

# Elon osavuosisikatsaus 1.1.–31.3.2025



# Avainlukuja 31.3.2025

Sijoitusvarallisuus, mrd. e

**32,1**

(32,4)

Tuotto, %

**-0,4**

(3,3)

10 vuoden nimellistuotto,  
%

**5,1**

(5,7)

Vakavaraisuusaste, %

**121,9**

(123,0)

Vakavaraisuusasema

**1,4**

(1,4)

Hoitokustannustulolla  
katettavat liikekulut, milj. e

**18,6**

(19,1)

Raportoitaessa vuosittaisia tuloslukuja vertailuhetkenä on 31.3.2024, muulloin 31.12.2024.

## Keräämme työeläkemaksut asiakkailtamme

Työnantajia  
**45 900**

Työntekijää  
**366 700**

Yrittäjiä  
**83 400**

Työeläke-  
vakuutus-  
maksut  
1-3/2025  
**1,0**  
mrd. €

## Sijoitamme varat tuottavasti ja turvaavasti



Elon sijoitus-  
omaisuus

**32,1**  
mrd. €

Vakavaraisuuden vahvistaminen  
Rahastot tulevia eläkkeitä varten  
Elon toiminnan kulut  
Asiakashyvitykset

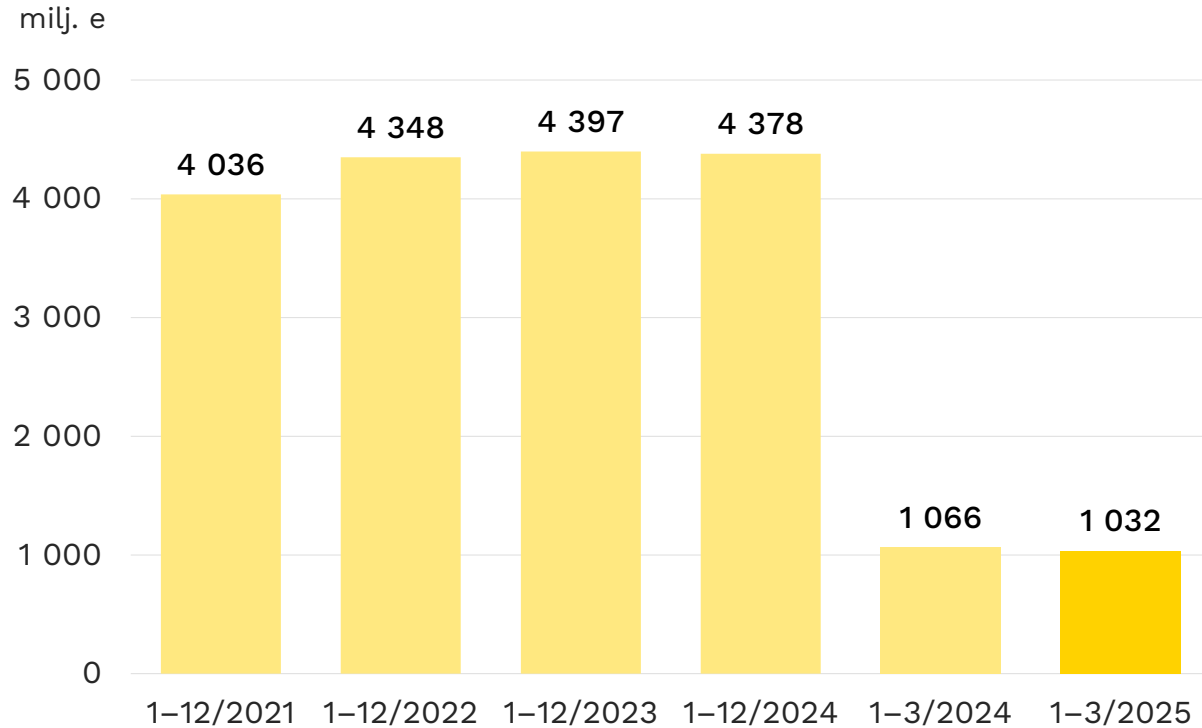
## Maksamme eläkkeet oikein ja ajallaan

Eläkkeet ja  
muut  
korvaukset  
1-3/2025  
**1,2**  
mrd. €

Eläkkeensaaja  
**253 300**

# Vakuutusmaksutulo oli 1,0 miljardia euroa

## Vakuutusmaksutulo 2021–3/2025



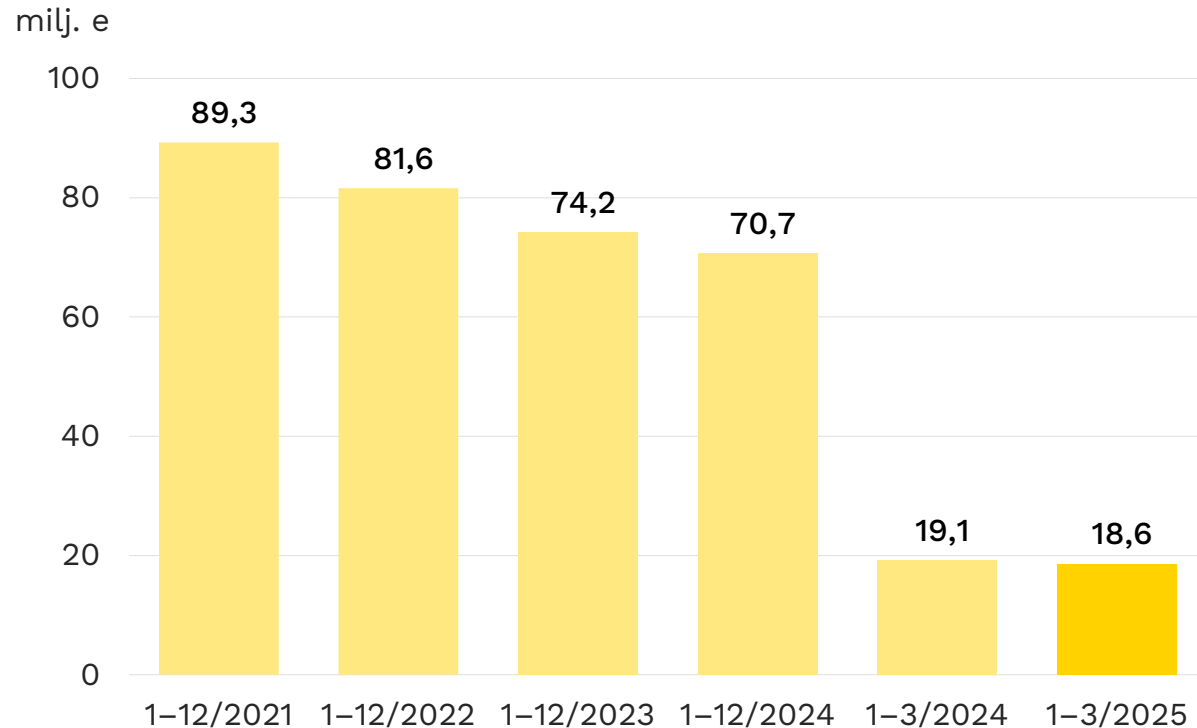
Vakuutusmaksutulo (sisältäen TyEL ja YEL) väheni 3,1 %.

Alkuvuonna luottotappioiden odotetaan olevan korkealla tasolla. Vuoden aikana luottotappiot tasaantuvat, jolloin koko vuoden osalta pysytään 2024 tasolla.

YEL-työtulosumman kasvu oli tammi-maaliskuussa 2,8 % ja TyEL-palkkasumman kasvun odotetaan olevan koko vuonna -2,8 %.

# Parantunut kustannustehokkuutemme tarkoittaa asiakkaillemme edullisempia vakuutusmaksuja

## Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut 2021–3/2025



Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut vähenivät 2,8 % edellisvuodesta.

Asiakkaat hyötyvät edelleen parantuneesta kustannustehokkuudestamme.

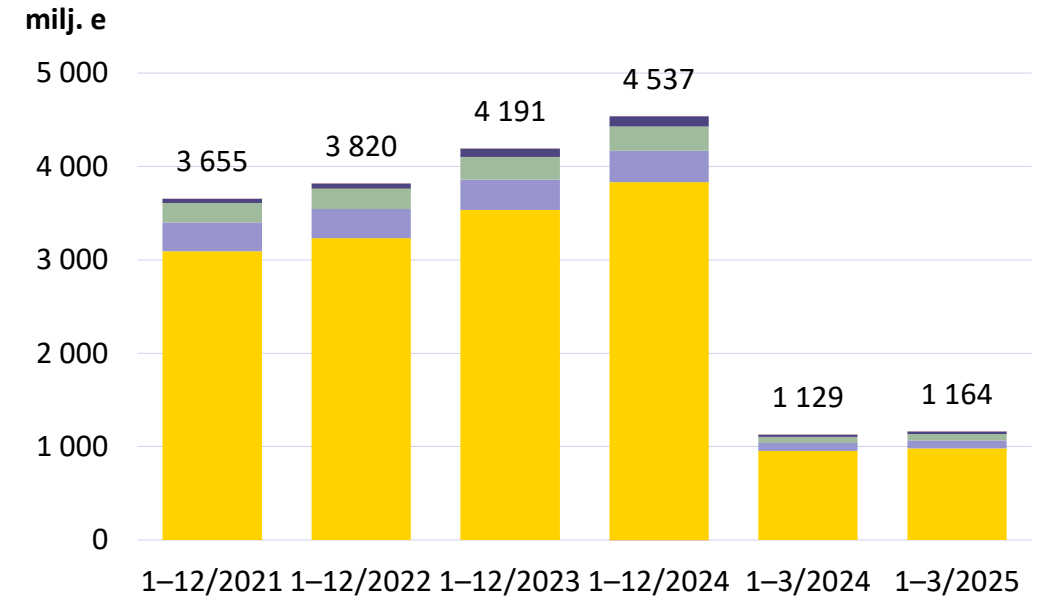
Huomioimme maksuissa myös pitkäaikaisen asiakkuuden ja vakuutuksenottajat saavat pysyvyyssalennuksen.

# Maksoimme eläkkeitä 3 % edellisvuotta enemmän

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 1–3/2025

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	190 288	982,5
Työkyvyttömyyseläke	20 128	85,6
Perhe-eläke	30 045	66,2
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	12 804	29,8
Työuraeläkkeet	42	0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>253 307</b>	<b>1 164,4</b>

## Maksetut eläkkeet eläkelajeittain 2021–3/2025



# Vanhuuseläkkeen päätösmäärät nousivat

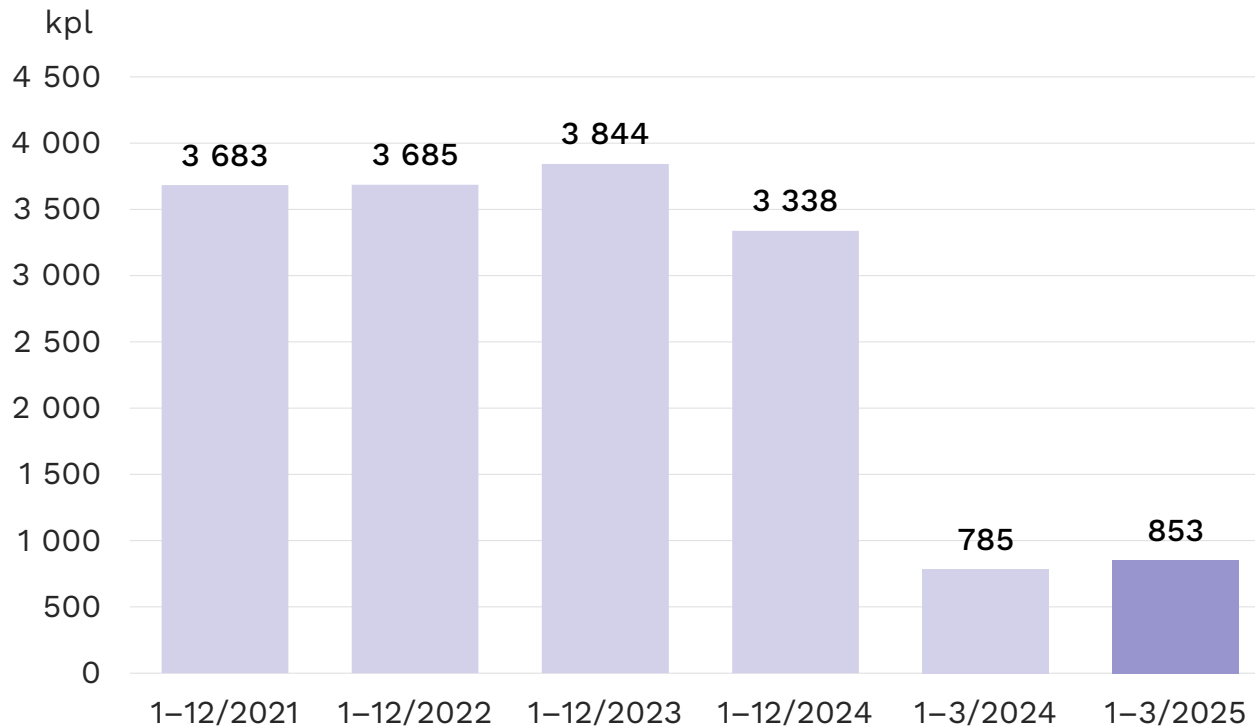
## Eläkepäättökset eläkelajeittain

	1-3/2025	1-3/2024
Vanhuuseläke	2 530	1 962
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	854	1 255
Työkyvyttömyyseläke	3 523	3 259
Perhe-eläke	706	740
Kuntoutuspäätös	430	499
Työuraeläke	15	18
<b>Yhteensä</b>	<b>8 058</b>	<b>7 733</b>

- Annoimme 8 058 eläkepäättöä ja määrä nousi 4 % edellisvuoden vastaavasta ajanjaksosta.
- Vanhuuseläkkeen päätösmäärät nousivat 29 %.
- Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösmäärät laskivat 32 %.

# Työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyneiden määrä nousussa

## Uudet työkyvyttömyyseläkkeiden myöntöpäätökset



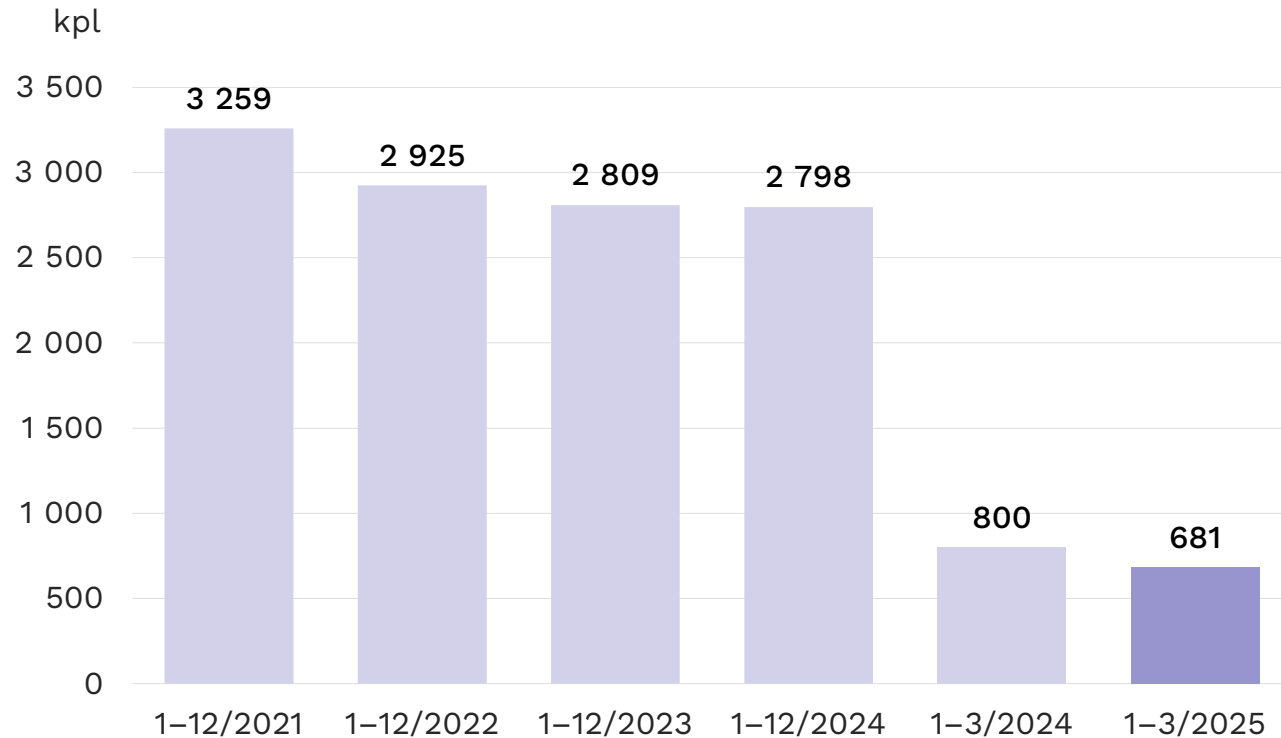
Työkyvyttömyyseläkkeiden hakemusmäärät ovat samalla tasolla kuin vuonna 2024.

Uusia myönteisiä työkyvyttömyyseläkepäätöksiä annettiin 9 % enemmän kuin vastaavaan aikaan viime vuonna.



# Ammatillisen kuntoutuksen päätösmäärät laskivat 15 %

## Ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäätökset



Laskua oli sekä kuntoutusta itse hakeneiden päätösmäärässä että työkyvyttömyyseläkepäätöksen yhteydessä myönnettyissä kuntoutukseen oikeuttavissa päätöksissä.

# Työkykytietopankista tutkimustietoa työkykyjohtamisen tueksi

- Julkaisimme Työkykytietopankin, josta löytyy tutkimukseen ja dataan pohjautuvaa tietoa eri ammattiryhmien ja toimialojen tunnistetuista ilmiöistä, riskeistä, voimavaroista ja ratkaisuista.
- Tietopankki täydentyy kohdennetuilla tietopaketeilla vuosien 2025-2026 aikana.
- Lue lisää: [elo.fi/tyokykytietopankki](https://elo.fi/tyokykytietopankki)





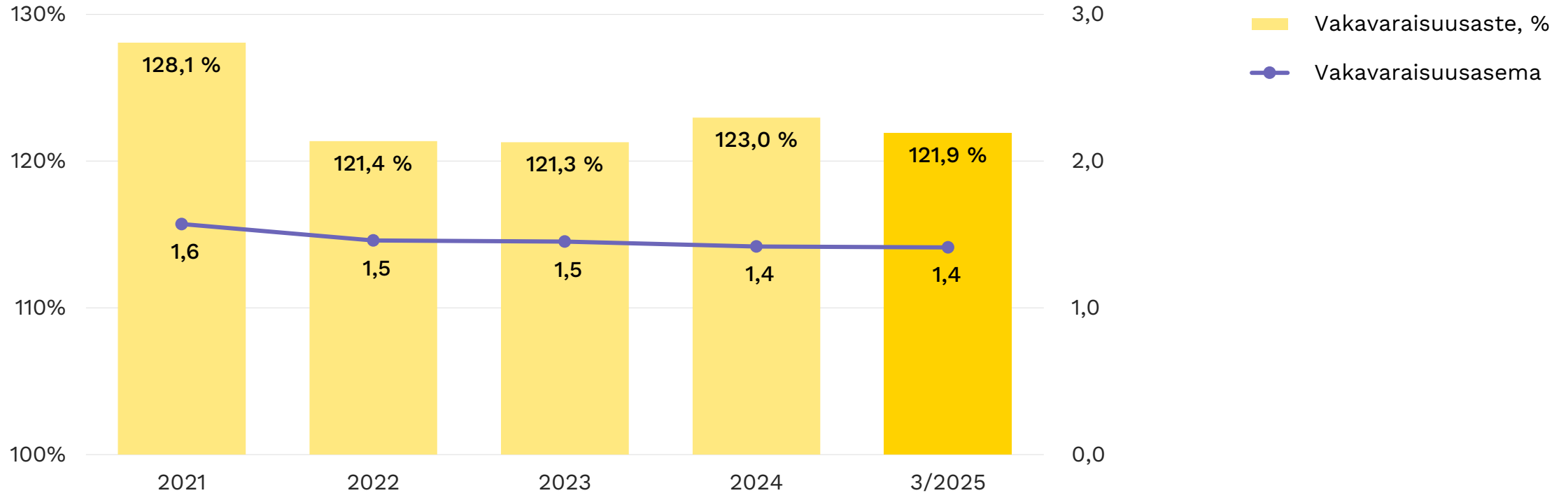
# Tulos ja vakavaraisuus

# Kokonaistulos oli -284 miljoonaa euroa

milj. e	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Tuloksen synty	-283,7	413,5	829,1
Vakuutusliikkeen tulos	-10,1	1,2	-19,1
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	-274,1	411,2	831,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	-114,4	999,9	2 560,2
Vastuvelan tuottovaatimus (-)	-159,8	-588,7	-1 729,0
Hoitokustannustulos	0,1	0,8	9,6
Muu tulos	0,4	0,4	7,4

# Vakavaraisuusaste laski edellisen vuoden lopusta

## Vakavaraisuusaste ja -asema



# Tiivistelmä tunnusluvuihin

	<b>3/2025</b>	<b>3/2024</b>	<b>2024</b>
Sijoitusomaisuus käyvin arvoin, milj. e	32 133,6	30 917,3	32 426,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto, %	-0,4 %	3,3 %	8,5 %
10 vuoden nimellinen keskituotto, %	5,1 %	5,7 %	5,7 %
5 vuoden nimellinen keskituotto, %	7,6 %	6,0 %	5,5 %
Vakuutusmaksutulo, milj. e	1 032,3	1 065,9	4 378,4
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. e	1 163,3	1 158,6	4 657,9
Vastuuvelka, milj. e	27 032,8	25 829,5	26 551,4
TyEL-vakuutettuja	366 700	394 700	384 800
TyEL-vakuutuksia	45 900	46 300	45 300
YEL-vakuutuksia	83 400	82 800	83 900
Eläkkeensaajia	253 300	249 900	253 900
Vakavaraisuuspääoma, milj. e	5 900,1	5 838,4	6 184,1
Vakavaraisuusasema	1,4	1,4	1,4
Vakavaraisuusaste, %	121,9 %	122,5 %	123,0 %

# Luomme elämänmittaista turvaa - Vastuullisuustekojamme

## Sijoitamme tulevaisuuteen

- Otimme sijoitustoiminnassa käyttöön vertailuindeksit Euroopan, Yhdysvaltain ja Japanin osakemarkkinoilla, jotka huomioivat entistä paremmin ilmastonmuutoksen. Vertailuindeksissä yhtiöiden kestävyystekijöitä arvioidaan Elon vastuullisen sijoittamisen periaatteiden ja ilmastopolitiikan tavoitteiden mukaisesti.

## Luomme inhimillistä työelämää

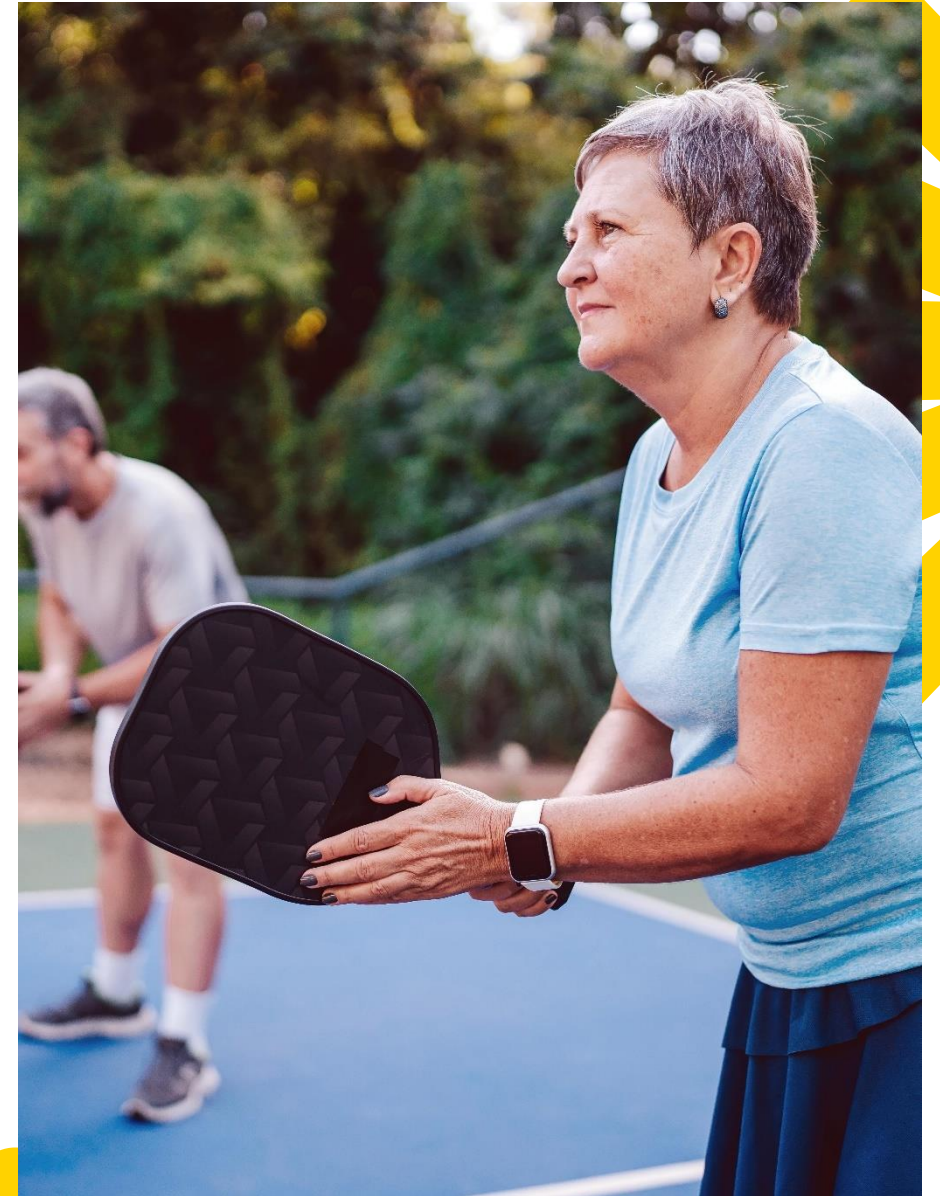
- Osallistuimme Global Compact Business & Human Rights -koulutusohjelmaan, jossa perehdytään YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevien ohjaavien periaatteiden mukaiseen huolellisuusvelvoiteprosessiin.
- Olimme mukana Plan Internationalin kansainvälisessä GirlsTakeover-tempauksessa, jossa tytöt valtaavat poliittisten, yhteiskunnallisten ja talouselämän johtajien paikkoja.

## Vakuutamme vastuullisesti

- Julkaisimme vuoden 2024 kestävyystiedot European Sustainability Reporting Standards (ESRS) -standardin mukaisesti osana tilinpäätöstä ja toimintakertomusta.
- Laadimme Elon vastuullisuus 2024 -esityksen.

# Eläkeuudistus

- Tammikuussa työmarkkinajärjestöt saavuttivat neuvottelutuloksen työeläkejärjestelmän kehittämisestä, jonka myös maan hallitus hyväksyi.
- Merkittävimmät työeläkejärjestelmän muutokset koskevat työeläkeyhtiöiden sijoitustoimintaa. Muutokset mahdollistavat sijoitusten osakepainon kasvattamisen ja parantavat riskinkantamiskykyä talouden heilahteluissa.
- Arvioimme, että muutoksilla on positiivinen vaikutus eläkejärjestelmän tasapainoon.





# Lähiajan näkymät

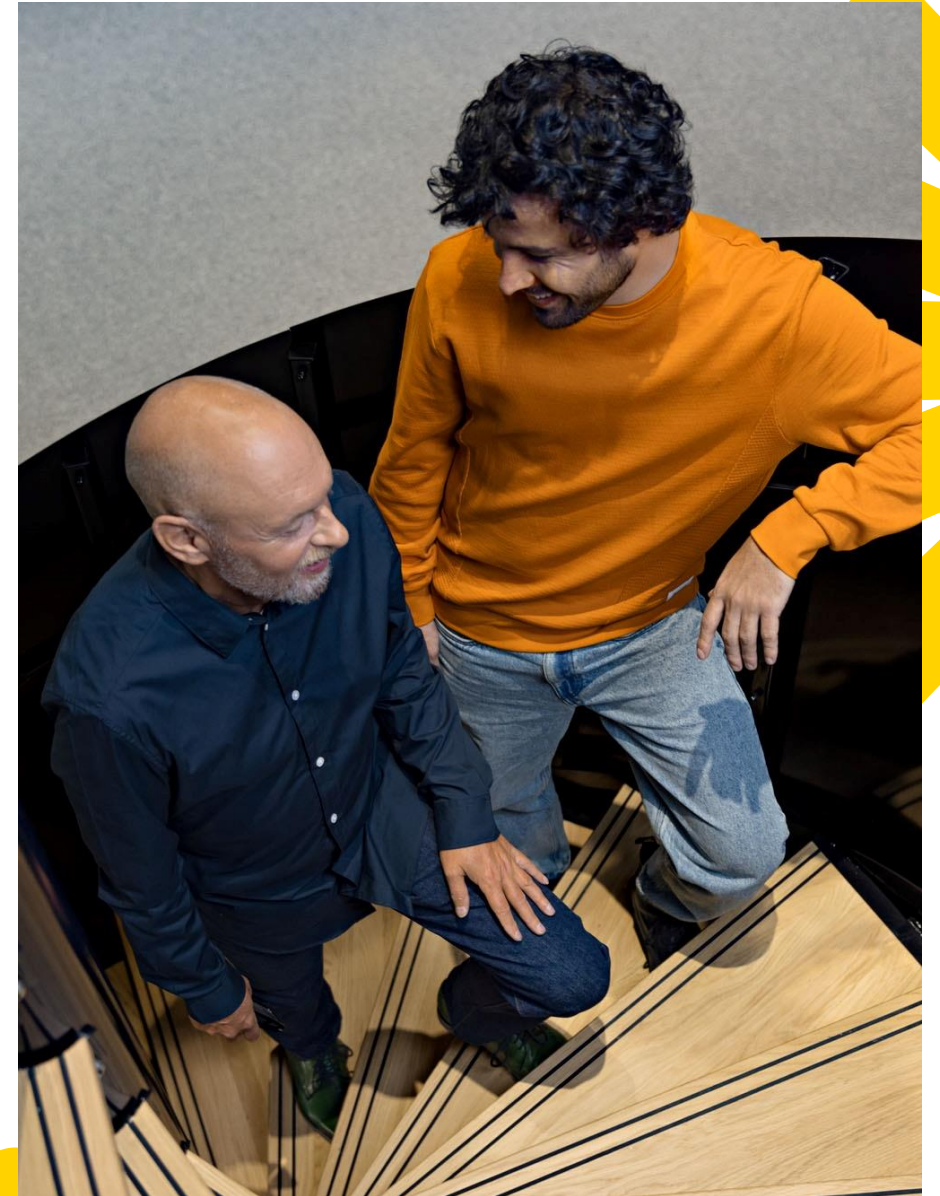
- Kauppasodan kiihtyminen uhkaa talouskasvun kehitystä ja nostaa inflaatiopaineita erityisesti Yhdysvalloissa.
- Yhdysvaltojen hallinnon julkaisemat maakohtaiset tuontitullit ja niille asetettavat vastatullit kasvattavat epävarmuutta globaalissa taloudessa ja sijoitusmarkkinoilla, sekä lisäävät inflaatiopaineita erityisesti Yhdysvalloissa.
- Käänös Yhdysvaltojen ulkopolitiikassa on ajanut Euroopan maat kasvattamaan puolustusbudjettejaan ja investoimaan puolustusteollisuuteen.
- Euroalueella asteittain rauhoittuva inflaatio ja laskevat korot tukevat muutoin kauppasodasta kärsivää talouskehitystä.
- Suomen talous on voimakkaasti riippuvainen globaalin talouden suhdannekehityksestä. Kauppasodan jatkuessa hidastuu koko maailmantalouden kasvu merkittävästi.
- Jatkamme työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa ja tavoittelemme markkinaosuuden kasvua TyEL-vakuutuksissa, sekä haluamme säilyttää asemamme YEL-vakuutusten osalta markkinajohtajana. Panostamme edelleen työkykypalveluiden kehittämiseen ja luomme asiakkaille lisäarvoa työkykyriskien alentamiseksi. Strategiamme mukaan varmistamme riittävän vakavaraisuuden kaikissa markkinatilanteissa.



# Katsaus sijoitustoimintaan

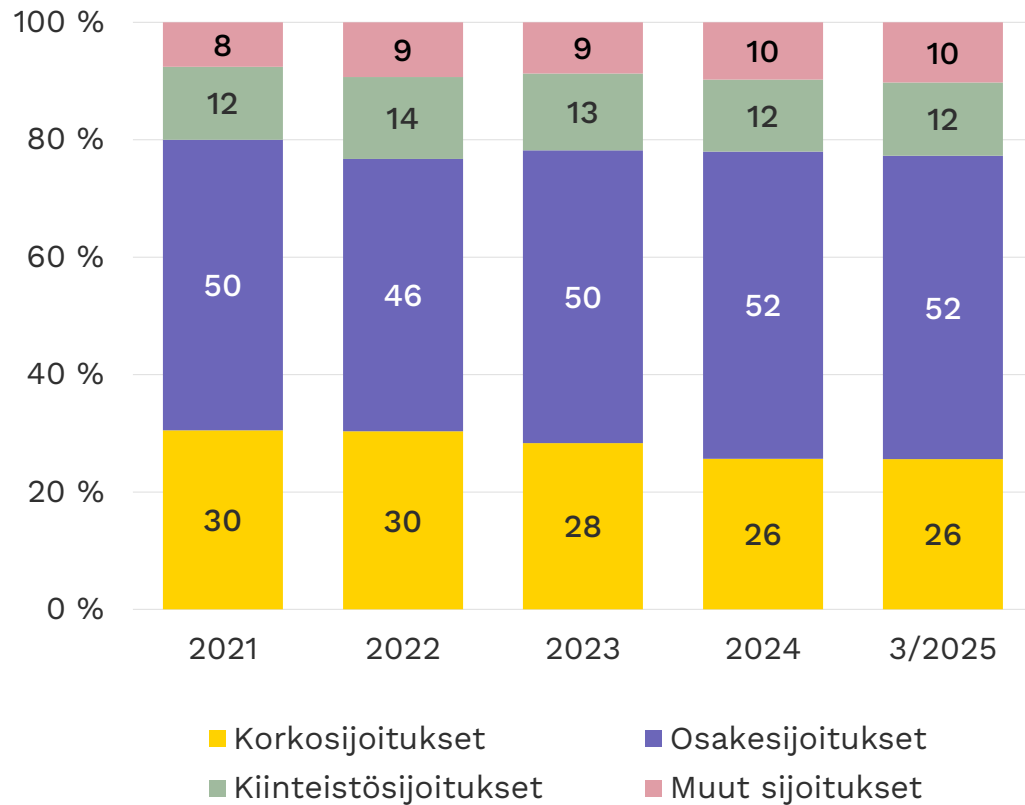
# Euroopan osakemarkkinat tuottivat Yhdysvaltoja paremmin

- Elon sijoitusten tuotto oli -0,4 %.
- Sijoitusmarkkinoiden kehitystä varjostivat geopolitiikka, Yhdysvaltojen aloittama kauppasota sekä huolet talouskasvun heikkenemisestä ja inflaation noususta.
- Euroopan osakemarkkinat tuottivat päämarkkinoista parhaiten ja hyvä tuottokehitys tarttui myös Suomen osakemarkkinaan, joka oli yksi Euroopan parhaista markkinoista katsauskaudella.



# Sijoitusvarallisuus yli 32 miljardia euroa

## Sijoitusjakauman kehitys

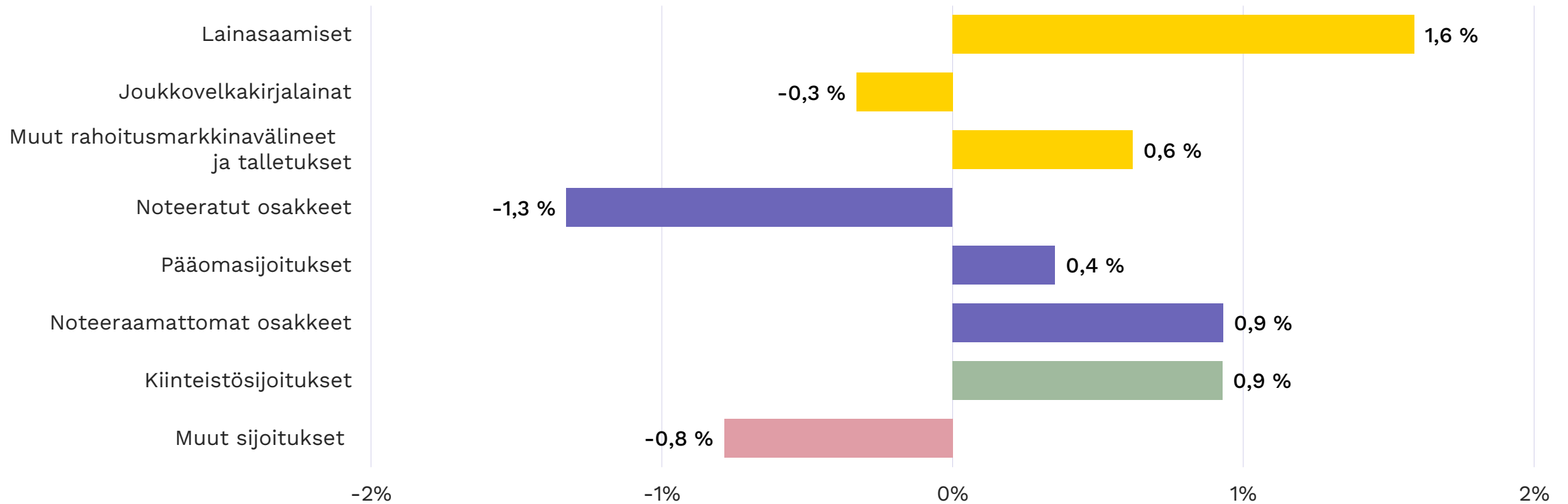


## Sijoitusvarallisuuden kehitys



# Alkuvuoden epävarmuus heijastui sijoitustuottoihin

## Sijoitustuotot omaisuuslajeittain



Hedge-rahastosijoitukset kuuluvat Muut sijoitukset –omaisuuslajiryhmään. Hedge-rahastosijoitusten tuotto oli -1,2 %.

# Sijoitusten tuotto -0,4 %

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	8 106,7	25,2	9 289,5	28,9	-0,1	
Lainasaamiset	525,8	1,6	525,8	1,6	1,6	
Joukkovelkakirjalainat	6 533,2	20,3	8 174,3	25,4	-0,3	3,6
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 525,4	7,9	4 104,9	12,8	-0,4	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 007,8	12,5	4 069,4	12,7	-0,3	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 047,7	3,3	589,4	1,8	0,6	
Osakesijoitukset	16 715,9	52,0	16 594,9	51,6	-0,7	
Noteeratut osakkeet	10 314,4	32,1	10 193,4	31,7	-1,3	9,4
Pääomasijoitukset	5 709,8	17,8	5 709,8	17,8	0,4	
Noteeraamattomat osakkeet	691,7	2,2	691,7	2,2	0,9	
Kiinteistösijoitukset	4 008,6	12,5	4 008,6	12,5	0,9	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 638,1	8,2	2 638,1	8,2	1,0	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 370,6	4,3	1 370,6	4,3	0,8	
Muut sijoitukset	3 302,4	10,3	3 302,4	10,3	-0,8	
Hedge-rahastosijoitukset	3 305,5	10,3	3 305,5	10,3	-1,2	4,2
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Muut sijoitukset	-3,1	0,0	-3,1	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	32 133,6	100,0	33 195,5	103,3	-0,4	3,7
Johdannaisten vaikutus			-1 061,8	-3,3		
<b>Yhteensä</b>	<b>32 133,6</b>	<b>100,0</b>	<b>32 133,6</b>	<b>100,0</b>		

Valuutasta johtuvat tuotot ja kulut on kohdistettu alla olevalle omaisuuserälle.

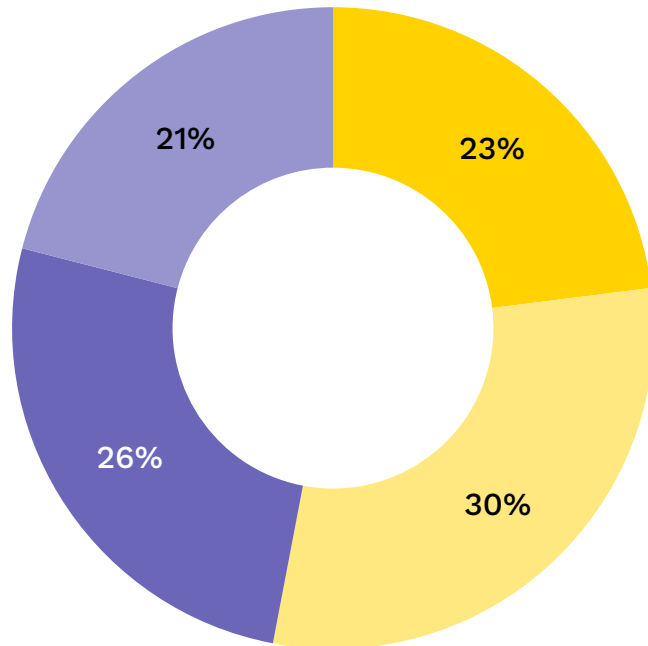
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 4,9.

Avoin valuuttapositio on 24,4 % markkina-arvosta.

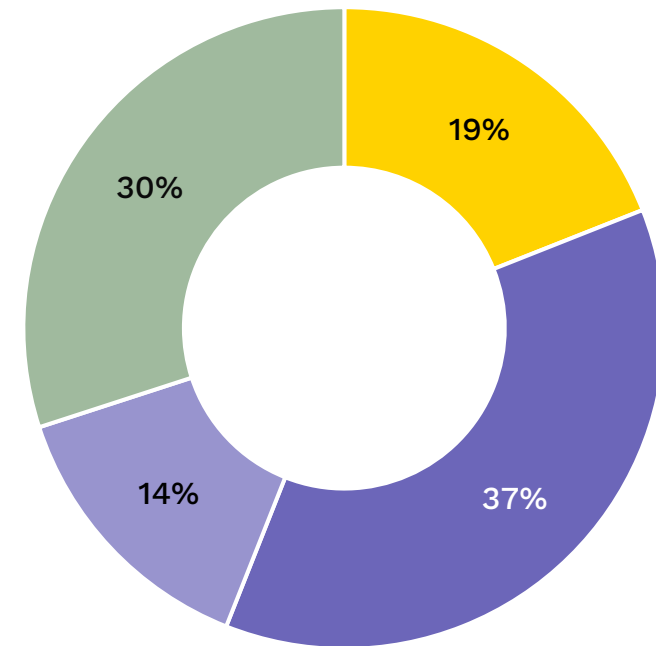
# Sijoituksista Pohjois-Amerikassa oli 26 % ja Suomessa 23 %

## Sijoitukset maantieteellisesti



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

## Suomi-sijoitukset omaisuuslajeittain

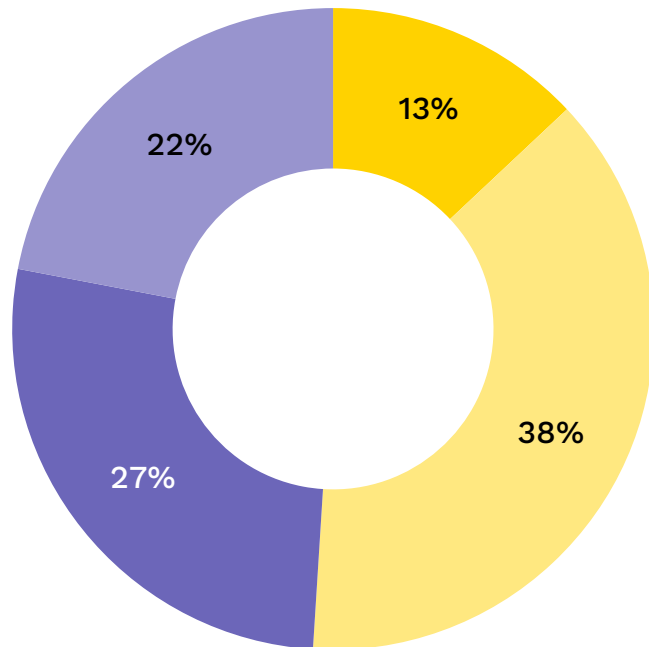


■ Korkosijoitukset ■ Noteeratut osakkeet  
■ Noteeraamattomat osakkeet ■ Kiinteistösijoitukset ja pääomasijoitukset

# Joukkovelkakirjalainojen ja noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

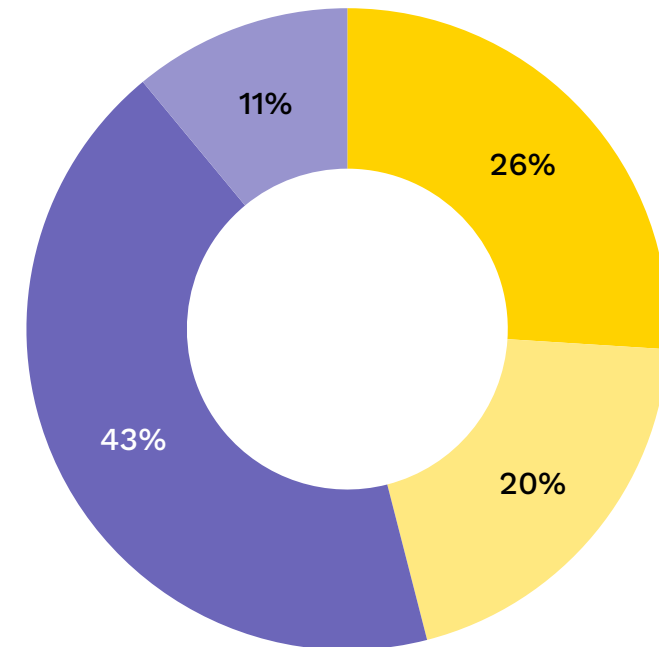
Joukkovelkakirjalainat 5,2 miljardia euroa \*

Noteeratut osakkeet 10,3 miljardia euroa



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

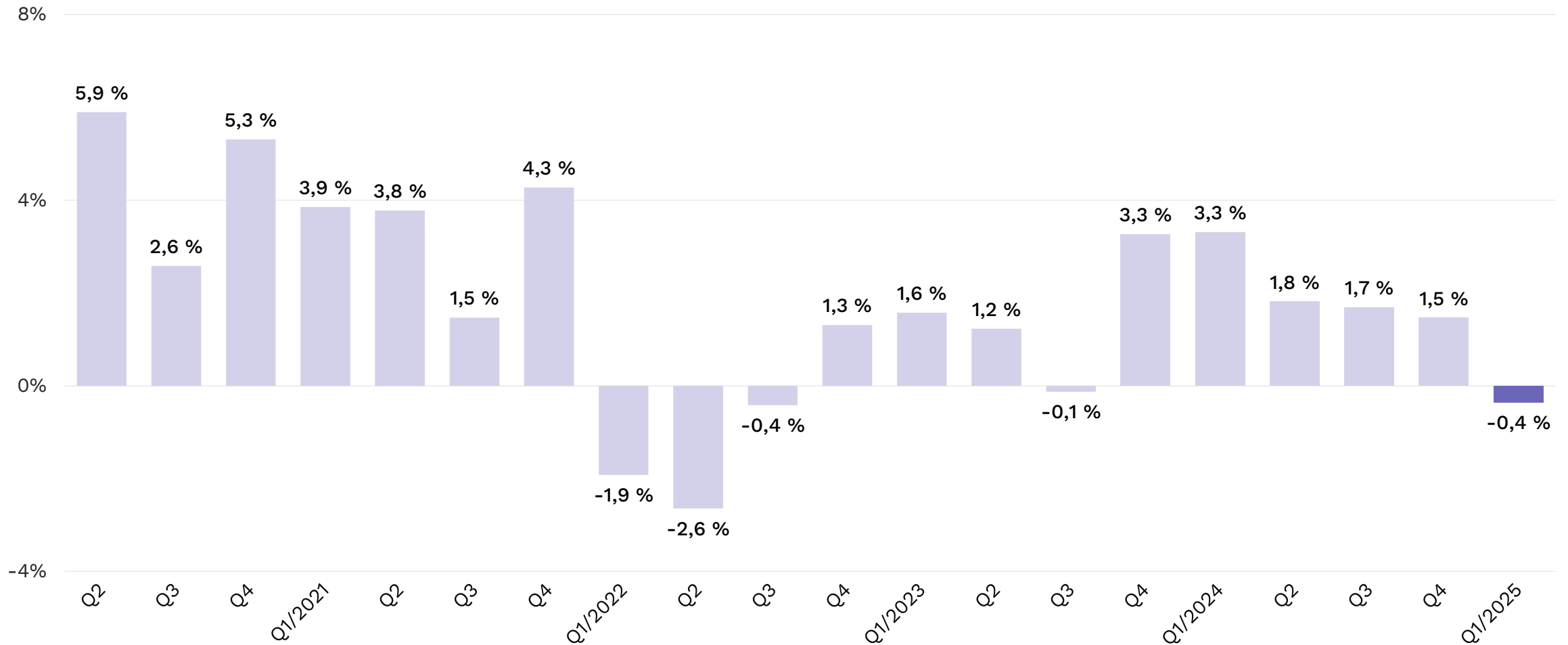
\*Ei sisällä listaamattomia sijoituksia.



■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut

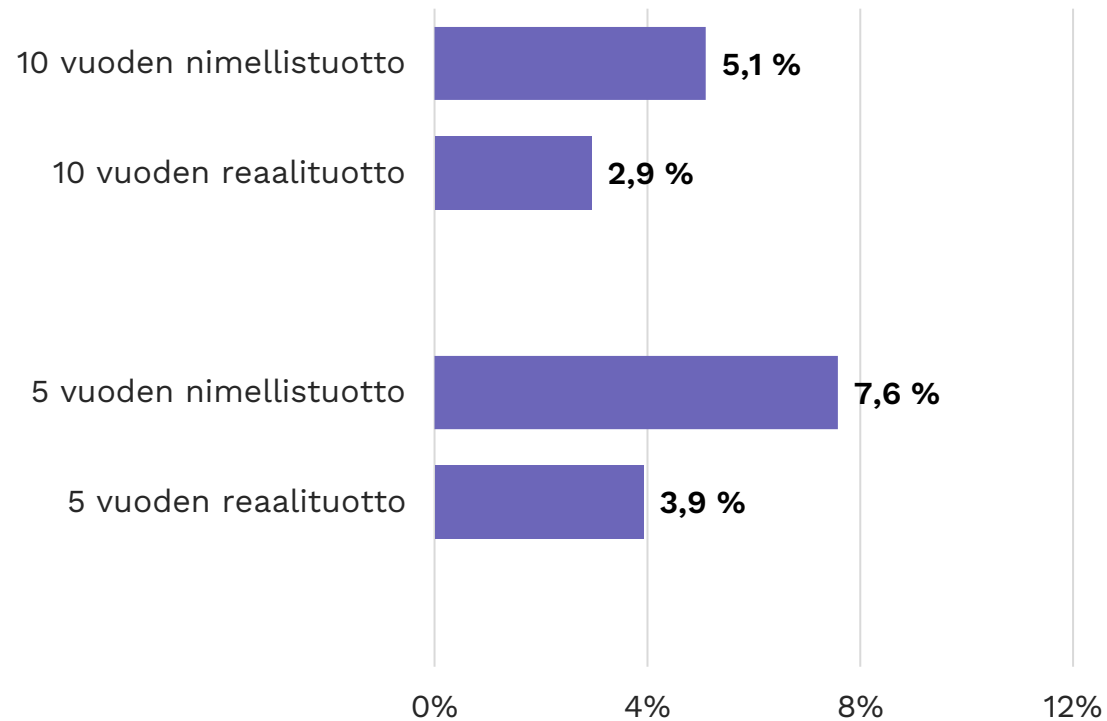


# Vuoden ensimmäisen kvartaalin tuotto negatiivinen

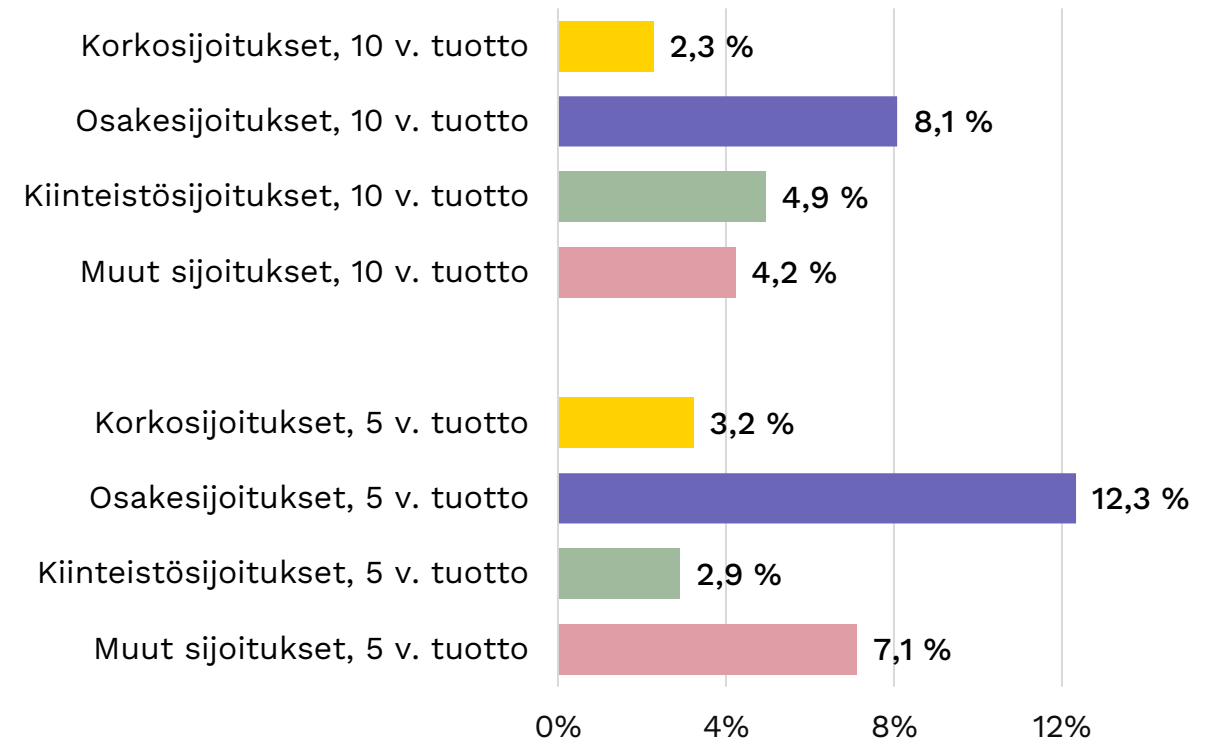


# Kymmenen vuoden nimellistuotto 5,1 % vuodessa

## Pitkän aikavalin keskituotot

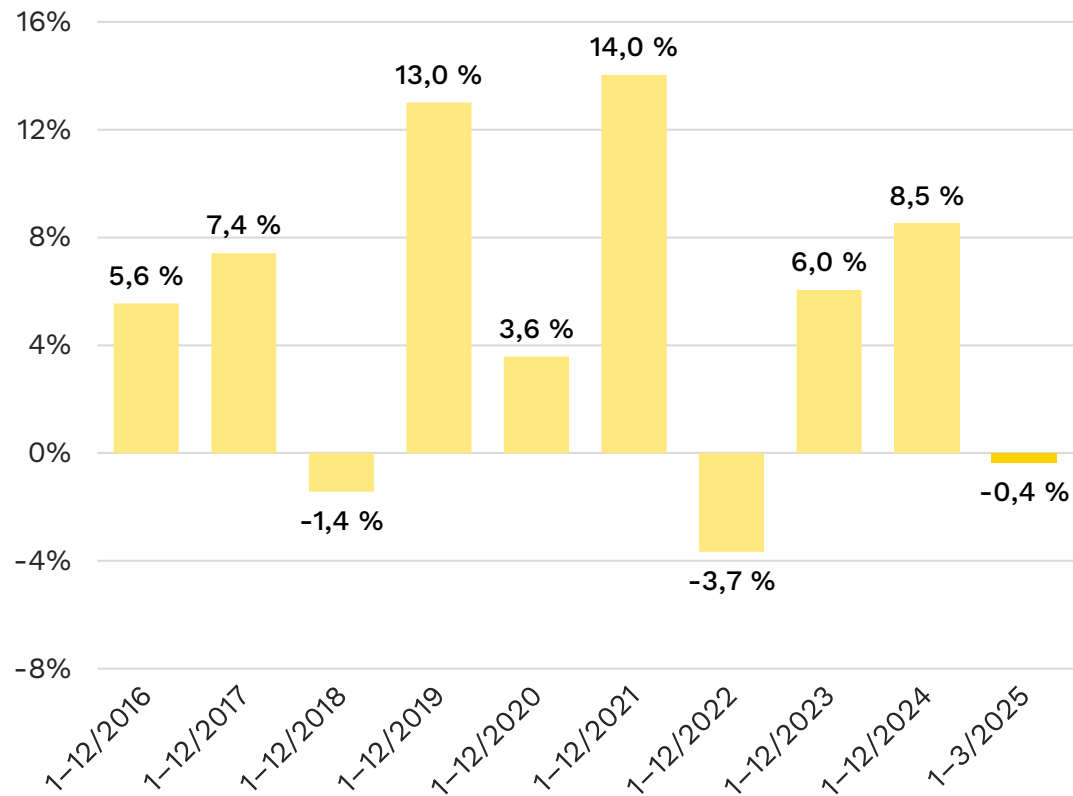


## Omaisuuslajikohtaiset keskimääräiset nimellistuotot



# Kumulatiivinen tuotto vuoden 2014 alusta 84 %

## Sijoitustoiminnan vuosituottojen kehitys



## Kumulatiivinen tuotto vuoden 2014 alusta

