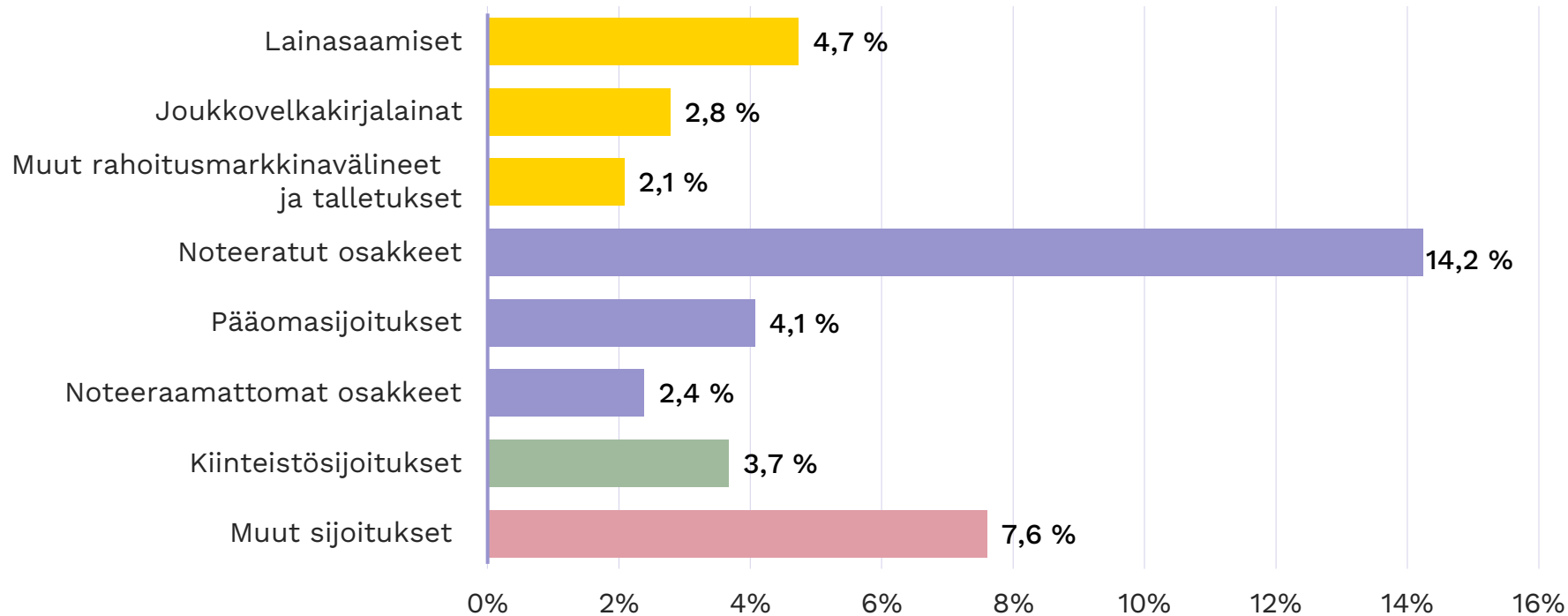


Sijoitusvarallisuuden kehitys



Kaikki omaisuuslajit tuottivat positiivisesti, osakesijoitukset kärjessä

Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



Hedge-rahastosijoitukset kuuluvat Muut sijoitukset -omaisuuslajiryhmään. Hedge-rahastosijoitusten tuotto oli 7,1 %.

Sijoitusten tuotto 8,0 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	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.

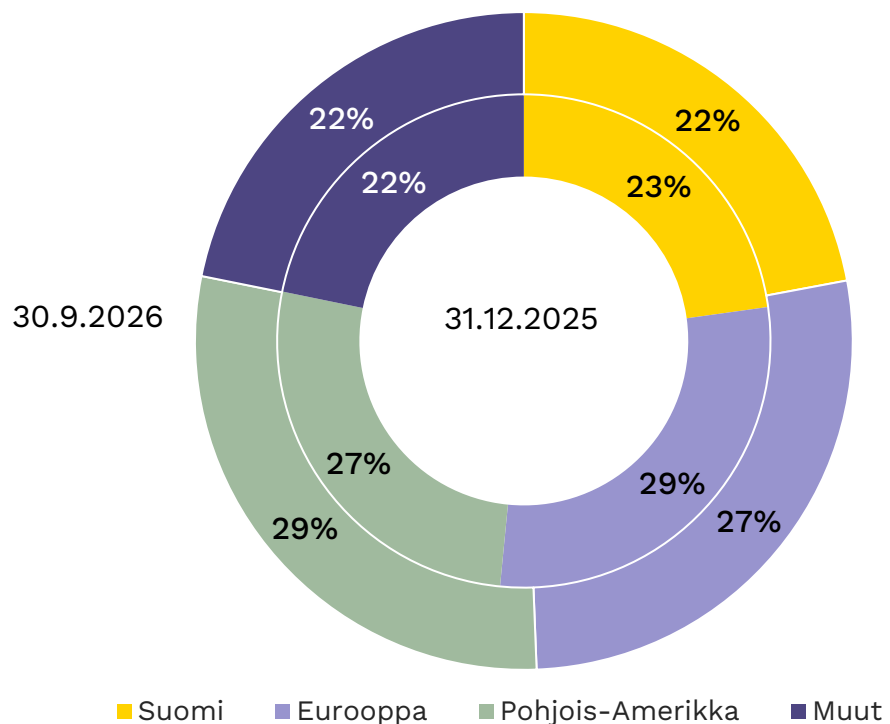
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 4,5.

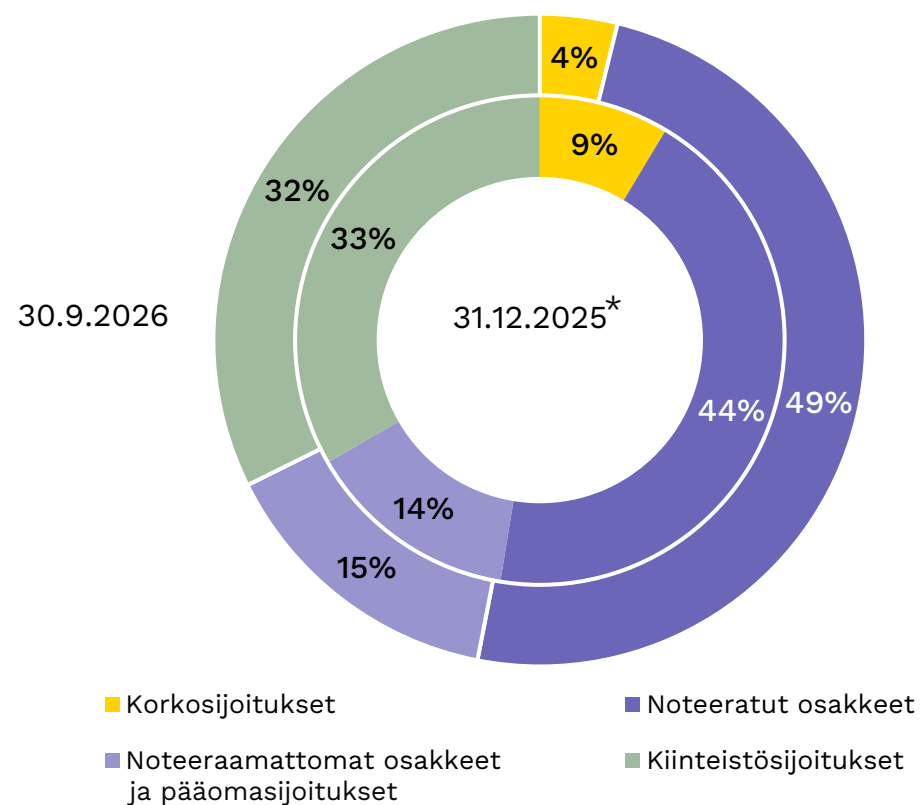
Avoin valuuttapositio on 34,3 % markkina-arvosta.

Sijoituksista Pohjois-Amerikassa oli 29 % ja Suomessa 22 %

Sijoitukset maantieteellisesti



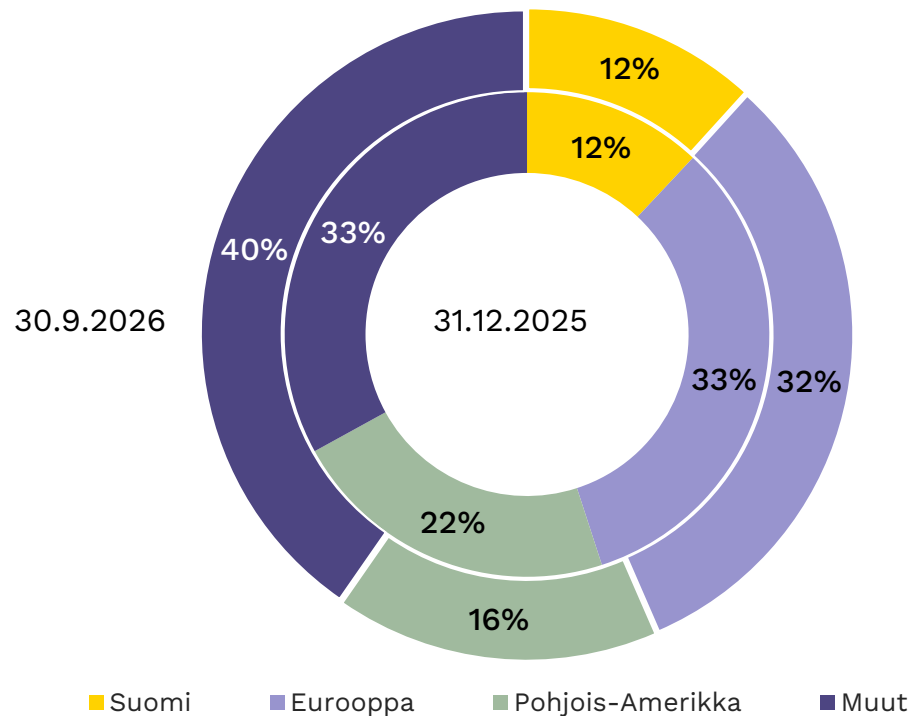
Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain



*Hetken 31.12.2025 jakauma on korjattu vastaamaan 30.9.2026 hetken luokittelua.

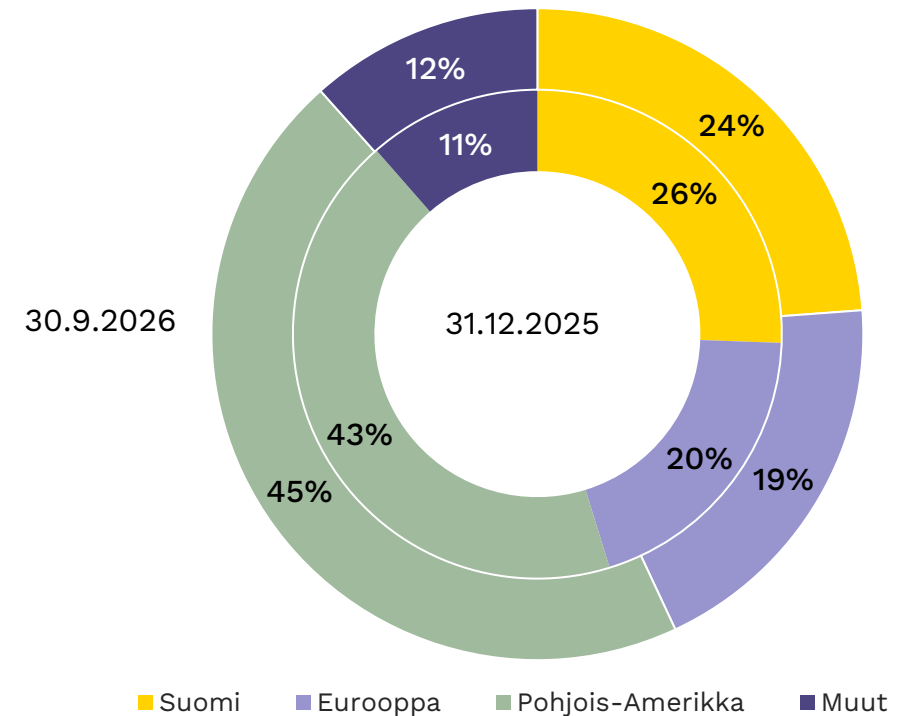
Neljännes osakesijoituksista Suomessa

Joukkovelkakirjalainat 3,5 miljardia euroa ^{1) 2)}

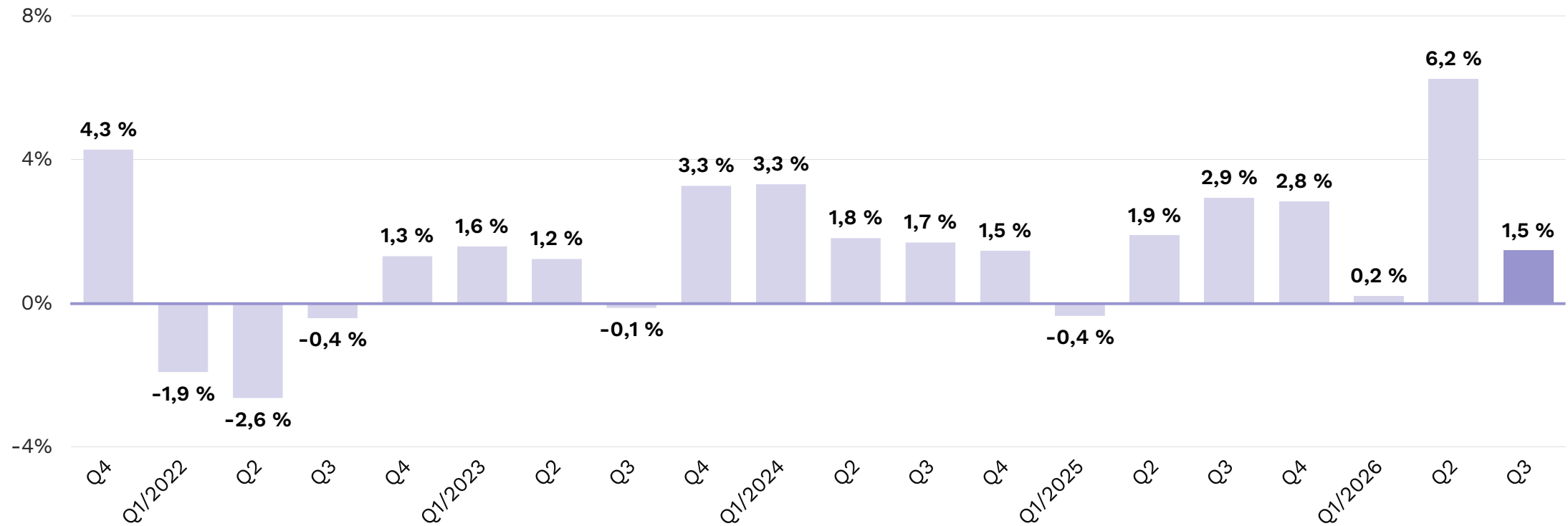


¹⁾ Ei sisällä listaamattomia sijoituksia. ²⁾ Ei sisällä valuuttasuojia.

Noteeratut osakkeet 16,4 miljardia euroa ²⁾

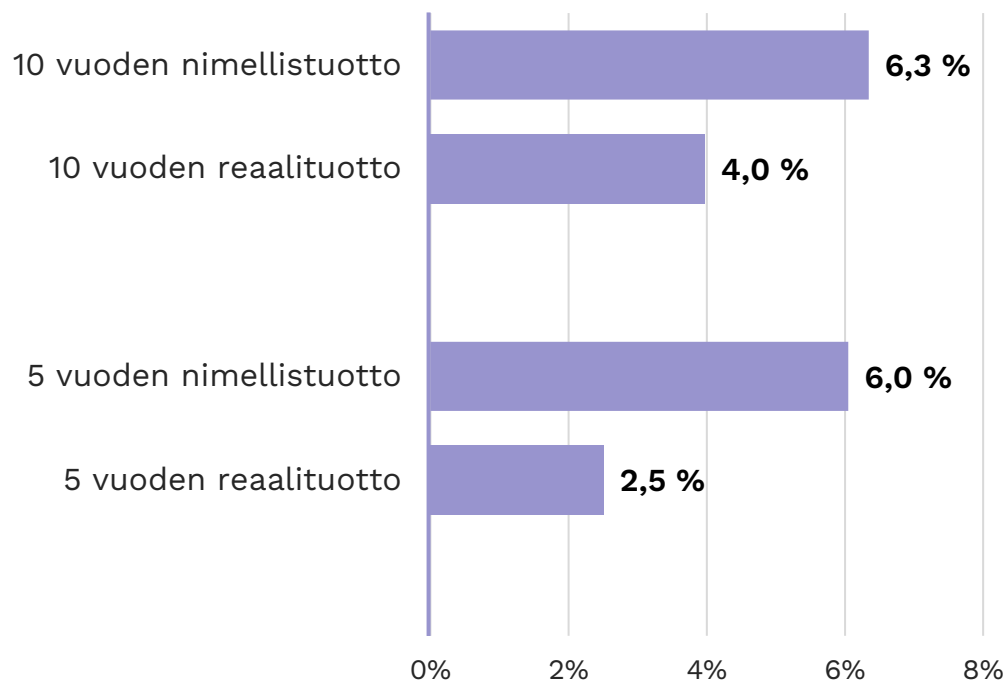


Kolmannen kvartaalin tuotto 1,5 %

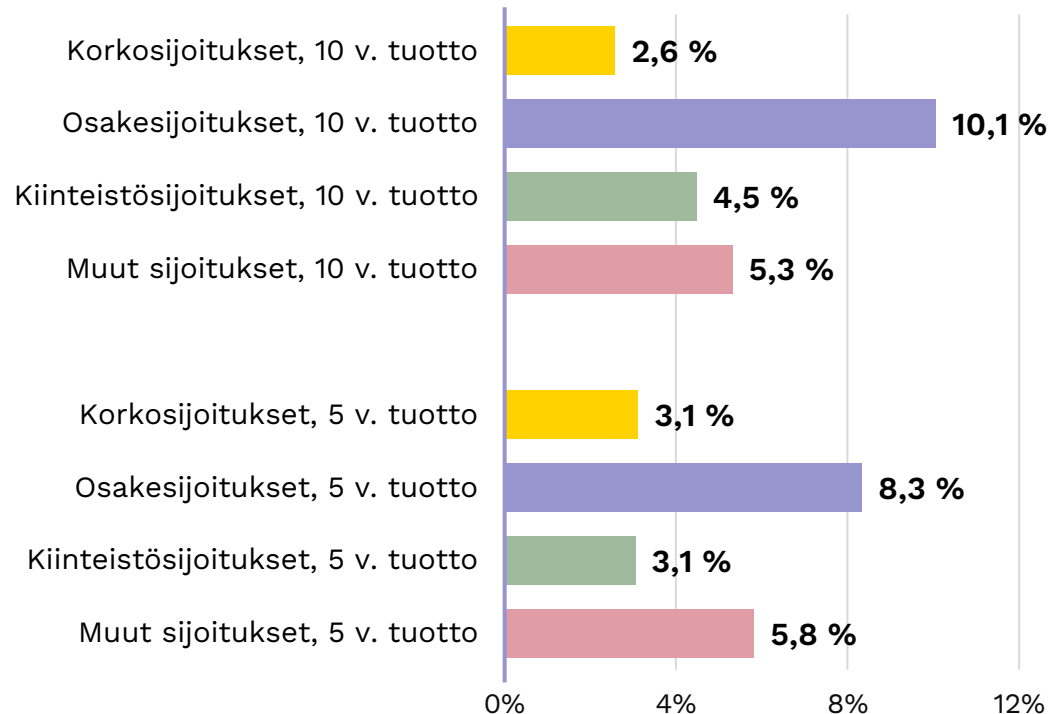


Kymmenen vuoden nimellistuotto 6,3 % vuodessa

Pitkän aikavälin keskituotot

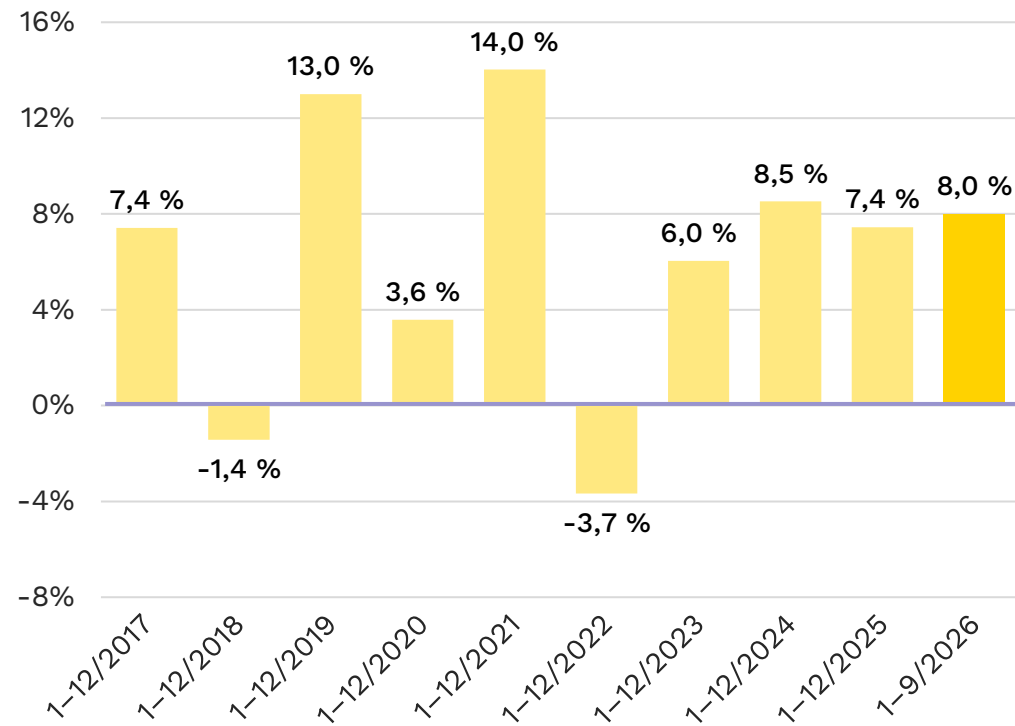


Omaisuuslajikohtaiset keskimääräiset nimellistuotot

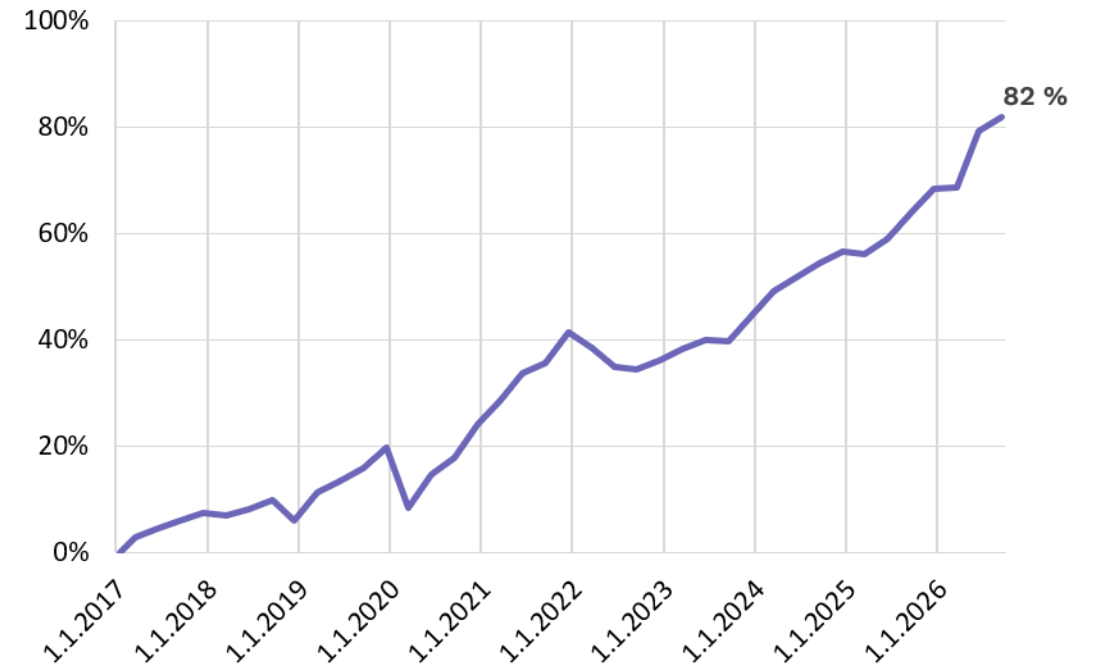


Kumulatiivinen tuotto kymmeneltä vuodelta 82 %

Sijoitustoiminnan vuosituottojen kehitys



Kumulatiivinen tuotto kymmeneltä vuodelta





Tulevaisuus on Elossa



elo.fi



Työeläkeyhtiö Elo



@elo_tyoelakeyhtio



elo_tyoelakeyhtio



@tyoelakeyhtioelo