elo
TYÖELÄKEYHTIÖ

2025

Toimintakertomus ja tilinpäätös

Sisältö

01

Toimintakertomus

Strategia ... 6
Taloudellinen toimintaympäristö ... 6
Työeläkejärjestelmä ... 6
Tulos ja vakavaraisuus ... 7
Vakuuttaminen ja myynti ... 8
Eläkkeet ja ammatillinen kuntoutus ... 8
Työkyvyttömyysriskin hallinta ... 9
Vastuuvelka ... 9
Sijoitustoiminta ... 10
Kehittäminen ja ICT ... 12
Riskienhallinta ja compliance ... 12
Vastuullisuus ... 13
Sijoitustoiminnan vastuullisuus ... 14
Verojalanjälki ... 14
Kokonaisliikekulut ... 14
Henkilöstö ... 15
Hallinto ja johtaminen ... 15
Elon oma pääoma ja ylijäämä ... 15
Konserni ... 16
Tulevaisuuden näkymät ... 16

02

Kestävyysraportti

Yleiset tiedot ... 19
E Ympäristötiedot ... 38
S Yhteiskunnalliset tiedot ... 63
G Hallintotapatiedot ... 82

03

Tilinpäätös

Tuloslaskelma ... 94
Tase ... 95
Rahoituslaskelma ... 96
Liitetiedot ... 97
Konsernirakenne ... 132
Tunnusluvut ... 133
Riskienhallinta ... 143
Voitonjakoesitys ... 150
Tilintarkastuskertomus ... 151
Kestävyysraportin varmennuskertomus ... 154

Elo

Olemme suuri suomalainen työeläkevakuuttaja. Huolehdimme, että asiakkaamme saavat ansaitsemansa eläkkeet. Autamme asiakasyrityksiämme menestymään ja vastaamaan muuttuvan työelämän haasteisiin. Hoidamme asiakkaidemme eläkevaroja tuottavasti, turvaavasti ja vastuullisesti. Sijoitusvaramme on hyvin hajautettu kansainvälisesti ja eri omaisuusluokkiin. Ne turvaavat eläkkeet ja luovat pohjaa kestävälle tulevaisuudelle yli sukupolvien.

Suomalaisista yrityksistä joka kolmas ja yrittäjistä noin 40 prosenttia on valinnut Elon työeläkekumppanikseen. Vastaamme 460 000 työntekijän ja yrittäjän tulevista eläkkeistä, huolehdimme yli 250 000 eläkkeensaajasta ja 34 miljardin euron sijoitusomaisuudesta.

Luomme edellytyksiä kestävään työelämään ja keinoinamme ovat muun muassa työkyvyttömyysriskinhallinta ja työeläkekuntoutus. Työkykyjohtamisen ja kuntoutuksen avulla olemme mukana pidentämässä työuria, mikä on keskeistä niin yksilön kuin yhteiskunnan näkökulmasta.

Missiomme mukaisesti myös vastuullisuusohjelmamme on Luomme elämänmittaista turvaa. Sen kolme painopistealutta ovat: vakuutamme vastuullisesti, rakennamme inhimillistä työelämää sekä sijoitamme tulevaisuuteen.

TYÖELÄKEYHTIÖ

01

Hallituksen toimintakertomus

Sisältö

Toimintakertomus

Strategia ... 6
Taloudellinen toimintaympäristö ... 6
Työeläkejärjestelmä ... 6
Tulos ja vakavaraisuus ... 7
Vakuuttaminen ja myynti ... 8
Eläkkeet ja ammatillinen kuntoutus ... 8
Työkyvyttömyysriskin hallinta ... 9
Vastuuvelka ... 9
Sijoitustoiminta ... 10
Kehittäminen ja ICT ... 12
Riskienhallinta ja compliance ... 12
Vastuullisuus ... 13
Sijoitustoiminnan vastuullisuus ... 14
Verojalanjälki ... 14
Kokonaisliikekulut ... 14
Henkilöstö ... 15
Hallinto ja johtaminen ... 15
Elon oma pääoma ja ylijäämä ... 15
Konserni ... 16
Tulevaisuuden näkymät ... 16

Hallituksen toimintakertomus 2025

Strategia

Katsausvuonna jatkettiin vuonna 2022 julkistetun strategian toteuttamista, jonka tavoitteena on kasvaa vetovoimaisimmaksi eläkeyhtiöksi vuoden 2025 loppuun mennessä. Vision saavuttamiseksi keskityttiin avaintavoitteisiin, jotka ovat asiakaskeskeisin ja kasvavin, vahva suorituskyky palveluissa, erinomainen henkilöstökokemus, työkykypalvelujen edelläkävijä ja riittävä vakavaraisuus.

Päättyvän strategiakauden merkittävimpiä onnistumisia oli kustannustehokkuuden parantuminen, joka näkyi asiakkaille matalampina hoitokustannusmaksuina. Vetovoimaisuutta heijasti vakuutusten uusmyynti, joka kasvoi ennätyksellisesti etenkin katsausvuonna 2025. Sijoitustuotoissa onnistuttiin hyvin haastavassa markkinatilanteessa. Elo nousi kolmen vuoden aikana uudelle tasolle työkykypalveluiden laadussa ja valikoimassa. Lisäksi henkilöstökokemus kehittyi kahdeksassa perättäisessä mittauksessa positiiviseen suuntaan ja oli hyvällä tasolla lähdettäessä uuteen strategiakauteen.

Vuoden aikana Elossa laadittiin uusi strategia kaudelle 2026-2030. Elon arvot avoimuus, aktiivisuus ja sitoutuneisuus ohjaavat Elon ja elolaisten toimintaa jatkossakin. Myös missio elämänmittaisen turvan luomisesta säilyy ennallaan. Sen sijaan visio ja strategiset valinnat uudistuvat. Visio "Tulevaisuus on Elossa" kuvaa halua olla eläkeyhtiöiden edelläkävijä ja ensisijainen kumppani kasvaville yrityksille.

Elolaisten työn tavoitteena on asiakkaiden menestys, ja tämän mahdollistavat kolme strategista valintaa, jotka ovat ”Lähellä sinua”, ”Kasvusi kumppani” ja ”Rohkeita yhdessä”. Strategian toteutumista tuetaan vahvasti organisaation kyvykkyyksiä kehittämällä.

Taloudellinen toimintaympäristö

Vuoden 2025 alussa Yhdysvallat käynnisti kauppasodan asettaen tuontitulleja kauppakumppaneilleen. Tämä heikensi talouskasvuodotuksia, nosti inflaatiopaineita ja horjutti kuluttajien luottamusta. Osakemarkkinat laskivat erityisesti teknologiaosakkeiden johdolla, ja kauppasodan kiihtyminen syvensi laskua. Vuoden kolmannella neljänneksellä Yhdysvallat solmi alustavia tullisopimuksia, mikä paransi sijoitusmarkkinoiden tunnelmaa. Keskuspankki toteutti vuoden toisella puoliskolla kolme ohjauskoron laskua työmarkkinoiden heikentymishuolien takia. Yhdysvaltojen talouskasvu osoittautui kuitenkin odotettua vahvemmaksi vahvan kulutuksen ja yritysinvestointien ansiosta.

Kiina jatkoi elvytystoimiaan, mutta vaikutukset reaalitalouteen ja pääomamarkkinoihin jäivät vaisuiksi. Kiinan kiinteistösektorin ongelmat ja teollisuuden hidastuminen heikensivät näkymiä myös kehittyvissä talouksissa. Kokonaisuudessaan Kiinan kasvu pysyi vaatimattomana, ja Kiinan hallinto tuki talouden toimeliaisuutta maltillisiksi jääneillä elvytystoimilla.

Euroopassa talouskasvu oli vaimeaa, ja valmistava teollisuus kärsi heikosta suhdanteesta. Yksityinen kysyntä palvelusektoreilla piti kasvua yllä. Geopoliittinen muutos johti Saksassa finanssipolitiikan höllentämiseen ja velalla rahoitettuun elvytykseen. Euroopan keskuspankki laski ohjauskorkoaan kahdesti, kun inflaatio lähestyi tavoitetasoa. Euroalueen kasvu oli hidasta ja epätasaista maiden välillä. Kasvuerot johtuivat pitkälti kotimaisen kysynnän eroista. Kolmannella neljänneksellä inflaatio hidastui ja talouskasvu elpyi maltillisesti erityisesti Etelä-Euroopassa, missä NextGenerationEU-elvytyspaketti vauhditti investointeja.

> **Merkittävimpiä onnistumisia oli kustannustehokkuuden parantuminen.**

Suomessa odotukset taloudellisen tilanteen piristymisestä vahvistuivat alkuvuonna 2025. Inflaation taittuminen ja korkojen lasku paransivat kuluttajien ostovoimaa. Kauppasodan laajeneminen maaliskuussa heikensi kuitenkin kasvunäkymiä. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla talous kasvoi maltillisesti, noin prosentin edellisvuodesta, mutta työmarkkinatilanne pysyi vaikeana ja työttömyysaste nousi yli 9 prosentin. Kulutuksen kasvu oli vaisua, ja investointeja rajoittivat epävarmuus sekä maailmantalouden että kotimaisen kysynnän osalta. Kolmannella neljänneksellä talous piristyi hieman, mutta BKT:n kasvu jäi vaatimattomaksi. Työllisyys heikentyi edelleen, mutta teollisuudessa ja yritysinvestoinneissa nähtiin elpymistä. Rakentamisen pohja saavutettiin, mutta elpyminen jäi silti hitaaksi.

Työeläkejärjestelmä

Työmarkkinajärjestöt saavuttivat neuvottelutuloksen työeläkejärjestelmän kehittämisestä tammikuussa 2025. Maan hallitus hyväksyi neuvottelutuloksen ja vaikutusarvion mukaan ratkaisu vahvistaa julkista taloutta pitkällä aikavälillä 0,8 prosenttia suhteessa bruttokansantuotteeseen. Merkittävimmät muutokset

koskevat eläkkeiden rahoitusta mahdollistaen sijoitusten osakepainon kasvattamisen ja riskinkantamiskyvyn parantamisen talouden heilahteluissa. Muutokset tulevat voimaan vaiheittain 1.7.2026 alkaen.

Työeläke-etuuksiin tai eläkeikärajoihin ei tullut muutoksia. Uutena elementtinä eläkejärjestelmässä on työeläkeindeksin inflaatiovakauttaja, jolla rajoitetaan työeläkkeisiin tehtäviä vuotuisia indeksikorotuksia, mikäli kuluttajahinnat nousevat palkkoja nopeammin kahden vuoden ajanjaksolla. Uudistuksen yhteydessä sovittiin myös työeläkemaksun pysyvän ennallaan vuosina 2026–2030.

Eläketurvakeskuksen Eläkebarometrin mukaan noin 55 prosenttia suomalaisista pitää eläkeuudistusesitystä vähintään melko hyvänä. Eläkebarometrin mukaan noin puolet suomalaisista luottaa eläkejärjestelmään, mutta luottamus on laskenut edellisiin kyselyihin verrattuna.

Yrittäjien eläkelainsäädännön muutoksen mukaisia työtulotarkastuksia tehtiin myös vuonna 2025. Sosiaali- ja terveysministeriön asettaman selvityshenkilön laatima selvitys yrittäjien eläkejärjestelmän muutostarpeista valmistui joulukuussa. Selvityshenkilö esitti yrittäjän työtulon määrittämisen pääsäännöksi yrittäjätoiminnan verotettavien ansiotulojen käyttöä.

Suomen eläkejärjestelmä arvioitiin kahdeksanneksi kansainvälisessä Mercer Global Pension Index -vertailussa ja sijoitus heikkeni yhden sijan edellisvuodesta. Hallinnon luotettavuuden osalta Suomi arvioidaan edelleen maailman parhaimmaksi.

Tulos ja vakavaraisuus

Elon vakavaraisuus oli vakaalla tasolla koko raportointivuoden ajan. Vakavaraisuuspääoman määrä vuoden 2025 lopussa oli 6 728,1 (6 184,1) miljoonaa euroa, joka kasvoi edellisvuoden lopusta 543,9 miljoonaa euroa. Eläkevarat suhteessa vastuuvelkaan eli vakavaraisuusaste oli 123,8 (123,0) prosenttia. Vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen (1,4-kertainen) vakavaraisuusrajaan nähden. Vakavaraisuuspääoman vähimmäismäärä oli 1 622,0 (1 453,1) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin oli 2 397,3 (2 560,2) miljoonaa euroa. Vastaavalta ajalta laskettu vastuuvelalle hyvitettävä tuottovaatimus oli yhteensä 1 761,3 (1 729,0) miljoonaa euroa, josta osaketuottosidonnaisen vastuuvelan osuus oli 708,0 (748,7) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin oli 635,9 (831,1) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulos oli 3,7 (9,6) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen tulos oli -32,3 (–19,1) miljoonaa euroa ja muu tulos 5,3 (7,4) miljoonaa euroa. Elon yhteenlaskettu käypien arvojen mukainen kokonaistulos oli 612,6 (829,1) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoman perusteella asiakashyvityksiin käytettäväksi siirrettiin vuoden 2025 lopussa 64,5 (62,5) miljoonaa euroa. Asiakashyvityssiirto lasketaan vain vakavaraisuuspääoman perusteella. Hyvityssiirto oli 0,42 (0,40) prosenttia vakuutettujen palkkasummasta.

Vakavaraisuus oli vakaalla tasolla koko raportointivuoden ajan.

Kokonaistulos

milj. e	31.12.2025	31.12.2024
Tuloksen synty	**612,5**	**829,1**
Vakuutusliikkeen tulos	-32,3	-19,1
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	635,9	831,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (+)	2 397,3	2 560,2
Vastuuvelan tuottovaatimus (–)	-1 761,4	-1 729,0
Osaketuottovaatimus	-708,0	-748,7
Muu tuottovaatimus	-1 053,3	-980,4
Hoitokustannustulos	3,7	9,6
Muu tulos	5,2	7,4
Tuloksen käyttö	**612,5**	**829,1**
Vakavaraisuuden muutokseen	548,0	766,6
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	690,6	-616,8
Arvostuserojen muutokseen	-142,6	1 383,4
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0
Tilikauden voittoon	0,005	0,005
Siirtoon asiakashyvityksiin ja hoitomaksupalautuksiin	64,5	62,5

Vakuuttaminen ja myynti

Elon hoidossa oli vuoden 2025 lopussa 84 252 (83 866) YEL-vakuutusta sekä 44 799 (45 328) työnantajan ottamaa TyEL-vakuutusta. Vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien kokonaismäärä oli kaikkiaan 459 107 (468 697) henkilöä.

TyEL-vakuutusten maksutulo oli 3 812,1 (3 904,7) miljoonaa euroa ja TyEL-vakuutettujen työntekijöiden palkkasumma oli 15 375,6 (15 799,0) miljoonaa euroa. YEL-vakuutusten maksutulo oli 486,4 (473,7) miljoonaa euroa ja YEL-työtulosumma 2 060,5 (2 011,9) miljoonaa euroa. Vakuutusmaksuista syntyviä luottotappioita kirjattiin vuoden 2025 aikana 25,6 (30,3) miljoonaa euroa.

Vakuutuksenottajilla on mahdollisuus vaihtaa eläkeyhtiötä vuoden aikana neljänä ajankohtana, kun edellisestä siirrosta on kulunut vähintään vuosi. Työeläkevakuuttajat TELA ry:n tilaston mukaan eläkevakuutusyhtiöiden siirtoliike vuoden 2025 TyEL-palkkasummasta oli 4,4 prosenttia, kun vuonna 2024 se oli TyEL-maksutulosta 4,5 prosenttia. TyEL-vakuutuskannan siirtoliike pysyi samalla tasolla ja oli 7,6 (7,4) prosenttia. Siirtoliikkeen tulos oli maksutulovaikutukseltaan -45,5 (–220) miljoonaa euroa. TyEL-vakuutuksia siirtyi nettona –324 (–524) kappaletta. YEL-vakuutuksia siirtyi nettona +544 (+1 143) kappaletta. Elo oli markkinajohtaja sekä TyEL- että YEL-vakuutusten uusmyynnissä.

> **Elo oli markkinajohtaja uusien TyEL- ja YEL-vakuutusten myynnissä.**

TyEL-vakuutusten uusmyynnin markkinaosuus oli 40,3 (39,1) prosenttia ja YEL-vakuutusten 38,9 (39,6) prosenttia.

Yrittäjien eläkelain mukaan työeläkeyhtiöllä on velvollisuus tarkistaa YEL-työtulo kolmen vuoden välein. Elossa tarkistettiin työtulot niiltä yrittäjäasiakkailta, joiden YEL-vakuutuksen alkamisesta tuli vuoden 2025 aikana kuluneeksi vähintään kolme vuotta, työtuloa ei ole päivitetty tai sitä ei ole tarkistettu kolmeen vuoteen. Tämä tarkoitti Elossa 21 038 yrittäjää. Tarkistusten jälkeen työtulo nousi keskimäärin 4 263 euroa.

Elon asiakastyytyväisyys on hyvällä tasolla. Työnantaja-asiakkaiden suositteluindeksi (NPS) oli 59 ja henkilöasiakkaiden NPS oli 73. Työkykypalvelujen työnantaja-asiakkaiden suositteluindeksi NPS oli puolestaan 82. Verkkopalvelun suosio kasvoi entisestään: asiakaskirjautumisia oli noin 900 000 henkilöasiakkaan verkkopalveluun ja noin 400 000 kirjautumista yritysten verkkopalveluun, eli yhteensä 1,3 miljoonaa käyntiä. Vakuutuksien asiakaspalvelussa hoidettiin katsausvuoden aikana 47 500 puhelua, joka oli 7 prosenttia vähemmän kuin vuonna 2024. Puheluista 94 prosenttiin vastattiin alle minuutissa.

Elon omaa asiakaspalvelua täydentää pitkäaikainen ja tiivis strateginen kumppaniyhteistyö Fennian, LähiTapiolan ja Turvan kanssa. Laaja palveluverkosto takaa sen, että työeläkevakuuttamisen palvelut ovat saatavilla kattavasti eri puolilla Suomea, lähellä asiakasta.

Eläkkeet ja ammatillinen kuntoutus

Vuonna 2025 Elo maksoi eläkkeitä 254 369 (253 900) eläkkeensaajalle ja maksettujen eläkkeiden vuotuinen määrä oli yhteensä noin 4 679,5 (4 537,4) miljoonaa euroa. Vanhuus- ja työkyvyttömyyseläkkeet olivat kaksi suurinta korvauserää. Vanhuuseläkkeitä maksettiin vuodessa 3 957,1 (3 830,5) miljoonaa euroa ja työkyvyttömyyseläkkeitä 341,0 (337,7) miljoonaa euroa.

Eläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta yhteensä 28 020 (30 898) kappaletta. Päätöksiä osittaisesta vanhuuseläkkeestä annettiin 2 332 (5 735) kappaletta eli 59,3 prosenttia edellistä vuotta vähemmän. Väheneminen johtui osittaisen vanhuuseläkkeen ikärajan nostosta. Vuonna 1964 syntyneillä ikäraja nousi 62-vuoteen eikä vuonna 2025 tullut sen vuoksi lainkaan uusia ikäluokkia osittaisen vanhuuseläkkeen piiriin. Vanhuuseläkepäätöksiä annettiin hakemuksesta 8 322 (7 879) kappaletta, perhe-eläkepäätöksiä 2 575 (2 401) kappaletta, työkyvyttömyyseläkepäätöksiä 13 175 (12 991) kappaletta ja työuraeläkepäätöksiä 94 (63). Ammatillisen kuntoutuksen ennakkopäätöksiä annettiin 1 522 (1 829) kappaletta.

Eläketurvakeskuksen tilaston mukaan Elosta sai eläkepäätöksen keskimäärin 21 prosenttia muita eläkeyhtiöitä nopeammin vuonna 2025. Työkyvyttömyyseläkepäätöksen sai 13 prosenttia ja vanhuuseläkepäätöksen 80 prosenttia muiden työeläkeyhtiöiden keskiarvoa nopeammin.

Elo huolehti eläke- ja kuntoutusasiakkaistaan tehokkaalla ratkaisutoiminnalla sekä kehittämällä systemaattisesti henkilö- ja työnantaja-asiakkaiden palveluita. Ammatillisen kuntoutuksen onnistumisprosentti oli korkea, sillä kuntoutukseen osallistuneista

Maksetut eläkkeet

Eläkelaji	kpl	milj. e
Vanhuuseläke	190 605	3 957,1
Työkyvyttömyyseläke	21 600	341,0
Perhe-eläke	30 210	266,3
Osittainen varhennettu vanhuuseläke	11 912	114,0
Työuraeläkkeet	42	1,1
Yhteensä	**254 369**	**4 679,5**

76 prosenttia palasi työmarkkinoille. Itse kuntoutusta hakeneiden osalta onnistumisprosentti oli peräti 81 prosenttia.

Työkyvyttömyysriskin hallinta

Työkyvyttömyysriskin hallinnalla pyritään alentamaan Elon vakuutuskantaan kohdistuvaa työkyvyttömyyseläkeriskiä. Työkyvyttömyysriskinhallinnan palveluilla autetaan asiakasyrityksiä tunnistamaan ja ennakoimaan työkyvyttömyysriskejä ja varmistetaan osaaminen näiden riskien hallinnassa.

Työkykypalveluiden kehittämisessä keskityttiin vuonna 2025 erityisesti tiedolla johtamiseen, vaikuttavuuden mittaamiseen sekä digitaalisiin ratkaisuihin. Elon verkkosivuilla lanseerattiin työkykytietopankki, jonka toimialakohtaiset tietopaketit ja tutkimustulokset tarjoavat asiakkaille laajasti tietoa työelämän ilmiöistä, riskeistä ja ratkaisuista.

Elo lanseerasi työkykytietopankin, joka tarjoaa toimialakohtaista tietoa.

Yritysasiakkaan verkkopalvelussa vahvistettiin datan ja analytiikan hyödyntämistä asiakkaiden työkykyjohtamisen tueksi. Maksuluokkamallin uudistuessa verkkopalvelun uudet toiminnallisuudet auttavat asiakasta työkyvyttömyysriskien hallinnassa.

Työkyvyn johtaminen on entistä tärkeämpi osa vastuullista liiketoimintaa. Elon verkkopalveluun toteutettiin vastuullisuuskooste, jota työkyvyttömyysriskienhallinnan palveluita käyttävät asiakkaat voivat hyödyntää kestävyysraportoinnissaan. Elo tarjoaa pk-asiakkaille tarvepohjaisesti henkilökohtaista tukea uuden Työkykysparri-palvelun avulla.

Vastuuvelka

Elon vastuuvelka oli vuoden 2025 lopussa 28 609,7 (26 551,4) miljoonaa euroa. Vastuuvelkaan sisältyi työntekijöiden maksuosuudesta kertynyt osa, joka oli noin 5 482,5 (5 158,1) miljoonaa euroa.

Vakuutusmaksuvastuulla katetaan tulevista vakuutustapahtumista johtuva yhtiön vastuu. Vakuutusmaksuvastuussa on myös kolme lisävakuutusvastuuta, joista osittamattomalla lisävakuutusvastuulla katetaan sekä sijoitusriskiä että vakuutusliikkeen tulos. Ositetulla lisävakuutusvastuulla varaudutaan asiakasalennusten maksamiseen ja osaketuottosidonnaisella puskuroidaan osakeriskiä. Osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun varsinainen tarkoitus on vanhuuseläkerahastoinnin kasvattaminen sijoitustuottojen avulla. Vakuutusliikkeen tulos vuonna 2025 oli kokonaisuutena negatiivinen.

Korvausvastuulla vastataan jo sattuneiden vakuutustapahtumien vastuuta. Korvausvastuussa on myös jakojärjestelmän puskuri ns. tasausvastuu, joka sisältää ns. Emu-puskurin (työeläkejärjestelmään kerätty puskurirahasto, jonka avulla järjestelmä varautuu talouden häiriöihin ja suhdannevaihteluihin).

Vastuuvelkaan siirrettävä eläkejärjestelmän keskimääräinen osaketuotto 31.12.2025 oli 13,3 (15,4) prosenttia, ja osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun määrä oli 953,0 (742,3) miljoonaa euroa. Euromääräinen vakavaraisuus parantui, koska sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin ylitti tuottovaatimuksen 635,9 (831,1) miljoonalla eurolla.

Vastuuvelka

milj. e	31.12.2025	31.12.2024
Vakuutusmaksuvastuu		
Vastaiset eläkkeet	14 195,6	13 646,6
Ositettu lisävakuutusvastuu	64,5	62,5
Osittamaton lisävakuutusvastuu	277,7	-413,0
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	953,0	742,3
	15 490,8	14 038,3
Korvausvastuu		
Alkaneet eläkkeet ja tasausvastuu	13 118,9	12 513,1
Vastuuvelka yhteensä	**28 609,7**	**26 551,4**

Sijoitustoiminta

Kauppasota ja Yhdysvaltojen työmarkkinakehitys nousivat vuoden 2025 keskeisiksi teemoiksi. Alkukeväästä Yhdysvaltojen tuontitullit aiheuttivat merkittävän osakemarkkinakorjauksen, joka tasaantui kesään mennessä kauppasodan riskin pienentyessä ja tullisopimusten myötä. Kesällä työmarkkinoiden jäähtymisen merkit lisäsivät koronlaskuodotuksia ja tukivat osakemarkkinoiden nousua.

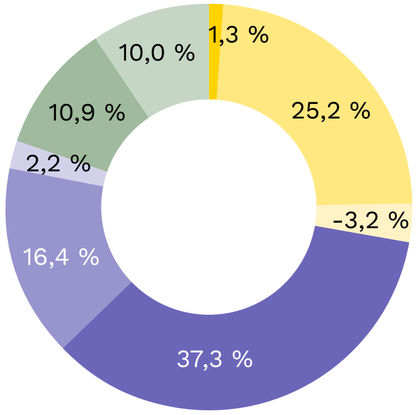
Keskuspankit jatkoivat ohjauskoron laskuja. Vuoden jälkimmäisellä puolikkaalla sijoitusmarkkinat painottivat erityisesti Yhdysvaltojen työmarkkinakehitystä.

Elon sijoitustoiminta onnistui hyvin vaihtelevassa toimintaympäristössä. Sijoitusten tuotto oli 7,4 (8,5) prosenttia. Noteerattujen osakkeiden tuotto oli erinomainen. Kehittyvien markkinoiden joukkovelkakirjasijoitusten hyvä tuotto tuki korkosijoitusten kokonaistuottoa. Yhdysvaltojen dollarin heikentyminen alkuvuoden aikana painoi dollarimääräisten sijoitusten tuottoa. Yhtiön sijoitukset olivat vuoden 2025 päättyessä käyvin arvoin yhteensä 34 383,8 (32 426,8) miljoonaa euroa. Sijoitusten tuotto käyvin arvoin oli 2 397,3 (2 560,2) miljoonaa euroa. Sijoitusten kymmenen vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 5,9 prosenttia ja vastaava reaalituotto oli 3,8 prosenttia. Viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,3 prosenttia ja vastaava reaalituotto 2,8 prosenttia.

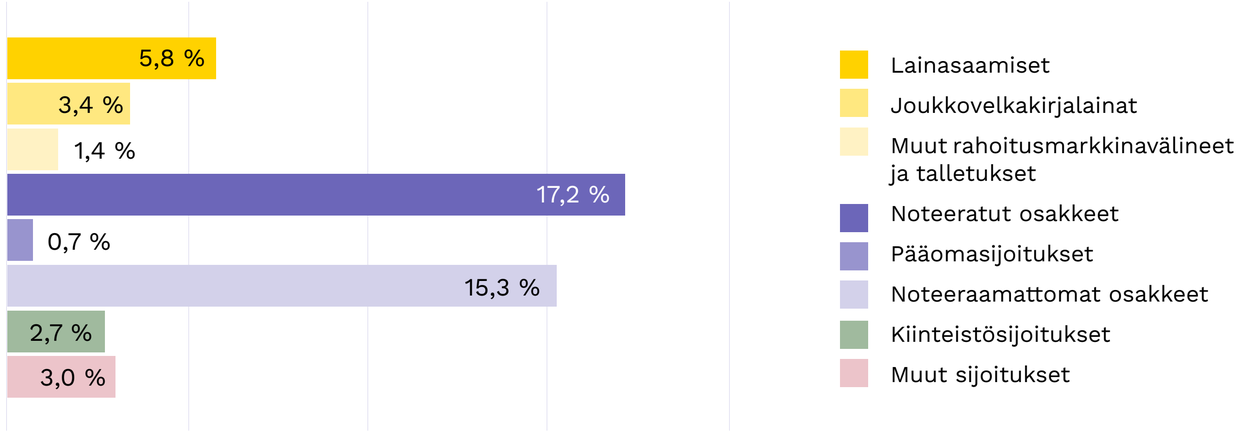
Osakesijoitusten tuotto oli 11,6 (11,2) prosenttia. Noteeratut osakesijoitukset tuottivat 17,2 (14,0) prosenttia, noteeraamattomat osakesijoitukset 15,3 (4,1) prosenttia ja osakesijoituksiin luettavien pääomasijoitusten tuotto oli 0,7 (7,2) prosenttia. Osakemarkkinoiden kehitys oli globaalisti vahvaa, Suomen ollessa yksi parhaista osakemarkkinoista. Yhdysvaltojen dollarin heikkeneminen pienensi euromääräisiä tuottoja. Teknologiasektorin osuus tuottokehityksestä oli kolmatta vuotta peräkkäin merkittävä, kun tekoälyyn liittyvät investoinnit ja sen ympärille kasvaneet tulosodotukset tukivat keskeisten yhdysvaltalaisten teknologiayhtiöiden osakekursseja. Elon sijoitussalkussa noteerattujen osakkeiden osuutta kasvatettiin vuoden aikana. Vuoden lopussa noteerattujen osakkeiden osuus Elon sijoitussalkusta oli 37,3 prosenttia.

Korkosijoitukset tuottivat 3,2 (5,2) prosenttia. Lainasaamiset tuottivat 5,8 (7,3) prosenttia, julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat 3,2 (1,0) prosenttia ja muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat 3,5 (7,7) prosenttia. Euroopan keskeiset markkinakorot olivat vuositasolla nousussa, kun samaan aikaan Yhdysvalloissa korkokäyrät jyrkkenivät lyhyempien korkojen laskiessa. Korkosijoitusten tuotto oli erinomainen kehittyvien maiden velkakirjasijoitusten hyvän tuottokehityksen takia.

Sijoitusjakauma



Sijoitustuotot (valuuttajohdannaisten tuotto kohdistettuna)



Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset -osuudessa huomioitu johdannaisten vaikutus

Sijoitusjakauma ja tuotto 31.12.2025

	Perusjakauma		Riskijakauma		Tuotto	Volatiliteetti
	milj. e	%	milj. e	%	%	%
Korkosijoitukset	7 833,8	22,8	13 878,6	40,4	3,2	
Lainasaamiset	440,1	1,3	440,1	1,3	5,8	
Joukkovelkakirjalainat	6 102,4	17,7	8 664,5	25,2	3,4	2,6
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 733,4	7,9	5 286,2	15,4	3,2	
Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 369,0	9,8	3 378,3	9,8	3,5	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset sis. sij. kohdistuvat saamiset ja velat	1 291,3	3,8	4 774,0	13,9	1,4	
Osakesijoitukset	19 358,4	56,3	19 204,8	55,9	11,6	
Noteeratut osakkeet	12 975,5	37,7	12 821,9	37,3	17,2	7,8
Pääomasijoitukset	5 624,6	16,4	5 624,6	16,4	0,7	
Noteeraamattomat osakkeet	758,3	2,2	758,3	2,2	15,3	
Kiinteistösijoitukset	3 756,4	10,9	3 756,4	10,9	2,7	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 346,8	6,8	2 346,8	6,8	1,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitusyritykset	1 409,6	4,1	1 409,6	4,1	4,3	
Muut sijoitukset	3 435,2	10,0	3 435,2	10,0	3,0	
Hedge-rahastosijoitukset	3 436,0	10,0	3 436,0	10,0	2,4	4,7
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	-	
Muut sijoitukset	-0,8	0,0	-0,8	0,0	-	
Sijoitukset yhteensä	34 383,8	100,0	40 275,0	117,1	7,4	3,4
Johdannaisten vaikutus			-5 891,2	-17,1		
Yhteensä	**34 383,8**	**100,0**	**34 383,8**	**100,0**		

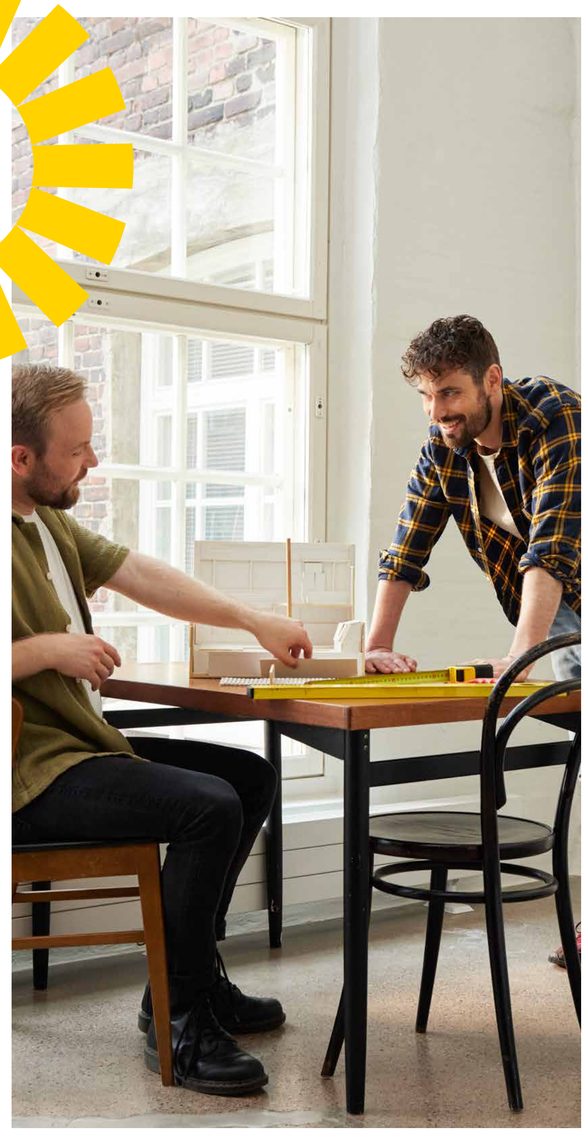
Valuutasta johtuvat tuotot ja kulut on kohdistettu alla olevalle omaisuuserälle.
Valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.
Kokonaistuottoprosentti sisältää sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut. Joukkolainojen modifioitu duraatio on 5,7.
Avoin valuuttapositio on 28,2 % markkina-arvosta.

Kauppasota synnytti hetkellistä markkinaheiluntaa luottoriskimarkkinoilla. Luottoriskimarginaalit palautuivat historiallisesta näkökulmasta erittäin alhaisille tasoille, kun kauppaneuvotteluissa nähtiin edistystä. Korkotason maltillinen lasku vuoden aikana painoi hieman kokonaiskorkotuottoa. Kokonaisuudessaan luottotappiot pysyivät vähäisinä, vaikka markkinoilla nähtiin muutamia isompia luottotapahtumia.

Yhdysvaltain dollari heikentyi merkittävästi vuoden ensimmäisellä puoliskolla kauppasodan takia ja pysyi heikkona läpi loppuvuoden. Elon avoin USD-positio pidettiin koko vuoden ajan historiaansa nähden matalalla tasolla. Dollarin heikentymisellä oli merkittävä vaikutus Elon sijoitusten kokonaistuottoon.

Kiinteistösijoitusmarkkinoilla nähtiin vuoden aikana varovaisia elpymisen merkkejä korkotason laskun myötä, vaikka toimintaympäristön kehitykseen liittyi edelleen epävarmuutta. Sijoituskiinteistöjen transaktiovolyymi Suomessa kääntyi nousuun lähinnä ulkomaisten sijoittajien johdolla.

Elon omistamien kiinteistöjen käyttöasteet säilyivät hyvällä tasolla, ja onnistumisia saavutettiin mm. toimitilojen vuokrauksessa ja toimitilojen asiakaskokemuksessa (NPS 67). Vuoden aikana lisättiin hyvin maltillisesti velkarahoitusta mm. kauppakeskusomistuksissa. Kiinteistöjen vastuullisuustyössä saavutettiin Green Star -tunnustus kansainvälisessä GRESB-vastuullisuusvertailussa. Myös



kiinteistöjen vastuullisuusohjelman päivitys valmistui vuoden aikana.

Elon kiinteistösijoitukset tuottivat 2,7 (2,2) prosenttia. Suorat kiinteistösijoitukset tuottivat 1,9 (2,8) prosenttia ja kiinteistösijoitusrahastot sekä yhteissijoitusyritykset 4,3 (1,1) prosenttia. Suorien kiinteistöjen arvostuksiin tehtiin yhteensä noin 22,8 miljoonan euron arvon alennukset vuonna 2025.

Muut sijoitukset koostuivat pääosin hedge-rahastosijoituksista, jotka tuottivat 2,4 (13,1) prosenttia. Dollarin heikentyminen painoi hedge-rahastojen tuottoja.

Kehittäminen ja ICT

Elossa jatkettiin systemaattisesti strategian mukaista digitaalisten palveluiden kehitystä. Samanaikaisesti huolehdittiin tehokkaista työeläkevakuuttamisen peruspalveluista ja osallistuttiin alan yhteisten järjestelmien kehitystyöhön.

Raportointivuonna tekoälyä hyödynnettiin suunnitelmallisesti. Tekoälyratkaisuja otettiin käyttöön sekä sisäisen tuottavuuden, ydinliiketoiminnan että järjestelmäkehityksen tueksi, ja niiden käyttöä ohjattiin selkeillä eettisillä periaatteilla ja hallintamalleilla. Tekoälyn kehittämisessä painotettiin tietoturvaa, läpinäkyvyyttä ja vastuullisuutta, ja riskejä hallittiin järjestelmällisesti koko organisaatiossa. AI-osaamista kasvatettiin koulutuksilla ja käytännön tuella.

> **Tekoälyratkaisuja otettiin käyttöön tuottavuuden ja liiketoiminnan tueksi.**

Elossa toteutettiin vuoden aikana kattavasti kehitystoimenpiteitä tietoturvan vahvistamiseksi. Toimenpiteet kattoivat laajasti tietoturvan eri osa-alueita, kuten teknisten ja hallinnollisten kyvykkyyksien kehittämisen, tietoturvakulttuurin ja -tietoisuuden kasvattamisen sekä tietoturvavalvonnan tehostamisen. Tietoturvan tason testaamiseksi Elo toteutti erillisen uhkatiedusteluun perustuvan tunkeutumistestauksen.

Myös ICT-kustannustehokkuutta edistettiin Elossa kokonaisvaltaisesti ja suunnitelmallisesti. Toimittajavalinnoissa kiinnitettiin huomiota kilpailutukseen, toimittajien kyvykkyyksiin ja riskienhallintaan sekä sopimusehtoihin. Lisäksi panostettiin henkilöstön osaamisen kehittämiseen, jotta mahdollistetaan kustannustehokkaiden ratkaisujen tehokas suunnittelu ja toteuttaminen.

Riskienhallinta ja compliance

Elossa tavoitteena on kokonaisvaltainen riskienhallinta, jolla tuetaan yhtiötä vakuutettujen etujen turvaamisessa, tavoitteiden saavuttamisessa, prosessien ja laadun parantamisessa sekä toiminnan jatkuvuuden varmistamisessa. Elon periaatteiden mukaan riskienhallinnan tulee olla kaikkien toimintojen ja riskilajien kattavaa, systemaattista sekä jatkuvasti kehittyvää.

Yhtiön riskejä hallittiin vuoden aikana onnistuneesti. Työeläkeyhtiön merkittävin riski liittyy vakavaraisuuden hallintaan. Sijoitusten markkinariskiä ottamalla yhtiö tavoittelee vastuuvelan tuottovaatimuksen ylittävää tuottoa. Mikäli sijoitusten tuotto ylittää tuottovaatimuksen, yhtiön vakavaraisuuspääoma vahvistuu. Jos puolestaan sijoitusten tuotto jää alle tuottovaatimuksen, vakavaraisuuspääoma heikentyy. Yhtiön vakavaraisuusaste on vahvistunut vuoden 2024 loppuun nähden. Sijoitusten riskitasoa säätelee ensisijaisesti laissa määritetty vakavaraisuussäännöstö, jonka puitteissa Elon hallitus myöntää vuosittain sijoitustoiminnolle valtuudet toimia. Hallitus asettaa sijoitussuunnitelman kautta riskinottohalukkuuden sekä yleiset turvaavuus-, hajautus- ja likviditeettitavoitteet. Sijoitussuunnitelmassa määritellään sijoitustoiminnolle vuosittaiset tavoitteet tuoton ja riskitason suhteen sekä valtuudet riskin ottamiseen hallituksen ja toimivan johdon myöntämien rajoitteiden puitteissa. Vakavaraisuutta tarkastellaan laissa määritellyn vakavaraisuussäännöstön lisäksi yhtiössä käytössä olevien sisäisten mallien sekä skenaario- ja

stressitestien avulla. Strategian mukaan Elossa varmistetaan riittävä vakavaraisuustaso kaikissa markkinatilanteissa.

Aiempien vuosien tavoin hallitus vahvisti yhtiön riskienhallintajärjestelmän toiminta-periaatteet sekä työeläkeyhtiölain mukaisen riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAn (own risk and solvency assessment). Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan oleellisten riskien vaikutusta yhtiön toimintaan sekä tarvittavia toimenpiteitä. Vakavaraisuuden ohella muita merkittäviä riskejä ovat muun muassa liiketoimintariskit, henkilöstöriskit ja tietoturvariskit.

Finanssivalvonta teki riskienhallinnan riittävyyteen kohdistuvan tarkastuksen Eloon vuonna 2024. Vastaava tarkastus tehdään kaikkiin työeläkeyhtiöihin vuosien 2024–2026 aikana. Elo toteutti vuoden 2025 aikana Finanssivalvonnalta alkuvuodesta saadut kehotukset liittyen muun muassa riskinotto- ja kantokyvyn sekä riskinotonrajojen määrittelyyn, liiketoimintariskien mittaamiseen, seurantaan ja valvontaan sekä yksittäisten riskien yhteisvaikutusarviointiin.

Elolla on lakisääteinen vaatimus varmistaa asianmukaisin toimenpitein toimintansa jatkuvuus kaikissa tilanteissa. Jatkuvuudenhallinta vaatii tietojärjestelmien ja tietoliikenteen häiriötöntä toimintaa ja asettaa korkeat vaatimukset myös Elon tietoturvalle ja tietosuojalle. Tarkemmin yhtiön riskienhallintaa kuvataan tilinpäätöksen riskienhallintaliitteessä.

Compliance-toiminta on osa riskienhallintaa, jonka tavoitteena on sääntelyn noudattamattomuuteen kohdistuvien riskien tunnistaminen ja hallinta. Compliance-toiminto raportoi sääntelyn noudattamisen tilasta ja Compliance-riskitilanteesta puolivuosittain hallitukselle ja johtoryhmälle. Toiminto antoi oman katsauksensa hallintoneuvostolle osana riippumattomien toimintojen raportointia. Compliance-toiminto toteutti vuonna 2025 toimintasuunnitelmaansa, johon kuului riskiperusteisia valvontatoimenpiteitä, joiden havainnoista raportoitiin asianmukaisesti. Lisäksi toiminto tuki liiketoimintaa mm. tiedottaen ja kouluttaen.

Vastuullisuus

Katsausvuonna Elossa tehtiin laajalti vastuullisuustoimia läpi organisaation ja kehittymisen kannalta oli merkittävää saada ulkopuolinen ja puolueeton arviointi ja varmennus tehdystä vastuullisuustyöstä. Elo julkaisi alkuvuodesta ensimmäistä kertaa CSRD:n mukaisen kestävyysraportin. Vuoden aikana valmistauduttiin uuteen raportointiin ja kaksoisolennaisuusanalyysi päivitettiin. Lisäksi strategiatyön yhteydessä kartoitettiin sidosryhmien näkemyksiä Elon vastuullisuudesta. Elo sai kultatason tunnustuksen EcoVadis-vastuullisuusarvioinnissa ja pisteet parantuivat edelliseen arviointiin verrattuna. Elossa laadittiin myös ympäristövastuun periaatteet, johon koottiin ympäristöaiheiset kirjaukset useista politiikoista ja periaatteista.

YK:n Global Compact -yritysvastuuverkoston jäsenenä Elo on sitoutunut edistämään vastuullista liiketoimintaa ja sisällyttämään Global Compactin periaatteet strategiaan, politiikkoihin sekä menettelytapoihin. Vuoden aikana Elo osallistui Global Compactin Business & Human Rights -koulutusohjelmaan, jossa tutustuttiin ihmisoikeusvastuuseen ja sen huolellisuusvelvoiteprosessin vaiheisiin.

Lastenoikeusjärjestö Plan Internationalin vuosittainen GirlsTakeover-tempaus kiinnittää huomion rakenteellisiin epäkohtiin, jotka estävät tasa-arvon toteutumisen. Katsausvuonna Elon toimitusjohtaja antoi paikkansa päiväksi tempauksessa, jossa tytöt valtaavat poliittisten, yhteiskunnallisten ja talouselämän johtajien paikkoja. Elo sai myös ensimmäisten yritysten joukossa Suomessa ikäjohtamisen sertifikaatin, joka on tunnustus ikätasa-arvon edistämisestä työelämässä. Katsausvuonna Eloon palkattiin 30 kesätyöntekijää.

Elo voi antaa lahjoituksia yleishyödyllisiin tarkoituksiin työeläkevakuutusyhtiölain mukaisesti. Vuonna 2025 Elo lahjoitti Helsinki Missiolle 10 000 euroa ja Maanpuolustuksen Tuki ry:lle 10 000 euroa. Lisäksi elolaisilla oli mahdollisuus lahjoittaa oma osuutensa henkilöstön joulumuistamisesta hyväntekeväisyyteen.

Sijoitustoiminnan vastuullisuus

Vaikuttaminen ja omistajaohjaus ovat keskeisiä tapoja toteuttaa vastuullista sijoittamista. Elo on mukana useissa sijoittajien yhteistyöaloitteissa, joilla edistetään kestävyystekijöiden huomioimista yritysten toiminnassa. Aloitteet liittyvät muun muassa ilmastonmuutoksen hillintään, sosiaaliseen vastuuseen sekä luonnon monimuotoisuuteen. Vuonna 2025 Elo osallistui myös CDP:n Non-disclosure -kampanjaan, jossa kehotetaan yrityksiä raportoimaan ilmastonmuutokseen, vesivaroihin ja metsäkatoon liittyvistä riskeistä ja niiden hallinnoinnista.

Elo osallistui vuonna 2025 yhteensä 1 197 yhtiökokoukseen Suomessa ja kansainvälisesti. Suomessa Elo osallistuu pääsääntöisesti kaikkien omistamiensa yhtiöiden yhtiökokouksiin. Muiden maantieteellisten alueiden yhtiökokouksiin osallistutaan esimerkiksi aiheista: ilmastopolitiikan toteuttaminen, normirikkeiden seuranta tai hyvään hallintoon liittyvät asiat. Elo osallistui Suomessa 106 yhtiökokoukseen (ml. ylimääräiset yhtiökokoukset) ja äänesti neljässätoista yhtiökokouksessa vähintään yhtä esityslistalla ollutta esitystä vastaan. Esityksistä kymmenen liittyi palkitsemiseen, yksi vastuuvapauden myöntämiseen hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle sekä kolme yhtiöjärjestyksen muutokseen. Yhtiökokoukset järjestettiin Suomessa pääosin läsnäkokouksina, joissa suurimmassa osassa oli mahdollisuus ennakkoäänestää. Kotimaan yhtiökokouskaudella Elolle tärkein teema oli palkitseminen, josta keskusteltiin useiden pörssiyhtiöiden kanssa. Vuoden 2025 aikana Elolla oli edustaja 16 kotimaisen yhtiön nimitystoimikunnassa.

Elo saavutti monet kotimaisten kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelman tavoitteista vuoden 2025 aikana. Esimerkiksi kohteissa tuotetun uusiutuvan energian lisäämistä jatkettiin suunnitellusti, ja toimitilojen ympäristösertifiointitavoite toteutui etuajassa.

Verojalanjälki

Työeläkeyhtiöt ovat tuloverovelvollisia ja niiden verotettava elinkeinotoiminnan tulo lasketaan elinkeinoverolain mukaisesti. Elo saa veronalaisia tuloja asiakkaiden maksamista työeläkevakuutusmaksuista ja sijoitustoiminnasta. Suurimmalla osalla tuloista maksetaan nykyisten eläkeläisten työeläkkeitä ja loput rahastoidaan tulevia eläkkeitä varten. Tulevia eläkevastuita varten työeläkeyhtiö voi verolainsäädännön mukaan tehdä varauksen omassa verotuksessaan. Tämä tarkoittaa sitä, että työeläkevakuutusyhtiöt eivät yleensä maksa tuloveroa Suomessa ja näin myös vältytään työeläkevarojen useamman kertaiselta verotukselta.

Eläkevakuutusmaksut ovat lain mukaan vähennyskelpoisia työnantajien, palkansaajien ja yrittäjien tuloverotuksessa. Vastaavasti eläke-etuudet ovat saajalleen veronalaista tuloa. Elo maksoi vuonna 2025 veronalaisia eläkkeitä ja etuuksia yhteensä 4 673,2 miljoonaa euroa, joista tilitettiin yhteensä 964,4 miljoonaa euroa ennakonpidätyksiä eläkkeensaajien veroja varten.

Työnantajasuoritukset maksetuista palkoista ja palkkioista ovat osa Elon verojalanjälkeä. Henkilöstön palkoista pidätettiin 12,8 miljoonaa euroa ennakonpidätyksiä. Vakuutustoiminta on arvonlisäverotonta palvelua, joten liikekuluihin ja hankintoihin sisältyvät arvonlisäverot eivät ole Elolle vähennyskelpoisia. Elo maksoi arvonlisäveroa omista hankinnoista 4,6 miljoonaa euroa.

Kokonaisliikekulut

Elossa on parannettu pitkäjänteisesti kustannustehokkuutta, ja katsausvuonna tässä on onnistuttu ennakoituakin paremmin. Elon kustannustehokkuus vaikuttaa asiakkaiden hoitomaksuun, joka on osa TyEL-vakuutusmaksua. Maksulla katetaan vakuutusten hoidosta ja toimeenpanosta aiheutuvia kustannuksia.

Kokonaisliikekulut vuodelta 2025 olivat 126,9 (119,9) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulolla katettavat liikekulut olivat 71,3 (70,7) miljoonaa euroa ja sijoitustoiminnan tuotoilla katettavat liikekulut 39,0 (37,0) miljoonaa euroa. TyEL-vakuutusmaksun työkyvyttömyysriskin

Sijoitustoiminnan verotus

milj. e	Nettotuotto ennen veroja	Maksetut verot	Saadut palautukset	Nettotuotto verojen jälkeen	Verot yhteensä
Korkotuotot	227,9			227,9	
Osinkotuotot	841,4	-13,8	5,3	832,9	-8,5
Kiinteistöjen tuotot ja kulut	85,9	-2,2		83,7	-2,2
Muut sijoitustuotot ja -kulut	6 449,9	-2,9		6 447,0	-2,9
Arvonmuutokset kirjanpidossa	-5 051,7			-5 051,7	
Arvostuserojen muutos	-142,6			-142,6	
Sijoitustuotot yhteensä	**2 410,8**	**-18,9**	**5,3**	**2 397,3** [1)]	**-13,6**

[1)] Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin

Muun liiketoiminnan verotus

milj. e	Veron perusta	Maksetut verot
Henkilöstön palkat	40,2	12,8
Muut liikekulut	62,1	4,6
Maksetut eläkkeet	4 673,2	964,4

hallintaosalla kustannettiin työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita liikekuluja 8,4 (4,4) miljoonaa euroa. Kokonaisliikekuluihin sisältyi 8,0 (7,6) miljoonaa euroa lakisääteisiä maksuja, jotka katetaan omalla maksuosuudellaan.

Henkilöstökulujen osuus kokonaisliikekuluista oli 38,5 (36,6) prosenttia. Hoitokustannustuloa kertyi koko vuodelta 75,3 (80,6) miljoonaa euroa. Hoitokustannustulos oli 3,7 (9,6) miljoonaa euroa ylijäämäinen. TyEL-toiminnan hoitokustannustulos oli 4,1 (9,4) miljoonaa euroa ja liikekulut 0,3 (0,3) prosenttia palkkasummasta. YEL-toiminnan hoitokustannustulos oli -0,4 (0,1) miljoonaa euroa ja liikekulut 101,6 (99,4) prosenttia YEL-toiminnan hoitokustannustulosta.

Henkilöstö

Yhtiössä oli vuonna 2025 keskimäärin 493 (474) työntekijää ja henkilötyövuosina laskettu henkilötyöpanos oli keskimäärin 462 (443). Vakituisia työntekijöitä oli 91,3 (90,4) prosenttia ja määräaikaisia 8,7 (9,6) prosenttia. Henkilöstön keski-ikä oli 45,6 (44,8) vuotta. Henkilöstöstä 62,2 (62,5) prosenttia oli naisia ja 37,8 (37,5) prosenttia miehiä. Henkilöstökulut olivat 48,8 (43,9) miljoonaa euroa.

Lisää henkilöstöstä kertovia tietoja on kerrottu toimintakertomuksen kestävyysraportti-osuuden kohdassa Oma työvoima.

Hallinto ja johtaminen

Elon yhtiökokouksessa käyttävät päätösvaltaa Elon vakuutuksenottajat ja vakuutetut. Varsinainen yhtiökokous pidettiin 28.4.2025. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvostoon neljä uutta jäsentä: René Lindell, Jussi Niemelä, Mikko Tuomainen ja Pasi Vilhunen. Hallintoneuvoston jäsenmäärä on 36 ja erovuorossa olevista jäsenistä valittiin uudelleen Stefan Borgman, Mika Hagberg, Leena-Mari Lähteenmaa, Harri Miettinen, Mats Nyman, Katariina Poskiparta, Ansu Saarela, Katja Syvärinen ja Janne Ylinen.

Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkoi Antti Määttä ja varapuheenjohtajina Stefan Borgman ja Katariina Poskiparta. Hallintoneuvoston vaalivaliokuntaan kuuluivat vakuutuksenottajien ehdottamina jäseninä Harri Miettinen, Antti Määttä ja Katariina Poskiparta. Vakuutettujen ehdottamina jäseninä vaalivaliokuntaan kuuluivat Stefan Borgman, Mats Nyman ja Jaana Ylitalo. Vaalivaliokunnan puheenjohtajana toimi Antti Määttä ja varapuheenjohtajana Jaana Ylitalo.

> **Asiakkaita varten työskenteleviä elolaisia oli 493 vuonna 2025.**

Hallitukseen kuului kaksitoista varsinaista jäsentä. Hallituksen puheenjohtajana toimi Antti Aho. Ensimmäisenä varapuheenjohtajana toimi Maria Löfgren ja toisena varapuheenjohtajana toimi Minna Helle (30.11.2025 asti). Hallituksen jäseniä olivat Minna Alitalo, Jari Eklund, Sakari Jorma, Janne Makkula, Jorma Malinen (31.5.2025 asti), Sinikka Näätsaari, Annika Rönni-Sällinen, Niko Simola (1.6.2025 alkaen), Timo Viherkenttä ja Tomi Yli-Kyyny.

Hallituksen nimitys- ja palkitsemisvaliokuntaan kuuluivat Antti Aho (puheenjohtaja), Maria Löfgren ja Minna Helle (30.11.2025 asti). Hallituksen tarkastus- ja riskivaliokunnan muodostivat Minna Alitalo (puheenjohtaja), Sinikka Näätsaari, Janne Makkula ja Timo Viherkenttä.

Toimitusjohtajana toimi Carl Pettersson. Toimitusjohtajan sijaisena toimi sijoitusjohtaja, varatoimitusjohtaja Jonna Ryhänen. Johtoryhmään kuuluivat Carl Pettersson (toimitusjohtaja), Nora Almari (henkilöstön edustaja), Jarkko Heikkilä (riskienhallintajohtaja), Elina Heliö (ihmiset ja kulttuuri –johtaja), Mikko Karpoja (johtaja, aktuaaritoimi, vastuullinen vakuutusmatemaatikko), Sarianne Kirvesmäki (talousjohtaja), Kati Korhonen-Yrjänheikki (työkykyjohtaja), Jonna Ryhänen (varatoimitusjohtaja ja sijoitusjohtaja), Jouni Seppänen (operatiivinen johtaja, eläkkeet ja vakuutukset) ja Juho Ylinen (asiakkuusjohtaja).

Varsinainen yhtiökokous valitsi yhtiön tilintarkastusyhteisöksi ja kestävyysraportin varmentajaksi Ernst & Young Oy:n. Päävastuullisena tilintarkastajana ja kestävyystarkastajana toimi KHT, KRT Heikki Ilkka. Elo laati EU:n kestävyysraportointidirektiivin, CSRD, ja sitä koskevan kansallisen lainsäädännön mukaisesti kestävyysraportin tilikaudelta 2025. Elo antaa tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yhteydessä erillisen selvityksen hallinto- ja ohjausjärjestelmästä, toimielinten palkitsemisen kuvauksen ja palkitsemisraportin.

Elon oma pääoma ja ylijäämä

Elon oma pääoma muodostui 31.12.2025 sidotusta omasta pääomasta, johon kuului pohjarahasto 6,7 (6,7) miljoonaa euroa sekä vapaasta omasta pääomasta, johon kuuluivat varmuusrahasto 63,7 (63,7) miljoonaa euroa, käyttörahasto 29,1 (29,1) miljoonaa euroa sekä edellisten tilikausien voitto 1,8 (1,8) miljoonaa euroa. Elolla ei ole takuupääomaa. Tilikauden ylijäämä oli 5 196 (4 815) euroa. Hallitus ehdottaa, että tilikauden ylijäämä 5 196 euroa siirretään käyttörahastoon.

Konserni

Vuonna 2025 Elon konserniin yhdisteltiin 137 asunto- ja kiinteistöyhtiömuotoisen tytäryhtiön lisäksi yksi muu yhtiö, joka on esitetty liitetiedoissa, sekä Tammi-Kodit GP Oy ja Exilion Real Estate I Ky alakonsernit.

Tulevaisuuden näkymät

Vuonna 2026 maailmantalouden kasvun odotetaan jatkuvan vaimeana. Tätä selittävät Yhdysvaltojen ja Kiinan väliset kauppajännitteet, protektionistiset toimet, korkea velkaantuminen sekä geopoliittinen epävarmuus. Toisaalta tekoälyyn ja digitalisaatioon liittyvät investoinnit tukevat kasvua erityisesti Yhdysvalloissa ja kehittyvissä talouksissa. Tekoälybuumiin ladatut korkeat tuotto-odotukset ovat myös epävarmuuden lähde, sillä AI-investointien merkitys Yhdysvaltojen talouden kasvulle ja sijoitusmarkkinoiden tuotoille on hyvin keskeinen. Inflaation odotetaan hidastuvan useimmissa maissa. Yhdysvaltojen keskuspankki jatkanee ohjauskorkojen laskua, sen sijaan Euroopan keskuspankin koronlaskusyklin ennustetaan päättyneen. Yhdysvalloissa BKT kasvaa, mutta työllisyys paranee hitaasti.

Euroalueen talouskasvu jäänee vaatimattomaksi vuonna 2026. Kasvua rajoittavat geopoliittiset jännitteet, heikko tuottavuuskehitys ja väestön ikääntyminen. Rakentaminen ja teollisuus elpyvät Euroopassa hitaasti, mutta palvelusektori ja julkiset investoinnit tukevat kasvua erityisesti Saksassa ja Etelä-Euroopan maissa. Julkisen talouden alijäämät ja velkaantuminen ovat edelleen haaste etenkin Ranskalle ja Suomelle, ja finanssipoliittinen liikkumavara jää siten vähäiseksi.

Suomen talouden näkymät vuodelle 2026 ovat kaksijakoiset. Geopoliittiset jännitteet lisäävät talouden epävarmuutta ja muutosherkkyyttä. Julkisen talouden kestävyysvaje sekä vaimea kasvupotentiaali rajoittavat kykyä sopeutua kansainvälisiin taloushäiriöihin.

Talouskasvua tukevat kuitenkin korkojen lasku, inflaation hidastuminen ja viennin elpyminen. Rakentamisen ja investointien odotetaan kääntyvän kasvuun, mutta kotimainen kysyntä ja kuluttajien luottamus pysyvät edelleen vaimeina. Työttömyysasteen arvioidaan laskevan hieman, mutta pysyvän korkealla tasolla. Hitaampi inflaatio puolestaan tukee kotitalouksien ostovoimaa.

Elon uusi strategiakausi käynnistyy vuoden 2026 alussa, ja sen tavoitteena on tuottaa asiakkailleen 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. Datapohjaista toimintaa tukemaan yhtiö perusti uuden analytiikkayksikön 1.1.2026 alkaen. Uudistuksella Elo haluaa varmistaa asemansa eläkealan dataohjautuvimpana yhtiönä. Palkkasumman arvioidaan kehittyvän positiivisemmin kuin edellisvuonna. Vahva sijoitusvuosi 2025 antaa Elolle hyvät lähtökohdat eläkeuudistuksen toteuttamiselle. Yhtiö jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa ja varmistaa riittävän vakavaraisuuden kaikissa markkinatilanteissa.

Elo tuottaa entistä vahvempaa lisäarvoa asiakkailleen.

elo TYÖELÄKEYHTIÖ

02 Kestävyysraportti

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2025

Sisältö

Kestävyysraportti

ESRS 2 Yleiset tiedot 19

E Ympäristötiedot 38
ESRS E1 Ilmastonmuutos 42
ESRS E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit 59

S Yhteiskunnalliset tiedot
ESRS S1 Oma työvoima 63
ESRS S2 Arvoketjun työntekijät 73
ESRS S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät 76

G Hallintotapatiedot
ESRS G1 Liiketoiminnan harjoittaminen 82

ESRS 2 Yleiset tiedot

BP-1 Kestävyysraportin yleiset laatimisperusteet

Tämä kestävyysraportti kattaa koko Elon konsernin (emoyhtiö ja tytäryhtiöt) eli laajuus on yhdenmukainen taloudellisen raportoinnin kanssa. Elon konserniin yhdistellään emoyhtiö ja määräysvaltaan perustuen ne tytäryhtiöt, joissa konsernin osuus äänivallasta, suoraan tai välillisesti, on yli puolet. Vuonna 2025 Elon konserniin yhdisteltiin 137 asunto- ja kiinteistöyhtiömuotoisen tytäryhtiön lisäksi yksi muu yhtiö, joka on esitetty tilinpäätöksen taseen liitetiedoissa, sekä Tammi-Kodit GP Oy ja Exilion Real Estate I Ky alakonsernit.

Tässä raportissa Elon sijoitustoiminnalla tarkoitetaan Elon sijoituksia pois lukien edellä mainitut konserniin kuuluvat kiinteistöyhtiöt. Tällä raportilla annetuissa tiedoissa on aihekohtaisien standardien osalta huomioitu soveltuvuus sijoitustoiminnalle.

Kestävyysraportti julkaistaan vuosittain. Raportointijakso on sama kuin taloudellisessa raportoinnissa eli tilikausi 1.1.2025–31.12.2025. Kestävyysraportti on laadittu noudattaen EU:n kestävyysraportointidirektiiviä (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) ja kirjanpitolakia. Raportilla olevien otsikoiden alkutunnukset tulevat direktiivin standardien (ESRS) rakenteesta. Lukujen yhteydessä suluissa oleva vertailuhetki on edelliseltä tilikaudelta.

Elon arvoketju on kuvattu kohdassa SBM-1 Strategia, liiketoimintamalli ja arvoketju. Kestävyysraportti kattaa arvoketjun ylä- ja alavirtaa kohdassa S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät. Arvoketjun alavirtaa ovat sijoituskohteet ja niiden toiminta, joita käsitellään kohdissa E1 Ilmastonmuutos, E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit sekä S2 Arvoketjun työntekijät. Lisäksi omaa toimintaa käsitellään muun muassa osassa S1 Oma henkilöstö.

BP-2 Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot

Elo noudattaa raportoinnissaan lyhyen aikavälin osalta tilinpäätöksen raportointikautta eli yhtä vuotta. Lyhyt aikaväli on tavoitteissa vuosi 2026, keskipitkä aikaväli 1–5 ja pitkä aikaväli yli viisi vuotta.

Kasvihuonekaasupäästöjen laskennassa on käytössä estimaatteja, jotka on eritelty tarkemmin raportin kohdassa E1 Ilmastonmuutos

Elo on arvioinut sijoitusomaisuutensa resilienssiä ilmastonmuutokseen skenaarioanalyysien avulla. Skenaarioanalyysien taloudellisten riskien mallintamiseen liittyy epävarmuutta ja rajoitteita, joten niiden tuloksia tarkastellaan suuntaa antavina. Näistä on kerrottu tarkemmin osassa E1 Ilmastonmuutos.

Edellisestä raportointivuodesta poiketen Elon noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten absoluuttiset päästöluvut koskevat vain suoria noteerattuja osake- ja yrityslainasijoituksia. Raportointivuoden päästöluvut eivät siten ole vertailukelpoisia edelliseen vuoteen, jolloin luvuissa oli mukana myös epäsuorat sijoitukset. Seuraavina vuosina laskentaa tullaan kehittämään siten, että mukaan saadaan myös epäsuoria sijoituksia. Osassa E1-4 Ilmastonmuutoksen hillintä ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet suorien noteerattujen osakesijoitusten ja suorien noteerattujen yrityslainasijoitusten päästöluvut on esitetty yhtenä lukuna sijoitusten hiilijalanjälki -taulukossa.

Kiinteistösijoitusten energiankulutuksen ja scope 2 -päästöjen raportoinnissa on edellisestä raportointivuodesta poiketen ilmoitettu kiinteistön kokonaisenergiankulutus myös niiden suorien kiinteistötytäryhtiöiden osalta, joita Elo ei omista 100 prosenttisesti. Edellisvuonna laskennassa huomioitiin näiden yhtiöiden osalta Elon omistusosuudella painotettu luku. Muutos koskee neljää kiinteistöyhtiötä, minkä johdosta vaikutus kiinteistösalkun kokonaistunnuslukuihin on vähäinen.

Elo on päivittänyt kasvihuonekaasupäästöjen laskennassa käytettäviä päästökertoimia kohdissa Scope 1 sekä Scope 3, kategoria 1 Ostetut tavarat ja palvelu ja kategoria 2 Tuotantohyödykkeet. Scope 1 päästökertoimina käytetään Defran kertoimia Tilastokeskuksen kertoimien sijaan. Defran päästökertoimissa on huomioitu useampia kasvihuonekaasuja. Scope 3 osalta päästökertoimina käytetään nyt uudempia Exiobase-kannan kertoimia. Vertailuluku vuodelta 2024 on päivitetty. Scope 1 päivittyi arvoon 47 tCO_2e (oli 44 tCO2). Scope 3 kategoria 1 päivittyi arvoon 13 761 tCO_2e (oli 5 442 tCO_2e) ja kategoria 2 arvoon 631 tCO_2e (oli 106 tCO_2e). Myös sijaintiperusteiset kokonaiskasvihuonepäästöt päivittyivät arvoon 644 967 tCO_2e (oli 636 121 tCO_2e) ja markkinaperusteiset 620 838 tCO_2e (oli 611 992 tCO_2e). Elon liikevaihtoon perustuva kasvihuonekaasuintensiteetti, scope 1, 2, 3 sijaintiperusteisesti päivittyi arvoon 0,000116 tCO_2e/euroa (oli 0,000115 tCO_2e/euroa) ja markkinaperusteisesti 0,000112 tCO_2e/euroa (oli 0,000110 tCO_2e/euroa).

Kestävyysselvitykseen ei ole sisällytetty viittauksia Elon muissa raporteissa antamiin tietoihin.

GOV-1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli

Lain työeläkevakuutusyhtiöistä (TVYL) mukaan työeläkevakuutusyhtiöllä on oltava hallintoneuvosto, hallitus ja toimitusjohtaja. Työeläkevakuutusyhtiön hallituksen ja toimitusjohtajan on johdettava yhtiötä ammattitaitoisesti, terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden sekä luotettavaa hallintoa koskevien periaatteiden mukaisesti. Elon hallitus hyväksyy kestävyystavoitteet ja -mittarit. Toimitusjohtaja vastaa niiden toimeenpanosta.

Hallinto-, johto- ja valvontaelimien roolia kuvataan Elon hallinto- ja ohjausjärjestelmää koskevassa selvityksessä. TVYL:ssa ja Finanssivalvonnan työeläkevakuutusyhtiöiden hallintoa koskevassa määräys- ja ohjekokoelmassa (MOK) todetaan, että työeläkevakuutusyhtiöllä on oltava yhtiön toiminnan laatuun ja laajuuteen nähden riittävä ja toimiva hallintojärjestelmä. Hallintojärjestelmän avulla toteutetaan vastuiden jako yhtiön kaikilla organisaatiotasoilla, ja sen avulla seurataan yhtiön johdon antamien toimintaperiaatteiden ja ohjeiden noudattamista yhtiön toiminnassa.

Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmän sekä hyvää hallintotapaa koskevan ohjeistuksen pohjana on lainsäädäntö, viranomaismääräykset sekä myös listayhtiöiden hallinnointi- ja ohjausjärjestelmää määrittävät suositukset, joita noudatetaan joko sellaisenaan tai työeläkeyhtiölle soveltuvin osin. Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmän sekä hyvää hallintotapaa koskevan ohjeistuksen hyväksyy hallitus. Elon hallitus, hallituksen tarkastus- ja riskivaliokunta sekä hallintoneuvosto ovat saaneet koulutusta kestävyydestä ja kestävyysselvityksen lainsäädännöstä.

Yhtiökokous

Elossa ylintä päätösvaltaa käyttävät osakkaat yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksessa on äänioikeus vakuutuksenottajilla. Lisäksi äänioikeus on kunkin työntekijän eläkelain mukaisen perusvakuutuksen piiriin kuuluvien vakuutettujen valitsemalla edustajalla. Yksityiskohtaiset tiedot äänioikeuden määräytymisestä ja jakautumisesta sisältyvät yhtiöjärjestykseen.

Hallintoneuvosto

Elon hallintoneuvoston ja hallintoneuvoston vaalivaliokunnan tehtävät määritellään laissa. Hallintoneuvosto on työeläkevakuutusyhtiössä pakollinen hallintoelin. Sen tehtävänä on muun muassa valita hallituksen jäsenet sekä valvoa hallituksen ja toimitusjohtajan vastuulla olevaa yhtiön hallintoa, eikä sille voida antaa muita tehtäviä.

Hallitus

Elon hallituksen jäsenten valitsemista koskevat useat lainsäädäntöön, yhtiön yhtiöjärjestykseen ja Finanssivalvonnan määräyksiin ja ohjeisiin sisältyvät vaatimukset ja menettelytavat. Nämä koskevat muun muassa hallituksen kokoonpanoa, jäsenten kelpoisuusvaatimuksia ja jäsenten valintamenettelyä. Hallituksen jäseniä valittaessa noudatetaan kulloinkin voimassa olevaa sääntelyä. Elon hallitukseen kuului vuonna 2025 12 (12) henkilöä. Jäsenistä 9 (9) on hallinnointikoodin (suositus nro 10) tavalla riippumattomia, prosentuaalisesti 75 (75) prosenttia. Työeläkeyhtiön toimitusjohtaja ei lain mukaan voi kuulua hallitukseen. Elon hallituksessa ei ole jäsenenä liikkeenjohtoon kuuluvia henkilöitä eli liikkeenjohtoon kuuluvien jäsenten lukumäärä on 0 (0). Hallituksen valiokunnat ovat tarkastus- ja riskivaliokunta sekä nimitys- ja palkitsemisvaliokunta.

Elon hallitus on korkein kestävyydestä vastaava taho. Hallituksessa hyväksytään kestävyyttä ohjaavat toimintaperiaatteet, kuten muun muassa eettiset liiketoimintaperiaatteet eli Code of Conduct, lahjonnan ja korruption vastaiset periaatteet, lähipiiriohje, hankintaperiaatteet, ulkoistamisperiaatteet ja vastuullisuusohjelma. Näiden käsittely valmistellaan hallituksen tarkastus- ja riskivaliokunnassa. Valiokunnassa myös käsitellään kerran vuodessa 1. linjan (Lakiasiat-toiminto ja Talous) sekä kaksi kertaa vuodessa 2. linjan (Compliance-toiminto) ja 3. linjan (Sisäinen tarkastus) katsaukset ja raportit. Lisäksi hallituksessa hyväksytään sisäpiiriohje, eturistiriitatilanteita koskevat toimintaperiaatteet, luottamustehtäviä koskevat periaatteet, lahjonnan ja korruption vastaiset periaatteet.

> **Hallitus on Elon korkein kestävyydestä vastaava taho.**

Elon hallituksen jäsenten osaamis- ja kelpoisuusvaatimukset on määritelty laissa. Hallituksen jäsenen on oltava hyvämaineinen ja hänellä on oltava hyvä työeläkevakuutustoiminnan asiantuntemus. Hallituksessa on oltava myös hyvä sijoitustoiminnan asiantuntemus.

Työeläkevakuutustoiminnan asiantuntemus liittyy kestävyyteen ihmisiin ja yhteiskuntaan liittyvissä aiheissa. Sijoitustoiminnan asiantuntijuuteen liittyy keskeisesti sijoitustoiminnan kestävyystekijät.

Kestävyyteen liittyvä osaaminen ja asiantuntemus auttavat ymmärtämään ja arvioimaan kestävyystekijöiden vaikutusta yhtiön sijoitus- ja vakuutusriskeihin, liiketoimintariskeihin, operatiivisiin riskeihin ja compliance-riskeihin. Kestävyysseikat, muun muassa ilmastoriski, liittyy Elon koko sijoitussalkkuun ja voi realisoitua lyhyelläkin aikavälillä vaikuttaen yhtiön sijoitussalkun tuottoihin ja vakavaraisuuden kehitykseen.

Elossa noudatetaan hyvän hallinnon periaatteita ja lainsäädännössä tarkemmin asetettuja hallintoa koskevia vaatimuksia, kuten esimerkiksi esteellisyyssääntöjä ja eturistiriitatilanteita koskevia periaatteita. Nämä huomioidaan myös hallituksen jäseniä valittaessa.

Yhtiön on annettava hallituksen jäsenten osaamis- ja kelpoisuusvaatimuksista selvitys Finanssivalvonnalle jäseniä valittaessa ja tietoja on seurattava jäsenyyden kestäessä. Hallintoneuvosto on vahvistanut hallituksen jäsenten valitsemista koskevat toimintaperiaatteet, joissa on tarkemmin kuvattu muun muassa jäseniltä vaadittavaa muuta osaamista. Hallituksen ja sen valiokuntien kokoonpanossa on otettava huomioon yhtiön toiminnan asettamat vaatimukset ja yhtiön kehitysvaihe. Kokoonpanon on mahdollistettava hallituksen tehtävien tehokas hoitaminen. Hallituksen on oltava monimuotoinen ja siinä tulee olla naisia ja miehiä. Hallituksen jäsenten ammattitaidon ja kokemuksen tulisi mahdollisuuksien mukaan täydentää toisiaan, jotta hallituksessa olisi edustettuna monipuolinen ja laaja osaaminen. Lisäksi on huomioitava, että hallituksessa löytyy sellaista osaamista, jolla varmistetaan, että hallituksen valiokunnissa on niiden toimialaan nähden riittävä ammattitaito ja pätevyys. Hallituksen jäsenistä naisia oli 41,7 (41,7) prosenttia ja miehiä 58,3 (58,3) prosenttia. Nais- ja miesjäsenten suhdeluku on 0,7 (0,7). Hallituksen jäsenten keski-ikä on 56,8 (56,9) vuotta. Hallituksen jäsenten valinnassa Elolle olennaisia monimuotoisuustekijöitä ovat jäsenten toisiaan täydentävä kokemus, henkilökohtaiset ominaisuudet, maantieteellinen jakauma sekä ikä- ja sukupuolijakauma. Elon monimuotoisuuspolitiikan yhtenä tavoitteena on ylläpitää tasapainoista sukupuolijakaumaa hallituksessa. Tavoitteen saavuttamiseksi hallintoneuvoston vaalivaliokunta pyrkii löytämään uusien jäsenten haku- ja arviointiprosessissa eri sukupuolten edustajia. Tavoitteen toteutumista arvioidaan ja seurataan hallintoneuvoston vaalivaliokunnan kokouksissa.

Hallitus valitsee keskuudestaan jäsenet tarkastus- ja riskivaliokuntaan, joka perehtyy yhtiön tilinpäätökseen, toimintakertomukseen ja kestävyysraportointiin. Tarkastus- ja riskivaliokunnan tehtävänä on valmistella nämä asiat hallitukselle ja arvioida yhtiön kestävyysraportointia, seurata menettelyjä raportoinnissa mukaan lukien siinä raportoituja vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia. Lisäksi valiokunnan tehtäviin kuuluu kestävyysraportointiin liittyvän sääntelyn seuranta ja sen varmennuksen arviointi.

Elon tarkastus- ja riskivaliokunnan jäsenet vuonna 2025 olivat Minna Alitalo, Timo Viherkenttä, Janne Makkula ja Sinikka Näätsaari.

Toimitusjohtaja

Toimitusjohtajan on huolellisesti toimien edistettävä yhtiön etua. Toimitusjohtaja hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtaja vastaa siitä, että yhtiön kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty. Johtoryhmässä hyväksytään toimitusjohtajan päätöksellä tiettyjä kestävyyteen liittyviä toimintaperiaatteita, kuten ihmisoikeusperiaatteet ja Supplier Code of Conduct. Toimitusjohtaja vastaa kaikkien eri toimintaperiaatteiden ja ohjeiden käytäntöönpanosta.

Toimitusjohtajan on lain mukaan oltava hyvämaineinen, ja hänellä on oltava hyvä työeläkevakuutustoiminnan, sijoitustoiminnan ja liikkeenjohdon tuntemus.

Johtoryhmä

Johtoryhmä valmistelee kestävyyteen liittyvät linjaukset hallitukselle ja seuraa niiden toteutumista. Johtoryhmä valmistelee myös periaatteet ja politiikat hyväksyttäväksi hallitukselle.

Elon johtoryhmään kuului vuonna 2025 kymmenen (10) henkilöä ml. henkilöstön edustaja. Johtoryhmän jäsenistä naisia on 50 (50) prosenttia ja miehiä 50 (50) prosenttia.

Kestävyyteen liittyviä asioita käsitellään lisäksi säännöllisesti Elon vastuullisuusverkostossa, jossa on mukana johtoryhmästä ihmiset ja kulttuuri –johtaja sekä eri liiketoimintojen asiantuntijoita. Vastuullisuusverkoston tehtävänä on edistää vastuullisuutta osana Elon strategiaa ja yrityskulttuuria, päivittää vastuullisuusohjelmaa ja vastata sen toteuttamisesta yhdessä esihenkilöiden kanssa. Verkosto myös seuraa toimintaympäristöä ja sidosryhmien odotuksia sekä arvioi vaikutuksia ja raportoi johtoryhmälle.

Vuonna 2025 Elo osallistui UN Global Compactin järjestämään Business & Human Rights –koulutusohjelmaan ja ohjelman edistäjän roolissa toimi johtoryhmän jäsenistä ihmiset ja kulttuuri -johtaja. Koulutuksessa tutustuttiin ihmisoikeusvastuuseen ja sen huolellisuusvelvoiteprosessin vaiheisiin. Koulutuksessa opittiin kehittämään käytänteitä mm. keskeisten ihmisoikeusvaikutusten arviointiin ja kielteisten vaikutusten ehkäisemiseksi ja korjaamiseksi koko arvoketjun osalta.

GOV-2 Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelimille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat

Hallitus hyväksyy riskienhallinnan ja sisäisen valvonnan toimintaperiaatteet ja valvoo niiden noudattamista. Sisäisen valvonnan avulla varmistetaan, että organisaatio saavuttaa tavoitteensa ja toimii lainmukaisesti. Tämä käsittää toimenpiteet ja menettelyt, jotka

turvaavat tavoitteisiin pääsemisen ja tuottavat oikeita ja riittäviä tietoja toiminnan tuloksellisuudesta. Johto ja hallitus suorittavat säännöllisiä arviointeja ja tarkastuksia, muun muassa neljännesvuosittain toteutettavan riski- ja vakavaraisuusarvion ORSA:n, jossa tarkastellaan strategian toteutumista, liiketoimintaan liittyviä riskejä ja riskinhallintaprosesseja. Näissä arvioinneissa otetaan huomioon myös kompromissit, jotka liittyvät vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin. Arviointien ja hallitukselle säännöllisesti tuotettavien raporttien avulla hallitus pystyy tekemään päätöksiä ja varmistamaan, että riskit ja mahdollisuudet otetaan asianmukaisesti huomioon.

Elon kestävyystavoitteiden etenemisestä raportoidaan hallitukselle vähintään vuosittain tilinpäätöksen yhteydessä talousjohtajan toimesta. Tarkastus- ja riskivaliokunnalle raportoidaan sijoitusten ESG-raportti neljä kertaa vuodessa. Elon riskienhallintatoiminto esittelee riskienhallinnan tulokset hallitukselle neljä kertaa vuodessa.

Hallituksen kokouksissa käsitellään säännöllisesti katsauksia kestävyyden eri osa-alueista, kuten yhtiön hallintoon, omaan työvoimaan (henkilöstökatsaus), kuluttajiin ja loppukäyttäjiin (vakuutusprosessi) sekä sijoitustoiminnan vastuullisuuteen liittyen. Näistä katsauksista hallitus saa tietoa Elon kestävyyteen liittyvistä olennaisimmista vaikutuksista, riskeistä ja mahdollisuuksista. Katsausten kautta tavoitteiden edistymistä voi arvioida jatkuvasti.

Strategian mukaisesti Elo on vastuullisuuden edistäjä. Kestävyyteen liittyvät tavoitteet ovat hallituksen hyväksymiä, niitä seurataan säännöllisesti ja ne otetaan huomioon päätöksenteossa. Vuonna 2025 hallituksen ja tarkastus- ja riskivaliokunnan kokouksissa on käsitelty esimerkiksi kestävyysraportointia ja olennaisuusanalyysi, Elon kestävyystavoitteet, riskienhallinnan ja compliancen raportit ja katsaukset, lakiasioiden ja talousjohdon katsaukset sekä sisäisen tarkastuksen katsaukset.

GOV-3 Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin

Toimitusjohtajan ja johdon palkitsemiseen sisältyy kestävyyteen ja hallituksen päättämiin kestävyystavoitteisiin liittyviä osioita. Elon johdon muuttuva palkanosa koostuu lyhyen ja pitkän aikavälin kannustinohjelmasta. Toimitusjohtajalla ja hänen sijaisellaan enimmäispalkkiomahdollisuudet vastaavat 100 prosenttia ansaintavuoden toteutuneesta vuosipalkasta. Lyhyen aikavälin kannustinohjelman maksimi vastaa 66 prosenttia ja pitkän aikavälin kannustinohjelman maksimi on 34 prosenttia kokonaispalkkiomahdollisuudesta. Muilla johtoryhmän jäsenillä (lukuun ottamatta riippumattomien toimintojen edustajia) enimmäispalkkiomahdollisuudet vastaavat 83 prosenttia ansaintavuoden toteutuneesta vuosipalkasta siten, että lyhyen aikavälin kannustinohjelman maksimi vastaa 60 prosenttia ja pitkän aikavälin kannustinohjelma 40 prosenttia kokonaispalkkiomahdollisuudesta.

Lyhyen aikavälin kannustinohjelmassa toimitusjohtajalla ja kaikilla johtoryhmän jäsenillä on sosiaalista vastuuta osoittavana mittarina eNPS. Painoarvo vaihtelee vastuualueesta riippuen 10–15 prosenttia ja sen on oltava vähintään 10 prosenttia. Pitkän aikavälin kannustinohjelmassa mittarina on yhtiön ulkopuolisen arvioitsijan tekemän arvioinnin tulos ympäristöön, työelämän käytäntöihin ja ihmisoikeuksiin, eettisyyteen ja vastuulliseen hankintaan liittyen. Mittarin painoarvo vastaa 20 prosenttia pitkän aikavälin kokonaispalkkiomahdollisuudesta. Ilmastonäkökohtia ei suoraan huomioida palkitsemisessa omina mittareina. Välillisesti ilmastotavoitteet on huomioitu johdon kokonaispalkitsemisessa Elon vastuullisuuden tasosta tehtyjen ulkopuolisten arviointien kautta.

Elon toimielinten palkitsemisen kuvaus sisältää kuvauksen hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa palkitsemista koskevasta päätöksentekojärjestyksestä ja palkitsemisen keskeisistä periaatteista.

Elossa palkitsemisen tulee olla yhtiön toiminnan tarkoituksen ja tavoitteiden mukaista sekä vastata erityisesti yhtiön pitkän aikavälin etua. Palkitsemisen ja palkitsemisjärjestelmien lähtökohtana on työeläkevakuutusyhtiön toiminnan tarkoitus sosiaaliturvaan kuuluvan lakisääteisen eläkevakuutusliikkeen harjoittajana. Vuosi- ja kokouspalkkioiden lisäksi Elon hallituksen jäsenille ei makseta muita palkkioita tai tulokseen perustuvia etuuksia.

Hallitus hyväksyy henkilöstön palkitsemispolitiikan, joka sisältää palkitsemisen periaatteet ja palkitsemisjärjestelmät, sekä arvioi niitä vuosittain. Hallitus myös seuraa ja valvoo niiden täytäntöönpanoa. Hallitus hyväksyy koko henkilöstön osalta tulos- ja tavoitepalkkiojärjestelmän yhtiötason tavoitteet ja mittarit sekä niiden toteumat, ja päättää palkkioiden maksamisesta tai maksamatta jättämisestä kokonaisuutena nimitys ja palkitsemisvaliokunnan esityksestä. Hallitus päättää yhtiön toimitusjohtajan sekä toimitusjohtajan esityksestä yhtiön johtoryhmän jäsenten ja sisäisen tarkastuksen sekä riskienhallinta- ja compliance-toimintojen vastuuhenkilöiden palkat ja muut etuudet, sekä palkkiot niiden edellä mainittujen henkilöiden osalta, jotka kuuluvat tulos- ja tavoitepalkkiojärjestelmän piiriin.

Hallituksen jäsenistä koostuvan nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan tehtävänä on valmistella, suunnitella ja kehittää hallitukselle kuuluvia palkitsemisasioita. Valiokunta

Toimivan johdon palkitsemiseen sisältyy myös kestävyystavoitteita.

keskittyy palkitsemispolitiikan valmistelemiseen ja toimivuuden varmistamiseen. Valiokunta tekee tarvittavat muutosesitykset sekä vastaa siitä, että ne vastaavat yhtiössä tai sääntelyssä tapahtuneita muutoksia. Nimitys- ja palkitsemisvaliokunnan puheenjohtaja on Elon hallituksen puheenjohtaja, ja jäseninä toimivat hallituksen varapuheenjohtajat.

Osana toimitusjohtajan ja johdon kokonaispalkitsemista Elossa on käytössä hallituksen päätöksellä pitkän ja lyhyen aikavälin palkitseminen. Toimitusjohtajan ja hänen sijaisensa tulospalkkio määräytyy Elon strategisten tavoitteiden ja erityisesti toimitusjohtajalle asetettujen tavoitteiden toteuman perusteella. Toimitusjohtajalle ja hänen sijaiselleen on asetettu strategisia tavoitteita yhtiön kasvun, vakavaraisuuden, suorituskyvyn, vastuullisuuden ja henkilöstön osalta tehtävien painotusten mukaisesti.

Due diligence prosessin keskeiset osatekijät	Kohdat kestävyysraportilla
a) Due diligence -prosessin sisällyttäminen hallintoon, strategiaan ja liiketoimintamalliin	ESRS 2 GOV-1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli ESRS 2 GOV-3 Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin ESRS 2 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa
b) Vuorovaikutus vaikutusten kohteena olevien sidosryhmien kanssa kaikissa due diligence -prosessin keskeisissä vaiheissa	ESRS 2 SBM-2 Sidosryhmien edut ja näkemykset S1-2 Prosessit ja yhteydenpito oman henkilöstön kanssa S4-2 Prosessit yhteydenpitoon kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa
c) Haitallisten vaikutusten tunnistaminen ja arviointi	ESRS 2 IRO-1 Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosessista ESRS 2 SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa
d) Toimien toteuttaminen kyseisten haitallisten vaikutusten torjumiseksi	E1-3 Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit E4-3 Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimet ja resurssit S2-4 Arvoketjun työntekijöihin kohdistuviin olennaisiin vaikutuksiin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä toiminnan tehokkuus
e) Kyseisten toimien tuloksellisuuden seuranta ja viestintä	ESRS 2 Toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuuden seuranta tavoitteiden avulla

GOV-4 Selvitys kestävyyttä koskevasta due diligence -prosessista

Due diligence-prosessilla havainnoidaan, ehkäistään ja lievennetään tosiasiallisia tai potentiaalisia kielteisiä vaikutuksia, jotka kohdistuvat ympäristöön ja ihmisiin. Prosessi on mukana Elon toiminnassa ja siitä kerrotaan eri kohdissa kestävyysraporttia. Oheisessa taulukossa on kerrottu keskeiset kohdat.

GOV-5 Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta

Kestävyysraportointi noudattaa Elon riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteita. Riskienhallintajärjestelmä koostuu kaikista niistä strategioista, prosesseista ja menettelytavoista, joilla Elo hallitsee yhtiöön kohdistuvia, yhtiön liiketoiminnasta aiheutuvia ja liiketoimintaan oleellisesti liittyviä riskejä.

Riskienhallintaprosessi koostuu riskien tunnistamisesta, riskien mittaamisesta ja arvioinnista, toimenpiteistä riskiaseman muuttamiseksi, riskeihin varautumiseksi ja niiden ennaltaehkäisemiseksi, sekä riskien seurannasta, valvonnasta ja raportoinnista. Elon riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteiden mukaisesti riskienhallinnan tulee koskea kaikkia riskilajeja ja organisaation osia, riskienhallintaprosessien tulee olla systemaattisia

ja jatkuvia, ja riskienhallinnan vaikuttavuutta ja tehokkuutta tulee kehittää oppimisen ja kokemusten myötä.

Kestävyysraportointiin liittyvät riskit arvioitiin hyödyntäen yleisesti Elossa käytössä olevaa riskikartoitusmallia. Elon riippumattoman riskienhallintatoiminnon ohjaamassa riskikartoituksessa kestävyysraportoinnin keskeisimmät asiantuntijat tunnistivat kestävyysraportointiin liittyvät riskit ja arvioivat niiden todennäköisyyden, vaikutuksen sekä hallinnan tason. Lisäksi kartoituksessa dokumentoitiin jokaisen tunnistetun riskin osalta keskeisimmät toimenpiteet, joilla riskejä hallitaan. Riskit priorisoitiin ottamalla huomioon jokaisen riskin osalta sekä riskin todennäköisyys, että vaikutus. Arvioinnin perusteella muodostettiin riskikartta, jossa tärkeimmiksi tunnistetuiksi riskeiksi määräytyivät ne riskit, jotka ylittivät riskikarttaan asetetun rajan.

Kestävyysraportointiin liittyviksi riskeiksi on tunnistettu laajan kokonaisuuden vaatima osaaminen ja organisaation resurssit. Vuosittaisen riskikartoituksen päivityksen yhteydessä osaamiseen ja resursseihin liittyvien riskien arvioitiin kuitenkin pienentyneen ja riskienhallinnan parantuneen, sillä organisaation osaaminen on kehittynyt oppimisen ja edellisen vuoden kestävyysraportoinnin tekemisen myötä.

Kestävyysraportointiin osallistuvien keskeisten henkilöiden viestintä oli jatkuvaa ja ryhmä raportoi tilannekuvaa talousjohtajalle muun muassa säännöllisten palaverien yhteydessä. Tarkastus- ja riskivaliokunnassa käsiteltiin kestävyysraportoinnin lainsäädäntömuutoksia ja sen mahdollisia vaikutuksia Elon raportointiin.

Riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteiden mukaisesti myös kestävyysraportointiin kohdistuu liiketoiminnoista riippumatonta toisen puolustuslinjan toteuttamaa valvontaa, jonka tarkoituksena on varmistaa se, että kestävyysraportointiin liittyviä riskejä hallitaan riittävästi ja hallituksen asettamien toimintaperiaatteiden mukaisesti.

Elon liiketoiminnoista riippumaton riskienhallintatoiminto raportoi säännöllisesti johtoryhmälle, tarkastus- ja riskivaliokunnalle sekä hallitukselle kaikki merkittävimmät Elossa tapahtuneet poikkeamat. Myös kestävyysraportoinnissa mahdollisesti tapahtuvat merkittävät poikkeamat raportoidaan edellä mainitun riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteiden mukaisesti. Lisäksi kaikki raportoidut poikkeamat, sekä muut havainnot, käsitellään compliance- ja riskienhallintayksikössä, jolla on mahdollisuus ja velvollisuus puuttua tarvittaessa esille nouseviin asioihin sekä raportoida niistä eteenpäin hallinto- ja johtoelimille.

SBM-1 Strategia, liiketoimintamalli ja arvoketju

Elo on keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö, jonka lakisääteisenä tehtävänä on hoitaa työeläketurvan toimeenpanoa ja eläkevaroja tuottavasti ja turvaavasti. Työeläkevakuuttaminen sisältää työntekijöiden ja yrittäjien eläkevakuuttamisen vanhuuden, työkyvyttömyyden tai perheen huoltajan menehtymisen turvaksi. Elo tarjoaa ammatillista kuntoutusta ja työkyvyttömyysriskinhallintaa asiakkailleen.

Elon merkittäviä asiakas- ja palveluryhmiä koskevat kestävyyteen liittyvät tavoitteet ovat TyEL- ja YEL-vakuutettujen eläkehakemusten käsittelyaikaindeksi sekä ammatillisen kuntoutuksen työhönpaluuprosentti. Näistä raportoidaan kohdassa S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät. Tavoitteet kattavat kaikki vakuutetut.

Elon strategian osa-alueilla, riittävä vakavaraisuus, erinomainen henkilöstökokemus, työkykypalvelujen edelläkävijä ja vahva suorituskyky palveluissa, on yhteys kestävyysseikkoihin ja Elolla on niissä kestävyyteen liittyviä tavoitteita ja hankkeita. Riittävä vakavaraisuus -osa-alue kattaa vastuullisen sijoittamisen tavoitteet ilmastonmuutoksen ja luonnon monimuotoisuuden osalta. Toimia on kuvattu kohdissa E1 Ilmastonmuutos ja E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit.

Erinomainen henkilöstökokemus strategiassa liittyy omaan työvoimaan liittyviin kestävyysseikkoihin ja niitä on kuvattu kohdassa S1 Oma henkilöstö. Työkykypalvelujen edelläkävijyys liittyy puolestaan kestävyyteen Elon asiakkaiden parissa. Tätä on kuvattu kohdassa S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät.

Elon strategian mukainen visio on olla vetovoimaisin eläkeyhtiö vuonna 2025 ja missio on ”Luomme elämänmittaista turvaa”. Yhtiön arvot ovat avoimuus, aktiivisuus ja sitoutuneisuus. Visiota tavoitellaan viiden strategisen avaintavoitteen avulla, jotka ovat:

- riittävä vakavaraisuus
- erinomainen henkilöstökokemus
- työkykypalvelujen edelläkävijä
- vahva suorituskyky palveluissa
- asiakaskeskeisin ja kasvavin.

Strategiassa on linjattu, että Elo on vastuullisuuden edistäjä ja strategiasta johdetussa vastuullisuusohjelmassa on kuvattu vastuullisuuden painopistealueet.

Vastuullisuusohjelman, ”Luomme elämänmittaista turvaa”, kolme painopistealuetta ovat:

- vakuutamme vastuullisesti
- rakennamme inhimillistä työelämää
- sijoitamme tulevaisuuteen

Vakuutamme vastuullisesti –painopiste kuvastaa luottamuksen arvoista ja tehokasta toimintaa. Elon asiakkaat saavat luotettavaa ja

ymmärrettävää palvelua ja tietoa, sekä oikeat eläkkeet. Yhtiön toiminta on avointa ja sen periaatteet selkeitä, ajantasaisia ja kattavia. Elo edistää vastuullisuutta viestimällä omasta toiminnastaan ja osallistumalla vastuullisuuskeskusteluun aktiivisesti.

Rakennamme inhimillistä työelämää –painopiste kuvaa kuinka yhtiö edistää inhimillistä työelämää, jossa on hyvä työskennellä ja yrittää yhdenvertaisesti. Elo tukee yrittäjyyttä ja kestävää kasvua. Yhtiö tekee työtä nuorten tulevaisuuden ja työelämätaitojen eteen. Työkykypalvelut auttavat vähentämään työkyvyttömyysriskejä ja pidentämään työuria. Erinomainen henkilöstökokemus on osa tätä painopistettä.

Sijoitamme tulevaisuuteen –painopiste keskittyy sijoitusvaroihin, joilla turvataan eläkejärjestelmän kestävyyttä ja eri sukupolvien toimeentuloa. Sijoitusprosessiin vahvasti integroitu vastuullisuus on olennaista sijoituksiin liittyvien riskien hallinnassa ja hyvien sijoitustuottojen saavuttamisessa. Yhteistyöllä ja aktiivisella vaikuttamisella edistetään kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista.

Elon toimintaympäristön kestävyyteen liittyy erityisesti yhtiön rooli sijoittajana ilmastonmuutoksen hillinnässä. Sosiaalisen kestävyyden osalta Elo tarjoaa turvaa ja auttaa pidentämään työuria sekä luo luottamusta eläketurvaan toimimalla avoimesti. Elon vastuullisuusohjelmassa ja kestävyystavoitteissa on huomioitu nämä toimintaympäristöstä ja roolista tulevat asiat.

Elo on vastuullisuusohjelmassaan tunnistanut, että yhtiön toiminta tukee seuraavien YK:n kestävän kehityksen periaatteiden tavoitteiden saavuttamista: ei köyhyyttä, ihmisarvoista työtä ja talouskasvua, eriarvoisuuden vähentäminen, ilmastotekoja ja rauha, oikeudenmukaisuus ja hyvä hallinto.

Vuonna 2025 valmisteltiin Elon uutta strategiaa, jonka hallitus hyväksyi lokakuussa. Strategiakausi alkaa vuodesta 2026. Strategiaprosessin aikana sidosryhmiltä kysyttiin vastuullisuuteen liittyviä näkemyksiä sekä tiedusteltiin Elon onnistumista vastuullisuusohjelman painopisteissä. Vastuullisuusohjelman uudistaminen aloitettiin syksyllä 2025.

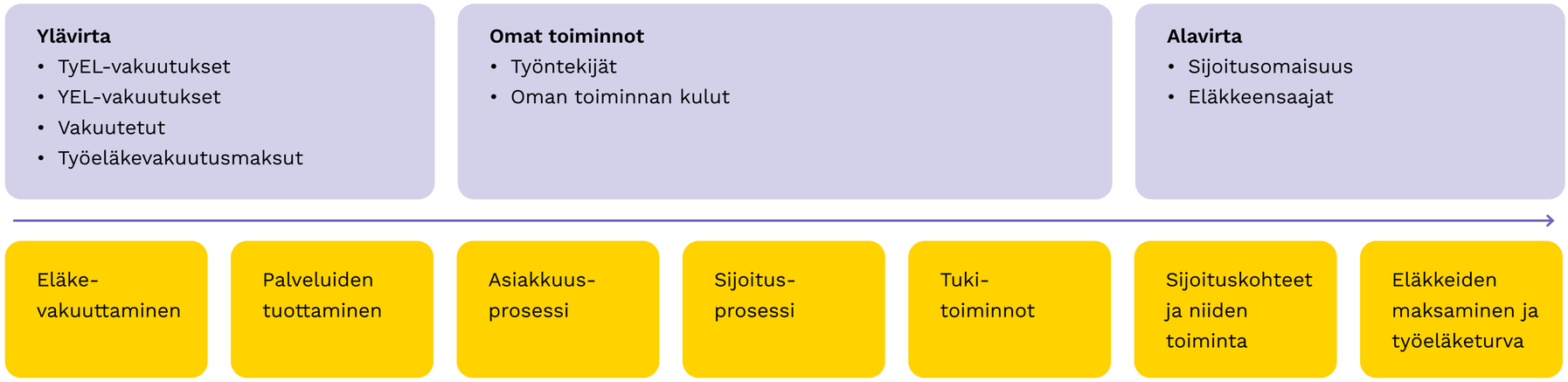
Liiketoimintamalli ja arvoketju

Elo on keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö, jonka osakkaita yhtiöjärjestyksen mukaisesti ovat asiakkaat eli vakuutuksenottajat ja Elossa vakuutetut työntekijät.

Elon arvoketjun ylävirta muodostuu eläkevakuuttamisesta ja työeläkeyhtiön toimintaan liittyvien palveluiden tuottamisesta. Oma toiminta koostuu asiakkuus- ja sijoitusprosessista sekä tukitoiminnoista. Alavirta muodostuu sijoituskohteista ja niiden toiminnasta sekä eläkkeiden maksamisesta ja työeläketurvasta.

Elo luo arvoa asiakkailleen eläketurvan sekä sijoitustoiminnan kautta. Elon asiakkaina vuonna 2025 oli 44 799 (45 328) TyEL-vakuutuksenottajaa sekä 84 252 (83 866) YEL-vakuutuksenottajaa. Vakuutettuja oli 459 107 (468 697) henkilöä ja eläkkeensaajia 254 369 (253 900). Maksutulo oli 4 298,5 (4 378,4)

Elon arvoketju



miljoonaa euroa ja maksetut eläkkeet ja muut korvaukset 4 693,8 (4 657,9) miljoonaa euroa. Elon sijoitusomaisuus oli 34 383,8 (32 426,8) miljoonaa euroa.

Elon työsuhteisten työntekijöiden määrä oli raportointikauden lopussa 497 (478) henkilöä. Kaikki työntekijät toimivat Suomessa.

SBM-2 Sidosryhmien edut ja näkemykset

Elo on vuorovaikutuksessa keskeisten sidosryhmiensä kanssa ja kehittää toimintaansa sidosryhmiltä saamansa palautteen perusteella. Elo kerää säännöllisesti asiakaspalautetta niin vakuutuksenottajilta kuin vakuutetuilta. Palautetta seurataan johdossa ja hallinnossa ja se on keskeinen osa yhtiön toiminnan onnistumisen arviointia.

Keskeisiä sidosryhmiä ovat asiakkaat eli asiakasyritykset, yrittäjät, vakuutetut ja eläkkeensaajat. Oma henkilöstö on tärkeä sidosryhmä. Muita merkittäviä sidosryhmiä ovat Elon vakuutusyhtiökumppanit, työmarkkinajärjestöt ja päätöksentekijät, finanssi- ja työeläkealan organisaatiot, viranomaiset, yrittäjä- ja toimialajärjestöt sekä sijoitustoiminnan kumppanit ja sijoituskohteet.

Vakuutettujen ja vakuutuksenottajien sekä asiakasyritysten edustajat ovat mukana Elon

Sidosryhmä	Sidosryhmien odotuksia	Vuorovaikutus ja osallistaminen
Asiakasyritykset ja yrittäjät	Hyvä palvelukokonaisuus, asiantuntemus ja sujuva asiointi Tuki työeläkeasioissa ja työkyvyn hallinnassa	Tapaamiset ja asiakaskohtaamiset Monipuolinen viestintä Palaute
Omat työntekijät	Vastuullinen työnantajuus	Yhteistyöelimet, henkilöstön edustus
Vakuutetut ja eläkkeensaajat	Helppo, sujuva asiointi Asiantunteva palvelu	Asiakaspalvelu ja neuvonta Monipuoliset kanavat asiointiin Palaute
Kumppanit	Asiantuntijuus ja tiivis yhteistyö	Jatkuva yhteydenpito, koulutus ja viestintä
Työmarkkinajärjestöt ja päätöksentekijät	Yhteistyö ja asiantuntemus toimialan kehittämisessä	Yhteydenpito ja tapaamiset
Viranomaiset	Asiantuntijuus, vastuullisuus ja vuorovaikutus	Raportointi, yhteydenpito ja tapaamiset esimerkiksi työryhmissä
Työeläke- ja finanssialan organisaatiot	Yhteistyö ja Elon asiantuntemuksen antaminen käyttöön toimialan kehittämisessä	Yhteydenpito ja tapaamiset Alan toimielimet ja työryhmät
Media	Avoin, nopea ja asiantunteva viestintä	Viestintä eri kanavissa, tiedotteet, tilaisuudet ja tapaamiset
Yrittäjä- ja toimialajärjestöt	Tietoa ja asiantuntemusta mm. eläkevakuuttamisesta, työkykyjohtamisesta ja yrittäjyydestä	Yhteiset tapahtumat, koulutus ja viestintä Yhteydenpito säännöllisesti
Koulutusorganisaatiot, tutkimuslaitokset	Tietoa mm. alasta ja urasta finanssialalla, harjoittelu- ja opinnäytetyöpaikkoja Elon asiantuntemus	Vierailut ja työnantajaesittelyt, harjoittelu-, opinnäyte- ja kesätyöpaikat Tutkimushankkeet
Sijoitustoiminnan kumppanit ja sijoituskohteet	Asiantunteva, vastuullinen, pitkäjänteinen ja suunnitelmallinen sijoitustoiminta Avoin viestintä	Tapaamiset ja keskustelut, omistajaohjauksen ja vastuullisen sijoittamisen periaatteiden viestiminen

hallinnossa ja neuvottelukunnissa. Keskeisillä sidosryhmillä on siten suora vaikutusmahdollisuus Elon strategiaan. Neuvottelukuntien toiminnasta kerrotaan myös vuosittain Elon hallitukselle.

Sidosryhmien näkemykset kestävyyteen liittyvistä seikoista on kartoitettu olennaisuusanalyyseissä vuosina 2016 ja 2020 ja ne toimivat pohjana vuonna 2023 valmistuneeseen ja Elon hallituksen hyväksymään vastuullisuusohjelmaan. Uuden strategian työstövaiheessa kysyttiin myös sidosryhmien näkemyksiä Elon vastuullisuudesta. Näitä näkemyksiä hyödynnettiin kaksoisolennaisuusanalyysin päivityksessä vuonna 2025. Kaksoisolennaisuusanalyysistä on kerrottu tarkemmin luvussa SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet.

IRO-1 Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista

Elon kaksoisolennaisuutta työstettiin ensimmäisen kerran 2023 ja se päivitettiin keväällä 2025 strategiaprosessin yhteydessä. Päivityksen tuloksia käsiteltiin johtoryhmässä, tarkastus- ja riskivaliokunnassa sekä hallituksessa.

Olennaisten aiheiden työstämisessä hyödynnettiin vastuullisuusohjelmaa ja sen tausta-aineistoja. Elo on laatinut vastuullisuustyönsä tueksi olennaisuusanalyysit vuosina 2016 ja 2020, joiden yhteydessä on tehty laajoja sidosryhmäkyselyitä ja haastatteluja. Vastuullisuusohjelmassa hyödynnettiin myös Elon strategian taustamateriaalia. Kaksoisolennaisuuden päivittämiseen osallistui laaja joukko elolaisia eri liiketoiminnoista ja tukipalveluista, ja näin varmistettiin asiantuntijuus eri osa-alueista. Päivityksessä läpikäytiin arvoketju sekä vaikutusten ja taloudellisten arviointien ajantasaisuus pohjautuen edelliseen analyysiin. Elon arvoketjun todettiin edelleen olevan ajantasainen (esitetty kuvassa Elon arvoketju). Elon kestävyyteen liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamisen sekä niiden olennaisuuden arvioinnin pisteytykseen käytettiin yhtiön riskienhallinnan pisteytystä.

SASB-standardeja (Sustainability Accounting Standards Board) hyödynnettiin sijoitusten osalta kaksoisolennaisuusanalyysin päivityksessä. Standardit auttavat tunnistamaan toimialakohtaisia taloudellisesti merkittäviä kestävyysaiheita ja ne lisäävät sijoittajien ymmärrystä yritysten kestävyysriskien ja -mahdollisuuksien taloudellisista vaikutuksista.

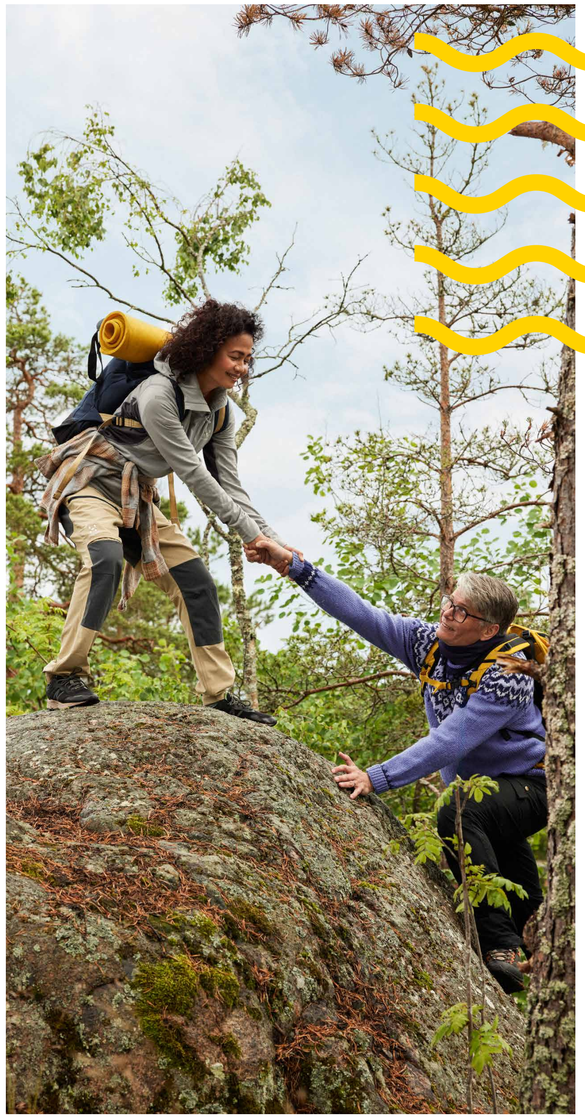
Päivityksen yhteydessä määriteltiin Elon kestävyysraportin käyttäjät, joita ovat asiakkaat, työntekijät, yhteistyökumppanit sekä muut sidosryhmät, jotka on esitetty sidosryhmien taulukossa.

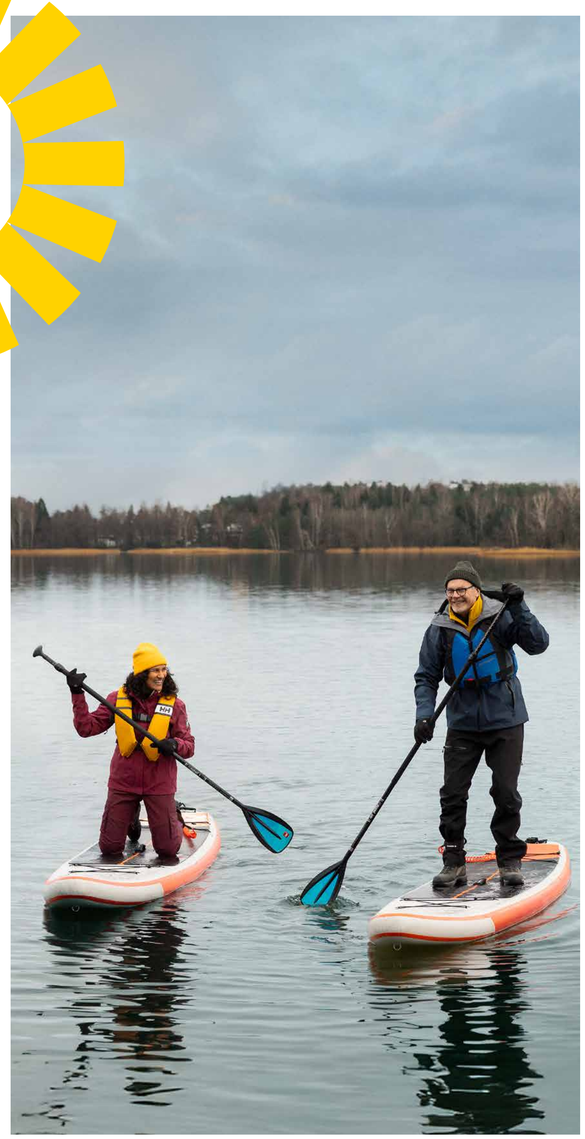
Vaikutusten päivityksessä läpikäytiin liiketoimintojen olennaiset ympäristövaikutukset, vaikutukset sosiaalisiin tekijöihin sekä vaikutukset hyvään liiketoimintapaan. Tunnistettujen vaikutusten mittakaava, laajuus ja korjaamattomuus tarvittaessa päivitettiin asteikolla 0–5 (matala–erittäin huomattava). Todennäköisyyden asteikkona käytettiin 1–5 (epätodennäköinen–varma). Suurin osa vaikutuksista pisteytettiin välille 1 ja 3,5 ja pisteytyksessä arvioinnin 3 tai sen yli saanut arvioitiin olennaiseksi.

Taloudellisen arvioinnin päivityksessä läpikäytiin vastuullisuusaiheisiin liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia aikahorisontin, suuruuden ja todennäköisyyden perusteella. Riskejä ja mahdollisuuksia pisteytettiin hyödyntäen Elon olemassa olevia riskienhallinnan periaatteita ja soveltuvia riskiperustoja asteikolla 0–5 (matala–kriittinen). Riskit ja mahdollisuudet pisteytettiin pääosin välille 0–1,99 ja pisteytyksessä arvioinnin 1,8 tai sen yli saanut arvioitiin olennaiseksi.

Lopuksi olennaisuuden kynnysarvot päätettiin pitää ennallaan ja vahvistettiin olennaiset vastuullisuusaiheet. Arviointi perustui elolaisten asiantuntemukseen ja karttuneeseen osaamiseen. Elon hallitus hyväksyi kaksoisolennaisuusanalyysin päivityksen elokuussa 2025.

Mahdollisuuksien tunnistamis-, arviointi- ja hallintaprosessi sisällytetään yrityksen yleiseen johtamisprosessiin strategiaprosessin kautta ja toimenpiteinä on strategian toteutus.





Vaikutusten ja riippuvuuksien yhteydet riskeihin ja mahdollisuuksiin, joita näistä vaikutuksista ja riippuvuuksista voi aiheutua, on käsitelty kunkin standardin kohdalla.

Elon kestävyysriskien hallinnassa noudatetaan yhtiön yleisiä riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteita, jotka edellyttävät systemaattista, jatkuvaa ja kehittyvää hallintaprosessia. Riskienhallintajärjestelmässä riskit jaetaan sijoitus- ja vakuutusriskeihin, liiketoimintariskeihin ja operatiivisiin riskeihin. Myös eri kestävyysriskit kuuluvat näihin luokkiin riskin luonteen perusteella. Riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet määrittelevät miten eri riskiluokkien riskit tunnistetaan, arvioidaan ja hallitaan sekä sen, miten riskien valvonta, seuranta sekä raportointi on järjestetty. Elon liiketoiminnoista riippumaton riskienhallintatoiminto raportoi säännöllisesti johtoryhmälle, tarkastus- ja riskivaliokunnalle sekä hallitukselle kaikki merkittävimmät Elossa tapahtuneet poikkeamat, mukaan lukien kestävyysriskit.

Selvitys olennaisuusanalyysissä kynnysarvojen alle jääneistä kestävyysaiheista

Kaksoisolennaisuusanalyysissä kynnysarvojen alle jäivät ympäristöaiheista pilaantuminen, vesi- ja merten luonnonvarat sekä resurssien käyttö ja kiertotalous.

Elon sijoitustoimintaan voi liittyä riskejä, jotka kohdistuvat välillisesti ympäristön pilaantumiseen, vesivaroihin, merten luonnonvaroihin tai resurssien käyttöön ja kiertotalouteen. Nämä riskit voivat aiheuttaa sijoituskohteille maine- ja litigaatioriskejä tai fyysisiä riskejä. Materialisoituvat maine- ja litigaatioriskit voivat heikentää sidosryhmien luottamusta sijoituskohteisiin, mikä voi vaikuttaa niiden arvostukseen. Fyysiset riskit, kuten ekosysteemipalveluiden heikentyminen, voivat puolestaan aiheuttaa suoria häiriöitä sijoituskohteiden operatiiviseen toimintaan. Ympäristöön liittyvät tekijät voivat tarjota sijoittajalle myös mahdollisuuksia. Elon sijoitussalkku on laajasti hajautettu, joten taloudelliset vaikutukset sijoituskohteiden arvostuksiin jäivät olennaisuusanalyysissä kynnysarvojen alle. Hajautuksesta huolimatta ympäristön muutokset voivat etenkin pidemmällä aikavälillä aiheuttaa sijoittajalle järjestelmäriskejä. Järjestelmäriskien mahdollisia taloudellisia vaikutuksia on toistaiseksi haastavaa arvioida.

Elon sijoitusten mahdolliset vaikutukset, jotka liittyvät pilaantumiseen, vesivaroihin ja merten luonnonvaroihin sekä resurssien käyttöön ja kiertotalouteen ovat Elon arvoketjussa tapahtuvia eli epäsuoria. Elo ei ole järjestänyt kuulemisia sijoituskohteiden vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen kanssa. Sijoittajille suunnatut data, työkalut ja viitekehykset, joilla voidaan arvioida pilaantumiseen, vesivaroihin ja merten luonnonvaroihin sekä resurssien käyttöön ja kiertotalouteen liittyviä vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia, ovat vielä kehitysvaiheessa. Elo seuraa aktiivisesti datan, työkalujen ja viitekehysten kehittymistä ja kehittää jatkuvasti sijoitusprosessejaan ja omaisuuslajikohtaisia käytänteitään.

Tähän poikkeuksena ovat suorien kiinteistöomistusten suorat vaikutukset vesivaroihin ja kiertotalouteen. Elon omistamiin kiinteistöihin liittyvän vedenkulutuksen vaikutus ympäristöön on kuitenkin suhteellisen vähäistä, minkä takia se jäi olennaisuusanalyysissa kynnysarvojen alle. Kiinteistöjen vedenkulutuksen seuranta ja vedenkulutusta vähentävät toimenpiteet ovat kuitenkin osa kiinteistösijoitustoiminnan operatiivista työtä. Vastaavasti Elon suorien kiinteistösijoitusten maltillisen hankemäärän vuoksi kiertotalous ei noussut olennaiseksi, joskin kiertotalouteen ja jätteisiin liittyen tehdään jatkuvaa kehitystyötä. Kiinteistöissä syntyvää jätteen määrää pyritään vähentämään luomalla vuokralaisille edellytykset kierrättämiseen ja jätteiden lajitteluun muun muassa jätehuoneiden kehittämisellä. Lisäksi päivitetään Elon kiinteistöprojektien ja huoneistoremonttien vastuullisuusohjeita kiertotalous huomioiden.

Kaksoisolennaisuusanalyysin kynnysarvon alle jäivät myös yhteiskunnallisten tietojen yhteisöt. Elon vakuuttamisen ja maksaman eläketurvan vaikutus yhteisöihin ja yhteiskuntaan luo vakautta ja turvaa toimeentuloa

vanhuuden, työkyvyttömyyden ja perheenhuoltajan menehtyessä. Kaksoisolennaisuusanalyysin päivityksessä todettiin, että tämä toteutuu vakuuttamisen kautta kuluttajille kohdassa S4 kuluttajat ja loppukäyttäjät kerrotulla tavalla.

Aihekohtaiset kuvaukset olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista löytyvät kohdista E1 Ilmastonmuutos, E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit sekä G1 Liiketoiminnan harjoittaminen.

SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa

Kohdassa E1 Ilmastonmuutos on kerrottu olennaisten riskien ja mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset sijoitustoiminnan skenaarioanalyysin kautta. Elo ei vielä ole arvioinut muiden kestävyystekijöiden taloudellisia vaikutuksia lyhyellä, keskipitkällä tai pitkällä aikavälillä.

Elon strategian ja liiketoimintamallin perusta on lakisääteisen tehtävän hoitamisessa ja niitä voi pitää resilientteinä.

Kaksoisolennaisuusanalyysissa olennaisiksi kestävyysaiheiksi nousivat seuravilla sivuilla olevissa taulukoissa tunnistetut olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet mukaiset aiheet. Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistaminen ja arviointi kattavat omien toimintojen lisäksi arvoketjun ylä- ja alavirran.

Olennaisten kestävyysseikkojen pohjalta luotu olennaisuusmatriisi esittää Elolle olennaiset kestävyysaiheet arvotettuna vaikutusten sekä taloudellisten riskien ja mahdollisuuksien näkökulmasta. Olennaiset aiheet esitetään matriisissa keltaisena alueena. Ei-olennaisiksi aiheiksi jäivät aiheet (matriisin liila alue), joissa vaikutukset ja taloudellisten riskien ja mahdollisuuksien olennaisuudet arvioitiin vähäisiksi.

Yleiset olennaiset aiheet ovat ESRS-standardin mukaisia, mutta tietyt mittarit ovat ESRS:n ulkopuolisia, esimerkiksi työeläkealan omia.

Elo arvioi toimialaansa, lakisääteiseen eläkevakuuttamiseen, liittyviä vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia kohdassa S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät. Työkyvyttömyysriskin hallinta, ammatillinen kuntoutus, nopea käsittelyaika sekä eläketurvan tuomat hyödyt ovat yhteisökohtaisia aiheita.

Arvioinnissa tunnistetut olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on listattu seuraavassa taulukossa, jossa kuvataan myönteiset (nuoli ylöspäin) ja kielteiset (nuoli alaspäin) vaikutukset kestävyysseikkoihin tai Elon toimintaan, vaikutusten aikahorisontti sekä vaikutuksen lähde strategia (S) liiketoimintamalli (L), oma toiminta (T) tai liikesuhteet (LS).

Kaksoisolennaisuusanalyysin olennaisuusmatriisi

Kaksoisolennaisuusanalyysissä tunnistetut olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

	Olennaiset osaosa-aiheet	Vaikutukset	Aika-horisontti	Mistä vaikutus syntyy	Riskit ja mahdollisuudet Elolle
E1	**Ilmastonmuutokseen sopeutuminen**				↓ Ilmastonmuutos on merkittävä kestävyysriski, joka voi vaikuttaa sijoituksiin negatiivisesti. Sijoitussalkkuun kohdistuvat ilmastonmuutokseen liittyvät riskit ovat sekä fyysisiä että siirtymäriskejä.
	Ilmastonmuutoksen hillintä				
		↓ Elon oma ja sijoituskohteiden toiminta aiheuttaa ilmastoa lämmittäviä kasvihuonekaasuja.	pitkä	LS	↓ Todennäköistä on, että ilmastonmuutos alentaa tuotto-odotuksia pitkällä aikavälillä.
		↑ Sijoitustoimintaamme kuuluu kestävät ratkaisut, poissulut, normirikeseuranta, vaikuttaminen ja kestävien sijoituksien indeksit.	pitkä	LS	
		↑ Ostamme kiinteistöillemme hiilineutraalia ja/tai uusiutuvaa energiaa sekä tuotamme omissa kohteissa uusiutuvaa energiaa.	pitkä	T	
	Energia				
		↓ Elon sijoitussalkku on hajautettu eri toimialoille. Vaikutus ilmastoon riippuu toimialasta.	pitkä	LS	
E4	Luonnon monimuotoisuuden suorat vaikutustekijät				
	Ilmastonmuutos Maankäytön muutokset Pilaantuminen	↓ Sijoitusten kautta arvoketjussa mahdollisia vaikutuksia luonnon monimuotoisuuden vähenemiseen	pitkä	LS	↓ Sijoitustoiminnassa on tunnistettu toimialoja, joilla on suuria riippuvuuksia luonnonvaroista ja vaikutukset luonnon monimuotoisuuteen.
	Vaikutukset lajien tilaan ja ekosysteemeihin ja vaikutukset ja riippuvuudet ekosysteemipalveluihin				
		↓ Sijoitusten kautta arvoketjussa mahdollisia vaikutuksia luonnon monimuotoisuuden vähenemiseen	pitkä	LS	
S1	Työolot				
	Työaika	↕ Pos: Saldot, ylityöt ja sairauspoissaolot hallinnassa Neg: Ylikuormitus ja loppuunpalaminen	keskipitkä	T	
	Riittävä palkka	↑ Elossa peruspalkkataso perustuu tehtävien vaativuusluokkien finanssialan markkinamediaaniin. Elo maksaa jokaiselle työntekijälle vähintään vakuutusalan työehtosopimuksen mukaista vähimmäispalkkaa.	lyhyt	T	
	Työ- ja yksityiselämän tasapaino	↑ Elossa on käytössä hybridityömalli.	lyhyt	T	
	Terveys ja turvallisuus	↑ Elo panostaa suunnitelmalliseen ja ennakoivaan työkykyjohtamiseen ja tarjoaa työntekijöilleen matalan kynnyksen työterveyspalveluita. Elon työsuojelutoimikunta seuraa työsuojelun toimintaohjelman ja työterveyshuollon toteutumista.	lyhyt	T	↓ Kuormittuminen työssä voi aiheuttaa poissaoloja ja lyhentää työuria sekä lisätä henkilöstön lähtövaihtuvuutta
	Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille				
	Toimenpiteet työpaikalla esiintyvän väkivallan ja häirinnän torjumiseksi	↓ Ulkopuolinen uhka, joka kohdistuu yksittäisiin henkilöihin	keskipitkä	T	
	Monimuotoisuus	↑ Elo on sitoutunut kohtelemaan kaikkia työntekijöitä tasapuolisesti ja oikeudenmukaisesti.	keskipitkä	T	

	Olennaiset osaosa-aiheet		Vaikutukset	Aika-horisontti	Mistä vaikutus syntyy		Riskit ja mahdollisuudet Elolle
	Muut työhön liittyvät oikeudet						
	Yksityisyys	↓	Tietosuoja ja työntekijöiden yksityisyys	keskipitkä	T		
S2	Muut työhön liittyvät oikeudet						
	Lapsityövoima Pakkotyö	↓	Sijoitustoiminnan kautta arvoketjussa (ylä- ja alavirrassa) mahdollisia negatiivisia vaikutuksia arvoketjun työntekijöiden muihin työoikeuksiin.	lyhyt	LS		
S4	Tietoihin liittyvät vaikutukset						
	Yksityisyys					↓	Tietosuojaloukkaukset voivat johtaa sakkoihin ja rangaistuksiin ja niistä voi seurata laaja mainehaitta.
	(Laadukkaiden) tietojen saatavuus	↑	Tieto eläketurvan sisällöstä ja hyvät verkkopalvelut auttavat Elon vakuutettuja arvioimaan eläkkeen suuruutta ja eri tekijöiden vaikutuksia siihen. Työkykypalvelujen neuvonta ja työkalut auttavat yrityksiä tunnistamaan työkyvyttömyysriskejä ja Elon tuella suunnittelemaan toimenpiteitä niiden vähentämiseksi.	pitkä	T		
	Henkilökohtainen turvallisuus						
	Terveys ja turvallisuus	↑	TyEL-ja YEL-vakuutus antavat Suomessa kattavasti turvaa työntekijälle ja yrittäjälle turvaa vanhuuden, työkyvyttömyyden ja perheen huoltajan kuoleman varalta sekä mahdollistaa ammatillisen kuntoutuksen. Lisäksi yrittäjillä YEL-vakuutus määrittelee sosiaaliturvan tasoa ja oikeutta.	pitkä	L		
	Henkilönsuoja	↑	Eläkkeiden ja etuuksien maksaminen ajallaan ja oikein varmistaa eläkkeen saajien toimeentuloa.	pitkä	T	↑	Onnistuminen työkyvyttömyysriskin hallinnassa sekä ammatillisessa kuntoutuksessa turvaavat Elon vakuutettujen ja vakuutuksenottajien taloudellista tilannetta ja mahdollistavat työuran jatkumisen. Tällä on positiivinen vaikutus Elon vakuutuskannan työkyvyttömyysriskiin ja maineeseen työeläkeyhtiönä.
G1	Yrityskulttuuri						
		↑	Yrityskulttuurin lähtökohtana on kaikessa toiminnassamme Elon lakisääteinen tehtävä ja yhteiskunnallinen rooli. Vastuullinen liiketoiminta on olennainen osa Elon strategiaa ja yrityskulttuuria. Eettiset liiketoimintaperiaatteet määrittävät, miten Elo toimii erilaisissa tilanteissa ja lisäksi Elo noudattaa toiminnassaan hyvää hallintotapaa.	pitkä	S		
	Korruptio ja lahjonta						
	Tapaukset					↓	Korruptio- ja lahjontatapaukset voivat johtaa sakkoihin ja oikeudellisiin seuraamuksiin sekä voivat vahingoittaa Elon mainetta ja luotettavuutta. Tästä seuraava mahdollinen asiakkaiden menetys johtaisi tulojen vähenemiseen. Yhtiön sidosryhmien, kuten sijoittajien ja yhteistyökumppaneiden, luottamuksen menetys voisi heikentää liiketoimintamahdollisuuksia ja johtaa pitkäaikaiseen kilpailukyvyn heikkenemiseen.

S = Strategia | **L** = Liiketoimintamalli | **T** = Vaikutus toiminnan kautta | **LS** = Vaikutus liikesuhteiden kautta

↑ **Myönteinen vaikutus** kestävyysseikkoihin tai Elon toimintaan nähden ↓ **Kielteinen vaikutus** kestävyysseikkoihin tai Elon toimintaan nähden

Arvioiduilla vaikutuksilla, riskeillä ja mahdollisuuksilla ei ole vaikutuksia liiketoimintamalliin. Strategiassa kestävyysseikat on huomioitu ja tästä kerrotaan kohdassa SBM-1 Strategia, liiketoimintamalli ja arvoketju.

Työeläkeyhtiön tulee tehdä strategisen päätöksenteon ja riskienhallinnan osana riski- ja vakavaraisuusarvio ORSA, jossa hallitus ja toimiva johto arvioivat oleellisten riskien vaikutuksen yhtiön toimintaan ja toimenpiteet, jotka ovat aiheellisia arvioinnissa esiin nousseiden riskien hallitsemiseksi.

Raportointikauden aikana olennaisilla riskeillä ja mahdollisuuksilla ei ole arvioitu olevan taloudellisia vaikutuksia.

IRO-2 Elon kestävyysselvityksissä huomioon otetut ESRS-standardien tiedonantovaatimukset

Kestävyysraportissa huomioonotetut ESRS-standardit esitetään tämän raportin alussa sekä taulukossa Luettelo täytetyistä tiedonantovaatimuksista.

Olennaisten tietojen määritysprosessi kuvataan luvussa IRO-1 Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista ja olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyvät toimet ja resurssit esitetään kunkin standardin kohdalla.

Olennaisten kestävyysseikkojen hallitsemiseksi vahvistetut toimintaperiaatteet

Elon hallintoneuvoston, hallituksen ja toimitusjohtajan sekä jokaisen Elon työntekijän on osaltaan noudatettava Elon toimintaa ja hyvää hallintoa ohjaavia periaatteita ja ohjeita. Osa toimintaperiaatteista ja ohjeista löytyy Elon intranetista ja osa Elon verkkosivuilta, missä ne ovat myös ulkopuolisten sidosryhmien saatavilla. Toimitusjohtaja vastaa kaikkien eri toimintaperiaatteiden ja ohjeiden käytäntöönpanosta.

Olennaiset kestävyysseikkojen hallitsemiseen liittyvät toimintaperiaatteet kuvataan ESRS-standardissa edellytettyjen tietovaatimusten yhteydessä. Oheisessa taulukossa on lista Elon keskeisistä kestävyysseikkoihin liittyvistä toimintaperiaatteista. Toimintaperiaatteiden hyväksynnästä kerrotaan luvussa GOV-1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli.

Jokaisen elolaisen on noudatettava Elon toimintaa ja hyvää hallintoa ohjaavia periaatteita.

Olennaisten kestävyysseikkojen hallitsemiseksi vahvistetut toimintaperiatteet

Toimintaperiaate	Liittyy ESRS-standardiin	kuvaus löytyy	Linkki
Hallinto- ja ohjausjärjestelmä	ESRS 2	ESRS 2	Hallinto ja ohjausjarjestelma | Elo
Vastuullisuusohjelma	E1, ESRS 2	ESRS 2	Vastuullisuusohjelma | Elo
Hallituksen jäsenten valitsemista koskevat toimintaperiaatteet	ESRS 2	ESRS 2	sisäinen
Kotimaisten kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelma	E1	E1	Elon kotimaisten kiinteistösijoittamisen vastuullisuusohjelma
Autopolitiikka	E1	E1	sisäinen
Hankintaperiaatteet	E1, G1, ESRS 2	E1	sisäinen
Supplier Code of Conduct	E1, G1, S2	E1	Supplier Code of Conduct | Elo
Matkustusohje	E1	E1	sisäinen
Vastuullisen sijoittamisen periaatteet	E1, E4, S2	E1	Elon vastuullisen sijoittamisen periaatteet
Sijoitusten ilmastopolitiikka	E1	E1	Elon sijoitusten ilmastopolitiikka
Omistajaohjauksen periaatteet	E1, E4, S2	E1	Omistajaohjauksen periaatteet | Elo
Sijoitusten vaikuttamispolitiikka	E1, E4, S2	E1	Elon sijoitusten vaikuttamispolitiikka
Luonnon monimuotoisuuden tiekartta	E4	E4	Elon luonnon monimuotoisuuden huomioiminen sijoitustoiminnassa
Henkilöstöpolitiikka	S1	S1	Elon henkilöstöpolitiikka
Palkitsemispolitiikka	ESRS 2, G1	ESRS 2	sisäinen
Elon ihmisoikeusperiaatteet	S1, S2, ESRS 2	S1	Elon ihmisoikeusperiaatteet
Eettiset liiketoimintaperiaatteet, Code of conduct	S1, S4, ESRS 2	ESRS 2	Eettiset liiketoimintaperiaatteet
Tietoturvapolitiikka	S4	S4	sisäinen
Tietosuoja Elossa	S4	S4	Tietosuoja
Työeläkevakuutettujen sekä eläkkeen tai kuntoutus- etuuden hakijoiden ja saajien tietosuojaseloste	S4	S4	Työeläkevakuutettujen sekä eläkkeen tai kuntoutusetuuden hakijoiden ja saajien tietosuojaseloste I Elo
Työkyvyttömyysriskinhallinnan periaatteet	S4	S4	sisäinen
Lähipiiriohje	G1, ESRS 2	G1	Elon lähipiiri I Elo
Sisäpiiriohje	G1	G1	Sisäpiirihallinto I Elo
Luottamustehtäviä koskevat periaatteet	G1	G1	Luottamustehtävät
Ulkoistamisen periaatteet	G1	G1	sisäinen
Riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet	G1, ESRS 2	ESRS 2	sisäinen
Sisäisen valvonnan toimintaperiaatteet	G1, ESRS 2	ESRS 2	sisäinen
Eturistiriitatilanteita koskevat toimintaperiaatteet	G1, ESRS 2	ESRS 2	sisäinen
Liikekulujen hyväksymisvaltuudet	G1	G1	sisäinen
Periaatteet ilmoituskanavan käytöstä	G1	G1	sisäinen
Compliance-toimintaperiaatteet	G1	G1	sisäinen
Lahjonnan ja korruption vastaiset periaatteet	G1, ESRS 2	G1	Lahjonnan ja korruption vastaiset periaatteet | Elo

Toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuuden seuranta tavoitteiden avulla

Toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuutta seurataan mittaritavoitteiden avulla. Elon hallitus on asettanut olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyviksi tavoitteiksi useita mittareita, jotka ilmenevät seuraavasta taulukosta. Ne perustuvat vastuullisuusohjelmaan ja kaksoisolennaisuuden perusteella raportoitaviin aiheisiin. Sidosryhmien näkemykset on huomioitu vastuullisuusohjelmassa.

Osille S1 Oma työvoima ja S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät on asetettu lyhyen ja keskipitkän aikavälin tavoitteet. E1 Ilmastonmuutos tavoitteet ulottuvat vuoteen 2050. Mittareiden tarkemmat kuvaukset löytyvät aihekohtaisista standardeista.

Vuoden 2026 tavoitteet päätettiin hallituksessa vuoden 2026 alussa.

Hallituksen hyväksymät tavoitemittarit sekä niiden tavoite ja toteuma vuodelta 2025

ESRS - Aihe	Tavoitemittari	2024 Toteuma	2025 Tavoite	2025 Toteuma	Toteutunut
Ympäristö **E1 - Ilmastonmuutos**	**1.** Hiilijalanjälki scope 1 Elon omistamien autojen polttoainepäästöt	47 tCO_2e	Vähennys 55 % vuodesta 2023 42 tCO_2e	Vähennys 53 % vuodesta 2023 44 tCO_2e	ei tot.
	2. Hiilijalanjälki scope 2 Konsernin kiinteistöt ja autojen sähkölataukset				
	a) Markkinaperusteinen	**a)** 3 051 tCO_2e	**a)** 3 500 tCO_2e	**a)** 80 tCO_2e	**a)** toteutunut
	b) Lokaatioperusteinen	**b)** 27 180 tCO_2e	**b)** ei tavoitetta	**b)** 10 015 tCO_2e	
	3. Hiilijalanjälki scope 3				
	a) Noteeratut osake- ja yrityslainasijoitukset (scope 1+2) intensiteetti (WACI), vähennys vuodesta 2019	**a)** Noteeratut osakesijoitukset - 59 % Noteeratut yrityslainat - 60 %	**a)** vähennystä 25 %	**a)** Noteeratut osakesijoitukset - 66 % Noteeratut yrityslainat - 34 %	**a)** toteutunut
	b) Oma toiminta	**b)** 14 866 tCO_2e	**b)** v. 2024 taso	**b)** 14 864 tCO_2e (0 % v. 2024)	**b)** toteutunut
	c) Kiinteistöt ei-tytäryhtiöt (scope 1+2)	**c)** 379 tCO_2e	**c)** 550 tCO_2e	**c)** 271 tCO_2e	**c)** toteutunut
	4. Uusiutumattomista energianlähteistä peräisin olevan energian kokonaiskulutus	30 286 MWh	80 000 MWh	1 145 MWh	toteutunut
Yhteiskunta **S1 - Oma työvoima**	**1.** eNPS	**1.** 32	**1.** 27	**1.** 47	**1.** toteutunut
	2. Arvio omasta työkyvystä	**2.** 8,4	**2.** 8,6	**2.** 8,5	**2.** ei tot.
	3. Voin olla oma itseni	**3.** 94 %	**3.** 97 %	**3.** 97 %	**3.** toteutunut
Yhteiskunta **S4 - Kuluttajat ja loppukäyttäjät**	**1.** Käsittelyaika-indeksi	**1.** 96,8	**1.** 80	**1.** 78,9	**1.** toteutunut
	2. Kuntoutujien paluu työelämään	**2.** 77 %	**2.** 77 %	**2.** 76 %	**2.** ei tot.
Hallintotapa **G1 - Liiketoiminnan harjoittaminen**	**1.** Korruptio- ja lahjontatapaukset	**1.** 0 kpl	**1.** 0 kpl	**1.** 0 kpl	**1.** toteutunut
	2. Lahjonnan ja korruption vastaisuus –kurssin suorittaminen	**2.** 100 %	**2.** 100 %	**2.** 100 %	**2.** toteutunut
	3. Code of conduct –kurssin suorittaminen	**3.** 100 %	**3.** 100 %	**3.** 100 %	**3.** toteutunut

Keskipitkän ja pitkän aikavälin tavoitteet

ESRS - Aihe	Tavoitemittari	2026 Tavoite	2030 Tavoite	2050 Tavoite
Ympäristö **E1 - Ilmastonmuutos**	**1.** Hiilijalanjälki scope 1 Elon omistamien autojen polttoainepäästöt	36 tCO_2e, vähennys 62 % vuodesta 2023	Vähennys 100 % vuodesta 2023: 0 tCO_2e	0 tCO_2e
	2. Hiilijalanjälki scope 2 Konsernin kiinteistöt ja autojen sähkölataukset			
	a) Markkinaperusteinen	**a)** 5 tCO_2e	**a)** 5 tCO_2e	**a)** 0 tCO_2e
	b) Lokaatioperusteinen	**b)** ei tavoitetta	**b)** ei tavoitetta	**b)** ei tavoitetta
	3. Hiilijalanjälki scope 3			
	a) Noteeratut osake- ja yrityslainasijoitukset (scope 1+2) intensiteetti (WACI)	**a)** ei tavoitetta	**a)** vähennystä 60 % 2019 -> 2030	**a)** Pariisin sopimuksen tavoitteiden mukainen sijoitussalkku
	b) Oma toiminta	**b)** v. 2024 taso	**b)** v. 2024 taso	
	c) Kiinteistöt ei-tytäryhtiöt (scope 1+2)	**c)** 200 tCO_2e	**c)** 0 tCO_2e	
	4. Uusiutumattomista energianlähteistä peräisin olevan energian kokonaiskulutus	0 MWh	0 MWh	
Yhteiskunta **S1 - Oma työvoima**	**1.** eNPS	**1.** 46	**1.** 50	
	2. Arvio omasta työkyvystä	**2.** 8,5	**2.** 8,6	
	3. Voin olla oma itseni	**3.** 97 %	**3.** 98 %	
Yhteiskunta **S4 - Kuluttajat ja loppukäyttäjät**	**1.** Käsittelyaika-indeksi	**1.** 90	**1.** 90	
	2. Kuntoutujien paluu työelämään	**2.** 77 %	**2.** 77 %	
Hallintotapa **G1 - Liiketoiminnan harjoittaminen**	**1.** Korruptio- ja lahjontatapaukset	**1.** 0 kpl	**1.** 0 kpl	
	2. Lahjonnan ja korruption vastaisuus –kurssin suorittaminen	**2.** 100 %	**2.** 100 %	
	3. Code of conduct –kurssin suorittaminen	**3.** 100 %	**3.** 100 %	

Luettelo täytetyistä tiedonantovaatimuksista

Toiminta-kertomuksen osa	ESRS-standardi	Tiedonantovaatimus		Sivu
Yleiset tiedot	**ESRS 2 Yleiset tiedot**	BP-1	Kestävyysselvitysten yleiset laatimisperusteet	19
		BP-2	Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot	19
		GOV-1	Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli	20-21
		GOV-2	Yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelimille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat	21-22
		GOV-3	Kestävyyteen liittyvän suorituskyvyn sisällyttäminen kannustinjärjestelmiin	22-23
		GOV-4	Selvitys kestävyyttä koskevasta due diligence -prosessista	23
		GOV-5	Riskienhallinta ja sisäinen valvonta kestävyysraportoinnin osalta	23-24
		SBM-1	Strategia, liiketoimintamalli ja arvoketju	24-26
		SBM-2	Sidosryhmien edut ja näkemykset	26-27
		SBM-3	Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoiminnan kanssa	29-32
		IRO-1	Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista	27-29
		IRO-2	Yrityksen kestävyysselvityksissä huomioon otetut ESRS-standardien tiedonantovaatimukset	32
		MDR-P	Olennaisten kestävyysseikkojen hallitsemiseksi käyttöön otetut toimintaperiaatteet	33, 48-50, 61-64, 73, 76-77, 82-84
		MDR-A	Olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyvät toimet ja resurssit	34, 50-52, 62, 66-68, 78-70
		MDR-M	Olennaisiin kestävyysseikkoihin liittyvät mittarit	34-35, 52-54, 62, 68-69, 80-81, 83-85
		MDR-T	Toimintaperiaatteiden ja toimien vaikuttavuuden seuranta tavoitteiden avulla	34-35, 52-54, 62, 68-69, 80-81, 83-85
Ympäristötiedot	**ESRS E1 Ilmastonmuutos**	E1-1	Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma	42-43
		ESRS 2, SBM-3	Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa	43-44
		ESRS 2, IRO-1	Kuvaus ilmastoon liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista	45-48
		E1-2	Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät toimintaperiaatteet	48-50
		E1-3	Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit	50-52
		E1-4	Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet	52-54
		E1-5	Energiankulutus ja energianlähteiden yhdistelmä	55
		E1-6	Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 –bruttopäästöt ja kokonaispäästöt	56-58
	ESRS E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit	E4-1	Siirtymäsuunnitelma sekä biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien huomioiminen strategiassa ja liiketoimintamallissa	59
		ESRS 2, SBM-3	Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa	59-60
		ESRS 2, IRO-1	Kuvaus biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien, riippuvuuksien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista	60-61
		E4-2	Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimintaperiaatteet	61-62
		E4-3	Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimet ja resurssit	62
		E4-4	Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät tavoitteet	62
		E4-5	Biologisessa monimuotoisuudessa ja ekosysteemeissä tapahtuviin muutoksiin liittyvät vaikutusmittarit	62
		E4-6	Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien olennaisten riskien ja mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset	62

Toiminta-kertomuksen osa	ESRS-standardi	Tiedonantovaatimus		Sivu
Yhteiskunnalliset tiedot	**ESRS S1 Oma työvoima**	ESRS 2 SBM-3	Omaan työvoimaan liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa	63
		S1-1	Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet	63-64
		S1-2	Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista omien työntekijöiden ja heidän edustajiensa kanssa	64-65
		S1-3	Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat omille työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi	65
		S1-4	Toimien toteuttaminen omaan työvoimaan kohdistuvien olennaisten vaikutusten suhteen ja toimintatavat omaan työvoimaan liittyvien olennaisten riskien vähentämiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien vaikuttavuus	66-68
		S1-5	Kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen sekä olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet	68-69
		S1-6	Yrityksen työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet	69
		S1-8	Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus ja työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu	70
		S1-9	Monimuotoisuuden mittarit	70
		S1-10	Riittävä palkka	71
		S1-13	Koulutusta ja taitojen kehittämistä koskevat mittarit	71
		S1-14	Terveyttä ja turvallisuutta koskevat mittarit	71
		S1-15	Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit	72
		S1-16	Ansiotuloa koskevat mittarit (palkkaero ja kokonaisansiot)	72
		S1-17	Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset	72
	ESRS S2 Arvoketjun työntekijät	ESRS 2, SBM-3	Arvoketjun työntekijöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa	73
		S2-1	Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet	73
		S2-2	Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista arvoketjun työntekijöiden kanssa	74
		S2-3	Prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat arvoketjun työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi	74
		S2-4	Arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus	74-75
	ESRS S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät	ESRS 2, SBM-3	Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa	76
		S4-1	Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet	76-77
		S4-2	Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa	77
		S4-4	Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvien olennaisiin riskeihin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvien olennaisten riskien hallitsemiseksi ja olennaisten mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä kyseisten toimien tehokkuus	78-80
		S4-5	Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet	80-81
Hallintotapatiedot	**ESRS G1 Liiketoiminnan harjoittaminen**	ESRS 2 IRO-1	Kuvaus olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista	82
		G1-1	Liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet ja yrityskulttuuri	82-84
		G1-3	Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen	84
		G1-4	Vahvistetut korruptio- tai lahjontatapaukset	85

E Ympäristötiedot

EU-taksonomia

EU:n luokitusjärjestelmän mukaiset taloudelliset toiminnot

Elo luokitellaan työeläkeyhtiönä taksonomia-asetuksen täydentämiseksi annetun komission delegoidun asetuksen (EU 2021/2178) mukaan muuksi kuin rahoitusalan yritykseksi.

Finanssivalvonnan pyynnöstä työeläkeala on tehnyt taksonomia-asetuksesta yhteisen soveltamismallin ja soveltaa asetusta tietyin poikkeuksin. Työeläkeyhtiöiden tulkinnan mukaan taksonomian raportointivaade koskee ainoastaan kiinteistöliiketoimintaa. Elo tekee kuitenkin sosiaalisia vähimmäistason suojatoimia koskevan analyysin koko liiketoiminnan tasolla. Elo raportoi ainoastaan taksonomiakelpoisuutta, sillä tulkintamme mukaan taksonomiamukaisuuden vaatimus vähimmäistason suojatoimenpiteistä ei täyty koko Elon liiketoiminnan osalta. Työstämme jatkossa vähimmäistason suojatoimenpiteiden kartoittamista.

Elon luokitusjärjestelmäkelpoisen (taksonomiakelpoisen) taloudellisen raportoinnin piiriin kuuluvaa liiketoimintaa on asetuksen määritelmän mukaisesti kiinteistöliiketoiminta, johon kuuluvat Elon suorassa omistuksessa olevat kiinteistöt ja konserniin kuuluvat kiinteistötytäryhtiöt. Työeläkeyhtiön kiinteistöliiketoiminta sisältää muun muassa vuokratuottoja, erilliskorvauksia ja myyntivoittoja. Liiketoiminnan muodostuminen huomioon ottaen luokitusjärjestelmän mukainen raportointi kohdistuu rakennusten omistamiseen ja hankintaan omistamistarkoituksessa.

Elo on laskenut luokitusjärjestelmäkelpoisiin toimintoihin liittyvien tuotteiden ja palveluiden osuudet liikevaihdosta, pääomamenoista ja toimintamenoistakomission delegoidun asetuksen C(2025) 4568 mukaisesti. Elon kiinteistöliiketoiminnan pääomamenojen osuus konsernin kaikista pääomamenoista on 98 (98) prosenttia ja ylittää siten komission delegoidun asetuksen 10 prosentin kynnysarvon. Kiinteistöliiketoiminnan osuus konsernin kokonaisliikevaihdosta ja -toimintamenoista alittavat 10 prosentin kynnysarvon ja on siten jätetty taksonomia-arvioinnin ulkopuolelle. Kiinteistöliiketoiminnan osuus konsernin liikevaihdosta on 1 (2) prosenttia ja toimintamenoista 5 (7) prosenttia.

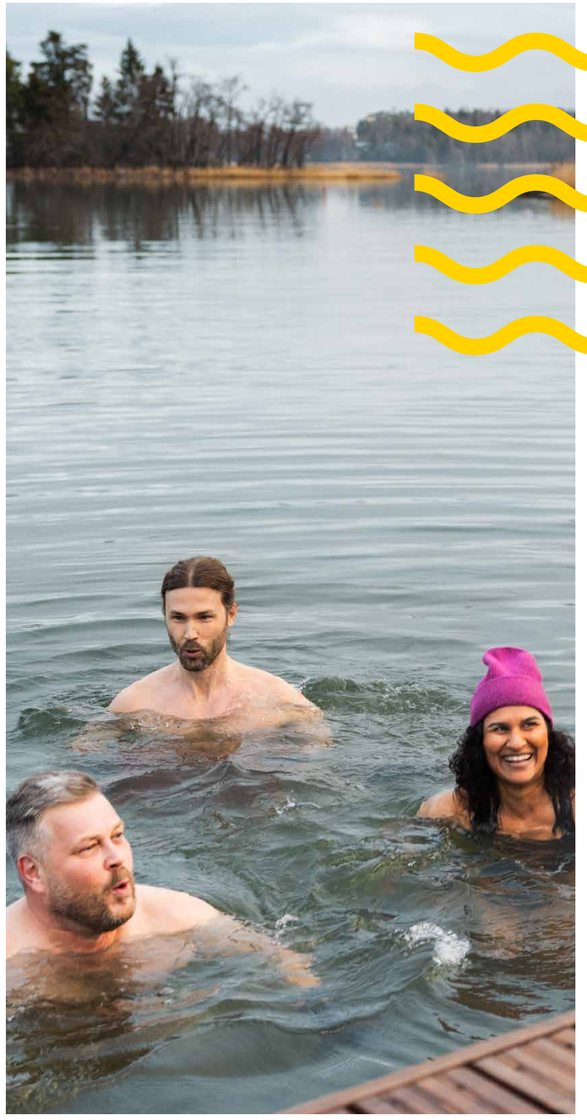
Rakennusten hankinta ja omistaminen -luokkaan kuuluvaa taloudellista toimintaa arvioidaan ennen 31.12.2020 valmistuneiden rakennusten osalta käyttäen ilmastonmuutoksen hillinnän merkittävän edistämisen teknistä arviointikriteeristöä. 1.1.2021 jälkeen valmistuneiden kohteiden osalta noudatetaan taksonomiasääntelyssä rakentamista koskevia teknisiä arviointikriteerejä.

Jos samaan kiinteistökohteeseen kuuluu useita rakennuksia, joiden energialuokat ovat erilaiset, koko kohteen energialuokkana käytetään alhaisimman kriteerin mukaista energialuokkaa. Jos samassa kohteessa on erilaisia tiloja, joiden energialuokat eroavat toisistaan, arviointi tehdään pääkäyttötarkoituksen periaatteella.

Rakenteilla olevat kohteet on luokiteltu luokitusjärjestelmäkelpoisiksi muttei ympäristön kannalta kestävään toimintaan, koska energiatehokkuusluokkaa ei näistä kohteista ole saatavilla. Sama periaate koskee kohteita, joissa on pelkkä tontti.

Vuoden 2025 aikana Elo jatkoi energiatehokkuustoimenpiteitä suorassa kiinteistökannassa. Esimerkiksi toimitilakohteissa toteutettiin laajamittaisia automaatiosaneerauksia. Raportointivuoden aikana uusittiin kiinteistö- ja asuntoyhtiöiden vanhenevia energiatodistuksia.

Luokitusjärjestelmäkelpoisten toimintojen liikevaihto, pääomamenot ja toimintamenot on esitetty seuraavissa taulukoissa.



Lomake 1: Luokitusjärjestelmäkelpoisiin tai luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyviin tuotteisiin ja palveluihin liittyvä osuus liikevaihdosta, pääomamenoista ja toimintamenoista – vuoden 2025 tiedot (yhteenvetävät keskeiset tulosindikaattorit)

Tilikausi 1.1.2025 - 31.12.2025

Keskeinen tulosindikaattori	Yhteensä	Luokitus-järjestelmä-kelpoisten toimintojen osuus	Luokitus-järjestelmän mukaiset toiminnat	Luokitus-järjestelmän mukaisten toimintojen osuus	Luokitusjärjestelmän mukaisten toimintojen erittely ympäristötavoitteiden mukaan						Mahdollistavien toimintojen osuus	Siirtymä-toimintojen osuus	Arvioimatta jäävät toiminnat, joita pidetään ei-olennaisina	Luokitus-järjestelmän mukaiset toiminnat edeltävällä tilikaudella (N-1)	Luokitus-järjestelmän mukaisten toimintojen osuus edeltävällä tilikaudella (N-1)
					Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	Vesi	Kiertota-lous	Ympäristön pilaantuminen	Biologinen monimuotoisuus					
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
	Milj. e	%	Milj. e	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	Milj. e	%
Liikevaihto	6 832												1 %		
Pääomamenot	72	98 %											0 %		
Toimintamenot	1 327												5 %		

Lomake 2: Luokitusjärjestelmäkelpoisiin tai luokitusjärjestelmän mukaisiin taloudellisiin toimintoihin liittyviin tuotteisiin ja palveluihin liittyvä osuus pääomamenoista – vuoden 2025 tiedot (toimintojen erittely)

Raportoitu keskeinen tulosindikaattori (Pääomameno)
Tilikausi 1.1.2025 - 31.12.2025

Taloudelliset toiminnat	Koodi	Luokitus-järjestelmä-kelpoinen keskeinen tulosindikaattori (luokitus-järjestelmä-kelpoisten pääomamenojen osuus)	Luokitus-järjestelmän mukainen keskeinen tulosindikaattori (pääomamenojen rahallinen arvo)	Luokitus-järjestelmän mukainen keskeinen tulosindikaattori (luokitus-järjestelmän mukaisten pääomamenojen osuus)	Taksonomian mukaisten toimintojen ympäristötavoite						Mahdollistava toiminta	Siirtymätoiminta	Luokitus-järjestelmän mukainen osuus luokitus-järjestelmä-kelpoisesta toiminnasta
					Ilmastonmuutoksen hillintä	Ilmastonmuutokseen sopeutuminen	Vesi	Kiertotalous	Ympäris-tön pilaantuminen	Biologinen monimuotoisuus			
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)
		%	Milj. e	%	%	%	%	%	%	%	(tapauksen mukaan E)	(tapauksen mukaan T)	%
Rakennusten hankinta ja omistaminen	CCM 7.7.	98 %											
Luokitusjärjestelmän mukaisuuden summa tavoitteen mukaan													
Yhteenlaskettu keskeinen tulosindikaattori (pääomamenot)		98 %											

EU-taksonomia-taulukoiden laatimisperiaatteet

Liikevaihto

Konsernin liikevaihto sisältää taksonomian määritelmän mukaisesti konsernin sijoitustoiminnan nettotuotot, vakuutusmaksutulot ja muut tuotot

Konsernin kiinteistöliiketoiminnan liikevaihto sisältää kiinteistöjen tuotot vähennettynä kiinteistöjen kuluilla konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton liitetiedosta

Luokitusjärjestelmäkelpoisen toiminnan liikevaihto suhteessa koko konsernin liikevaihtoon = Konsernin kiinteistöliiketoiminnan liikevaihto / Konsernin liikevaihto

Pääomameno

Luokitusjärjestelmäkelpoiset aktivoinnit on listattu komission delegoidun asetuksen (EU) 2021/2178 liitteen 1 kohdassa 1.1.2. Kaikki aktivoinnit sisältävät sekä aineelliset että aineettomat aktivoinnit.

Konsernin nettoaktivoinnit sisältävät sekä hankinnat että realisoinnit

Luokitusjärjestelmäkelpoisen toiminnan aktivoinnit suhteessa koko konsernin aktivointeihin = Konsernin kiinteistöliiketoiminnan nettoaktivoinnit / Konsernin nettoaktivoinnit

Toimintameno

Konsernin toimintamenot eli konsernin liikekulut sisältävät liikekulut (konsernin tuloslaskelmalta) sekä sijoitustoiminnan kulut (kulut kiinteistösijoituksista ja muista sijoituksista konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton erittelystä). Kulut sisältävät muun muassa kaikki ei aktivoidut tuotekehitys-, rakennusten korjaus- ja ylläpitokulut.

Kiinteistöliiketoiminnan kulut sisältävät kulut kiinteistösijoituksista konsernin sijoitustoiminnan nettotuoton liitetiedosta

Luokitusjärjestelmäkelpoisen toiminnan kulut suhteessa koko konsernin toimintamenoihin = Kiinteistöliiketoiminnan kulut / konsernin liikekulut

ESRS E1 Ilmastonmuutos

Tämä standardi koskee koko Elon toimintaa. Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan tässä yhteydessä Elon sijoituksia pois lukien konserniin kuuluvat kiinteistöyhtiöt.

E1-1 Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma

Elolla ei ole yhtenäistä koko konsernia koskevaa E1-standardin mukaista siirtymäsuunnitelmaa. Päätös siirtymäsuunnitelman mahdollisesta toteuttamisesta tehdään 2026 alkavan strategiakauden aikana. Sijoitustoiminnalla on ilmastotiekartta, minkä lisäksi Elolla on suoria kotimaisia kiinteistösijoituksia koskeva vastuullisuusohjelma. Kiinteistöjen vastuullisuusohjelma sisältää tavoitteita koskien muun muassa suorien kiinteistöjen energiatehokkuutta, päästövähennyksiä, kohteissa tuotettua uusiutuvaa energiaa sekä ympäristösertifiointeja.

Sijoitusten ilmastotiekartta

Elo on sitoutunut Pariisin ilmastosopimuksen tavoitteiden mukaiseen sijoitussalkkuun. Sitoutuminen edellyttää kokonaisvaltaista lähestymistapaa: päästöjen vähentämistä, hallitun ja oikeudenmukaisen siirtymän tukemista, ilmastonmuutoksen hillinnän ja sopeutumisen ratkaisuja sekä vaikuttamista ja yhteistyötä.

Vuonna 2021 Elo liittyi Paris Aligned Investment Initiative (PAII) -aloitteen Net Zero Asset Owner -sitoumukseen, jonka viitekehyksen suositukset on huomioitu Elon sijoitusten ilmastopolitiikassa. Viitekehyksen suosituksia ja eri omaisuuslajien kattavuutta kehitetään jatkuvasti. Elo asettaa ilmastonmuutoksen hillintää koskevia välitavoitteita ja toimenpiteitä vaiheittain huomioiden viitekehyksen suositukset.

Elon tavoite Pariisin ilmastosopimuksen mukaiseen sijoitussalkkuun toteutetaan

- pienentämällä sijoitussalkun hiilijalanjälkeä
- lisäämällä sijoituksia kestäviin ratkaisuihin
- vähentämällä fossiilisten polttoaineiden tuotannon osuutta sijoituksissa
- huomioimalla ilmastonmuutoksen riskit ja mahdollisuudet omaisuuslajeissa sekä sijoitusstrategia- ja allokaatiotyössä
- tarkastelemalla kuinka linjassa sijoituskohteiden tavoitteet ja strategiat ovat Pariisin sopimuksen tavoitteiden kanssa sekä vaikuttamalla yksin ja yhteistyössä muiden toimijoiden kanssa yrityksiin ja muihin talouden toimijoihin ilmastopolitiikan tavoitteiden mukaisesti.

Kansainvälinen ilmastopaneeli IPCC linjasi vuoden 2021 raportissaan, että kasvihuonekaasupäästöjä pitäisi vähentää maailmanlaajuisesti noin 50 prosenttia vuodesta 2016 vuoteen 2030 mennessä. Vuoden 2023 yhteenvetoraportissaan IPCC tarkensi 1,5 celsiusasteen lämpenemispolkua vuoden 2019 perustasosta, jonka mukaan kasvihuonekaasujen globaali vähennys vuoteen 2030 mennessä tulisi olla keskimäärin 43 prosenttia (34–60 prosenttia).

Noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten osalta Elon tavoitteena on vähentää salkkujen painotettua kasvihuonekaasuintensiteettiä (WACI) vuoden 2019 tasosta 25 prosenttia vuoden 2025 loppuun mennessä sekä 60 prosenttia vuoden 2030 loppuun mennessä. Tavoite kattaa sijoituskohteiden suorat ja epäsuorat scope 1- ja 2 -päästöt. Tavoitteen perusvuosi on 2019, jolloin noteerattujen osakesijoitusten WACI (sijoituskohteiden scope 1 ja 2) oli 228 (tCO_2e/liikevaihto milj. euroa) ja noteerattujen yrityslainojen vastaava luku oli 216 (tCO_2e/liikevaihto milj. euroa). Suorien kotimaisten kiinteistösijoitusten osalta on asetettu scope 1- ja 2 -päästöjen vähentämiseksi tavoite päästöttömästä energiankäytöstä vuoteen 2027 mennessä.

Sijoitussalkun hiilijalanjäljen pienentämisen onnistuminen edellyttää eri omaisuuslajien osalta raportoinnin kehittymistä. Elo seuraa kehitystä aktiivisesti ja tavoitteena on laajentaa hiilijalanjäljen mittaamista. Arvioihin perustuva data aiheuttaa epätarkkuutta, joten on tärkeää, että sijoituskohteet raportoivat hiilijalanjäljestään laajasti ja avoimesti.

Elo seuraa sijoituskohteiden fossiilisen ja uusiutuvan energiantuotannon osuuksia sekä niihin tehtyjä investointeja.

Elo poissulkee suorista noteeratuista osake- ja yrityslainasijoituksista energiayhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 15 prosenttia liittyy kivihiilen tuotantoon tai käyttöön energiantuotannossa ilman selkeää strategiaa kivihiilen käytön vähentämiseksi. Lisäksi Elo ei sijoita näissä energiayhtiöihin, joilla on uusia kivihiili-investointeja.

Elo poissulkee suorista noteeratuista osake- ja yrityslainasijoituksista energiayhtiöt, joiden liikevaihdosta yli viisi prosenttia liittyy arktisen

[1] Climate Change 2023 Synthesis Report Summary for Policymakers (https://www.ipcc.ch/report/ar6/syr/downloads/report/IPCC_AR6_SYR_SPM.pdf)

öljyn- tai kaasuntuotantoon tai öljyhiekan hyödyntämiseen (extraction).

Elo pyrkii edistämään YK:n kestävän kehityksen tavoitteiden toteutumista muun muassa lisäämällä sijoituksia kestäviin ratkaisuihin. Kestävillä ratkaisuilla tarkoitetaan sellaista toimintaa, jolla pyritään vastaamaan merkittäviin yhteiskunnallisiin ja ekologisiin haasteisiin. Ilmastonmuutoksen osalta näitä voivat olla sellaiset tuotteet ja palvelut, jotka kohdistuvat energiatehokkuuteen, vaihtoehtoiseen energiaan tai vihreään rakentamiseen. Kestävät ratkaisut kattavat myös muita kestävyystekijöitä, kuten saastumisen vähentäminen, kestävä maatalous, terveydenhuolto, jätehuolto tai koulutus. Suorien noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten osalta tavoitteena on kaksinkertaistaa sijoitukset kestäviin ratkaisuihin vuoden 2030 loppuun mennessä vuoden 2021 tasosta. Uusiutuvaan energiaan sijoittaminen on jo nyt keskeinen osa Elon infrastruktuurisijoituksia, ja tavoitteena on lisätä sijoituksia kestäviin ratkaisuihin.

Elo seuraa, kuinka yritysten ja rahastovarainhoitajien tavoitteet ja toiminta ovat linjassa Pariisin sopimuksen tavoitteiden kanssa. On tärkeää, että ilmastonmuutos ja sen vaikutukset huomioidaan sijoituskohteiden strategiassa ja tavoitteiden asettamisessa. Elo vaikuttaa sijoituskohteisiinsa yksin ja yhdessä muiden sijoittajien kanssa. Elo kannustaa yrityksiä asettamaan tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet ja siirtymäsuunnitelman. Suorien noteerattujen osakesijoitusten osalta tavoitteena on, että suurimmalla osalla on tieteeseen perustuva päästövähennystavoite vuoden 2030 loppuun mennessä.

Elon sijoitusten ilmastotavoitteiden onnistuminen on riippuvaista sijoituskohteiden ilmastotoimista sekä talous- ja sijoitusympäristöstä, joihin vaikuttavat myös poliittiset toimet sekä kuluttajien käyttäytyminen. Polku tavoitteiden saavuttamiseen vaihtelee riippuen talous- ja sijoitusympäristön sekä yritysten muutoksista, eikä ole siten suoraviivaista. Maailmanpolitiikan, sääntelyn ja energiamarkkinoiden muutokset vaikuttavat vihreän siirtymän etenemiseen. Lisäksi toimijoiden ilmastotavoitteet, niissä onnistuminen ja avoin raportointi ovat keskeisiä tekijöitä siirtymisen onnistumisessa.

Jatkuva kehittäminen ja viimeisimpään tieteelliseen tietoon perehtyminen ovat iso osa Elon sijoitusten ilmastopolitiikan tiekartan toteuttamista. Elo päivittää sijoitustensa ilmastopolitiikkaa ja sen tavoitteita vähintään kolmen vuoden välein.

Elo on sitoutunut kiinteistöalan energiatehokkuussopimuksiin VAETS ja TETS.

Kiinteistöjen vastuullisuusohjelma

Elo toteuttaa pitkäjänteisesti suoraan kiinteistökantaansa energiatehokkuustoimenpiteitä, joita jatketaan vuosittain päivitettävien kiinteistökohtaisten PTS-suunnitelmien mukaisesti. Elo on sitoutunut kiinteistöalan energiatehokkuussopimuksiin sekä vuokra-asuntojen (VAETS) että toimitilojen (TETS) osalta. Lisäksi Elo asetti vuonna 2019 oman tiukemman tavoitteen kiinteistöjen lämmön ja sähkön ominaiskulutuksen vähentämiselle. Näillä toimenpiteillä vähennetään kiinteistökannan negatiivista vaikutusta ympäristöön.

Elo päivittää vuosittain suoran kiinteistökannan energiatodistusten mukaisten e-lukujen vertailun suhteessa kansalliseen 15 prosentin parhaimmistoon. Lisäksi toteutetaan EU-taksonomian vaatimusten (EU) 2021/2139 mukaisia ilmastoriskiselvityksiä kiinteistöihin, joista kohdekohtaista ilmastoriskiselvitystä ei vielä ole laadittu. Muilta osin ympäristön kannalta kestävien toimintojen kriteerit täyttyvät.

Elon sijoitusten ilmastotiekartta ja ilmastopolitiikka ovat Elon hallituksen hyväksymiä.

Päästövähennystavoitteiden edistymisestä kerrotaan kohdassa E1-3 Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit.

SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa

Elo on tunnistanut ilmastonmuutokseen liittyviä merkittäviä kestävyysriskejä, jotka voivat vaikuttaa sijoituksiin negatiivisesti. Elo sijoittaa maailmanlaajuisesti eri toimialoille. Sijoitussalkkuun kohdistuvat ilmastonmuutokseen liittyvät riskit ovat sekä fyysisiä riskejä että siirtymäriskejä.

Elon strategian (2023–2025) yksi avaintavoite on riittävä vakavaraisuus ja strategian mukaisena missiona on mm. sijoittaa eläkevarat vastuullisesti. Strategian tavoitteissa huomioidaan ulkoisen toimijan arvioon perustuvan sijoitustoiminnan vastuullisuuden arvosanan paraneminen koko sijoitusvarallisuuden osalta. Elon vastuullisuusohjelma perustuu strategiaan ja tavoitteissa on hiilijalanjäljen pienentäminen.

Elo on arvioinut sijoitusomaisuutensa resilienssiä ilmastonmuutokseen skenaarioanalyysien avulla. Analyyseissä on tarkasteltu ilmastoon liittyvien fyysisten ja siirtymäriskien vaikutuksia Elon koko sijoitusomaisuuteen, sisältäen konserniin kuuluvat kiinteistöyhtiöt. Elon oma toiminta ei sisälly tähän skenaarioanalyysiin.

Suorista kotimaisista kiinteistösijoituksista on lisäksi laadittu erillinen ilmastoriskianalyysi, josta kerrotaan tarkemmin luvussa

IRO-1 Kuvaus ilmastoon liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista.

Elon sijoitusomaisuuden laaja ilmastoskenaarioanalyysi tehtiin vuonna 2023. Analyysin teossa käytettiin ulkoista palveluntarjoajaa. Analyysissä hyödynnettiin useita eri ilmastoskenaarioita, jotka kuvaavat erilaisia lämpenemispolkuja ja yhteiskunnallista kehitystä.

Ihanteellisessa Pariisin sopimusta noudattavassa 1,5 celsiusasteen skenaariossa kunnianhimoisiin ilmastotoimiin ryhdytään ajoissa ja toimien oletetaan kiristyvät asteittain hallitusti ja oikeudenmukaisesti.

Toinen 1,5 celsiusasteen skenaario kuvaa samaa lämpötilan nousua, mutta kehitys tapahtuu myöhemmin ja on maantieteellisesti sekä toimialasektoreittain vaihtelevaa, mikä johtaa korkeampaan hiilen hinnoitteluun ja siirtymäriskeihin. Näissä kahdessa skenaariossa oletuksina ovat muun muassa toimiva maailmanlaajuinen päästökauppajärjestelmä, merkittäviä investointeja energiatehokkuustoimenpiteisiin, huomattavia tukia uusiutuvan energian teknologioille sähköntuotannossa, liikenteessä, lämmityksessä ja teräksen valmistuksessa, fossiilipohjaisten teknologioiden verotus ja niistä poistuminen kaikilla aloilla sekä fossiilisten polttoaineiden korvaamista sähköistämisellä sekä biopolttoaineilla.

Analyysissä käytettiin myös skenaarioita, joissa ilmastotoimet olisivat riittämättömiä, jolloin lämpötila nousisi enemmän kuin 1,5 celsiusastetta johtaen suurempiin fyysisiin riskeihin. Rajoitetun toiminnan skenaariossa ilmastotoimien oletetaan olevan maltillisia: vain nykyiset hiilimarkkinamekanismit jatkuvat, pienet tuet uusiutuvan energian teknologioille, fossiilipohjaisten teknologioiden sääntely tapahtuu myöhemmin ja rajoitetummin ja polttoaineisiin sekoitetaan biopolttoaineita. Korkean lämpötilannousun skenaariossa taas nykyiset poliittiset toimet jatkuvat samalla kunnianhimon tasolla. Tässä skenaariossa fyysiset riskit vaihtelevat alueittain, huomioiden odotetut lämpötilan nousut alueittain ja kasvavat voimakkaasti maailman keskilämpötilan noustessa. Fyysiset riskit koostuvat kroonisista ja akuuteista fyysisistä riskeistä. Skenaarioissa ei huomioida niin sanottuja keikahduspisteitä (tipping point) tai esimerkiksi muuttoliikkeiden tai konfliktien aiheuttamia kerrannaisvaikutuksia.

Käytetyt skenaariot ovat tulevaisuuteen suuntautuvia ja ilmastotietoon perustuvia. Niiden avulla voidaan arvioida ilmastonmuutoksen vaikutusta sijoitussalkkujen odotettuun riskiin ja tuottoon eri ilmastopoluilla. Polut heijastavat neljää mahdollista tapaa saavuttaa tietyt lämpötilatavoitteet, vaikka todellisuudessa monet erilaiset ilmasto- ja siirtymäskenaariot ovat mahdollisia samalle lämpötilannousulle.

Skenaarioissa keskitytään kahteen toisiinsa liittyvään ilmastoriskiin: politiikan ja teknologisen muutosten siirtymään liittyvät riskit ja mahdollisuudet, sekä ilmaston lämpenemisestä johtuvat fyysiset riskit, kuten maatalouden ja työvoiman tuottavuuden väheneminen sekä äärimmäisiin sääilmiöihin liittyvät taloudelliset menetykset.

Analyysien avulla tarkasteltiin Elon sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitystä omaisuuslajeittain eri ilmastoriskiskenaarioissa. Eri polut ottavat huomioon 1,5–4,2 celsiusasteen nousun keskilämpötilassa vuoteen 2100 mennessä. Skenaarioissa käytetyt aikavälit olivat 10 ja 40 vuotta. Ilmastonmuutokseen liittyvät riskit pienentävät keskimääräisiä sijoitustuottoja molemmilla tarkastelussa olevilla aikaväleillä. Skenaarioissa kuitenkin löytyi suhteellisia voittajia ja häviäjiä omaisuuslajeittain, maantieteellisesti ja eri indeksejä käyttäen.

Kun eri omaisuuslajien tuottoeroja verrataan toisiinsa eri skenaarioissa, oli noteerattujen osakkeiden tuotoilla suurin vaikutus suhteessa skenaarioon, jossa ilmastoon liittyviä tekijöitä ei huomioitu. Tämän vuoksi Elo tarkastelee vähintään vuosittain vielä toisen palveluntarjoajan skenaarioanalyysin avulla Elon suoria noteerattuja osakesalkkuja. Ilmastonmuutoksen taloudellisia riskejä ja mahdollisuuksia analysoitiin eri maantieteellisillä alueilla. Sekä siirtymäriskien että fyysisten riskien suuruudessa oli maantieteellisiä eroja. Taloudellisten riskien ja mahdollisuuksien lisäksi tarkasteltiin, kuinka linjassa Elon sijoitukset ovat Pariisin sopimuksen tavoitteiden kanssa. Tässä hyödynnettiin muun muassa Implied Temperature Rise (ITR) -mittaria, joka kuvaa celsiusasteella mitattuna, millaisella lämpenemispolulla yritykset ovat.

Skenaarioanalyysien taloudellisten riskien mallintamiseen liittyy epävarmuutta ja rajoitteita, joten niiden tuloksia tarkastellaan suuntaa antavina. Haasteina ovat muun muassa vaikeasti ennustettavat keikahduspisteet, kuten ikijään sulaminen, jotka voivat laukaista suuremman ja pysäyttämättömän muutoksen ilmaston lämpenemiseen. Myös monien yhteiskunnallisten tekijöiden, kuten muuttoliikkeiden, työvoiman saatavuuden tai poliittisen epävarmuuden, vaikutusten arvioiminen on haastavaa. Elo seuraa skenaarioanalyysien kehitystä ja hyödyntää tarkentuvaa tietoa myös omissa analyyseissään.

Elon toimialan huomioon ottaen ei olla tehty analyysiä yrityksen strategian mukautuksesta ilmastonmuutoksen suhteen.

Elo on laatinut laajan sijoitusomaisuuden ilmastoskenaarioanalyysin riskien arvioinnin tueksi.

IRO-1 Kuvaus ilmastoon liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista

Kaksoisolennaisuusanalyysissä ilmastonmuutoksen osalta olennaisiksi osa-aiheiksi nousivat:

- ilmastonmuutoksen hillintä
- ilmastonmuutokseen sopeutuminen
- energia.

Olennaisiksi riskeiksi tunnistettiin ilmastonmuutokseen sopeutumiseen ja hillintään liittyvät fyysiset ja siirtymäriskit. Tunnistetut olennaiset vaikutukset liittyivät ilmastonmuutoksen hillintään ja energiaan ja ovat aikahorisontissa pitkävaikutteisia.

Suurimmat ilmastonmuutokseen liittyvät vaikutukset ja riskit tulevat sijoitustoiminnan (scope 3) kautta. Scope 1 -päästöjen osalta vaikutus ilmastonmuutokseen tapahtuu omistettujen autojen päästöjen kautta. Elon suorien kiinteistösijoitusten konserniin kuuluvien yhtiöiden suorat päästöt huomioidaan Elon scope 2 -päästöissä ja välillisesti arvoketjun kautta scope 3 -vaikutuksia on myös hankinnoilla, työmatkoilla, liikematkoilla ja jätteillä.

Elon sijoitusten ilmastoon liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosessi

Elo seuraa ilmastomuutokseen liittyvien tekijöiden tunnistamis- ja arviointiprosessissa sijoitusten osalta muun muassa PAII:n Net Zero Investment Framework -viitekehyksen suosituksia.

Prosessissa tunnistetaan erityisesti korkeapäästöisten ja siirtymäriskeille altistuvien toimialojen, kuten öljy- ja kaasuteollisuuden, sähkön- ja lämmöntuotannon, auto- ja kuljetusteollisuuden, valmistavan teollisuuden sekä kaivosteollisuuden ilmastovaikutuksia sijoitussalkussa.

Ilmastovaikutuksia seurataan sijoituksissa omaisuuslajeittain. Elo on julkistanut sijoitussalkkunsa noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten kasvihuonekaasujen päästötietoja vuodesta 2016 alkaen. Mittarit ovat tarkentuneet metodologian ja laskentatapojen kehittyessä. Eroavaisuuksien takia tuloksia tulee tarkastella tämän hetken parhaina arvioina. Mittarit antavat tietoa salkun hiilijalanjäljestä eri näkökulmista ja niitä voidaan käyttää erilaisiin käyttötarkoituksiin.

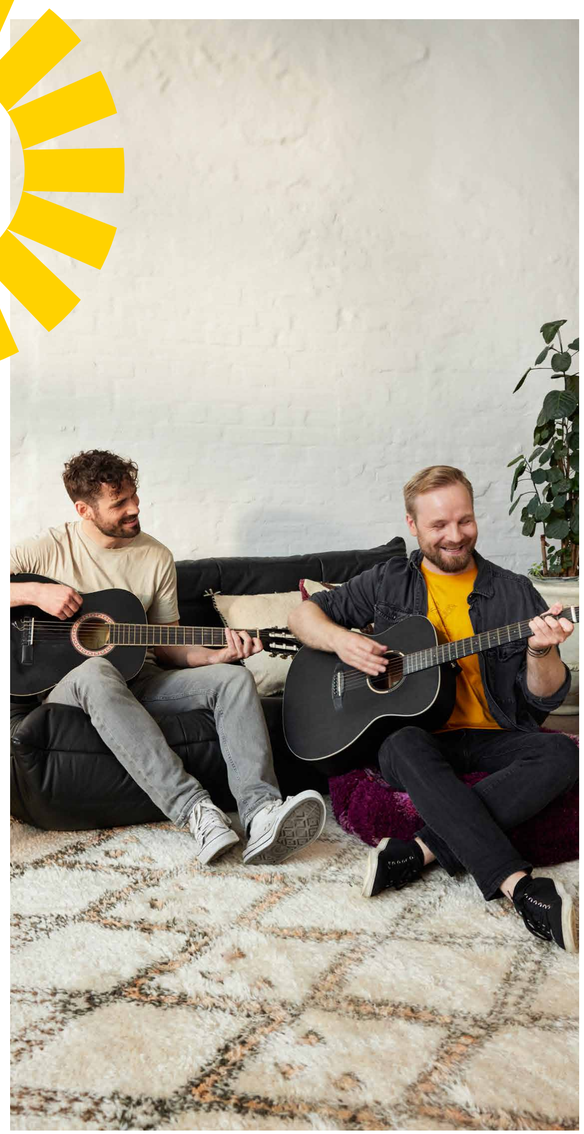
Absoluuttisten päästöjen osalta kerätään erikseen suorien noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten scope 1- ja 2 -päästöt sekä scope 3 -päästöt. Absoluuttisten päästöjen vertailu edellisvuosiin tai muihin toimijoihin on haastavaa, sillä salkkujen jakaumat ja koot vaihtelevat. Sijoitussalkun painotettu kasvihuonekaasuintensiteetti (WACI) eli salkkupainoilla painotetut kasvihuonepäästöt suhteessa liikevaihtoon on sijoittajille tarkoitettujen raportointiviitekehyksien suosittelema mittari. WACI:n etuna on sen vertailukelpoisuus osake- ja korkosijoitusten sekä eri toimialojen välillä. Mittarina hiilijalanjälki on taaksepäin katsova eikä liikevaihtoon suhteutettuna huomioi kaikkia keskeisiä tekijöitä ilmastoriskin mallintamiseksi eri toimialoilla. Tarvitaan lisäksi myös tulevaisuuteen katsovia mittareita sekä ilmastoon liittyvän kokonaisriskin arviointia nykyhetkessä ja tulevaisuudessa koko sijoitusomaisuuden tasolla. Näissä hyödynnetään esimerkiksi erilaisia ilmastoskenaariolaskelmia. Omaisuuslajikohtaisten skenaarioanalyysien käyttöä sijoitussalkun vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamisessa ja arviointiprosessissa on kuvattu edellä.

Kotimaisten suorien kiinteistösijoitusten ilmastoon liittyvien vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosessit

Elo on yksi Suomen suurimmista kiinteistösijoittajista ja toimitilojen ja asuntojen vuokranantajista. Kiinteistösalkun pitkäjänteisellä ja aktiivisella vastuullisuus-, energia ja elinkaarijohtamisella vähennetään kiinteistöjen aiheuttamaa ympäristökuormitusta ja pystytään tarjoamaan hyvät asuin- ja työympäristöt käyttäjille myös tulevaisuudessa. Suorat kiinteistösijoitukset edellyttävät aktiivista salkku- ja kohdetason operatiivista johtamista. Suorien kiinteistösijoitusten energiankäytön (scope 1 ja 2) sekä välillisten päästöjen (scope 3) vähentäminen edellyttävät resursseja ja aktiivista työtä tavoitteiden saavuttamiseksi.

Elo on mukana kansainvälisessä kiinteistöalan vastuullisuusvertailu GRESB:issä (Global Real Estate Sustainability Benchmark), johon Elo osallistui ensimmäistä kertaa vuonna 2024. GRESB tukee vastuullisuustyön johtamismallin jatkuvaa kehittämistä, sillä se arvioi yrityksen johtamisjärjestelmää ja vastuullisuustyön tuloksia laajasti ja tulosten vertailu tapahtuu globaalilla tasolla. GRESB:issä arvioidaan muun muassa yrityksen ilmastoriskien tunnistamis- ja arviointiprosessia ja raportoidaan kattavasti kiinteistösalkun kulutus- ja päästötietojen kehitystä.

Suorien kiinteistösijoitusten ilmastovaikutuksia ja -riskejä tunnistetaan ja arvioidaan sekä portfolio- että kohdetasolla. Tämä mahdollistaa tulosten huomioimisen kiinteistösijoituskriteerien tarkastelussa ja salkun pitkän aikavälin kehitystoimenpiteiden suunnittelussa. Osana uusien kiinteistösijoituskohteiden due diligence -prosessia arvioidaan kohteiden vastuullisuustekijöitä, kuten sijaintia, kiinteistön energiatehokkuutta ja olosuhteita sekä näihin liittyviä riskejä ja mahdollisuuksia.



Tuottoperusteisessa arvonmuodostuksessa kiinteistöjen arvoissa huomioidaan kohteiden ennakoidut tulevien vuosien ylläpito- ja korjauskustannukset sekä pitkällä, lähtökohtaisesti 10 vuoden ajanjaksolla tunnistetut korjaustarpeet. Kiinteistöjen pitkäjänteisellä ylläpito- ja korjaustoiminnalla parannetaan kohteiden resilienssiä ympäristön fyysisten riskien kasvaessa.

Ilmastoriskien arviointeja suoritetaan EU-taksonomia huomioiden yksittäisille kiinteistöille. Näissä tilanteissa arvioinnin toteuttaa ulkopuolinen toimija. Kiinteistökohtaisten ilmastoriskiselvitysten avulla tunnistetaan kuhunkin rakennukseen kohdistuvia riskejä, jotka voivat liittyä esimerkiksi lämpötilaan tai veteen, ja saadaan toimenpide-ehdotukset kiinteistökohtaisen resilienssin parantamiseksi.

Ilmastoriskien kasvavan merkityksen takia Elo arvioi koko kotimaisen suoran kiinteistösalkkunsa ilmastoriskit vuonna 2024. llmastoriskit ja -mahdollisuudet arvioitiin ja analysoitiin TCFD-viitekehyksen mukaisesti kiinteistösalkun tasolla. Arviointiin kuului ilmastoskenaarioanalyysin käyttö. Ilmastoriskianalyysi perustui Elon vuonna 2024 toteuttamaan sisäiseen kyselyyn ja ulkopuoliseen asiantuntija-arvioon. Analyysissä huomioitiin yhteensopivuus kestävyysraportointidirektiivin (CSRD) ja Euroopan kestävyysraportointistandardien (ESRS) kanssa. Kiinteistösalkun ilmastoriskiarviointi päivitetään viiden vuoden välein tai tarpeen mukaan useammin.

Kiinteistösalkun ilmastoriskiarvioinnissa käytetyt menetelmät

Ilmastoon liittyvät fyysiset ja siirtymäriskit sekä mahdollisuudet tunnistettiin käyttämällä skenaarioanalyysiä. Siirtymäriskejä arvioitiin käyttämällä 1,5 celsiusasteen skenaariota (RCP1.9) ja fyysisiä riskejä käyttämällä RCP8.5-skenaariota. Skenaariot valittiin varovaisuusperiaatteella valitsemalla sekä siirtymä- että fyysisille riskeille eniten riskiä sisältävät skenaariot. Skenaarioanalyysin ja riskien arvioimisen lisäksi arvioitiin myös riskien ja mahdollisuuksien potentiaalisia taloudellisia vaikutuksia.

Kiinteistösijoitusten ilmastoriskianalyysissa hyödynnettiin myös kyselytutkimusta, jonka toteutti ulkopuolinen toimija. Vastaajat olivat Elon vastuullisen sijoittamisen asiantuntijoita, kiinteistö- ja infrasijoitukset -yksikön henkilöstöä ja muita asiantuntijoita, jotka perehtyivät valittuihin skenaarioihin ja arvioivat niiden näkökulmasta ilmastoriskejä. Riskit arvioitiin TCFD:n riskiluokituksen perusteella ja luokiteltiin lyhyen (0–1 vuotta), keskipitkän (1–10 vuotta) ja pitkän aikavälin (10–40 vuotta) aikahorisontteihin.

Lyhyt aikahorisontti vastaa vuotuista raportointiaikahorisonttia, jossa riskit ovat hyvin ymmärrettyjä ja ennustettavampia. Keskipitkä aikahorisontti auttaa arvioimaan riskejä liiketoiminnan suunnittelun ja strategisemman aikahorisontin aikana, jolle ajoittuvat muun muassa Elon päivitetyn kotimaisten kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelman 2026–2030 tavoitteet. Pitkä aikahorisontti tarkastelee strategista pitkän aikavälin suunnitteluaikahorisonttia ja ottaa huomioon omaisuuserien odotetun eliniän (useimmiten vuosikymmeniä, jopa 100 vuotta). Pidempi aikahorisontti on tarpeen, koska RCP8.5-skenaarion mukaan jotkut fyysiset riskit ilmenevät tai voimistuvat vasta 2050-luvun jälkeen. Yli 40 vuoden aikahorisonttia olisi toisaalta vaikea arvioida lisääntyvän epävarmuuden ja tietojen puutteen vuoksi. Pitkä aikahorisontti sopii myös useimpiin kansallisiin EU-tason siirtymätavoitteisiin (nettonollatavoitteet), jotka ajoittuvat seuraavien 10–25 vuoden sisälle.

Riskit arvioitiin vuonna 2024 altistumisen, haavoittuvuuden, todennäköisyyden, keston ja vaikutusten vakavuuden perusteella. Arviointi perustui pääasiassa yleisen tason tietoihin sekä alueellisiin ja kansallisiin riskinarviointeihin. Analyysi perustui myös Elon kiinteistösalkun paikkatietoon, ja siinä hyödynnettiin aiemmin toteutettuja kiinteistötason fyysisten ilmastoriskien selvityksiä.

Suorien kiinteistösijoitusten ilmastoon liittyvät fyysiset riskit

Suoriin kiinteistöihin liittyvät fyysiset riskit korostuvat skenaariossa, jossa päästöt kasvavat voimakkaasti. Skenaario johtaa vuosina 2030–2040 Suomessa merkittäviin keskilämpötilojen ja sademäärien nousuihin, helleaaltojen tiheyden ja vakavuuden lisääntymiseen sekä sään ääri-ilmiöiden, kuten rankkasateiden ja tulvien, yleiseen lisääntymiseen. Suorien kiinteistösijoitusten osalta ilmastonmuutokseen liittyvien riskien merkittävimmät ennakoidut taloudelliset vaikutukset liittyvät näihin fyysisiin uhkiin. Ilmastoriskianalyysin yhteydessä vuonna 2024 arvioitiin suuruusluokkatasolla taloudellisia vaikutuksia, joita erilaiset fyysiset riskit voivat yksittäiselle kiinteistölle aiheuttaa. Voimakkaasti kasvavien päästöjen skenaariossa fyysiset riskit voivat aiheuttaa Elon kiinteistösalkulle seuraavassa kuvattuja taloudellisia vaikutuksia:

Muuttuvat sääolosuhteet voivat aiheuttaa kiinteistöille materiaalisia vahinkoja, mikä johtaa ennakointikustannuksiin tai lisääntyneisiin ylläpitokustannuksiin. Pahimmassa tapauksessa materiaalivahingot voisivat johtaa omaisuuserien alaskirjauksiin ja ennenaikaiseen poistoon.

Sään ääri-ilmiöt, kuten helleaallot, voivat johtaa lisääntyneisiin sisäilman laatuongelmiin tai heikentyneisiin työ- ja asumisolosuhteisiin aiheuttaen näin terveysongelmia. Tässä skenaariossa heikentyneet olosuhteet voisivat johtaa kiinteistöjen käyttöasteiden laskuun ja heikentää näin kiinteistöjen tuottoja.

Lisäksi vakuutusmaksut voisivat nousta muun muassa siksi, että vakuuttamisen näkökulmasta äkilliset tulvavahingot ja pitkäaikainen kosteusrasitus kiinteistöissä voivat osoittautua erityisen kalliiksi. Korkean riskin kiinteistöjen voisi olla haastavaa saada vakuutusturvaa.

Suorien kiinteistösijoitusten ilmastoriskien taloudellisten vaikutusten arvioinnin yhteydessä tunnistettiin kiinteistöjen olevan yleisesti osa laajempaa infrastruktuuria, jossa yhden järjestelmän vikaantuminen voi aiheuttaa muiden järjestelmien vikaantumisen. Nämä ketjuuntuvat vaikutukset voivat aiheuttaa odottamattomia ja merkittäviä taloudellisia, sosiaalisia ja jopa yhteiskunnallisia seurauksia. Esimerkiksi tulvat tai myrskyt voivat johtaa sähkökatkoksiin, mikä voi aiheuttaa merkittäviä kustannuksia.

Ilmastoon liittyviä mahdollisuuksia korkean päästöskenaarion tapauksessa tunnistettiin vain rajallisesti. Fyysisten riskien tunnistamisella, ennakoimisella ja valmistautumisella sekä ilmastoriskien analysoinnilla voidaan kuitenkin parantaa kiinteistösalkun resilienssiä ja vaikuttaa salkun arvon säilymiseen.

Ilmastoriskianalyysissä merkittävimmäksi fyysiseksi riskiksi Elon kiinteistösalkulle nousi ilmaston lämpeneminen pitkällä aikavälillä. Tämä voi vaikuttaa kiinteistöjen käyttäjien hyvinvointiin ja terveyteen erityisesti niiden kiinteistöjen osalta, joissa ei ole jäähdytystä. Lisäksi lämpenevä ilmasto voi pitkällä aikavälillä vaikuttaa rakennusten fyysisiin ominaisuuksiin, joita voi olla tarpeen tutkia tarkemmin kohdekohtaisesti. Fyysisten riskien vaikutuksiin voidaan varautua säilyttämällä ilmastoriskien tarkastelu osana jatkuvaa vastuullisuus- ja riskienhallintatyötä.

Suorien kiinteistösijoitusten ilmastoon liittyvät siirtymäriskit ja mahdollisuudet

Skenaariossa, jossa ilmaston lämpeneminen voidaan rajoittaa 1,5 celsiusasteeseen, korostuvat suorien kiinteistöjen siirtymäriskit. Myös fyysiset riskit arvioitiin merkityksellisiksi mutta huomattavasti alhaisemmalla vakavuustasolla kuin korkeiden päästöjen skenaariossa. Fyysisten riskien osalta pidettiin tärkeänä jatkaa ilmastonmuutoksen aiheuttamien merkittävien fyysisten riskien systemaattista arviointia ja hallintaa, erityisesti helleaaltoihin, sademäärien muutoksiin ja sään ääri-ilmiöihin, kuten tulvat ja myrskyt, liittyvien vaikutusten osalta.

Siirtymäriskien taloudelliset kustannukset voivat olla huomattavia. Niiden merkittävyys riippuu esimerkiksi lainsäädännöstä, sääntelystä, sidosryhmien vaatimuksista ja markkinoiden muutoksista tulevina vuosina. Tiukentuvan regulaation arvioitiin olevan Elon kiinteistösalkun näkökulmasta yksi keskipitkän aikavälin merkittävimpiä ja eniten riskejä ja taloudellisia vaikutuksia aiheuttavia siirtymäriskejä. Lainsäädäntö, määräykset ja sidosryhmien vaatimukset muun muassa kiinteistöjen rakentamista ja korjaamista koskien ovat kiristymässä. Kansainväliset ja kansalliset hiilivähennystavoitteet sekä sidosryhmien vaatimukset ja odotukset sitoumuksista ovat kasvamassa. Vanhemmat rakennukset eivät välttämättä täytä erittäin tehokkaiden rakennusten vaatimuksia. Elon kiinteistösalkun altistumista ja herkkyyttä näille riskeille hallitaan huolehtimalla salkun hyvästä laadusta sekä aktiivisesta energia- ja vastuullisuusjohtamisesta.

Toiseksi vaikutuksiltaan merkittäväksi keskipitkän aikavälin siirtymäriskiksi Elon kiinteistösalkun kannalta arvioitiin materiaali- ja resurssikustannusten nousu. Kasvava tarve vähähiilisille, biopohjaisille ja kierrätetyille rakennusmateriaaleille voi johtaa tarjonnan ylittävään kysyntään, mikä johtaa kustannusten nousuun. Nousevat energia- ja raaka-ainehinnat nostavat kiinteistökustannuksia, mikä vaikuttaa kiinteistöjen arvoon negatiivisesti ja tekee uudisrakentamisesta ja saneerauksesta haastavampaa.

Toisaalta useat siirtymäriskit, kuten muuttuvat asiakaspreferenssit ja sidosryhmien odotukset, tarjoavat myös merkittäviä mahdollisuuksia. Näiden mahdollisuuksien

hyödyntämiseen ja taloudellisen hyödyn saavuttamiseen liittyvät muun muassa energiatehokkuustoimenpiteet, uusiutuva energia ja proaktiivinen toiminta markkinatoimijoiden joukossa. Vihreään teknologiaan ja energiatehokkuuteen tehtävien investointien taloudelliset hyödyt kasvavat pitkällä aikavälillä, kun ylläpitokustannukset jäävät matalammiksi ja asiakaspreferenssit muuttuvat.

E1-2 Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät toimintaperiaatteet

Sijoitustoiminnan ilmastotoimia ohjaavat periaatteet:

- vastuullisen sijoittamisen periaatteet
- sijoitusten ilmastopolitiikka 2023–2030
- omistajaohjauksen periaatteet
- sijoitusten vaikuttamispolitiikka.

Nämä periaatteet, mukaan lukien kotimaisten kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelma, ovat sidosryhmien saavutettavissa Elon verkkosivuilla ja niitä käsitellään soveltuvin osin sidosryhmien kanssa.

Elon muita ilmastotoimia ohjaavat periaatteet:

- kotimaisten kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelma
- hankintaperiaatteet
- toimihenkilöiden matkustusohje
- autopolitiikka.

Vastuullisen sijoittamisen hallintomalli

Elo on tunnistanut jokaiselle omaisuuslajille olennaiset kestävyysriskit sekä niiden hallintaan liittyvät vastuullisen sijoittamisen keinot. Nämä päivitetään vuosittain. Olennaisia kestävyysriskejä käsitellään myös Elon vuosittaisessa riskiarviossa. Lisäksi sijoitustoimintaa ohjaa kulloinkin vuodeksi laadittava sijoitussuunnitelma vastuullisuuspainopisteineen.

Sijoitusjohtaja vastaa Elon sijoitustoiminnasta. Sijoitusjohtoa ja operatiivista sijoitustoimintaa tukevat vastuullisen sijoittamisen ja omistajaohjauksen ohjausryhmät. Vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmän tehtävänä on kehittää vastuullista sijoittamista Elossa, jakaa tietoa ja parhaita käytäntöjä omaisuuslajien välillä sekä varmistaa yhtenäiset toimintatavat. Vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmässä on jäseninä sijoitusjohtoa, omaisuuslajien edustajia sekä vastuullisen sijoittamisen toiminto. Omistajaohjauksen linjausten valmistelusta ja toimeenpanosta vastaa omistajaohjauksen ohjausryhmä. Ohjausryhmän jäseninä on yhtiön johtoa sekä sijoitusjohtoa ja sijoitusasiantuntijoita. Vastuullisen sijoittamisen tavoitteita, mukaan lukien ilmastotavoitteet, seurataan säännöllisesti hallituksen tarkastus- ja riskivaliokunnassa sekä vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmässä. Vastuullisen sijoittamisen kehittämisestä vastaa vastuullisen sijoittamisen toiminto yhteistyössä salkunhoidon, talouden ja riskienhallinnan kanssa.

Vastuullisen sijoittamisen käytännön soveltamista toteuttaa jokainen sijoitusorganisaation työntekijä päivittäisessä työssään.

Elon ilmastotoimia ohjaavat periaatteet

Vastuullisen sijoittamisen periaatteissa kerrotaan Elon vastuullisen sijoittamisen linjaukset, hallintomalli, olennaiset kestävyysriskit sekä vastuullisen sijoittamisen keinot, kuten vaikuttaminen ja yhteistyö, normirikeseuranta, omistajaohjaus ja poissulut.

Periaatteissa kuvataan olennaisten kestävyysriskien tunnistamista ja hallintaa eri omaisuuslajeissa. Suorien osake- ja yrityslainasijoitusten kestävyysriskeissä tunnistetaan sektorikohtainen ja maantieteellinen olennainen vaikutus. Riskejä voidaan Elossa hallita esimerkiksi poissulkemisilla, aktiivisilla valinnoilla sekä indeksisijoituksien laajalla hajauttamisella. Salkun hajautuksella hallitaan myös valtionlainasijoitusten kestävyysriskejä, joissa huomioidaan myös maa- ja instrumenttivalinnat. Kehittyvien maiden valtionlainoissa tavoitteena on painottaa maita, joiden kehitys on vastuullisuusnäkökulmasta positiivinen. Elossa hyödynnetään yhtiön valtionlainasijoituksilleen kehittämää ESG-analyysityökalua. Rahastosijoituksissa ympäristövaikutuksia ja -riskejä hallinnoidaan arvioimalla rahastovarainhoitajien ESG-toimintatapoja, -politiikkoja ja raportointia sekä kestävyysriskien huomioimista varainhoitajien käytännön sijoitusprosesseissa.

Vastuullisen sijoittamisen periaatteet ovat Elon hallituksen hyväksymät ja koskevat koko sijoitustoimintaa (mukaan lukien kotimaiset kiinteistösijoitukset). Niiden toteutuksesta vastaa sijoitusorganisaatio sijoitusjohtajan johdolla.

Sijoitusten ilmastopolitiikka 2023–2030 määrittelee periaatteita, joiden mukaan Elo toteuttaa sijoitustensa ilmastoriskien ja -mahdollisuuksien hallintaa ja huomioi sijoitustensa ilmastovaikutukset. Elo on sitoutunut ilmastopolitiikkansa mukaisesti Pariisin ilmastosopimuksen mukaiseen sijoitussalkkuun. Ilmastopolitiikkaa toteutetaan omaisuuslaji ja sijoitustapa huomioiden ja sitä päivitetään vähintään kolmen vuoden välein. Politiikka on Elon hallituksen hyväksymä ja koskee koko sijoitustoimintaa (mukaan lukien kotimaiset kiinteistösijoitukset). Niiden toteutuksesta vastaa sijoitusorganisaatio sijoitusjohtajan johdolla.

Omistajaohjauksen periaatteet linjaavat Elon toimintaa merkittävänä ja aktiivisena osakkeenomistajana. Elon tavoite on tukea ja kannustaa sijoituskohteitaan menestymään ja kasvattamaan omistaja-arvoa pitkällä aikavälillä. Elo odottaa sijoituskohteiltaan vastuullista liiketoimintaa. Elon sijoituskohteina olevia yhtiöitä kannustetaan vähentämään päästöjään, kehittämään ratkaisuja

sekä huomioimaan ilmastonmuutoksen yhtiön strategiassa ja tavoitteiden asettamisessa. Elo suosittelee sijoituskohteitaan asettamaan tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet. Yhtiöiden tulee huolehtia, että vähähiiliseen yhteiskuntaan siirtyminen on myös sosiaalisesti kestävää. Elo keskittää omistajaohjaukseen liittyvät toimet suomalaisiin yhtiöihin ja sellaisiin ulkomaisiin yhtiöihin, joissa Elo on merkittävä omistaja tai joissa vaikuttaminen muusta syystä nähdään tarkoituksenmukaisena. Omistajaohjausta käytetään erityisesti suorissa noteeratuissa osakesijoituksissa ja niihin vaikutetaan yhtiökokousäänestämisellä sekä hallituksen valinnan kautta. Soveltuvin osin samoja kriteerejä käytetään myös muissa sijoituksissa. Elo osallistuu Suomessa pääsääntöisesti kaikkien omistamiensa yhtiöiden yhtiökokouksiin. Suomen ulkopuolella Elo osallistuu yhtiökokouksiin yhtiöissä, joissa sen omistus on merkittävä tai osallistuminen on muusta syystä tarkoituksenmukaista. Osallistumisessa yhtiökokouksiin voidaan hyödyntää valtakirjaneuvonantajan palveluita. Kansainvälisissä yhtiökokousäänestyksissä käytetään kestävyyspainotteista äänestyspolitiikkaa. Periaatteet koskevat koko sijoitustoimintaa (mukaan lukien kotimaiset kiinteistösijoitukset). Niiden toteutuksesta vastaa sijoitusorganisaatio sijoitusjohtajan johdolla.

TVYL:n 4 luvun 10 b §:n mukaan työeläkevakuutusyhtiön hallituksen on vahvistettava

> **Elon ilmastotoimia ohjaavat useat periaatteet.**

periaatteet siitä, miten yhtiön omistuksista muissa yhteisöissä johtuvia oikeuksia käytetään. Omistajaohjauksen periaatteissa on arvioitava myös yhtiön toimitusjohtajan ja palveluksessa olevien henkilöiden muiden yhteisöjen tai säätiöiden hallintoelinten jäsenyydet ottaen huomioon työeläkevakuutusyhtiön edut. Periaatteet hyväksyy Elon hallitus.

Sijoitusten vaikuttamispolitiikan mukaisesti pääasiallisia vaikuttamisen keinoja ovat yhtiökokouksiin osallistuminen, suora vuoropuhelu esimerkiksi yrityksen tai rahastovarainhoitajan kanssa sekä yhteistyössä tehtävä vaikuttaminen, kuten yhteistyöaloitteet ja ryhmäkirjeet. Elon vaikuttamisen tavoitteisiin ja keinoihin vaikuttavat omaisuuslaji, sijoitustyyli sekä se, onko sijoitus suora vai rahastosijoitus. Tavoitteena on, että vaikuttamisen kohteena olevat yritykset ja rahastovarainhoitajat huomioivat omissa periaatteissaan ja omassa toiminnassaan olennaiset vastuullisuusnäkökohdat ja globaalit kestävyyshaasteet sekä oman toimintansa vaikutukset niin lyhyellä, keskipitkällä kuin pitkälläkin aikavälillä.

Elo kannustaa yrityksiä raportoimaan edistymisestään läpinäkyvästi, avoimesti ja kattavasti. Elon vaikuttamishankkeiden priorisointi pohjautuu vaikuttamispolitiikan keskeisiin teemoihin eli ilmastopolitiikan toteuttamiseen, luontokatoon, ihmisoikeuksien toteutumiseen, hyvään hallintotapaan sekä normirikeseurantaan. Vaikuttamisen kohteiden valintaan voi vaikuttaa lisäksi muun muassa kohonnut toimiala- tai aluekohtainen kestävyysriski, Elon suhteellinen omistusosuus tai vastuullisuusepäkohdan vakavuus ja sijoituskohteen oma reagointi epäkohtaan. Vaikuttamispolitiikkaa päivitetään vähintään kolmen vuoden välein. Politiikka on sijoitusjohtajan hyväksymä ja koskee koko sijoitustoimintaa (mukaan lukien kotimaiset kiinteistösijoitukset). Sen toteutuksesta vastaa sijoitusorganisaatio sijoitusjohtajan johdolla.

Suorien kotimaisten kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelmassa kuvataan keskeisimmät kiinteistöjen kestävyysriskien hallinnan tavoitteet ja toimenpiteet. Kiinteistöomistusten energian ja veden kulutusta seurataan jatkuvasti, kiinteistökohtaisia energiatehokkuustoimenpiteitä toteutetaan sekä asetetaan tavoitteita energiankulutuksen ja kiinteistöjen ilmastokuormituksen pienentämiseksi. Elo on mukana kiinteistöalan energiatehokkuussopimuksissa (VAETS ja TETS). Lisäksi seurataan kiinteistöjen jätemääriä ja jätteiden kierrätysastetta sekä ohjeistetaan Elon vuokralaisia jätteiden lajitteluun ja jätemäärien vähentämiseen. Ilmastonmuutokseen sopeutumiseen varaudutaan huomioimalla ilmastonmuutoksen myötä yleistyvien sään ääri-ilmiöiden vaikutukset kiinteistöihin. Elo on teettänyt kohdekohtaisia ilmastoriskianalyyseja. Vuonna 2024 toteutettiin suorien kotimaisten kiinteistösijoitusten TCFD:n mukainen ilmastoriskianalyysi.

Hankintaperiaatteita sovelletaan kaikkiin Elon hankintoihin ja ne toimivat ylätason ohjeina hankintoja tehtäessä. Periaatteet hyväksyy Elon hallitus ja toteutuksesta vastaavat liiketoiminnot. Hankintaperiaatteet päivitettiin raportointivuoden aikana. Elon kaikessa toiminnassa noudatetaan eettisiä liiketoimintaperiaatteita (Code of Conduct), ihmisoikeusperiaatteita ja lahjonnan ja korruption vastaisia periaatteita. Näiden perusteella on erikseen vahvistettu yritysvastuuvaatimukset toimittajille (Supplier Code of Conduct). Elossa toimitaan periaatteiden mukaisesti kaikkien toimittajien ja palvelutuottajien kanssa.

Supplier Code of Conductin mukaisesti Elo edellyttää toimittajiltaan ympäristövaikutuksien huomioimista niiden omassa toiminnassa. Toimittajien tulee sitoutua noudattamaan niihin soveltuvia ympäristöä koskevia kansainvälisiä ja kansallisia lakeja, määräyksiä ja periaatteita. Huomiota on kiinnitettävä olennaisten ympäristövaikutusten tunnistamiseen, arvioimiseen ja raportoimiseen sekä

ympäristöriskien ehkäisemiseen ja vähentämiseen. Toimittajien tulisi mahdollisuuksien mukaan käyttää sertifioitua ympäristöjärjestelmää tai dokumentoitua toimintatapaa ympäristöasioiden hallinnassa. Hankintaperiaatteissa on lisäksi huomioitu Elon muita periaatteita ja ohjeistuksia, joita noudatetaan hankinnoissa. Näitä ovat mm. lähipiiri- ja eturistiriitaohjeistus, liikekulujen päätösvaltuudet ja sopimusohjeistus. Hankintaperiaatteet koskevat ilmastonmuutoksen hillintää.

Elon toimihenkilöiden matkustusohjeella varmistetaan matkustuskäytäntöjen yhdenmukainen soveltaminen yhtiössä ja toimihenkilöiden tasapuolinen kohtelu. Ohje on johtoryhmän hyväksymä ja liiketoiminnat vastaavat sen toteuttamisesta. Se koskee osaltaan ilmastonmuutoksen hillintää. Elossa vältetään turhaa matkustamista, ja matkaa suunniteltaessa selvitetään aina ensin, onko etäosallistuminen mahdollista ja tilaisuuden luonne huomioiden tarkoituksenmukaista. Ensisijaisesti käytetään aina julkisia kulkuneuvoja ja matkustamistapaa valittaessa huomioidaan ympäristönäkökohdat.

Autopolitiikassa määritellään pääperiaatteet ja ohjeet Elon omistamien yritysautojen käyttöön ja hankintaan. Ohje on johtoryhmän hyväksymä ja sitä päivitettiin vuonna 2025. HR-palvelut vastaa sen toteuttamisesta. Politiikka liittyy osaltaan ilmastonmuutoksen hillintään. Autopolitiikan tavoitteena on tehdä Elon työsuhdeautokannasta täyssähköinen vuoden 2029 alkuun mennessä. Vuoden 2026 alusta lähtien työsuhdeautoksi voi valita vain täyssähköauton. Autokannassa vielä olevia hybridiautoja on ladattava aina kun se on mahdollista. Näiden autojen hiilidioksidipäästöjen CO2 enimmäisraja on ollut 130 g/km.

E1-3 Ilmastonmuutosta koskeviin toimintaperiaatteisiin liittyvät toimet ja resurssit

Elon kyky toteuttaa ilmastonmuutosta koskevia toimia ei riipu rahoituksen saatavuudesta.

Sijoitustoiminnan ja kiinteistösijoitustoiminnan lisäksi Elon toiminta aiheuttaa päästöjä muun muassa hankintojen, omistettujen autojen ja työmatkojen kautta. Elon scope 1 -päästöjen vähentämiseen tähtäävänä toimena on autopolitiikan mukaisesti autokannan muutos. Bensiini- ja dieselkäyttöiset autot poistuvat pitoajan jälkeen ja korvautuvat sähkö- ja hybridiautoilla. Autopolitiikan mukaisesti Elon omistama autokanta muuttui vuoden aikana siten, että sähköautojen osuus kasvoi 16,7 prosenttiyksikköä ja hybridiautojen osuus 8,3 prosenttiyksikköä. Niiden osuus autokannasta vuoden lopussa oli 92,3 prosenttia.

Elon omistamien autojen scope 1 -päästöt vähenivät vuoden aikana 6,2 prosenttia. Autopolitiikan mukaisesti autojen päästöjen odotetaan vähenevän siten, että vuoden 2030 tavoite hiilijalanjäljen nollapäästöistä saavutetaan. Työmatkoista tulevat päästöt vähenivät 15,0 prosenttia.

Elon hankinnoista tulevat päästöt lasketaan pääsääntöisesti kustannusperusteisesti ja arvoketjun päästövähennyksiä tullaan paremmin näkemään, kun saadaan päästölaskelmat suoraan toimittajilta. Elon hankintaperiaatteiden mukaisesti toimittajavalinnoissa kiinnitetään jatkossa huomiota myös ympäristötekijöihin.

Jatkuva kehittäminen vastuullisessa sijoittamisessa

Elo kehittää jatkuvasti vastuullisen sijoittamisen käytänteitään. Vuoden 2025 aikana Elo teki useita toimia ilmastotekijöiden tunnistamisen, arvioinnin ja hallinnan kehittämiseksi. Vastuullisen sijoittamisen sisäisen ja ulkoisen raportoinnin prosesseja kehitettiin edelleen katsauskauden aikana.

Vuoden 2025 alusta Elon sijoitustoiminnassa otettiin käyttöön ilmastonmuutoksen entistä paremmin huomioivat vertailuindeksit Euroopan, Yhdysvaltain ja Japanin osakemarkkinoilla. Vertailuindeksissä yhtiöiden kestävyystekijöitä arvioidaan Elon vastuullisen sijoittamisen periaatteiden ja sijoitusten ilmastopolitiikan tavoitteiden mukaisesti. Painotuksissa huomioidaan muun muassa yhtiöiden kasvihuonekaasupäästöjen määrä, päästövähennystavoitteet, ilmastoriskien hallinta sekä kestävien ratkaisujen osuus liiketoiminnasta.

Yhteistyövaikuttaminen sijoittamisessa

Sijoitusten ilmastopolitiikan keskeisenä pyrkimyksenä on muutokset reaalitaloudessa. Pelkät päästöihin perustuvat salkkumuutokset eivät välttämättä edistä hallittua ja sosiaalisesti oikeudenmukaista siirtymää tai maailmanlaajuisten kokonaispäästöjen vähenemistä. Toimijoiden välinen yhteistyö on välttämätöntä yhteisten tavoitteiden saavuttamiseksi. Vuoden 2025 aikana Elo oli mukana useissa ilmastoon liittyvissä instituutiosijoittajien kansainvälisissä yhteistyöhankkeissa.

Elo osallistui jälleen CDP:n Non-Disclosure -kampanjaan, jossa kehotetaan yrityksiä raportoimaan ilmastonmuutokseen, vesivaroihin ja metsäkatoon liittyvistä riskeistä ja niiden hallinnoinnoista. Elo jatkoi yhteistyövaikuttamista Climate Action 100+ - sekä Net Zero Engagement Initiative -yhteistyöaloitteissa, joissa vaikutetaan maailmanlaajuisesti suurimpiin päästäjiin. Sijoittajien yhteistyö jatkui myös metaanipäästöjen vähentämiseen keskittyvässä sijoittajien vaikuttamishankkeessa, johon Elo on liittynyt. Yhteistyö jatkui myös Climate Leadership Coalition -verkostossa.

Elo seuraa osana vuosittaista kyselyä rahastovarainhoitajiensa vastuullisen sijoittamisen periaatteita ja toimintaa. Vuonna 2025 kyselyssä kartoitettiin ilmaston osalta muun muassa ilmastopolitiikkaa, hiilijalanjäljen mittaamista sekä ilmastotavoitteita.

Noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten osalta toteutuneet ja ennakoidut päästövähennykset esitetään kuvaajassa Elon noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten painotetun kasvihuonekaasuintensiteetin (WACI) kehitys.

Kotimaisten kiinteistösijoitusten toimet ja resurssit vuonna 2025 sekä tulevat toimenpiteet

Keskeisimpiin suorien kotimaisten kiinteistösijoitusten ilmastonmuutosta koskeviin toimiin kuuluu Elon kiinteistöomistusten päästöjen ja energiankulutuksen vähentäminen. Päästöjen vähentämiseksi Elo on asettanut tavoitteen kiinteistöjen päästöttömälle energiankäytölle vuoteen 2027 mennessä. Elon omaan sähkönhankintasalkkuun kuuluviin kohteisiin ostettu sähkö oli vuonna 2025 uusiutuvaa tuulivoimalla tuotettua sähköä. Elo on siirtynyt vihreään kaukolämpöön hiilitiekarttaa seuraten. Katsausvuonna kaikkiin Elon konserniin kuuluviin ja Elon hallinnoimiin toimitila- ja asuntoyhtiöihin hankittu kaukolämpö oli uusiutuvaa. Sen hankintaa jatketaan vuonna 2026. Lisäksi lisätään Elon kiinteistöissä tuotettua uusiutuvaa energiaa. Lyhyen ja keskipitkän aikavälin toimiin on suunniteltu kohteissa tuotetun uusiutuvan energian lisäämistä lämpöpumppuhankkeilla, mikä vaikuttaa alentavasti ostetun energian määrään.

Elo seuraa suorien kiinteistösijoitusten hiilijalanjäljen kehittymistä vuosittain. Vuonna 2025 suoran kotimaisen kiinteistökannan hiilidioksidipäästöt pienenivät selvästi. Päästöintensiteetti laski tasolle 0,00013 $kgCO_2e/m2$. Vuonna 2024 päästöintensiteetti oli 5,1 $kgCO_2e/m2$.

Kiinteistökannan päästöihin vaikutetaan aktiivisella energiajohtamisella ja erillisillä energiatehokkuustoimenpiteillä.

Kiinteistöalan energiatehokkuussopimusten (VAETS ja TETS) tavoitteiden mukaisesti Elo sitoutui saavuttamaan vähintään 7,5 prosentin energiansäästön kaudella 2017–2025. Uudella sopimuskaudella 2026–2035 tavoite on 10 prosentin energiansäästö. Lisäksi Elo asettaa omat lisätavoitteet ominaiskulutuksen pienentämiselle suorissa kiinteistökohteissa. Vuoden 2025 tavoitteena oli säästää energiankulutuksesta 5 prosenttia sähkön ominaiskulutuksesta ja 10 prosenttia lämmön ominaiskulutuksesta vuoden 2019 tasosta vuoteen 2025 mennessä. Katsausvuoden toteumatiedot ilmenevät taulukosta.

Kiinteistö- ja asuntoyhtiöiden energiankulutustiedot siirretään automaattisesti energianhallintajärjestelmään. Energiamanagerit seuraavat kulutustietoja, minkä lisäksi järjestelmä hyödyntää tekoälyä kulutuspoikkeamien analysoinnissa. Tämä mahdollistaa reagoinnin kulutuspoikkeamiin viivytyksettä. Energianseurantaan liittyvät toimet ja poikkeamiin puuttuminen ovat osa jatkuvaa kiinteistön energiajohtamista ja ylläpitoa. Kiinteistöjen energiankäytön optimointia jatketaan niin lyhyellä kuin pitkälläkin aikavälillä.

Kiinteistöjen energiankulutuksessa toimitilojen ja asuntojen vuokralaisten ja käyttäjien omalla toiminnalla on merkittävä rooli. Vuonna 2025 Elo osallisti toimitilavuokralaisia ja asukkaita energiansäästötoimiin muun muassa energiansäästöviikon kampanjoilla. Vuokralaisasiakkaiden osallistamista ja kannustamista vastuulliseen energiankäyttöön ja energiansäästötoimiin jatketaan vuonna 2026.

Kiinteistösalkunhoitoa ohjaavat kattavat ohjeistukset sekä sisäiseen että kumppaniverkoston ohjaamiseen. Toimintatapaohjeistuksia päivitetään jatkuvasti toimintaympäristön muutosten mukaisesti ja prosessien tehokkuuden kehittämiseksi. Elo huomioi vastuullisuuden osa-alueet yhtiön merkittävimpien kumppaneiden mittareissa, joiden toteutumista seurataan säännöllisesti. Mittareita kehitetään tulevinakin vuosina vastuullisuutta koskevien tavoitteiden saavuttamiseksi.

Rakennuttamisen ja korjaustoiminnan kriteereitä ja suunnitteluohjeita kehitetään lyhyellä ja keskipitkällä aikavälillä huomioiden Elon ilmastotavoitteet ja asiakkaiden vastuullisuusodotukset.

Elo jatkaa aktiivista vastuullisuustyötä kiinteistöjen vastuullisuusohjelman mukaisesti myös tulevina vuosina. Vastuullisuusohjelma ja tavoitteet vuosille 2026–2030 päivitettiin syksyllä ja ne julkaistaan kokonaisuudessaan vuoden 2026 alussa.

Ominaiskulutusten muutos vuodesta 2019

Asuntojen ominaiskulutuksen muutos v. 2025 (vertailuvuosi 2019)	
Sähkö kWh/m³/a	-11,0 %
Lämpö kWh/m³/a	-14,6 %

Toimitilojen ominaiskulutuksen muutos v. 2025 (vertailuvuosi 2019)	
Sähkö kWh/m³/a	-13,4 %
Lämpö kWh/m³/a	-14,6 %

> **Elo vähensi asuntojensa sähkön kulutusta 11 % vuodesta 2019.**

Elolla ei ole merkittäviä pääomamenoja tai toimintamenoja tehtyjen ja suunniteltujen toimien toteuttamiseen.

E1-4 Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet

Elo on asettanut kasvihuonekaasupäästöille scope 1, 2 ja 3 tavoitteet. Tavoitteet ilmenevät ESRS 2 -osassa olevista taulukoista ja raportointivuoden toteuma jäljempänä olevasta taulukosta.

Tavoitetta suorille scope 1 -päästöille asetettaessa ei ole huomioitu tieteellistä pohjaa. Elon suorat päästöt omistetuista ja hallituista resursseista koostuvat Elon omistamien autojen päästöistä. Tavoite on yhdenmukainen sen kanssa, että ilmaston lämpeneminen on rajattu 1,5 celsiusasteeseen. Päästöt lasketaan GHG-protokollan mukaisesti ja laskenta kattaa hiilidioksidin (CO_2), metaanin (CH_4), dityppioksidin (N_2O) päästöt, jotka on muutettu hiilidioksidiekvivalenteiksi. Laskennan perusvuosi 2023 edustaa normaalia vuotta, koska autojen lukumäärä ei suuresti vaihtele vuosittain. Tavoite ei ole ulkopuolisen tahon varmentama. Elo seuraa tavoitteen edistymistä kvartaaleittain.

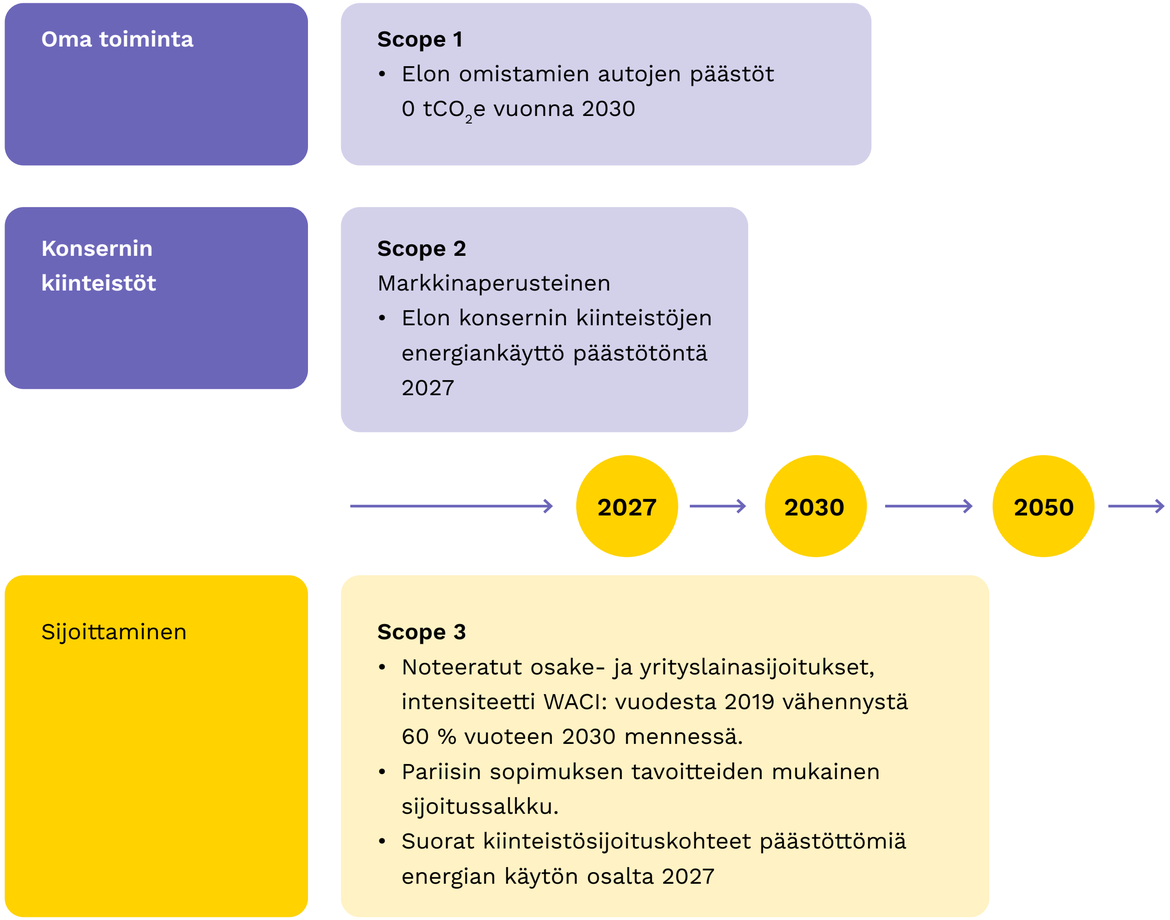
Scope 2 -päästöt koostuvat ostetun energian päästöistä ja ne muodostuvat konsernin kiinteistöjen sähkön ja lämmönkulutuksen aiheuttamista päästöistä (scope 1 ja 2) sekä Elon omistamien autojen sähkölatauksista. GHG-protokollan mukaisesti laskenta kattaa kuuden kasvihuonekaasun päästöt – hiilidioksidin (CO_2), metaanin (CH_4), dityppioksidin (N_2O), fluorihiilivedyt (HFC), perfluorihiilivedyt (PFC) ja rikkiheksafluoridin (SF_6). Autojen päästöissä on huomioitu vain hiilidioksidi (CO_2).

Kotimaisten kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelman mukaisesti tavoitteena on, että kotimaisten suorien kiinteistösijoitusten energiankäyttö on päästötöntä vuoteen 2027 mennessä. Tavoite on huomioitu myös Elon ilmastopolitiikassa, ja se on yhdenmukainen sen kanssa, että ilmaston lämpeneminen on rajattu 1,5 celsiusasteeseen. Tavoite koskee markkinaperusteista energiaa. Sen asettamisessa ei ole huomioitu tieteellistä pohjaa. Välitavoitteiden asettamisen pohjana on kiinteistöjen vastuullisuusohjelmassa ja hiilitiekartassa suunniteltu asteittainen siirtyminen päästöttömään energiankäyttöön.

Vuonna 2030 tavoite konsernin kiinteistöjen markkinaperusteisten bruttopäästöjen osalta on 0 tCO_2e. Sijaintiperusteisille päästöille ei ole asetettu tavoitetta. Autojen sähkölatausten päästöjen tavoite vuodelle 2030 on 5 tCO_2e ja vuodelle 2050 bruttopäästön tavoite on 0 tCO_2e.

Päästövähennystavoitteet

Elon sijoittamisen, kiinteistöjen ja oman toiminnan tavoitteet



Hiilijalanjälki

	Markkina-arvo (mrd. euroa)	Osuus koko salkusta*	Päästöt (tCO_2e)		Datan laatu (1 paras - 5 huonoin)		Datan kattavuus	
			scope 1+2	scope 3	scope 1+2	scope 3	scope 1+2	scope 3
Suorat noteeratut osake- ja yrityslainasijoitukset	12,0	35 %	358 579	3 468 568	1,4	2,2	96 %	96 %

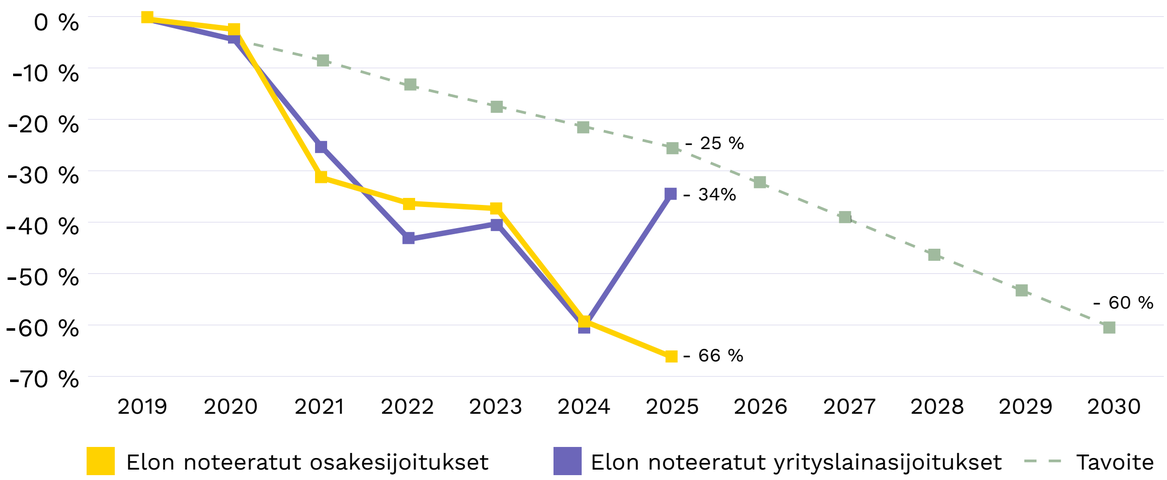
*sisältäen konserniin kuuluvat kiinteistöyhtiöt
Taulukossa scope 1, 2 ja 3 -päästöillä tarkoitetaan salkun sijoituskohteiden scope -päästöluokkia.
Datan laatu perustuu PCAF-standardin mukaiseen arviointiasteikkoon, jossa huomioidaan muun muassa, onko datan lähteenä käytetty raportoitua dataa vai jotakin estimaattia.
Datan kattavuus kuvaa, kuinka suuren osan sijoituksista palveluntarjoajan data kattaa. Päästödatan lähde: MSCI.

Painotettu kasvihuonekaasuintensiteetti WACI, sijoituskohteiden scope 1+2 (tCO_2e/milj. euroa liikevaihtoa)

	Takautuva			Tavoitteet	
	2019 (perusvuosi)	2025	Muutos 2019-2025	Tavoite 2025	Tavoite 2030
Noteeratut osakesijoitukset	228	77	-66 %	-25 %	-60 %
Noteeratut yrityslainasijoitukset	216	143	-34 %	-25 %	-60 %

Päästödatan lähde: MSCI Analytics

Elon noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten painotetun hiili-intensiteetin (WACI) kehitys



Scope 3 -päästöistä kategoriat 1, 2, 3, 5, 6 ja 7 koostuvat suurimmaksi osaksi hankinnoista (ostetut tavarat ja palvelut, kategoria 1), jotka pääsääntöisesti lasketaan kustannusperusteisesti. Hankintakustannusten nousun vuoksi vuodelle 2025 tavoitteeksi asetettiin vuoden 2024 toteuma (6 022 tCO_2e) ja tavoitteena on säilyttää tämä taso vuoteen 2030 asti. Tavoitetta asetettaessa ei ole huomioitu tieteellistä pohjaa. Samaan aikaan tavoitteena on kehittää laskentaa siten, että siirrytään käyttämään enemmän toimittajien ilmoittamia hankintojen päästömääriä ja hankintaperiaatteiden mukaisesti huomioidaan ympäristövaikutukset huomioivia toimittajia. Scope 3, kategorioiden 1, 2, 3, 5, 6 ja 7 summatasoinen tavoite (oma toiminta) toteutui päästöjen pysyessä vuoden 2024 tasolla, muutos 0 % (14 864 tCO_2e). Näiden scope 3 -päästöjen osalta laskennassa käytettyjen kaasujen erittelyä ei ole saatavilla.

Scope 3 -päästöjä syntyy Elolle kiinteistösijoitustoiminnasta, muusta sijoitustoiminnasta sekä omasta toiminnasta. Elon suorien kiinteistösijoitusten konserniin kuuluvien yhtiöiden suorat päästöt huomioidaan scope 2 -päästöissä ja muiden suorien kiinteistösijoitusten (scope 1 ja 2) päästöt scope 3 -laskennassa, kategoriassa 15. Näiden osalta tavoitteet ovat yhtenevät. Scope 3 -päästöihin lukeutuu myös osa vuokralaisten kuluttaman sähkön aiheuttamista päästöistä. Tämä koskee tilanteita, joissa vuokralainen on tehnyt

hallitsemiaan tiloja koskevan sähkösopimuksen itse suoraan sähköyhtiön kanssa. Osana vastuullisuusohjelman ja hiilitiekartan päivitystyötä selvitettiin edellytykset kiinteistöjen välillisten scope 3 -päästöjen laskennalle mm. hankkeita ja kiinteistöpalveluja koskien ja määritettiin laskennan toteutusmalli, jota aletaan pilotoida vuodesta 2026 alkaen.

Muiden sijoituskohteiden kuin suorien kiinteistösijoitusten päästöt on huomioitu scope 3 -päästöjen kategoriassa 15. Noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten osalta tavoitteet kerrotaan luvussa E1-1 Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma.

Elo asetti ensimmäiset noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten kasvihuonekaasupäästöjen välitavoitteet vuonna 2020. Tavoitteiden asetannassa käytettiin viimeiseksi saatavilla olevaa dataa Net Zero Investment Framework -viitekehyksen suositusten mukaisesti. Tavoite kattaa sijoituskohteiden suorat ja epäsuorat scope 1- ja 2 -päästöt.

Vuonna 2025 noteerattujen osakesijoitusten WACI (sijoituskohteiden scope 1 ja 2) oli 77 (tCO_2e/liikevaihto milj. euroa), ja se laski 18 prosenttia edellisestä vuodesta. Noteerattujen yrityslainojen vastaava luku oli 143 (tCO_2e/liikevaihto milj. euroa), ja se nousi edelliseen vuoteen verrattuna 66 prosenttia. Noteerattujen yrityslainasijoitusten salkun koostumusta on aktiivisesti muokattu raportointivuoden aikana, minkä vuoksi salkun painotettu kasvihuonekaasuintensiteetti on kasvanut vuoteen 2024 verrattuna. Vuosien 2019–2025 välillä painotettu kasvihuonekaasuintensiteetti (WACI) on pienentynyt 66 prosenttia noteerattujen osakesijoitusten osalta ja 34 prosenttia yrityslainojen osalta. Elo siis saavutti molemmissa omaisuuslajeissa vuotta 2025 koskevan tavoitteen vähentää painotettua kasvihuonekaasuintensiteettiä 25 prosenttia vuoteen 2019 verrattuna.

Uusiutumattomista energianlähteistä peräisin olevan energian kokonaiskulutus -tavoite

Raportointivuoden tavoite ja toteuma uusiutumattomista energianlähteistä peräisin olevan energian kokonaiskulutukselle ilmenee jäljempänä olevasta taulukosta. Vuonna 2030 tavoite uusiutumattomista energianlähteistä peräisin olevan energian kokonaiskulutukselle on 0 MWh. Tavoitteen asetannassa on huomioitu kiinteistöjen tavoite siirtyä vaiheittain uusiutuvan kaukolämmön hankintaan. Elon sähkönhankintasalkkuun kuuluvissa kohteissa käytetty energia oli vuonna 2025 uusiutuvaa tuulivoimaa.

Ilmastonmuutokseen liittyvät tavoitteet ja toteumat 2025

ESRS - Aihe	Tavoitemittari	2024 Toteuma	2025 Tavoite	2025 Toteuma	Toteutunut
Ympäristö E1 - Ilmastonmuutos	**1.** Hiilijalanjälki scope 1 Elon omistamien autojen polttoainepäästöt	47 tCO_2e	Vähennys 55 % vuodesta 2023 42 tCO_2e	Vähennys 53 % vuodesta 2023 44 tCO_2e	ei tot.
	2. Hiilijalanjälki scope 2 Konsernin kiinteistöt ja autojen sähkölataukset				
	a) Markkinaperusteinen	**a)** 3 051 tCO_2e	**a)** 3 500 tCO_2e	**a)** 80 tCO_2e	**a)** toteutunut
	b) Lokaatioperusteinen	**b)** 27 180 tCO_2e	**b)** ei tavoitetta	**b)** 10 015 tCO_2e	
	3. Hiilijalanjälki scope 3				
	a) Noteeratut osake- ja yrityslainasijoitukset (scope 1+2)	**a)** Noteeratut osakesijoitukset - 59 % Noteeratut yrityslainat - 60 %	**a)** vähennystä 25 %	**a)** Noteeratut osakesijoitukset -66 % Noteeratut yrityslainat - 34 %	**a)** toteutunut
	b) Oma toiminta	**b)** 14 866 tCO_2e	**b)** v. 2024 taso	**b)** 14 864 tCO_2e (0 % v. 2024)	**b)** toteutunut
	c) Kiinteistöt ei-tytäryhtiöt (scope 1+2)	**c)** 379 tCO_2e	**c)** 550 tCO_2e	**c)** 271 tCO_2e	**c)** toteutunut
	4. Uusiutumattomista energianlähteistä peräisin olevan energian kokonaiskulutus	30 286 MWh	80 000 MWh	1 145 MWh	toteutunut

Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä

Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä	2025	Vertailukelpoinen 2024
1) Hiilestä ja hiilituotteista peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh	0	0
2) Raakaöljystä ja öljytuotteista peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)	-	-
3) Maakaasusta peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)	0	0
4) Muista fossiilisista lähteistä peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)	0	0
5) Ostetun tai hankitun fossiilisista lähteistä peräisin olevan sähkön, lämmön, höyryn ja jäähdytyksen kulutus (MWh)	1 145	25 380
6) Fossiilisen energian kokonaiskulutus (MWh) (rivien 1–5 summa)	**1 145**	**25 380**
Fossiilisten energialähteiden osuus energian kokonaiskulutuksesta (%)	1 %	24 %
7) Ydinvoimaan perustuvista lähteistä peräisin olevan energian kulutus (MWh)	**0**	**0**
Ydinvoimaan perustuvien lähteiden osuus energian kokonaiskulutuksesta (%)	0 %	0 %
8) Uusiutuvista lähteistä, mukaan lukien biomassa (sekä biologista alkuperää oleva teollisuus- ja yhdyskuntajäte, biokaasu, uusiutuva vety jne.), peräisin olevan polttoaineen kulutus (MWh)	-	-
9) Ostetun tai hankitun uusiutuvista lähteistä peräisin olevan sähkön, lämmön, höyryn ja jäähdytyksen kulutus (MWh)	101 823	81 955
10) Itse tuotetun, muusta kuin polttoaineesta peräisin olevan uusiutuvan energian kulutus (MWh)	311	0
11) Uusiutuvan energian kokonaiskulutus (MWh) (rivien 8–10 summa)	**102 134**	**81 955**
Uusiutuvien energialähteiden osuus energian kokonaiskulutuksesta (%)	99 %	76 %
Energian kokonaiskulutus (MWh) (rivien 6, 7 ja 11 summa)	**103 279**	**107 335**

Vuodet 2024 ja 2025 eivät ole täysin vertailukelpoisia laskentatavan muutoksen vuoksi
Kohdat 2) ja 8) epäolennaisia

E1-5 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä

Vuoden 2025 suorien konserniin kuuluvien kiinteistösijoitusten kokonaisenergiankulutus ilmenee oheisesta taulukosta. Uusiutumaton energia on peräisin kaukolämpöverkkoon syötetystä lämmöstä, jonka tuotantojakauma vaihtelee energiayhtiöittäin. Uusiutuva sähkö on tuotettu tuulivoimalla. Taulukossa esitetyt luvut sisältävät konserniin kuuluvien suorien kiinteistöjen sähkön ja kaukolämmön kulutustiedot. Konserniin kuuluvilla kiinteistösijoituksilla tarkoitetaan sellaisia suoria kiinteistöomistuksia, joissa Elolla on operatiivinen määräysvalta.

Vuonna 2025 Elon konserniin kuuluvissa kiinteistöissä tuotetun uusiutuvan energian määrä oli 311 (308) MWh.

Elo toimii ilmastovaikutuksiltaan merkittävällä alalla L Kiinteistöalan toiminta. Vuoden 2025 suorien konserniin kuuluvien kiinteistösijoitusten kokonaisenergiankulutus ilmenee viereisestä taulukosta. Tästä kokonaisenergiankulutuksesta laskettu Elon energiaintensiteetti vuodelta 2025 oli 845,6 (943,6) MWh/milj. €. Liikevaihto laskettiin kotimaisten suorien kiinteistösijoitusten vuokratuotosta sekä suorien Ky-muotoisten kiinteistösijoitusten tuotosta.

Energiaintensiteetin laskenta

	2025	2024
Energiaintensiteetin laskennassa käytetty ilmastovaikutuksiltaan merkittävien alojen toiminnassa peräisin oleva liikevaihto, milj. e *)	122,14	153,19
Liikevaihto (muut), milj. e	6 709,55	5 393,99
Liikevaihto yhteensä (tilinpäätös), milj. e	6 831,69	5 547,18

*) Vuodet 2024 ja 2025 eivät ole täysin vertailukelpoisia laskentatavan muutoksen vuoksi

E1-6 Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt

Kasvihuonekaasupäästöt ilmoitetaan GHG-protokollan (Greenhouse Gas Protocol) mukaisesti hiilidioksidiekvivalentteina. Laskentavälineenä käytettiin exceliä ja tiedot kerättiin eri päästökertoimista. Noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten päästölaskennassa hyödynnettiin ulkoista palveluntarjoajaa. Päästölaskennan tuloksia seurataan säännöllisesti, kuitenkin vähintään vuosittain. Scope 1 -päästöjä ja sijoitusten painotettua kasvihuonekaasuintensiteettiä (WACI) seurataan neljännesvuosittain. Kiinteistöjen sijaintiperusteisessa päästölaskennassa käytetään valtakunnallisia kertoimia. Markkinaperusteisessa päästölaskennassa käytetään kaukolämmön osalta paikallisten tuottajien kertoimia ja sähkön osalta valtakunnallista Motivan kerrointa. Hankitut alkuperätakuut huomioidaan laskennassa.

Raportoitavat kasvihuonekaasujen päästötiedot noudattavat raportin kohdassa ESRS 2 Yleiset tiedot kerrottua arvoketjua ja konsernirakennetta.

Taulukossa Kasvihuonekaasujen kokonaispäästöt ja tavoitteet on laskettu vuotuinen päästötavoite käyttäen tavoitevuotena vuotta 2026.

Kasvihuonekaasujen kokonaispäästöt ja tavoitteet

	Takautuva				Välitavoitteet ja tavoitevuodet		
	Perusvuosi 2023	Vertailukelpoinen 2024	Raportointivuosi 2025	Muutos % 2025 /2024	2026	2030	Vuotuinen %-tavoite / perusvuosi
Scope 1-kasvihuonekaasupäästöt							
Kasvihuonekaasujen scope 1 -bruttopäästöt (tCO_2e)	94	47	44	-6 %	36	0	-21 %
Säänneltyjen päästökauppajärjestelmien piiriin kuuluvien scope 1 -kasvihuonekaasupäästöjen prosenttiosuus (%)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Scope 2 -kasvihuonekaasupäästöt							
Kasvihuonekaasujen sijaintiperusteiset scope 2 -bruttopäästöt (tCO_2e)	25 511	27 180	10 015	-63 %	Ei tavoitetta		
Kasvihuonekaasujen markkinaperusteiset scope 2 -bruttopäästöt (tCO_2e)	8 637	3 051	80	-97 %	5	5	-33 %
Merkittävät scope 3 -kasvihuonekaasupäästöt							
Kasvihuonekaasujen epäsuorat scope 3 -kokonaisbruttopäästöt (tCO_2e)	-	617 741	373 715	-40 %	Ei kokonaistavoitetta		
1 Ostetut tavarat ja palvelut	-	13 761	13 859	1 %	Ei erillistä tavoitetta		
2 Tuotantohyödykkeet	-	631	540	-14 %	Ei erillistä tavoitetta		
3 Polttoaineeseen ja energiaan liittyvät toiminnat (jotka eivät sisälly scope 1- tai scope 2 -päästöihin	-	177	186	5 %	Ei erillistä tavoitetta		
5 Toiminnassa muodostuva jäte	-	20	12	-42 %	Ei erillistä tavoitetta		
6 Liiketoimintaan liittyvä matkustaminen	-	112	95	-15 %	Ei erillistä tavoitetta		
7 Työsuhteisten työntekijöiden työmatkaliikenne	-	165	172	5 %	Ei erillistä tavoitetta		
15 Investoinnit *)	-	602 875	358 850	-40 %	WACI-tavoite		
Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt							
Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt (sijaintiperusteiset)(tCO_2e)	-	644 967	383 773	-40 %	Ei kokonaistavoitetta		
Kokonaiskasvihuonekaasupäästöt (markkinaperusteiset) (tCO_2e)	-	620 838	373 838	-40 %	Ei kokonaistavoitetta		

*) Vuodet 2024 ja 2025 eivät ole täysin vertailukelpoisia laskentatavan muutoksen vuoksi.

Laskennan oletukset, huomiot ja rajaukset

	Oletukset, huomiot ja rajaukset	Päästökertoimen lähde laskennassa
Scope 1-kasvihuonekaasupäästöt		
Kasvihuonekaasujen scope 1 -bruttopäästöt (tCO_2e)	Elon omistamien autojen tankkausdata. Ei huomioida epäolennaisena pääkonttorin varageneraattorin testauksen polttoainetta.	Defra 2025
Scope 2 -kasvihuonekaasupäästöt		
Kasvihuonekaasujen sijaintiperusteiset scope 2 -bruttopäästöt (tCO_2e)	Elon hallinnoimat kiinteistöt: konserniin kuuluvien suorien kiinteistöjen sähkön ja kaukolämmön kulutustiedot. Elon omistamien autojen sähkölataukset, joissa loppuvuoden datassa vähäisiä puutteita sähkön osalta.	Elon omistamien autojen sähkön latausten päästöjen laskennassa käytetään Suomen keskimääräisen sähköntuotannon CO_2-päästökerrointa. Kiinteistöjen **sijaintiperusteisessa** päästölaskennassa käytetään kaukolämmön osalta paikallisten energiantuottajien kertoimia ja sähkön osalta valtakunnallisia kertoimia (Energiaviraston julkaisema Suomen sähköverkon jäännösjakauma). Kiinteistöjen **markkinaperusteisessa** päästölaskennassa käytetään kaukolämmön osalta paikallisten tuottajien kertoimia ja sähkön osalta valtakunnallista Motivan kerrointa. Sähkön osalta on käytössä Elon hankkimat alkuperätakuut ja kaukolämmön osalta uusiutuvan energian kohdekohtaiset sopimukset.
Kasvihuonekaasujen markkinaperusteiset scope 2 -bruttopäästöt (tCO_2e)	Elon hallinnoimat kiinteistöt: konserniin kuuluvien suorien kiinteistöjen sähkön osalta Elon hankkimat alkuperätakuut ja kaukolämmön osalta uusiutuvan energian kohdekohtaiset sopimukset. Elon omistamien autojen sähkölataukset.	
Merkittävät scope 3 -kasvihuonekaasupäästöt		
1 Ostetut tavarat ja palvelut	Liikkulujen euromääräinen data pl. Henkilöstöön liittyviä kuluja, jotka tulee huomioiduiksi muissa kategorioissa	Exiobase
2 Tuotantohyödykkeet	Investointien euromääräinen data	Exiobase
3 Polttoaineeseen ja energiaan liittyvät toiminnat (jotka eivät sisälly scope 1- tai scope 2 -päästöihin)	Toteutunut polttoaineiden käyttö Elon omistamista/kontrolloimista lähteistä. Toteutunut energiankäyttö Elon pääkonttorissa. Elon omistamien autojen polttoainemäärät. Ei huomioida epäolennaisena pääkonttorin varageneraattorin testauksen polttoainetta	Defra 2025
5 Toiminnassa muodostuva jäte	Elon pääkonttorin toimitilojen jätteen määrä.	WWF Ilmastolaskuri
6 Liiketoimintaan liittyvä matkustaminen	Kilometrikorvattu ajo ja lentomatkat.	Defra 2025
7 Työsuhteisten työntekijöiden työmatkaliikenne	Sisältää matkustamisen töihin henkilöstölle tehdyn kyselyn ja keskimääräisen (HSL:n tutkimus) kilometrimäärän perusteella	Defra 2025
15 Investoinnit	Sisältää suorat noteeratut osake- ja yrityslainasijoitukset sekä suorat kotimaiset kiinteistösijoitukset, jotka eivät kuulu konserniin. Suorien noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten absoluuttiset päästöt on laskettu sijoituskohteiden yritysarvoon perustuen hiilidioksidiekvivalenttitonneina (tCO_2e, sijoituskohteiden scope 1+2). Päästöjen laskennassa käytetään yhteismitallistettuja hiilidioksidiekvivalentteja, jotka kuvaavat eri kasvihuonekaasujen yhteenlaskettua ilmastoa lämmittävää vaikutusta. Noteerattujen yritysten päästöluvut perustuvat uusimpiin saatavilla oleviin tietoihin. Mikäli julkista varmennettua tietoa ei ole ollut saatavilla, on laskennassa käytetty palveluntarjoajan mallin mukaista arviointia. Elon sijoitusomaisuus on laskettu vuoden viimeiseltä kaupankäyntipäivältä.	Suorat noteeratut osake- ja yrityslainasijoitukset: MSCI

Elon scope 2 -päästöihin huomioidaan konsernin kiinteistöyhtiöiden scope 1- ja 2 -päästöt. Muut kotimaisten suorien kiinteistöomistuksien päästöt (scope 1 ja scope 2) huomioidaan scope 3 -kategoriassa 15 Investoinnit. Se sisältää myös sijoitustoiminnan suorien noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten sijoituskohteiden scope 1- ja 2 -päästöt.

Elolla ei ole päästökauppajärjestelmien piiriin kuuluvia kasvihuonekaasupäästöjä.

Elon scope 1- ja scope 2 -päästöt ovat konsernitasoisia. Elo ei ole jaotellut biogeenisiä hiilidioksidipäästöjä, jotka ovat peräisin biomassan poltosta tai biologisesta hajoamisesta erillään scope 1 tai 2 -kasvihuonekaasupäästöistä, sillä niiden osuus Elon kokonaispäästöistä ei ole olennainen. Näiden olennaisuutta arvioidaan tarpeen mukaan tulevaisuudessa.

Elon scope 3 -kategorian 15 mukaiset suorien noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten päästöt raportoidaan Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) -suositusten mukaisesti. Raportoinnissa hyödynnetään PCAF:n laatumittaria, joka arvioi päästölaskennan luotettavuutta. Laatumittari ottaa huomioon muun muassa sen, perustuuko laskenta ensisijaisiin tietoihin, kuten sijoituskohteiden itse raportoimiin päästötietoihin, vai toissijaisiin arvioihin.

Muita Elon scope 3 -kasvihuonekaasupäästöjä ei ole laskettu käyttäen toimittajilta tai muilta arvoketjuun kuuluvilta kumppaneilta saatuja ensisijaisia tietoja.

Elon scope 3 -kasvihuonekaasuinventaarion ulkopuolelle jäivät kategoriat 4 ja 8, koska Elolla ei ole tuotantoketjun alkupään kuljetusta, jakelua eikä vuokrattuja omaisuuseriä. Ulkopuolelle jäivät myös kategoriat 9 ja 13, koska Elolla ei ole tuotantoketjun loppupään kuljetuksia eikä tietoa vuokrattujen omaisuuserien välillisistä päästöistä. Ulkopuolelle jäivät myös kategoriat 10, 11 ja 12, koska Elolla ei ole tuotteiden jalostusta, käyttöä eikä käsittelyä käyttöiän lopussa sekä kategoria 14, koska Elolla ei ole franchising-toimintaa.

Elon liikevaihtoon perustuva kasvihuonekaasuintensiteetti, scope 1, 2, 3 sijaintiperusteisesti on 0,000056 (0,000116) tCO_2e/euroa ja markkinaperusteisesti 0,000055 (0,000112) tCO_2e/euroa. Vuodet 2024 ja 2025 eivät ole täysin vertailukelpoisia scope 3, kategoria 15:sta ja scope 2:ssa olevien laskentametodien muutosten vuoksi. Näistä on tarkemmin kerrottu kohdassa BP-2 Tiettyjä olosuhteita koskevat tiedot.

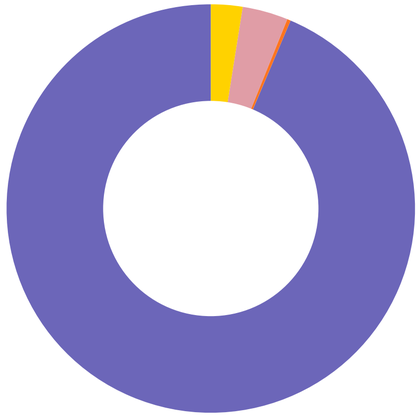
Konsernin liikevaihto muodostuu konsernin tuloslaskelman sijoitustoiminnan nettotuotoista (sijoitustoiminnan tuotot vähennettyinä kulut) lisättynä vakuutusmaksutulolla ja muilla tuotoilla.

E1-9 Olennaisten fyysisten ja siirtymäriskien ja mahdollisten ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset

Olennaisten fyysisten ja siirtymäriskien ja mahdollisten ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien ennakoituja taloudellisia vaikutuksia ei raportoida vuoden 2025 osalta.

Tiedonantovaatimukset E1-7 (Päästöhyvityksillä rahoitettavat kasvihuonekaasujen poistot ja kasvihuonekaasupäästöjen hillintähankkeet) ja E1-8 (Sisäinen hiilen hinnoittelu) eivät ole Elolle olennaisia eikä niitä siten raportoida.

Hiilijalanjäljen jakauma 2025
(suhteessa sijaintiperusteisiin kokonaiskasvihuonepäästöihin)



- **Scope 1,** Elon suorat päästöt **0,01 %**
- **Scope 2,** Elon epäsuorat päästöt, sijaintiperusteinen **2,61 %**
- **Scope 3,** Arvoketjun suorat päästöt
  - **Kategoria 1,** ostetut tuotteet ja palvelut **3,61 %**
  - **Kategoria 2,** Tuotantohyödykkeet **0,14 %**
  - **Kategoria 3,** Polttoaineeseen ja energiaan liittyvät päästöt **0,05 %**
  - **Kategoria 5,** Toiminnassa muodostuva jäte **0,003 %**
  - **Kategoria 6,** Liiketoimintaan liittyvä matkustaminen **0,02 %**
  - **Kategoria 7,** Työmatkaliikenne **0,04 %**
  - **Kategoria 15,** Sijoitukset (Scope 1 + 2) **93,51 %**

ESRS E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit

E4-1 Biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien huomioiminen strategiassa ja liiketoimintamallissa

Tässä standardissa Elon sijoitustoiminnalla tarkoitetaan Elon sijoituksia pois lukien konserniin kuuluvat kiinteistöyhtiöt. Tämän aihekohtaisen standardin osalta on huomioitu soveltuvuus sijoitustoiminnalle.

Elo on arvioinut biologisen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät vaikutukset olennaisiksi sijoitustoiminnassaan. Elolle sijoittajana luonnon monimuotoisuuden hupeneminen on paljolti ilmastonmuutoksen kaltainen taloudellinen järjestelmäriski, jonka vaikutukset on pyrittävä tunnistamaan. Järjestelmäriskeillä tarkoitetaan suuria ja maailmanlaajuisia koko talousjärjestelmää uhkaavia riskejä. Eläkevarojen tuottava ja turvaava sijoittaminen edellyttää myös luonnon monimuotoisuuden huomioimista sijoitustoiminnassa.

Elo julkaisi vuonna 2024 tiekartan luonnon monimuotoisuuteen liittyvien riippuvuuksien, vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien huomioiseksi sijoitustoiminnassaan. Tiekartta koostuu neljästä vaiheesta: perehtyminen, analyysi, integrointi ja raportointi. Käytännössä toiminta ei etene näin suoraviivaisesti vaan vaiheet kulkevat myös rinnakkain ja vaativat organisaatiolta jatkuvaa perehtymistä, itsearviointia ja kehittämistä. Elolla ei ole tällä hetkellä tiekarttaa tarkempaa siirtymäsuunnitelmaa biologiselle monimuotoisuudelle ja ekosysteemeille.

Elossa vastuullista sijoittamista ohjaavat hallituksen hyväksymä strategia ja vuosittainen sijoitussuunnitelma sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja sijoitusten ilmastopolitiikka. Sijoitusten vaikuttamispolitiikka, sijoitusten luonnon monimuotoisuuden tiekartta sekä kotimaisten kiinteistösijoitusten vastuullisuusohjelma täydentävät vastuullisen sijoittamisen toteuttamista. Näistä kerrotaan tarkemmin osassa E1 Ilmastonmuutos lukuun ottamatta sijoitusten luonnon monimuotoisuuden tiekarttaa, josta on kerrottu kohdassa E4-2 Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimintaperiaatteet. Lisäksi Elolla on käytössä omaisuuslajikohtaisia ohjeita.

> **Elon sijoitussalkku on laajasti hajautettu, mikä pienentää riskien taloudellista vaikutusta.**

SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa

Elon kaksoisolennaisuusanalyysissa olennaiseksi kestävyysaiheeksi nousivat luonnon monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät vaikutukset arvoketjussa sijoitustoiminnan kautta. Elon oma toiminta, toimipaikat sekä konserniin kuuluvat kiinteistöyhtiöt jäivät kaksoisolennaisuusanalyysissä määriteltyjen kynnysarvojen alle. Kaksoisolennaisuusanalyysin tunnistamisprosessista kerrotaan tarkemmin osassa ESRS2 Yleiset tiedot.

Olennaiseksi osa-aiheeksi sekä riskien että vaikutusten osalta nousi luonnon monimuotoisuuden suorat vaikutustekijät osaosa-aiheiden ilmastonmuutos, maan- ja merenkäytön ja pilaantumisen osalta. Lisäksi osa-aiheet vaikutukset lajien tilaan ja ekosysteemeihin sekä vaikutukset ja riippuvuudet ekosysteemipalveluihin nousivat olennaisiksi vaikutusten kautta.

Institutionaalisena sijoittajana Elolle biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien heikkeneminen aiheuttavat fyysisiä riskejä, siirtymä- sekä järjestelmäriskejä. Sijoitussalkun olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet riippuvat siitä, mitä kestävyystekijöihin liittyviä riippuvuuksia ja vaikutuksia sen sijoituskohteilla on. Elon sijoitukset ovat laajasti hajautettuja maantieteellisesti sekä eri omaisuuslajeihin ja toimialoihin. Hajautuksen avulla hallitaan sijoitusriskejä, joihin myös kestävyysriskit kuuluvat. Nämä riskit voivat aiheuttaa sijoituskohteille maine-, ja litigaatioriskejä tai fyysisiä riskejä. Materialisoituvat maine- ja litigaatioriskit voivat heikentää sidosryhmien luottamusta sijoituskohteisiin, mikä voi vaikuttaa niiden arvostukseen. Fyysiset riskit, kuten ekosysteemipalveluiden heikentyminen, voivat puolestaan aiheuttaa suoria häiriöitä sijoituskohteiden operatiiviseen toimintaan.

Ympäristöön liittyvät tekijät voivat tarjota sijoittajalle myös mahdollisuuksia. Elon sijoitussalkku on laajasti hajautettu, mikä pienentää riskien taloudellista vaikutusta. Hajautuksesta huolimatta ympäristön muutokset voivat etenkin pidemmällä aikavälillä aiheuttaa sijoittajalle järjestelmäriskejä. Järjestelmäriskien mahdollisia taloudellisia vaikutuksia on toistaiseksi haastavaa arvioida.

Elon sijoitusten mahdolliset vaikutukset biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin sekä ympäristöön laajemmin ovat Elon arvoketjussa tapahtuvia eli epäsuoria. Koska sijoitussalkku on laajasti hajautettu maantieteellisesti ja eri toimialoille, Elo arvioi, että

sijoituskohteilla on mahdollisia vaikutuksia biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin. Elo ei ole järjestänyt kuulemisia sijoituskohteiden vaikutusten kohteena olevien yhteisöjen kanssa.

Luontovaikutusten, -riskien ja -mahdollisuuksien kartoittaminen on osa luonnon monimuotoisuuden tiekartan toimenpidesuunnitelmaa. Elo on aloittanut olennaisten luontoon liittyvien kestävyysriskien ja -vaikutusten arvioinnin noteeratuista osakesijoituksista ja yrityslainoista. Elo jatkaa kehitystyötä biologisen monimuotoisuuden huomioimiseksi sijoitustoiminnassaan tiekartan mukaisesti.

IRO-1 Kuvaus biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien, riippuvuuksien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista

Elo jatkoi biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien, riippuvuuksien ja mahdollisuuksien analyysia. Analyysi aloitettiin vuonna 2024 suorista noteeratuista osakesijoituksista. Vuonna 2025 analyysia laajennettiin epäsuoriin noteerattuihin osakesijoituksiin ja noteerattuihin yrityslainoihin. Elo on tarkastellut mahdollisia luontoon liittyviä vaikutuksia ja riippuvuuksia hyödyntäen ENCORE[2]-työkalua. Lisäksi tarkastellaan luontokadolle alttiiden toimialojen osuutta salkussa sekä altistumaa biodiversiteetin osalta herkille alueille ja eri biomeille. Tarkastelluista sijoituksista tunnistetuille erityisen olennaisille toimialoille toteutettiin myös syventävää metsäkato- ja vesianalyysia. Elon pyrkimyksenä on laajentaa ja syventää fyysisten, siirtymä- ja järjestelmäriskien analysointia sijoitussalkussaan.

Vaikutukset

Kesällä 2025 tehdyssä analyysissa tarkasteltiin Elon noteerattujen osakesijoituksien ja yrityslainojen mahdollisia vaikutuksia luontokadon vähenemiseen. Tämä analyysi tehtiin Hallitusten välisen luonnon monimuotoisuus- ja ekosysteemipalvelupaneelin IPBES:n julkaisemien viiden luontokadon ajurin kautta. Toimialojen luontovaikutuksien tunnistamiseen käytettiin muun muassa YK:n rahoittaman luontoriippuvuuksien ja -vaikutusten tunnistamiseen kehitetyn palvelun ENCORE:n julkaiseman tietokannan kesäkuussa 2024 päivitettyä versiota. ENCORE-indikaattorien yhdistämiseen viiteen keskeiseen luontokadon ajuriin hyödynnettiin Finance for Biodiversityn julkaisemaa raporttia.[3]

Merkittävimmät potentiaaliset altistumat tulivat saastumisen ja maan- ja merenkäytön muutoksen kautta. Näihin ajureihin kytkeytyvät etenkin maatalous, kaivosteollisuus, energiantuotanto ja kemianteollisuus.

Sijoitussalkun toimialajakaumalla on vaikutusta siihen, mille luontokadon ajureille salkku eniten altistuu. Kun luontovaikutuksien olennaisuusanalyysissa käytettiin allokaatiopainon normalisointia, eli suurempi salkkupaino nosti olennaisuuspisteitä, Elon noteeratuista osakesijoituksista olennaisina toimialoina nousivat lääketeollisuus, metsäteollisuus, sähköntuotanto ja puolijohteet.

Olennaisten toimialojen luontovaikutuksista korostuivat päästöt maaperään ja vesistöihin, kiinteä jäte, vedenkulutus ja maankäyttö.

Riippuvuudet

Myös osakesalkun alatoimialojen luontoriippuvuuksien tunnistamiseen käytettiin ENCORE:n julkaiseman tietokannan kesäkuussa 2024 päivitettyä versiota. Kesällä 2025 Elon noteeratun osakesalkun arvosta noin viisi prosenttia oli hyvin suuresti tai suuresti altistunut luontoriippuvuuksille. Maltilliseen osuuteen vaikutti todennäköisesti valittu analyysitapa, jossa riippuvuudet painotetaan toimialojen jakauman mukaisesti. Matalan luontoriippuvuuden toimialat, kuten IT-sektori, olivat yleisissä markkinaindekseissä ylipainossa vaikuttaen suoraan laskevasti myös Elon sijoitussalkun riippuvuuteen. Salkun luontoriippuvuuksista korostuivat veteen liittyvät ekosysteemipalvelut. Näitä olivat erityisesti tulvasuojelu, veden virtauksen sääntely, vesivarat sekä vedenpuhdistus.

Toimialoittain tarkasteltuna salkkupainoilla painotetussa olennaisuusvertailussa suurimmat luontoriippuvuudet olivat lääketeollisuudessa, teollisten koneiden valmistuksessa, metsäteollisuudessa ja sähköntuotannossa. Erityisesti vesivaroihin ja veden puhdistukseen liittyvät ekosysteemipalvelut olivat näiden toimialojen merkittävimpiä riippuvuuksia.

Luontokadolle alttiit toimialat

Elo tarkastelee noteerattujen osakesijoitustensa osuutta TNFD (Taskforce for Nature-related Financial Disclosures) -raportointiviitekehyksen määrittelemillä riskitoimialoilla. Näihin toimialoihin joko kohdistuu suuria luontokatoriskejä tai ne erityisesti vaikuttavat toiminnallaan luontokadon lisääntymiseen. Tehdyn analyysin perusteella Elon noteerattujen osakesijoituksien ja yrityslainojen markkina-arvosta 31 prosenttia jakautui TNFD-ohjekehikoissa määritellyille riskitoimialoille

[2] ENCORE (encorenature.org)
[3] FFBI_Guidance_on_nature_target_setting_FinalVersion(1).pdf (financeforbiodiversity.org)

vuoden 2025 lopussa. Elon noteeratuista osakesijoituksista luontokadon riskitoimialoina korostuvat puolijohde-, lääke-, metsä- sekä öljy- ja kaasuteollisuus.

Biologisen monimuotoisuuden kannalta herkät alueet

Luonnon monimuotoisuudelle herkkiä alueita ovat alueet, joilla on erityisen suuri määrä luonnon monimuotoisuutta, uniikkeja lajeja ja/tai harvinaisia ekosysteemejä, jotka ovat herkkiä ihmisen toiminnan vaikutukselle. Näihin alueisiin kuuluvat esimerkiksi Natura 2000 -suojelualueet, UNESCO Maailmanperintökohteet ja muut luonnon monimuotoisuudelle luokitellut avainalueet (Key Biodiversity Areas).

Elon noteerattujen osakesijoituksien markkina-arvosta 66 prosenttia kohdistuu yrityksiin, joilla on toimintaa luonnon monimuotoisuuden kannalta herkillä alueilla. Elo jatkoi vuonna 2025 arviointia noteerattujen osakesijoitusten maatieteellisistä altistumisista luonnon monimuotoisuudelle herkille alueille. Elon sijoitusomaisuus on laskettu vuoden viimeiseltä kaupankäyntipäivältä ja yrityskohtaiset tiedot perustuvat viimeisimpään saatavilla olevaan tietoon.

E4-2 Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimintaperiaatteet

Elon sijoitustoimintaa koskeva luonnon monimuotoisuuden tiekartta sisältää toimintaperiaatteita, joilla hallitaan luontoon liittyviä fyysisiä, siirtymä- ja järjestelmäriskejä Elon sijoituksissa. Elo on sijoitusten luonnon monimuotoisuuden tiekartan ensimmäisessä vaiheessa panostanut ymmärryksen lisäämiseen, aiheeseen perehtymiseen ja erilaisten standardien, aloitteiden ja viitekehyksien kartoittamiseen. Toisaalta tieto luontoriippuvuuksista ja -vaikutuksista lisääntyy ja tämä vaatii jatkuvaa osaamisen päivittämistä.

Elo on maininnut sijoitustoimintaansa koskevan luonnon monimuotoisuuden tiekartassaan muun muassa metsäkadon, veden ja maankäytön teemat osana luonnon monimuotoisuutta. Tiekartta perustuu jatkuvaan kehittämiseen. Elon pyrkimyksenä on tarkentaa sijoitustoiminnan toimintaperiaatteita koskien näitä teemoja sekä esimerkiksi luontokadon vaikutustekijöitä, ekosysteemipalveluita, meriä, vaikutuksia lajien tilaan, fyysisiä ja siirtymäriskejä sekä olennaisia biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyviä vaikutuksia ja riippuvuuksia. Elon sijoitustoiminnalla ei ole suoraa vaikutusta näihin ympäristömuutoksiin, vaan ne ovat arvoketjussa tapahtuvia epäsuoria vaikutuksia.

Luontoon liittyviä vastuullisuuteen ja kestävyyteen liittyviä aiheita tunnistetaan osana sijoituskohteiden analyysia ja huolellisuusprosesseja. Vastuullisuuden ja kestävyyden analyyseissä hyödynnetään esimerkiksi palveluntarjoajien dataa, keskusteluja sijoituskohteiden kanssa ja tietoja kolmansilta osapuolilta, esimerkiksi kansalaisjärjestöiltä. Sijoitustoiminnan luonteen vuoksi Elolla ei ole toimintasuunnitelmiin liittyviä toiminta- tai pääomamenoja.

Luontoon liittyvät tekijät ovat osa kansainvälisten normien seurantaa Elossa. Esimerkiksi YK:n Global Compact -aloitteen periaatteet 7–9 koskevat ympäristöä: yritysten tulee tukea varovaisuusperiaatetta ympäristöasioissa, tehdä aloitteita, jotka edistävät vastuullisuutta ympäristöasioissa sekä kannustaa ympäristöystävällisten teknologioiden kehittämistä ja levittämistä. Elo seuraa, miten sijoituskohteet toimivat kansainvälisten normien ja sopimusten mukaisesti ja odottaa niiden noudattamista.

Luontokato ei ole vain ympäristöön ja talouteen liittyvä uhka, vaan ulottuu myös laajasti sosiaalisiin tekijöihin. Luontokadon heikkeneminen voi vaikeuttaa esimerkiksi ruuan, veden ja energian saantia sekä lisätä pandemioita. Osa maapallosta voi muuttua ihmisille asumiskelvottomaksi. Ihmisoikeudet ja muut sosiaaliset vaikutukset liittyvät luontokatoon myös oikeudenmukaisen siirtymän sekä alkuperäiskansojen ja muiden paikallisyhteisöjen oikeuksien turvaamisen kautta. Elo pyrkii edistämään sosiaalisten vaikutusten ja riskien tunnistamista myös biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien näkökulmasta.

Elo kartoittaa rahastovarainhoitajiensa vastuullisia toimintatapoja valintavaiheessa huolellisuusanalyysin (due diligence) avulla sekä vuosittaisella kyselyllä.

Elo on tunnistanut jokaiselle omaisuuslajille olennaiset kestävyysriskit sekä niiden hallintaan liittyvät vastuullisen sijoittamisen keinot, jotka päivitetään vuosittain. Olennaisia kestävyysriskejä käsitellään myös vuosittaisessa riskiarviossa.

Luontokadon järjestelmäriskien minimoimiseksi ja reaalimaailman muutoksien aikaansaamiseksi tarvitaan eri toimijoiden, kuten päättäjien, sijoittajien ja yritysten, välistä yhteistyötä. Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen ovat Elon keskeisiä keinoja luontoon liittyvien riskien hallinnassa.

Elon vaikuttamisen tavoitteena on kannustaa yrityksiä ja rahastovarainhoitajia huomioimaan periaatteissaan ja toiminnassaan olennaiset kestävyysnäkökohdat ja globaalit haasteet, joihin luontokato sisältyy. Lisäksi Elo kartoittaa ja osallistuu sijoittajien yhteistyöaloitteisiin, jotka tukevat sen tavoitteita ja toimintaa.

Suorien noteerattujen osake- ja yrityslainasijoitusten osalta Elon tavoitteena on kaksinkertaistaa sijoitukset kestäviin ratkaisuihin

vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasosta. Kestävät ratkaisut ovat toimintaa, jolla pyritään vastaamaan yhteiskunnallisiin haasteisiin. Ympäristöön liittyviin ratkaisuihin lukeutuvat muun muassa saastumisen ehkäisy, kestävä maatalous sekä kestävä vedenkäyttö.

Elo on sulkenut suorista sijoituksistaan pois tiettyjä myös luontokatoon vahvasti vaikuttavia toimialoja, kuten tupakanvalmistajat, eettisin tai ilmastonmuutokseen liittyvin perustein.

E4-3 Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät toimet ja resurssit

Elo on edennyt suunnitellusti vuoden 2025 aikana edellisvuonna julkaistulla tiekartalla. Elo tulee edelleen jatkamaan kehitystyötä tiekartan mukaisesti.

Elossa on jatkettu analyysityötä noteeratuissa osakesalkuissa ja yrityslainoissa. Analyysien tarkoituksena on tunnistaa ja ymmärtää paremmin sijoituksien potentiaaliset luontoriippuvuudet ja –vaikutukset sekä tukea esimerkiksi vaikuttamisen priorisointia keskeisiin aiheisiin ja toimialoihin. Analyysien tuloksista kerrotaan tarkemmin osiossa IRO-1 Kuvaus biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien, riippuvuuksien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista.

Tiekartan mukaisesti Elo panostaa henkilöstönsä osaamisen kehittämiseen ja aiheeseen kouluttamiseen instituutionaalisen sijoittajan näkökulmasta. Vuonna 2025 Elo syvensi osaamistaan aiheesta osallistumalla useisiin sijoittajatilaisuuksiin ja käymällä vuoropuhelua markkinatoimijoiden kanssa.

Yksi osa tiekarttaa on rahastovarainhoitajien huolellisuusanalyysin (due diligence) päivittäminen. Elo päivitti vuoden 2025 aikana huolellisuusanalyysin kysymyksiä eri omaisuuslajeissa. Päivitetyissä kyselyissä huomioidaan entistä tarkemmin luonnon monimuotoisuuteen liittyvät käytänteet.

Vaikuttaminen ja yhteistyö ovat Elon keskeisiä tapoja toteuttaa vastuullista sijoittamista myös luontoon liittyvissä teemoissa. Elo vaikuttaa sijoituskohteisiinsa joko yksin tai yhteistyössä muiden sijoittajien ja sidosryhmien kanssa. Elo on ollut mukana vuodesta 2023 alkaen Nature Action 100 -sijoittajien yhteistyöaloitteessa, jossa kannustetaan yrityksiä kunnianhimoisiin toimiin luontokadon pysäyttämiseksi.

Kuten aiempina vuosina, myös vuonna 2025 Elo osallistui CDP:n Non-disclosure –kampanjaan, jossa kannustetaan yrityksiä raportoimaan ilmastonmuutokseen, vesivaroihin ja metsäkatoon liittyvistä riskeistä ja niiden hallinnoinnoista.

Elo seuraa vuosikyselyn avulla, miten sen rahastovarainhoitajat huomioivat luonnon monimuotoisuuden sijoitustoiminnassaan. Vuonna 2025 kyselyssä kartoitettiin muun muassa luonnon monimuotoisuuteen liittyviä periaatteita ja tavoitteita.

E4-4, E4-5 Mittarit ja tavoitteet

Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvät tavoitteet

Kun tilannekuva luonnon monimuotoisuuteen liittyvistä riippuvuuksista ja vaikutuksista on tarpeeksi selkeä, on Elon seuraavana työvaiheena asettaa tavoitteet ja integroida ne toimintaan tiekartan mukaisesti. Sijoitusten luonnon monimuotoisuuden tiekarttaa päivitetään ja sen edistymistä seurataan säännöllisesti muun muassa vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmässä.

> **Tavoitteena on kaksinkertaistaa sijoitukset kestäviin ratkaisuihin vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasosta.**

E4-6 Biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien olennaisten riskien ja mahdollisuuksien ennakoidut taloudelliset vaikutukset

Ihmiset ja talous ovat vahvasti riippuvaisia luontopääomasta ja ekosysteemipalveluista, joten luonnon monimuotoisuuden hupeneminen aiheuttaa myös sijoittajalle fyysisiä riskejä, siirtymä- ja järjestelmäriskejä. Sijoittajalle luontoon liittyvien riskien ja mahdollisuuksien taloudellisten vaikutusten mittaaminen on kuitenkin vielä haasteellista. Ennakoitujen taloudellisten vaikutusten perusteltu arviointi edellyttää biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien skenaarioanalyysiä. Sijoitussalkun skenaarioanalyysit luontoon liittyvien taloudellisten vaikutusten mittaamiseen ovat kuitenkin vasta kehitysvaiheessa. Elo jatkaa toimintansa kehittämistä ja seuraa luonnon monimuotoisuuteen liittyvien sijoittajille suunnattujen työkalujen, datan ja viitekehysten kehitystä.

S Yhteiskunnalliset tiedot
ESRS S1 Oma työvoima

Omaa työvoimaa koskevat olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet tunnistettiin kaksoisolennaisuusanalyysissä, joka kuvataan luvussa ESRS 2 Yleiset tiedot. Olennaisiksi aiheiksi on tunnistettu osa-aiheet:

- työolot
- yhdenvertainen kohtelu
- muut työhön liittyvät oikeudet

Kaikki Elon omaan työvoimaan kuuluvat henkilöt kuuluvat tietojen piiriin, jotka on julkistettu ESRS 2:n Yleiset tiedot mukaisesti. Arvoketjun työntekijöihin liittyvät vaikutukset käsitellään kohdassa S2 Arvoketjun työntekijät.

Kaksoisolennaisuusanalyysissä ei tunnistettu omaan työvoimaan liittyviä olennaisia riskejä eikä mahdollisuuksia. Tunnistetut olennaiset vaikutukset olivat sekä positiivisia että negatiivisia ja syntyvät oman toiminnan kautta kohdistuen kaikkiin Elon työntekijöihin.

Elon oma työvoima on pääosin toimihenkilöitä. Työntekijät voidaan jakaa asiantuntijoihin, esihenkilöihin ja johtoon.

Elon omaan työvoimaan ei kohdistu vaikutuksia ympäristövaikutusten vähentämisen siirtymäsuunnitelmasta eikä pakkotyön tai lapsityövoiman käytöstä.

Yhtiössä ei ole tunnistettu ryhmiä, joihin kohdistuisi tai voisi kohdistua erityisiä kielteisiä vaikutuksia kaksoisolennaisuusarvioinnin eikä vaarojen ja riskien arvioinnin perusteella.

S1-1 Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet

Oman työvoiman vastuullisuutta ohjaavat soveltuvan lainsäädännön lisäksi eettiset liiketoimintaperiaatteet, joiden perustana ovat Elon arvot avoimuus, aktiivisuus ja sitoutuminen. Elon hallituksen hyväksymät eettiset liiketoimintaperiaatteet (Code of Conduct) ja johtoryhmän hyväksymät ihmisoikeusperiaatteet määrittävät yhtiön edellyttämät toimintaperiaatteet eri tilanteissa. Yhtiön strategian mukaisesti Elo haluaa olla toimialan halutuin työpaikka ja vastuullisuuden edistäjä. Yhtiön vision mukaisesti Elo haluaa olla vetovoimaisin eläkeyhtiö vuonna 2025. Kaikki toimintaperiaatteet koskevat koko henkilöstöä.

Elon eettisten liiketoiminta- ja ihmisoikeusperiaatteiden toteuttamisesta vastaa toimitusjohtaja. Ihmisoikeusperiaatteiden mukaisesti toimintaa ohjaavat monet kansainväliset sopimukset ja suositukset kuten YK:n ihmisoikeuksien julistus ja lapsen oikeuksia koskeva yleissopimus, ILO:n perussopimus työelämän perusoikeuksista sekä YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet. Täten Elon omaan henkilöstöön liittyvät toimintaperiaatteet kieltävät ihmiskaupan, pakkotyön ja lapsityövoiman käytön. Elon keskeiset sidosryhmät ja niiden intressit kuvataan ESRS 2-osan taulukossa Sidosryhmien odotukset, vuorovaikutus ja osallistaminen.

Jotta yhtiö voi tunnistaa, huomioida, ehkäistä ja lieventää haitallisia ihmisoikeusvaikutuksia:

- Tunnistetaan ja arvioidaan oman toiminnan ihmisoikeusvaikutuksia ja -riskejä.
- Puututaan ohjeiden, arvojen, kansainvälisten sopimusten lainvastaiseen toimintaan.
- Ohjeet, periaatteet ja politiikat päivitetään säännöllisesti.
- Valvotaan ihmisoikeuksien toteutumista ja ihmisoikeusperiaatteiden toteuttamista kaikessa Elon toiminnassa.
- Raportoidaan oman toiminnan ihmisoikeusvaikutuksista ja -riskeistä.
- Viedään ihmisoikeusperiaatteet käytäntöön esihenkilöiden, viestinnän ja koulutusten kautta kaikkeen Elon toimintaan ja jokaiselle työntekijälle.

Elo noudattaa työsuhteissa soveltuvaa lainsäädäntöä ja työehtosopimusta sekä yhdessä luotuja toimintaohjeita, jotka ovat kaikkien elolaisten nähtävillä intranetissä.

Tavoitteena on taata turvalliset ja terveelliset työolot ja tukea työntekijöiden työhyvinvointia ja työkykyä. Elossa kaikkia ihmisiä kohdellaan tasapuolisesti ja oikeudenmukaisesti. Kaikilta työntekijöiltä edellytetään asianmukaista käytöstä työpaikalla. Elo on sitoutunut myös eettisissä toimintaperiaatteissaan oikeudenmukaisiin työsuhteen ehtoihin.

Henkilöstöpolitiikkaa ja muita henkilöstöä koskevia ohjeita ja sääntöjä sovellettaessa huomioidaan työntekijöiden yksilölliset elämäntilanteet ja yleisistä säännöistä voidaan perustelluissa tapauksissa tehdä poikkeuksia (ns. positiivinen diskriminaatio).

Elon työsuojelun tavoitteena on taata turvalliset ja terveelliset työolot ja tukea työntekijöiden työhyvinvointia ja työkykyä. Työsuojelutoimikunnan keskeisiä tehtäviä on tehdä työturvallisuutta ja työterveyttä koskevia kehittämisehdotuksia työnantajalle, seurata työsuojelun toimintaohjelman ja työterveyshuollon toteutumista ja tehdä niistä kehitysehdotuksia.

Työsuojelutoimikunnan jäsenistä kaksi henkilöä edustaa työnantajaa ja kuusi toimihenkilöitä. Toimikunta kokoontuu kvartaaleittain ja sen tehtävänä on myös tehdä esityksiä työsuojelukoulutuksen, työnopastuksen ja perehdyttämisen järjestämiseksi ja osallistua työkykyä ylläpitävään toimintaan. Myös työterveyshuollon edustaja osallistuu työsuojelutoimikunnan toimintaan.

Vuonna 2025 elolaisille sattui 1 (0) työpaikalla tapahtunutta tapaturmaa. Kodin ja työpaikan välillä tapahtui 2 (7) tapaturmaa, pääasiassa liukastumisia ja kaatumisia. Näistä aiheutui 0 (2) työstä poissaolopäivää. Elo tekee tiivistä yhteistyötä työterveyshuollon ja vahinkovakuutusyhtiö Fennian kanssa ja yhteistyössä muun muassa pohditaan keinoja turvallisuuden varmistamiseksi sekä työpaikalla että työpaikan ja kodin välisellä matkalla.

Elon moninaisuus- ja yhdenvertaisuustyötä ohjaavat yhtiön henkilöstöpolitiikka sekä yhdenvertaisuus- ja tasa-arvo-ohjeistukset. Elo on sitoutunut kohtelemaan kaikkia ihmisiä tasapuolisesti ja oikeudenmukaisesti. Yhtiö on sitoutunut kaikkia sukupuolia, sukupuoli-identiteettejä ja sukupuolen ilmaisuja edustavien ihmisten tasa-arvoiseen kohteluun sekä aliedustettujen ryhmien tai vähemmistöihin kuuluvien työntekijöiden yhdenvertaisuuden edistämiseen. Elo haluaa olla arvostettu ja haluttu työpaikka, jossa jokainen elolainen voi olla täysin oma itsensä ja kokea onnistumisia, hyvinvointia sekä yhteenkuuluvuutta. Elo arvostaa monimuotoisuutta sekä yhdenvertaisuutta ja rekrytoinnit toteutetaan yhdenvertaisin perustein. Elo noudattaa oikeudenmukaisia työsuhdekäytäntöjä ja kansainvälisesti hyväksyttyjä ihmisoikeuksia, työntekijöiden oikeuksia sekä työelämää koskevia lakeja ja sopimuksia. Yhtiö arvostaa erilaisuutta ja edistää tasa-arvoista kohtelua ja yhdenvertaisuutta kaikissa työsuhteita koskevissa käytännöissä, ohjeistuksissa ja menettelytavoissa. Tavoitteena on myös taata päihteetön työympäristö eikä työyhteisössä hyväksytä häirintää tai kiusaamista.

S1-2 Prosessit ja yhteydenpito oman henkilöstön kanssa

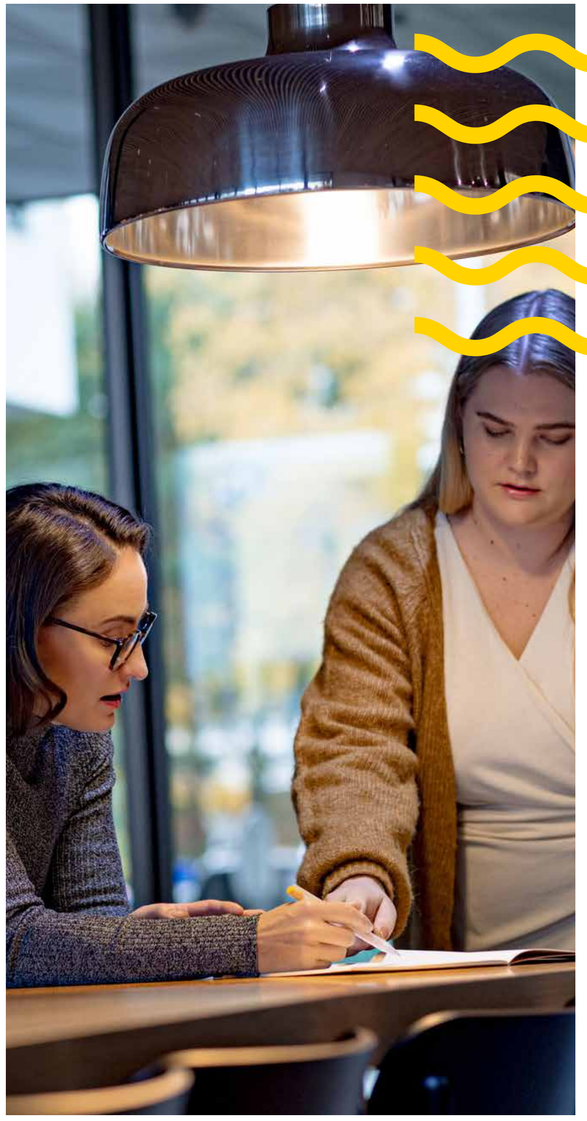
Elon johtoryhmä hyväksyy henkilöstöpolitiikan ja toimitusjohtaja vastaa sen noudattamisesta, myös yhteydenpidon ja tulosten huomioon ottamisen osalta. Elon yhteistoimintaa ohjaavat samat kansainväliset sopimukset ja suositukset kuten muutakin yhtiön toimintaa. Elo, Palta ry:n jäsenyrityksenä, soveltaa vakuutusalan työehtosopimusta. Sopimukseen kuuluu yhteistoimintasopimus. Sen tarkoituksena on edistää työnantajan ja henkilöstön välistä yhteistoimintaa sekä tasa-arvoa, työsuojelua ja työterveyshuoltoa koskevan lainsäädännön toteutumista. Nämä sopimukset ja suositukset sekä henkilöstön edustajien kanssa solmittu yhteistoimintasopimus ovat osa työnantajan ja työntekijöiden jatkuvaa yhteistoimintaa ja vuoropuhelua.

Hyvä johtaminen ja toimiva työyhteisö ovat yhteistyön perusta. Elossa se syntyy arvojen, johtamisperiaatteiden ja sovittujen toimintatapojen mukaisesta käyttäytymisestä. Tavoitteena on taata kaikille elolaisille hyvä ja tasalaatuinen esihenkilötyö.

Johtamisen periaatteiden mukaisesti Elon johtaminen on osallistavaa, uudistavaa, tuloksellista ja oikeudenmukaista. Johtamista ja esihenkilötyötä mitataan ja kehitetään suunnitelmallisesti.

Jokaisella elolaisella on oikeus tietää, mitä häneltä odotetaan työssä. Jokaiselle henkilölle on laadittu tehtävänkuva sekä suorituksen johtamisen prosessin mukaisesti tavoitteet ja mittarit. Mahdollisuuksia vuoropuheluun tarjoavat suorituksen arvioinnin ja tavoitteiden asettamisen vuosikeskustelut, palkkakeskustelut, varhaisen tuen keskustelut työkyvyn ja suoriutumisen häiriöiden havaitsemiseksi ja ratkaisujen hakemiseksi sekä tulo- ja lähtökyselyt.

Elo kannustaa itse- ja yhteisohjautuvuuteen esihenkilön toimiessa suunnan näyttäjänä ja valmentajana. Nämä toteutuvat Elon arvojen, työyhteisötaitojen ja johtamisperiaatteiden avulla.



Jokainen elolainen perehdytetään työyhteisötaitoihin ja niiden toteutumista edellytetään käytännössä.

Elossa on sopimus yhteistoiminnan järjestämisestä johdon ja henkilöstön välillä, jonka mukaan Elon virallisena yhteistoimintaelimenä toimii kvartaaleittain kokoontuva yhteistyöfoorumi (YTF). YTF:n tärkeimpänä tehtäväalueena ovat erilaiset henkilöstökysymykset silloin, kun ne koskevat lähtökohtaisesti Elon kaikkia henkilöstöryhmiä. Yhteistyöfoorumissa on kolme työnantajan edustajaa ja kuusi henkilöstön edustajaa sekä sihteeri. YTF:n lisäksi käydään aktiivista ja jatkuvaa vuoropuhelua henkilöstön ja työnantajan kesken eri foorumeilla, kuten työsuojelutoimikunnassa ja kuukausittaisissa luottamushenkilötapaamisissa. Henkilöstöllä on täysivaltainen hallintoedustaja johtoryhmässä.

Henkilöstön näkemyksiä ja mielipiteitä kartoitetaan muun muassa erilaisilla kyselyillä. Elossa toteutetaan kvartaaleittain tiivis Pulssi-kysely sekä kerran vuodessa laajempi Yhteiseloa-tutkimus. Henkilöstötutkimusten toteutuksesta vastaa HR-toiminto ja ylimmän johdon vastuulla on HR-toiminnon tuella huolehtia tulosten käsittelystä ja huomioimisesta päätöksenteossa. Tulokset käydään läpi eri organisaatiotasoilla sekä luottamushenkilöiden kanssa. Esihenkilöitä koulutetaan tulosten käsittelyyn ja lisäksi tiimeille tarjotaan

> **Pulssi-kyselyissä elolaiset kertovat näkemyksiään ja mielipiteitään.**

ammattilaisen tukea tulosten käsittelyyn ja kehitystoimenpiteiden suunnittelemiseen. Tulosten perusteella työyhteisöissä sovitaan toimenpiteet, joiden toteutumista seurataan yksiköissä ja liiketoiminta-alueiden johdossa.

Henkilöstötutkimuksen ja Pulssi-kyselyn tulokset ovat tärkeitä välineitä johdon ja henkilöstön väliselle vuoropuhelulle. Tulokset toimivat myös strategian toteutumisen mittareina. Elolaiset kokevat kyselyt tärkeänä vaikuttamismahdollisuutena. Vastausprosentti on pysynyt korkeana koko Elon historian ajan ja ollut useana vuonna lähes 90 prosenttia. Myös kuukausittaiset henkilöstöinfot ja erilaiset digitaaliset kanavat mahdollistavat vaikuttamisen ja kuulluksi tulemisen. Erinomainen henkilöstökokemus on yksi Elon strategisista avaintavoitteista ja sen mittarina toimii eNPS-indeksi. Mittarin laskentatapa kuvataan luvussa S1-5 Tavoitteet ja mittarit liittyen olennaisiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin. Elon eNPS-indeksi on ollut noususuuntainen. Indeksi parani raportointivuonna merkittävästi edellisvuodesta ja oli vuoden viimeisessä mittauksessa 47 (32).

S1-3 Prosessit ja kanavat kielteisten vaikutusten korjaamiseksi

Omaan henkilöstöön mahdollisesti kohdistuvia ihmisoikeusriskejä ja -vaikutuksia arvioidaan säännöllisesti osana yhtiön riskienhallintaprosessia. Omaa henkilöstöä koskeviin mahdollisiin ihmisoikeusrikkomuksiin puututaan olemassa olevien käytäntöjen ja prosessien mukaisesti. Syrjintä ja epäasiallinen käyttäytyminen suositellaan otettavan välittömästi esille asianomaisen henkilön kanssa ja kannustetaan kertomaan havainnoista myös esihenkilölle. Elolaisten havaintoja ja kokemuksia epäasiallisesta kohtelusta tai häirinnästä kartoitetaan myös säännöllisesti henkilöstökyselyillä. Elossa on nollatoleranssi työsuhde- ja ihmisoikeusrikkomusten sekä syrjinnän, seksuaalisen häirinnän ja epäasiallisen kohtelun suhteen. Se tarkoittaa, että epäasiallista kohtelua tai käytöstä ei sallita missään olosuhteissa, sekä sitä, että HR ja esihenkilöt puuttuvat kaikkiin tietoon tulleisiin tapauksiin.

Ohjeet siitä, miten tulee toimia, jos kokee tai havaitsee epäasiallista kohtelua, ovat jokaisen elolaisen saatavilla intranetissä. Ohjeet käydään säännöllisesti läpi toiminnoissa. Myös kaikille elolaisille pakollinen, eettisten liiketoimintaperiaatteiden verkkokurssi sisältää tietoa ja ohjeita siitä, miten esimerkiksi häirintätilanteissa tulee toimia. Elossa on lisäksi käytössä ilmoituskanava (whistleblow), jonka kautta voi tehdä ilmoituksen rikkomuksesta tarvittaessa myös nimettömästi. Tarkemmin ilmoituskanavan periaatteista on kerrottu kohdassa G1-1 Yrityskulttuuri ja liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet. Vuonna 2025 Elossa ei ollut yhtään todennettua häirintätapausta, 0 (0) kappaletta.

Ohjeet ja politiikat päivitetään tarpeen mukaan tai säännöllisen tarkastelun aikataulussa.

Compliance-toiminto vastaa Whistleblow -ilmoitusten tutkinnasta. Tutkinnassa voidaan käyttää Elon muiden yksiköiden (esimerkiksi HR), mutta myös ulkopuolisten asiantuntijoiden apua. Tarvittaessa asiasta ilmoitetaan viranomaisille. Compliance-toiminnolla on omat ohjeet tapauksista raportoimiseen riskitason mukaisesti. Tapauksista raportoidaan joko suoraan (kriittiset) tai osana Compliance-toiminnon puolivuosiraportointia hallitukselle ja sen tarkastus- ja riskivaliokunnalle. Elossa ei arvioitu raportointivuonna, kuinka tietoisia elolaiset ovat huolenaiheiden esilletuomisen rakenteista ja prosesseista.

S1-4 Toimenpiteet liittyen olennaisiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin

Yhdenvertainen kohtelu ja yhtäläiset mahdollisuudet kaikille

Elon moninaisuus- ja yhdenvertaisuustyötä ohjaavat yhtiön henkilöstöpolitiikka sekä yhdenvertaisuus- ja tasa-arvo -ohjeistukset. Yhteistyössä henkilöstön kanssa määritellyt johtamisperiaatteet ja työyhteisötaidot ohjaavat kohti tasa-arvoista henkilöstökokemusta ja menestystä liiketoiminnassa. Elo odottaa asiantuntijoiltaan osallistuvuutta, uudistuvuutta, tuloksellisuutta sekä vastuuntuntoisuutta.

Tavoitteena on olla arvostettu ja haluttu työpaikka, jossa jokainen elolainen voi olla täysin oma itsensä ja kokea onnistumisia, hyvinvointia sekä yhteenkuuluvuutta. Tavoitteiden toteutumista mitataan vuosittain Yhteiseloa-tutkimuksessa. Johtamisen periaatteet ja työyhteisötaidot toimivat suoriutumisen mittareina kehitys- ja palkkakeskusteluissa sekä esihenkilöiden 360-arvioinneissa.

Elo arvostaa monimuotoisuutta sekä yhdenvertaisuutta, ja rekrytointiprosessi asettaa kaikki hakijat samalle viivalle. Kuhunkin tehtävään valitaan sopivin henkilö huomioiden ammatillinen pätevyys sekä muut tehtävän edellyttämät valmiudet, mukaan lukien toimintatavat. Elolaisten tietoisuutta monimuotoisuudesta, yhdenvertaisuudesta, mukaan ottamisesta ja syrjinnän kiellosta kasvatetaan DEI-koulutuksilla. DEI-teema sisältyy myös esihenkilöiden koulutuksiin. Vuosittain toteutettavassa Yhteiseloa-tutkimuksessa kartoitetaan moninaisuuteen sekä syrjintään ja häirintään liittyviä asioita.

Elossa on työnantajalupaus nykyiselle henkilöstölle ja potentiaalisille työntekijöille. Se kertoo, mitä työyhteisöltä on lupa odottaa, kun työskentelee Elossa. Työnantajalupaus viestii asioista, joita työnantaja lupautuu edistämään, joita se pitää tärkeinä ja haluaa kunnioittaa, kuten työn yhteiskunnallista merkittävyyttä, työntekijöiden työpanoksen arvostamista, yhdenvertaisuutta, työelämän joustavuutta ja yhteistyön tärkeyttä.

Palkitseminen on tärkeä osa yhdenvertaisen kohtelun kokemusta. Elossa palkitsemisen tarkoituksena on edistää strategian, vision, mission sekä avaintavoitteiden saavuttamista sekä tukea arvojen mukaista toimintaa. Elossa palkkaus perustuu kaikilla organisaatiotasoilla tehtävän vaativuuteen, työntekijän pätevyyteen ja suoriutumiseen työtehtävissä sekä toimintatapoihin. Jokaisella elolaisella on mahdollisuus vaikuttaa omaan palkkakehitykseensä positiivisesti kehittämällä osaamistaan, toimimalla Elon arvojen ja toimintatapojen mukaisesti sekä parantamalla työsuoritustaan.

Elo seuraa palkitsemisen toimivuutta henkilöstökyselyin sekä erilaisin tutkimuksin. Peruspalkkataso perustuu tehtävien vaativuusluokkien finanssialan markkinamediaaniin. Säännöllisesti ulkopuolisen toimijan toteuttaman palkka-analyysin mukaan Elon palkat ovat hyvin linjassa muiden finanssialan yhtiöiden kanssa. Elolaisten ymmärrystä oman palkkansa muodostumisesta ylläpidetään ja lisätään säännöllisin koulutuksin ja tarvittaessa kahdenkeskisin keskusteluin.

Osaamisen johtamisen tavoitteena on, että elolaisilla on strategian toteuttamisen edellyttämä osaaminen. Osaamista voi olla esimerkiksi tiedot ja taidot, kokemus, asenne ja oppimiskyky. Osaamista kehitetään suunnitelmallisesti strategian ja liiketoiminta-alueiden tavoitteiden mukaisesti. Vuosittain käytävissä ryhmä- ja yksilökehityskeskusteluissa varmistetaan, että henkilöstöllä on selkeät tavoitteet ja vastuualueet sekä mahdollisuus hyödyntää osaamistaan ja kehittyä. Osaamisen kehittämisen tueksi laaditaan vuosittain yhtiö- ja yksikkökohtaisen osaamisen kehittämisen suunnitelma osana työyhteisön kehittämissuunnitelmaa. Lisäksi jokaiselle elolaiselle tehdään henkilökohtainen kehittymissuunnitelma.

Elossa on tunnistettu vuoden 2025 aikana uuden strategian (vuosille 2026–2030) mahdollistajina kolme strategista kyvykkyyttä: tulevaisuuden tekijät, asiakasodotusten ylittäjät ja tiedon ja teknologian valjastajat sekä määritelleet niihin liittyvät osaamiset. Kaikille työntekijöille järjestetään suunnattuja valmennuksia, joiden aiheina ovat esim. teknologia ja työelämätaidot, data ja tekoäly sekä itsensä johtaminen, ja jotka auttavat navigoimaan tämän päivän työelämän murroksessa. Lisäksi nimetyille kohderyhmille järjestetään suunnattuja syventäviä valmennuksia.

Esihenkilöt vastaavat tarkoituksenmukaisen perehdyttämisen järjestämisestä uusille henkilölle, tehtäviä vaihtaville ja pidemmän poissaolon jälkeen töihin palaaville. Perehdytyksen onnistumista seurataan palautekyselyin. Kyselyiden perusteella perehdytys koetaan onnistuneeksi, palautteiden keskiarvo vuonna 2025 oli 4,7 (4,3) asteikolla 1–5. Osaamisen ja työssä menestymisen tueksi tarjotaan lisäksi monipuolisesti mahdollisuuksia työssäoppimiseen, kehitysprojekteihin osallistumiseen, tehtäväkiertoon, valmennuksiin ja koulutuksiin.

Esihenkilötyön kehittämiseen panostetaan, koska esihenkilöt ovat avainasemassa henkilöstöpolitiikan toteuttamisessa ja henkilöstön osaamisen kehittämisessä. Kuukausittaisissa Esihenkilöhetkissä käydään läpi esihenkilötyön ajankohtaisia teemoja ja jaetaan osaamista. Kaikki esihenkilöt osallistuvat 360-palauteprosessiin ja tekevät sen avulla henkilökohtaisen kehittymissuunnitelman. Kehittymissuunnitelman ja johtamisperiaatteiden toteutumista seurataan vuosittaisissa tavoite- ja kehityskeskusteluissa.

Yhdenmukaisen, yhdenvertaisen ja tasalaatuisen johtamisen varmistamiseksi Elossa järjestettiin vuosien 2023–2025 aikana kaksi ylimmälle- ja keskijohdolle suunnattua Quantum Leap -valmennusta.

Elossa asiantuntijoiden ja esihenkilöiden työtä arvostetaan yhtä paljon. Henkilöstöpolitiikan mukaisesti kaikkia elolaisia kannustetaan sekä ammatilliseen että henkilökohtaiseen kasvuun ja kehittymiseen sekä omasta hyvinvoinnistaan huolehtimiseen.

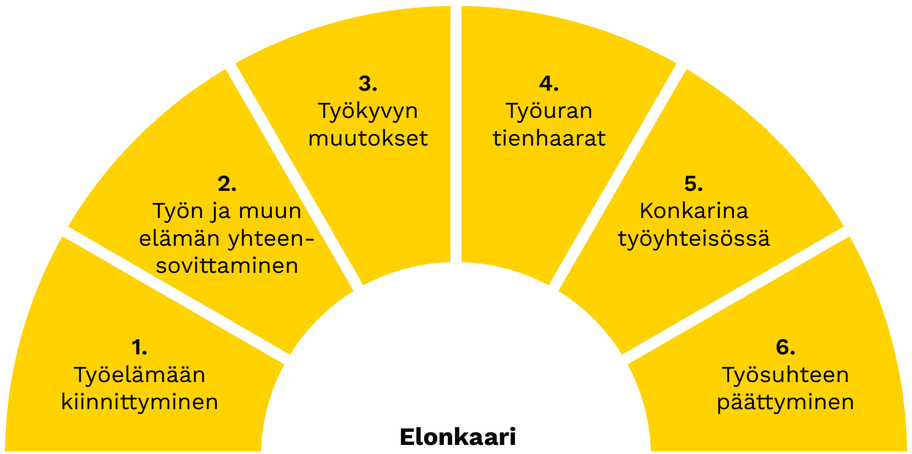
HR tukee henkilöstöä ja esihenkilöitä osaamisen kehittämiseen liittyvissä asioissa.

Työolot

Erinomainen henkilöstökokemus ja hyvinvoiva henkilöstö on avain Elon menestykselle. Elo huomioi työntekijöiden erilaiset elämäntilanteet ja luo mahdollisimman joustavia ratkaisuja työ- ja perhe-elämän yhteensovittamiseksi. Elonkaari-malli kokoaa yhteen eri työuran vaiheisiin liittyvät, Elossa käytössä olevat työkalut ja toimenpiteet. Malli selkeyttää, mitä työurajohtaminen Elossa tarkoittaa, miten kyseinen elämänvaihe on huomioitu Elossa sekä millaista ohjeistusta ja tukea kyseiseen vaiheeseen on saatavilla.

Elo panostaa suunnitelmalliseen ja ennakoivaan työkykyjohtamiseen ja tekee tiivistä yhteistyötä työterveyshuollon, työsuojelun ja muiden sidosryhmiensä kanssa. Tavoitteiden toteutumista seurataan ja mitataan. Tarvittaessa tehdään ketterästi korjaavia toimenpiteitä. Elolaisia kannustetaan eri keinoin kiinnostumaan ja huolehtimaan oman terveytensä ylläpitämisestä. Elossa on käytössä hybridityömalli, jossa yhdistetään toimistolla ja etänä työskentely hyvinvoinnin ja työn tulosten kannalta parhaalla tavalla. Varhaisen tuen keskusteluita käydään, jos esille nousee pieniäkin huolia. Lisäksi elolaisille tarjotaan matalan kynnyksen palveluita, kuten Auntie ja Mielen tuki -chat. Sairauspoissaolot ovat useiden vuosien ajan pysyneet alhaisina. Vuonna 2025 sairauspoissaoloprosentti oli 1,65 (1,57) ja 46,4 (49,2) prosentilla elolaisista ei ollut vuoden aikana yhtään sairauspoissaolopäivää.

Elo näkee hyvinvoinnin kokonaisuutena, jonka muodostavat fyysinen ja henkinen hyvinvointi, osaaminen sekä työ ja työyhteisö. Henkilöstön hyvinvointi, turvallisuus ja yhdenvertaisuus huomioidaan sekä fyysisen että digitaalisen työympäristön suunnittelussa ja toteutuksessa. Kaiken keskiössä on yksilön vastuu omasta hyvinvoinnistaan. Vuosittaisten kehityskeskusteluiden lisäksi jokainen elolainen on oikeutettu säännöllisiin työtunteihin esihenkilönsä kanssa. Keskustelut ovat hyviä mahdollisuuksia ottaa esille myös hyvinvointiin liittyviä asioita. Elossa on nollatoleranssi kaiken häirinnän ja syrjinnän suhteen ja tästä kerrotaan enemmän kohdassa S1-3 Prosessit ja kanavat kielteisten vaikutusten korjaamiseksi.



Elonkaari

Elossa on käytössä liukuvan työajan järjestelmä. Liukuva työaika mahdollistaa sen, että työntekijä voi oman henkilökohtaisen ja työtilanteensa huomioiden päättää työnsä alkamis- ja päättymisajankohdasta. Tarkoituksena on tasoittaa ajoittain syntyviä työn huippuja ja antaa työntekijöille mahdollisuus työn ja muun elämän yhteensovittamiseen. Asiakkaiden, niin sisäisten kuin ulkoisten, palveleminen on ensisijaista ja huomioidaan liukuvan työajan käyttämisessä. Esihenkilöt seuraavat työaikoja ja puuttuvat asiaan, jos ne ylittävät tai alittavat sallitun liukumarajan.

Ylitöitä tehdään perustelluista syistä ja työtilanteen sitä edellyttäessä, työnantajan aloitteesta ja työntekijän sen hyväksyessä. Ylitöitä tehdessä huolehditaan, ettei työaikalain ylityön enimmäismäärät ylity.

Elon johtoryhmä on vastuussa henkilöstöpolitiikasta ja sen noudattamisesta ja siten olennaisten vaikutusten hallinnasta ja niihin käytettävistä resursseista. Jokainen elolainen ja esihenkilöt vastaavat sovittujen käytäntöjen noudattamisesta. HR tukee organisaatiota tässä.

Tietosuoja ja työntekijöiden yksityisyys

Elo on sitoutunut suojelemaan työntekijöidensä yksityisyyttä, noudattamaan henkilötietojen käsittelyssä EU:n tietosuoja-asetusta ja muuta yksityisyydensuojaa koskevaa

lainsäädäntöä sekä käsittelemään henkilötietoja hyvän tiedonhallintatavan mukaisesti. Henkilötietoja kerätään ja käsitellään vain ennalta määriteltyihin ja laillisiin tarkoituksiin. Elo huomioi tietosuojan ja työntekijöiden yksityisyyden myös kaikissa sopimussuhteissa.

Henkilötietojen käsittely on rajattu vain niille henkilöille, joiden työtehtävät sitä edellyttävät. Arkaluonteisia tietoja, kuten terveyteen liittyviä tietoja, käsittelevät ainoastaan nimetyt henkilöt, ja tiedot säilytetään erillään muista henkilötiedoista.

Henkilötietojen käsittelyn periaatteet on esitetty Elossa sisäisessä ohjeistuksessa, joka on intranetissä kaikkien elolaisten saatavilla. Lisäksi jokaisen elolaisen edellytetään suorittavan kahden vuoden välein pakollinen Suojaa henkilötiedot -koulutus, jonka tavoitteena on syventää tietosuojaosaamista ja ehkäistä siihen liittyviä riskejä.

S1-5 Tavoitteet ja mittarit liittyen olennaisiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin

Elon henkilöstön tavoitemittarit on johdettu kaksoisolennaisuusarvioinnista. eNPS-indeksillä mitataan yleistä suositteluhalukkuutta, jonka katsotaan linkittyvän vahvasti työoloihin sekä palkitsemiseen. Arvio omasta työkyvystä sen sijaan linkittyy työkykyjohtamisen toimivuuteen ja sitä kautta yksilöiden terveyden ja turvallisuuden tunteeseen.

Yhdenvertaisessa työyhteisössä jokainen voi olla oma itsensä ja tulla myös niin kohdatuksi. Näille tavoitteille on yhdessä asetettu jatkuvaan parantamiseen tähtäävät tavoitetasot.

Erinomaisen henkilöstökokemuksen tavoitetila ja numeeriset tavoitteet ovat hallituksen hyväksymät. Numeeriset tavoitteet vuodelle 2025 käsiteltiin vuonna 2024 johtoryhmässä, jossa oli edustettuna myös henkilöstön edustaja.

Asetettuja tavoitteita mitataan ja seurataan henkilöstölle suunnatuissa Pulssi- ja Yhteiseloa-tutkimuksissa. Tuloksina käytetään vuoden viimeistä kyselyä. Vuodesta 2026 lähtien eNPS-mittari on keskiarvo vuoden aikana tehdyistä kyselyistä. Raportointivuoden tavoitteet, mittarit ja tulokset on esitetty oheisessa taulukossa ja pidemmän ajan tavoitteet luvussa ESRS 2.

- Hyvien työolojen mittarina käytetään työntekijöiden nettosuositteluindeksiä (eNPS) sekä työkykyindeksiä. Suositteluindeksin kysymyksessä kysytään “Kuinka todennäköisesti suosittelisit Eloa työnantajana” asteikolla 1–10. eNPS lasketaan vähentämällä suosittelijoista kriittisten osuus. Kyselyssä suosittelijoita ovat arvosanan 9–10 vastanneet, neutraaleiksi luokitellaan 7–8 ja kaikki muut eli 0–6 vastanneet ovat kriittisiä/passiivisia. Tulos jaetaan kyselyyn vastanneiden lukumäärällä.
- Työkykyindeksinä käytetään Näkemys omasta työkyvystä -mittaria, jossa kysytään “Millaiseksi arvioit oman työkykysi” asteikolla 1–10. Tulos on vastaajien keskiarvo.
- Yhdenvertaisen kohtelun mittarina käytetään vastauksia kysymykseen ”Voin olla työyhteisössä oma itseni”. Vuoden 2025 tavoitteena oli, että henkilöstöstä yhteensä vähintään 97 prosenttia valitsee vaihtoehdon ”olen täysin samaa mieltä” tai ”olen jokseenkin samaa mieltä”.

Katsausvuoden aikana teimme aktiivisesti toimia tavoitteiden saavuttamiseksi,

1. ENPS: Elo tekee työtä johtamisen ja esihenkilötyön parantamiseksi, koska sillä on tutkitusti suuri vaikutus henkilöstökokemukseen. Arvojen ja johtamisen periaatteiden määrittely, säännölliset esihenkilöhetket, johdon valmennusohjelma ja esihenkilöiden 360-arviot ovat yhtenäistäneet johtamiskulttuuria ja se näkyy nyt hyvinä tuloksina.

Omaan henkilöstöön liittyvät tavoitteet ja toteumat 2025

ERS – Aihe	Tavoitemittari	2024 Toteuma	2025 Tavoite	2025 Toteuma	Toteutunut
Yhteiskunta **S1 – Oma työvoima**	**1.** eNPS	**1.** 32	**1.** 27	1. 47	**1.** toteutunut
	2. Arvio omasta työkyvystä	**2.** 8,4	**2.** 8,6	**2.** 8,5	**2.** ei tot.
	3. Voin olla oma itseni	**3.** 94 %	**3.** 97 %	**3.** 97 %	**3.** Toteutunut

2. Arvo omasta työkyvystä: Elo panostaa suunnitelmalliseen ja ennakoivaan työkykyjohtamiseen ja tekee yhteistyötä sidosryhmien kanssa. Työntekijöitä kannustetaan kiinnostumaan ja huolehtimaan oman terveytensä ylläpitämisestä. Elo näkee hyvinvoinnin kokonaisuutena, jossa kaikki osa-alueet tukevat toisiaan. Vaikka tänä vuonna jäimme hieman kunnianhimoisesta tavoitteestamme, oman työkyvyn arviossa, onnistuimme parantamaan edellisvuoden tulosta 8,5 (8,4).
3. Voin olla oma itseni: Elo tekee jatkuvasti työtä hyvän ja tasa-arvoisen työyhteisön eteen, niin että jokainen voi olla oma itsensä. Avoimella ja arvostavalla viestinnällä ja vuorovaikutuksella pyritään luomaan psykologisesti turvallinen työyhteisö.

Yhdenvertaisessa työyhteisössä jokainen voi olla oma itsensä.

S1-6 Yrityksen työsuhteisten työntekijöiden ominaisuudet

Elon kaikki työntekijät ovat Suomessa. Taulukon luvut on saatu HR-järjestelmästä ja ovat raportointikauden lopun henkilömäärät. Toimitusjohtaja on mukana luvuissa. Lukujen laskennassa ei ole käytetty estimaatteja.

Alkaneet / päättyneet	2025	2024
Päättyneet työsuhteet yhteensä	36	49
lähtövaihtuvuus = vuoden aikana lähteneet / henkilöiden määrä vuoden lopussa * 100	6,1 %	10,3 %

Sukupuolijakauma, alkaneet/päättyneet työsuhteet

Sukupuoli	Työsuhteisten työntekijöiden määrä	
	2025	2024
Miehet	188	179
Naiset	309	299
Muut	–	–
Ei ilmoitettu	–	–
Työsuhteiset työntekijät yhteensä	**497***	**478***

*) Yllä olevassa taulukossa esitetään henkilöstön lukumäärä raportointikauden lopussa. Se eroaa tilinpäätöksessä olevasta luvusta Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana, joka on raportointikauden keskimääräinen lukumäärä. Tilinpäätöksen keskimääräistä lukua voidaan pitää enemmän toimintaa kuvaavana. Tilinpäätöksen luku löytyy tuloslaskelman liitetiedosta 5 Henkilöstöä ja toimielinten jäseniä koskevat liitetiedot.

	2025					2024				
	Naiset	Miehet	Muut *	Ei ilmoitettu	Yhteensä	Naiset	Miehet	Muut *	Ei ilmoitettu	Yhteensä
Työsuhteisten työntekijöiden määrä	309	188	–	–	**497**	299	179	–	–	**478**
Vakinaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä	284	170	–	–	**454**	270	162	–	–	**432**
Määräaikaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä	14	8	–	–	**22**	10	8	–	–	**18**
Vaihtelevalla työajalla työskentelevien työsuhteisten työntekijöiden määrä (kokoaikavastaavana) ilmaistuna	11	10	–	–	**21**	19	9	–	–	**28**
Kokoaikaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä	277	174	–	–	**451**	256	165	–	–	**421**
Osa-aikaisten työsuhteisten työntekijöiden määrä **	32	14	–	–	**46**	43	14	–	–	**57**

* Työsuhteisten työntekijöiden itsensä ilmoittama sukupuoli.
** tähän sisällytetty myös tuntityöntekijät

S1-8 Työehtosopimusneuvottelujen kattavuus ja työmarkkinaosapuolten vuoropuhelu

Elon työntekijöistä 90 (89) prosenttia kuuluu työehtosopimuksen piiriin. Työehtosopimuksen ulkopuolelle jäävät johtajasopimuksella olevat sekä asiantuntijalääkärit.

Elon kaikki työntekijät ovat Suomessa (ETA-alueella) ja käytössä on vain yksi työehtosopimus.

Elon työntekijöistä 100 prosenttia kuuluu työntekijöiden edustuksen piiriin yhteistyöfoorumin kautta, josta kerrotaan tarkemmin kohdassa S1-2 Prosessit ja yhteydenpito oman henkilöstön kanssa.

S1-9 Monimuotoisuuden mittarit

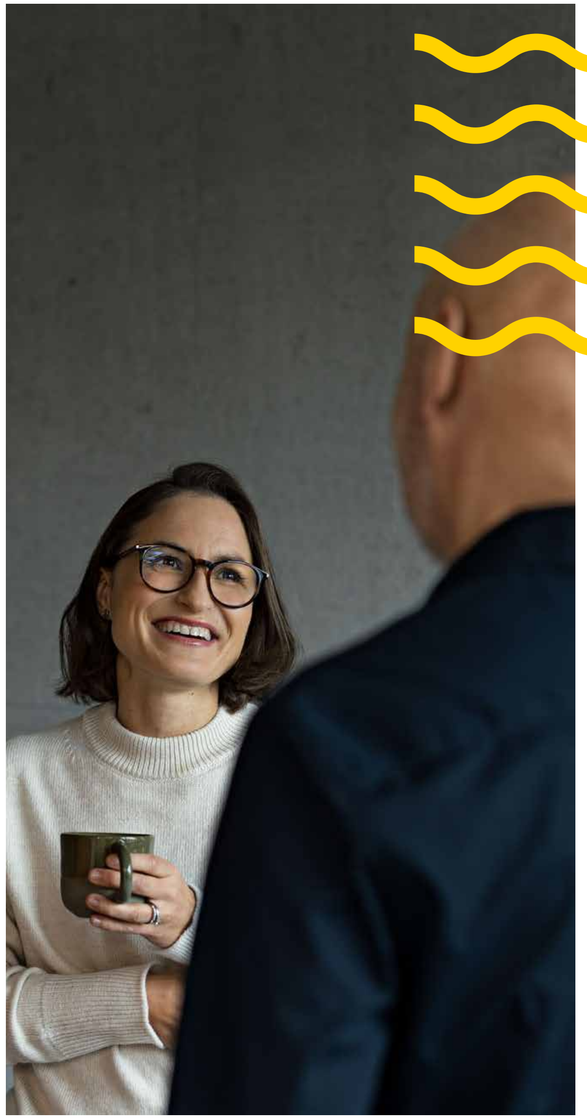
Taulukon luvut on saatu HR-järjestelmästä tilanteesta 31.12.2025. Toimitusjohtaja on mukana luvuissa. Ylin johto on Elossa yksi taso hallinto- ja valvontaelimiä alempana.

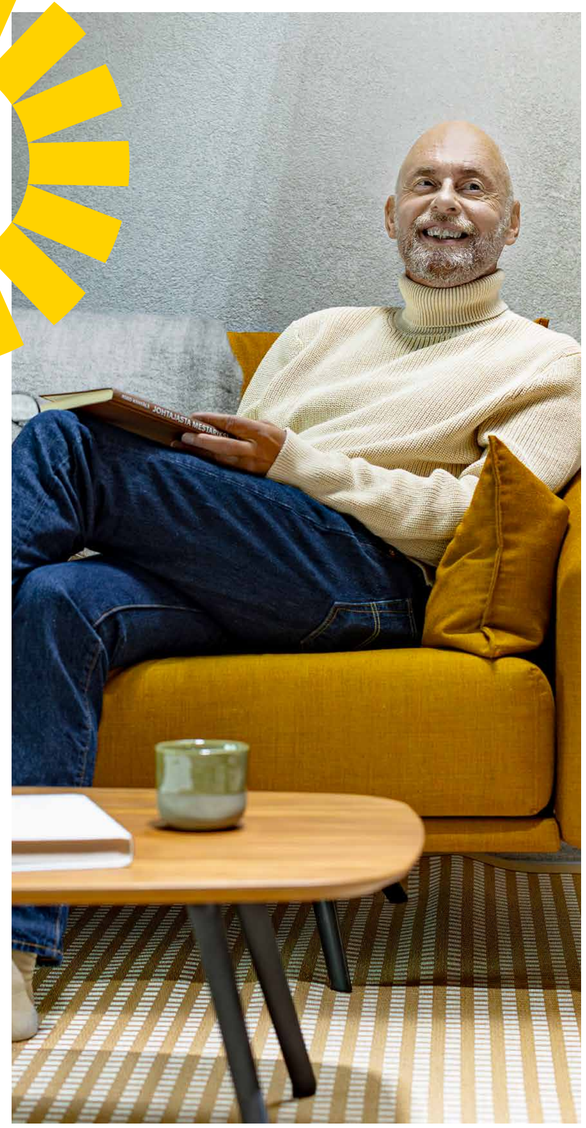
Ylimmän johdon sukupuolijakauma pl. henkilöstön edustaja

Sukupuoli	Ylimmän johdon määrä 2025		Ylimmän johdon määrä 2024	
	Lukumäärä	%	Lukumäärä	%
Miehet	5	55,6 %	5	55,6 %
Naiset	4	44,4 %	4	44,4 %
Ylin johto yhteensä	9	100,0 %	9	100,0 %

Työsuhteisten työntekijöiden ikäjakauma ilmoitettuna henkilömääränä

	2025 yhteensä	2024 yhteensä
alle 30 v.	62	56
30-50 v.	263	261
yli 50 v.	172	161





S1-10 Riittävä palkka

Elossa maksetaan kaikille työntekijöille vähintään vakuutusalan työehtosopimuksen mukaista vähimmäispalkkaa.

S1-13 Koulutusta ja taitojen kehittämistä koskevat mittarit

Työsuhteisten työntekijöiden prosenttiosuus, jotka osallistuivat säännöllisiin kehityskeskusteluihin ja koulutustuntien keskiarvo.

S1-14 Terveyttä ja turvallisuutta koskevat mittarit

Taulukossa esiintyvässä työtapaturmien lukumäärässä ei ole otettu huomioon kodin ja töiden välistä matkustusta. Taulukon luvut ovat 1.1.-31.12.2025.

Kehityskeskustelut ja koulutustunnit

Työntekijät, jotka osallistuivat säännöllisiin kehityskeskusteluihin %	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
Miehet	85 %	86 %
Naiset	89 %	84 %
Asiantuntijat	87 %	83 %
Esihenkilöt	93 %	97 %
Johto	92 %	89 %
Yhteensä	**88 %**	**85 %**

Koulutustuntien keskiarvo työntekijäryhmittäin	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
Miehet	5,9	7,9
Naiset	9,7	10,2
Asiantuntijat	5,6	4,6
Esihenkilöt	24,8	37,0
Johto	27,6	43,3
Yhteensä	**8,3**	**9,4**

	2025	2024
Omaan työvoimaan kuuluvien henkilöiden prosenttiosuus, jotka kuuluvat yrityksen sellaisen työterveyden ja työturvallisuuden hallintajärjestelmän piiriin, joka perustuu oikeudellisiin vaatimuksiin ja/tai tunnustettuihin standardeihin tai ohjeisiin	100 %	100 %
Työperäisistä vammoista ja työperäisistä terveysongelmista johtuvien kuolemantapausten lukumäärä	0 kpl	0 kpl
Kirjattavien työtapaturmien lukumäärä ja osuus prosentteina	3 kpl (8 %)	0 kpl (0 %)
Sellaisten kirjattavien työperäisten terveysongelmien lukumäärä, joihin sovelletaan tietojen keruuta koskevia oikeudellisia rajoituksia	0 kpl	0 kpl
Työperäisten vammojen ja työtapaturmista johtuvien kuolemantapausten sekä työperäisten terveysongelmien ja niistä johtuvien kuolemantapausten vuoksi menetettyjen päivien lukumäärä	0 päivää	0 päivää

S1-15 Työ- ja yksityiselämän tasapainoa koskevat mittarit

Työsopimuslaissa (55/2001) säädetään työntekijän oikeudesta perhevapaisiin. Elossa kaikki työsuhteiset työntekijät ovat oikeutettuja perhevapaaseen.

Perhevapaata ottaneiden työsuhteisten työntekijöiden prosenttiosuus ja jakautuminen sukupuolen mukaan:

Sukupuoli	Perhevapaalla olleet 1.1.2025 -31.12.2025	Perhevapaalla olleet 1.1.2024 -31.12.2024
Miehet	18 (9,1 %)	16 (8,2 %)
Naiset	13 (3,9 %)	14 (4,2 %)
Muut	-	0
Ei ilmoitettu	-	0
Perhevapaalla olleet yhteensä	31 (5,9 %)	30 (5,7 %)

S1-16 Ansiotuloa koskevat mittarit (palkkaero ja kokonaisansiot)

	Tulos 2025	Tulos 2024
Naisten ja miesten keskimääräinen palkkatasoero % *	22,5 %	24,8 %
Korkeimman ansion ja mediaaniansion välinen suhdeluku	6:1	6:1

* = mukana on kaikki työsuhteiset työntekijät 31.12.2025. Palkat laskettu kuukausipalkkoina (tuntipalkkaiset muutettu kk-palkaksi kertoimella 150). Mikäli palkkaerot laskettaisiin vaativuusluokittain, olisi sukupuolien väliset erot selkeästi pienempiä.

S1-17 Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset

Raportointijaksolla todennettujen syrjintätapausten, mukaan lukien häirintä, kokonaismäärä oli 0 (0) kappaletta.

Elolla on käytössä ilmoituskanava, jota sekä sisäiset että ulkoiset sidosryhmät voivat käyttää raportoidakseen huolenaiheensa. Tarkemmin tästä on kerrottu kohdassa G1 Liiketoiminnan harjoittaminen. Oman työvoiman osalta valitusten lukumäärä oli 0 kappaletta (ja maksettujen sakkojen, seuraamusten ja vahingonkorvausten määrä 0 (0) euroa.)

Elon oman työvoiman osalta ei ole havaittuja vakavia ihmisoikeustapauksia, kappalemäärä 0 (0) (ja maksettujen sakkojen, seuraamusten ja vahingonkorvausten määrä 0 (0) euroa.)

ESRS S2 Arvoketjun työntekijät

Arvoketjun työntekijöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet

Tässä standardissa Elon sijoitustoiminnalla tarkoitetaan Elon sijoituksia, pois lukien konserniin kuuluvat kiinteistöyhtiöt. Tämän aihekohtaisen standardin osalta on huomioitu soveltuvuus sijoitustoiminnalle.

Elo tunnisti kaksoisolennaisuusanalyysissä mahdollisia negatiivisia vaikutuksia arvoketjun työntekijöiden muihin työhön liittyvissä oikeuksissa sijoitustoimintansa kautta. Ihmis- ja työelämän oikeuksiin liittyviksi olennaisiksi negatiivisiksi vaikutuksiksi tunnistettiin mahdollisen pakkotyön ja lapsityövoiman käytön sijoituskohteena olevissa yrityksissä ja/tai niiden arvoketjuissa. Elolla ei kuitenkaan ole täydellistä näkyvyyttä sijoituskohteena olevien yritysten toimintaan ja niiden arvoketjuun, joten vaikutukset ovat analyysien avulla tunnistettuja mahdollisia vaikutuksia. Elon sijoitussalkku on laajasti hajautettu maantieteellisesti ja eri toimialoille. Sijoituskohteiden toiminnan vaikutukset voivat olla toimitusketjujen kautta globaaleja sekä laajoja tai yksittäisiä riippumatta yhtiön kotipaikasta. Tietyillä maantieteellisillä alueilla ja liiketoimintasektoreilla on kuitenkin kohonneita ihmis- ja työelämän oikeuksiin liittyviä riskejä. Elo seuraa muun muassa normirikeseurannan ja varainhoitajille suunnattujen kyselyiden avulla, miten sijoituskohteet huomioivat ihmis- ja työelämän oikeuksia.

Vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien hallinta sekä tavoitteet

S2-1 Toimintaperiaatteet

Elon sijoitustoiminnan ihmisoikeuksien huomioimista ohjaavat vastuullisen sijoittamisen periaatteet, omistajaohjauksen periaatteet, sijoitusten vaikuttamispolitiikka sekä ihmisoikeusperiaatteet. Politiikat ja periaatteet löytyvät Elon verkkosivuilta ja niitä käsitellään soveltuvin osin sidosryhmien kanssa.

Ihmisoikeuksien huomioiminen on keskeinen osa Elon vastuullisen sijoittamisen toimia. Vastuullisen sijoittamisen periaatteiden lähtökohtana on, että sijoituskohteet noudattavat ihmisoikeuksia, lasten oikeuksia ja olennaisia työelämän oikeuksia. Vastuullisen sijoittamisen periaatteista on kerrottu tarkemmin luvussa E1-2 Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät toimintaperiaatteet. Vastuullisen sijoittamisen keinoja ovat muun muassa vaikuttaminen ja yhteistyö, normirikeseuranta, omistajaohjaus ja poissulut.

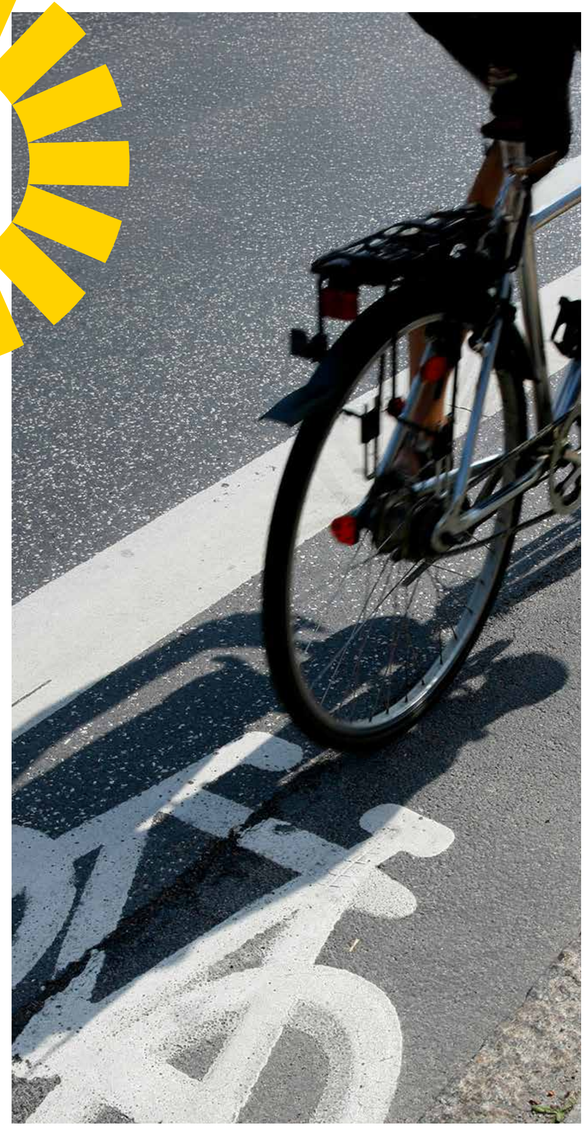
Sijoituskohteiden vastuullisuuden määrittelyn lähtökohtana on kansallinen lainsäädäntö sekä yritystoimintaa, ympäristöä, ihmisoikeuksia ja korruptiota koskevat kansainväliset normit. Elo seuraa, miten sijoituskohteet toimivat kansainvälisten normien ja sopimusten mukaisesti. Elo odottaa sijoituskohteena olevien yritysten noudattavan muun muassa seuraavia kansainvälisiä normeja: YK:n Global Compact –aloite, jossa tuetaan muun muassa pakko- ja lapsityövoiman poistamista, OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille, ILO:n työelämän yleissopimukset ja suositukset sekä YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet (UNGP). Elon johtoryhmän hyväksymissä ihmisoikeusperiaatteissa kerrotaan myös ihmis- ja työelämän oikeuksien huomioimisesta Elon sijoitustoimissa. Nämä perustuvat yllä mainittuihin periaatteisiin ja politiikkoihin.

Vuoden 2025 lopussa Elon suorien noteerattujen osakesijoitusten sijoitusomaisuudesta oli 3,3 (3,8) prosenttia sijoituksia yrityksiin, joilla oli erittäin vakavia rikkeitä liittyen sijoituskohteiden ja niiden toimitusketjujen työelämänoikeuksiin. Tämä johtui suurelta osin yksittäisestä sijoituksesta pohjoisamerikkalaiseen teknologiayhtiöön. Sijoituskohteiden lapsityövoiman käyttöön liittyen ei ollut yhtään erittäin vakavaa rikettä. Luvut perustuvat ulkopuolisen palveluntarjoajan arvioon. Arvio kattaa myös kansainväliset normit ja sopimukset, kuten YK:n Global Compact -aloitteen, OECD:n toimintaohjeet monikansallisille yrityksille ILO:n työelämän yleissopimukset ja suositukset sekä YK:n yrityksiä ja ihmisoikeuksia koskevat ohjaavat periaatteet (UNGP). Palveluntarjoajan mukaan mikään yllä mainituista rikkeistä ei saanut kansainvälisten normien ja sopimusten vastaista hylättyä (fail) arviointia tarkasteluhetkellä.

Elo käsittelee rikkeet ja vaikuttaa niihin normirikeseurannan prosessien mukaisesti. Normirikeseurannasta ja vaikuttamisesta on kerrottu enemmän osiossa S2-4.

Sijoitusjohtaja vastaa Elon sijoitustoiminnasta. Vastuullisen sijoittamisen hallintomallista, omistajaohjauksen periaatteista sekä sijoitusten vaikuttamispolitiikasta on kerrottu enemmän osassa E1 Ilmastonmuutos. Yritysvastuuvaatimukset toimittajille (Supplier Code of Conduct) on kerrottu tarkemmin osiossa E1 Ilmastonmuutos ja Elon ihmisoikeusperiaatteista osiossa S1 Oma työvoima. Dokumentit löytyvät myös Elon verkkosivuilta.

Sijoitustoiminnan luonteesta johtuen Elolla ei ole toimintasuunnitelmiin liittyviä toiminta- tai pääomamenoja.



S2-2 Prosessit, jotka koskevat yhteydenpitoa vaikutuksista arvoketjun työntekijöiden kanssa ja S2-3 prosessit kielteisten vaikutusten korjaamiseksi ja kanavat arvoketjun työntekijöille huolenaiheiden esiin tuomiseksi

Riskit ja määrittely

Elo seuraa, miten sijoituskohteet huomioivat ihmis- ja työelämän oikeuksia toiminnassaan.

Koska sijoitustoiminnassa arvoketjun työntekijöiden oikeuksien huomioiminen tulee välillisesti sijoituskohteiden kautta eikä suoraan Elon oman toiminnan arvoketjuista, ei Elolla ole tyypillisesti suoraa vuorovaikutusta sijoituskohteena olevien yritysten arvoketjujen työntekijöihin.

Elo seuraa, miten sen sijoituskohteet toimivat suhteessa kansainvälisiin normeihin ja sopimuksiin sekä miten ne tunnistavat, ehkäisevät ja lieventävät toimintansa aiheuttamia kielteisiä ihmisoikeusvaikutuksia ja puuttuvat niihin. Elo pyrkii vaikuttamaan sijoituskohteena oleviin yrityksiin, jotta toiminta saadaan kestävämmäksi. Rahastovarainhoitajien ja rahastojen vastuullisuutta Elo arvioi uutta sijoitusta tehdessä sekä vuosittaisilla vastuullisuus- ja kestävyyskyselyillä.

Elolla on avoin ilmoituskanava väärinkäytöksille (whistleblow), josta on kerrottu tarkemmin osiossa G1 Liiketoiminnan harjoittaminen.

S2-4 Arvoketjun työntekijöihin kohdistuviin olennaisiin vaikutuksiin liittyviin toimiin ryhtyminen ja lähestymistavat olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hyödyntämiseksi sekä toiminnan tehokkuus

Normirikeseuranta

Elo seuraa osana normirikeseurantaa sijoituskohteidensa ihmis- ja työelämän oikeuksien toteutumista sekä muita ihmisoikeusvaikutuksia ja niistä aiheutuvia riskejä. Suorissa sijoituksissa olevat yritykset, joissa on Elon tietoon tullut epäilty tai todettu merkittävä rike, lisätään Elon prosessien mukaisesti joko seuranta-, vaikuttamis- tai poissulkulistalle. Kun rike havaitaan, selvitetään vaikutusten vakavuus ja laajuus sekä kuinka yritys (sijoituskohde) epäkohtiin reagoi. Elo on yhteydessä yritykseen yksin tai yhteistyössä muiden toimijoiden kanssa, tai seuraa tilannetta palveluntarjoajan kautta. Sijoituksesta voidaan luopua, mikäli yritys ei ole tehnyt uskottavia toimenpiteitä puutteiden korjaamiseksi. Ensisijaisesti Elo pyrkii vaikuttamaan ja edesauttamaan muutosta kohti kestävämpää toimintaa yhdessä muiden toimijoiden kanssa.

Normirikeseuranta on jatkuvaa ja se kattaa kaikki omaisuuslajit. Seuranta tapahtuu oman analyysin ja julkisten lähteiden lisäksi ulkopuolisen palveluntarjoajan avulla. Rikkeet ja

> **Elo seuraa osana normirikeseurantaa sijoituskohteidensa ihmis- ja työelämän oikeuksien toteutumista.**

niissä tapahtuvat muutokset käydään säännöllisesti läpi vähintään puolivuosittain ja tarvittaessa useammin. Rahastomuotoisissa sijoituksissa epäkohtien seuranta ja niihin vaikuttaminen tapahtuu pääosin rahastovarainhoitajien kautta.

Vaikuttaminen

Vaikuttaminen ja yhteistyö ovat Elon keskeisiä tapoja toteuttaa vastuullista sijoittamista. Elo vaikuttaa sijoituskohteisiin sekä yksin että yhteistyössä muiden sijoittajien ja sidosryhmien kanssa pyrkien edistämään vastuullisuus- ja kestävyysteemoja sekä puuttumaan havaittuihin epäkohtiin. Elo seuraa vaikuttamisen edistystä säännöllisesti, ja aihetta käsitellään muun muassa vastuullisen sijoittamisen ohjausryhmässä.

Elo on jäsenenä ihmisoikeuksiin keskittyvässä Investor Alliance for Human Rights -sijoittajaverkostossa, josta sijoittajat saavat tietoa ihmis- ja työelämänoikeuksista sekä mahdollisuuden vaikuttaa yhdessä muiden

sijoittajien kanssa. Lisäksi Elo tukee sijoittajien PRI Advance -ihmisoikeusvaikuttamisaloitetta.

Yhteistyössä tehtävän vaikuttamisen lisäksi vastuullisuus- ja kestävyysasioita nostetaan esiin keskusteluissa sijoituskohteena olevien yritysten kanssa.

Rahastomuotoiset sijoitukset

Rahastomuotoisia sijoituksia valitessa Elo arvioi sekä varainhoitajan että rahaston vastuullisuutta. Elo selvittää miten rahastovarainhoitajat huomioivat ihmisoikeudet mm. arvioimalla varainhoitajien ihmisoikeusperiaatteita ja mahdollisia sosiaalisiin tekijöihin liittyviä tavoitteita. Lisäksi Elo selvittää seuraako varainhoitaja sijoituskohteiden toimimista kansainvälisten normien ja sopimusten mukaisesti. Elo käy aktiivista vuoropuhelua rahastovarainhoitajien kanssa, jotta ne huomioisivat

> **Vaikuttaminen ja yhteistyö ovat keskeisiä tapoja toteuttaa vastuullista sijoittamista.**

sosiaaliset kestävyystekijät yhä paremmin toiminnassaan ja sijoitusstrategiassaan. Elo kannustaa varainhoitajia myös vaikuttamaan sijoituskohteena olevien yritysten toimintaan sekä puuttumaan havaittuihin epäkohtiin.

Näiden lisäksi Elo seuraa vuosittain rahastovarainhoitajille lähettävän kyselyn avulla ihmis- ja työelämänoikeuksien käytänteitä ja niiden toteutumista. Kysely kattaa kaikki Elon omaisuusluokat. Elo tulee myös jatkossa kartoittamaan vuosittain rahastovarainhoitajien ihmisoikeuksiin liittyviä käytänteitä sekä jatkamaan vaikuttamista ja vuoropuhelua.

S2-5 Olennaisten kielteisten vaikutusten hallintaan, myönteisten vaikutusten edistämiseen ja olennaisten riskien ja mahdollisuuksien hallintaan liittyvät tavoitteet

Elo ei ole asettanut aikasidonnaisia ja tulossuuntautuneita tavoitteita tai tavoitteiden asettamisprosessia koskien arvoketjun työntekijöihin kohdistuvien kielteisten vaikutusten vähentämistä sijoitustoiminnan osalta. Elo kuitenkin seuraa sijoitustensa ihmisoikeusriskejä ja -vaikutuksia sekä pyrkii edistämään negatiivisten vaikutusten minimointia muun muassa normirikeseurannan avulla.

ESRS S4 Kuluttajat ja loppukäyttäjät

Kuluttajia ja loppukäyttäjiä koskevat olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet on tunnistettu kaksoisolennaisuusprosessissa. Kuluttajien ja loppukäyttäjien on määritelty tarkoittavan Elon asiakkaita, joita ovat vakuutetut, vakuutuksenottajat ja eläkkeensaajat.

Elo on tunnistanut olennaisiksi osa-aiheiksi:

- henkilökohtaisen turvallisuuden
- tietoihin liittyvät vaikutukset

Työeläketurva vaikuttaa koko yhteisöön eli Elon vakuutettuihin ja vakuutuksenottajiin sekä eläkkeensaajiin.

Elon toimialana on lakisääteinen työeläkevakuuttaminen. Strategiassa ja liiketoimintamallissa vakuutettuihin ja vakuutuksenottajiin kohdistuu olennaisia vaikutuksia, riskejä ja mahdollisuuksia.

Tieto muun muassa eläketurvasta ja kattavat verkkopalvelut auttavat Elon vakuutettuja, työntekijöitä ja yrittäjiä arvioimaan eläkkeen suuruutta ja eri tekijöiden vaikutuksia eläkkeeseen.

Elon tarjoama työkykypalvelujen neuvonta ja työkalut auttavat yrityksiä tunnistamaan työkyvyttömyysriskejä ja Elon tuella suunnittelemaan toimenpiteitä niiden vähentämiseksi.

Tietojen ymmärrettävyydellä ja saavutettavuudella on merkitystä työeläkeyhtiön valinnassa.

Henkilökohtainen turvallisuus

Onnistunut työkyvyttömyysriskinhallinta vaikuttaa Elon vakuutuskannan työkyvyttömyysriskiin, asiakaspysyvyyteen ja maineeseen työeläkeyhtiönä.

Elon palvelut työkyvyttömyysriskien tunnistamisessa, ohjaus ja neuvonta riskien vähentämiseksi sekä hanketuki tunnistettujen työkyvyttömyysriskien vähentämiseksi lisäävät TyEL-yritysasiakkaiden osaamispääomaa työkyvyttömyysriskinhallinnassa. Tämä auttaa yrityksiä johtamaan henkilöstön työkykyä systemaattisesti ja ennaltaehkäisemään työkyvyttömyyttä. Sillä on myös taloudellinen vaikutus asiakkaan TyEL-maksuun ja yhteiskunnallinen vaikutus työkyvyttömyyden kustannusten alentamisessa.

Tietoihin liittyvät vaikutukset

EU:n tietosuoja-asetusta ja kansallista tietosuojalainsäädäntöä sovellettaessa sakot voivat nousta jopa miljooniin euroihin. Tietosuojarikkomuksista voi seurata laaja mainehaitta, joka heikentää Elon asemaa ja kilpailukykyä markkinoilla esimerkiksi asiakashankinnassa. Tietosuojaloukkaukset voivat johtaa kalliisiin oikeudenkäynteihin ja korvauksiin asianomaisille. Vakavan rikkomuksen seurauksena toiminta voidaan keskeyttää tutkinnan ajaksi.

Tietosuojaan liittyvät mahdolliset riskit esimerkiksi inhimillisen virheen vuoksi eivät johdu Elon strategiasta, eivätkä liiketoimintamallista vaan ovat luonteeltaan yleisiä yritystoimintaan liittyviä riskejä.

Työeläkevakuuttajana Elon toimintaan olennaisena osana kuuluu luottamuksellisten tietojen, kuten talous- ja terveystietojen käsittely. Tietosuojaloukkaus voi kohdistua Elon tietojärjestelmissä oleviin tai muihin tietoihin koskien Elon henkilö- ja yritysasiakkaita. Elon arvoketju on kuvattu kohdassa ESRS 2 Yleiset tiedot.

S4-1 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet

Elon toimiala ja lakisääteinen tehtävä on määritelty lainsäädännössä. Eläkepäätökset ja työkyvyttömyyseläkeratkaisut perustuvat aina työeläkelainsäädäntöön. Lisäksi eläkeratkaisuja ohjaavat vakiintunut ratkaisukäytäntö sekä muutoksenhakuasteiden ratkaisut.

Elon asiakkaita koskevista ohjaavista periaatteista keskeisiä ovat Elon hallituksen hyväksymät eettiset liiketoimintaperiaatteet (Code of Conduct), tietoturvapolitiikka sekä työkyvyttömyysriskinhallinnan periaatteet. Eettisistä liiketoimintaperiaatteista on kerrottu kohdassa ESRS 2 Yleiset tiedot.

Elon tietoturvapolitiikassa määritellään kattavasti jokaista elolaista koskevat roolit ja vastuut tietoturvan toteutumiselle. Elon hallitus hyväksyy toimintaperiaatteet. Elon johtoryhmä asettaa tietoturvaryhmän ja vastaa tietoturvan johtamis- ja hallintomallista ja hyväksyy tietoturvaperiaatteet. Operatiivinen johtaja vastaa tietoturvan johtamisesta ja strategisista linjauksista johtoryhmätasolla.

Tietohallintojohtaja vastaa Elon tietoturvasta strategisella ja taktisella tasolla. Tietoturvapäällikkö vastaa tietoturvatoimenpiteiden johtamisesta operatiivisella tasolla ja koordinoi tekemistä taktisella tasolla.

Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet sekä Elon työkyvyttömyysriskinhallinnan periaatteet ohjaavat työkykypalvelujen toimintaa. Elo neuvoo yritysasiakkaitaan työkyvyttömyysriskinhallinnassa. Riskien arvioinnilla palvelut suunnataan riskiperusteisesti ja arvioidaan tehtyjen toimien vaikuttavuutta. Työkyvyttömyysriskinhallintaa ohjaavat Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet.

Työeläkevakuutettujen sekä eläkkeen tai kuntoutusetuuden hakijoiden ja saajien tietosuojaseloste kuvaa henkilötietojen käsittelyä yksityishenkilöiden osalta. Näitä voivat olla työeläkevakuutettu, eläkkeen hakija, eläkkeen saaja, kuntoutusetuuden hakija tai saaja,

tai eläkeneuvonnan asiakas. Elon tietosuojaselosteessa kerrotaan, kuinka automaattista päätöksentekoa käytetään.

Elon tekoälyn eettiset periaatteet ovat:

- hyvän edistäminen ja vastuullisuus
- läpinäkyvyys ja selittävyys
- turvallisuus ja tietosuoja
- yhdenvertaisuus ja moninaisuus

Elon ihmisoikeusperiaatteita on kuvattu kohdassa S1-1 Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet.

Elo on sitoutunut YK:n Global Compactin periaatteisiin ja on Global Compact-verkoston jäsen. Periaatteet perustuvat yleismaailmallisiin periaatteisiin, julistuksiin ja sopimuksiin.

Ihmisoikeusperiaatteiden ja riskienhallintaprosessin mukaisesti arvioidaan ihmisoikeusriskejä ja huomioidaan niiden vakavuus ja todennäköisyys. Elo puuttuu ihmisoikeuksia rikkoviin toimiin ja ryhtyy tarvittaessa viipymättä korjaaviin toimenpiteisiin.

Elon asiakkailla on mahdollisuus Whistleblow-palvelun avulla ilmoittaa myös mahdollisista ihmisoikeusrikkomuksista ja huolenaiheista. Prosessi ja toimenpiteet ilmoituksen jälkeen on kuvattu osiossa G1 Liiketoiminnan harjoittaminen.

Elolla ei ole tiedossa tapauksia, joissa ei olisi noudatettu ihmisoikeuksia säätelevää normistoa ja suosituksia. Eettisten liiketoimintaperiaatteiden, tietosuojaan ja tietoturvaan liittyvät verkkokurssit ovat pakollisia kaikille Elon työntekijöille.

S4-2 Prosessit yhteydenpitoon kuluttajien ja loppukäyttäjien kanssa

Keskinäisenä työeläkeyhtiönä Elon hallinnossa ovat edustettuina vakuutettuja, vakuutuksenottajia ja asiakkaita edustavat henkilöt ja hallinto on määritelty lainsäädännöissä. Elon asiakkaiden näkemykset tulevat näin huomioiduksi Elon ylimmässä päätöksentekoelimessä.

Elon neuvottelukunnat ovat hallintoa täydentäviä vuorovaikutuskanavia. Elon hallitus hyväksyy elinten ohjesäännöt ja tehtävät. Elon neuvottelukuntia ovat Eläkeasiain neuvottelukunta, Vakuutettujen neuvottelukunta, Työnantajien neuvottelukunta ja Yrittäjien neuvottelukunta.

Elon pitää asiakkaisiinsa yhteyttä eri keinoin, joita ovat muun muassa:

- Elon verkkopalvelu yritysasiakkaille ja henkilöasiakkaille
- yhteydet vakuutettujen ja eläkeasiakkaiden kanssa asiakaspalvelussa (digitaaliset palvelut, puhelin, EloBotti)
- uutiskirjeet työnantajille ja eläkkeensaajille
- eläkeinfot (webinaarit)
- Elon oppimisympäristö ja
- suora yhteydenpito Elon työnantaja-asiakkaiden ja asiakkuuksien/ työkykypalvelujen/ eläkepalvelujen kanssa (nimetyt asiakkuudet asiakkuuksissa, työkykypalveluissa)

Elo tiedottaa asiakkailleen ja vakuutetuilleen verkkosivuillaan ajankohtaisista työeläketurvaa koskevista asioista ja uudistuksista, tuoden esiin myös niiden vaikutukset.

Elossa vakuutetut työntekijät ja yrittäjät voivat tarkistaa eläketurvaan liittyvät tiedot, muun muassa työeläkeotteen, Elon verkkopalvelusta.

Elo on säännöllisesti yhteydessä eläkkeensaajiin. Eläkkeensaajat saavat vuosittain ilmoituskirjeen maksetun eläkkeen ja tulevan eläkkeen määrästä.

Elo toimittaa säännöllisesti uutiskirjeitä yrittäjille, työnantajille, yrityspäättäjille sekä yritysasiakkaiden työkykyasioista vastaavalle.

Elon liiketoiminnoista asiakkuudet, eläke- ja vakuutuspalvelut sekä työkykypalvelut vastaavat yhteydenpidosta ja sen raportoinnista.

Eloon voi olla yhteydessä monin tavoin kuten, verkkopalvelun, sähköpostin tai chatin kautta sekä puhelimitse.

Toisen henkilön voi valtuuttaa valtakirjalla hoitamaan eläke- ja etuusasioita Elon kanssa. Valtuutettu voi muun muassa tehdä eläke- tai etuushakemuksen, saada tietoja eläke- ja etuusasian käsittelyn vaiheista ja hakea annettuun päätökseen muutosta päätöksen mukana olevien ohjeiden mukaisesti.

Palautetta voi antaa laajasti eri kanavissa. Tällä varmistetaan, että eri lähtökohdista tulevien asiakkaiden ääni kuullaan.

Elo seuraa asiakaspalautetta jatkuvasti ja sitä mitataan. Asiakaskokemus-yksikkö seuraa yritysasiakkaiden antamia palautteita Elolle ja yritysasiakkaat voivat olla yhteydessä Elon yhteyshenkilöön, kuten esimerkiksi nimettyyn asiakkuusjohtajaan, yhteyspäällikköön tai kehittämispäällikköön. Työkykyjohtamisen palvelut keräävät muun muassa koulutuksista palautteita niihin osallistuneilta yrityksiltä. Elon asiakaskokemusyksikkö määrittelee ja kehittää asiakaskokemuksen tavoitetilaa strategian mukaisesti. Se kehittää liiketoimintamalleja, jotka vastaavat asiakaskokemuksen tavoitetilaa, mittaavat asiakaskokemusta ja tukevat asiakaskokemuksen johtamista tiedolla. Asiakaskokemusyksikkö suorittaa asiakastutkimuksia ja laajentaa näin yhtiön asiakasymmärrystä. Yksikön vastuulla on myös seurata asiakaspalautteita ja tiedottaa niistä vastuutahoja.

Elossa seurataan ja mitataan asiakaspalautetta jatkuvasti.

S4-4 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvat toimenpiteet ja suunnitelmat suhteessa olennaisiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin

Elon asiakkaisiin kohdistuvien riskien osalta keskeinen hallintakeino on koko yhtiön kattava riskienhallintaprosessi ja koko henkilöstön kouluttaminen. Elon riskienhallinnasta on kerrottu osiossa ESRS 2 Yleiset tiedot. Elossa on pakollisia henkilöstölle suunnattuja koulutuksia esimerkiksi tietoturvaan, eettisiin liiketoimintaperiaatteisiin ja vastuullisuuteen liittyen. Näiden koulutusten toteutumista seurataan.

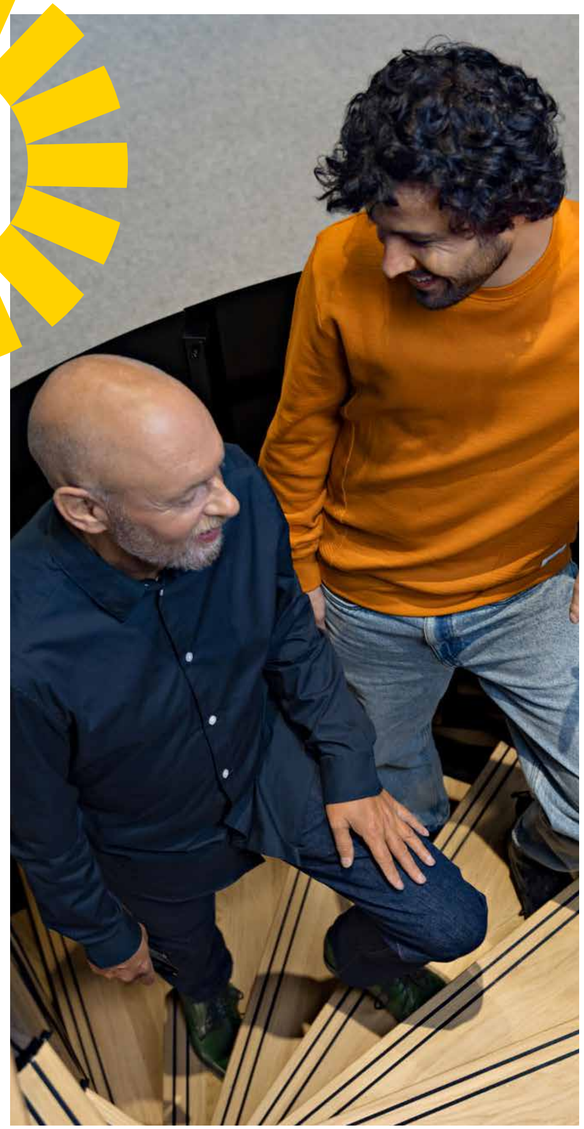
Elossa toteutetaan systemaattisesti kehitystoimenpiteitä tietoturvan vahvistamiseksi. IT-kontrollien tasoa nostettiin vuonna 2025, ja tietoturvakulttuuria kehitetään jatkuvasti. Tietoturvan tason testaamiseksi Elo toteutti vuosina 2024–2025 erillisen uhkatiedusteluun perustuvan tunkeutumistestauksen. Lisäksi fyysistä turvallisuutta vahvistettiin tarkentamalla uhkatilanneohjeistusta ja viestimällä sitä henkilöstölle.

Elo seuraa jatkuvasti myös eläkkeiden käsittelyaikaindeksiä ja kuntoutujien työhön paluun onnistumista. Nämä ovat tavoitemittareita, joista kerrotaan enemmän kohdassa S4-5 Tavoitteet ja mittarit.

Elo huolehtii asiakkaiden yksityisyyden suojasta ja käsittelee asiakkaiden henkilötietoja voimassa olevan lainsäädännön, kuten työeläkelakien, EU:n tietosuoja-asetuksen, kansallisen tietosuojalain ja vakuutuslainsäädännön, luottolaitoslainsäädännön

Elon asiakkaisiin kohdistuvat tunnistetut olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden hallinta ja keskeiset toimet

	Olennaiset osaosa-aiheet	Vaikutukset	Riskit ja mahdollisuudet Elolle	Aika-horisontti	Hallinta ja toimet
S4	**Tietoihin liittyvät vaikutukset**				
	Yksityisyys		↓ Tietosuojaloukkaukset voivat johtaa sakkoihin ja rangaistuksiin ja niistä voi seurata laaja mainehaitta.		Riskienhallinta, henkilöstö kouluttautunut ja toteutumien seuranta, tietoturvapolitiikan mukaiset toimintamallit, seuranta
	(Laadukkaiden) tietojen saatavuus	↑ Tieto eläketurvan sisällöstä ja hyvät verkkopalvelut auttavat Elon vakuutettuja arvioimaan eläkkeen suuruutta ja eri tekijöiden vaikutuksia siihen. Työkykypalvelujen neuvonta ja työkalut auttavat yrityksiä tunnistamaan työkyvyttömyysriskejä ja Elon tuella suunnittelemaan toimenpiteitä niiden vähentämiseksi.		pitkä	Jatkuva viestintä ja verkkopalvelun kehittäminen, oikea tieto
	Henkilökohtainen turvallisuus				
	Terveys ja turvallisuus	↑ TyEL-ja YEL-vakuutus antavat Suomessa kattavasti turvaa työntekijälle ja yrittäjälle turvaa vanhuuden, työkyvyttömyyden ja perheen huoltajan kuoleman varalta sekä mahdollistaa ammatillisen kuntoutuksen. Lisäksi yrittäjillä YEL-vakuutus määrittelee sosiaaliturvan tasoa ja oikeutta.		pitkä	Jatkuva viestintä, verkkopalvelun kehittäminen ja oikea tieto
	Henkilönsuoja	↑ Eläkkeiden ja etuuksien maksaminen ajallaan ja oikein varmistaa eläkkeen saajien toimeentuloa.		pitkä	Prosessit sujuvat ja niiden kehitys, jatkuva seuranta, mittarit
	Henkilönsuoja		↑ Onnistuminen työkyvyttömyysriskin hallinnassa sekä ammatillisessa kuntoutuksessa turvaavat Elon vakuutettujen ja vakuutuksenottajien taloudellista tilannetta ja mahdollistavat työuran jatkumisen. Tällä on positiivinen vaikutus Elon vakuutuskannan työkyvyttömyysriskiin ja maineeseen työeläkeyhtiönä.		Työkykypalveluiden jatkuva kehitys, kattavuus ja ajantasaisuus



sekä sijoitusrahastoista annettujen säännösten mukaisesti. Elo kerää ja käsittelee tietoja hoitaessaan sille kuuluvia tehtäviä.

Sujuvan eläkekäsittelyn varmistamiseksi jatketaan kehittämistä, jotta prosessit vastaavat muuttuneita tilanteita. Lisäksi hyödynnetään resursseja yli toimintorajojen sekä johdetaan suoritusta datan ja henkilökohtaisten tavoitteiden avulla.

Vuonna 2024 prosesseja tehostettiin Lean-menetelmällä, jonka tavoitteena oli niiden nopeuttaminen ja parantaminen. Projektissa nostettuja järjestelmäkehittämistöitä toteutettiin vuonna 2025 ja toimintatapamuutokset jalkautettiin toimintaan.

Digitaalisia palveluita kehitetään jatkuvasti. Verkkopalveluohjausta tehostettiin palvelun parantamiseksi ja nopeuttamiseksi sekä omilla toimenpiteillä että yhteistyössä eläkealan muiden toimijoiden kanssa. Digitaaliset palvelut ja automaatio parantavat tietoturvaa.

Elon yritysasiakkaan verkkopalvelu tarjoaa palvelutukea työkyvyn tiedolla johtamiseen. Elo kehittää edelleen yritysasiakkaan verkkopalvelua siten, että yritysasiakkaat pystyvät entistä paremmin ennakoimaan ja hallitsemaan oman yrityksensä työkyvyttömyysriskejä ja niistä koituvia maksuvaikutuksia.

Vuonna 2025 verkkopalvelua laajennettiin ajanvarausmahdollisuudella, joka tarjoaa pienimmille yritysasiakkaillemme uuden väylän henkilökohtaiseen asiointiin

> **Prosesseihin on panostettu, jotta tietosuojariskit saadaan arvioitua etukäteen ja vältettyä.**

työkykyjohtamiseen, kuntoutuksiin ja eläkkeisiin liittyvissä kysymyksissä.

Elo panostaa oman henkilöstön kouluttamiseen, palveluprosessien ja tietojärjestelmien kehittämiseen sekä asiakasdataan pohjautuvien työkalujen hyödyntämiseen asiakaspalvelussa. Yhtiössä jatketaan aktiivista ja ennakoivaa yhteydenpitoa eri asiakkuuden vaiheissa oleviin asiakkaisiin, jotta heillä on ajantasaiset tiedot vakuuttamiseen, eläkkeisiin ja palveluihin liittyen. Elo hyödyntää dataa ja analytiikkaa asiakkaille tärkeiden teemojen tunnistamisessa.

Elo kiinnittää erityistä huomiota YEL-työtulon tasoon, jotta yrittäjien sosiaaliturva olisi oikealla tasolla. Uusittu YEL-työtulolaskuri antaa selkeää tietoa yrittäjälle tai yrittäjäksi aikovalle YEL-työtulon vaikutuksesta maksuihin, eläkkeeseen ja etuuksiin. Palkkalaskurin avulla työnantaja saa tietoa palkkaamisen kokonaiskustannuksista.

Elo tarjoaa yritysasiakkailleen ohjausta ja neuvontaa työkyvyttömyysriskien hallitsemiseksi. Elon asiantuntijat auttavat tunnistamaan työkyvyttömyysriskejä, kehittämään työkykyä tukevia prosesseja ja osaamista sekä suunnittelemaan vaikuttavia toimenpiteitä riskien hallintaan.

Elo tukee ammatillisen kuntoutuksen keinoin työntekijöiden ja yrittäjien työurien jatkumista ja pyrkii ennaltaehkäisemään työkyvyttömyyttä. Tavoitteena on tukea työssä jatkamista työkyvylle sopivassa työssä. Työkyvyttömyyden kohdatessa toimeentulo turvataan.

Tietoturva ja tietosuoja

Tietoturvaryhmä seuraa toimintaympäristössä esiintyviä tietoturvatapahtumia ja muita havaintoja sekä toteuttaa niiden perusteella suunnitelmallisia tietoturvan kehitystoimia. Tietoturvallisuus on keskeinen osa Elon toiminnan ja palveluiden laatua, kokonaisturvallisuutta sekä jokaisen elolaisen päivittäistä tietojen käsittelyä. Yhtiön tietoturvapolitiikassa määritellään kattavasti jokaista elolaista koskevat roolit ja vastuut tietoturvan toteutumiselle.

Tietoturvapolitiikassa on määritelty myös prosessit ja toimintatavat, kuinka tietoturvan tilannekuvaa, kehittämistoimenpiteitä ja riskejä käsitellään. Henkilötietojen käsittelyssä noudatetaan käsittelyperiaatteissa määriteltyjä prosesseja ja toimintatapoja. Tietoturvapolitiikalla ja henkilötietojen käsittelyperiaatteilla

varmistetaan selkeät roolit ja vastuut. Prosesseihin, mm. haavoittuvuuksien hallintaan ja IT-kontrolleihin, on panostettu, jotta tietosuojariskit saadaan arvioitua etukäteen ja vältettyä.

Tietoturvan ja -suojan kehittäminen on jatkuvaa työtä. Palvelutoimittajilta edellytetään korkeaa tietoturvan ja -suojan tasoa ja vaade on osa vakioituja sopimusvaatimuksia. Elo tekee tiivistä yhteistyötä eri IT-palvelutoimittajien ja tietoturvakumppaneiden kanssa. Tietoturvan korkea taso varmistetaan tietoturva-auditoinneilla käytettyjen tietojärjestelmien osalta. Elo tekee huoltovarmuuskriittisenä yhtiönä yhteistyötä myös eri viranomaisten kanssa

Tietoturvaa koordinoi tietohallinnossa työskentelevä tietoturvapäällikkö. Tietoturvan korkea taso varmistetaan jatkuvalla koulutuksella. Tietoturva on osa jokaisen uuden elolaisen perehdyttämistä ja aihetta käsittelevä verkkokurssi on pakollinen kaikille elolaisille. Lisäksi tarjotaan työtehtävien perusteella räätälöityä koulutusta eri toiminnoille. Yhtiössä on tietosuojavastaava.

Elo tekee tiivistä yhteistyötä eri IT-palvelutoimittajien ja tietoturvakumppaneiden kanssa. Tietoturvan korkea taso varmistetaan tietoturva-auditoinneilla käytettyjen tietojärjestelmien osalta. Elo tekee huoltovarmuuskriittisenä yhtiönä yhteistyötä myös eri viranomaisten kanssa.

Tietosuojapolitiikassa on kuvattu roolit ja vastuut sekä hallinta tietosuojan osalta.

Työkyvyttömyysriskinhallinta

Onnistuminen työkyvyttömyysriskinhallinnassa on oleellista niin Elon asiakkaille kuin yhtiön maineelle. Työkykypalvelujen edelläkävijyys on Elon strateginen avaintavoite. Elo panostaa jatkuvasti entistä parempiin tiedolla johtamisen palveluihin työkyvyttömyysriskien tunnistamisessa sekä asiakkaiden digitaaliseen oppimiseen ja koulutusten tarjoamiseen. Tavoitteena on, että yritykset voivat johtaa työkykyä entistä tuloksellisemmin. Asiakkaat löytävät jatkuvasti kehittyvästä digitaalisesta oppimisympäristöstä kattavat palvelut työkykyjohtamisen osaamisen kehittämiseen. Vuonna 2025 kehitettiin työnantajan verkkopalvelua ja digitaalista oppimisympäristöä edelleen työkykyjohtamisen edistämiseksi työpaikoilla. Verkkopalvelut ja analytiikka tarjoavat tukea työkyvyn tiedolla johtamiseen. Koulutukset tukevat asiakkaiden osaamisen kehittymistä työkyvyttömyysriskien vähentämiseksi ja työurien pidentämiseksi.

Elo tarjoaa yritysasiakkailleen ohjausta ja neuvontaa työkyvyttömyysriskien hallitsemiseksi.

Vuonna 2025 Elon verkkosivuilla julkaistiin Työkykytietopankki, joka tarjoaa työkykyjohtamisen tueksi tutkimukseen ja dataan pohjautuvaa tietoa työelämän ilmiöistä, riskeistä, voimavaroista ja ratkaisuista. Toimiala- ja ammattiryhmäkohtaisten tietopakettien lisäksi Työkykytietopankki sisältää Elon tuottamia kartoituksia ja analyysejä työkykyyn ja työkyvyttömyyteen vaikuttavista tekijöistä.

Ammatilliseen kuntoutukseen kehitettiin henkilöasiakkaiden tueksi uusi kysely Elon verkkopalveluun. Kuntoutusapuri ohjaa henkilöasiakasta ammatillisen kuntoutuksen suunnittelussa ja eri vaiheissa. Sen tavoitteena on kuntoutuksen vaikuttavuuden parantaminen, eläkemenon säästö sekä maksuluokan hallinta.

Vuonna 2024 julkaistun Mielipulssi-kyselyn avulla työnantaja voi seurata säännöllisesti henkilöstön työuupumusriskiä, työkuormitusta, hyvinvoinnin heikentymisen varhaisia signaaleja sekä mielen hyvinvointia tukevia voimavaroja. Katsausvuonna Elon verkko-oppimisympäristössä julkaistiin Mielen Tietopankki -opintokokonaisuus. Koulutuksen tavoitteena on vahvistaa mielen hyvinvointia työpaikoilla, auttaa tunnistamaan mielenterveyssyistä johtuvia työkyvyn haasteita ja tarjota keinoja puuttua niihin oikea-aikaisesti.

Elolla ei ole ilmoitettu asiakkaisiin liittyviä vakavia ihmisoikeusongelmia tai ihmisoikeuksien loukkauksiin liittyviä tapauksia.

Elon resurssit asiakkaisiin liittyviin vaikutuksiin liittyvät olennaisesti liiketoimintaamme. Elon henkilöstöstä merkittävä osa työskentelee eläke- ja vakuutuspalveluissa sekä työkykypalveluissa. Vaikutusten hallinta on kytketty toimintojen työskentelyyn.

S4-5 Tavoitteet ja mittarit

Elon kestävyyteen liittyvät tavoitteet ja toteumat asiakkaiden osalta vuodelle 2025 on listattu oheisessa taulukossa. Pidemmän aikavälin tavoitteet on kuvattu luvussa ESRS 2.

Elo turvaa vakuutettujen toimeentuloa käsittelemällä eläkehakemukset nopeasti. Elo on asettanut tavoitteekseen alaa keskimääräisesti nopeamman käsittelyajan päätösten antamiseen eläke- ja kuntoutusprosessissa. Etuuksien käsittelyaikaa mitataan käsittelyaikaindeksillä, joka mittaa suoriutumista eläke- ja työkykypalvelujen etuuspalvelussa suhteessa toimialaan.

- Käsittelyaika mitataan kumulatiivisena lukuna vuoden lopussa. Mittari lasketaan Eläketurvakeskuksen käsittelyaikatiedoista. Käsiteltävät etuudet ovat vanhuus-, perhe-, työkyvyttömyys- ja osittainen varhennettu vanhuuseläke sekä kuntoutus. Indeksi 100 tarkoittaa käytännössä toimialan keskiarvon mukaista toimintaa. Indeksi 70 tarkoittaisi siten

huomattavasti toimialan keskiarvoa nopeampaa etuuskäsittelyä. Kaikki työeläkeyhtiöt raportoivat samalla tavalla. Käsittelyaikaa seurataan kuukausittain.

Elo tukee ammatillisen kuntoutuksen keinoin työntekijöiden ja yrittäjien työurien jatkumista tilanteissa, joissa henkilöllä on työkyvyttömyyden uhka. Ammatillista kuntoutusta myönnettiin 636 (836) kappaletta vuonna 2025. Tavoitteena on tukea työssä jatkamista työkyvylle sopivassa työssä. Tätä tavoitetta seurataan kuntoutujien paluu työelämään -mittarilla.

- Indeksi mitataan kumulatiivisena lukuna vuoden lopussa. Kuntoutujien työhön paluuseen lasketaan mukaan sekä itse kuntoutusta hakeneiden osuus että työkyvyttömyyseläkeprosessin yhteydessä kuntoutusennakon saaneet (jossa henkilö ei ole itse aloitteellinen). Esimerkiksi vuonna 2025 itse hakeneiden onnistuminen työhön paluuseen oli 81 (82) prosenttia ja muiden 67 (67) prosenttia. Vaikuttavuutta seurataan puolivuosittain. Mittaustavassa ei ole tunnistettuja riskejä.

Elon hallitus on päättänyt kestävyyteen liittyvistä mittareista Elon asiakkaiden osalta. Mittarille ei ole määritelty perusarvoa eikä perusvuotta, vaan edistymistä mitataan suhteessa edelliseen vuoteen ja tavoitteeseen. Hallituksessa ovat niin vakuutettujen ja vakuutuksenottajien edustajat kuin asiakasyritysten edustajat lainsäädännön määrittämällä tavalla. Elon asiakkaiden edustajilla on tavoitteiden asettamisessa päätöksentekijän rooli ja tavoitteiden kehitys raportoidaan hallitukselle säännöllisesti. Kehityksen taustalla olevasta toiminnasta raportoidaan osiossa ESRS2 Yleiset tiedot, GOV-2 yrityksen hallinto-, johto- ja valvontaelimille toimitettavat tiedot ja niiden käsittelemät kestävyysseikat kuvatun mukaisesti.

Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät tavoitteet ja toteumat 2025

ESRS - Aihe	Tavoitemittari	2024 Toteuma	2025 Tavoite	2025 Toteuma	Toteutunut
Yhteiskunta S4 - Kuluttajat ja loppukäyttäjät	**1.** Käsittelyaika-indeksi	**1.** 96,8	**1.** 80	**1.** 78,9	**1.** toteutunut
	2. Kuntoutujien paluu työelämään	**2.** 77 %	**2.** 77 %	**2.** 76 %	**2.** ei tot.

G Hallintotapatiedot
ESRS G1 Liiketoiminnan harjoittaminen

IRO-1 Kuvaus liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista

Kaksoisolennaisuusanalyysin vaikutuksissa olennaiseksi aiheeksi nousi yrityskulttuuri. Yrityskulttuurin lähtökohtana on kaikessa yhtiön toiminnassa Elon lakisääteinen tehtävä ja yhteiskunnallinen rooli. Vaikutus tulee strategiasta ja aikahorisontti on pitkä aikaväli. Kaksoisolennaisuusanalyysissä olennaiseksi riskiksi nousi korruptio ja lahjonta. Kaksoisolennaisuusanalyysi on kuvattu kohdassa ESRS2 Yleiset tiedot.

G1-1 Yrityskulttuuri ja liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet

Keskeisten Elon toimintaa ja hyvää hallintoa ohjaavien toimintaperiaatteiden sisällöt perustuvat lakiin työeläkevakuutusyhtiöistä (TVYL) sekä Finanssivalvonnan työeläkevakuutusyhtiöiden hallintoa koskevaan määräys- ja ohjekokoelmaan (MOK). Sääntelyn yhtenä tavoitteena on yhtiön toiminnan läpinäkyvyys ja ymmärrettävyys. Toimintaperiaatteiden ja ohjeiden ohjaavana tavoitteena on turvata yhtiön itsenäisyys ja riippumattomuus sekä sitä kautta turvata vakuutetut edut. Toimintaperiaatteet liittyvät työeläkevakuutusyhtiöiden toimintaan, jossa yhtenä keskeisenä elementtinä on taloudellinen vallankäyttö. Työeläkevakuutusyhtiöt hoitavat merkittävän osan kansalaisten eläketurvan varmistamisesta ja eläkkeiden rahoittamiseen varattujen merkittävien eläkerahastojen hallinnoinnista. Tästä syystä niiden on tärkeää noudattaa korkeita eettisiä standardeja ja varmistaa, että toiminta on avointa, läpinäkyvää ja vastuullista. Esimerkiksi ymmärrettävä ja selkeä sidonnaisuussääntely auttaa varmistamaan näiden tavoitteiden toteutumisen.

Elon hallintojärjestelmän dokumentaatiokehikkoon on koottu erikseen Elon eri hallintoelimissä vahvistetut:

- hallintoelinten toimintaa koskevat dokumentaatiot, kuten muun muassa työjärjestykset ja vuosikellot
- lainsäädännön ja viranomaismääräysten edellyttämät toimintaperiaatteet muun muassa sisäpiiri- ja lähipiiriohjeistus, riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet, sisäisen valvonnan toimintaperiaatteet, palkitsemispolitiikka, eturistiriitatilanteita koskevat toimintaperiaatteet, luottamustehtäviä koskevat periaatteet, omistajaohjauksen periaatteet, ulkoistamisen periaatteet, rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen ehkäisemistä koskevat periaatteet
- Elon liiketoimintaa ohjaavat sisäiset toimintaperiaatteet ja ohjeet, muun muassa hankintaperiaatteet ja liikekulujen hyväksymisvaltuudet.

Toimintaperiaatteiden hyväksynnästä Elossa on kerrottu osassa ESRS 2 GOV-1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli.

Sisäpiiriohje

Elon sisäpiiriohje perustuu TVYL:iin sekä soveltuvin osin markkinoiden väärinkäyttöasetukseen, arvopaperimarkkinalakiin, sijoituspalvelulakiin, sijoitusrahastolakiin ja yleisiin sijoitustoiminnan sisäpiiriohjesuosituksiin. TVYL:n mukaan työeläkevakuutusyhtiön sisäpiiriläisen velvollisuus on tehdä osakkeiden ja rahoitusvälineiden omistusta koskeva sisäpiiri-ilmoitus työeläkevakuutusyhtiölle. Sisäpiiriohje täydentää lainsäädännön, viranomaismääräysten tai muiden tahojen antamia sisäpiiriä ja sijoitustoimintaa koskevia normeja, joita yhtiöt ja henkilöt ovat velvollisia tai sitoutuneet noudattamaan. Ohjeessa käsitellään sisäpiiritiedon vaikutusta toimintaan, ns. lyhyen kaupankäynnin kieltoa sekä pysyvien sisäpiiriläisten ilmoitusvelvollisuuden täyttämistä.

Lähipiiriohje

Työeläkevakuutusyhtiön toiminnassa liiketoimet johdon ja sen lähipiiriin kuuluvien kanssa tulee päättää TVYL:n 4 luvun 10 e §:n mukaisesti hallituksessa. Elon lähipiiriohjeet varmistavat edellä prosessin toteutuminen Elossa. Lisäksi ohjeissa on omat lähipiiriohjeet liiketoimista edellä johdon ja Elon lähipiiriin kuuluvien yhteisöiden ja henkilöiden kanssa.

Eturistiriitatilanteita koskevat toimintaperiaatteet

TVYL:n 4 luvun 10 d §:n mukaisesti työeläkevakuutusyhtiöllä on oltava hallituksen hyväksymät kirjalliset toimintaperiaatteet eturistiriitojen tunnistamisessa ja ehkäisemisessä noudatettavista menettelytavoista. Periaatteissa kuvataan erilaisia tunnistettuja eturistiriitatilanteita, joita Elon toiminnassa voi

nousta esiin sekä annetaan tarkempia ohjeita toimimisesta näissä tilanteissa.

Luottamustehtäviä koskevat periaatteet

TVYL:n 4 luvun 10 c §:n mukaan työeläkevakuutusyhtiön tulee ylläpitää ajantasaista julkista luetteloa, josta käyvät ilmi tiedot yhtiön hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan jäsenyyksistä muiden taloudellisesti tai yhteiskunnallisesti merkittävien yhteisöjen tai säätiöiden hallituksissa, hallintoneuvostoissa tai niihin rinnastettavissa toimielimissä lukuun ottamatta asunto-osakeyhtiöitä. Edellä tarkoitettuun luetteloon merkitään myös tiedot työeläkevakuutusyhtiön palveluksessa olevien muuhun ylimpään johtoon kuuluvien taikka yhtiön puolesta sijoituspäätöksiä tekevien tai valmistelevien henkilöiden jäsenyyksistä muiden yhteisöjen tai säätiöiden hallituksissa, hallintoneuvostoissa tai niihin rinnastettavissa toimielimissä, jotka liittyvät heidän työtehtäviinsä, lukuun ottamatta jäsenyyksiä asunto-osakeyhtiöissä. Velvollisuus laatia ja julkistaa luottamustehtäviä koskeva luettelo lisää avoimuutta, tukee omistajaohjauksen periaatteiden toteutumista ja palvelee mahdollisten esteellisyystilanteiden hallintaa.

Ulkoistamisen periaatteet

Työeläkevakuutusyhtiössä tulee TVYL:n 4 luvun 12 b §:n mukaan olla hallituksen hyväksymät kirjalliset toimintaperiaatteet toimintojen ulkoistamisen järjestämisestä. Ulkoistamisperiaatteita sovelletaan kaikissa Elossa tapahtuvissa toimintojen ulkoistamisissa. Kaikissa ulkoistuksissa on myös noudatettava Elon hankintaperiaatteita ja muita soveltuvia periaatteita ja ohjeistuksia.

Liikekulujen päätösvaltuudet

Elon päätöksentekovaltuudet määrittelevät, kenellä yhtiössä on oikeus tehdä päätöksiä tietyissä asioissa ja millä tasolla päätöksiä tehdään. Päätöksentekovaltuuksien tulee olla synkronoitu yhtiön strategian ja siinä asetettujen tavoitteiden sekä yhtiön ohjausjärjestelmän (hallinto/valvonta) kanssa. Dokumentissa vahvistetaan yhtiön liikekulujen päätösvaltuudet. Yhtiön laskujen hyväksymisvaltuudet määräytyvät erillisten hyväksymissääntöjen mukaan. Elon johtoryhmä hyväksyy päätösvaltuudet.

Lahjonnan ja korruption vastaiset periaatteet

Elon lahjonnan ja korruption vastaisten periaatteiden tavoitteena on pyrkiä estämään ja havaitsemaan lahjontaa ja korruptiota sekä antaa elolaisille käytännönohjeita. Periaatteet koskevat kaikkia Elon työntekijöitä, toimitusjohtajaa, hallitusta sekä hallintoneuvostoa ja ovat voimassa kaikessa Elon toiminnassa. Se mitä periaatteissa on sanottu työntekijöistä, koskee siten myös Elon hallinnossa toimivia henkilöistä heidän toimiessaan kyseisessä roolissa. Periaatteet täydentävät Elon eettisiä liiketoimintaperiaatteita sekä Elon muita sääntöjä. Näitä periaatteita tulee noudattaa myös Elon puolesta toimivien yhteistyökumppaneiden (mm. konsultit, kumppanit) ja muiden tällaisten kolmansien osapuolten kanssa tapahtuvassa toiminnassa.

Yrityskulttuurin lähtökohtana on kaikessa toiminnassa Elon lakisääteinen tehtävä ja yhteiskunnallinen rooli. Yrityskulttuuri on jatkuvasti esillä muun muassa käsiteltäessä henkilöstöön liittyviä kysymyksiä hallitus- ja johtoryhmätasolla. Sen kehittymistä seurataan eri yhteyksissä, esimerkiksi tulospalkkiomittareita seurattaessa (eNPS), Elon henkilöstön pulssikyselyiden yhteydessä, itsearviointikyselyissä, toiminnan suunnittelussa ja koulutussuunnitelmissa.

Elon tavoitemittarina on henkilöstön Code of Conduct -verkkokurssin suorittaminen. Kurssin suorittamisen tavoite on 100 prosenttia ja vuonna 2025 kurssin suorittaneita oli 100 (100) prosenttia Elon henkilöstöstä.

Laskennassa huomioidaan kaikki työsuhteet hetkellä 30.11.2025. Uusilla työntekijöillä on kuukausi aikaa suorittaa pakolliset kurssit. Laskenta ei sisällä äitiys-, vanhempain- ja hoitovapaalla olevia henkilöitä, eikä pitkällä sairauspoissaolollla olevia tai vuorotteluvapaalla olevia henkilöitä.

Elon kyky tunnistaa laitonta tai sääntöjen vastaista toimintaa perustuu useisiin keinoihin. Sisäisiin valvontamekanismeihin kuuluvat säännölliset auditoinnit, riskienhallintamenetelmät ja jatkuva toiminnanseuranta. Työntekijöitä koulutetaan muun muassa verkkokurssilla tunnistamaan ja raportoimaan epäilyttävää toimintaa, ja heille tarjotaan selkeät ohjeet siitä, miten toimia, jos havaitsee sääntörikkomuksia. Lisäksi hyödynnetään teknologisia ratkaisuja, kuten tietojärjestelmiä ja analytiikkaa, jotka auttavat havaitsemaan poikkeamia normaaleista toimintatavoista.

Elo noudattaa EU:n Whistleblowing protection -lakia ja Elolla on käytössä ilmoituskanava, joita sekä sisäiset että ulkoiset sidosryhmät voivat käyttää raportoidakseen huolenaiheensa. Sisäisille sidosryhmille, kuten työntekijöille ja johdolle, tarjotaan useita tapoja ilmoittaa mahdollisista epäilyksistään, mukaan lukien suora raportointi esihenkilöille, anonyymi ilmoituskanava ja sähköiset raportointijärjestelmät. Ulkoisilla sidosryhmillä, kuten asiakkailla, toimittajilla ja sääntelyviranomaisilla, on myös pääsy ilmoituskanavaan, jonka kautta he voivat raportoida havaitsemistaan mahdollisista ongelmista. Elo varmistaa, että kaikki ilmoitukset käsitellään välittömästi ja puolueettomasti. Ilmoitukset käsittelee riippumaton taho, joka ei ole sidoksissa ilmoituksen kohteena olevaan yksikköön. Jokainen tapaus arvioidaan oikeudenmukaisesti faktoihin ja dokumentaatioon perustuen

luottamuksellisesti ja niin että ilmoittajien henkilöllisyyttä suojellaan.

Johtoryhmän vahvistavat periaatteet ilmoituskanavan käytöstä perustuvat hallituksen vahvistamiin compliance-toiminnan määrittäviin **Compliance-toimintaperiaatteisiin**. Ilmoituskanavan periaatteet sisältävät ilmoittajan suojelun lisäksi prosessit ilmoitettujen huolenaiheiden tutkimiseksi. Prosessi alkaa alkuarvioinnilla, jossa arvioidaan ilmoituksen uskottavuus ja vakavuus. Tämän jälkeen tutkimus etenee systemaattisesti, ja siihen sisältyy todisteiden kerääminen, haastattelut ja analyysit. Tutkimuksen tulokset dokumentoidaan huolellisesti, ja johtopäätökset sekä suositellut toimenpiteet esitetään Elon johdolle. Ilmoitukset käsitellään compliance-toiminnossa, jonka henkilöstö omaa pitkän kokemuksen väärinkäytösten selvittämisestä. Compliance-henkilöstö lisää osaamistaan kouluttautumalla aihepiirin koulutuksissa vuosittain.

Elo suojelee väärinkäytösten paljastajia varmistamalla mahdollisuuden anonyymiin ilmoittamiseen. Lisäksi Elolla on johtoryhmän hyväksymät ilmoituskanavan periaatteet, jossa on linjattu ilmoittajan suojelu ja kielto kohdistaa vasta- tai kostotoimia tai muutoinkaan lukea ilmoittamista ilmoittajan haitaksi. Elossa altteimmat toiminnot korruptiolle ja lahjonnalle ovat asiakkuudet ja kanavat sekä sijoitusliiketoiminta.

G1-3 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen

Elolla on käytössään yhtiön hallituksen hyväksymät periaatteet korruption ja lahjonnan ehkäisemiseksi. Periaatteet ovat osa Elon eettisiä ohjeita, ja ne koskevat kaikkia työntekijöitä, Elon toimitusjohtajaa, hallitusta sekä hallintoneuvostoa ja ovat voimassa kaikessa Elon toiminnassa.

Normaalin riskiraportoinnin lisäksi Elon ilmoitus- ja raportointijärjestelmän avulla työntekijät voivat anonyymisti ilmoittaa epäillystä korruptiosta tai lahjonnasta. Järjestelmää ylläpitää riippumaton Compliance-toiminto ja kaikki ilmoitukset käsitellään luottamuksellisesti. Compliance-toiminto raportoi puolivuotisraportillaan hallitukselle ja sen tarkastus- ja riskivaliokunnalle ilmoituskanavan ilmoituksista kokonaisuutena sekä erikseen aihekohtaisesti.

Compliance-toiminto vastaa ilmoitusten tutkinnasta. Tutkinnassa voidaan turvautua Elon muiden yksiköiden, mutta myös ulkopuolisten asiantuntijoiden apuun sekä tarvittaessa ilmoittaa asiasta viranomaisille. Tapauksista raportoimiseen Compliance-toiminnolla on omat ohjeet riskitason mukaisesti. Kriittisistä tapauksista raportoidaan suoraan ja muista ilmoituksista osana Compliance-toiminnon puolivuosiraportointia hallitukselle ja sen tarkastus- ja riskivaliokunnalle.

Elolla on käytössään seuranta- ja valvontatoimenpiteitä, joiden avulla voidaan tunnistaa ja ehkäistä korruptioon tai lahjontaan liittyviä riskejä. Näihin toimenpiteisiin kuuluu säännöllinen riskien arviointi, sisäiset tarkastukset ja valvonnat sekä jatkuva seuranta.

Toimintaperiaatteet löytyvät yhtiön intranetin lisäksi ulkoisilta verkkosivuilta ja niitä jaetaan tai niihin viitataan tilanteissa, joissa Elo tunnistetaan asiakkaana. Näillä toimilla varmistetaan, että toimintaperiaatteet ovat saatavilla ja ymmärrettävissä niitä soveltaville tahoille.

Koulutukseen ja tietoisuuden lisäämiseen Elolla on käytössä vuosittain suoritettava sisäinen verkkokurssi Lahjonnasta ja korruptiosta. Lisäksi aiheista järjestetään tarvittaessa lisäkoulutuksia eri yksiköille. Verkkokurssi on pakollinen kaikille elolaisille. Koulutus antaa valmiudet noudattaa sovittuja periaatteita. Koulutus kattaa myös kaikki riskitoiminnot. Hallitus käsittelee Lahjonnan ja korruption vastaiset periaatteet vuosittain ja heille järjestetään koulutusta tarvittaessa.

Elon tavoitemittarina on sisäisen verkkokurssin, Lahjonnan ja korruption vastaisuus, suorittaminen. Kurssien suorittamisen tavoite on 100 prosenttia ja vuonna 2025 kurssin suorittaneita oli 100 (100) prosenttia henkilöstöstä. Laskentaperiaatteina noudatetaan samoja periaatteita kuin kuten Code of Conduct -kurssin suorittamisessa.

Liiketoiminnan harjoittamiseen liittyvät tavoitteet ja toteumat 2025

ESRS - Aihe	Tavoitemittari	2024 Toteuma	2025 Tavoite	2025 Toteuma	Toteutunut
Hallintotapa G1 - Liiketoiminnan harjoittaminen	**1.** Korruptio- ja lahjontatapaukset	**1.** 0 kpl	**1.** 0 kpl	**1.** 0 kpl	**1.** toteutunut
	2. Lahjonnan ja korruption vastaisuus –kurssin suorittaminen	**2.** 100 %	**2.** 100 %	**2.** 100 %	**2.** toteutunut
	3. Code of conduct –kurssin suorittaminen	**3.** 100 %	**3.** 100 %	**3.** 100 %	**3.** toteutunut

G1-4 Vahvistetut korruptio- tai lahjontatapaukset

Elo ei ole vuoden 2025 aikana saanut tuomioita (0 (0) kappaletta) tai sakkoja (0 (0) euroa) korruption ja lahjonnan torjuntaa koskevien lakien rikkomisesta.

Elon tavoitemittarina on, että korruptio- ja lahjontatapauksia on 0 kappaletta vuonna 2025, 2026 ja 2030. Vuoden 2025 aikana ei myöskään ole vahvistettuja korruptio- tai lahjontatapauksia (0 (0) kappaletta), eikä omia työntekijöitä ole irtisanottu tai heihin kohdistettu muita kurinpitoseuraamuksia korruptioon tai lahjontaan liittyvien tapausten vuoksi. Myöskään liikekumppanien kanssa tehtyjä sopimuksia ei ole irtisanottu tai jätetty uusimatta korruptioon tai lahjontaan liittyvien tapausten vuoksi (0 (0) kappaletta).

Nämä toimet toimivat myös ennaltaehkäisevästi kuten myös oman henkilöstön koulutukset, joista on kerrottu enemmän kohdassa G1-3. Tapauksia seurataan kerran kuukaudessa Compliance-toiminnon toimesta.

Muusta EU:n lainsäädännöstä johtuvat datapisteet

Tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä tietopiste	Sijainti Elon kestävyysraportissa/ epäolennainen
ESRS 2 GOV-1 Hallituksen sukupuolijakauma 21 kohdan d alakohta	GOV-1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli
ESRS 2 GOV-1 Riippumattomien hallituksen jäsenten prosenttiosuus 21 kohdan e alakohta	GOV-1 Hallinto-, johto- ja valvontaelinten rooli
ESRS 2 GOV-4 Selvitys kestävyyttä koskevasta due diligence -prosessista 30 kohta	GOV-4 Selvitys kestävyyttä koskevasta due diligence -prosessista
ESRS 2 SBM-1 Osallistuminen fossiilisiin polttoaineisiin liittyvään toimintaan 40 kohdan d alakohdan i alakohta	Ei toimintaa
ESRS 2 SBM-1 Osallistuminen kemikaalien tuotantoon liittyvään toimintaan 40 kohdan d alakohdan ii alakohta	Ei toimintaa
ESRS 2 SBM-1 Osallistuminen kiistanalaisiin aseisiin liittyvään toimintaan 40 kohdan d alakohdan iii alakohta	Ei toimintaa
ESRS 2 SBM-1 Osallistuminen tupakan viljelyyn ja tuotantoon liittyvään toimintaan 40 kohdan d alakohdan iv alakohta	Ei toimintaa
ESRS E1-1 Siirtymäsuunnitelma ilmastoneutraaliuden saavuttamiseksi vuoteen 2050 mennessä kohta 14	E1-1 Ilmastonmuutoksen hillintää koskeva siirtymäsuunnitelma
ESRS E1-1 Pariisin sopimuksen mukaisten vertailuarvojen ulkopuolelle suljetut yritykset 16 kohdan g alakohta	Epäolennainen

Tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä tietopiste	Sijainti Elon kestävyysraportissa/ epäolennainen
ESRS E1-4 Kasvihuonekaasupäästöjen vähennystavoitteet kohta 34	E1-4 Ilmastonmuutoksen hillintään ja siihen sopeutumiseen liittyvät tavoitteet
ESRS E1-5 Fossiilisista lähteistä peräisin olevan energian kulutus eriteltynä lähteiden mukaan (vain ilmastovaikutuksiltaan merkittävät alat) kohta 38	E1-5 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä
ESRS E1-5 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä 37 kohta	E1-5 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä
ESRS E1-5 Energiaintensiteetti, joka liittyy toimintaan ilmastovaikutuksiltaan merkittävillä aloilla 40-43 kohta	E1-5 Energiankulutus ja energialähteiden yhdistelmä
ESRS E1-6 Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt 44 kohta	E1-6 Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt
ESRS E1-6 Kasvihuonekaasujen bruttopäästöjen intensiteetti 53–55 kohta	E1-6 Kasvihuonekaasujen scope 1-, scope 2- ja scope 3 -bruttopäästöt ja kokonaispäästöt
ESRS E1-7 Kasvihuonekaasujen poistot ja päästöhyvitykset 56 kohta	Epäolennainen
ESRS E1-9 Vertailuarvosalkun alttius ilmastoon liittyville fyysisille riskeille 66 kohta	E1-9 Elo hyödyntää siirtymäsäännöstä

Tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä tietopiste	Sijainti Elon kestävyysraportissa/ epäolennainen
ESRS E1-9 Rahallisten määrien erittely akuutin ja kroonisen fyysisen riskin mukaan 66 kohdan a alakohta ESRS E1-9 Sellaisten merkittävien omaisuuserien sijaintipaikka, joihin kohdistuu olennainen fyysinen riski 66 kohdan c alakohta	E1-9 Elo hyödyntää siirtymäsäännöstä
ESRS E1-9 Yrityksen kiinteistöomaisuuden kirjanpitoarvo eriteltynä energiatehokkuusluoki ttain 67 kohdan c alakohta	E1-9 Elo hyödyntää siirtymäsäännöstä
ESRS E1-9 Ilmastoon liittyvien mahdollisuuksien huomioiminen salkussa 69 kohta	E1-9 Elo hyödyntää siirtymäsäännöstä
ESRS E2-4 Kunkin sellaisen ilmaan, veteen ja maaperään päätyvän epäpuhtauden määrä, joka mainitaan E- PRTR-asetuksen (epäpuhtauksien päästöjä ja siirtoja koskeva eurooppalainen rekisteri) liitteen II luettelossa 28 kohta	Epäolennainen
ESRS E3-1 Vesivarat ja merten luonnonvarat 9 kohta	Epäolennainen
ESRS E3-1 Kohdennetut toimintaperiaatteet 13 kohta	Epäolennainen
ESRS E3-1 Merien ja valtamerten kestävyys 14 kohta	Epäolennainen
ESRS E3-4 Kierrätetyn ja uudelleenkäytetyn veden kokonaismäärä 28 kohdan c alakohta	Epäolennainen
ESRS E3-4 Kokonaisvedenkulutus kuutiometreinä oman toiminnan liikevoittoa kohti laskettuna 29 kohta	Epäolennainen
ESRS 2 – SBM 3 – E4 16 kohdan a alakohdan i alakohta	IRO-1 Kuvaus biologiseen monimuotoisuuteen ja ekosysteemeihin liittyvien olennaisten vaikutusten, riskien, riippuvuuksien ja mahdollisuuksien tunnistamis- ja arviointiprosesseista.
ESRS 2 – SBM 3 – E4 16 kohdan b alakohta	ESRS E4 Biologinen monimuotoisuus ja ekosysteemit SBM-3 Olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet sekä niiden vuorovaikutus strategian ja liiketoimintamallin kanssa
ESRS 2 – SBM 3 – E4 16 kohdan c alakohta	Epäolennainen

Tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä tietopiste	Sijainti Elon kestävyysraportissa/ epäolennainen
ESRS E4-2 Kestävät maata tai maataloutta koskevat käytännöt tai toimintaperiaatteet 24 kohdan b alakohta	Epäolennainen
ESRS E4-2 Kestävät meriin liittyvät käytännöt tai toimintaperiaatteet 24 kohdan c alakohta	Epäolennainen
ESRS E4-2 Metsäkatoon puuttumista koskevat toimintaperiaatteet 24 kohdan d alakohta	Epäolennainen
ESRS E5-5 Kierrättämätön jäte 37 kohdan d alakohta	Epäolennainen
ESRS E5-5 Vaarallinen jäte ja radioaktiivinen jäte kohta 39	Epäolennainen
ESRS 2 – SBM-3 – S1 Pakkotyötapausten riski 14 kohdan f alakohta	ESRS S1 Oma työvoima
ESRS 2 – SBM-3 – S1 Lapsityövoimatapausten riski 14 kohdan g alakohta	ESRS S1 Oma työvoima
ESRS S1-1 Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset 20 kohta	S1-1 Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet
ESRS S1-1 Kansainvälisen työjärjestön kahdeksan perusyleissopimuksen käsittelemiä aiheita koskevat due diligence -käytännöt 21 kohta	S1-1 Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet
ESRS S1-1 Ihmiskaupan ehkäisemistä koskevat prosessit ja toimenpiteet 22 kohta	S1-1 Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet
ESRS S1-1 työtapaturmien ehkäisemistä koskevat toimintaperiaatteet tai hallintajärjestelmä 23 kohta	S1-1 Omaan työvoimaan liittyvät toimintaperiaatteet
ESRS S1-3 Epäkohtien tai valitusten käsittelyjärjestelmät 32 kohdan c alakohta	S1-3 Prosessit ja kanavat kielteisten vaikutusten korjaamiseksi
ESRS S1-14 Kuolemantapausten lukumäärä ja työtapaturmien lukumäärä ja osuus 88 kohdan b ja c alakohta	S1-14 Terveyttä ja turvallisuutta koskevat mittarit
ESRS S1-14 Loukkaantumisten, onnettomuuksien, kuolemantapausten tai sairauksien vuoksi menetettyjen päivien määrä 88 kohdan e alakohta	S1-14 Terveyttä ja turvallisuutta koskevat mittarit

Tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä tietopiste	Sijainti Elon kestävyysraportissa/ epäolennainen
ESRS S1-16 Sukupuolten välinen tasoittamaton palkkaero 97 kohdan a alakohta	S1-16 Ansiotuloa koskevat mittarit (palkkaero ja kokonaisansiot)
ESRS S1-16 Toimitusjohtajan suhteettoman suuri palkka 97 kohdan b alakohta	S1-16 Ansiotuloa koskevat mittarit (palkkaero ja kokonaisansiot)
ESRS S1-17 Syrjintätapaukset 103 kohdan a alakohta	S1-17 Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset
ESRS S1-17 Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden ja OECD:n periaatteiden noudattamatta jättäminen 104 kohdan a alakohta	S1-17 Tapaukset, valitukset ja vakavat ihmisoikeusvaikutukset
ESRS 2 – SBM-3 – S2 Huomattava lapsityövoiman tai pakkotyön käytön riski arvoketjussa 11 kohdan b alakohta	ESRS S2 Arvoketjun työntekijät Arvoketjun työntekijöihin liittyvät olennaiset vaikutukset, riskit ja mahdollisuudet
ESRS S2-1 Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset kohta 17	S2-1 Toimintaperiaatteet
ESRS S2-1 Arvoketjun työntekijöihin liittyvät toimintaperiaatteet kohta 18	S2-1 Toimintaperiaatteet
ESRS S2-1 Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden ja OECD:n toimintaohjeiden noudattamatta jättäminen kohta 19	S2-1 Toimintaperiaatteet
ESRS S2-1 Kansainvälisen työjärjestön kahdeksan perusyleissopimuksen käsittelemiä aiheita koskevat due diligence -käytännöt 19 kohta	S2-1 Toimintaperiaatteet
ESRS S2-4 Arvoketjun alku- ja loppupäähän liittyvät ihmisoikeusongelmat ja ihmisoikeuksien loukkaukset kohta 36	S2-1 Toimintaperiaatteet

Tiedonantovaatimus ja siihen liittyvä tietopiste	Sijainti Elon kestävyysraportissa/ epäolennainen
ESRS S3-1 Ihmisoikeuspoliittiset sitoumukset 16 kohta	Epäolennainen
ESRS S3-1 Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden, ILO:n periaatteiden tai OECD:n toimintaohjeiden noudattamatta jättäminen kohta 17	Epäolennainen
ESRS S3-4 Ihmisoikeusongelmat ja ihmisoikeuksien loukkaukset kohta 36	Epäolennainen
ESRS S4-1 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet kohta 16	S4-1 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet
ESRS S4-1 Yritystoimintaa ja ihmisoikeuksia koskevien YK:n ohjaavien periaatteiden ja OECD:n toimintaohjeiden noudattamatta jättäminen kohta 17	S4-1 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin liittyvät toimintaperiaatteet
ESRS S4-4 Ihmisoikeusongelmat ja ihmisoikeuksien loukkaukset kohta 35	S4-4 Kuluttajiin ja loppukäyttäjiin kohdistuvat toimenpiteet ja suunnitelmat suhteessa olennaisiin vaikutuksiin, riskeihin ja mahdollisuuksiin
ESRS G1-1 Korruption vastainen Yhdistyneiden kansakuntien yleissopimus 10 kohdan b alakohta	G1-1 Yrityskulttuuri ja liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet
ESRS G1-1 Väärinkäytösten paljastajien suojelu 10 kohdan d alakohta	G1-1 Yrityskulttuuri ja liiketoiminnan harjoittamista koskevat toimintaperiaatteet
ESRS G1-4 Korruption ja lahjonnan torjuntaa koskevien lakien rikkomisesta määrätyt sakot 24 kohdan a alakohta	G1-4 Vahvistetut korruptio- tai lahjontatapaukset
ESRS G1-4 Korruption ja lahjonnan torjuntaa koskevat normit 24 kohdan b alakohta	G1-3 Korruption ja lahjonnan ehkäiseminen ja havaitseminen

TYÖELÄKEYHTIÖ

03

Tilinpäätös

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2025

Sisältö

Tilinpäätös

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet 90
Tuloslaskelma 94
Tase 95
Rahoituslaskelma 96
Tuloslaskelman liitetiedot 97
Taseen liitetiedot 99
Konsernirakenne 132
Tunnusluvut 133
Tunnuslukujen opas 141
Riskienhallinta 143
Hallituksen ehdotus voittovarojen käytöstä 150
Tilintarkastuskertomus 151
Kestävyysraportin varmennuskertomus 154

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet 2025

Tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain ja -asetuksen, osakeyhtiölain, työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain ja vakuutusyhtiölain mukaisesti. Tilinpäätöksessä on noudatettu eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta annettua lakia, sosiaali- ja terveysministeriön asetusta vakuutusyhtiön tilinpäätöksestä ja konsernitilinpäätöksestä, sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamia laskuperusteita sekä sosiaali- ja terveysministeriön ja Finanssivalvonnan antamia määräyksiä ja ohjeita.

Konsernitilinpäätös

Elon konsernitilinpäätökseen yhdistellään emoyhtiö ja määräysvaltaan perustuen ne tytäryhtiöt, joissa konsernin osuus äänivallasta, suoraan tai välillisesti, on yli puolet. Vuonna 2025 Elon konserniin yhdisteltiin 137 asunto- ja kiinteistöyhtiömuotoisen tytäryhtiön lisäksi 1 muu yhtiö, joka on esitetty liitetiedoissa, sekä Tammi-Kodit GP Oy ja Exilion Real Estate I Ky alakonsernit.

Konsernitilinpäätös on laadittu emoyrityksessä noudatettujen tilinpäätösperiaatteiden mukaisesti emo- ja tytäryhtiöiden tuloslaskelmien ja taseiden yhdistelminä. Sisäiset tuotot ja kulut, voitonjako, saamiset, velat sekä keskinäinen osakeomistus on eliminoitu. Tilikauden aikana hankitut tytäryhtiöt on yhdistelty hankintahetkestä lähtien ja myydyt tytäryhtiöt luovutushetkeen saakka. Vähemmistön osuus tuloksesta ja omasta pääomasta on erotettu omaksi eräkseen.

Konsernin sisäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenomenetelmää käyttäen. Syntynyt konserniaktiiva on jaettu tytäryhtiöiden omaisuuserille niiden käypien arvojen sallimissa rajoissa. Omaisuuserän käyvän arvon ylittyessä aktiiva on kirjattu liikearvoksi. Konserniaktiivan poistossa noudatetaan vastaavan omaisuuserän suunnitelman mukaisia poistoja. Liikearvo poistetaan 10 vuodessa. Konserniosakkeisiin aikaisempina tilikausina tehdyt arvonkorotukset, on konsernitaseessa merkitty tytäryhtiön omistaman kiinteistön arvonkorotukseksi.

Liitetiedoissa esitetyt omistusyhteysyritykset, joiden äänivallasta konserni omistaa 20–50 % on yhdistelty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Elon konserniin ei kuulu huomattavan vaikutusvallan perusteella yhdisteltäviä osakkuusyhtiöitä. Asunto- ja kiinteistöyhtiömuotoisia omistusyhteysyrityksiä ei ole yhdistelty konsernitilinpäätökseen, koska niiden vaikutus konsernin tulokseen ja vapaaseen omaan pääomaan on epäolennainen.

Konsernitilinpäätöksen jäljennökset ovat saatavissa osoitteesta Revontulentie 7, Espoo.

Vakuutusmaksutulo

TyEL-maksutulo määräytyy vakuutettujen TyEL-kokonaispalkkasumman ja maksuprosentin mukaan. Lisäksi maksutuloon vaikuttaa annetut alennukset. Tulorekisterin käyttöönoton myötä ilmoitettuihin palkkoihin perustuva maksu on lopullinen. Tarkistusmaksuarviona kirjataan ne vuoden 2025 vakuutusmaksut, jotka erääntyvät vasta vuoden 2026 puolella. Tilikauden maksutuloon on vielä kirjattu vähäiset edellisen vuoden arvioidun ja toteutuneen tarkistusmaksun aiheuttamat erot.

YEL-vakuutusmaksutulo määräytyy yrittäjien työtulojen ja maksuprosentin perusteella.

Vakuutusmaksutuloa vähentää luottotappiot.

Korvauskulut

Korvauskulut muodostuvat eläkkeensaajille maksetuista eläkkeistä, kuntoutuskuluista, kustannustenjaon korvauksista, työkyvyn ylläpitotoimintaan ja korvaustoimintaan kohdistuvista liikekuluista sekä korvausvastuun muutoksesta.

Sijoitusten kirjanpitoarvo

Kiinteistösijoitukset

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä, tai ne on kirjattu sitä alempaan käypään arvoon.

Kiinteistöihin tehdyt arvonalennukset ja arvonalennusten palautukset on kirjattu tulosvaikutteisesti. Myytyihin kiinteistöihin on tehty tulosvaikutteiset arvonalennusten palautukset ennen myyntivoittojen kirjaamista. Tilivuonna 2025 kiinteistöjen kirjanpitoarvoihin ei ole tehty arvonkorotuksia.

Osakkeet ja osuudet

Osakkeet ja osuudet on merkitty taseeseen hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon. Osakkeisiin ja osuuksiin aiempina vuosina tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti hankintamenoon käyvän arvon nousua vastaavalta osalta. Osakkeet ja osuudet on merkitty kirjanpitoon keskihintamenetelmää käyttäen.

Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineisiin kuuluvat joukkolainat ja rahamarkkinainstrumentit. Rahoitusmarkkinavälineiden tasearvona on

hankintameno, joka lasketaan keskihintaa käyttäen. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvonmuutoksia ei kuitenkaan kirjata. Hankintameno on oikaistu nimellisarvon ja hankintamenon jaksotetulla erotuksella. Nimellisarvon ja hankintamenon erotus jaksotetaan korkotuoton vähennykseksi tai lisäykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Hankintamenoon sisällytetty vastaerien määrä on ilmoitettu taseen liitetiedoissa.

Saamiset ja talletukset

Lainasaamiset, muut saamiset ja talletukset on arvostettu taseessa nimellisarvoon tai sitä alempaan todennäköiseen arvoon.

Johdannaissopimukset

Johdannaisia käytetään Elossa sijoitusriskien pienentämiseen ja suojaamiseen, markkinariskin lisäämiseen ja sijoitustoiminnan tehostamiseen. Tilikauden aikana on käytetty osake-, korko-, luottoriski- ja valuuttajohdannaisia.

Tilikauden aikana sopimusten sulkemisesta tai raukeamisesta syntyneet voitot ja tappiot on kirjattu tilikauden tuotoksi tai kuluksi.

Kirjanpidollista suojauslaskentaa sovelletaan vain niihin johdannaissopimuksiin, jotka täyttävät Finanssivalvonnan ohjeistuksen tälle asettamat edellytykset. Kirjanpidollinen käsittely on KPL 5.2. mukainen. Suojaustarkoituksessa tehtyjä johdannaisia käsitellään taseen ulkopuolisina erinä. Mikäli suojaustarkoituksessa tehtyjä johdannaissopimuksia on auki suojattavia tase-eriä enemmän, kirjataan suojauksen ylittävästä osasta realisoimattomat tappiot tuloslaskelmalle samaan tapaan, kuin ei-suojaavista johdannaisista. Kirjanpidossa ei ole sovellettu suojauslaskentaa.

Muiden kuin suojaamistarkoituksessa tehtyjen johdannaissopimusten realisoitumaton tappio kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Realisoitumatonta voittoa ei kirjata tuotoksi. Tilinpäätöshetkellä avoinna olevien settled to market selvitettävien johdannaissopimusten realisoitunut tappio kirjataan tuloslaskelmaan kuluksi. Realisoitunutta voittoa ei kirjata tuotoksi.

Valuuttariskin hallinnassa käytettävissä cross currency swap -johdannaissopimuksissa vaihdetaan pääomat alussa ja lopussa. Siirtyneet pääomat kirjataan taseessa muihin saamisiin ja velkoihin (esitetään liitetiedossa 7, Ei-suojaavien johdannaisten käypä arvo ja arvostusero).

Vakuutusmaksusaamiset

Vakuutusmaksusaamiset koostuvat tilivuoteen kohdistuvista, mutta vasta seuraavana vuonna erääntyvistä vakuutusmaksuista sekä tilivuoden päättyessä maksamattomina olevista erääntyneistä vakuutusmaksuista. Vakuutusmaksusaamiset merkitään taseeseen nimellisarvoon tai tätä alempaan todennäköiseen arvoon.

Erääntyneistä vakuutusmaksuista on kirjattu luottotappioiksi maksuesteellisiksi todetut saamiset sekä sellaisten yhtiöiden saamiset, joiden konkurssi on alkanut. Luottotappioihin on kirjattu vahvistettujen yrityssaneerausten leikatut saamiset sekä saamiset, joiden perinnästä on luovuttu saatavan pienuuden vuoksi. Vuoden vaihteessa kesken olevista merkittävistä saneerauksista kirjataan arvioperusteisesti luottotappio. YEL:n vakuutusmaksusaamisista luottotappiot kirjataan pääsääntöisesti vanhenemisen johdosta.

Lisäksi Elon olennaisista TyEL:n avoimista saamisista tehdään analyysi, joka perusteella päätetään ennakkoluottotappiovarauksen kirjaamisesta. Päätös luottotappiovarauksen kirjaamisesta tehdään, jos analyysin perusteella on selvää, että velallisyrityksellä ei ole realistista mahdollisuutta saada konkurssi- uhkaisessa maksukehotuksessa ilmoitettua velkaa maksettua ja/tai yrityssaneerauksen avulla ei ole realistista saada yrityksen velkoja onnistuneesti järjesteltyä.

Suunnitelman mukaiset poistot

Kuluvan omaisuuden hankintameno, johon sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuneet muuttuvat menot, on aktivoitu ja kirjataan kuluksi vaikutusaikanaan suunnitelman mukaisin poistoin.

Aineettomina oikeuksina esitetyt tietokoneohjelmien lisenssit sekä järjestelmähankkeisiin liittyvät muiden pitkävaikutteisten menojen hankintamenot on aktivoitu ja kirjataan kuluksi vaikutusaikanaan suunnitelman mukaisin poistoin.

Tasapoistoina lasketut poistot tehdään alkuperäisestä hankintahinnasta seuraavien taloudellisten vaikutusaikojen mukaan:

Asuin-, toimisto- ja liikerakennukset	50 v
Teollisuus- ja varastorakennukset	40 v
Hotellit	50 v
Aineettomat oikeudet	5 v
Autot	5 v
Av-laitteet	3 v
Kalusto	10 v
Muut pitkävaikutteiset menot	5 ja 10 v
Muut aineelliset hyödykkeet	10 v

Menojäännöspoistoina lasketut poistot alkuperäisestä hankintahinnasta: Rakennusten tekniset laitteet, koneet ja kalusto 20 %

Sijoitusten käyvät arvot

Kiinteistösijoitukset

Suorat kiinteistösijoitukset on arvioitettu pääosin ulkopuolisen auktorisoidun kiinteistöarvioijan toimesta 30.11.2025 ajanhetkelle. Ulkopuolisen arvioinnin ulkopuolelle on jätetty seuraavat kohteet: peruskorjauskohteet, kehityskohteet, tontit, vuoden aikana ostetut kiinteistöt, rakenteilla olevat tai vuoden aikana rakenteilla olleet kiinteistöt,

rakennusprojekteihin kiinteästi liittyvät kohteet, erillishuoneistot, pysäköintiyhtiöiden osakkeet ja käyttöomaisuuskohteet. Nämä kohteet on arvioitu pääosin sisäisesti, tarvittaessa myös em. kohteista on voitu tilata ulkopuolinen arvio.

Toimitilakohteet on arvioitu tuottolähestymistavalla pääasiassa 10 vuoden kassavirtamenetelmää soveltaen. Peruskorjauksessa ja rakenteilla olevat kiinteistöt tai kehityskohteet on arvioitu kustannuslähestymistavalla, huomioiden kirjanpitoon aktivoitavat keskeneräiset työt. Tontit ja niille tehdyt hankesuunnitelmat on arvioitu kokonaisuutena rakennusoikeuden arvo ja kirjanpitoon aktivoitavat keskeneräiset työt huomioiden tai tuottolähestymistavalla. Asunnot (suoraan omistetut ja tytäryhtiössä olevat suorat asunto-omistukset) on arvioitu sekä tuottolähestymistavalla kassavirtapohjaisesti, että markkinalähestymistavalla kokonaisarvonkorjaus huomioiden siten, että markkina-arvo on määritetty näillä menetelmillä saatujen arvojen keskiarvona.

Osakkeet ja osuudet

Noteerattujen osakkeiden sekä sellaisten arvopapereiden, joille on olemassa markkinat, käypänä arvona käytettävä kauppanoteeraus on osakkeen päätöshuutokaupan perusteella määräytynyt päätöskurssi. Mikäli osakkeella ei ole käyty kauppaa päätöshuutokaupassa, on päätöskurssi viimeisimmän toteutuneen kaupan hintanoteeraus.

Noteeraamattomien osakkeiden ja osuuksien käypänä arvona on käytetty todennäköistä luovutushintaa, hankintahintaa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa. Kooltaan merkittävimmistä omistuksista arvostus perustuu ulkoiseen arvonmääritykseen.

Käyttöomaisuusosakkeet on arvostettu taseessa hankintamenoon, koska tämän katsotaan vastaavan niiden käypää arvoa.

Osake- ja korkorahastojen osalta noteeraukset perustuvat pääasiassa rahastoyhtiön julkisessa hinnanseurantajärjestelmässä ilmoittamaan rahasto-osuuden arvoon.

Pääomasijoitusrahastojen sekä muiden vastaavien rahastomuotoisten sijoitusten käypänä arvona on käytetty hankintamenoa tai hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta.

Hedge-rahastojen käypänä arvona käytetään rahaston markkina-arvoa, joka perustuu rahaston säilytysyhteisöltä saatavaan rahaston arvostukseen.

Rahastojen tapauksessa arvioidaan aina erikseen arvostusten luotettavuutta. Perustellusta syystä voidaan esittää käytettäväksi edellä mainittuja arvostustapoja alhaisempaa käypää arvoa, mikäli on syytä epäillä, että arvostus ei muutoin luotettavasti kuvaisi sijoituksen käypää arvoa.

Rahoitusmarkkinavälineet

Rahoitusmarkkinavälineiden, joukkolainat ja rahamarkkinainstrumentit, käypä arvo perustuu ensisijaisesti markkinahintoihin. Ellei markkinahintaa ole saatavissa tai sijoituksen käypä arvo ei ole luotettavasti määritettävissä, käytetään ulkopuolisten tahojen antamia arvostuksia tai käypä arvo lasketaan käyttäen yleisesti hyväksyttyjä markkinahinnan laskentamalleja tai käypänä arvona käytetään jaksotettua hankintahintaa.

Johdannaissopimukset

Pörssinoteerattujen johdannaissopimusten käypänä arvona käytetään pääsääntöisesti päätöshuutokaupan perusteella määräytynyttä päätöskurssia tai viimeisintä saatavilla olevaa hintanoteerausta. Johdannaissopimusten käyvät arvot, vastuut sekä johdannaiskaupan vakuudeksi saadut ja annetut vakuudet esitetään liitetiedoissa. Kahdenvälisille johdannaisille eli ns. OTC-johdannaisille (mukaan lukien keskusvastapuoliselvitettävät OTC-johdannaiset) lasketaan käypä arvo yleisesti hyväksytyillä arvostusmalleilla.

Velat

Velkoihin sisältyvät ensivakuutustoiminnan velat ja muut velat.

Ulkomaanrahanmääräiset saamiset ja velat

Ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä julkaisemaan kurssiin.

Muiden sijoitusten osalta on käytetty hankinta-ajankohdan kurssia tai sitä alempaa tilinpäätöspäivän kurssia kuitenkin siten, että arvostuksessa huomioidaan myös arvopaperin markkinahinnan muutoksen vaikutus. Mikäli tilinpäätöspäivän käypä arvo on alkuperäistä hankintamenoa alempi, on sijoituksesta tehty arvonalennus.

Kohdistetut valuuttakurssierot on käsitelty kyseisten tulojen ja menojen oikaisuina.

Tilikaudella syntyneet kohdistamattomat valuuttakurssierot on kirjattu sijoitustoiminnan muihin tuottoihin ja kuluihin.

Toimintokohtaiset liikemenot ja poistot

Yhtiön liikekulut on jaettu toiminnoille Finanssivalvonnan määräysten mukaisesti liitetiedoissa esitetyllä tavalla. Kaluston ja pitkävaikutteisten menojen poistot on sisällytetty toimintokohtaisesti tuloslaskelman eriin. Korvaustoimintaan ja työkyvyn ylläpidon hoitamiseen liittyvät kulut sisältyvät tuloslaskelmassa maksettuihin korvauksiin. Sijoitusten hoitamiseen liittyvät kulut sekä rakennusten suunnitelmapoistot sisältyvät sijoitustoiminnan kuluihin. Liikekuluina on esitetty

vakuutusten hankinnan ja hoidon, sekä yleishallinnon kulut. Lakisääteiset maksut sisältyvät hallintokuluihin.

Verot ja laskennallinen verovelka

Tuloslaskelmaan on merkitty tilikauden ja aikaisempien tilikausien välittömät verot suoriteperusteisesti. Tuloverot varsinaisesta toiminnasta ovat ulkomaisista sijoituksista johtuvia lähdeveroja

Konsernitilinpäätöksessä kertynyt poistoero ja verotusperusteiset varaukset on jaettu laskennallisen verovelan muutokseen ja tilikauden tulokseen sekä laskennalliseen verovelkaan ja omaan pääomaan. Laskennallisia verovelkoja ja -saamisia ei ole laskettu, eikä merkitty emoyhtiön tai konsernin taseeseen, koska niiden realisoituminen lakisääteistä eläkevakuutusta harjoittavassa yhtiössä ja sen konsernissa on epätodennäköistä.

Henkilökunnan eläkejärjestelyt

Henkilöstön lakisääteinen eläketurva on järjestetty TyEL-vakuutuksella. Osalle henkilöstöä on järjestetty lisäeläketurva, joka määräytyy työsuhteen alkamisen, keston ja työsuhdehistorian perusteella. Toimitusjohtajan eläkeikä on työeläkelain mukainen tavoite-eläkeikä.

Tilikauden eläkemenot on kirjattu kirjanpitoon suoriteperusteisesti.

Vakuutustekninen vastuuvelka

Vakuutussopimuksista aiheutuva vastuu on kirjattu vastuuvelaksi. Vastuuvelka lasketaan sosiaali- ja terveysministeriön vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Vastuuvelka koostuu vakuutusmaksuvastuusta ja korvausvastuusta.

Vakuutusmaksuvastuu muodostuu vastaisten eläkkeiden vastuusta, ositetusta lisävakuutusvastuusta, joka sisältää vakuutuksenottajille annettaviin asiakashyvityksiin varatun määrän ja osittamattomasta lisävakuutusvastuusta, joka luetaan mukaan vakavaraisuuspääomaan. Vakuutusmaksuvastuuseen sisältyy yrittäjien avoimiksi jääneet vakuutusmaksut sekä osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu, jonka määrä riippuu eläkelaitosten osakesijoitusten keskimääräisestä tuotosta.

Korvausvastuu muodostuu sattuneiden vakuutustapahtumien johdosta suoritettavista maksamatta olevista korvausmääristä ja tasausvastuusta.

Vakavaraisuusvastuuvelkaa laskettaessa vastuusta vähennetään osittamaton lisävakuutusvastuu sekä yrittäjän eläkelain vakuutusmaksuvastuu, joka muodostuu avoimiksi jääneistä vakuutusmaksuista.

Vakavaraisuuspääoma

Vakavaraisuuspääoma on määrä, jolla yhtiön varat käypiin arvoihin arvostettuina ylittävät yhtiön velat. Vakavaraisuuspääomaan sisältyvällä osittamattomalla lisävakuutusvastuulla tasoitetaan sijoitustoiminnan tuloksen kautta tapahtuvia heilahteluja sekä varaudutaan vakuutusriskeihin.

Muut vakavaraisuuspääoman erät ovat yhtiön oma pääoma, omaisuuden käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen erotus ja mahdollinen poistoero vähennettynä taseen aineettomilla hyödykkeillä sekä muut vakavaraisuuspääomaan lain perusteella lisättävät ja vähennettävät erät.

Tilikauden voitto

Työeläkevakuutusyhtiössä tilikauden voitto emoyhtiön tuloslaskelmassa määräytyy sosiaali- ja terveysministeriön etukäteen vahvistamien laskuperusteiden mukaisesti. Emoyhtiön oma pääoma on eritelty liitetiedoissa.

Tunnusluvut ja analyysi

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut ja analyysit on laskettu ja esitetty Finanssivalvonnan liitetietoja koskevien määräysten mukaisesti. Sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden tunnusluvut ja analyysit on esitetty käyvin arvoin.

Keskeisimpien tunnuslukujen määritelmät ja laskentatavat on kuvattu liitetietojen kohdassa Tunnuslukujen opas.

Tuloslaskelma

1 000 euroa		Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
Vakuutustekninen laskelma					
Vakuutusmaksutulo	1	4 298 482	4 378 400	4 298 482	4 378 400
Sijoitustoiminnan tuotot	3	4 956 897	3 058 074	4 916 275	3 005 702
Korvauskulut					
Maksetut korvaukset	2	-4 719 213	-4 680 581	-4 719 213	-4 680 581
Korvausvastuun muutos					
Kokonaismuutos		-605 804	-236 558	-605 804	-236 558
Vastuunsiirto		403	3 302	403	3 302
Vakuutusmaksuvastuun muutos					
Kokonaismuutos		-1 452 471	-581 177	-1 452 471	-581 177
Vastuunsiirto		109	-848	109	-848
Liikekulut	4	-62 148	-59 956	-62 148	-59 956
Sijoitustoiminnan kulut	3	-2 408 573	-1 869 861	-2 409 765	-1 868 196
Vakuutustekninen tulos		**7 683**	**10 795**	**-34 131**	**-39 912**
Muu kuin vakuutustekninen laskelma					
Muut tuotot		1 089	1 001	1 089	1 001
Muut kulut		-311	-297		
Liikearvon poistot				-1 858	-1 858
Muut				-311	-297
Osuus osakkuusyritysten voitosta/tappiosta				78 285	27 592
Tilinpäätössiirrot					
Poistoeron muutos		8	-36		
Tuloverot					
Tilikauden ja aikaisempien tilikausien verot		-8 464	-11 459	-8 471	-11 465
Laskennalliset verot				158	182
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta		**5**	**5**	**34 761**	**-24 756**
Vähemmistöosuus tilikauden tuloksesta				562	430
Tilikauden voitto/tappio		**5**	**5**	**35 323**	**-24 326**

Tase

1 000 euroa		Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
VASTAAVAA					
Aineettomat hyödykkeet	13				
Aineettomat oikeudet		54	166	54	166
Liikearvo				7 564	9 422
Muut pitkävaikutteiset menot		1 869	1 720	4 553	3 632
Keskeneräiset hankinnat		1 822	1 678	1 822	1 678
Ennakkomaksut		2 064	2 180	2 064	2 180
		5 809	**5 743**	**16 056**	**17 076**
Sijoitukset	6				
Kiinteistösijoitukset	8				
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet		1 168 701	1 278 207	1 691 657	1 853 609
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä		514 040	645 820		
		1 682 741	**1 924 027**	**1 691 657**	**1 853 609**
Sijoitukset saman konsernin yrityksissä ja omistusyhteysyrityksissä					
Osakkeet ja osuudet omistusyhteysyrityksissä	9	345 343	349 343	409 884	356 754
Lainasaamiset omistusyhteysyrityksiltä		6 833	6 833	6 833	6 833
		352 176	**356 176**	**416 717**	**363 587**
Muut sijoitukset					
Osakkeet ja osuudet	10	21 839 091	18 411 032	21 846 523	18 416 731
Rahoitusmarkkinavälineet		2 569 189	3 444 415	2 569 189	3 444 415
Kiinnelainasaamiset	6	9 997	58 588	9 997	58 588
Muut lainasaamiset	11	420 083	457 771	420 083	457 771
		24 838 360	**22 371 806**	**24 845 791**	**22 377 504**
		26 873 276	**24 652 009**	**26 954 166**	**24 594 700**
Saamiset					
Ensivakuutustoiminnasta					
Vakuutuksenottajilta		499 324	501 417	499 324	501 417
Muut saamiset					
Muut saamiset		2 288 577	2 357 903	2 263 390	2 338 824
Laskennalliset verosaamiset				301	307
		2 787 902	**2 859 320**	**2 763 015**	**2 840 549**
Muu omaisuus					
Aineelliset hyödykkeet	13				
Koneet ja kalusto		1 686	1 773	1 686	1 773
Muut aineelliset hyödykkeet		380	380	380	380
		2 066	**2 153**	**2 066**	**2 153**
Rahat ja pankkisaamiset		981 857	946 743	987 453	952 313
		983 923	**948 896**	**989 519**	**954 467**
Siirtosaamiset					
Korot ja vuokrat		55 161	60 073	55 161	60 073
Muut siirtosaamiset	14	29 819	44 769	29 821	44 921
		84 979	**104 842**	**84 981**	**104 994**
Vastaavaa yhteensä		**30 735 890**	**28 570 811**	**30 807 737**	**28 511 786**

1 000 euroa		Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
VASTATTAVAA					
Oma pääoma	15				
Pohjarahasto		6 694	6 694	6 694	6 694
Rakennusrahasto				88	88
Lainanlyhennysrahasto				95	95
Arvonkorotusrahasto				84	84
Muut rahastot		92 844	92 839	92 844	92 839
Edellisten tilikausien voitto/tappio		1 842	1 842	-92 968	-68 638
Tilikauden voitto/tappio		5	5	35 323	-24 326
		101 385	**101 380**	**42 160**	**6 837**
Vähemmistöosuus				22 951	23 253
Tilinpäätössiirtojen kertymä					
Poistoero		359	367		
Konsernireservi				1 388	5 149
Vakuutustekninen vastuuvelka	16				
Vakuutusmaksuvastuu		15 490 800	14 038 329	15 490 800	14 038 329
Korvausvastuu		13 118 922	12 513 118	13 118 922	12 513 118
		28 609 721	**26 551 447**	**28 609 721**	**26 551 447**
Pakolliset varaukset					
Velat					
Ensivakuutustoiminnasta		8 812	7 566	8 812	7 566
Laskennalliset verovelat				4 757	4 921
Muut velat		1 931 739	1 795 429	2 033 770	1 797 797
		1 940 551	**1 802 996**	**2 047 338**	**1 810 285**
Siirtovelat	14	**83 874**	**114 621**	**84 178**	**114 815**
Vastattavaa yhteensä		**30 735 890**	**28 570 811**	**30 807 737**	**28 511 786**

Rahoituslaskelma

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
Liiketoiminnan rahavirta				
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta	7 683	10 795	-34 131	-39 912
Oikaisut				
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	2 058 275	817 734	2 058 275	817 734
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonkorotukset	424 825	265 034	424 825	265 034
Suunnitelman mukaiset poistot	1 769	1 822	36 894	36 641
Myyntivoitot ja -tappiot	4 626 905	-703 096	4 626 905	-696 599
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	**7 119 457**	**392 289**	**7 112 767**	**382 898**
Käyttöpääoman muutos:				
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys (-) / vähennys (+)	91 281	-1 344 108	97 540	-1 351 913
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys (+) / vähennys (-)	106 807	1 585 995	206 581	1 588 091
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	**7 317 545**	**634 176**	**7 416 887**	**619 076**
Maksetut välittömät verot	-8 464	-11 459	-8 471	-11 465
Liiketoiminnan muiden erien rahavirta	779	704	-1 079	-1 154
Liiketoiminnan rahavirta	**7 309 859**	**623 421**	**7 407 337**	**606 458**
Investointien rahavirta				
Investoinnit sijoituksiin ja luovutusvoitot	-7 272 997	-264 835	-7 336 411	-211 381
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot	-1 748	-1 543	-35 786	-40 151
Investointien rahavirta	**-7 274 745**	**-266 377**	**-7 372 197**	**-251 532**
Rahavarojen muutos	**35 114**	**357 044**	**35 140**	**354 926**
Rahavarat tilikauden alussa	**946 743**	**589 699**	**952 313**	**597 387**
Rahavarat tilikauden lopussa	**981 857**	**946 743**	**987 453**	**952 313**

Tuloslaskelman liitetiedot

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
1. VAKUUTUSMAKSUTULO				
Ensivakuutus				
TyEL:n mukainen eläkevakuutus				
Työnantajan osuus	2 659 534	2 721 081	2 659 534	2 721 081
Työntekijän osuus	1 152 532	1 183 609	1 152 532	1 183 609
	3 812 066	**3 904 690**	**3 812 066**	**3 904 690**
YEL:n mukainen vakuutus	486 416	473 711	486 416	473 711
Vakuutusmaksutulo	**4 298 482**	**4 378 400**	**4 298 482**	**4 378 400**
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista				
TyEL	21 993	26 413	21 993	26 413
YEL	3 617	3 858	3 617	3 858
	25 609	**30 271**	**25 609**	**30 271**
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät				
Muut julkiset maksut	38	36	38	36
2. MAKSETUT KORVAUKSET				
Ensivakuutus				
Maksettu eläkkeensaajille				
TyEL:n mukainen vakuutus	4 065 217	3 940 912	4 065 217	3 940 912
TEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	28 400	29 299	28 400	29 299
YEL:n mukainen vakuutus	584 271	565 542	584 271	565 542
YEL:n mukainen lisäeläkevakuutus	1 628	1 703	1 628	1 703
	4 679 517	**4 537 456**	**4 679 517**	**4 537 456**
Maksettu/saatu kustannustenjakokorvauksia				
TyEL-eläkkeet	259 135	368 918	259 135	368 918
YEL-eläkkeet	502	-9 557	502	-9 557
Osuus työttömyysvakuutusrahaston (TVR) vakuutusmaksusta ja palkattomien aikojen perusteella karttuneiden eläkeosien kustannustenjaosta	-105 096	-117 828	-105 096	-117 828
YEL:n valtion osuus	-136 647	-117 870	-136 647	-117 870
VEKL:n valtion korvaus	-3 657	-3 223	-3 657	-3 223
	14 238	**120 439**	**14 238**	**120 439**
	4 693 755	**4 657 895**	**4 693 755**	**4 657 895**
Korvaustoiminnon hoitokulut	17 094	18 287	17 094	18 287
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	8 364	4 399	8 364	4 399
Maksetut korvaukset yhteensä	**4 719 213**	**4 680 581**	**4 719 213**	**4 680 581**

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
3. SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTON ERITTELY				
Sijoitustoiminnan tuotot				
Tuotot sijoituksista omistusyhteysyrityksiin				
Osinkotuotot	14 842	19 592		
Korkotuotot	547	548	547	548
	15 389	**20 140**	**547**	**548**
Tuotot kiinteistösijoituksista				
Osinkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	4 843	5 000		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	20 401	14 405	3 701	805
Korkotuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	29 380	35 162		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	74	97	74	90
Muut tuotot				
Saman konsernin yrityksiltä	502	435		
Muilta kuin saman konsernin yrityksiltä	135 717	133 811	160 465	161 087
	190 916	**188 910**	**164 240**	**161 983**
Tuotot muista sijoituksista				
Osinkotuotot	841 398	745 893	841 398	745 893
Korkotuotot	227 945	217 095	227 945	217 095
Muut tuotot	7 717 433	555 791	7 718 329	556 436
	8 786 776	**1 518 780**	**8 787 672**	**1 519 424**
Yhteensä	**8 993 081**	**1 727 830**	**8 952 459**	**1 681 955**
Arvonalentumisten palautukset	262 545	211 234	262 545	211 234
Myyntivoitot	-4 298 729	1 119 009	-4 298 729	1 112 512
Yhteensä	**4 956 897**	**3 058 074**	**4 916 275**	**3 005 702**
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	-107 245	-111 665	-73 313	-75 635
Kulut muista sijoituksista	-1 122 026	-758 127	-1 122 026	-758 127
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	-163 756	-107 888	-163 756	-107 889
	-1 393 027	**-977 680**	**-1 359 095**	**-941 651**
Arvonalentumiset ja poistot				
Arvonalentumiset	-681 216	-471 367	-681 216	-471 367
Rakennusten suunnitelmapoistot	-6 153	-4 901	-41 278	-39 265
	-687 370	**-476 268**	**-722 495**	**-510 632**
Myyntitappiot	-328 176	-415 913	-328 176	-415 913
Yhteensä	**-2 408 573**	**-1 869 861**	**-2 409 765**	**-1 868 196**
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvonkorotuksia ja niiden oikaisua	2 548 325	1 188 213	2 506 510	1 137 506
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	2 548 325	1 188 213	2 506 510	1 137 506

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
4. TULOSLASKELMAN ERÄ LIIKEKULUT				
Vakuutusten hankintamenot				
Ensivakuutuksen palkkiot	5 075	4 796	5 075	4 796
Muut vakuutusten hankintamenot	9 830	8 595	9 830	8 595
	14 905	**13 392**	**14 905**	**13 392**
Vakuutusten hoitokulut	25 368	25 798	25 368	25 798
Hallintokulut				
Lakisääteiset maksut				
ETK:n kustannusosuus	6 607	6 212	6 607	6 212
Oikeushallintomaksu	671	740	671	740
FIVA:n valvontamaksu	692	602	692	602
	7 969	**7 554**	**7 969**	**7 554**
Muut hallintokulut	13 906	13 213	13 906	13 213
Yhteensä	**62 148**	**59 956**	**62 148**	**59 956**
KOKONAISLIIKEKULUT TOIMINNOITTAIN				
Maksetut korvaukset				
Korvaustoiminnon hoitokulut	17 094	18 287	17 094	18 287
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	8 364	4 399	8 364	4 399
	25 459	**22 686**	**25 459**	**22 686**
Liikekulut	62 148	59 956	62 148	59 956
Sijoitustoiminnan kulut				
Kulut kiinteistösijoituksista	9 153	9 442	13 453	13 346
Kulut muista sijoituksista	29 830	27 519	29 830	27 519
	38 983	**36 961**	**43 283**	**40 864**
Muut kulut	311	297	311	297
Kokonaisliikekulut yhteensä	**126 900**	**119 900**	**131 200**	**123 803**

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
5. HENKILÖSTÖÄ JA TOIMIELINTEN JÄSENIÄ KOSKEVAT LIITETIEDOT				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	40 583	37 058	40 583	37 058
Eläkekulut	6 912	5 542	6 912	5 542
Muut henkilösivukulut	1 329	1 282	1 329	1 282
Yhteensä	**48 823**	**43 881**	**48 823**	**43 881**
Johdon palkat ja palkkiot				
Toimitusjohtaja/-t	687	671	687	671
Toimitusjohtajan sijainen	466	511	466	511
Hallituksen jäsenet ja varajäsenet	378	347	378	347
Hallintoneuvoston jäsenet ja varajäsenet	105	89	105	89
Yhteensä	**1 636**	**1 618**	**1 636**	**1 618**

Toimitusjohtajana 1.1.2025-31.12.2025 toimi Carl Pettersson, jonka maksuperusteiset palkat ja luontoisedut ko. ajalta olivat 593.436,02 euroa.
Carl Petterssonin eläkeikä on työeläkelain mukainen tavoite-eläkeikä.
Toimitusjohtajan sijaisena 1.1.2025-31.12.2025 toimi Jonna Ryhänen, jonka maksuperusteiset palkat ja luontoisedut olivat 409.409,71 euroa. Jonna Ryhäsen lisäeläkevakuutuksen kustannus ko. ajalta oli 23.600,00 euroa.
Hallintoneuvoston ja hallituksen jäsenille ei ole annettu eläkesitoumuksia, rahalainoja eikä vakuuksia.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana				
	493	474	493	474
Tilintarkastajille maksetut palkkiot				
Ernst & Young Oy:lle maksetut palkkiot				
Tilintarkastus	401	394	434	437
Tilintarkastuslain 1 §:n 1 momentin 2 kohdassa tarkoitetut toimeksiannot	70	78	70	78
Veroneuvonta	18	16	18	16
Muut palvelut	31	183	31	183

Taseen liitetiedot

1 000 euroa	Jäljellä oleva hankinta-meno 2025	Kirjanpito-arvo 2025	Käypä arvo 2025	Jäljellä oleva hankinta-meno 2024	Kirjanpito-arvo 2024	Käypä arvo 2024
6. SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO, EMOYHTIÖ						
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	56 350	56 350	81 209	52 579	52 579	80 895
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	710 964	718 580	1 284 644	648 263	655 879	1 240 540
Kiinteistöosakkeet omistusyhteysyrityksissä	366 644	366 644	409 745	543 864	543 864	598 253
Muut kiinteistöosakkeet	27 127	27 127	30 297	25 886	25 886	29 063
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	514 040	514 040	514 040	645 820	645 820	645 820
Sijoitukset omistusyhteysyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	345 343	345 343	494 750	349 343	349 343	467 677
Lainasaamiset	6 833	6 833	6 833	6 833	6 833	6 833
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	21 839 091	21 839 091	27 395 023	18 411 032	18 411 032	24 153 033
Rahoitusmarkkinavälineet	2 569 189	2 569 189	2 535 541	3 444 415	3 444 415	3 405 916
Kiinnelainasaamiset	9 997	9 997	9 997	58 588	58 588	58 588
Muut lainasaamiset	420 083	420 083	420 083	457 771	457 771	457 771
	26 865 660	**26 873 276**	**33 182 162**	**24 644 393**	**24 652 009**	**31 144 389**
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
Korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta	12 099			13 351		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia	7 616			7 616		
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			6 308 886			6 492 380

1 000 euroa	Jäljellä oleva hankinta-meno 2025	Kirjanpito-arvo 2025	Käypä arvo 2025	Jäljellä oleva hankinta-meno 2024	Kirjanpito-arvo 2024	Käypä arvo 2024
6. SIJOITUSTEN KÄYPÄ ARVO JA ARVOSTUSERO, KONSERNI						
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöt	1 283 609	1 291 224	1 906 756	1 257 499	1 265 114	1 987 540
Kiinteistöosakkeet omistusyhteysyrityksissä	358 511	358 511	401 612	546 118	546 118	600 507
Muut kiinteistöosakkeet	41 922	41 922	45 092	42 376	42 376	45 554
Sijoitukset omistusyhteysyrityksissä						
Osakkeet ja osuudet	409 884	409 884	559 291	356 754	356 754	475 089
Lainasaamiset	6 833	6 833	6 833	6 833	6 833	6 833
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	21 846 523	21 846 523	27 402 455	18 416 731	18 416 731	24 158 732
Rahoitusmarkkinavälineet	2 569 189	2 569 189	2 535 541	3 444 415	3 444 415	3 405 916
Kiinnelainasaamiset	9 997	9 997	9 997	58 588	58 588	58 588
Muut lainasaamiset	420 083	420 083	420 083	457 771	457 771	457 771
	26 946 550	**26 954 166**	**33 287 659**	**24 587 085**	**24 594 700**	**31 196 529**
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää:						
korkotuotoiksi (+) tai niiden vähennykseksi (-) jaksotettua nimellisarvon ja hankintamenon erotusta	12 099			13 351		
Kirjanpitoarvo sisältää						
Tuloutettuja arvonkorotuksia	7 616			7 616		
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			6 333 493			6 601 829

1 000 euroa	Kirjanpito-arvo 2025	Käypä arvo 2025	Arvostus-ero 2025	Kirjanpito-arvo 2024	Käypä arvo 2024	Arvostus-ero 2024
7. JOHDANNAISET, EMOYHTIÖ						
Ei-suojaavat johdannaiset						
Muut saamiset						
Johdannaiset	1 785 172	1 784 465	-707	1 685 040	1 686 634	1 594
Maksetut preemiot	16 030	18 607	2 577	6 664	12 921	6 256
Maksetut pääomat	1 769 142	1 765 858	-3 284	1 678 376	1 673 714	-4 662
Muut velat						
Johdannaiset	-1 795 967	-1 787 571	8 397	-1 691 901	-1 695 828	-3 927
Maksetut preemiot	-27 774	-15 217	12 557	-14 493	-12 024	2 469
Maksetut pääomat	-1 768 193	-1 772 353	-4 161	-1 677 408	-1 683 804	-6 396
Muut siirtosaamiset ja -velat						
Johdannaiset	-27 081	24 343	51 424	-88 051	-67 495	20 556
Yhteensä	**-37 876**	**21 237**	**59 113**	**-94 912**	**-76 689**	**18 223**

1 000 euroa	Kirjanpito-arvo 2025	Käypä arvo 2025	Arvostus-ero 2025	Kirjanpito-arvo 2024	Käypä arvo 2024	Arvostus-ero 2024
7. JOHDANNAISET, KONSERNI						
Ei-suojaavat johdannaiset						
Muut saamiset						
Johdannaiset	1 785 172	1 784 465	-707	1 685 040	1 686 634	1 594
Maksetut preemiot	16 030	18 607	2 577	6 664	12 921	6 256
Maksetut pääomat	1 769 142	1 765 858	-3 284	1 678 376	1 673 714	-4 662
Muut velat						
Johdannaiset	-1 795 967	-1 787 571	8 397	-1 691 901	-1 695 828	-3 927
Maksetut preemiot	-27 774	-15 217	12 557	-14 493	-12 024	2 469
Maksetut pääomat	-1 768 193	-1 772 353	-4 161	-1 677 408	-1 683 804	-6 396
Muut siirtosaamiset ja -velat						
Johdannaiset	-27 081	24 343	51 424	-88 051	-67 495	20 556
Yhteensä	**-37 876**	**21 237**	**59 113**	**-94 912**	**-76 689**	**18 223**

1 000 euroa	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet 2025	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä 2025
8. KIINTEISTÖSIJOITUSTEN MUUTOKSET, EMOYHTIÖ		
Hankintameno 1.1.	1 489 332	645 820
Lisäykset	92 710	101 119
Vähennykset	-188 164	-232 899
Hankintameno 31.12.	1 393 879	514 040
Kertyneet poistot 1.1.	-42 494	
Tilikauden poistot	-6 153	
Kertyneet poistot 31.12.	-48 647	
Arvonalentumiset 1.1.	-176 246	
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	309	
Tilikauden arvonalentumiset	-22 119	
Arvonalentumisten palautukset	13 910	
Arvonalentumiset 31.12.	-184 147	
Arvonkorotukset 1.1.	7 616	
Arvonkorotukset 31.12.	7 616	
Kirjanpitoarvo 31.12.	**1 168 701**	**514 040**

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025
OMASSA KÄYTÖSSÄ OLEVAT KIINTEISTÖT JA KIINTEISTÖOSAKKEET	
Jäljellä oleva hankintameno	14 742
Kirjanpitoarvo	14 742
Käypä arvo	14 846

1 000 euroa	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet 2025
8. KIINTEISTÖSIJOITUSTEN MUUTOKSET, KONSERNI	
Hankintameno 1.1.	2 581 997
Lisäykset	106 659
Vähennykset	-219 363
Hankintameno 31.12.	2 469 293
Kertyneet poistot 1.1.	-533 539
Tilikauden poistot	-37 586
Kertyneet poistot 31.12.	-571 125
Arvonalentumiset 1.1.	-217 592
Vähennysten ja siirtojen arvonalentumiset	305
Tilikauden arvonalentumiset	-22 119
Arvonalentumisten palautukset	10 154
Arvonalentumiset 31.12.	-229 253
Arvonkorotukset 1.1.	22 743
Arvonkorotukset 31.12.	22 743
Kirjanpitoarvo 31.12.	**1 691 657**

1 000 euroa	Konserni 2025
OMASSA KÄYTÖSSÄ OLEVAT KIINTEISTÖT JA KIINTEISTÖOSAKKEET	
Jäljellä oleva hankintameno	14 742
Kirjanpitoarvo	14 742
Käypä arvo	14 846

1 000 euroa

9. SIJOITUKSET SAMAN KONSERNIN YRITYKSISSÄ JA OMISTUSYHTEYSYRITYKSISSÄ

Nimi	Kotipaikka	Omistusosuus	Kirjanpitoarvo
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä, emoyhtiö			
Exilion Capital Oy	Helsinki	100,00 %	112
Exilion Real Estate I Ky	Helsinki	100,00 %	79 644
Tammi-Kodit Ky	Espoo	100,00 %	32 330
			112 090
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt			596 275
			708 365

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Konserni 2025
Osakkeet ja osuudet omistusyhteysyrityksissä		
Hankintameno 1.1.	349 343	356 754
Lisäykset		81 953
Vähennykset	-4 000	-28 824
Hankintameno 31.12.	345 343	409 884

Nimi	Kotipaikka	Omistusosuus	Kirjanpitoarvo
Osakkeet ja osuudet omistusyhteysyrityksissä, emoyhtiö			
Amplus Holding Oy	Helsinki	49,12 %	658
Exilion Tuuli GP Oy	Helsinki	40,00 %	1
Exilion Tuuli Ky	Helsinki	40,00 %	80 909
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.	Hollanti	24,90 %	262 755
Suomen Metsäsijoitus Oy	Espoo	25,00 %	1 011
Tyvene Oy	Helsinki	40,00 %	3
Vakuutusneuvonta Aura Oy	Espoo	33,33 %	3
Vakuutusneuvonta Pohja Oy	Espoo	33,33 %	3
			345 343
Osakkeet ja osuudet omistusyhteysyrityksissä, konserni			
Amplus Holding Oy	Helsinki	49,12 %	0
Exilion Tuuli GP Oy	Helsinki	40,00 %	64
Exilion Tuuli Ky	Helsinki	40,00 %	106 861
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.	Hollanti	24,90 %	301 065
Suomen Metsäsijoitus Oy	Espoo	25,00 %	1 298
Tyvene Oy	Helsinki	40,00 %	589
Vakuutusneuvonta Aura Oy	Espoo	33,33 %	4
Vakuutusneuvonta Pohja Oy	Espoo	33,33 %	4
			409 884
Kiinteistöosakkeet omistusyhteysyrityksissä, emoyhtiö			
Agore Kiinteistöt GP Oy	Helsinki	49,89 %	1
Agore Kiinteistöt Ky	Helsinki	49,89 %	53 280
Exilion Asemahotellit GP Oy	Helsinki	40,00 %	1
Exilion Asemahotellit Ky	Helsinki	40,00 %	35 456
Vantaan Valo GP Oy	Helsinki	50,00 %	1
Vantaan Valo Ky	Helsinki	50,00 %	160 446
Vierumäen Hotellikiinteistö Ky	Helsinki	50,00 %	11 259
Vierumäki Hotelli GP Oy	Helsinki	50,00 %	1
			260 446
Asunto- ja kiinteistöyhtiöt			108 080
			368 526

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
10. MUUT SIJOITUKSET, EMOYHTIÖ				
Kotimaiset ja ulkomaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet				
3Step IT Group Oy	17,18	6 199	51 200	Suomi
Bravedo Oy	9,94	16 696	16 696	Suomi
Elcoline Group Oy	16,84	7 111	9 600	Suomi
Fingrid Oyj	0,03	34	329	Suomi
Fonecta Holding Oy	10,18	77	3 525	Suomi
Futurice Oy	18,23	4 916	9 900	Suomi
IQM Finland Oy	2,66	20 000	20 000	Suomi
Keskinainen Vakuutusyhtio Turva	6,63	702	702	Suomi
ReOrbit Oy	1,83	5 000	5 000	Suomi
Ropo Holding 1 Oy	4,93	2 306	14 881	Suomi
SAKA Finland Group Oy	7,61	10 000	14 700	Suomi
Sato Oyj	12,75	78 329	301 000	Suomi
Silmäasema Oy	5,44	15 160	22 666	Suomi
Suomi Power Networks TopCo B.V.	7,50	2 378	193 768	Alankomaat
TactoTek Oy	6,12	3 000	3 000	Suomi
Tana Holding Oy	12,88	842	842	Suomi
TA-Yhtyma Oy	11,60	378	378	Suomi
The Forest Company	0,46	706	706	Guernsey
YH Kodit Oy	16,17	1 453	18 148	Suomi
Muut kotimaiset ja ulkomaiset ei-noteeratut osakkeet		85	85	
Kotimaiset ja ulkomaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet yhteensä		**175 372**	**687 125**	

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Kotimaiset noteeratut osakkeet ja osuudet				
Admicom Oyj	0,52	1 121	1 121	
Administer Oyj	1,17	421	421	
Aiforia Technologies Oyj	1,12	937	937	
Aktia Bank Oyj	1,04	7 453	9 449	
Alma Media Oyj	1,58	4 989	18 621	
Anora Group Oyj	1,55	4 044	4 044	
Aspo Oyj	0,19	391	391	
Atria Oyj	0,66	1 479	1 932	
Bioretec Oy	0,92	170	170	
Bittium Oyj	1,55	1 484	16 562	
Canatu Plc	1,48	4 090	4 090	
CapMan Oyj	1,49	5 064	5 064	
Cityvarasto Oyj	3,89	5 000	5 219	
Componenta Oyj	2,79	1 210	1 210	
Digital Workforce Services Oyj	1,11	345	345	
Elisa Oyj	1,49	94 350	94 350	
Endomines Finland Oyj	2,00	6 732	6 732	
Enento Group Oyj	1,81	5 582	6 788	
Enersense International Oyj	0,67	443	443	
eQ Oyj	1,16	5 288	5 288	
Etteplan Oyj	1,03	2 484	2 484	
Exel Composites Oyj	4,89	1 782	2 356	
Finnair Oyj	1,39	8 923	8 923	
Fiskars OYJ Abp	1,47	15 118	15 118	
Fortum Oyj	1,19	165 097	194 581	
Framery Group Oyj	3,86	169	25 486	
F-Secure Oyj	1,54	3 554	5 189	
Gofore Oyj	1,48	3 249	3 249	
GRK Infra Oyj	2,41	10 000	14 170	
Harvia Oyj	1,54	11 111	12 312	
Hiab Oyj	1,71	31 177	46 796	
Huhtamaki Oyj	1,55	49 547	49 547	
Ilkka Oyj	4,19	2 076	2 076	
Incap Oyj	1,58	4 566	4 566	
Kalmar Oyj	1,68	20 021	37 420	
Kamux Corp	1,70	1 473	1 473	
Kemira Oyj	1,60	37 536	47 031	
Kempower Oyj	1,50	12 720	12 720	
Kesko Oyj	2,57	109 137	126 279	
Kojamo Oyj	1,42	35 907	35 907	
Kone Oyj	0,71	152 890	193 792	
Konecranes Oyj	1,55	50 672	114 934	
Koskisen Oy/Finland	3,53	5 000	7 410	
Kreate Group Oyj	2,27	1 846	2 559	
Lamor Corp Oyj	0,82	234	234	
LeadDesk Oyj	2,75	1 146	1 146	
Lindex Group OYJ	1,54	6 247	6 247	
Luotea Plc	1,48	6 098	6 098	
Mandatum Holding Oy	1,55	31 922	53 434	
Marimekko Oyj	1,94	9 439	10 223	
Merus Power Oyj	3,61	1 296	1 296	
Metsa Board Oyj	1,79	17 966	17 966	
Metso Oyj	1,55	104 093	191 984	
Musti Group Oyj	1,46	8 750	8 750	
Neste Oyj	1,36	202 446	202 446	
NoHo Partners Oyj	1,29	1 249	2 232	
Nokia Oyj	0,63	150 147	201 940	
Nokian Panimo Oyj	5,94	1 425	1 425	
Nokian Renkaat Oyj	1,28	16 895	16 895	
Nordea Bank Abp	0,37	124 158	203 926	
Olvi Oyj	1,77	9 405	9 405	
Oma Saastopankki Oyj	2,20	5 863	8 930	
Optomed Oy	1,54	1 009	1 244	
Orion Oyj	2,74	85 182	145 262	
Orthex Oyj	1,44	1 186	1 186	
Outokumpu Oyj	1,54	31 885	32 731	
Pihlajalinna Oyj	5,60	18 501	18 501	
Ponsse Oyj	1,30	9 452	9 452	
Posti Group Oyj	1,40	4 297	4 833	
Puuilo Oyj	1,81	12 726	19 475	
QT Group Oyj	1,36	11 397	11 397	
Raisio Oyj	1,49	5 067	5 067	
Rapala VMC Oyj	0,40	198	198	
Relais Group Oyj	1,94	2 648	5 975	
Revenio Group Oyj	1,52	9 094	9 094	
Robit Oyj	5,10	1 156	1 156	
Sampo Oyj	0,73	150 704	201 311	
Sanoma Oyj	1,55	24 016	24 016	
Scanfil Oyj	1,55	9 265	10 130	

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Siili Solutions Oyj	3,11	1 171	1 171	
Sitowise Group Plc	0,70	653	653	
Solteq Oyj	10,31	828	828	
Solwers Oyj	2,75	630	630	
SSH Communications Security Oyj	1,27	1 402	2 180	
Stora Enso Oyj	2,86	133 777	133 777	
Suominen Oyj	1,18	1 234	1 234	
Talenom Oyj	1,33	1 837	1 837	
Terveystalo Oyj	1,80	22 301	22 364	
TietoEVRY Oyj	1,34	29 006	29 006	
Tokmanni Group Corp	1,54	7 016	7 016	
Tulikivi Oyj	2,83	487	727	
United Bankers Oyj	1,15	2 082	2 392	
UPM-Kymmene Oyj	1,50	196 114	196 114	
Vaisala Oyj	1,72	22 982	25 329	
Valmet Oyj	1,55	49 772	80 854	
Wartsila OYJ Abp	1,09	84 718	196 445	
Verkkokauppa.com Oyj	1,48	2 383	2 638	
Wetteri Oyj	4,61	1 279	1 279	
Vincit Oyj	3,39	735	735	
Wulff-Group PLC	5,07	1 393	1 393	
YIT Oyj	1,52	11 043	11 043	
Kotimaiset noteeratut osakkeet ja osuudet yhteensä		**2 536 050**	**3 314 801**	

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Ulkomaiset noteeratut osakkeet				
3i Group PLC	0,02	8 975	9 149	Yhdistynyt kuningaskunta
3M Co	0,01	7 760	8 294	Yhdysvallat
4imprint Group PLC	0,09	1 039	1 079	Yhdistynyt kuningaskunta
A2A SpA	0,02	1 690	1 719	Italia
ABB Ltd	0,02	12 710	18 274	Sveitsi
Abbott Laboratories	0,01	16 937	17 339	Yhdysvallat
AbbVie Inc	0,01	27 732	38 097	Yhdysvallat
Abercrombie & Fitch Co	0,02	764	1 100	Yhdysvallat
Aberdeen Group PLC	0,03	1 207	1 249	Yhdistynyt kuningaskunta
ABN AMRO Bank NV	0,01	1 938	2 898	Alankomaat
AcadeMedia AB	0,36	2 545	3 279	Ruotsi
Accenture PLC	0,01	17 825	17 825	Irlanti
Acciona SA	0,01	1 301	1 350	Espanja
ACI Worldwide Inc	0,04	1 634	1 634	Yhdysvallat
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	0,01	2 013	3 324	Espanja
Acuity Inc	0,01	1 184	1 233	Yhdysvallat
Adecco Group AG	0,03	1 381	1 381	Sveitsi
Admiral Group PLC	0,02	1 593	1 832	Yhdistynyt kuningaskunta
Adobe Inc	0,01	18 401	18 401	Yhdysvallat
ADT Inc	0,05	2 486	2 486	Yhdysvallat
Adtalem Global Education Inc	0,05	1 443	1 443	Yhdysvallat
Advanced Drainage Systems Inc	0,02	1 775	1 775	Yhdysvallat
Advanced Micro Devices Inc	0,01	26 308	39 774	Yhdysvallat
Advantest Corp	0,02	8 231	17 439	Japani
Adyen NV	0,01	2 357	2 357	Alankomaat
AECOM	0,02	2 047	2 047	Yhdysvallat
Aegon Ltd	0,02	1 355	1 709	Alankomaat
Aena SME SA	0,01	2 837	3 680	Espanja
Aeon Co Ltd	0,02	3 793	5 969	Japani
AerCap Holdings NV	0,02	4 624	4 897	Irlanti
Affiliated Managers Group Inc	0,02	1 352	1 498	Yhdysvallat
Aflac Inc	0,01	6 078	7 084	Yhdysvallat
AG Barr PLC	0,16	1 315	1 315	Yhdistynyt kuningaskunta
AGC Inc	0,02	1 162	1 162	Japani
Agilent Technologies Inc	0,01	4 880	4 880	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
AIB Group PLC	0,02	2 723	3 959	Irlanti
Air Liquide SA	0,00	5 933	10 568	Ranska
Airbnb Inc	0,02	7 502	7 502	Yhdysvallat
Airbus SE	0,01	15 020	19 043	Ranska
Ajinomoto Co Inc	0,01	1 500	1 760	Japani
Aker Solutions ASA	0,36	4 547	4 630	Norja
AL Sydbank	0,03	1 993	2 060	Tanska
Albertsons Cos Inc	0,02	1 457	1 457	Yhdysvallat
Alfa Laval AB	0,03	5 717	6 222	Ruotsi
Alibaba Group Holding Ltd	0,00	14 648	14 689	Hongkong
ALK-Abello A/S	0,04	2 672	2 690	Tanska
Alkermes PLC	0,04	1 491	1 491	Irlanti
Allegion plc	0,03	3 090	3 124	Irlanti
Allfunds Group Plc	0,03	945	1 302	Yhdistynyt kuningaskunta
Allianz SE	0,01	7 209	11 875	Saksa
Allstate Corp/The	0,02	6 693	7 733	Yhdysvallat
Alnylam Pharmaceuticals Inc	0,01	4 266	5 902	Yhdysvallat
Alphabet Inc	0,01	170 500	291 323	Yhdysvallat
Amadeus IT Group SA	0,02	4 543	4 543	Espanja
Amazon.com Inc	0,01	141 843	173 496	Yhdysvallat
Ambea AB	0,17	1 646	1 854	Ruotsi
Amcor PLC	0,02	2 972	2 972	Sveitsi
Ameren Corp	0,01	1 361	1 361	Yhdysvallat
American Electric Power Co Inc	0,01	3 434	3 561	Yhdysvallat
American Express Co	0,01	16 204	23 529	Yhdysvallat
American Financial Group Inc/OH	0,02	1 975	1 975	Yhdysvallat
American International Group Inc	0,02	5 345	6 360	Yhdysvallat
American Tower Corp	0,00	1 932	1 932	Yhdysvallat
American Water Works Co Inc	0,00	1 079	1 079	Yhdysvallat
Ameriprise Financial Inc	0,02	5 563	6 126	Yhdysvallat
AMETEK Inc	0,01	3 324	3 906	Yhdysvallat
Amgen Inc	0,01	17 354	19 634	Yhdysvallat
Amphenol Corp	0,00	3 820	6 134	Yhdysvallat
Amundi SA	0,02	2 255	2 440	Ranska
Analog Devices Inc	0,01	6 688	9 405	Yhdysvallat
ANDRITZ AG	0,03	1 988	2 321	Itävalta
Anglo American PLC	0,01	2 468	2 983	Yhdistynyt kuningaskunta
Anheuser-Busch InBev SA/NV	0,01	5 936	5 936	Belgia

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Annaly Capital Management Inc	0,02	1 987	2 015	Yhdysvallat
Antin Infrastructure Partners SA	0,05	1 001	1 032	Ranska
Antofagasta PLC	0,00	1 428	1 723	Chile
Aon PLC	0,01	7 650	8 467	Yhdistynyt kuningaskunta
API Group Corp	0,01	1 807	1 901	Yhdysvallat
Apollo Global Management Inc	0,01	5 147	5 679	Yhdysvallat
Apple Inc	0,01	249 912	354 443	Yhdysvallat
Applied Industrial Technologies Inc	0,02	1 240	1 247	Yhdysvallat
Applied Materials Inc	0,01	13 117	19 604	Yhdysvallat
AppLovin Corp	0,00	2 703	6 107	Yhdysvallat
AptarGroup Inc	0,02	1 027	1 027	Yhdysvallat
Aptiv PLC	0,02	2 812	2 812	Irlanti
Arch Capital Group Ltd	0,02	4 532	5 085	Bermuda
Argan Inc	0,05	1 819	1 900	Yhdysvallat
Argenx SE	0,02	10 373	11 061	Alankomaat
Arista Networks Inc	0,01	13 057	17 968	Yhdysvallat
Armstrong World Industries Inc	0,02	1 632	1 726	Yhdysvallat
Arthur J Gallagher & Co	0,01	5 421	5 421	Yhdysvallat
Artisan Partners Asset Management Inc	0,07	1 776	1 776	Yhdysvallat
Asahi Group Holdings Ltd	0,02	3 263	3 263	Japani
Asahi Kasei Corp	0,03	2 683	2 848	Japani
Asics Corp	0,02	2 356	2 954	Japani
ASM International NV	0,01	3 139	3 769	Alankomaat
ASML Holding NV	0,02	35 557	63 245	Alankomaat
Asmodee Group AB	0,23	4 923	5 006	Ruotsi
ASR Nederland NV	0,02	1 619	2 121	Alankomaat
Assa Abloy AB	0,03	9 846	11 159	Ruotsi
Assurant Inc	0,02	2 169	2 533	Yhdysvallat
Astellas Pharma Inc	0,02	3 245	3 245	Japani
Astera Labs Inc	0,01	3 319	3 549	Yhdysvallat
AstraZeneca PLC	0,02	31 491	45 626	Yhdistynyt kuningaskunta
AT&T Inc	0,01	12 117	12 117	Yhdysvallat
Atea ASA	0,10	1 361	1 571	Norja
Atlas Copco AB	0,11	20 712	23 001	Ruotsi
Atlassian Corp	0,01	3 008	3 008	Australia
Atmos Energy Corp	0,01	2 346	2 687	Yhdysvallat
Attendo AB	0,18	1 910	2 114	Ruotsi
Aubay	0,14	836	1 045	Ranska
Aurubis AG	0,04	1 673	2 054	Saksa

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Auto Trader Group PLC	0,02	1 292	1 292	Yhdistynyt kuningaskunta
Autodesk Inc	0,02	8 982	8 982	Yhdysvallat
Autoliv Inc	0,02	1 333	1 376	Ruotsi
Automatic Data Processing Inc	0,02	12 388	12 649	Yhdysvallat
AutoZone Inc	0,01	2 431	2 477	Yhdysvallat
Avanza Bank Holding AB	0,04	1 763	1 926	Ruotsi
Avery Dennison Corp	0,01	1 788	1 788	Yhdysvallat
Avista Corp	0,04	1 093	1 093	Yhdysvallat
Aviva PLC	0,02	3 535	4 747	Yhdistynyt kuningaskunta
AXA SA	0,01	8 163	10 994	Ranska
Axcelis Technologies Inc	0,07	1 535	1 535	Yhdysvallat
Axis Capital Holdings Ltd	0,03	2 079	2 218	Bermuda
Axon Enterprise Inc	0,01	4 400	4 400	Yhdysvallat
Axsome Therapeutics Inc	0,01	816	1 012	Yhdysvallat
Azimut Holding SpA	0,05	2 175	2 638	Italia
BAE Systems PLC	0,02	8 863	9 229	Yhdistynyt kuningaskunta
Baidu Inc	0,03	9 004	9 363	Kiina
Balchem Corp	0,04	1 890	1 890	Yhdysvallat
Balfour Beatty PLC	0,03	771	1 199	Yhdistynyt kuningaskunta
Ball Corp	0,01	1 448	1 546	Yhdysvallat
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	0,01	1 222	1 644	Italia
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	0,01	10 278	13 931	Espanja
Banco BPM SpA	0,01	637	1 120	Italia
Banco Comercial Portugues SA	0,01	889	1 283	Portugali
Banco Santander SA	0,01	12 257	19 044	Espanja
Bandai Namco Holdings Inc	0,02	2 428	2 493	Japani
Bank of America Corp	0,01	23 775	29 514	Yhdysvallat
Bank of Ireland Group PLC	0,02	2 326	2 397	Irlanti
Bank of New York Mellon Corp/The	0,01	5 262	7 322	Yhdysvallat
Bankinter SA	0,01	965	1 117	Espanja
Barclays PLC	0,02	9 635	13 714	Yhdistynyt kuningaskunta
BASF SE	0,01	3 143	3 143	Saksa
Basilea Pharmaceutica Ag Allschwil	0,13	871	1 044	Sveitsi
BAWAG Group AG	0,02	1 147	2 209	Itävalta
Bayer AG	0,01	3 751	4 637	Saksa
Bayerische Motoren Werke AG	0,12	5 378	6 274	Saksa

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
BE Semiconductor Industries NV	0,04	4 348	4 684	Alankomaat
Beazley PLC	0,02	1 056	1 327	Yhdistynyt kuningaskunta
Becton Dickinson & Co	0,01	5 452	5 452	Yhdysvallat
Bekaert SA	0,06	1 209	1 209	Belgia
Belimo Holding AG	0,02	1 634	2 061	Sveitsi
Berkeley Group Holdings PLC	0,04	1 510	1 510	Yhdistynyt kuningaskunta
Berkshire Hathaway Inc	0,01	24 233	32 106	Yhdysvallat
Best Buy Co Inc	0,02	2 510	2 510	Yhdysvallat
Betsson AB	0,23	3 677	3 952	Ruotsi
Bilfinger SE	0,03	939	1 266	Saksa
BioArctic AB	0,12	2 335	2 530	Ruotsi
BioGaia AB	0,26	2 461	2 527	Ruotsi
Biogen Inc	0,01	2 568	2 568	Yhdysvallat
BioMarin Pharmaceutical Inc	0,02	2 115	2 115	Yhdysvallat
BJ's Wholesale Club Holdings Inc	0,02	1 638	1 638	Yhdysvallat
Blackrock Inc	0,01	14 560	16 398	Yhdysvallat
Blackstone Inc	0,01	9 884	11 008	Yhdysvallat
BNP Paribas SA	0,01	10 863	12 793	Ranska
Boeing Co/The	0,01	7 504	8 842	Yhdysvallat
Boliden AB	0,07	6 722	9 167	Ruotsi
BoneSupport Holding AB	0,14	1 626	1 626	Ruotsi
Booking Holdings Inc	0,02	17 130	22 615	Yhdysvallat
Boozt AB	0,36	2 233	2 418	Ruotsi
BorgWarner Inc	0,03	1 910	2 085	Yhdysvallat
Boston Scientific Corp	0,01	12 555	15 632	Yhdysvallat
Bouygues SA	0,01	1 446	1 769	Ranska
Box Inc	0,03	1 120	1 120	Yhdysvallat
Boyd Gaming Corp	0,03	1 706	1 772	Yhdysvallat
BP PLC	0,02	14 900	14 900	Yhdistynyt kuningaskunta
BPER Banca SPA	0,01	1 618	2 308	Italia
Brady Corp	0,04	1 244	1 262	Yhdysvallat
Bridgestone Corp	0,01	3 243	3 314	Japani
Bright Horizons Family Solutions Inc	0,03	1 401	1 428	Yhdysvallat
Bristol-Myers Squibb Co	0,01	14 016	14 016	Yhdysvallat
Broadcom Inc	0,01	80 457	146 195	Yhdysvallat
Broadridge Financial Solutions Inc	0,02	4 721	4 721	Yhdysvallat
Brother Industries Ltd	0,04	1 493	1 687	Japani
Brown & Brown Inc	0,01	1 268	1 268	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Bunzl PLC	0,03	2 016	2 016	Yhdistynyt kuningaskunta
Bureau Veritas SA	0,01	1 382	1 382	Ranska
Burkhalter Holding AG	0,11	1 295	1 703	Sveitsi
Buzzi SpA	0,02	1 620	1 787	Italia
Cadence Design Systems Inc	0,01	8 419	9 001	Yhdysvallat
CaixaBank SA	0,01	3 289	6 546	Espanja
Calix Inc	0,05	1 500	1 500	Yhdysvallat
Cal-Maine Foods Inc	0,05	1 512	1 512	Yhdysvallat
Canon Inc	0,01	3 695	3 835	Japani
Capgemini SE	0,02	4 371	4 521	Ranska
Capital One Financial Corp	0,01	11 772	15 799	Yhdysvallat
Cardinal Health Inc	0,02	5 079	8 181	Yhdysvallat
Carpenter Technology Corp	0,01	1 107	1 140	Yhdysvallat
Carrefour SA	0,02	1 745	1 861	Ranska
Carvana Co	0,00	2 052	2 142	Yhdysvallat
Caterpillar Inc	0,00	6 189	10 594	Yhdysvallat
Cavco Industries Inc	0,03	1 170	1 170	Yhdysvallat
Cboe Global Markets Inc	0,02	3 408	3 857	Yhdysvallat
CBRE Group Inc	0,00	1 462	1 740	Yhdysvallat
CDW Corp/DE	0,02	2 282	2 282	Yhdysvallat
Cementir Holding NV	0,05	1 049	1 482	Italia
Cencora Inc	0,02	6 311	8 475	Yhdysvallat
Centene Corp	0,02	2 586	2 972	Yhdysvallat
Central Japan Railway Co	0,01	1 488	1 576	Japani
Centrica PLC	0,03	2 493	2 691	Yhdistynyt kuningaskunta
Cewe Stiftung & Co KGAA	0,15	1 159	1 186	Saksa
CH Robinson Worldwide Inc	0,03	3 767	4 770	Yhdysvallat
Charles Schwab Corp/The	0,00	4 432	5 845	Yhdysvallat
Chemometec A/S	0,20	2 817	3 142	Tanska
Chevron Corp	0,01	23 133	23 133	Yhdysvallat
Chewy Inc	0,02	1 302	1 302	Yhdysvallat
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	0,04	4 704	4 704	Sveitsi
Chubb Ltd	0,01	12 480	15 034	Sveitsi
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	0,01	3 436	4 491	Japani
CIE Automotive SA	0,05	1 489	1 607	Espanja
Cie de Saint-Gobain SA	0,01	2 276	2 624	Ranska
Cie Financiere Richemont SA	0,02	12 810	15 644	Sveitsi
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	0,01	2 641	2 641	Ranska
Ciena Corp	0,01	2 831	3 685	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Cigna Group/The	0,02	9 679	9 679	Yhdysvallat
Cincinnati Financial Corp	0,01	2 845	3 121	Yhdysvallat
Cintas Corp	0,01	3 572	3 572	Yhdysvallat
Cirrus Logic Inc	0,03	1 445	1 445	Yhdysvallat
Cisco Systems Inc	0,01	22 227	29 599	Yhdysvallat
Citigroup Inc	0,01	11 866	17 462	Yhdysvallat
Clas Ohlson AB	0,42	5 984	7 076	Ruotsi
Clear Secure Inc	0,07	1 722	1 894	Yhdysvallat
Clearway Energy Inc	0,06	1 360	1 360	Yhdysvallat
Cloetta AB	0,45	3 209	4 738	Ruotsi
Clorox Co/The	0,03	2 624	2 624	Yhdysvallat
CME Group Inc	0,01	10 327	11 802	Yhdysvallat
Coats Group PLC	0,07	1 332	1 345	Yhdistynyt kuningaskunta
Coca-Cola Co/The	0,01	27 131	28 026	Yhdysvallat
Coca-Cola HBC AG	0,02	2 124	2 431	Sveitsi
Cognex Corp	0,03	1 507	1 507	Yhdysvallat
Cognizant Technology Solutions Corp	0,01	4 069	4 285	Yhdysvallat
Colgate-Palmolive Co	0,01	7 205	7 205	Yhdysvallat
Comcast Corp	0,01	10 936	10 936	Yhdysvallat
Comfort Systems USA Inc	0,02	3 929	4 751	Yhdysvallat
Community Financial System Inc	0,04	1 048	1 048	Yhdysvallat
Commvault Systems Inc	0,03	1 258	1 258	Yhdysvallat
Compass Group PLC	0,02	9 930	10 620	Yhdistynyt kuningaskunta
Computacenter PLC	0,06	1 909	2 097	Yhdistynyt kuningaskunta
Consolidated Edison Inc	0,02	4 978	5 046	Yhdysvallat
Constellation Brands Inc	0,01	2 019	2 019	Yhdysvallat
Constellation Energy Corp	0,01	4 925	6 047	Yhdysvallat
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	0,12	1 614	2 386	Espanja
Continental AG	0,01	1 293	1 483	Saksa
Convatec Group PLC	0,02	1 331	1 331	Yhdistynyt kuningaskunta
Copart Inc	0,01	1 987	1 987	Yhdysvallat
Corning Inc	0,01	4 460	5 114	Yhdysvallat
Corteva Inc	0,02	6 024	6 416	Yhdysvallat
CorVel Corp	0,04	1 068	1 068	Yhdysvallat
COSMO Pharmaceuticals NV	0,05	643	1 040	Irlanti
Costco Wholesale Corp	0,01	30 599	30 971	Yhdysvallat
Creades AB	0,17	1 097	1 100	Ruotsi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Credit Agricole SA	0,01	3 621	4 259	Ranska
Credit Saison Co Ltd	0,02	990	1 029	Japani
Credito Emiliano SpA	0,02	875	1 026	Italia
Credo Technology Group Holding Ltd	0,02	4 089	4 767	Yhdysvallat
CRH PLC	0,01	4 855	6 795	Irlanti
Crocs Inc	0,03	1 218	1 270	Yhdysvallat
Crowdstrike Holdings Inc	0,01	10 504	11 296	Yhdysvallat
Crown Holdings Inc	0,03	2 441	2 568	Yhdysvallat
CSX Corp	0,01	4 995	5 128	Yhdysvallat
Cullen/Frost Bankers Inc	0,02	1 176	1 188	Yhdysvallat
Cummins Inc	0,01	4 228	5 429	Yhdysvallat
Curtiss-Wright Corp	0,01	2 256	2 256	Yhdysvallat
CVB Financial Corp	0,05	1 023	1 023	Yhdysvallat
CVS Health Corp	0,02	11 665	13 171	Yhdysvallat
Dai Nippon Printing Co Ltd	0,02	1 683	1 841	Japani
Daifuku Co Ltd	0,02	1 395	1 807	Japani
Dai-ichi Life Holdings Inc	0,02	3 102	4 119	Japani
Daiichi Sankyo Co Ltd	0,02	5 705	5 705	Japani
Daikin Industries Ltd	0,01	4 592	4 592	Japani
Daito Trust Construction Co Ltd	0,03	1 864	1 864	Japani
Daiwa House Industry Co Ltd	0,02	3 312	3 400	Japani
Danaher Corp	0,01	11 074	11 074	Yhdysvallat
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	0,21	2 497	3 104	Italia
Danone SA	0,01	5 718	6 007	Ranska
Danske Bank A/S	0,04	9 485	13 063	Tanska
Datadog Inc	0,01	5 378	5 378	Yhdysvallat
DCC PLC	0,03	1 391	1 391	Irlanti
De' Longhi SpA	0,04	1 672	2 042	Italia
Deckers Outdoor Corp	0,02	2 082	2 179	Yhdysvallat
Deere & Co	0,01	7 502	8 841	Yhdysvallat
Dell Technologies Inc	0,02	6 913	7 084	Yhdysvallat
Delta Air Lines Inc	0,00	1 392	1 669	Yhdysvallat
Denso Corp	0,01	3 758	3 758	Japani
Deutsche Bank AG	0,02	11 663	12 348	Saksa
Deutsche Boerse AG	0,01	1 731	2 423	Saksa
Deutsche Post AG	0,01	5 404	6 639	Saksa
Deutsche Telekom AG	0,01	10 553	12 594	Saksa
Dexcom Inc	0,00	1 068	1 068	Yhdysvallat
Diageo PLC	0,01	4 502	4 502	Yhdistynyt kuningaskunta
Digital Realty Trust Inc	0,00	1 024	1 024	Yhdysvallat
Diploma PLC	0,03	2 044	2 204	Yhdistynyt kuningaskunta
Disco Corp	0,01	2 341	2 983	Japani
DNB Bank ASA	0,03	10 729	12 150	Norja
Docusign Inc	0,02	2 098	2 098	Yhdysvallat
DOF Group ASA	0,16	3 165	3 165	Norja
Dolby Laboratories Inc	0,06	1 881	1 881	Yhdysvallat
Dollar General Corp	0,01	1 761	2 073	Yhdysvallat
Dominion Energy Inc	0,01	2 571	2 571	Yhdysvallat
Domino's Pizza Inc	0,02	1 978	1 978	Yhdysvallat
Donaldson Co Inc	0,02	1 519	1 619	Yhdysvallat
DoorDash Inc	0,01	7 824	8 587	Yhdysvallat
Dover Corp	0,01	3 124	3 417	Yhdysvallat
Doximity Inc	0,03	1 517	1 517	Yhdysvallat
DR Horton Inc	0,01	3 386	3 386	Yhdysvallat
Draegerwerk AG & Co KGaA	0,31	1 598	1 828	Saksa
Drax Group PLC	0,08	2 095	2 681	Yhdistynyt kuningaskunta
Dredging Environmental & Marine Engineering NV	0,04	1 351	1 403	Belgia
Dropbox Inc	0,05	2 101	2 101	Yhdysvallat
DSV A/S	0,01	5 674	6 438	Tanska
Duke Energy Corp	0,00	3 082	3 082	Yhdysvallat
Dunelm Group PLC	0,05	1 201	1 201	Yhdistynyt kuningaskunta
Dynatrace Inc	0,03	2 880	2 880	Yhdysvallat
Dynavox Group AB	0,42	3 558	4 177	Ruotsi
E.ON SE	0,02	8 141	9 178	Saksa
East Japan Railway Co	0,01	1 264	1 605	Japani
East West Bancorp Inc	0,01	1 323	1 420	Yhdysvallat
Eaton Corp PLC	0,01	9 821	12 028	Irlanti
eBay Inc	0,02	4 850	5 553	Yhdysvallat
Ecolab Inc	0,02	9 417	9 744	Yhdysvallat
Edenred SE	0,03	1 496	1 496	Ranska
Edison International	0,02	3 142	3 166	Yhdysvallat
Edwards Lifesciences Corp	0,01	6 006	6 197	Yhdysvallat
Eiffage SA	0,04	3 711	4 287	Ranska
Eisai Co Ltd	0,01	1 104	1 104	Japani
Elastic NV	0,02	1 595	1 595	Yhdysvallat
Element Solutions Inc	0,03	1 463	1 463	Yhdysvallat
Elevance Health Inc	0,02	10 353	10 353	Yhdysvallat
Eli Lilly & Co	0,01	32 197	66 950	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Elmos Semiconductor SE	0,07	876	1 169	Saksa
Elopak ASA	0,28	2 882	3 535	Norja
EMCOR Group Inc	0,02	3 553	3 686	Yhdysvallat
Emerson Electric Co	0,01	6 338	7 482	Yhdysvallat
Endeavour Mining PLC	0,03	1 922	3 117	Yhdistynyt kuningaskunta
Endesa SA	0,01	1 932	2 625	Espanja
Enel SpA	0,01	6 595	8 338	Italia
ENEOS Holdings Inc	0,01	1 320	1 757	Japani
EnerSys	0,03	1 494	1 494	Yhdysvallat
Engie SA	0,01	5 941	8 144	Ranska
Eni SpA	0,00	1 534	1 545	Italia
Epiroc AB	0,05	3 344	3 600	Ruotsi
ePlus Inc	0,06	1 182	1 251	Yhdysvallat
EQT AB	0,01	2 293	2 516	Ruotsi
Equifax Inc	0,01	1 419	1 419	Yhdysvallat
Equinix Inc	0,00	1 436	1 436	Yhdysvallat
Equinor ASA	0,01	5 463	5 463	Norja
Erste Group Bank AG	0,01	3 791	4 564	Itävalta
ESCO Technologies Inc	0,04	1 625	1 625	Yhdysvallat
Essent Group Ltd	0,05	2 339	2 415	Bermuda
EssilorLuxottica SA	0,01	8 527	9 455	Ranska
Essity AB	0,02	2 995	3 079	Ruotsi
Etsy Inc	0,06	2 667	2 667	Yhdysvallat
Eversource Energy	0,02	3 318	3 318	Yhdysvallat
Evolution AB	0,03	3 618	3 618	Ruotsi
Exelixis Inc	0,02	1 824	2 022	Yhdysvallat
Exelon Corp	0,01	5 328	5 584	Yhdysvallat
ExlService Holdings Inc	0,03	1 809	1 809	Yhdysvallat
Expedia Group Inc	0,02	4 027	5 941	Yhdysvallat
Expeditors International of Washington Inc	0,03	3 622	4 315	Yhdysvallat
Experian PLC	0,02	5 377	5 377	Irlanti
Exxon Mobil Corp	0,01	43 439	45 335	Yhdysvallat
F5 Inc	0,02	2 284	2 284	Yhdysvallat
FactSet Research Systems Inc	0,01	1 099	1 099	Yhdysvallat
Fair Isaac Corp	0,01	2 352	2 429	Yhdysvallat
FANUC Corp	0,02	4 652	5 410	Japani
Fast Retailing Co Ltd	0,01	8 454	10 795	Japani
Fastenal Co	0,01	3 132	3 148	Yhdysvallat
Federated Hermes Inc	0,07	2 218	2 368	Yhdysvallat
FedEx Corp	0,01	3 227	3 504	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Ferguson Enterprises Inc	0,02	5 762	6 166	Yhdysvallat
Ferrari NV	0,01	2 993	2 993	Italia
Ferrovial SE	0,00	1 205	1 389	Alankomaat
Fidelity National Financial Inc	0,01	1 681	1 681	Yhdysvallat
Fidelity National Information Services Inc	0,01	2 834	2 834	Yhdysvallat
Fifth Third Bancorp	0,01	2 422	2 590	Yhdysvallat
FinecoBank Banca Fineco SpA	0,02	2 093	2 624	Italia
First Merchants Corp	0,08	1 424	1 424	Yhdysvallat
FirstEnergy Corp	0,01	1 698	1 708	Yhdysvallat
Flex Ltd	0,01	1 516	1 516	Yhdysvallat
Flowserve Corp	0,04	2 394	2 637	Yhdysvallat
FLSmidth & Co A/S	0,09	2 969	3 015	Tanska
Flutter Entertainment PLC	0,00	1 102	1 102	Yhdysvallat
FNB Corp/PA	0,04	1 853	2 018	Yhdysvallat
Ford Motor Co	0,01	5 429	5 846	Yhdysvallat
Foresight Group Holdings Ltd	0,19	1 063	1 063	Yhdistynyt kuningaskunta
Fortinet Inc	0,02	8 200	8 200	Yhdysvallat
Fortive Corp	0,02	3 309	3 437	Yhdysvallat
Fox Corp	0,04	4 057	4 930	Yhdysvallat
Freenet AG	0,05	1 664	1 671	Saksa
Freeport-McMoRan Inc	0,00	2 170	2 658	Yhdysvallat
Fresenius SE & Co KGaA	0,01	1 991	2 658	Saksa
Fresnillo PLC	0,01	1 640	2 024	Meksiko
Frontdoor Inc	0,05	1 744	1 765	Yhdysvallat
FUCHS SE	0,07	1 636	1 636	Saksa
Fuji Electric Co Ltd	0,01	1 090	1 416	Japani
FUJIFILM Holdings Corp	0,01	3 072	3 072	Japani
Fujikura Ltd	0,02	2 491	4 888	Japani
Fujitsu Ltd	0,02	5 471	7 798	Japani
Galderma Group AG	0,01	4 156	5 445	Sveitsi
Galenica AG	0,02	989	1 228	Sveitsi
Galp Energia SGPS SA	0,02	2 037	2 037	Portugali
Games Workshop Group PLC	0,02	1 191	1 693	Yhdistynyt kuningaskunta
Gamma Communications PLC	0,14	1 318	1 318	Yhdistynyt kuningaskunta
Garmin Ltd	0,01	3 618	3 618	Sveitsi
Garrett Motion Inc	0,07	2 100	2 159	Sveitsi
Gartner Inc	0,02	2 899	2 899	Yhdysvallat
Gaztransport Et Technigaz SA	0,03	1 724	1 945	Ranska

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
GE Vernova Inc	0,01	9 219	14 318	Yhdysvallat
GEA Group AG	0,03	2 242	2 657	Saksa
Geberit AG	0,01	2 066	2 641	Sveitsi
Gen Digital Inc	0,02	2 327	2 327	Yhdysvallat
General Electric Co	0,01	26 662	34 939	Yhdysvallat
General Mills Inc	0,01	2 918	2 918	Yhdysvallat
General Motors Co	0,01	2 766	3 829	Yhdysvallat
Generali	0,00	1 301	2 258	Italia
Genmab A/S	0,07	9 834	11 437	Tanska
Genpact Ltd	0,05	3 088	3 275	Yhdysvallat
Getinge AB	0,05	2 368	2 538	Ruotsi
Gilead Sciences Inc	0,02	16 361	20 222	Yhdysvallat
Givaudan SA	0,02	5 394	5 394	Sveitsi
Gjensidige Forsikring ASA	0,02	1 788	2 291	Norja
Glanbia PLC	0,03	1 111	1 111	Irlanti
Glencore PLC	0,01	4 675	5 212	Sveitsi
Globe Life Inc	0,02	1 980	2 013	Yhdysvallat
Globus Medical Inc	0,01	1 124	1 124	Yhdysvallat
GoDaddy Inc	0,02	2 986	2 986	Yhdysvallat
Goldman Sachs Group Inc/The	0,01	14 438	24 667	Yhdysvallat
Graco Inc	0,01	1 372	1 372	Yhdysvallat
Grafton Group PLC	0,05	1 115	1 115	Irlanti
Graham Holdings Co	0,04	1 414	1 429	Yhdysvallat
Greencore Group PLC	0,11	1 281	1 439	Irlanti
Groupe Bruxelles Lambert NV	0,02	2 025	2 156	Belgia
GSK PLC	0,02	13 837	16 014	Yhdistynyt kuningaskunta
Guardant Health Inc	0,01	1 650	1 650	Yhdysvallat
Gubra A/S	0,10	961	1 089	Tanska
Guidewire Software Inc	0,01	1 860	1 860	Yhdysvallat
H & M Hennes & Mauritz AB	0,02	3 693	4 154	Ruotsi
H Lundbeck A/S	0,21	4 039	4 223	Tanska
H&R Block Inc	0,07	3 385	3 385	Yhdysvallat
Hacksaw AB	0,11	1 803	1 805	Ruotsi
Haleon PLC	0,02	7 076	7 076	Yhdistynyt kuningaskunta
Halma PLC	0,02	2 020	2 391	Yhdistynyt kuningaskunta
Halozyme Therapeutics Inc	0,04	2 698	2 714	Yhdysvallat
Hamilton Lane Inc	0,02	1 193	1 240	Yhdysvallat
Hartford Insurance Group Inc/The	0,02	3 946	5 196	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Hasbro Inc	0,02	1 930	2 026	Yhdysvallat
HCA Healthcare Inc	0,01	3 544	5 635	Yhdysvallat
HealthEquity Inc	0,02	1 151	1 151	Yhdysvallat
Hecla Mining Co	0,01	938	1 252	Yhdysvallat
Heidelberg Materials AG	0,01	2 264	4 087	Saksa
Heineken Holding NV	0,01	2 368	2 449	Alankomaat
Helvetia Baloise Holding AG	0,01	1 280	1 984	Sveitsi
Henkel AG & Co KGaA	0,03	3 155	3 155	Saksa
Henry Schein Inc	0,01	1 117	1 117	Yhdysvallat
Hera SpA	0,03	1 566	1 624	Italia
Hermes International SCA	0,00	6 610	8 032	Ranska
Hershey Co/The	0,01	2 115	2 115	Yhdysvallat
Hexpol AB	0,05	1 357	1 390	Ruotsi
Hill & Smith PLC	0,06	1 154	1 175	Yhdistynyt kuningaskunta
Hilton Worldwide Holdings Inc	0,01	4 568	5 188	Yhdysvallat
Hiscox Ltd	0,02	1 007	1 085	Bermuda
Hitachi Ltd	0,02	18 278	27 166	Japani
Hochschild Mining PLC	0,04	760	1 108	Peru
HOCHTIEF AG	0,00	980	1 061	Saksa
Hoegh Autoliners ASA	0,22	3 414	3 469	Norja
Holcim AG	0,01	6 032	6 969	Sveitsi
Home BancShares Inc/AR	0,02	1 122	1 122	Yhdysvallat
Home Depot Inc/The	0,01	28 939	28 939	Yhdysvallat
Honda Motor Co Ltd	0,01	5 961	5 961	Japani
Honeywell International Inc	0,01	8 925	8 925	Yhdysvallat
Houlihan Lokey Inc	0,02	1 969	1 969	Yhdysvallat
Howden Joinery Group PLC	0,04	1 927	1 927	Yhdistynyt kuningaskunta
Howmet Aerospace Inc	0,00	2 192	2 649	Yhdysvallat
Hoya Corp	0,01	3 280	3 718	Japani
HP Inc	0,02	2 780	2 780	Yhdysvallat
HSBC Holdings PLC	0,01	24 949	34 551	Yhdistynyt kuningaskunta
Hubbell Inc	0,01	2 187	2 276	Yhdysvallat
HubSpot Inc	0,01	2 554	2 554	Yhdysvallat
Humana Inc	0,01	3 641	3 641	Yhdysvallat
Huntington Bancshares Inc/OH	0,01	1 700	1 846	Yhdysvallat
Iberdrola SA	0,01	8 059	12 569	Espanja
ICG PLC	0,03	1 823	1 823	Yhdistynyt kuningaskunta

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Idemitsu Kosan Co Ltd	0,02	1 567	1 761	Japani
IDEX Corp	0,01	1 115	1 153	Yhdysvallat
IDEXX Laboratories Inc	0,01	5 640	6 716	Yhdysvallat
IG Group Holdings PLC	0,03	1 363	1 728	Yhdistynyt kuningaskunta
IHI Corp	0,01	1 864	2 231	Japani
Illinois Tool Works Inc	0,01	5 209	5 209	Yhdysvallat
Illumina Inc	0,02	2 791	3 092	Yhdysvallat
IMI PLC	0,03	1 605	2 089	Yhdistynyt kuningaskunta
Incyte Corp	0,02	2 150	2 552	Yhdysvallat
Indivior PLC	0,03	1 108	1 131	Yhdistynyt kuningaskunta
Industria de Diseno Textil SA	0,00	6 090	7 939	Espanja
Infineon Technologies AG	0,01	3 719	4 173	Saksa
Informa PLC	0,02	2 042	2 042	Yhdistynyt kuningaskunta
ING Groep NV	0,03	15 234	20 811	Alankomaat
Inpex Corp	0,01	1 369	1 767	Japani
Insmed Inc	0,01	1 838	1 838	Yhdysvallat
Insulet Corp	0,02	3 168	3 168	Yhdysvallat
Intel Corp	0,01	8 947	10 153	Yhdysvallat
Interactive Brokers Group Inc	0,01	1 633	1 633	Yhdysvallat
InterContinental Hotels Group PLC	0,01	1 250	1 744	Yhdistynyt kuningaskunta
InterDigital Inc	0,04	2 819	2 985	Yhdysvallat
International Business Machines Corp	0,01	15 374	23 133	Yhdysvallat
International Consolidated Airlines Group SA	0,00	902	1 009	Yhdistynyt kuningaskunta
International Flavors & Fragrances Inc	0,01	1 793	1 793	Yhdysvallat
Intertek Group PLC	0,02	1 723	1 723	Yhdistynyt kuningaskunta
Intesa Sanpaolo SpA	0,02	14 605	19 650	Italia
Intuit Inc	0,01	18 894	21 169	Yhdysvallat
Intuitive Surgical Inc	0,01	15 891	21 217	Yhdysvallat
Investor AB	0,07	28 708	32 317	Ruotsi
INVISIO AB	0,17	1 867	1 867	Tanska
Ionis Pharmaceuticals Inc	0,01	1 160	1 240	Yhdysvallat
IONOS Group SE	0,03	1 106	1 106	Saksa
Ipsen SA	0,03	2 418	2 583	Ranska
IQVIA Holdings Inc	0,01	4 014	4 418	Yhdysvallat
Iridium Communications Inc	0,08	1 238	1 238	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
ISS A/S	0,06	2 518	2 979	Tanska
Isuzu Motors Ltd	0,03	2 118	2 440	Japani
Italgas SpA	0,02	1 622	2 337	Italia
ITOCHU Corp	0,01	8 304	11 485	Japani
Itron Inc	0,03	1 148	1 148	Yhdysvallat
ITT Inc	0,02	2 259	2 280	Yhdysvallat
J Sainsbury PLC	0,02	1 672	1 722	Yhdistynyt kuningaskunta
Jabil Inc	0,01	1 338	1 383	Yhdysvallat
Jacobs Solutions Inc	0,03	3 791	3 791	Yhdysvallat
Janus Henderson Group PLC	0,04	2 188	2 383	Yhdistynyt kuningaskunta
Japan Post Bank Co Ltd	0,01	1 516	2 165	Japani
Japan Post Holdings Co Ltd	0,01	1 347	1 500	Japani
Jeronimo Martins SGPS SA	0,01	1 049	1 055	Portugali
John Wiley & Sons Inc	0,13	1 486	1 486	Yhdysvallat
Johnson & Johnson	0,01	39 547	48 910	Yhdysvallat
Johnson Controls International plc	0,01	5 965	7 619	Yhdysvallat
JPMorgan Chase & Co	0,01	40 870	59 048	Yhdysvallat
Jyske Bank A/S	0,03	2 130	2 469	Tanska
Kajima Corp	0,02	1 344	2 653	Japani
Kansai Electric Power Co Inc/The	0,01	1 362	1 704	Japani
Kao Corp	0,01	1 973	1 973	Japani
Karnov Group AB	0,14	1 366	1 366	Ruotsi
Kaufman & Broad SA	0,23	1 373	1 373	Ranska
KBC Group NV	0,00	1 883	2 282	Belgia
KDDI Corp	0,01	5 062	5 119	Japani
Keller Group PLC	0,09	1 055	1 224	Yhdistynyt kuningaskunta
Keurig Dr Pepper Inc	0,01	1 986	1 986	Yhdysvallat
Keyence Corp	0,01	8 252	8 252	Japani
Keysight Technologies Inc	0,01	2 563	3 010	Yhdysvallat
Kier Group PLC	0,09	957	1 053	Yhdistynyt kuningaskunta
Kimberly-Clark Corp	0,01	3 604	3 604	Yhdysvallat
Kingfisher PLC	0,03	1 971	2 129	Yhdistynyt kuningaskunta
Kirin Holdings Co Ltd	0,02	2 432	2 432	Japani
Kitron ASA	0,16	1 805	2 123	Norja
KKR & Co Inc	0,01	6 061	6 398	Yhdysvallat
KLA Corp	0,01	7 565	12 798	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Klarna Group PLC	0,02	2 320	2 320	Yhdistynyt kuningaskunta
Klaviyo Inc	0,03	930	1 028	Yhdysvallat
Knorr-Bremse AG	0,01	1 299	1 509	Saksa
Komatsu Ltd	0,02	5 813	6 027	Japani
Konami Group Corp	0,01	800	1 379	Japani
Kongsberg Gruppen ASA	0,04	7 301	7 301	Norja
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0,02	5 584	6 418	Alankomaat
Koninklijke BAM Groep NV	0,09	1 627	2 320	Alankomaat
Koninklijke Heijmans N.V	0,11	1 400	2 112	Alankomaat
Koninklijke KPN NV	0,02	2 691	2 799	Alankomaat
Koninklijke Philips NV	0,02	3 981	3 981	Alankomaat
Kontoor Brands Inc	0,05	1 347	1 347	Yhdysvallat
Korn Ferry	0,06	1 744	1 744	Yhdysvallat
Kraft Heinz Co/The	0,01	1 663	1 663	Yhdysvallat
Kroger Co/The	0,01	3 627	3 687	Yhdysvallat
Kubota Corp	0,02	2 755	2 755	Japani
Kyocera Corp	0,01	2 500	2 500	Japani
L3Harris Technologies Inc	0,01	6 048	6 736	Yhdysvallat
Labcorp Holdings Inc	0,01	2 596	2 596	Yhdysvallat
Lam Research Corp	0,01	7 386	15 073	Yhdysvallat
Las Vegas Sands Corp	0,01	2 511	2 511	Yhdysvallat
Lasertec Corp	0,02	2 380	2 786	Japani
Laureate Education Inc	0,05	1 592	2 042	Yhdysvallat
LCI Industries	0,06	1 288	1 445	Yhdysvallat
Lear Corp	0,02	911	1 013	Yhdysvallat
Legal & General Group PLC	0,01	2 239	2 312	Yhdistynyt kuningaskunta
Legrand SA	0,02	6 166	7 649	Ranska
Leidos Holdings Inc	0,02	3 720	3 720	Yhdysvallat
Lennar Corp	0,01	2 207	2 207	Yhdysvallat
Leonardo SpA	0,01	3 566	3 709	Italia
Levi Strauss & Co	0,11	2 061	2 061	Yhdysvallat
Lifco AB	0,02	3 052	3 111	Ruotsi
Life360 Inc	0,03	1 299	1 299	Yhdysvallat
Lime Technologies AB	0,51	1 797	1 797	Ruotsi
Linde PLC	0,01	10 247	12 157	Yhdysvallat
LINK Mobility Group Holding ASA	0,20	1 622	1 789	Norja
Lloyds Banking Group PLC	0,02	11 988	13 518	Yhdistynyt kuningaskunta
Lockheed Martin Corp	0,01	10 491	10 944	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Logitech International SA	0,03	3 878	4 206	Sveitsi
London Stock Exchange Group PLC	0,02	7 794	8 189	Yhdistynyt kuningaskunta
Loomis AB	0,07	1 603	1 697	Ruotsi
L'Oreal SA	0,00	9 209	13 974	Ranska
Lowe's Cos Inc	0,01	7 089	7 772	Yhdysvallat
LPL Financial Holdings Inc	0,01	3 097	3 097	Yhdysvallat
Lululemon Athletica Inc	0,01	1 761	1 761	Kanada
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0,00	12 904	15 816	Ranska
Lyft Inc	0,02	1 064	1 064	Yhdysvallat
M&T Bank Corp	0,01	2 077	2 193	Yhdysvallat
M3 Inc	0,01	1 011	1 011	Japani
Macy's Inc	0,03	1 231	1 509	Yhdysvallat
Maire SpA	0,06	2 249	2 486	Italia
Makita Corp	0,02	1 106	1 106	Japani
Man Group PLC/Jersey	0,06	1 482	1 802	Yhdistynyt kuningaskunta
Manhattan Associates Inc	0,02	1 636	1 636	Yhdysvallat
Maplebear Inc	0,02	1 811	1 934	Yhdysvallat
MarketAxess Holdings Inc	0,02	1 384	1 384	Yhdysvallat
Marriott International Inc/MD	0,01	3 773	4 211	Yhdysvallat
Marsh & McLennan Cos Inc	0,01	9 848	9 883	Yhdysvallat
Martin Marietta Materials Inc	0,01	2 714	2 714	Yhdysvallat
Marubeni Corp	0,01	3 226	5 216	Japani
Marvell Technology Inc	0,01	6 752	6 961	Yhdysvallat
Marzetti Company/The	0,03	1 344	1 344	Yhdysvallat
Masco Corp	0,01	1 312	1 312	Yhdysvallat
Mastercard Inc	0,01	36 336	44 775	Yhdysvallat
Match Group Inc	0,05	3 458	3 458	Yhdysvallat
Maximus Inc	0,03	1 354	1 366	Yhdysvallat
Mazda Motor Corp	0,03	996	1 069	Japani
McDonald's Corp	0,01	12 936	13 762	Yhdysvallat
McKesson Corp	0,02	9 428	14 321	Yhdysvallat
Medicover AB	0,08	1 184	1 184	Ruotsi
Medpace Holdings Inc	0,02	2 569	3 106	Yhdysvallat
Medtronic PLC	0,01	13 681	13 681	Irlanti
MercadoLibre Inc	0,01	11 719	11 719	Uruguay
Mercedes-Benz Group AG	0,01	8 259	8 515	Saksa
Merck & Co Inc	0,01	23 689	27 287	Yhdysvallat
Merck KGaA	0,01	1 689	1 689	Saksa
Meta Platforms Inc	0,01	120 318	156 990	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
MetLife Inc	0,01	5 193	5 498	Yhdysvallat
Mettler-Toledo International Inc	0,01	3 036	3 097	Yhdysvallat
MGIC Investment Corp	0,04	2 408	2 478	Yhdysvallat
Micron Technology Inc	0,00	1 065	2 441	Yhdysvallat
Microsoft Corp	0,01	204 649	263 874	Yhdysvallat
Millicom International Cellular SA	0,07	3 934	5 282	Luxemburg
MINEBEA MITSUMI Inc	0,02	967	1 118	Japani
MIPS AB	0,24	2 034	2 034	Ruotsi
Mitie Group PLC	0,07	1 556	1 860	Yhdistynyt kuningaskunta
Mitsubishi Corp	0,01	5 227	6 713	Japani
Mitsubishi Electric Corp	0,02	7 187	11 240	Japani
Mitsubishi Estate Co Ltd	0,01	1 627	2 381	Japani
Mitsubishi HC Capital Inc	0,01	998	1 238	Japani
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	0,02	5 071	11 573	Japani
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	0,01	11 414	19 896	Japani
Mitsui & Co Ltd	0,02	9 318	13 251	Japani
Mitsui Fudosan Co Ltd	0,01	2 888	3 547	Japani
Mitsui OSK Lines Ltd	0,01	1 218	1 218	Japani
Mizuho Financial Group Inc	0,01	4 627	8 400	Japani
Mobilezone Holding AG	0,27	1 463	1 657	Sveitsi
Modern Times Group MTG AB	0,09	1 216	1 225	Ruotsi
Moelis & Co	0,03	1 070	1 110	Yhdysvallat
Moncler SpA	0,02	2 453	2 453	Italia
Mondelez International Inc	0,01	4 769	4 769	Yhdysvallat
MongoDB Inc	0,01	2 842	3 327	Yhdysvallat
Monolithic Power Systems Inc	0,01	4 570	4 570	Yhdysvallat
Monster Beverage Corp	0,01	6 080	7 918	Yhdysvallat
MONY Group PLC	0,11	1 194	1 194	Yhdistynyt kuningaskunta
Moody's Corp	0,01	8 948	10 585	Yhdysvallat
Morgan Sindall Group PLC	0,09	1 742	2 309	Yhdistynyt kuningaskunta
Morgan Stanley	0,01	11 181	17 667	Yhdysvallat
Mowi ASA	0,01	1 342	1 485	Norja
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	0,02	3 369	4 525	Japani
MSC Industrial Direct Co Inc	0,04	1 764	1 764	Yhdysvallat
Mueller Industries Inc	0,02	1 613	1 799	Yhdysvallat
Mueller Water Products Inc	0,04	1 420	1 420	Yhdysvallat
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	0,01	2 532	4 511	Saksa
Murata Manufacturing Co Ltd	0,01	4 433	4 433	Japani

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Mycronic AB	0,07	2 787	2 966	Ruotsi
MYR Group Inc	0,04	1 022	1 022	Yhdysvallat
Nasdaq Inc	0,01	3 602	4 336	Yhdysvallat
Natera Inc	0,01	2 468	3 202	Yhdysvallat
National Fuel Gas Co	0,03	1 739	1 740	Yhdysvallat
National Grid PLC	0,02	9 257	10 465	Yhdistynyt kuningaskunta
Naturgy Energy Group SA	0,01	1 497	1 497	Espanja
NatWest Group PLC	0,02	9 864	13 573	Yhdistynyt kuningaskunta
NCC AB	0,18	3 019	3 459	Ruotsi
NEC Corp	0,02	4 988	8 919	Japani
Nestle SA	0,01	26 194	26 913	Sveitsi
NetApp Inc	0,02	3 324	3 367	Yhdysvallat
Netflix Inc	0,01	31 629	40 251	Yhdysvallat
NetScout Systems Inc	0,09	1 418	1 523	Yhdysvallat
Neurocrine Biosciences Inc	0,01	1 139	1 176	Yhdysvallat
New Jersey Resources Corp	0,03	1 078	1 078	Yhdysvallat
New York Times Co/The	0,03	2 420	2 834	Yhdysvallat
NewMarket Corp	0,03	1 669	1 669	Yhdysvallat
Newmont Corp	0,01	6 834	10 936	Yhdysvallat
News Corp	0,02	1 448	1 448	Yhdysvallat
Nexans SA	0,07	3 597	3 696	Ranska
Nexon Co Ltd	0,01	1 192	1 347	Japani
Next PLC	0,02	2 674	3 886	Yhdistynyt kuningaskunta
NextEra Energy Inc	0,01	10 993	10 993	Yhdysvallat
Nextpower Inc	0,03	3 068	3 801	Yhdysvallat
NIDEC CORP	0,01	1 831	1 831	Japani
NIKE Inc	0,01	8 510	8 510	Yhdysvallat
Nintendo Co Ltd	0,02	13 031	13 703	Japani
Nippon Paint Holdings Co Ltd	0,01	1 060	1 060	Japani
Nippon Yusen KK	0,02	2 369	2 369	Japani
Niterra Co Ltd	0,01	982	1 078	Japani
Nitto Denko Corp	0,03	2 884	3 634	Japani
NKT A/S	0,04	2 178	2 364	Tanska
NMI Holdings Inc	0,04	998	1 050	Yhdysvallat
NN Group NV	0,02	1 943	2 790	Alankomaat
NOBA Bank Group AB	0,05	1 746	2 463	Ruotsi
Nomura Holdings Inc	0,01	1 671	2 723	Japani
Nomura Research Institute Ltd	0,01	2 511	2 793	Japani
NORBIT ASA	0,46	4 439	4 641	Norja

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Norconsult Norge AS	0,19	2 321	2 391	Norja
Nordex SE	0,02	1 345	1 616	Saksa
Norfolk Southern Corp	0,01	4 140	4 647	Yhdysvallat
Norsk Hydro ASA	0,04	4 569	5 365	Norja
Northrop Grumman Corp	0,01	6 905	6 905	Yhdysvallat
NOS SGPS SA	0,08	1 426	1 571	Portugali
Novartis AG	0,02	31 818	42 128	Sveitsi
Novo Nordisk A/S	0,05	77 754	77 754	Tanska
Novonesis Novozymes B	0,02	4 910	4 910	Tanska
NRG Energy Inc	0,02	3 964	4 686	Yhdysvallat
NTT Inc	0,01	4 333	4 333	Japani
Nutanix Inc	0,02	2 571	2 571	Yhdysvallat
nVent Electric PLC	0,01	1 447	1 447	Yhdistynyt kuningaskunta
NVIDIA Corp	0,01	216 621	425 421	Yhdysvallat
NVR Inc	0,02	2 805	2 805	Yhdysvallat
NXP Semiconductors NV	0,01	3 727	3 779	Alankomaat
Obayashi Corp	0,02	1 222	2 159	Japani
Obic Co Ltd	0,02	2 425	2 425	Japani
Odfjell Drilling Ltd	0,14	2 204	2 400	Norja
Okta Inc	0,02	3 086	3 086	Yhdysvallat
Old Republic International Corp	0,01	1 265	1 397	Yhdysvallat
Olympus Corp	0,02	2 446	2 446	Japani
Omnicom Group Inc	0,01	2 202	2 307	Yhdysvallat
ONEOK Inc	0,01	3 806	4 110	Yhdysvallat
Ono Pharmaceutical Co Ltd	0,02	969	1 013	Japani
Oracle Corp	0,01	20 899	24 147	Yhdysvallat
Orange SA	0,01	2 770	3 212	Ranska
O'Reilly Automotive Inc	0,01	3 566	3 566	Yhdysvallat
Oriental Land Co Ltd/Japan	0,00	1 222	1 222	Japani
ORIX Corp	0,01	1 693	2 056	Japani
Orkla ASA	0,03	2 658	2 855	Norja
Orsted AS	0,02	4 437	4 437	Tanska
Osaka Gas Co Ltd	0,01	847	1 425	Japani
OSB Group PLC	0,04	913	1 158	Yhdistynyt kuningaskunta
Otis Worldwide Corp	0,02	5 802	5 802	Yhdysvallat
Otsuka Corp	0,02	1 106	1 106	Japani
Otter Tail Corp	0,06	1 589	1 589	Yhdysvallat
OVS SpA	0,09	793	1 108	Italia
PACCAR Inc	0,01	3 336	3 554	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
PagerDuty Inc	0,12	1 206	1 206	Yhdysvallat
Palantir Technologies Inc	0,01	19 758	43 129	Yhdysvallat
Palo Alto Networks Inc	0,02	14 620	16 807	Yhdysvallat
Pan African Resources PLC	0,05	974	1 393	Etelä-Afrikka
Panasonic Holdings Corp	0,02	5 763	6 644	Japani
Pandora A/S	0,05	3 384	3 384	Tanska
Paramount Skydance Corp	0,01	1 095	1 095	Yhdysvallat
Parker-Hannifin Corp	0,01	6 103	7 770	Yhdysvallat
Paychex Inc	0,02	6 561	6 561	Yhdysvallat
Paycom Software Inc	0,02	1 479	1 479	Yhdysvallat
Paylocity Holding Corp	0,02	1 349	1 349	Yhdysvallat
PayPal Holdings Inc	0,02	7 682	7 682	Yhdysvallat
Pearson PLC	0,01	1 115	1 115	Yhdistynyt kuningaskunta
Pegasystems Inc	0,02	1 445	1 585	Yhdysvallat
Pentair PLC	0,02	2 913	2 955	Yhdistynyt kuningaskunta
PepsiCo Inc	0,01	18 673	18 673	Yhdysvallat
Per Aarsleff Holding A/S	0,18	2 331	3 849	Tanska
Perdoceo Education Corp	0,06	1 019	1 019	Yhdysvallat
Pernod Ricard SA	0,01	1 199	1 199	Ranska
Pfizer Inc	0,01	16 883	16 883	Yhdysvallat
PG&E Corp	0,01	3 513	3 553	Yhdysvallat
Pharming Group NV	0,10	1 018	1 018	Alankomaat
Phoenix Group Holdings PLC	0,02	1 070	1 292	Yhdistynyt kuningaskunta
Pinterest Inc	0,01	1 596	1 596	Yhdysvallat
Pirelli & C SpA	0,02	1 499	1 524	Italia
Planet Fitness Inc	0,01	1 080	1 080	Yhdysvallat
Plejd AB	0,34	2 437	2 573	Ruotsi
PNC Financial Services Group Inc/The	0,01	5 074	5 702	Yhdysvallat
Polar Capital Holdings PLC	0,35	2 098	2 191	Yhdistynyt kuningaskunta
Pool Corp	0,02	1 312	1 312	Yhdysvallat
Porr Ag	0,10	1 034	1 242	Itävalta
PPG Industries Inc	0,01	2 504	2 504	Yhdysvallat
Premier Foods PLC	0,06	1 009	1 009	Yhdistynyt kuningaskunta
Primerica Inc	0,02	1 289	1 289	Yhdysvallat
Primoris Services Corp	0,02	1 382	1 382	Yhdysvallat
Principal Financial Group Inc	0,01	1 999	2 205	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Procter & Gamble Co/The	0,01	26 192	26 192	Yhdysvallat
Progressive Corp/The	0,01	12 241	14 030	Yhdysvallat
Prologis Inc	0,01	11 809	12 780	Yhdysvallat
Prosperity Bancshares Inc	0,03	1 951	1 951	Yhdysvallat
Prosus NV	0,01	11 124	14 649	Alankomaat
Protector Forsikring ASA	0,03	672	1 154	Norja
Proximus SADP	0,06	1 358	1 358	Belgia
Prudential Financial Inc	0,01	2 284	2 376	Yhdysvallat
Prudential PLC	0,01	3 805	4 834	Hongkong
Prysmian SpA	0,02	5 646	5 681	Italia
Public Service Enterprise Group Inc	0,01	2 486	2 486	Yhdysvallat
Public Storage	0,00	1 071	1 071	Yhdysvallat
Publicis Groupe SA	0,02	3 256	3 715	Ranska
PulteGroup Inc	0,01	2 027	2 027	Yhdysvallat
Pure Storage Inc	0,01	2 297	2 297	Yhdysvallat
QIAGEN NV	0,03	2 291	2 291	Alankomaat
QUALCOMM Inc	0,01	17 481	18 243	Yhdysvallat
Qualys Inc	0,03	1 279	1 279	Yhdysvallat
Quanta Services Inc	0,00	2 454	2 454	Yhdysvallat
Quest Diagnostics Inc	0,01	1 322	1 380	Yhdysvallat
RAI Way SpA	0,07	1 031	1 031	Italia
Rakuten Group Inc	0,01	1 107	1 167	Japani
Ralph Lauren Corp	0,02	1 560	1 784	Yhdysvallat
Rambus Inc	0,02	1 797	1 893	Yhdysvallat
Rathbones Group PLC	0,09	1 629	1 735	Yhdistynyt kuningaskunta
Ratos AB	0,27	2 183	2 277	Ruotsi
Raymond James Financial Inc	0,01	2 529	2 655	Yhdysvallat
RaySearch Laboratories AB	0,57	3 731	3 731	Ruotsi
Realty Income Corp	0,00	1 784	1 784	Yhdysvallat
Reckitt Benckiser Group PLC	0,02	7 037	7 583	Yhdistynyt kuningaskunta
Recruit Holdings Co Ltd	0,02	11 735	12 687	Japani
Reddit Inc	0,01	2 071	2 360	Yhdysvallat
Regeneron Pharmaceuticals Inc	0,01	7 527	8 514	Yhdysvallat
Reliance Inc	0,01	1 059	1 059	Yhdysvallat
RELX PLC	0,02	9 297	11 715	Yhdistynyt kuningaskunta
RenaissanceRe Holdings Ltd	0,02	1 852	1 928	Bermuda
Renesas Electronics Corp	0,02	4 806	4 825	Japani
Renew Holdings PLC	0,15	1 247	1 247	Yhdistynyt kuningaskunta

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Repsol SA	0,02	3 070	3 502	Espanja
ResMed Inc	0,02	5 070	5 070	Yhdysvallat
Resona Holdings Inc	0,01	1 650	2 077	Japani
Rexel SA	0,02	1 316	1 573	Ranska
Rheinmetall AG	0,01	5 673	7 074	Saksa
RingCentral Inc	0,07	1 234	1 234	Yhdysvallat
Ringkjoebing Landbobank A/S	0,04	1 739	1 865	Tanska
Rio Tinto PLC	0,00	2 065	2 676	Yhdistynyt kuningaskunta
Rithm Capital Corp	0,04	2 289	2 289	Yhdysvallat
Robinhood Markets Inc	0,01	8 645	10 649	Yhdysvallat
ROBLOX Corp	0,01	4 636	4 636	Yhdysvallat
Roche Holding AG	0,02	36 904	48 103	Sveitsi
Rockwell Automation Inc	0,01	2 661	2 826	Yhdysvallat
ROCKWOOL A/S	0,03	1 170	1 170	Tanska
Rollins Inc	0,00	1 159	1 186	Yhdysvallat
Rolls-Royce Holdings PLC	0,01	7 452	12 531	Yhdistynyt kuningaskunta
Roper Technologies Inc	0,01	4 618	4 618	Yhdysvallat
Ross Stores Inc	0,01	3 145	3 754	Yhdysvallat
Rotork PLC	0,04	1 118	1 118	Yhdistynyt kuningaskunta
Royal Caribbean Cruises Ltd	0,00	2 760	2 799	Yhdysvallat
Royal Gold Inc	0,01	1 036	1 299	Yhdysvallat
Royal Unibrew A/S	0,04	1 614	1 719	Tanska
RPM International Inc	0,02	2 107	2 107	Yhdysvallat
Rubis SCA	0,07	2 029	2 223	Ranska
Ryanair Holdings PLC	0,01	2 998	3 669	Irlanti
S&P Global Inc	0,01	15 372	17 929	Yhdysvallat
Saab AB	0,02	4 199	4 586	Ruotsi
Safran SA	0,01	11 590	15 152	Ranska
Sage Group PLC/The	0,02	2 847	2 847	Yhdistynyt kuningaskunta
Salesforce Inc	0,01	21 735	21 908	Yhdysvallat
Samsung Electronics Co Ltd	0,00	1 865	3 517	Korean tasavalta
Sandoz Group AG	0,01	1 817	2 426	Sveitsi
Sandvik AB	0,03	8 675	12 163	Ruotsi
Sanmina Corp	0,02	1 218	1 218	Yhdysvallat
Sanofi SA	0,02	19 121	19 121	Ranska
SAP SE	0,01	18 392	24 786	Saksa
SATS ASA	0,35	2 387	2 452	Norja

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
SBI Holdings Inc	0,02	1 432	1 962	Japani
SBM Offshore NV	0,03	1 290	1 397	Alankomaat
Schindler Holding AG	0,03	4 827	5 733	Sveitsi
Schneider Electric SE	0,02	19 465	23 996	Ranska
Schroders PLC	0,03	2 461	2 576	Yhdistynyt kuningaskunta
Science Applications International Corp	0,03	1 106	1 155	Yhdysvallat
Scotts Miracle-Gro Co/The	0,08	2 415	2 415	Yhdysvallat
Scout24 SE	0,02	1 290	1 290	Saksa
SCREEN Holdings Co Ltd	0,02	1 383	1 383	Japani
Seagate Technology Holdings PLC	0,01	3 484	5 862	Yhdysvallat
Secom Co Ltd	0,02	2 213	2 213	Japani
Securitas AB	0,05	3 320	3 631	Ruotsi
Seiko Epson Corp	0,03	1 341	1 370	Japani
Sekisui Chemical Co Ltd	0,03	1 799	1 799	Japani
Sekisui House Ltd	0,03	3 415	3 415	Japani
Sempra	0,01	4 049	4 949	Yhdysvallat
ServiceNow Inc	0,01	17 621	17 621	Yhdysvallat
Seven & i Holdings Co Ltd	0,01	3 351	3 351	Japani
SFS Group AG	0,03	1 183	1 183	Sveitsi
SGS SA	0,02	2 861	3 042	Sveitsi
Shell PLC	0,01	20 182	22 530	Yhdistynyt kuningaskunta
Sherwin-Williams Co/The	0,01	9 288	9 288	Yhdysvallat
Shimadzu Corp	0,02	1 082	1 082	Japani
Shimano Inc	0,01	1 060	1 060	Japani
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	0,01	4 577	4 577	Japani
Shionogi & Co Ltd	0,02	2 573	2 573	Japani
Shiseido Co Ltd	0,02	1 027	1 027	Japani
Siemens AG	0,02	27 242	37 564	Saksa
Siemens Energy AG	0,03	20 615	28 199	Saksa
Siemens Healthineers AG	0,01	2 818	2 818	Saksa
Signet Jewelers Ltd	0,04	1 257	1 257	Yhdysvallat
Signify NV	0,05	1 181	1 181	Alankomaat
Sika AG	0,01	3 781	3 781	Sveitsi
Simon Property Group Inc	0,00	1 340	1 437	Yhdysvallat
Simpson Manufacturing Co Inc	0,02	1 046	1 046	Yhdysvallat
Sirius XM Holdings Inc	0,02	1 169	1 169	Yhdysvallat
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0,03	9 538	11 827	Ruotsi
Skanska AB	0,02	1 469	1 599	Ruotsi
SKF AB	0,03	2 956	3 368	Ruotsi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Skyward Specialty Insurance Group Inc	0,06	1 152	1 217	Yhdysvallat
SMC Corp	0,02	2 929	2 929	Japani
Smith & Nephew PLC	0,03	3 120	3 120	Yhdistynyt kuningaskunta
Smiths Group PLC	0,02	1 342	1 620	Yhdistynyt kuningaskunta
Snam SpA	0,01	1 198	1 288	Italia
Snap-on Inc	0,01	1 619	1 727	Yhdysvallat
Snowflake Inc	0,00	2 371	2 371	Yhdysvallat
Societe Generale SA	0,01	3 207	5 323	Ranska
SoFi Technologies Inc	0,01	3 443	3 443	Yhdysvallat
SoftBank Corp	0,01	5 693	5 786	Japani
SoftBank Group Corp	0,02	14 396	21 110	Japani
Sojitz Corp	0,02	986	1 145	Japani
Solventum Corp	0,01	1 239	1 291	Yhdysvallat
Somnigroup International Inc	0,01	1 250	1 250	Yhdysvallat
Sompo Holdings Inc	0,01	1 152	1 983	Japani
Sonae SGPS SA	0,03	942	1 077	Portugali
Sonova Holding AG	0,02	2 504	2 605	Sveitsi
Sony Group Corp	0,02	24 128	26 854	Japani
Southern Co/The	0,00	3 568	3 568	Yhdysvallat
SpareBank 1 Nord Norge	0,27	3 276	3 443	Norja
Sparebank 1 Oestlandet	0,11	2 346	2 545	Norja
SpareBank 1 SMN	0,14	3 139	3 495	Norja
SpareBank 1 Sor-Norge ASA	0,05	3 059	3 361	Norja
Spotify Technology SA	0,05	46 419	46 419	Ruotsi
SPX Technologies Inc	0,02	1 813	1 813	Yhdysvallat
SS&C Technologies Holdings Inc	0,01	1 522	1 536	Yhdysvallat
SSE PLC	0,01	2 590	2 590	Yhdistynyt kuningaskunta
St James's Place PLC	0,03	2 497	2 715	Yhdistynyt kuningaskunta
Standard Chartered PLC	0,01	2 143	3 426	Yhdistynyt kuningaskunta
Starbucks Corp	0,01	6 545	6 545	Yhdysvallat
State Street Corp	0,01	3 047	3 953	Yhdysvallat
STERIS PLC	0,01	1 839	1 903	Yhdysvallat
Sterling Infrastructure Inc	0,03	2 143	2 143	Yhdysvallat
Stifel Financial Corp	0,02	2 093	2 177	Yhdysvallat
STMicroelectronics NV	0,01	1 954	1 963	Sveitsi
Storebrand ASA	0,05	2 147	3 005	Norja

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Storytel AB	0,41	2 442	2 453	Ruotsi
Stryker Corp	0,01	12 163	12 930	Yhdysvallat
Subaru Corp	0,02	2 522	2 611	Japani
Sumitomo Corp	0,01	2 722	3 984	Japani
Sumitomo Electric Industries Ltd	0,01	1 439	2 955	Japani
Sumitomo Forestry Co Ltd	0,02	1 013	1 013	Japani
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	0,01	1 247	1 271	Japani
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	0,01	7 448	12 621	Japani
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	0,02	2 138	2 790	Japani
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	0,01	1 230	1 858	Japani
Suntory Beverage & Food Ltd	0,02	1 448	1 448	Japani
Suzuki Motor Corp	0,01	1 618	2 193	Japani
Sveafastigheter AB	0,42	2 905	3 158	Ruotsi
Sweco AB	0,05	2 229	2 229	Ruotsi
Swedbank AB	0,04	9 038	12 249	Ruotsi
Swedish Orphan Biovitrum AB	0,03	3 455	3 551	Ruotsi
Svenska Handelsbanken AB	0,04	8 396	9 738	Ruotsi
Swiss Life Holding AG	0,02	2 681	4 621	Sveitsi
Swiss Re AG	0,02	6 154	7 203	Sveitsi
Synchrony Financial	0,01	1 897	2 185	Yhdysvallat
Synopsys Inc	0,01	4 511	4 511	Yhdysvallat
Synsam AB	0,14	944	1 312	Ruotsi
Sysco Corp	0,02	6 214	6 214	Yhdysvallat
T Rowe Price Group Inc	0,01	2 636	2 636	Yhdysvallat
T&D Holdings Inc	0,02	1 542	1 909	Japani
Taisei Corp	0,02	891	2 152	Japani
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0,00	12 115	12 115	Taiwan
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	0,01	5 896	5 896	Japani
Take-Two Interactive Software Inc	0,01	4 141	4 353	Yhdysvallat
Tapestry Inc	0,01	1 946	2 517	Yhdysvallat
Target Corp	0,01	5 216	5 216	Yhdysvallat
TD SYNNEX Corp	0,03	2 741	2 783	Yhdysvallat
TDK Corp	0,01	2 567	3 370	Japani
TE Connectivity PLC	0,01	6 832	8 327	Irlanti
Technip Energies NV	0,02	1 284	1 307	Ranska
Technogym SpA	0,05	1 002	1 540	Italia
Tele2 AB	0,04	3 946	4 388	Ruotsi
Telecom Plus PLC	0,12	1 459	1 459	Yhdistynyt kuningaskunta
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0,04	9 065	10 293	Ruotsi
Telefonica SA	0,01	1 611	1 611	Espanja

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Telenor ASA	0,02	3 162	3 162	Norja
Television Francaise 1 SA	0,06	1 046	1 067	Ranska
Telia Co AB	0,03	3 369	3 678	Ruotsi
Temenos AG	0,03	1 459	1 555	Sveitsi
Tencent Holdings Ltd	0,00	7 182	8 042	Kiina
Tenet Healthcare Corp	0,01	1 215	1 392	Yhdysvallat
Teradata Corp	0,07	1 294	1 608	Yhdysvallat
Terna - Rete Elettrica Nazionale	0,02	3 075	3 235	Italia
Terumo Corp	0,01	2 046	2 046	Japani
Tesco PLC	0,02	6 139	7 522	Yhdistynyt kuningaskunta
Tesla Inc	0,01	72 626	108 102	Yhdysvallat
Tetra Tech Inc	0,02	1 345	1 345	Yhdysvallat
Texas Instruments Inc	0,00	4 854	4 854	Yhdysvallat
TG Therapeutics Inc	0,03	1 192	1 192	Yhdysvallat
Thales SA	0,01	3 671	3 671	Ranska
Thermo Fisher Scientific Inc	0,01	19 768	20 998	Yhdysvallat
thyssenkrupp AG	0,03	1 502	1 510	Saksa
TIS Inc	0,02	1 337	1 562	Japani
TJX Cos Inc/The	0,01	6 932	10 056	Yhdysvallat
T-Mobile US Inc	0,00	9 648	9 648	Yhdysvallat
Toast Inc	0,02	2 387	2 387	Yhdysvallat
Tokio Marine Holdings Inc	0,02	8 266	10 225	Japani
Tokyo Electron Ltd	0,02	14 770	18 326	Japani
Tokyo Gas Co Ltd	0,01	1 162	1 827	Japani
Toray Industries Inc	0,01	947	1 036	Japani
Tosoh Corp	0,02	985	1 007	Japani
TotalEnergies SE	0,02	18 050	18 470	Ranska
Toyota Industries Corp	0,01	2 182	2 553	Japani
Toyota Motor Corp	0,01	25 581	27 695	Japani
Toyota Tsusho Corp	0,02	3 189	5 100	Japani
TPG Inc	0,01	926	1 056	Yhdysvallat
Tractor Supply Co	0,01	1 423	1 423	Yhdysvallat
Tradeweb Markets Inc	0,01	1 252	1 252	Yhdysvallat
Trane Technologies PLC	0,01	8 806	10 691	Irlanti
TransDigm Group Inc	0,01	4 474	5 169	Yhdysvallat
Travel + Leisure Co	0,05	1 659	1 917	Yhdysvallat
Travelers Cos Inc/The	0,02	6 849	8 572	Yhdysvallat
Trelleborg AB	0,03	2 274	2 526	Ruotsi
Trend Micro Inc/Japan	0,02	1 070	1 070	Japani
Trigano SA	0,05	1 515	1 552	Ranska

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Trimble Inc	0,01	1 976	2 066	Yhdysvallat
TripAdvisor Inc	0,08	1 187	1 187	Yhdysvallat
Truist Financial Corp	0,01	4 665	5 208	Yhdysvallat
Tryg A/S	0,02	2 647	2 812	Tanska
Twilio Inc	0,01	1 321	1 401	Yhdysvallat
Uber Technologies Inc	0,01	16 468	20 069	Yhdysvallat
UBS Group AG	0,01	6 999	11 513	Sveitsi
UCB SA	0,02	4 419	7 043	Belgia
UGI Corp	0,03	1 642	1 762	Yhdysvallat
UiPath Inc	0,02	844	1 007	Yhdysvallat
UL Solutions Inc	0,03	1 363	1 363	Yhdysvallat
Ulta Beauty Inc	0,01	1 918	2 446	Yhdysvallat
Umicore SA	0,03	1 193	1 398	Belgia
Unicaja Banco SA	0,01	851	1 071	Espanja
UniCredit SpA	0,01	8 083	13 175	Italia
Unilever PLC	0,01	17 878	18 798	Yhdistynyt kuningaskunta
Union Pacific Corp	0,01	7 847	8 048	Yhdysvallat
United Bankshares Inc/WV	0,04	1 980	1 988	Yhdysvallat
United Parcel Service Inc	0,01	4 334	4 334	Yhdysvallat
United Rentals Inc	0,01	2 457	2 457	Yhdysvallat
United Therapeutics Corp	0,01	1 342	1 712	Yhdysvallat
United Utilities Group PLC	0,02	1 995	1 995	Yhdistynyt kuningaskunta
UnitedHealth Group Inc	0,01	32 408	32 408	Yhdysvallat
Universal Music Group NV	0,01	3 384	3 384	Alankomaat
Unum Group	0,02	2 103	2 122	Yhdysvallat
Upwork Inc	0,05	967	1 143	Yhdysvallat
US Bancorp	0,01	6 239	6 865	Yhdysvallat
US Foods Holding Corp	0,02	2 841	2 841	Yhdysvallat
W R Berkley Corp	0,01	3 235	3 362	Yhdysvallat
Valeo SE	0,05	1 418	1 427	Ranska
Wallenius Wilhelmsen ASA	0,07	2 263	2 460	Norja
Vallourec SACA	0,03	1 199	1 199	Ranska
Walmart Inc	0,01	35 073	45 115	Yhdysvallat
Valmont Industries Inc	0,02	1 527	1 527	Yhdysvallat
Walt Disney Co/The	0,01	14 274	14 274	Yhdysvallat
Waste Management Inc	0,00	2 656	3 183	Yhdysvallat
Waters Corp	0,01	2 511	2 798	Yhdysvallat
Watts Water Technologies Inc	0,03	1 585	1 626	Yhdysvallat
Wayfair Inc	0,02	1 915	2 023	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Veeva Systems Inc	0,02	4 690	4 690	Yhdysvallat
Wells Fargo & Co	0,01	13 735	17 566	Yhdysvallat
Welltower Inc	0,01	7 745	8 000	Yhdysvallat
Veolia Environnement SA	0,01	2 493	2 493	Ranska
Veralto Corp	0,02	4 007	4 007	Yhdysvallat
Verisk Analytics Inc	0,01	3 772	3 772	Yhdysvallat
Verisure PLC	0,04	5 267	5 531	Yhdistynyt kuningaskunta
Verizon Communications Inc	0,01	12 752	12 752	Yhdysvallat
Vertex Pharmaceuticals Inc	0,01	10 583	12 198	Yhdysvallat
Vertiv Holdings Co	0,01	2 927	3 014	Yhdysvallat
WESCO International Inc	0,02	1 852	1 852	Yhdysvallat
West Pharmaceutical Services Inc	0,01	2 266	2 477	Yhdysvallat
Vestas Wind Systems A/S	0,04	8 401	10 447	Tanska
Western Digital Corp	0,01	3 023	6 142	Yhdysvallat
Western Union Co/The	0,05	1 230	1 296	Yhdysvallat
VICI Properties Inc	0,00	1 072	1 072	Yhdysvallat
Victory Capital Holdings Inc	0,06	2 157	2 157	Yhdysvallat
Wilh Wilhelmsen Holding ASA	0,14	2 207	2 305	Norja
Williams-Sonoma Inc	0,02	4 064	4 064	Yhdysvallat
Willis Towers Watson PLC	0,01	2 961	3 169	Yhdistynyt kuningaskunta
Vinci SA	0,01	3 707	4 551	Ranska
Virtu Financial Inc	0,08	1 884	1 884	Yhdysvallat
Visa Inc	0,01	43 038	53 476	Yhdysvallat
Vistance Networks Inc	0,04	1 465	1 465	Yhdysvallat
Visteon Corp	0,06	1 232	1 232	Yhdysvallat
Vistra Corp	0,01	3 108	3 108	Yhdysvallat
Vodafone Group PLC	0,01	2 399	2 552	Yhdistynyt kuningaskunta
Volkswagen AG	0,01	2 802	2 865	Saksa
Wolters Kluwer NV	0,01	1 161	1 161	Alankomaat
Volvo AB	0,02	8 023	9 196	Ruotsi
Workday Inc	0,01	5 079	5 079	Yhdysvallat
Voya Financial Inc	0,02	1 420	1 451	Yhdysvallat
Vulcan Materials Co	0,01	2 834	2 847	Yhdysvallat
WW Grainger Inc	0,01	2 371	2 601	Yhdysvallat
Xcel Energy Inc	0,00	1 018	1 018	Yhdysvallat
Xvivo Perfusion AB	0,34	1 859	1 859	Ruotsi
Xylem Inc/NY	0,02	4 545	4 545	Yhdysvallat
Yamaha Motor Co Ltd	0,03	1 755	1 755	Japani

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Yara International ASA	0,03	2 742	3 008	Norja
Yelp Inc	0,12	1 933	1 933	Yhdysvallat
Yokohama Financial Group Inc	0,02	1 025	1 413	Japani
Yokohama Rubber Co Ltd/The	0,02	979	1 023	Japani
Yum! Brands Inc	0,02	5 333	5 659	Yhdysvallat
Zillow Group Inc	0,02	1 844	1 844	Yhdysvallat
Zimmer Biomet Holdings Inc	0,02	2 298	2 298	Yhdysvallat
Zoetis Inc	0,01	5 475	5 475	Yhdysvallat
Zoom Communications Inc	0,02	3 530	3 530	Yhdysvallat
Zscaler Inc	0,00	1 035	1 035	Yhdysvallat
Zurich Insurance Group AG	0,02	11 151	15 582	Sveitsi
Zurn Elkay Water Solutions Corp	0,02	1 516	1 528	Yhdysvallat
Muut ulkomaiset noteeratut osakkeet		305 471	319 294	
Ulkomaiset noteeratut osakkeet yhteensä		**6 752 235**	**8 354 589**	
Osakerahastot				
Ashmore SICAV - Emerging Markets Frontier Equity F		5 967	6 515	Luxemburg
Ashmore Sicav India Equity Fund		2 534	2 534	Luxemburg
BlackRock EM Equity Strategies Fund X2 USD		18 717	28 518	Luxemburg
Elite		20 000	21 675	Suomi
Evli - Emerging Frontier Fund B USD		10 608	15 221	Suomi
Health Care Select Sector SPDR Fund		30 083	33 930	Yhdysvallat
HSBC Global Investment Funds - Frontier Markets		18 567	26 137	Luxemburg
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF USD		91 763	106 814	Yhdysvallat
iShares Emerging Markets Index Fund		30 158	43 305	Irlanti
iShares MSCI South Korea ETF		14 334	15 265	Yhdysvallat
iShares MSCI Taiwan Capped ETF		4 223	4 223	Yhdysvallat
iShares S&P/TSX 60 Index ETF		76 171	103 344	Kanada
iShares Semiconductor ETF		40 106	40 177	Yhdysvallat
L&G Climate Action Global Equity Fund		10 000	10 272	Luxemburg
LocalTapiola Europe Climate Index		10 035	11 312	Suomi
LocalTapiola USA Climate Index		10 038	12 939	Suomi
M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Emergi		25 955	27 305	Luxemburg
Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Emerging M		81 008	105 068	Luxemburg
S-Bank Emerging Markets ESG Equity		10 100	11 481	Suomi
Schroder International Selection Fund Emerging Markets		18 849	27 042	Luxemburg
Schroder Int'nal Selction Fund-Nordic Micro Cap		19 712	19 712	Luxemburg
Schroder ISF Emerging Asia Class 1		21 856	36 072	Luxemburg
State Street Financial Select Sector SPDR ETF		9 951	9 951	Yhdysvallat
State Street Industrial Select Sector SPDR ETF		19 688	19 688	Yhdysvallat
Storebrand Emerging Markets		124 735	132 491	Ruotsi
Storebrand Emerging Markets Plus		89 868	94 437	Ruotsi
Technology Select Sector SPDR Fund		169 715	169 715	Yhdysvallat
UB Aasia REIT Plus K		4 758	9 107	Suomi
UBS Irl ETF plc - MSCI Australia UCITS ETF		1 451	1 451	Irlanti
UBS Lux Fund Solutions - MSCI Canada UCITS ETF		971	1 166	Luxemburg
UBS MSCI China A SF UCITS ETF		20 047	21 236	Irlanti
UBS MSCI China Universal UCITS ETF		38 568	38 568	Luxemburg
VanEck Vietnam ETF		2 365	2 436	Yhdysvallat
Vanguard Australian Shares Index ETF		49 551	55 137	Australia
Xtrackers DAX UCITS ETF		30 012	30 711	Luxemburg
Osakerahastot yhteensä		**1 132 463**	**1 294 955**	
Korkorahastot				
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+ D		63 138	79 701	Suomi
Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond+		22 287	26 375	Suomi
Alcentra European Loan Fund Class IIA EUR		11 117	18 171	Luxemburg
Barings Capital Global Loan Fund Tranche A USD Acc		11 552	20 754	Irlanti
Barings Emerging Markets Local Debt Fund		28 643	34 814	Irlanti
Barings Global Senior Secured Bond D USD		27 258	35 752	Irlanti
BlackRock Global Funds - Emerging Markets Local Currency Bond X2 EUR		114 858	127 772	Luxemburg
BlackRock Global Funds - Global High Yield Bond I2 USD		21 305	26 556	Luxemburg
BlackRock Global Funds - U.S. Dollar High Yield Bond Fund		33 860	44 050	Luxemburg
Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt		125 000	130 913	Luxemburg
Colchester Local Markets Bond Fund		115 085	123 457	Irlanti
Crown Sigma UCITS Plc - LGT EM LC Bond		25 838	30 940	Irlanti
Crown Sigma Ucits PLC-Lgt EM Frontier LC Bond		82 379	89 798	Irlanti
Crown Sigma Ucits PLC-Lgt EM Frontier LC Bond Sub-		200 000	209 977	Irlanti
Evli High Yield Yrityslaina B		17 548	22 707	Suomi
Fidelity European High Yield Fund I-ACC-EUR		71 811	91 294	Luxemburg
Global Evolution Funds Frontier Markets I EUR		11 966	17 400	Luxemburg
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF		21 323	21 323	Yhdysvallat
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF		9 363	9 844	Irlanti
iShares iBoxx USD High Yield Corporate Bond ETF		96 070	96 070	Yhdysvallat
M&G European Loan Fund C EUR		15 206	15 206	Irlanti
Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets		213 982	240 708	Luxemburg
Neuberger Berman Short Duration High Yield Bond Fu		19 844	21 698	Irlanti
Nomura Funds - US High Yield Bond I - USD		31 326	38 672	Irlanti

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Nordea 1 SICAV European High Yield Bond Fund X EUR		93 448	127 813	Luxemburg
Nordea 1 SICAV US High Yield Bond Fund X USD		15 728	20 427	Luxemburg
Pimco Emerging Local Bond Fund Inst EUR(Unhgd) Acc		185 280	204 911	Irlanti
Pimco Global High Yield Bond Fund Institution Acc		20 750	26 661	Irlanti
Pimco US High Yield Bond Fund USD Inst Acc		26 074	36 613	Irlanti
State Street SPDR Portfolio High Yield Bond ETF		21 152	21 152	Yhdysvallat
T. Rowe Price Funds SICAV - Global High Yield Bond I USD		15 507	25 139	Luxemburg
Korkorahastot yhteensä		**1 768 699**	**2 036 667**	
Pääomarahastot				
17Capital Credit EUR Feeder SCSp		79 424	82 537	Luxemburg
26N Nova Co-Investment Partners LP		10 213	10 213	Yhdysvallat
Adelis Equity Partners Fund II AB		15 297	18 896	Ruotsi
Adelis Equity Partners Fund III AB		31 821	34 121	Ruotsi
Adelis Equity Partners Fund IV		5 007	5 007	Ruotsi
Advent International GPE IX-A SCSp		46 039	64 060	Luxemburg
Advent International GPE VII		1 703	1 703	Yhdysvallat
Advent International GPE VIII		23 835	24 546	Yhdysvallat
Advent International GPE X A SCSp		46 441	57 291	Luxemburg
AIF6 Master Co-Investment S.C.S., SICAV-RAIF		5 105	5 105	Luxemburg
Aino Holdingyhtiö Ky		19 355	29 838	Suomi
AlbaCore Partners II Feeder ICAV		37 905	50 980	Irlanti
AlbaCore Partners III Feeder Fund		40 220	40 220	Irlanti
Allianz Capital Partners European Infrastructure Fund II		25 453	25 453	Luxemburg
Allianz European Infrastructure Fund S.A. RAIF		21 846	23 292	Luxemburg
Altor Fund III (No. 2) Limited Partnership		1 952	1 952	Jersey
Altor Fund IV (No. 2) AB		12 631	12 631	Ruotsi
American Securities Partners VI, L.P.		2 475	13 398	Yhdysvallat
American Securities Partners VII (B), L.P.		40 487	40 487	Yhdysvallat
American Securities Partners VIII, L.P.		72 756	77 966	Yhdysvallat
Antin Infrastructure Partners III L.P.		9 052	20 978	Yhdistynyt kuningaskunta
Antin Infrastructure Partners IV-B SCSp		34 543	42 898	Luxemburg
Antin Infrastructure Partners Mid Cap I-B SCSp		25 280	28 556	Luxemburg
Antin Infrastructure Partners V - NIC ANT V K/S		21 919	23 153	Tanska
Apax IX EUR L.P.		22 172	22 172	Guernsey
Apax VIII - A L.P.		2 094	2 094	Guernsey
Apax X EUR L.P.		41 368	51 623	Guernsey
Apax XI EUR L.P.		8 154	8 154	Guernsey
ARDIAN Infrastructure Fund VI S.C.S, SICAV-RAIF		3 937	3 937	Luxemburg

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Ardian LBO Fund VI A		9 487	20 127	Ranska
Ares Capital Europe IV (E) Unlevered		19 878	19 878	Luxemburg
Ares Credit Secondaries (Lux) SCSp		5 292	5 292	Luxemburg
Ares Pathfinder Fund (offshore) L.P.		53 429	53 429	Caymansaaret
Ares Pathfinder Fund II (Offshore), L.P.		48 955	50 305	Yhdysvallat
Armada Fund V Ky		13 662	16 169	Suomi
Armada Fund VI Ky		8 019	8 019	Suomi
Armada Mezzanine Fund IV L.P.		384	1 130	Suomi
Arrow Credit Opportunities III SCSp, SICAV-RAIF		8 831	8 831	Luxemburg
ASF VII L.P.		6	15 593	Yhdistynyt kuningaskunta
AXA LBO Fund V Supplementary			824	Ranska
Barings European Private Loan Fund III		78 087	78 087	Luxemburg
Barings Global Credit Fund (LUX) SCsp		3 006	3 006	Luxemburg
Berkshire Fund IX-A, L.P.		34 571	52 095	Yhdysvallat
Berkshire Fund VIII-A L.P.		2 896	2 896	Yhdysvallat
Berkshire Fund X A L.P.		42 306	44 226	Yhdysvallat
Berkshire Fund XI-Lux, SCSp		3 462	3 462	Yhdysvallat
Berkshire HPC Co-Investor II, L.P.		6 287	6 287	Yhdysvallat
Blue Owl AIF Co-Investment (Cayman) Fund LP		40 552	40 552	Caymansaaret
Blue Owl Asset Income Fund (Cayman) V LP		11 838	11 838	Caymansaaret
Blue Owl Asset Income Fund Evergreen (Cayman) LP		38 591	38 591	Caymansaaret
Bowmark Capital Partners VI, L.P.		35 344	37 733	Yhdistynyt kuningaskunta
Bowmark Capital Partners VII, L.P.		15 412	15 412	Yhdistynyt kuningaskunta
Bowmark Growth Investment Partnership-C, L.P.		12 507	12 507	Yhdistynyt kuningaskunta
Bowmark Growth Partners, L. P.		13 542	13 542	Yhdistynyt kuningaskunta
BP Ace EV L.P.		990	990	Yhdysvallat
Bridgepoint Europe IV F L.P.		1 423	1 423	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe V C L.P.		18 284	18 284	Yhdistynyt kuningaskunta
Bridgepoint Europe VI, L.P.		25 158	32 485	Yhdistynyt kuningaskunta
Butterfly Venture Fund III Ky		956	1 347	Suomi
Butterfly Venture Fund IV Ky		975	975	Suomi
CapMan Growth Equity Fund II Ky		1 964	2 752	Suomi
Capman Growth Equity Fund III Ky		3 944	3 944	Suomi
CapMan Nordic Infrastructure II SCSp		18 772	18 828	Luxemburg

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Capman Special Situations I Ky		2 789	2 789	Suomi
Capvis Equity IV L.P.		10 791	10 791	Jersey
CD&R Opal Co-Investors, L.P.		17 579	18 227	Caymansaaret
Celero Capital Fund (E) AB		11 573	19 387	Ruotsi
Cheyne European Strategic Value Credit Fund		17 756	26 572	Luxemburg
Cheyne European Strategic Value Credit Fund II		23 671	31 003	Luxemburg
CIM Infrastructure III (Lux) SCSp		29 268	42 187	Luxemburg
Clayton, Dubilier & Rice Fund XII, L.P		26 609	35 353	Caymansaaret
Compass Syndication L.P.		8 594	12 011	Guernsey
Comvest Capital IV (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp		20 208	20 208	Luxemburg
Comvest Credit Partners V (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp		56 262	56 262	Luxemburg
Comvest Credit Partners VI (Luxembourg) Feeder Fund, SCSp SICAV RAIF		79 075	79 075	Luxemburg
Conor Technology Fund I Ky			620	Suomi
Crestline Opportunity Fund V Offshore FT/FNT, L.P.		44 647	52 760	Caymansaaret
Cross Ocean EUR ESS Fund III Closed L.P.			29 597	Caymansaaret
Cross Ocean EUR ESS Fund IV Closed L.P.		25 770	44 142	Caymansaaret
Cross Ocean SIF ESS Fund (E) Aggregator SCSp		37 500	39 379	Luxemburg
Crown Opportunities Fund Ky		375	855	Suomi
Dasos FS Partnership SCSp		10 000	36 130	Luxemburg
Dasos LT Partnership SCSp		19 573	26 805	Luxemburg
Dasos Sustainable Forest and Wood III (AIF)		4 489	4 489	Suomi
Dasos Timberland Fund II SCA SICAV SIF		28 180	54 426	Luxemburg
DevCo Partners I Ky		12 744	14 088	Suomi
DevCo Partners II Ky		12 921	12 921	Suomi
Dover Street IX Cayman Fund L.P.		20 431	21 112	Caymansaaret
Dover Street VIII L.P.		1 926	1 926	Yhdysvallat
Dover Street X Feeder Fund L.P		115 189	145 263	Caymansaaret
Dover Street XI AIF SCSp		42 941	50 977	Luxemburg
Eight Cinven Fund (No. 2) Limited Partnership		20 288	20 288	Yhdistynyt kuningaskunta
EIP Fosen SCS		30 055	30 055	Luxemburg
EIP Hermod SCS		40 000	45 438	Luxemburg
EIP Ruby SCS		23 917	23 917	Luxemburg
Ember Co-Invest SCSp		12 389	12 757	Luxemburg
eQ PE XIII US Feeder USD		8 266	9 239	Suomi
EQT Infrastructure III SCSp		1 898	1 898	Luxemburg
EQT Infrastructure V (No.1) EUR SCSp		41 726	54 844	Luxemburg
EQT IX - EUR		44 753	57 146	Luxemburg

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
EQT VII (No. 2) L.P.		12 857	12 857	Yhdistynyt kuningaskunta
EQT VIII (No. 1) SCSp		35 509	43 629	Luxemburg
EQT X - EUR		13 738	13 738	Luxemburg
Equistone Partners Europe Fund VI		15 274	15 274	Luxemburg
Evli Infrastructure Fund I Ky		9 196	9 643	Suomi
Evli Private Equity II Ky		9 972	10 942	Suomi
Evolver Fund I Ky		1 213	4 613	Suomi
Evolver Fund II Ky		569	569	Suomi
First Sentier Investors EDIF II SCSp		50 000	80 851	Luxemburg
First Sentier Investors EDIF III SCSp		100 000	133 164	Luxemburg
Folmer Equity Fund II, Ky		1 391	2 083	Suomi
Foresight Energy Infrastructure Partners II		12 280	12 280	Luxemburg
FOV Ventures Fund I Ky		660	660	Suomi
Francisco Partners Agility III L.P.		3 308	3 309	Caymansaaret
Francisco Partners VII-A L.P		24 727	24 727	Caymansaaret
Freeport Financial IV Lux SCSp		16 654	16 654	Luxemburg
Freeport Financial Lux V SCSp		70 976	70 976	Luxemburg
FSN Capital IV L.P.		631	631	Jersey
FSN Capital Leo Co-Investment L.P.		10 603	10 767	Jersey
FSN Capital Unique Co-Investment L.P.		10 391	11 358	Jersey
FSN Capital V L.P.		22 229	26 856	Jersey
FSN Capital VI L.P.		37 987	41 246	Jersey
Genstar Capital Partners IX (EU), L.P.		24 212	39 105	Yhdysvallat
Genstar Capital Partners VIII BL (EU), L.P.		16 246	35 907	Yhdysvallat
Genstar Capital Partners X (EU) L.P.		45 966	45 966	Yhdysvallat
Genstar Capital Partners X Opportunities Fund (EU) L.P.		23 712	27 634	Yhdysvallat
Genstar Capital Partners XI (EU), L.P.		9 837	10 103	Yhdysvallat
Genstar IX Opportunities Fund I (EU), L.P.		16 963	24 242	Yhdysvallat
Genstar VIII Opportunities Fund I (EU), L.P.		7 202	16 459	Yhdysvallat
Genstar XI Opportunities Fund I (EU), L.P.		4 910	5 350	Yhdysvallat
GHO Capital Fund I L.P.		13 611	13 611	Caymansaaret
GHO Capital Fund II L.P.		30 529	32 403	Caymansaaret
GHO Capital Fund III L.P.		39 714	42 080	Yhdistynyt kuningaskunta
GHO Capital Vanquish LP		4 091	4 091	Yhdistynyt kuningaskunta
Glennmont Clean Energy Fund Europe III SCSp		40 370	43 061	Luxemburg
Glennmont Clean Energy Fund IV		20 247	20 247	Luxemburg
Gorilla Capital Fund 2017 Ky		693	900	Suomi
Greencode I Ky		1 228	1 228	Suomi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
GTCR Fund XII L.P.		21 512	33 029	Yhdysvallat
GTCR Fund XIII L.P.		39 381	47 316	Yhdysvallat
GTCR Fund XIV/C LP		9 987	13 005	Yhdysvallat
GTCR Strategic Growth Fund I/C LP		12 430	12 955	Yhdysvallat
H.I.G. WhiteHorse Luxembourg Loan Feeder Fund - 2020 SCSp		32 540	32 540	Luxemburg
H.I.G. WhiteHorse Offshore Loan Feeder Fund		6 464	6 464	Caymansaaret
Hamilton Lane Large Buyout III USD		8 155	8 155	Luxemburg
Hamilton Lane Venture Capital Club Fund USD		6 110	6 809	Luxemburg
Hayfin Special Opportunities Fund II		6 985	14 823	Caymansaaret
HealthCap VIII		4 470	4 470	Yhdysvallat
Hellman & Friedman Capital Partners IX, L.P		64 177	113 540	Yhdysvallat
Hellman & Friedman Capital Partners VIII, L.P.		21 436	32 029	Yhdysvallat
Hellman & Friedman Capital Partners X L.P.		64 393	66 837	Caymansaaret
Hg Genesis 10 A LP		32 442	35 248	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Genesis 7 LP			3 370	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Genesis 8 LP		5 453	25 228	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Genesis 9 LP		30 257	46 774	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Mercury 3 LP		2 504	5 013	Yhdistynyt kuningaskunta
Hg Mercury 4A L.P.		9 656	11 240	Yhdistynyt kuningaskunta
HPS Specialty Loan Fund V, L.P.		39 376	42 547	Caymansaaret
HPS Specialty Loan Fund VI, SCSp		38 374	38 374	Luxemburg
Icebreaker Fund I Ky		262	2 418	Suomi
Icebreaker Fund II Ky		4 005	5 149	Suomi
Icebreaker Fund III Ky		733	733	Suomi
Icebreaker Opportunity Fund I Ky		800	977	Suomi
Icebreaker Opportunity Fund II Ky		2 355	2 355	Suomi
ICG Senior Debt Partners 5		39 000	39 386	Luxemburg
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 2		5 670	5 670	Luxemburg
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 3		11 473	11 473	Luxemburg
ICG Senior Debt Partners Fund - ICG SDP 4		47 462	47 462	Luxemburg
iCON Infrastructure Partners IV, L.P.		26 013	39 265	Guernsey
iCON Infrastructure Partners VI, L.P.		39 508	39 508	Yhdistynyt kuningaskunta
iCON Infrastructure Partners VII, L.P.		2 500	2 500	Yhdistynyt kuningaskunta

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Insight Partners (EU) XII Buyout Annex Fund, S.C.Sp		21 352	25 054	Luxemburg
Insight Partners (EU) XII, S.C.Sp		21 457	21 457	Luxemburg
Insight Partners (EU) XIII, SCSp		10 402	10 402	Luxemburg
Intera Fund III Ky		6 469	6 469	Suomi
Intera Fund IV Ky		16 472	16 472	Suomi
Inventure Fund IV Ky		4 845	5 327	Suomi
Inventure III Ky		4 517	4 600	Suomi
IPEX Co-Invest, L.P.		9 226	9 565	Yhdysvallat
IPR.VC Fund II Ky		682	682	Suomi
IPR.VC Fund III Ky		1 809	1 810	Suomi
Jupiter FP Co-Invest L.P.		9 349	12 638	Yhdysvallat
Juuri Rahasto I Ky		12 611	12 611	Suomi
Juuri Rahasto II Ky		13 158	16 588	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto II Ky		8 081	16 882	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto III Ky		10 910	14 030	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto IV Ky		4 850	4 850	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto Ky		1 297	9 428	Suomi
Kasvurahastojen Rahasto V Ky		586	586	Suomi
Kayne Anderson Senior Credit Fund		12 475	12 475	Irlanti
Kayne Senior Credit IV European Fund ICAV		26 882	26 882	Irlanti
KKR Abacus Co-Invest L.P.		15 000	17 959	Kanada
KKR Aqueduct Co-Invest L.P.		29 468	31 212	Kanada
KKR Diversified Core Infrastructure Fund (A) SCSp		108 849	114 803	Luxemburg
KKR Global Infrastructure Investors IV (EUR) SCSp		45 256	53 519	Luxemburg
KKR Global Infrastructure Investors V (EUR) SCSp		11 676	11 676	Luxemburg
KKR Nimbus Co-Invest L.P.		19 740	23 070	Kanada
KKR Pikak Co-Invest L.P.		11 223	12 718	Kanada
Korona Fund IV Ky		4 702	5 437	Suomi
L&C Timberlands L.P.		33 847	62 090	Yhdysvallat
Levine Leichtman Capital Partners V, L.P.		944	944	Yhdysvallat
Levine Leichtman Capital Partners VI-A, L.P.		40 470	52 350	Yhdysvallat
Levine Leichtman Capital Partners VII-A, L.P		13 798	13 798	Yhdysvallat
Lexington Capital Partners VIII		18 328	18 328	Yhdysvallat
Lifeline Ventures Fund III Ky		4 213	12 544	Suomi
Lifeline Ventures Fund IV Ky		14 487	21 009	Suomi
Lifeline Ventures Fund V Ky		12 340	13 477	Suomi
Lifeline Ventures Fund VI SCSp		1 010	1 010	Luxemburg
Lindsay Goldberg IV L.P.		23 269	23 269	Yhdysvallat
Maki.vc Fund I Ky		1 392	2 290	Suomi
Maki.vc Fund II Ky		3 258	4 434	Suomi
Maki.VC Fund III Ky		1 609	1 711	Suomi

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Mandatum Life Priv Debt I		1 238	1 238	Suomi
MB Equity Fund V Ky			16 816	Suomi
MB Equity Fund VI Ky		9 976	10 926	Suomi
Midinvest Oy		673	955	Suomi
Monroe Capital Private Credit Fund II (Ireland) ICAV Unleveraged Fund		2 039	3 060	Irlanti
Monroe Capital Private Credit Treaty Feeder Fund V		41 859	41 859	Luxemburg
NextPower III Co-Investment LP		9 900	11 442	Yhdistynyt kuningaskunta
NextPower III L.P.		25 154	26 814	Yhdistynyt kuningaskunta
NFT.VC Fund I Ky		3 760	4 091	Suomi
Nordic Mezzanine Fund III Limited Partnership		218	1 227	Yhdistynyt kuningaskunta
Octopus Healthcare Fund		51 705	54 250	Guernsey
Open Ocean 2024 Ky		1 884	1 884	Suomi
Open Ocean Fund 2015 Ky		1 640	4 789	Suomi
Open Ocean Fund 2020, Ky		4 946	4 946	Suomi
Open Ocean Opportunity Fund I Ky		848	848	Suomi
OS Co-Invest Aggregator, L.P.		11 064	11 064	Yhdysvallat
Oy Wedeco Ab		956	1 427	Suomi
Pantheon PD Program SCSp SICAV-RAIF - Kalevala		13 578	13 578	Luxemburg
Pantheon Private Debt PSD II USD Feeder		50 839	50 839	Luxemburg
Pantheon Private Debt PSD III USD Feeder SCSp		27 920	27 920	Luxemburg
Partners Group Direct Infrastructure III EUR LP		48 959	66 144	Luxemburg
Partners Group Direct Infrastructure IV EUR LP SCSp SICAV RAIF		7 511	7 511	Luxemburg
Partners Group Direct Mezzanine 2011 S.C.A. SICAR		1 241	1 241	Luxemburg
Partners Group Secondary 2011 (EUR) L.P. Inc		1 613	1 613	Guernsey
Permira VIII L.P.		41 280	47 366	Luxemburg
Platinum Equity Capital Partners III, L.P		2 622	2 622	Yhdysvallat
Platinum Equity Capital Partners IV, L.P.		31 690	40 365	Yhdysvallat
Platinum Equity Capital Partners V, L.P.		51 836	62 206	Yhdysvallat
Platinum Equity Capital Partners VI, L.P.		43 545	43 545	Yhdysvallat
Platinum Equity Discovery Co-Investors (Cayman) LP		4 690	12 387	Caymansaaret
Power Fund II Ky		2 001	2 001	Suomi
Proventus Capital Partners IV B AB		25 837	25 837	Ruotsi
PSC Credit III (B) SCSp		57 501	57 989	Luxemburg
PSC CREDIT IV (B) SCSp		37 159	37 876	Luxemburg
Quinbrook IP III - NZPF		31 400	35 727	Yhdysvallat
Quinbrook IP III Co-Invest		29 979	38 207	Yhdysvallat
Rocket Internet Capital Partners II SCS		15 596	15 596	Luxemburg

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Rocket Internet Capital Partners SCS		26 065	34 958	Luxemburg
Saari I Ky		1 522	1 995	Suomi
Saari II Ky		1 250	1 250	Suomi
Saga IX EUR K/S		2 575	2 811	Tanska
Saga IX USD		3 999	4 063	Tanska
Saga V (USD - A) K/S		2 958	3 240	Tanska
Saga V New (USD - A) K/S		4 056	4 056	Tanska
Saga VII (EUR) K/S		8 242	11 225	Tanska
Saga VII (USD) K/S		8 558	10 110	Tanska
Saga VIII (USD) K/S		7 519	9 016	Tanska
Saga VIII EUR K/S		7 329	10 305	Tanska
Sentica Buyout IV Ky		2 696	2 696	Suomi
Sentica Buyout V Ky		9 175	9 175	Suomi
Silverfleet Capital Partners II LP		8 307	8 307	Yhdistynyt kuningaskunta
Sixth Street TAO Partners (C), L.P.		40 558	46 434	Yhdysvallat
Space Co-Invest LP		15 199	15 199	Yhdysvallat
Sparkmind Fund (Eduimpact Fund) LP		1 353	1 353	Suomi
Specialty Loan Fund 2016, L.P.		8 093	8 093	Caymansaaret
Sponsor Fund IV			551	Suomi
Sponsor Fund V Ky		18 202	24 258	Suomi
Sponsor Fund VI Ky		2 926	2 926	Suomi
Sporty TopCo AB		5 000	5 000	Ruotsi
Stonepeak Cologix Holdings (Lux) SCSp		18 217	27 507	Luxemburg
Stonepeak Global Renewables Fund (Lux) SCSp		23 266	23 266	Luxemburg
Stonepeak Infrastructure Fund III		40 624	49 982	Caymansaaret
Stonepeak Infrastructure Fund IV (Lux) SCSp		36 781	40 125	Luxemburg
Stonepeak Opportunities Fund (Lux) SCSp		26 695	26 944	Luxemburg
Strategic Value Special Situations Feeder Fund V, L.P.		111 828	156 602	Caymansaaret
Strategic Value Special Situations Feeder Fund VI		5 682	5 682	Luxemburg
Superhero Venture Fund 2020 Ky		2 876	3 473	Suomi
Tau BP Co-Invest L.P.		8 826	8 826	Yhdysvallat
Thoma Bravo Discover Fund III-A L.P.		17 284	24 715	Yhdysvallat
Thoma Bravo Discover Fund IV-A, L.P.		22 660	27 739	Yhdysvallat
Thoma Bravo Discover V-A, L.P.		7 156	7 156	Yhdysvallat
Thoma Bravo Fund XIII-A, L.P.		47 008	75 625	Yhdysvallat
Thoma Bravo Fund XIV L.P.		64 441	69 116	Yhdysvallat
Thoma Bravo Fund XV-A L.P		25 002	30 900	Yhdysvallat
Thoma Bravo Project Alpine Co-Invest Fund, L.P.		9 354	9 762	Yhdysvallat
TPG Partners VII, L.P.		11 034	11 034	Yhdysvallat
TSG 7 A L.P.		5 643	5 643	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
TSG 7 B L.P.		7 272	10 348	Yhdysvallat
TSG 8 Parallel L.P.		34 159	34 159	Caymansaaret
TSG 9 Parallel L.P.		20 451	20 451	Caymansaaret
TSS Co-Invest Holdings, LP		14 937	21 015	Yhdysvallat
UB Forest Industry Green Growth Fund I Ky		2 360	2 360	Suomi
UB Nordic Forest Fund III		9 576	10 598	Suomi
Vaaka Partners Buyout Fund III Ky		6 465	13 514	Suomi
Vaaka Partners Buyout Fund IV Ky		9 086	9 697	Suomi
Waterland Private Equity Fund VI C.V.		52	16 659	Alankomaat
Waterland Private Equity Fund VII C.V.		25 822	50 014	Alankomaat
Waterland Private Equity Fund VIII C.V.		47 593	74 199	Alankomaat
Vendep Capital Fund II Ky		1 696	2 732	Suomi
Vendep Capital Fund III Ky		1 512	1 512	Suomi
Verso Fund III Ky		3 961	4 805	Suomi
Viper Syndication L.P.		11 361	14 051	Guernsey
Vista Equity Partners Fund IV, L.P		12 259	22 454	Yhdysvallat
Vista Equity Partners Fund V-A		29 057	34 141	Caymansaaret
Vista Equity Partners Fund VI-A, L.P.		32 191	46 446	Caymansaaret
Vitruvian Investment Partnership III Feeder L.P.		36 842	62 687	Yhdistynyt kuningaskunta
Vitruvian Investment Partnership IV Feeder L.P.		33 350	42 867	Yhdistynyt kuningaskunta
Vitruvian Investment Partnership V Feeder S.C.Sp		20 054	20 054	Luxemburg
Voima Ventures Fund III Ky		755	755	Suomi
Voland Technology Growth Fund I Ky		2 604	2 983	Suomi
Wynnchurch Capital Partners V, L.P.		32 670	41 189	Caymansaaret
Wynnchurch Capital Partners VI, L.P.		14 366	14 672	Yhdysvallat
Zebra 1 Co-Invest LP		9 839	10 987	Yhdistynyt kuningaskunta
Muut pääomarahastot		4 267	4 626	
Pääomarahastot yhteensä		**5 988 517**	**7 240 692**	
Kiinteistösijoitusrahastot				
Avara Asuinkiinteistörahasto I Ky		8 987	10 120	Suomi
Avara Vuokrakodit I Ky		5 119	5 119	Suomi
Barings European Real Estate Debt Income Fund		25 000	25 000	Luxemburg
BentallGreenOak Europe Secured Lending III SLP		27 704	27 704	Luxemburg
BlackRock Asia Property Fund VI SCSp		17 694	17 694	Luxemburg
BlackRock Europe Property Fund III		1	1	Yhdistynyt kuningaskunta
Blackstone Real Estate Debt Strategies High-Grade L.P.		6 581	6 706	Yhdysvallat

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Brookfield Strategic Real Estate Partners V-A L.P.		8 311	8 311	Yhdysvallat
Capman Hotels II FCP-RAIF		50 000	61 044	Luxemburg
Capman Nordic Real Estate II FCP-RAIF		2 385	2 514	Luxemburg
CBRE Europe Logistics Partners S.C.A SICAV -SIF		37 114	37 114	Alankomaat
EAI Residential I (EVLI)		6 551	6 896	Suomi
ELITE EAB VALUE A F III		6 778	6 778	Suomi
Elite Finland Value Added Fund II Ky		3 137	3 137	Suomi
Erikoissijoitusrahasto eQ Liikekiinteistöt		5 944	5 944	Suomi
Erikoissijoitusrahasto eQ Yhteiskuntakiinteistöt		10 434	10 794	Suomi
Evli Healthcare I Eur		6 053	6 053	Suomi
FDR PELF SCA, SICAV-RAIF		70 557	70 557	Luxemburg
GI Partners ETS Fund L.P.		49 290	49 290	Yhdysvallat
Greystar Equity Partners Europe Fund II SCSp		5 700	5 700	Luxemburg
Herbert Park ICAV		86 711	86 711	Irlanti
Icecapital Residential Property Fund I Ky		4 638	4 638	Suomi
ICG Real Estate Debt VI SCSp		55 433	58 228	Luxemburg
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Investments V SCSp		16 580	16 580	Luxemburg
LähiTapiola Asuntorahasto Prime Ky		9 547	9 547	Suomi
LähiTapiola Keskustakiinteistöt Ky		44 452	44 452	Suomi
Morgan Stanley Prime Property Fund, LLC.		53 808	62 017	Yhdysvallat
Nordika Blue AB		14 764	19 693	Ruotsi
Nordika II Fastigheter AB		740	9 625	Ruotsi
Oaktree Real Estate Debt III L.P.		31 605	31 605	Caymansaaret
Partners Group Real Estate Secondary 2021 (EUR)		23 753	27 531	Luxemburg
Prologis Targeted U.S. Logistics Holdings, L.P.		62 834	62 834	Yhdysvallat
Real Estate Debt & Secondaries Ky		1 205	1 205	Suomi
Rockspring Peripheral Europe Limited Partnership			26	Yhdistynyt kuningaskunta
Scandinavian Property Fund - Unleveraged		36 798	36 798	Luxemburg
Sentinel Real Estate Fund, LP		49 403	63 488	Yhdysvallat
S-Pankki Asunto C		4 312	4 312	Suomi
S-Pankki Toimitila Erikoissijoitusrahasto		9 015	9 015	Suomi
S-Pankki Tontti Erikoissijoitusrahasto		10 000	12 506	Suomi
Tishman Speyer European Core Fund FCP-SIF		29 772	29 772	Luxemburg
TT Holdings SCSp		30 016	38 301	Luxemburg
UB Pohjoismaiset Liikekiinteistöt		6 562	6 562	Suomi
UBS Trumbull Property Fund LP.		32 107	32 107	Yhdysvallat
Kiinteistösijoitusrahastot yhteensä		**967 394**	**1 034 030**	

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Hedge-rahastosijoitukset				
Alphadyne International Master Fund Class 5 Series 2020-02 USD		136 250	159 990	Yhdysvallat
Anchorage Capital Partners Offshore Ltd Class K		16 831	21 838	Caymansaaret
Arkkan Opportunities Fund I Ltd Class C Series 25		59 534	71 984	Caymansaaret
BFAM Asian Opportunities Fund Ltd Class D USD		19 326	20 287	Caymansaaret
Blackstone Strategic Alliance Fund IV Class I		39 250	41 301	Caymansaaret
Capula Global Relative Value Fund Ltd K S1 USD		99 766	154 363	Caymansaaret
Citadel Kensington Global Strategies Fund ltd		63 221	71 931	Caymansaaret
D.E. Shaw Cogence International Fund, L.P.		21 326	21 722	Caymansaaret
Dark Forest Global Equity Onshore Fund LP Class B		46 513	46 513	Caymansaaret
Elliot International Ltd Class B		87 726	226 710	Caymansaaret
Elliott International Ltd – C Share		36 284	39 800	Caymansaaret
GSA International Fund Class B		23 050	24 251	Caymansaaret
GSA QMS Fund Ltd Class A		77 583	90 651	Caymansaaret
Jain Global Offshore Fund Tranche A		114 580	114 580	Caymansaaret
Kepos Alpha Fund Ltd. Class A		72 664	156 045	Caymansaaret
Kirkoswald Global Macro Fund – class F		82 266	101 704	Caymansaaret
Lodbrok A USD 2018		48 793	48 793	Caymansaaret
Man AHL Thorium Limited		294 063	294 063	Caymansaaret
Man AHL Thorium Limited - B share		103 899	105 295	Caymansaaret
Marshall Wace Market Neutral TOPS Fund Class B USD		80 662	196 695	Irlanti
MY ASIAN OPPORTUNITIES CLASS C-U Units SI Opt P1		57 160	87 458	Caymansaaret
MY ASIAN OPPORTUNITIES Class D3 - Series 3		1 595	2 262	Caymansaaret
MY Asian Opportunities Fund Class D2		1 506	1 770	Caymansaaret
Pentwater Merger Arbitrage Fund Initial Series		68 614	92 683	Caymansaaret
Samlyn Offshore Ltd. Class AS		173 012	274 707	Caymansaaret
Silver Point Capital Offshore Fund Ltd.		121 826	237 435	Caymansaaret
Skandium Fund L.P. - Class A-1		96 588	96 588	Caymansaaret
Skandium Fund L.P. - Class A-2		230 043	230 043	Caymansaaret
The Children's Investment Fund Class H1 USD		21 078	57 771	Caymansaaret
Tiger Global Investments Ltd Class C shares		61 030	61 030	Caymansaaret
Viking Global Equities III Ltd Class H-E Series 01		160 165	279 506	Caymansaaret
Muut hedge-rahastosijoitukset		2 156	2 395	
Hedge-rahastosijoitukset yhteensä		**2 518 361**	**3 432 163**	
Elon muut sijoitukset yhteensä:		**21 839 091**	**27 395 023**	

1 000 euroa	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Markkina-arvo 31.12.2025	Kotivaltio
Muut sijoitukset, tytäryhtiöt				
Kotimaiset ei-noteeratut osakkeet ja osuudet				
Kiinteistö Oy Tampereen Vihilahden Parkki		60	60	
Kiinteistö Oy Tampereen Vihilahden Parkki		245	245	
Keon Autopaikat Oy		24	24	
Herttoniemen Korttelipysäköinti Oy		867	867	
Ranta-Tampellan Putkikeräys Oy		286	286	
Ranta-Tampellan Putkikeräys Oy		139	139	
Ranta-Tampellan Putkikeräys Oy		131	131	
Soittokunnanpolun Pysäköinti Oy		414	414	
Herttoniemen Pysäköinti Oy		9	9	
Ruukinpuiston Pysäköinti Oy		134	134	
Kiinteistö Oy Espoon Biiliparkki		3 449	3 449	
Kiinteistö Oy Sahanmäen Parkki		160	160	
Kiinteistö Oy Sahanmäen Parkki		96	96	
Herttoniemen Korttelipysäköinti Oy		867	867	
Vaneritorin Parkki Oy		83	83	
Kiinteistö Oy Uusi Maapohja		109	109	
Nelikkokujan autopaikoitus Oy		355	355	
Muut osakkeet		5	5	
Tytäryhtiöiden muut sijoitukset yhteensä:		**7 432**	**7 432**	
Yhteensä:		**21 846 523**	**27 402 455**	

Omistuksista eritelty kirjanpitoarvoltaan yli 1000 euron omistukset.

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
11. LAINASAAMISET				
Muut lainasaamiset vakuuden mukaan eriteltyinä				
Pankkitakaus	17 633	25 495	17 633	25 495
Takausvakuutus	16 566	18 203	16 566	18 203
Muu vakuus	3 396	4 713	3 396	4 713
Jäljellä oleva hankintameno	37 595	48 410	37 595	48 410
Ei-vakuudelliset jäljellä oleva hankintameno yhteensä	382 488	409 361	382 488	409 361
Eläkelainasaamisten yhteismäärä				
Muut kiinnelainasaamiset	113	121	113	121
Muut lainasaamiset	28 995	40 241	28 995	40 241
Jäljellä oleva hankintameno yhteensä	29 108	40 363	29 108	40 363
Lähipiirilainat				
Konserniin kuuluville yhtiöille myönnetyt lainat	514 040	645 820		
Omistusyhteysyrityksille myönnetyt lainat	6 833	6 833	6 833	6 833
Lainojen alkuperäinen laina-aika on enintään 20 vuotta.				
Lainat on myönnetty joko kiinteäkorkoisina tai markkinakorkoon sidottuina.				
Lainojen vakuutena on kiinteistö- tai laitoskiinnityksiä, ellei ole kyse pääomalainasta.				
Muut lähipiirilainat	31 830	50 955	31 830	50 955
Lainojen alkuperäinen laina-aika on enintään 10 vuotta.				
Lainojen korkoperusteina on pääasiassa TyEL-lainakorko ja euribor-korko.				

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
12. AVOIMET ARVOPAPERILAINASOPIMUKSET				
Lainaksi annetut arvopaperit				
Määrä	307 228	183 212	307 228	183 212
Käypä arvo	255 723	172 554	255 723	172 554
Jäljellä oleva hankintameno	257 778	177 209	257 778	177 209

Lainaksi annetut arvopaperit ovat joukkovelkakirjalainoja.
Kaikki lainat ovat alle vuoden mittaisia.
Lainauksen vakuudeksi saatujen panttien käypä arvo on esitetty vakuudet ja vastuut-liitetiedossa.

1 000 euroa	Aineettomat oikeudet 2025	Muut pitkä-vaikutteiset menot 2025	Keskeneräiset hankinnat pitkä-vaikutteisista menoista 2025	Ennakko-maksut 2025	Koneet ja kalusto 2025	Muut aineelliset hyödykkeet 2025
13. AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET, EMOYHTIÖ						
Hankintameno 1.1.	1 247	12 177	1 678	2 180	3 149	380
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-47	-6 783			-108	
Lisäykset		205	1 280	572	458	
Vähennykset				-688	-255	
Siirrot erien välillä		1 136	-1 136			
Hankintameno 31.12.	1 200	6 735	1 822	2 064	3 245	380
Kertyneet poistot 1.1.	-1 081	-10 457			-1 376	
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	47	6 783			108	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot					166	
Tilikauden poistot	-112	-1 191			-458	
Kertyneet poistot 31.12.	-1 146	-4 866			-1 559	
Kirjanpitoarvo 31.12.	54	1 869	1 822	2 064	1 686	380

1 000 euroa	Aineettomat oikeudet 2025	Muut pitkä-vaikutteiset menot 2025	Keskeneräiset hankinnat pitkä-vaikutteisista menoista 2025	Ennakko-maksut 2025	Koneet ja kalusto 2025	Muut aineelliset hyödykkeet 2025
13. AINEETTOMIEN JA AINEELLISTEN HYÖDYKKEIDEN MUUTOKSET, KONSERNI						
Hankintameno 1.1.	1 247	14 089	1 678	2 180	3 150	380
Edellisenä vuonna loppuun poistetut	-47	-6 783			-108	
Lisäykset		977	1 280	572	458	
Vähennykset				-688	-255	
Siirrot erien välillä		1 136	-1 136			
Hankintameno 31.12.	1 200	9 418	1 822	2 064	3 245	380
Kertyneet poistot 1.1.	-1 081	-10 457			-1 376	
Edellisenä vuonna l oppuun poistetut	47	6 783			108	
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot					166	
Tilikauden poistot	-112	-1 191			-458	
Kertyneet poistot 31.12.	-1 146	-4 866			-1 560	
Kirjanpitoarvo 31.12.	54	4 553	1 822	2 064	1 686	380

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
14. MUUT SIIRTOSAAMISET JA SIIRTOVELAT				
Muut siirtosaamiset				
Osingot ulkomaisista sijoituksista	19 893	17 202	19 893	17 202
Saamiset kustannustenjako	4 817	22 156	4 817	22 156
Muut siirtosaamiset	5 109	5 411	5 111	5 563
Yhteensä	**29 819**	**44 769**	**29 821**	**44 921**
Siirtovelat				
Siirtovelat johdannaisista	39 055	94 520	39 055	94 520
Velat kustannustenjako	22 681	198	22 681	198
Muut siirtovelat	22 137	19 903	22 442	20 097
Yhteensä	**83 874**	**114 621**	**84 178**	**114 815**

1 000 euroa	1.1.2025	Lisäykset	Vähennykset	31.12.2025
15. OMA PÄÄOMA, EMOYHTIÖ				
Oman pääoman muutokset				
Pohjarahasto	6 694			6 694
Muut rahastot	92 839	5		92 844
Edellisten tilikausien voitto	1 842			1 842
Tilikauden voitto/tappio	5	5	-5	5
Yhteensä	**101 380**	**10**	**-5**	**101 385**

Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen	
Vakuutuksenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	101 385
Voitonjakokelpoiset varat	
Tilikauden voitto	5
Muu vapaa oma pääoma	
Muut rahastot	92 844
Kertyneet voittovarat	1 842
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	**94 691**

1 000 euroa	1.1.2025	Lisäykset	Vähennykset	31.12.2025
15. OMA PÄÄOMA, KONSERNI				
Oman pääoman muutokset				
Pohjarahasto	6 694			6 694
Rakennusrahasto	88			88
Arvonkorotusrahasto	84			84
Lainanlyhennysrahasto	95			95
Muut rahastot	92 839	5		92 844
Edellisten tilikausien voitto	-68 638		-24 330	-92 968
Tilikauden voitto/tappio	-24 326	59 649		35 323
Yhteensä	**6 837**	**59 654**	**-24 330**	**42 160**

Oman pääoman jakautuminen ehdotetun voitonjaon jälkeen	
Vakuutuksenottajien osuus ehdotetun voitonjaon jälkeen	42 160
Voitonjakokelpoiset varat	
Tilikauden voitto	35 323
Muu vapaa oma pääoma	
Muut rahastot	92 844
Kertyneet voittovarat	-92 968
Voitonjakokelpoiset varat yhteensä	**35 199**

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
16. VAKUUTUSTEKNINEN VASTUUVELKA				
Vakuutusmaksuvastuu				
Vastaiset eläkkeet	14 195 606	13 646 593	14 195 606	13 646 593
Osittamaton lisävakuutusvastuu	277 668	-413 030	277 668	-413 030
Ositettu lisävakuutusvastuu	64 528	62 460	64 528	62 460
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	952 998	742 306	952 998	742 306
Vakuutusmaksuvastuu yhteensä	15 490 800	14 038 329	15 490 800	14 038 329
Korvausvastuu				
Alkaneet eläkkeet	13 118 922	12 513 118	13 118 922	12 513 118
Korvausvastuu yhteensä	13 118 922	12 513 118	13 118 922	12 513 118
Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä	**28 609 721**	**26 551 447**	**28 609 721**	**26 551 447**

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
17. VAKUUDET JA VASTUUSITOUMUKSET				
OMASTA PUOLESTA ANNETUT VAKUUDET				
Johdannaiskaupan vakuudeksi annetut pantit	49 758	81 819	49 758	81 819
Annetut kiinnitykset ulkopuolisista lainoista	100 000		100 000	
JOHDANNAISSOPIMUKSISTA JOHTUVAT VASTUUT				
EI-SUOJAAVAT JOHDANNAISET				
Korkojohdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset, avoimet, STM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	6 142 848	1 436 606	6 142 848	1 436 606
Käypä arvo (päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä)	-5 121	-6 634	-5 121	-6 634
Optiosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Ostetut optiot				
Kohde-etuus arvo	-34 674	-153 437	-34 674	-153 437
Käypä arvo	229	1 275	229	1 275
Asetetut optiot				
Kohde-etuus arvo	-278 459	-153 437	-278 459	-153 437
Käypä arvo	-356	-241	-356	-241
Koronvaihtosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo		88 336		88 336
Käypä-arvo		-252		-252
Valuuttajohdannaiset				
Termiinisopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	-7 695		-7 695	
Käypä arvo	60		60	
Valuutanvaihtosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	-9 592 190	-7 946 572	-9 592 190	-7 946 572
Käypä arvo	19 081	-68 293	19 081	-68 293

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
Optiosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Ostetut optiot				
Kohde-etuus arvo	-426 051	-536 301	-426 051	-536 301
Käypä arvo	15 932	10 910	15 932	10 910
Asetetut optiot				
Kohde-etuus arvo	291 859	-1 060 325	291 859	-1 060 325
Käypä arvo	-14 404	-11 783	-14 404	-11 783
Osakejohdannaiset				
Termiini- ja futuurisopimukset, avoimet, STM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	-221 115	65 991	-221 115	65 991
Käypä arvo (päivittäisten suoritusten kumulatiivinen rahamäärä)	3 828	-2 406	3 828	-2 406
Optiosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Ostetut optiot				
Kohde-etuus arvo	267 994	266 500	267 994	266 500
Käypä arvo	1 570	735	1 570	735
Asetetut optiot				
Kohde-etuus arvo	180 605		180 605	
Käypä arvo	-456		-456	
Luottoriskijohdannaiset				
Luottoriskinvaihtosopimukset, avoimet, CTM-johdannaiset				
Kohde-etuus arvo	10 143		10 143	
Käypä arvo	875		875	

Johdannaisten käyvät arvot on ilmoitettu ns. clean-arvoina, ilman kertynyttä korkoa.
Suljettujen ja erääntyneiden johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

1 000 euroa	Emoyhtiö 2025	Emoyhtiö 2024	Konserni 2025	Konserni 2024
VASTAANOTETUT VAKUUDET				
Johdannaiskaupan vakuudet	36 990	3 500	36 990	3 500
Arvopaperilainauksen vakuudeksi saadut vakuudet				
Panttien käypä arvo	266 234	187 658	266 234	187 658
SIJOITUSSITOUMUKSET				
Pääomarahastot	3 984 271	3 766 186	3 984 271	3 766 186
Kiinteistösijoitusrahastot	222 738	332 958	222 738	332 958
Muut sijoitussitoumukset	69 516	123 460	69 516	123 460
LEASING- JA VUOKRAVASTUU				
Leasing-vastuu alkaneella tilikaudella	3	147	312	174
Leasing-vastuu seuraavilla tilikausilla	3	7	3	7
MUUT VASTUUSITOUMUKSET				
Arvonlisäverolain 188 § mukainen vastuu verovelvollisuusryhmän alv-velasta	5 088	6 028	5 088	6 028
Konsernitytäryhtiöiden alv-velasta			9 680	5 332
Arvonlisäverolain 120 § mukainen palautusvastuu verovelvollisuusryhmän kiinteistöinvestoinneista	52 779	69 125	52 779	69 125
Konsernitytäryhtiäiden urakkavastuut			111	18 158
Konsernitytäryhtiöiden taseen ulkopuoliset vastuut			6	23

Yhtiöllä ei ole vastuita eikä vastuusitoumuksia vakuutusyhtiön lähipiiriin kuuluville.
Yhtiöllä ei ole lähipiiriliiketoimia jotka olisi tehty muita kuin tavanomaisia kaupallisia ehtoja noudattaen.

1 000 euroa	2025	2024
18. VAKAVARAISUUSPÄÄOMA, EMOYHTIÖ		
Oma pääoma ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen	101 385	101 380
Tilinpäätössiirtojen kertymä	359	367
Omaisuuden käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	6 367 999	6 510 603
Osittamaton lisävakuutusvastuu [1)]	277 668	-413 030
Muut erät [*)]	-13 526	-9 442
Aineettomat hyödykkeet	-5 809	-5 743
	6 728 075	**6 184 135**
Työeläkevakuutusyhtiölain 17 §:n vähimmäispääomavaatimus	1 622 037	1 453 089

[*)] Muut erät koostuu kumulatiivisesta TyEL:n hoitokustannusylijäämästä

1 000 euroa	Konserni 2025	Konserni 2024
18. PITKÄAIKAISET LAINAT, KONSERNI		
Pitkäaikainen vieras pääoma muille kuin saman konsernin yrityksille, joka erääntyy myöhemmin kuin 5 vuoden kuluttua	561	441

Keskinäinen Työelävakuutusyhtiö Elon konsernirakenne 31.12.2025

Konserniin kuuluvat seuraavat tytäryhtiöt:

Asunto Oy Asematie 13
Asunto Oy Bulevardi 32
Asunto Oy Espoon Kalaonnentie 3
Asunto Oy Espoon Kauklahden Kiuru
Asunto Oy Espoon Kauklahden Kuukkeli
Asunto Oy Espoon Moodi
Asunto Oy Espoon Nelikkokuja 5
Asunto Oy Espoon Puistopiha
Asunto Oy Espoon Punakaneli
Asunto Oy Espoon Ratsukatu 4
Asunto Oy Espoon Segersveninkatu 6
Asunto Oy Espoon Tietäjänkulman Laulu
Asunto Oy Espoon Tietäjänkulman Loitsu
Asunto Oy Espoon Tietäjänkulman Runo
Asunto Oy Espoon Viirikuja 1
Asunto Oy Helsingin Aleksis Kiven katu 11
Asunto Oy Helsingin Franzeninaukio
Asunto Oy Helsingin Henrikintie 5
Asunto Oy Helsingin Herttoniemen Helena
Asunto Oy Helsingin Herttoniemen Hermione
Asunto Oy Helsingin Hopeamalmi
Asunto Oy Helsingin Kerttulinpuisto
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 1
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 3
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 5
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 9
Asunto Oy Helsingin Kokkokalliontie 11
Asunto Oy Helsingin Konalantie 7
Asunto Oy Helsingin Konalantie 9
Asunto Oy Helsingin Koskelan Kerttu
Asunto Oy Helsingin Linnankoskenkatu 4
Asunto Oy Helsingin Puuskakuja 23
Asunto Oy Helsingin Puuskarinne 7
Asunto Oy Helsingin Sinkkivälke
Asunto Oy Helsingin Yliskyläntie 2
Asunto Oy Jyväskylän Schaumanin Puistotie 19
Asunto Oy Jyväskylän Suuruspääntie 8
Asunto Oy Järvenpään Kartanontie 15
Asunto Oy Järvenpään Paja
Asunto Oy Järvenpään Sahankaari 13
Asunto Oy Keravan Lintulammenkatu 5 A
Asunto Oy Keravan Palokorvenkatu 9
Asunto Oy Keravan Solina
Asunto Oy Kokkolan Tehtaankatu 20 B
Asunto Oy Kotkan Kirkkokatu 4
Asunto Oy Lahden Purserinsaari
Asunto Oy Lappeenrannan Kulmatalo
Asunto Oy Lappeenrannan Pikisaarenranta
Asunto Oy Linnankoskenkatu 13
Asunto Oy Naantalin Myllykiventie 1 A
Asunto Oy Oulun Hallituskatu 25
Asunto Oy Pitäjänmäentie 35
Asunto Oy Pohjolan Hankeyhtiö Helsinki 10
Asunto Oy Porin Tuomolantie 40
Asunto Oy Porin Tuomolantie 42
Asunto Oy Raision Hannunpiha 4
Asunto Oy Raision Kruunuvoudinkatu 6
Asunto Oy Rovaniemen Lapintapiola
Asunto Oy Salon Karjaskylänkatu 14
Asunto Oy Seinäjoen Puskantie 19
Asunto Oy Seinäjoen Puskantie 28
Asunto Oy Slottsveden Helsinki
Asunto Oy Tampereen Adele
Asunto Oy Tampereen Espanhovi
Asunto Oy Tampereen Gustaf
Asunto Oy Tampereen Hatanpäänkatu 15 BC
Asunto Oy Hennerinkatu 8
Asunto Oy Tampereen Lapinkaari 18
Asunto Oy Tampereen Lapinniemen Majakka
Asunto Oy Tampereen Liinakonkatu 8
Asunto Oy Tampereen Liinakonkatu 10
Asunto Oy Tampereen Lyyra
Asunto Oy Tampereen Sammonkatu 66
Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 13 ja 19
Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 14
Asunto Oy Tampereen Sarvijaakonkatu 15-17
Asunto Oy Tampereen Sidoskuja 2
Asunto Oy Tampereen Siirtolapuutarhankatu 5
Asunto Oy Tampereen Siirtolapuutarhankatu 7
Asunto Oy Tampereen Siivekkeenkatu 3
Asunto Oy Tampereen Tapettikatu 3
Asunto Oy Tampereen Tapettikatu 9
Asunto Oy Tampereen Torinkulma
Asunto Oy Tampereen Torisoittaja
Asunto Oy Tampereen Tuluskatu 1
Asunto Oy Tampereen Vaakonraitti 6
Asunto Oy Tampereen Vega
Asunto Oy Tampereen Vihilahdenkatu 6
Asunto Oy Tampereen Vihilahdenkatu 16
Asunto Oy Tapiolan Caritas, Oulu
Asunto Oy Tervatori
Asunto Oy Turun Itäinen Rantakatu 68
Asunto Oy Turun Merimiehenkatu 2
Asunto Oy Turun Merimiehenkatu 7
Asunto Oy Turun Purserinpuisto
Asunto Oy Turun Schalininkatu 3
Asunto Oy Vantaan Kilterinkuja 2
Asunto Oy Vantaan Kilterinkuja 4
Asunto Oy Vantaan Kilterinrinne 1b
Asunto Oy Vantaan Kulonpohja
Asunto Oy Vantaan Lammasrinne 2
Asunto Oy Vantaan Lähettiläántie 1
Asunto Oy Vantaan Martinteeri
Asunto Oy Vantaan Neilikkatie 15
Asunto Oy Vantaan Tikkurilan Verso
Asunto Oy Ylöjärven Sepänharjuntie 3 ja 6 ja 8
Dynamo Business Park Oy
Exilion Capital Oy
Exilion Real Estate I Ky
  Kiinteistö Oy Elielin liikerakennus
  Kiinteistö Oy Itämerentori
  Kiinteistö Oy Kluuvikatu 8
Kiinteistö Oy Annankatu 32
Kiinteistö Oy Dynamo
Kiinteistö Oy Espoon Revontulentie 7
Kiinteistö Oy Espoon Swing Plus A
Kiinteistö Oy Espoon Swing Plus C
Kiinteistö Oy Espoon Tietäjänpaikoitus
Kiinteistö Oy Haapaniemenkatu 5
Kiinteistö Oy Hauki
Kiinteistö Oy Helsingin Erottajankulma
Kiinteistö Oy Helsingin Koskelan Parkki (rekisteröimätön yhtiö)
Kiinteistö Oy Helsingin Yliskylänpaikoitus
Kiinteistö Oy Kaartinkaupungin Helmi
Kiinteistö Oy Kampinmäki
Kiinteistö Oy Kasarmitorin Kauppakeskus
Kiinteistö Oy Kyttälän Keskus
Kiinteistö Oy Linnanrakentajantie 4
Kiinteistö Oy Martinsillantie 2 a
Kiinteistö Oy Oulun Cinematori
Kiinteistö Oy Oulun Hotellitori
Kiinteistö Oy Pendoliino
Kiinteistö Oy Pitkänsillanranta 3
Kiinteistö Oy Robert Huberin tie 7
Kiinteistö Oy Tampereen Hämeenkatu 7
Kiinteistö Oy Tampereen Tornihotelli
Kiinteistö Oy Vantaan Kilterinkaarre
Kiinteistö Oy Vantaan Kilterinkujanparkki
Kiinteistö Oy Vantaan Rajatorpantie 8
Kokkokallion Pysäköinti Oy
Oy Kampintalo
Simonkentän Hotellikiinteistö Oy
Tammi-kodit GP Oy
  Tammi-Kodit Ky
    Asunto Oy Kangasalan Finnentie 15
    Asunto Oy Nokian Hinttalankatu 12
    Asunto Oy Tampereen Aapelinraitti 5
    Asunto Oy Tampereen Hussankatu 31
    Asunto Oy Tampereen Junailijankatu 1
    Asunto Oy Tampereen Melakatu 5
    Asunto Oy Tampereen Peltovainionkatu 16
    Asunto Oy Tampereen Vaakonraitti 8
    Asunto Oy Tampereen Vestonkatu 59
    Asunto Oy Ylöjärven Asemantie 10

Konserniin osakkuusyhtiöinä on yhdistelty seuraavat yhtiöt:

Agore Kiinteistöt GP Oy
Agore Kiinteistöt Ky
Amplus Holding Oy
Exilion Asemahotellit GP Oy
Exilion Asemahotellit Ky
Exilion Tuuli GP Oy
Exilion Tuuli Ky
Sierra European Retail Real Estate Assets Holdings B.V.
Suomen Metsäsijoitus Oy
Tyvene Oy
Vakuutusneuvonta Aura Oy
Vakuutusneuvonta Pohja Oy
Vantaan Valo GP Oy
Vantaan Valo Ky
Vierumäki Hotelli GP Oy
Vierumäen Hotellikiinteistö Ky

Elon tunnusluvut

Tiivistelmä tunnusluvuista

	2025	2024	2023	2022	2021
Vakuutusmaksutulo, milj. €	4 298,5	4 378,4	4 397,5	4 348,3	4 035,9
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset [1]	4 693,8	4 657,9	4 461,0	4 147,9	4 030,2
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	2 397,3	2 560,2	1 707,9	-1 078,6	3 621,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	7,4 %	8,5 %	6,0 %	-3,7 %	14,0 %
Liikevaihto, milj. €	6 865,0	5 586,4	5 703,8	4 760,1	5 485,7
Kokonaisliikekulut, milj. €	126,9	119,9	121,3	125,1	129,6
Kokonaisliikekulut % liikevaihdosta	1,8 %	2,1 %	2,1 %	2,6 %	2,4 %
Hoitokustannustulolla katetut liikekulut, % TyEL-palkka- ja YEL-työtulosummasta	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,5 %	0,5 %
Kokonaistulos, milj. €	612,5	829,1	308,0	-1 381,1	1 616,5
Vastuuvelka, milj.€	28 609,7	26 551,4	25 733,7	24 252,8	23 750,4
Vakavaraisuuspääoma, milj. € [2]	6 728,1	6 184,1	5 426,2	5 109,0	6 573,4
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,4	1,4	1,5	1,5	1,6
Eläkevarat, milj. € [3]	35 014,7	33 109,4	30 922,6	29 015,0	29 982,5
% vastuuvelasta [3]	123,8 %	123,0 %	121,3 %	121,4 %	128,1 %
Siirto asiakashyvityksiin (%) TyEL-palkkasummasta [4]	0,42 %	0,40 %	0,34 %	0,54 %	0,68 %
TyEL-palkkasumma, milj. €	15 375,6	15 799,0	16 001,0	15 685,7	14 873,9
YEL-työtulosumma, milj. €	2 060,5	2 011,9	1 878,7	1 811,8	1 770,5
TyEL-vakuutuksia [5]	44 799	45 328	46 395	47 002	51 199
TyEL-vakuutettuja	374 855	384 831	409 686	419 283	415 514
YEL-vakuutuksia	84 252	83 866	83 487	84 427	84 454
Eläkkeensaajia	254 369	253 900	249 830	248 010	242 074

[1] Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita kuluja
[2] Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)
[3] STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuvelka + vakavaraisuuspääoma.
[4] Ilmoitetaan kahden desimaalin tarkkuudella. Siirto asiakashyvitykseen ennen vuotta 2023 ei ole vertailukelpoinen nykykäytännön kanssa.
[5] Vakuutussopimuksen tehneiden työnantajien vakuutukset

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijaukauma [8]					
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	
	milj. euroa	%	milj. euroa	%	milj. euroa	% [10]	% [10]	% [10]	% [10]	% [10]
Korkosijoitukset yhteensä	**7 833,8**	**22,8**	**8 408,6**	**25,9**	**13 878,6**	**40,4**	**30,2**	**32,0**	**24,8**	**19,8**
Lainasaamiset [1]	440,1	1,3	527,3	1,6	440,1	1,3	1,6	1,8	1,8	1,6
Joukkovelkakirjalainat	6 102,4	17,7	6 456,2	19,9	8 664,5	25,2	24,4	28,7	16,4	17,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset [1], [2]	1 291,3	3,8	1 425,1	4,4	4 774,0	13,9	4,1	1,5	6,7	1,1
Osakesijoitukset yhteensä	**19 358,4**	**56,3**	**16 873,0**	**52,0**	**19 204,8**	**55,9**	**52,3**	**49,9**	**46,4**	**49,5**
Noteeratut osakkeet [3]	12 975,5	37,7	10 498,4	32,4	12 821,9	37,3	32,7	30,8	27,1	33,9
Pääomasijoitukset [4]	5 624,6	16,4	5 691,9	17,6	5 624,6	16,4	17,6	17,0	16,9	13,6
Noteeraamattomat osakkeet [5]	758,3	2,2	682,6	2,1	758,3	2,2	2,1	2,1	2,3	2,0
Kiinteistösijoitukset yhteensä	**3 756,4**	**10,9**	**3 982,3**	**12,3**	**3 756,4**	**10,9**	**12,3**	**13,1**	**14,0**	**12,4**
Suorat kiinteistösijoitukset	2 346,8	6,8	2 614,9	8,1	2 346,8	6,8	8,1	8,6	9,4	8,8
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1 409,6	4,1	1 367,4	4,2	1 409,6	4,1	4,2	4,5	4,6	3,6
Muut sijoitukset	**3 435,2**	**10,0**	**3 163,0**	**9,8**	**3 435,2**	**10,0**	**9,8**	**8,7**	**9,3**	**7,6**
Hedge-rahastosijoitukset [6]	3 436,0	10,0	3 158,4	9,7	3 436,0	10,0	9,7	8,7	9,3	7,4
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Muut sijoitukset [7]	-0,8	0,0	4,6	0,0	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Sijoitukset yhteensä	**34 383,8**	**100,0**	**32 426,8**	**100,0**	**40 275,0**	**117,1**	**104,5**	**103,6**	**94,5**	**89,3**
Johdannaisten vaikutus [9]					-5 891,2	-17,1	-4,5	-3,6	5,5	10,7
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	**34 383,8**	**100,0**	**32 426,8**	**100,0**	**34 383,8**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Jvk-salkun modifioitu duraatio	**5,7**									

[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 infrastruktuurisijoitukset
[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

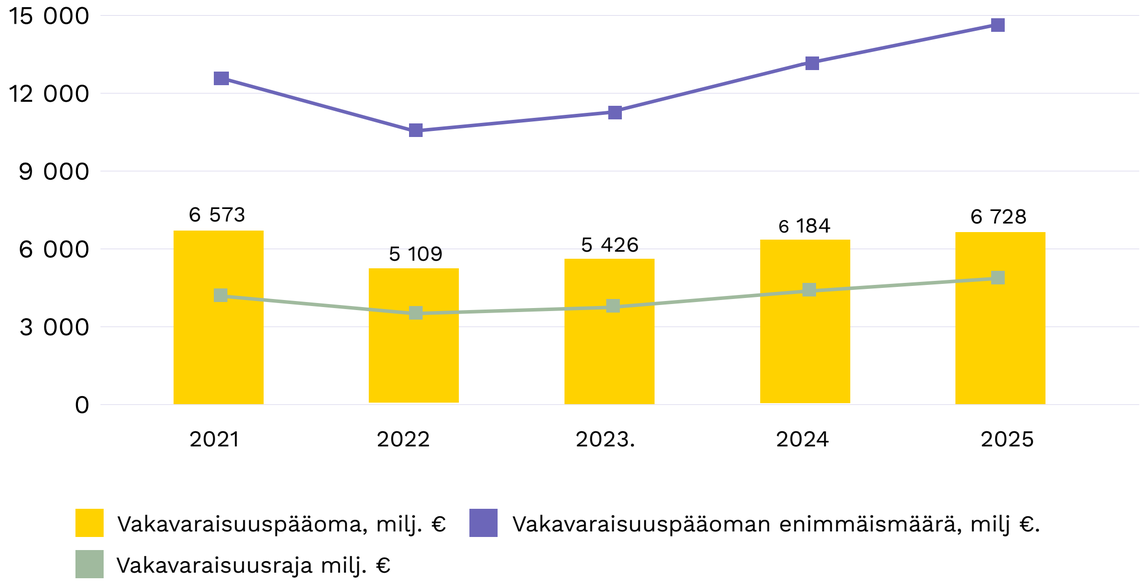
Tuotto € / % sit. pääomalle	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo [8]	Sitoutunut pääoma [9]	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle	Tuotto- % sitoutuneelle pääomalle
		31.12.2025		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
	milj. euroa	milj. euroa	%	%	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	**256,8**	**7 980,9**	**3,2**	**5,2**	**6,7**	**-2,8**	**1,7**
Lainasaamiset [1]	27,5	474,2	5,8	7,3	6,9	3,1	3,7
Joukkovelkakirjalainat	212,7	6 282,6	3,4	5,4	7,4	-4,1	2,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset [1] [2]	16,6	1 224,1	1,4	3,1	3,3	0,5	-0,6
Osakesijoitukset yhteensä	**1 965,5**	**16 951,7**	**11,6**	**11,2**	**8,6**	**-6,9**	**26,6**
Noteeratut osakkeet [3]	1 824,8	10 620,4	17,2	14,0	12,4	-15,5	21,6
Pääomasijoitukset [4]	36,9	5 651,6	0,7	7,2	3,8	9,0	42,3
Noteeraamattomat osakkeet [5]	103,8	679,7	15,3	4,1	-1,2	20,2	24,6
Kiinteistösijoitukset yhteensä	**106,9**	**3 961,0**	**2,7**	**2,2**	**-2,4**	**5,3**	**7,5**
Suorat kiinteistösijoitukset	48,4	2 605,7	1,9	2,8	-1,9	3,6	6,6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	58,5	1 355,3	4,3	1,1	-3,4	9,3	9,8
Muut sijoitukset	**97,8**	**3 308,1**	**3,0**	**12,9**	**4,4**	**-0,5**	**10,0**
Hedge-rahastosijoitukset [6]	81,0	3 321,8	2,4	13,1	4,8	2,3	8,2
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	-	-	-	-	-
Muut sijoitukset [7]	16,8	-13,6	-	-	-	-	-
Sijoitukset yhteensä	**2 427,0**	**32 201,7**	**7,5**	**8,6**	**6,1**	**-3,6**	**14,1**
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-29,8	32 201,7	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	**2 397,3**	**32 201,7**	**7,4**	**8,5**	**6,0**	**-3,7**	**14,0**

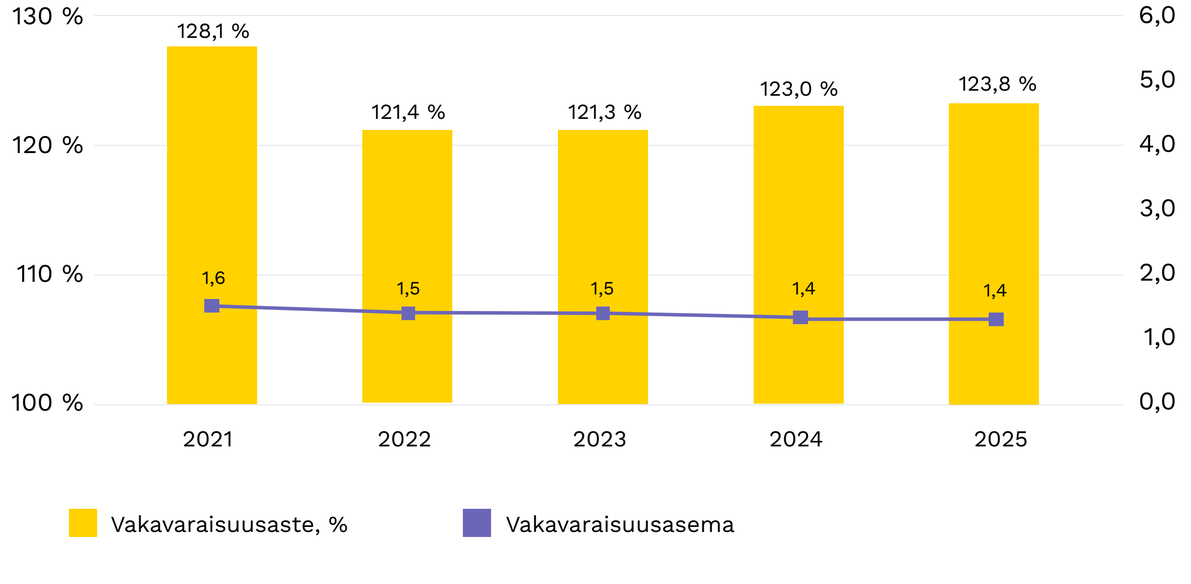
[1] Sisältää kertyneet korot
[2] Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
[3] Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
[4] Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
[5] Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
[6] Sisältää kaikentyyppiset 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 / kuukaisittain aikapainotetut kassavirrat.

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	2025	2024	2023	2022	2021
Vakavaraisuusraja, milj. €	4 866,1	4 359,3	3 739,1	3 502,2	4 183,5
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	14 598,3	13 077,8	11 217,4	10 506,5	12 550,6
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	6 728,1	6 184,1	5 426,2	5 109,0	6 573,4
Vakavaraisuusaste % [1)]	123,8 %	123,0 %	121,3 %	121,4 %	128,1 %
Vakavaraisuusasema [2)]	1,4	1,4	1,5	1,5	1,6

[1)] Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvelkaan.
[2)] Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan





Tulosanalyysi

	2025	2024	2023	2022	2021
	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa
Tuloksen synty					
Vakuutusliikkeen tulos [1]	**-32,3**	**-19,1**	**25,5**	**68,8**	**17,9**
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin	**635,9**	**831,1**	**267,8**	**-1 493,2**	**1 562,8**
+Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin [2]	2 397,3	2 560,2	1 707,9	-1 078,6	3 621,3
-Vastuuvelan tuottovaatimus	-1 761,4	-1 729,0	-1 440,1	-414,6	-2 058,5
Hoitokustannustulos [3]	**3,7**	**9,6**	**10,9**	**33,2**	**34,0**
Muu tulos	**5,2**	**7,4**	**3,8**	**10,2**	**1,9**
Kokonaistulos	**612,5**	**829,1**	**308,0**	**-1 381,1**	**1 616,5**
Tuloksen käyttö					
Vakavaraisuuden muutokseen	**548,0**	**766,6**	**242,8**	**-1 466,1**	**1 516,1**
Osittamattoman lisävakuutusvastuun muutokseen	690,6	-616,8	-184,6	6,4	-673,8
Arvostuserojen muutokseen	-142,6	1 383,4	427,5	-1 472,4	2 189,9
Tilinpäätössiirtojen kertymän muutokseen	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1
Tilikauden voittoon	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Siirtoon asiakashyvityksiin sekä hoitomaksupalautuksiin	**64,5**	**62,5**	**65,2**	**85,0**	**100,5**
Yhteensä	**612,5**	**829,1**	**308,0**	**-1 381,1**	**1 616,5**

[1] Vakuutusliikkeen tulos raportoidaan erillisessä taulukossa.
[2] Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin raportoidaan erillisessä taulukossa.
[3] Hoitokustannustulos raportoidaan erillisessä taulukossa. Ennen vuotta 2023 hoitokustannustulos ei ole vertailukelpoinen, koska laskennassa on käytetty eri perusteita.

Vakuutusliikkeen tulos

	2025	2024	2023	2022	2021
	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa
Yhtiön omalla vastuulla olevien liikkeiden vakuutusmaksutulo	677,1	705,6	726,8	732,6	714,6
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan korko	695,8	676,6	648,8	589,2	559,2
Vakuutusliikeen tulo	**1 372,9**	**1 382,2**	**1 375,6**	**1 321,8**	**1 273,8**
Maksetut rahastoidut eläkkeet	923,9	882,7	842,0	752,3	711,2
Maksutappiot	24,4	28,6	22,7	15,2	14,5
Omalla vastuulla olevien liikkeiden vastuuvelan muutos	456,9	489,9	485,4	485,6	530,2
Korvausmeno yhteensä	**1 405,2**	**1 401,3**	**1 350,1**	**1 253,0**	**1 255,9**
Vakuutusliikkeen tulos	**-32,3**	**-19,1**	**25,5**	**68,8**	**17,9**

Hoitokustannustulos

	2025	2024	2023	2022	2021
	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa
TyEL:n vakuutusmaksun hoitokustannusosat	28,3	23,9	40,3		
Pienten työnantajien vakuutusten hoitamiseen tasausvastuusta saadut tuotot	16,4	16,2	15,7		
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	6,2	6,2	5,9		
Muut tuotot	0,6	11,0	0,5		
TyEL-toiminnan hoitokustannustulo yhteensä	51,6	57,3	62,4		
TyEL-toiminnan toimintokohtaiset liikekulut [1)]	-47,4	-47,7	-51,9		
Muut kulut	-0,2	-0,2	-0,1		
TyEL-toiminnan liikekulut yhteensä	-47,5	-47,9	-52,0		
TyEL-toiminnan hoitokustannustulos	**4,1**	**9,4**	**10,4**		
YEL-toiminnan hoitokustannustulo	23,7	23,2	22,9		
YEL-toiminnan liikekulut	-24,0	-23,1	-22,4		
YEL-toiminnan hoitokustannustulos	**-0,4**	**0,1**	**0,5**		
Hoitokustannustulo yhteensä	**75,3**	**80,6**	85,3	114,7	123,2
Liikekulut yhteensä	**-71,6**	**-71,0**	-74,4	-81,6	-89,3
Hoitokustannustulos yhteensä	**3,7**	**9,6**	10,9	33,2	34,0
TyEL-toiminnan liikekulut prosenttia palkkasummasta	**0,3 %**	**0,3 %**	**0,3 %**		
YEL-toiminnan liikekulut YEL-toiminnan hoitokustannustulosta	**101,6 %**	**99,4 %**	**97,9 %**		

[1)] Ilman sijoitustoiminnan liikekuluja, työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettuja kuluja ja lakisääteisiä maksuja
Hoitokustannustuloksen laskenta ennen vuotta 2023 ei ole vertailukelpoinen nykykäytännön kanssa.

Työkyvyttömyysriskin hallinta

	2025	2024	2023	2022	2021
	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa	milj. euroa
Vakuutusmaksutulo; työkyvyttömyysriskin hallintaosa	4,5	4,7	4,7	4,6	4,4
Korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut	8,4	4,4	4,3	3,3	3,4
Liikekuluihin kirjatut hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut [2)]	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katetut kulut / Työkyvyttömyysriskin hallintaosa, %	**184,4 %**	**93,3 %**	**90,3 %**	**71,4 %**	**78,7 %**

[2)] Vuodesta 2016 lähtien ei sisällä yhtiöön työsuhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä henkilöstökuluja.

Tunnuslukujen opas

Arvostuserot muodostuvat sijoitusten käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotuksesta.

Asiakashyvitys alentaa sopimustyönantajan TyEL-vakuutusmaksua. Sen määrä perustuu työeläkevakuutusyhtiön vakavaraisuustilanteeseen.

Eläkevarat on vakavaraisuuspääoma ja vastuuvelka yhteensä.

Hoitokustannustulos = TyEL-toiminnan hoitokustannustulos + YEL-toiminnan hoitokustannustulos

TyEL-toiminnan hoitokustannustulos =
+ Vakuutusmaksun hoitokustannusosat
+ Lain perusteella saadut korvaukset vakuutusten hallinnan, hoidon ja korvaustoiminnan liikekulujen kattamiseen
+ Muut tuotot
– TyEL-toiminnan toimintokohtaiset liikekulut ilman sijoitustoiminnan hoitokuluja, korvauskuluihin kirjattuja työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneita kuluja ja lakisääteisiä maksuja
– Muut kulut

YEL-toiminnan hoitokustannustulos =
YEL-toiminnan hoitokustannustulo
– YEL-toiminnan liikekulut

TyEL-hoitokustannustulos siirtyy tulevien vuosien hoitomaksutariffeihin. YEL-hoitotulos puskuroidaan vakavaraisuudella.

Hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut näkyvät erikseen työkyvyttömyysriskin hallinnan erittelyssä. Sijoitustoiminnan hoitokulut katetaan sijoitustuotoista ja korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut maksun työkyvyttömyysosalla.

Kokonaisliikekulut muodostuvat toimintokohtaisista liikekuluista sisältäen sijoitustoiminnan hoitokulut ja korvauskuluihin kirjatut työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut sekä lakisääteiset maksut ja muut kulut.

Kokonaistulos muodostuu vakuutusliikkeen tuloksesta, hoitokustannustuloksesta, muusta tuloksesta ja sijoitustoiminnan tuloksesta käyvin arvoin.

Lakisääteiset maksut muodostuvat Eläketurvakeskuksen toiminnan kustannusosuudesta, työeläkeasioiden muutoksenhakulautakunnan oikeushallintomaksusta ja Finanssivalvonnan valvontamaksusta.

Liikevaihto = vakuutusmaksutulo ennen luottotappioita ja jälleenvakuuttajien osuutta + sijoitustoiminnan nettotuotto kirjanpidossa huomioituna sijoitustoimintaan kohdistuvat verot + muut tuotot

Maksetut korvaukset =
+ Eläkkeensaajille maksetut eläkkeet
+ Maksetut/saadut kustannustenjaon korvaukset

Muu tulos sisältää mm. muut tuotot ja kulut, vakuutusmaksujen, kustannustenjakosuoritusten sekä Eläketurvakeskuksen kustannusosuuksien epätasaisesta jakautumisesta aiheutuneet korkoerät, poistettuihin YEL-maksuihin ja siirtymämaksuihin sisältyvät korot sekä lakisääteisistä maksuista tulevan tuloksen.

Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu on vakuutusmaksuvastuun osa, jolla puskuroidaan osaa osakesijoituksista. Tämä vastuuvelan osa muuttuu sen mukaan, miten osaketuotot eläkejärjestelmässä keskimäärin toteutuvat. Mikäli osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun määrä ylittää sovitun ylärajan, siirretään ylittävä osa vanhuuseläkevastuisiin.

Ositettu lisävakuutusvastuu muodostuu varoista, jotka on siirretty käytettäväksi vakuutuksenottajille annettaviin asiakashyvityksiin.

Osittamaton lisävakuutusvastuu on osa yhtiön vakavaraisuuspääomaa ja sen avulla varaudutaan sijoitusten arvoissa tuloksen kautta tapahtuviin heilahteluihin ja vakuutusriskeihin. Osittamattomaan lisävakuutusvastuuseen siirretään osa kokonaistuloksesta.

Sijoitusjakauma käyvin arvoin -raportti

Perusjakauma tarkoittaa käteissijoitusten ja johdannaisten yhteenlaskettua markkina-arvoa.

Riskijakauma tarkoittaa käteissijoitusten ja johdannaisten deltakorjattujen (futuurien ja termiinien kohde-etuus sekä optioiden kohde-etuus kerrottuna option deltalla eli johdannaisen riskivaikutus) kohde-etuusarvojen yhteenlaskettua arvoa. Riskijakaumassa esitetään omalla rivillään johdannaisten vaikutus riski- ja perusjakauman erotukseen. Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (käyvin arvoin) lasketaan sijoituslajeittain ja sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon päivittäin tai kuukausittain aikapainotetut kassavirrat. Kauden tuotto lasketaan ns. mukautettua Dietzin kaavaa (aika- ja rahapainotettua kaavaa) käyttäen niin, että sitoutunut pääoma lasketaan lisäämällä kauden alun markkina-arvoon kauden aikaiset kassavirrat painotettuna sillä suhteellisella osuudella koko kauden pituudesta, joka on jäljellä tapahtumapäivästä tai tapahtumakuukauden puolivälistä kauden loppuun. Sitoutunutta pääomaa laskettaessa otetaan huomioon rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat. Ilmoitetuissa omaisuuslajikohtaisissa tuotoissa valuuttajohdannaisten tuotto on arvioitu omaisuuslajeille raportointikauden aikana keskimääräisen valuuttamääräisen omaisuuden suhteessa.

Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin lasketaan vähentämällä vastuuvelan tuottovaatimus sijoitustoiminnan nettotuotosta käyvin arvoin. Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin saadaan laskemalla yhteen tuloslaskelman sijoitustoiminnan nettotuotot ja arvostuserojen muutos.

Tulosanalyysi kertoo tuloksen synnyn ja sen käytön. Tulos syntyy vakuutusliikkeen tuloksesta, hoitokustannustuloksesta, sijoitustoiminnan tuloksesta käyvin arvoin sekä muusta tuloksesta. Tulos käytetään vakavaraisuuden muutokseen ja siirtoon asiakashyvityksiin. Vakavaraisuuden muutos muodostuu osittamattoman lisävakuutusvastuun, arvostuserojen ja tilinpäätössiirtojen kertymän muutoksesta sekä siirrosta tilikauden voittoon.

Työkyvyttömyysriskin hallinta on työeläkeyhtiön asiakkaille tuottamaa työssä jaksamiseen ja työurien pidentämiseen liittyvää työkyvyttömyysriskin hallintaa, joka tarkoittaa esimerkiksi erilaista konsultointia, valmennusta ja työkaluja. Eläkelaitoksen tulee ilmoittaa, paljonko korvauskuluihin on tilikaudella kirjattu työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja ja paljonko vakuutusmaksutulo tilikaudelta sisältää työkyvyttömyysriskin hallintaosaa sekä edellä mainittujen erien suhde. Lisäksi eläkelaitoksen tulee ilmoittaa liikekuluksi kirjatut, hoitokustannusosalla katetut työkyvyttömyysriskin hallitsemisesta aiheutuneet kulut.

Vakavaraisuuspääomavaatimukset perustuvat riskiteoreettiseen tarkasteluun. Vakavaraisuuden tarkastelun perussuureena on ns. **vakavaraisuusraja**. Mitä riskipitoisempi yhtiön sijoitusjakauma on, sitä korkeampi on yhtiön vakavaraisuusraja ja sitä enemmän vakavaraisuuspääomaa se edellyttää. Vakavaraisuusrajaan vaikuttaa myös vakuutusriski. Vakavaraisuusrajan laskennassa otetaan huomioon kaikki olennaiset sijoitustoiminnan riskit sekä vakuutusriskit. Raja ilmoitetaan euroina. **Vakavaraisuuden** mittarina käytetään eläkevaroja suhteessa vastuuvelkaan eli **vakavaraisuusastetta** ja vakavaraisuuspääoman suhdetta vakavaraisuusrajaan eli **vakavaraisuusasemaa**. Vakavaraisuuspääoman vähimmäismäärä on yksi kolmasosa vakavaraisuusrajasta. Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä on vakavaraisuusrajan kolminkertainen määrä, kuitenkin vähintään 40 % vastuuvelasta, josta on vähennetty osittamaton lisävakuutusvastuu ja erät, joita yrittäjän eläkelain 139§:n 2 momentin mukaan ei oteta huomioon vakuutusmaksuvastuussa. Jos vakavaraisuuspääoman määrä ylittää toisena vuonna enimmäismääränsä, tulee yhtiön tehdä ylimääräinen siirto asiakashyvityksiin.

Vakuutusliikkeen tulos lasketaan yhtiön vastuulla olevien eläkkeiden ja muiden vastaavien kulujen osalta vähentämällä tätä varten perityistä vakuutusmaksuista yhtiön omalla vastuulla oleva eläkemeno tai muut vastaavat menot. Vakuutusliikkeen tulos siirretään osittamattomaan lisävakuutusvastuuseen. Vastuunsiirtojen vaikutus vastuuvelan muutokseen eliminoidaan.

Vakuutusten, vakuutettujen ja eläkkeensaajien lukumäärät ovat tilinpäätöshetken mukaisia. TyEL-vakuutetuista lasketaan niiden lukumäärä, joilla on ollut ansioita viimeisen kuukauden aikana, kuitenkin siten, että jokainen tulee lasketuksi vain kerran. Perhe-eläkkeessä eläkkeensaajien lukumäärä lasketaan aina yhdeksi riippumatta edunsaajien lukumäärästä.

Vastuuvelan tuottovaatimus määräytyy vastuuvelan laskennassa käytettävän diskonttokoron (3 %), eläkevastuiden täydennyskertoimen, perustekorkovaatimuksen ja eläkelaitosten keskimääräisen osaketuoton perusteella. Tilivuoden aikana yhtiöön tulleiden vastuunsiirtojen osalta korko lasketaan siirtohetkestä tilivuoden loppuun.

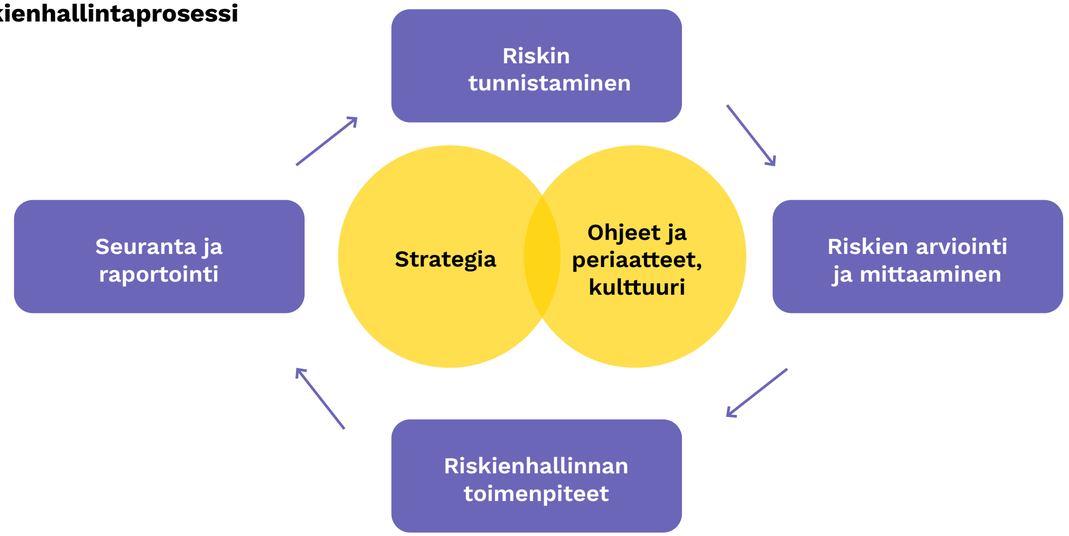
Riskienhallinta

Riskienhallinta sisäisen valvonnan osana

Elon riskienhallinta on osa sisäistä valvontaa. Sisäisen valvonnan tarkoitus on tuottaa riittävä varmuus yhtiön

- toiminnan taloudellisuudesta, tehokkuudesta ja tuloksellisuudesta;
- asetettujen päämäärien ja tavoitteiden saavuttamisesta;
- lakien, määräysten, toimintaperiaatteiden, hallintoelinten päätösten, sisäisten suunnitelmien, sääntöjen ja menettelytapojen noudattamisesta;
- toimintaan liittyvien riskien hallinnasta ja
- raportoinnin sekä muun johtamisinformaation luotettavuudesta.

Riskienhallintaprosessi



Riskienhallinnan järjestämisen lähtökohtana on sääntelyn noudattaminen sekä pyrkimys kehittyä kohti alan parhaita käytäntöjä. Tavoitteena on kokonaisvaltainen riskienhallinta, jolla tuetaan yhtiötä vakuutettujen etujen turvaamisessa, tavoitteiden saavuttamisessa, prosessien ja laadun parantamisessa sekä toiminnan jatkuvuuden varmistamisessa.

Elon periaatteiden mukaisesti riskienhallinnan tulee koskea kaikkia riskilajeja ja organisaation osia. Riskienhallintaprosessien tulee olla kattavia, systemaattisia ja jatkuvasti kehittyviä. Kattava riskienhallintaprosessi sisältää seuraavia vaiheita: riskien tunnistaminen, riskien mittaaminen ja arviointi, toimenpiteet riskiaseman muuttamiseksi, riskeihin varautumiseksi ja riskien ennaltaehkäisemiseksi sekä riskien seuranta, valvonta ja raportointi.

Riskienhallinnan tulee erityisesti kattaa osa-alueet, jotka liittyvät varojen ja vastuiden hallintaan, sijoituksiin, maksuvalmiuteen, keskittymäriskiin, operatiivisiin riskeihin, strategisiin riskeihin, maineeseen, yksittäisten riskien yhteisvaikutukseen ja ulkoisiin riskeihin.

Riskinkantokyky on se riskin määrä, jonka yhtiö kykenee ottamaan strategian ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Keskeisimmin riskinkantokykyä kuvaa yhtiön vakavaraisuuspääoma, jolla varaudutaan sekä sijoitusriskejä että yhtiön vastuulla olevia vakuutusteknisiä riskejä vastaan. Riskinottohalu on se riskin määrä, jonka yhtiö on halukas ottamaan strategisten ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Riskinotto toteutetaan hallituksen asettamissa rajoissa ja se mitoitetaan siten, ettei se vaaranna yhtiön toimintaa tai sen vakautta. Keskeisin yhtiön riskinottohalukkuutta koskeva valinta koskee yhtiön sijoitusten riskiasemaa ja vakavaraisuuden hallintaa.

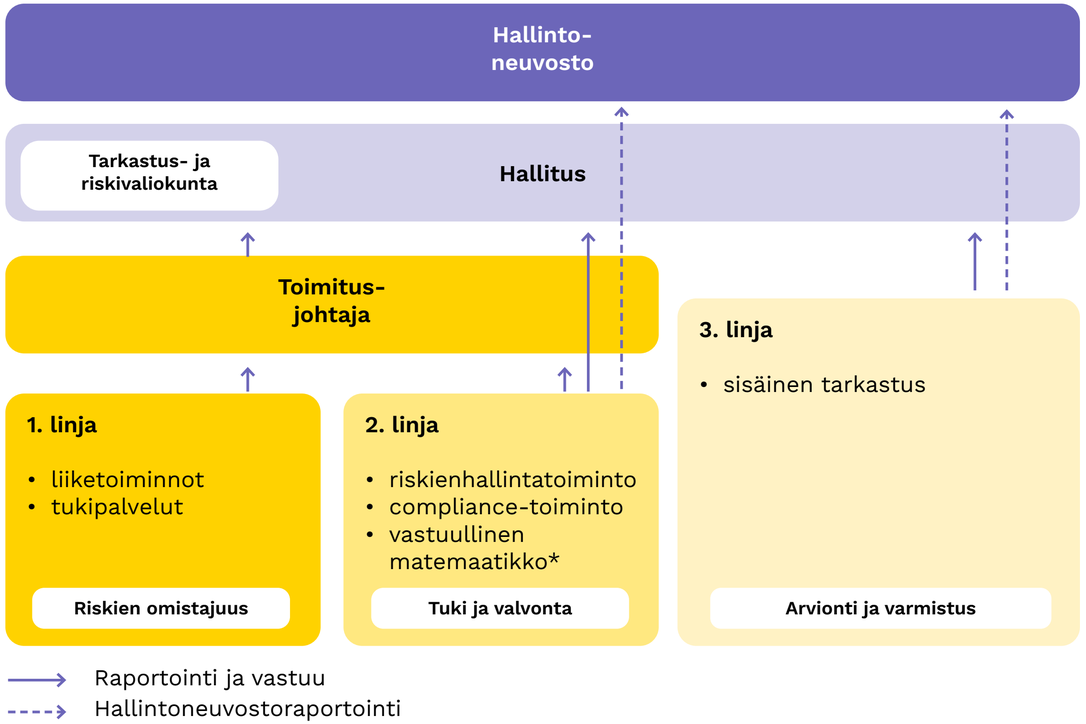
Riskienhallinnan järjestäminen

Elon riskienhallinnan vastuut, tehtävät ja raportointi on järjestetty kolmen linjan mallin mukaisesti.

Hallintoneuvosto valvoo hallituksen ja toimitusjohtajan vastuulla olevaa yhtiön hallintoa. Hallitus päättää yhtiön strategiasta ja vastaa riskienhallinnan järjestämisestä. Hallitus vahvistaa riskienhallinnan yleiset periaatteet, vastuunjaon ja keskeiset linjaukset. Hallitus vahvistaa vuosittain riskejä koskevat tavoitteet ja rajoitteet riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteissa sekä sijoituksia koskien sijoitussuunnitelmassa. Hallituksen tarkastus- ja riskivaliokunta toimii hallituksen tukena riskienhallinnallisissa asioissa perehtymällä ja arvioimalla mm. yhtiön riskienhallinnan periaatteita sekä riskienhallinnan ja strategiatyön tueksi laadittavaa riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAa (Own risk and solvency assessment) ennen niiden käsittelyä hallituksessa.

Riski- ja vakavaraisuusarviossa arvioidaan

Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan kolme linjaa



* Lainmukaisten velvollisuuksiensa osalta. Muilta osin vastuullisen vakuutusmatemaatikon tehtävät ovat ensimmäisessä linjassa.

toimintaan oleellisesti vaikuttavat riskit sekä toimenpiteet, jotka ovat aiheellisia arvioinnissa esiin nousseiden riskien hallitsemiseksi. Vuosittain, ja tarvittaessa useammin, tehtävä riski- ja vakavaraisuusarvio on hallituksen ja toimivan johdon työväline yhtiön riskienhallinnan ja strategisen päätöksenteon tueksi.

Hallitus seuraa säännöllisesti yhtiön riskienhallinnan tilaa ja keskeisimpien riskien kehitystä. Riski- ja vakavaraisuusarvion kvartaalikatselmoinneissa hallitukselle raportoidaan Elon merkittävimpien riskien tilannekuva. Vakavaraisuudesta ja sijoitusriskeistä raportoidaan hallitukselle vähintään kaksi kertaa kuukaudessa (pl. heinäkuu, jolloin raportointi vähintään yhden kerran).

Elon riippumattomilla valvontatoiminnoilla on itsenäinen raportointioikeus hallitukselle ja sen tarkastus- ja riskivaliokunnalle, joille raportoidaan kaksi kertaa vuodessa keskeisistä riskeistä ja havainnoista sekä niiden hallinta- tai valvontatoimenpiteistä. Lisäksi kukin riippumattomaton toiminto esittää Elon hallintoneuvostolle ajankohtaiskatsauksen vähintään vuosittain.

Yhtiön toimitusjohtaja vastaa hallitukselle yhtiön toiminnan käytännön järjestämisestä mukaan lukien yhtiön riskit ja riskienhallinta. Johtoryhmä tukee toimitusjohtajaa yhtiön johtamisessa ja kokoontuu neljännesvuosittain erillisiin kokouksiin käsittelemään riskienhallinnallisia asioita.

Elon ensimmäisessä linjassa liiketoimintojen ja tukipalveluiden johtajat vastaavat toimitusjohtajalle vastuualueensa riskeistä sekä tarvittavien riskienhallintatoimenpiteiden toteutuksesta, yhtiön sisäisen valvonnan, compliance-toiminnan ja riskienhallinnan periaatteiden ja ohjeiden noudattamisesta sekä riskien seurannasta.

Toisen linjan muodostavat riskienhallintatoiminto ja compliance-toiminto sekä lainmukaisten velvollisuuksiensa osalta vastuullinen vakuutusmatemaatikko. Riskienhallintatoiminto arvioi, valvoo ja raportoi yhtiön riskien ja riskienhallinnan tilasta, tukee riskienhallinnan kehitystyötä ja valmistelee yhtiön riskienhallinnan periaatteita hallituksen hyväksyttäväksi.

Compliance-toiminto valvoo toiminnan lainmukaisuutta ja toimintaan liittyvien muiden ulkoisten ja sisäisten sääntöjen noudattamista sekä tukee johtoa luotettavan hallinnon järjestämisessä. Compliance-toiminto tekee tiivistä yhteistyötä sekä johdon että liiketoimintojen kanssa mm. tukien, tiedottaen ja kouluttaen oikeudellisiin riskeihin liittyvissä asioissa.

Kolmannen linjan muodostaa muusta organisaatiosta riippumaton sisäinen tarkastus. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on arvioida hallinto-, riskienhallinta- ja valvontaprosessien riittävyyttä ja tehokkuutta sekä antaa suosituksia ja kehitysehdotuksia niiden parantamiseksi.

Riskienhallinnan toteuttamiseksi yhtiössä toimii riskienhallinnallisia työryhmiä mm. tietoturvan ja tietosuojan sekä turvallisuuden alueilla.

Riskien luokittelu ja riskienhallinnan yleiset periaatteet

Elon riskienhallintajärjestelmässä riskit jaetaan sijoitus- ja vakuutusriskeihin, liiketoimintariskeihin ja operatiivisiin riskeihin.

Sijoitus- ja vakuutusriskit liittyvät vakavaraisuuteen ja sijoitustoiminnan riskeihin, riskikeskittymiin, maksuvalmiuteen ja vakuutustoiminnan riskeihin. Liiketoimintariskejä ovat muun muassa toimintaympäristön muutoksiin, hinnoitteluun tai strategisiin kumppanuuksiin liittyvät riskit. Operatiiviset riskit aiheutuvat mm. prosesseista, henkilöstöstä, tietojärjestelmistä, ulkoisista tekijöistä tai tietoturvan vaarantumisesta. Operatiivisiin riskeihin sisältyy myös juridiset ja eettiset riskit.

Elon yrityskulttuurissa sisäinen valvonta ja riskienhallinta ovat integroitu osa yhtiön toimintaa, johtamisjärjestelmää ja päivittäistä päätöksentekoa. Myös Elon arvot avoimuus, aktiivisuus ja sitoutuneisuus tukevat riskienhallinnan toteutusta. Lähtökohtana kaikissa olosuhteissa pidetään yhtiön vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden turvaamista.

Sijoitus- ja vakuutusriskit

Vakavaraisuus

Työeläkeyhtiössä vaikuttavuudeltaan merkittävin riski kohdistuu vakavaraisuuden merkittävään heikkenemiseen, mikä voi tapahtua sijoitusriskien realisoituessa tai mikäli sijoitusten tuotot jäävät vastuuvelan tuottovaateesta merkittävästi. Elon tavoitteena on tuottava ja vastuullinen sijoitustoiminta sekä vakavaraisuuden turvaaminen. Sijoitustoimintaa ohjataan sijoitussuunnitelmaan sisältyvillä periaatteilla. Sijoitustoiminnan riskejä analysoidaan laissa määritetyn vakavaraisuuskehikon puitteissa ja yhtiön sisäisten riskimallien avulla. Sijoitusten riskillisyys vaikuttaa tarvittavaan vakavaraisuuspääoman määrään. Sijoitustoimintaa rajoittavat myös sijoitussuunnitelman riskejä hajauttavat rajoitteet, vastuuvelan tuottovaatimus sekä vaade maksuvalmiuden turvaamisesta.

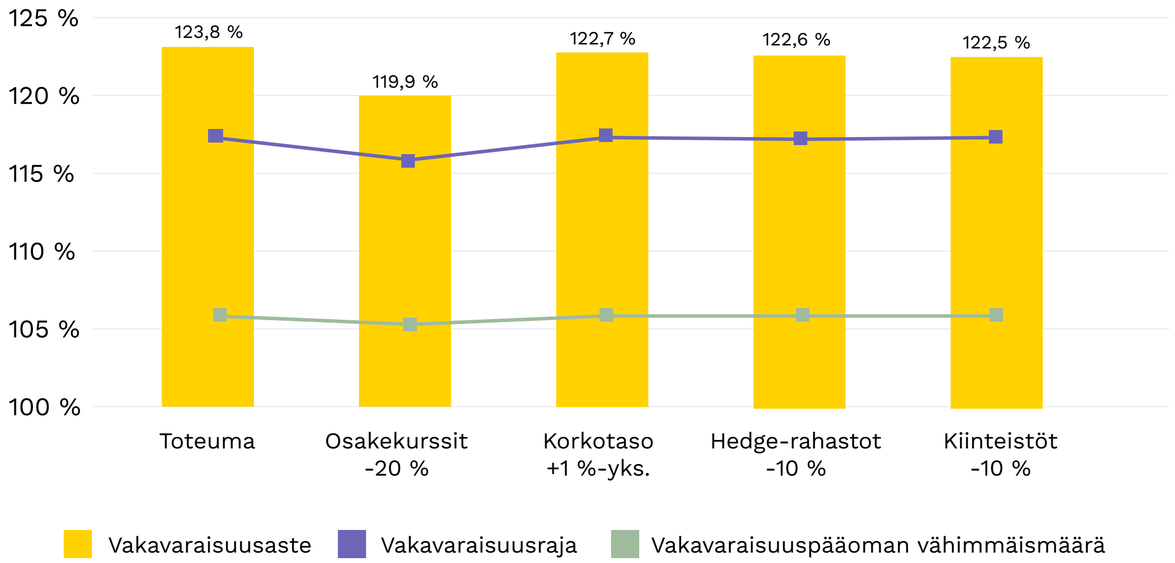
Vakavaraisuuspääoman avulla puskuroidaan työeläkeyhtiön sijoitusomaisuudessa, vakuutusliikkeessä sekä hoitokustannustuloksessa tapahtuvia heilahteluja. Lähtökohtana sijoitusriskien hallitsemiselle on, että yhtiön vakavaraisuus on turvattu kaikissa olosuhteissa. Vakavaraisuuspääoman tulee olla riittävän suuri, jotta sillä voidaan kattaa vastuuvelan katteena olevien omaisuuserien arvojen ja tuottojen odotettavissa olevat vaihtelut. Kokonaisriski on mitoitettu siten, että vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusvaatimukseen säilyisi turvaavalla tasolla myös riskien toteutuessa.

Työeläkeyhtiön vastuulla on sekä nykyisten että tulevien eläkkeiden maksu. Vastuut ovat pitkäaikaisia, minkä vuoksi sijoitustoiminnan tulee olla pitkäjänteistä ja turvaavaa. Tuottojen aikaansaaminen edellyttää riskin ottamista, ja yhtiö mitoittaa riskinottohalukkuutensa suhteessa riskinottokykyyn.

Elon vakavaraisuutta seurataan laissa määritetyn vakavaraisuuskehikon avulla. Vakavaraisuuden keskeisinä tunnuslukuina raportoidaan vakavaraisuuspääoma, vakavaraisuusaste ja vakavaraisuusasema. Vakavaraisuuspääoma toimii Elon riskipuskurina. Vakavaraisuusaste kuvaa Elon riskinkantokykyä sekä kuinka paljon Elon omaisuus ylittää vastuuvelan. Vakavaraisuusasema kuvaa Elon sijoitusten riskiä suhteessa riskinkantokykyyn.

Elossa käytössä oleva riskienhallintaa tukeva ja vakavaraisuuden hallintaa täydentävä skenaariomalli pohjautuu toteutuneisiin talouden tunnuslukuihin ja niiden välisiin yhteyksiin. Malliin on implementoitu Suomen yksityisen sektorin työeläkejärjestelmän vakavaraisuuskehikko, ja siinä on pyritty huomioimaan järjestelmän vakuutustekniset erityispiirteet. Skenaariomallin perustana on historiallisten

Vakavaraisuuden herkkyysanalyysi 31.12.2025



havaittujen muuttujien kattava analyysi, jonka avulla pyritään luomaan mahdollisia ja olennaisia vakavaraisuuteen vaikuttavia skenaarioita.

Elon vakavaraisuuspääoma vuoden 2025 lopussa oli 6 728,1 miljoonaa euroa ja sen suhde vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuuvelkaa oli 123,8 prosenttia. Vakavaraisuusraja oli 4 866,1 miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääoma oli 1,4-kertainen vakavaraisuusrajaan nähden.

Sijoitusriskit

Sijoitusriskeille asetetaan yhtiön sijoitusstrategiaa ja -tavoitteita kuvaavat rajoitteet ja hajautustavoitteet siten, että yhtiön vakavaraisuus ei vaarannu hyväksyttävällä turvaavuustasolla.

Sijoitustoiminnan riskienhallintaan liittyy olennaisena osana Elon riskinkantokyky, joka määräytyy yhtiön vakavaraisuustilanteen mukaan. Riskinkantokyky on se riskin määrä, jonka yhtiö kykenee ottamaan strategian ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseksi. Tavoitteena on riskinkantokyvyn hyödyntäminen siten, että sijoituksilla saavutetaan pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto kuitenkaan vaarantamatta lakisääteistä vakavaraisuusmittaria vakavaraisuusrajaa.

Hallituksen vuosittain vahvistamassa sijoitussuunnitelmassa ja riskienhallinnan periaatteissa määritellään mm.

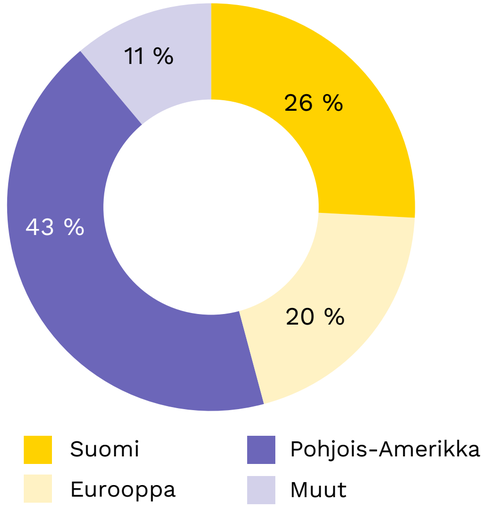
- Yhtiön sijoitustoiminnan periaatteet ja strategiset tavoitteet
- Riskienhallinnalliset tavoitteet ja riskinottohalukkuus, rajoitteet esim. koskien hajautusta ja likviditeettiä
- Johdannaisten käytön periaatteet
- Perusallokaatio (sijoitusten jakauman eri omaisuuslajeihin) ja sen sallitut vaihteluvälit sekä tuottotavoitteet
- Sijoituksiin liittyvät merkittävimmät riskit, kuten markkina-, luotto- ja likviditeettiriski

Markkinariskejä ovat osake-, korko-, luottomarginaali-, valuutta-, hyödykeriskit sekä kiinteistöjen arvon muutoksesta aiheutuvat riskit. Sijoitussuunnitelmaan sisältyvillä limiiteillä ja päätösvaltuuksilla pyritään varmistamaan sijoitusten riskien riittävä hajauttaminen ja välttämään keskittymäriskien syntymistä. Sijoitusraportointi ja limiittien valvonta tapahtuu sijoitustoiminnosta riippumattomasti.

Osakesijoitusten markkinariski on tyypillisesti Elon keskeisin markkinariski ja se muodostuu osakkeiden hintojen ja volatiliteetin muutoksista markkinoilla. Tätä niin sanottua systemaattista osakeriskiä voi syntyä yleisen taloudellisen tilanteen muutoksista ja äkillisistä markkinahäiriöistä. Osakkeiden markkinoista riippumaton, esimerkiksi yksittäisestä yrityksestä tai toimialasta riippuva riski on epäsystemaattista riskiä. Osakkeiden epäsystemaattista riskiä vähennetään hajauttamalla sijoituksia useaan sijoituskohteeseen, eri toimialoille ja maantieteellisesti usealle eri alueelle. Osakkeisiin sisältyvää riskiä voidaan rajoittaa sijoitusten myymisen lisäksi suojaavilla osake- ja osakeindeksijohdannaisilla.

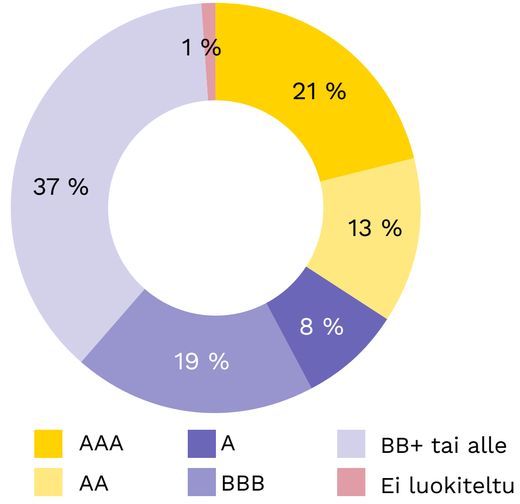
Korkoriskiä syntyy yleisen korkotason muutosten vaikutuksesta korkosijoituksiin. Korkoriskiä hallitaan muuttamalla sijoitusten jakautumista korkokäyrälle sijoituslimiittien puitteissa sekä käteissijoituksilla että johdannaisilla. Luottoriskiä hallitaan hajauttamalla sijoituksia eri toimialoille, luottoluokkiin ja maantieteellisesti. Joukkovelkakirjalainojen luottoriskiä hallitaan sekä rajoittamalla yksittäisiä sijoituksia luottoluokittain että tietyn luottoluokan yhteenlaskettua osuutta joukkolainasalkusta. OTC-johdannaisten vastapuoliriskin hallitsemiseksi Elo käyttää ISDA:n hyväksymiä standardisopimuksia ja rajoittaa avoimen vastapuoliriskin määrää

Noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma 31.12.2025



Rahastot purettu alla oleviin sijoituksiin.

Joukkovelkakirjalainojen luottoluokitusjakauma 31.12.2025



Ei sisällä johdannaisia eikä listaamattomia sijoituksia. Rahastot purettu alla oleviin sijoituksiin.

vakuusmenettelyllä. Valuuttariskiä hallitaan suojaamalla osa sijoitusten aiheuttamasta valuuttariskistä johdannaisten avulla, sijoituslimiittien puitteissa.

Keskittymäriskiä saattaa aiheutua laajasta toiminnasta yhden vastapuolen kanssa tai sijoituksista yhteen toimialaan. Riskiä hallitaan keskittymien rajoittamisella, kuten limiiteillä.

Elon sijoitusten riskejä valvotaan jatkuvasti sijoitustoiminnasta riippumattomasti. Markkinariskien hallitsemiseksi tehdään säännöllisesti stressitestejä, tuottolaskelmia erilaisissa skenaarioissa ja enimmäistappiolaskelmia. Säännölliseen raportointiin ja seurantaan kuuluu lisäksi omaisuuslajille tai sijoituskohteelle tyypillisten riskilukujen tarkastelu.

Vakuutusriskit

Vakuutusmaksu ja vastuuvelka sisältävät yhtiön omalla vastuulla olevaa liikettä, ns. riskiliikettä, sekä yhteisellä vastuulla olevaa tasausliikettä.

Keskeiset vakuutusriskit syntyvät vakuutusmaksua määrättäessä käytettyjen ennusteiden poikkeamisesta toteumamenosta erityisesti uusien myönnettävien eläkkeiden ja muiden vastaavien kulujen osalta. Vastuuvelkaperusteita määrättäessä keskeiset vakuutusriskit syntyvät käytettyihin ennusteisiin nähden erilaisesta toteutuvasta eläkkeiden alkavuudesta ja kestosta pitkällä aikavälillä. Turvaamisvaatimukset täyttävät maksu- ja vastuuvelkaperusteet ovat TyEL-hoitomaksua ja asiakashyvitysten jakoperusteita lukuun ottamatta kaikille työeläkeyhtiöille samat, ja ne vahvistaa sosiaali- ja terveysministeriö. Niiden asianmukaisuutta tutkitaan Telan laskuperustejaoksessa ja sen alaryhmissä. Laki edellyttää laskuperusteiden kehittämisessä yhtiöiden välistä yhteistyötä. Kukin yhtiö tekee vuosittain riskiperusteiden riittävyysanalyysit. Yhteisiin perusteisiin liittyy riski siitä, että yksittäisen yhtiön tulos voi periaatteessa olla systemaattisesti muita yhtiöitä huonompi esimerkiksi yhtiön vakuutettujen yritysten toimialajakauman muista yhtiöistä poikkeavan kannanrakenteen vuoksi.

Työeläkeyhtiöt valmistelevat ja hakevat yhdessä vakuutusmaksun, vastuuvelan ja tuottovaatimuksen perusteet. Elo osallistuu laskuperusteiden valmisteluun vakuutusmatemaatikon johdolla. Työeläkelaitosten yhteistyö on säädetty pakolliseksi.

Elon vakuutusliike koostuu työntekijän eläkelain (TyEL) mukaisesta eläkevakuutuksesta, ja yrittäjän eläkelain (YEL) mukaisesta eläkevakuutuksesta sekä TEL:n ja YEL:n mukaisista lisäeläkkeistä. Näistä omalla vastuulla olevaa osuutta on ainoastaan TyEL:ssa ja muut ovat yhteisellä vastuulla. Yhteisellä vastuulla oleminen tarkoittaa sitä, että yhtiöllä on vastuu osallistua kustannuksiin saamiensa tulojen mukaisesti, mutta yhtiön maksamat korvaukset vähentävät maksuosuutta. Yhteisellä vastuulla olevaan TyEL-järjestelmään liittyy myös rahastointia. Näistä yhtiö vastaa kuten omalla vastuulla olevista osuuksista.

TyEL:n mukainen eläkevakuutus

TyEL:n mukaisessa eläkevakuuttamisessa yhtiön riskit liittyvät vanhuuseläkkeisiin, työkyvyttömyyseläkkeisiin ja vakuutusmaksujen luottotappioihin sekä hoitomaksun riittävyyteen. Perhe-eläkkeissä ja osittaisessa vanhuuseläkkeessä ei ole yhtiön vastuulle tulevaa osaa.

Vanhuuseläkkeessä yhtiön riski on siinä, että vakuutetut ja eläkkeensaajat elävät kauemmin kuin laskuperusteissa on oletettu. Riskiä kuitenkin pienentää merkittävästi se, että yleiseen eliniän pitenemiseen liittyvät perustemuutokset ovat yhteisellä vastuulla, ja ne kustannetaan tasausliikkeestä. Vanhuuseläkkeitä varten perittävässä maksussa otetaan huomioon kuolevuus eri iässä sukupuolittain.

Työkyvyttömyyseläkkeissä riskinä on vakuutusmaksun riittävyys eläketapausten kustannuksiin. Mikäli työkyvyttömyyseläkkeiden odotettu menotaso nousee, seuraavaa maksuperustetta korjataan ylöspäin. Keskimääräisestä poikkeava riski on kuitenkin yhtiön vastuulla. Suurtyönantajilla on maksuluokkiin perustuva hinnoittelu ja siinä yhtiön riskinä on se, että hinnoittelun perusteena olevat vuodet, jotka ovat usean vuoden takaa, eivät enää kerro vakuutuksenottajan todellista työkyvyttömyysriskiä. Lisäriski on se, että maksuluokan noustessa vakuutuksenottaja siirtyy toiseen yhtiöön, jolloin yhtiöön jäävien varausten on riitettävä tuleviin työkyvyttömyysmenoihin. Maksuluokkaperustetta on muutettu niin, että maksuluokan vaikutus vähenee. Työkyvyttömyystariffimaksussa otetaan huomioon työkyvyttömyysalkavuus eri iässä.

Vakuutusmaksujen luottotappiot ovat yhtiön vastuulla. Vakuutusmaksussa on maksutappio-osa, jolla on tarkoitus kattaa tämä riski. Tässäkin yhtiön riski liittyy siihen, miten hyvin vakuutusmaksun maksutappio-osa kuvaa vakuutuksen todellista riskiä. Maksutappiomaksussa otetaan huomioon työnantajan koko.

Hoitomaksulla ja lain perusteella saatavilla korvauksilla on katettava vastaavat liikekulut. Peruste on haettava turvaavaksi.

Vakuutusliikkeeseen liittyviin riskeihin on varauduttu vakavaraisuuspääomalla ja tasausvastuulla. Yhtiökohtaisen riskiliikkeen tulos vaikuttaa suoraan vakavaraisuuspääomaan. Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla olevan vakuutusliikkeen positiivinen tulos viedään tasausvastuuseen ja vastaavasti negatiivinen tulos katetaan sieltä. TyEL-hoitotulos siirretään vakavaraisuuspääomaan, mutta pidemmällä aikavälillä se siirtyy sieltä hoitotariffeihin. Yhtiöllä ei ole tarvetta jälleenvakuuttaa riskejä.

Työeläkeyhtiö ei voi vaikuttaa myönnettyihin vanhuuseläkkeisiin. Sen sijaan yhtiö edistää työkykyä ylläpitävää toimintaa. Tavoitteena on pitää huolta työkyvystä ennakoivasti, jotta tarvetta myöntää työkyvyttömyyseläkkeitä ei tulisi. Maksutappioita pyritään välttämään, joskaan yhtiö ei voi kieltäytyä myöntämästä haettua vakuutusta. Olemassa olevien vakuutusten osalta maksutappioita pyritään vähentämään tehokkaalla perinnällä.

YEL:n mukainen perusvakuutus

Elolla on vastuuta YEL:n mukaisesta perusvakuutuksesta vain operatiiviselta osalta. Liike on yhteisellä vastuulla ja Suomen valtiolla on viime käden kustannusvastuu eläkkeistä, kun kerättävä maksu ei riitä menoon.

TEL:n mukainen lisäeläke

TEL:n mukaisissa lisäeläkkeissä yhtiöllä on operatiivinen vastuu ja rahoitus on järjestetty jakojärjestelmän kautta.

YEL:n mukainen lisäeläke

Myös YEL:n mukaisissa lisäeläkkeissä yhtiöllä on operatiivinen vastuu ja rahoitus on järjestetty jakojärjestelmän kautta.

Yhteisellä vastuulla oleva tasausliike

Eläkelaitosten yhteisellä vastuulla on rahastoimaton osa eläkemenosta. Kunkin vuoden maksussa oleva osuus tasauseläkemenosta rahoitetaan saman vuoden TyEL-maksun tasausosalla sekä tasausvastuulla. Vuosittaista eläkemenoa puskuroidaan yhtiön vastuuvelkaan sisältyvällä tasausvastuulla. Yhteisellä vastuulla olevien eläkkeiden rahoitus ei aiheuta riskejä yksittäiselle eläkelaitokselle, vaan niiden rahoitukseen liittyvän riskin kantavat kaikki samassa jakojärjestelmässä mukana olevat työeläkelaitokset. Yhtiöllä on kuitenkin operatiivinen vastuu yhteisellä vastuulla olevista eläkkeistä sekä tuottovaatimus tasausvastuulle.

Maksuvalmiusriski

Maksuvalmius- eli likviditeettiriskillä tarkoitetaan yhtiön oman maksuvalmiuden heikentymistä ja likvidien varojen riittämättömyyttä kattaa menoja. Maksuvalmiusriskin hallinta perustuu tulevien ja lähtevien maksujen ennustamiseen eri aikajänteillä sekä likvidisyysvaateen huomioon ottamiseen sijoitussalkun sijoitusten rakenteessa. Maksuvalmiuden hallintaa helpottaa se, että eläkkeiden kuukausittaisten maksujen ennustaminen on tehty tarkalla tasolla. Taloudellisten poikkeustilanteiden mahdollisesti aiheuttamaan maksutulon vähenemiseen tai muihin poikkeamiin kassavirrassa varaudutaan pitämällä riittävä määrä sijoitusomaisuudesta likvideissä varoissa. Elo on kehittänyt sisäisen mallin maksuvalmiusriskin mittaamiseen.

Liiketoimintariskit

Elon oleelliset liiketoimintariskit tunnistetaan säännöllisissä riskikartoituksissa ja arvioidaan riski- ja vakavaraisuusarvio ORSAssa. Liiketoimintariskeistä vastaavat tahot seuraavat jatkuvasti riskien tilannetta. Johtoryhmälle raportoidaan säännöllisesti liiketoimintariskien tilannekuva, ja arvio merkittävimpien liiketoimintariskien kehityksestä raportoidaan myös hallitukselle osana ORSAn kvartaalikatselmointeja.

Liiketoimintariskit vuonna 2025 liittyivät mm. toimintaympäristön muutoksiin, hinnoitteluun ja strategisiin kumppanuuksiin. Riskejä hallittiin huolellisella strategiatyöllä, toimintaympäristön jatkuvalla seurannalla, arvioinnilla, muutoksia ennakoimalla ja niihin reagoimalla sekä ylläpitämällä ja kehittämällä toimivaa kumppaniyhteistyötä.

Operatiiviset riskit

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan virheellisen toiminnan aiheuttamaa riskiä. Elossa operatiiviset riskit luokitellaan syyn perusteella prosessi-, henkilöstö- ja tietojärjestelmäriskeihin sekä ulkoisista tekijöistä aiheutuviin riskeihin. Operatiivisten riskien yhteydessä käsitellään myös tietoturva- ja tietosuojariskejä, juridisia ja eettisiä riskejä, maineriskiä ja malliriskejä.

Kaikilta operatiivisilta riskeiltä ei ole mahdollista tai tarkoituksenmukaista suojautua. Kattavan ja systemaattisen riskienhallintajärjestelmän avulla pienennetään operatiivisten riskien todennäköisyyksiä tai vaikutuksia sekä varmistetaan liiketoiminnan jatkuvuus.

Merkittävimmät operatiiviset riskit liittyvät tietoturvan ja tietosuojan varmistamiseen sekä henkilöstöresursseihin. Erityisesti eläkkeiden maksaminen oikein ja ajallaan sekä sijoitustoiminnan ja vakavaraisuuden varmistaminen ovat työeläkeyhtiön kriittisiä prosesseja, jotka vaativat edellä mainittujen asioiden häiriötöntä toimintaa ja asettavat korkeat vaatimukset Elon tietoturvalle ja tietosuojalle.

Tietoturvan ja tietosuojan kannalta tärkeimmät suojattavat tiedot ovat Elon asiakkaiden henkilötiedot. Tietoturvariskiä hallitaan mm. tietoturvan hallintamallilla, henkilöstön koulutuksella sekä järjestelmien teknisillä tietoturvaratkaisuilla.

Merkittävimmät henkilöstö- ja prosessiriskit liittyvät avainhenkilöihin, resurssien kohdentumiseen sekä prosessien toimivuuteen toimintaympäristön muuttuessa. Riskejä hallitaan muun muassa laadukkaalla esihenkilötyöllä, aktiivisella yhteistyöllä yli yksikkörajojen, koordinoidulla henkilöstösuunnittelulla, ml. varahenkilösuunnittelu, sekä panostamalla osaamisen kehittämiseen sekä prosessien ja kontrollien dokumentointiin.

Tietojärjestelmäriskit liittyvät järjestelmien ja tietoliikenneyhteyksien toimimattomuuteen

tai virheelliseen toimintaan. Riskiä hallitaan mm. huolellisella järjestelmäsuunnittelulla, aktiivisilla virheiden seuranta- ja korjausprosesseilla sekä kriittisten tietojärjestelmien osalta toipumissuunnittelulla. Ulkoisten palveluiden riskit liittyvät erityisesti tietojärjestelmätoimittajiin.

Eloa koskee lakisääteinen velvoite varmistaa toiminnan jatkuvuus ja säännöllisyys kaikissa tilanteissa. Yhtiöllä on jatkuvuussuunnitelma, jossa kuvataan menettelytavat esimerkiksi resurssien saatavuuden ja tietoliikennehäiriön varalta. Lähes kaikki Elon prosesseista voidaan suorittaa etäyhteyksien avulla. Keskeisille tietojärjestelmille on laadittu toipumissuunnitelmat, joita päivitetään säännöllisesti. Jatkuvuudenhallinnan ylläpitämiseksi järjestetään sisäisiä jatkuvuusharjoituksia, minkä lisäksi yhtiö osallistuu alan muiden toimijoiden kanssa pidettäviin yhteisiin toimintaharjoituksiin. Vuonna 2025 Elo harjoitteli mm. vakavan tietoturvapoikkeaman hallintaa. Jatkuvuussuunnittelun tavoitteena on luoda edellytykset erityistilanteiden hallintaan sekä mahdollisimman hallittuun ja sujuvaan toipumiseen. Jatkuvuudenhallinnalla pyritään erityisesti varmistamaan kansalaisten toimeentulon turvaaminen eli eläkkeiden maksanta ja rahoitus kaikissa olosuhteissa.

Operatiivisen riskienhallinnan keskeisiä prosesseja ovat riskikartoitukset (riskien ennakkoon tunnistaminen ja arviointi) ja poikkeamatapausten (toteutuneiden tai läheltä piti -tapausten) seuranta. Riskienhallintatoiminnon kaksi kertaa vuodessa fasilitoimissa riskikartoituksissa liiketoiminnat ja tukipalvelut tunnistavat toimintaansa liittyvät operatiiviset riskit, arvioivat niiden vaikuttavuutta sekä määrittävät riittävät kontrolli- ja hallintatoimenpiteet, joiden toteutumista seurataan säännöllisesti. Poikkeamatapausten kirjaaminen ja seuranta on vakiintunutta. Poikkeamatapauksia seurataan säännöllisesti yksiköiden ohjausryhmissä, yhtiön johtoryhmässä sekä muissa säännöllisissä kokouksissa. Lisäksi poikkeamatapausanalyysi raportoidaan hallitukselle puolivuosittain. Riskikartoitusten ja poikkeamaseurannan tuloksia hyödynnetään prosessien ja yksiköiden toiminnansuunnittelussa sekä yhtiön riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteita arvioitaessa.

Ulkoistetut toiminnot

Elo vastaa ulkoistamiensa toimintojen riskeistä samoin kuin itse tuottamiensa palveluiden riskeistä. Ulkoistamisissa huomioidaan sääntelyssä riskienhallinnalle asetetut vaatimukset, eikä ulkoistaminen saa haitata merkittävästi yhtiön riskien hallintaa. Ulkoistamisessa huomioidaan myös työeläkealan rajoitteet julkisen hallintotehtävän ulkoistamiselle. Jatkuvuuden varmistamiseksi ulkoistamisten yhteydessä varaudutaan toimintaa hoitavan tahon toimintahäiriöihin sekä toiminnan mahdolliseen takaisinottoon. Ulkoistettavien toimintojen riskienhallinnassa huomioidaan myös muun muassa tilaaja-toimittaja-mallin selkeys ja läpinäkyvyys, vastuiden ja palvelusisältöjen selkeä sopiminen sekä palveluiden varmistaminen. Ulkoistamisessa noudatetaan Elon hallituksen vahvistamia ulkoistamisen periaatteita.

Hallituksen ehdotus voittovarojen käytöstä

Hallitus ehdottaa, että tilikauden ylijäämä 5.195,87 euroa siirretään käyttörahastoon.
Elolla ei ole takuupääomia.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen 31.12.2025 allekirjoitukset
Espoossa 23. Helmikuuta 2026

HALLITUS

Antti Aho

Minna Alitalo	Hanna Hartikainen	Sari Heinonen
Sakari Jorma	Maria Löfgren	Sinikka Näätsaari
Annika Rönni-Sällinen	Atte Rytkönen-Sandberg	Niko Simola
Olli Vormisto		
Carl Pettersson toimitusjohtaja	Mikko Karpoja, SHV Vakuutusyhtiölain 6. luvun 19 §:n mukainen vakuutusmatemaatikko	

Tilintarkastuskertomus

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon (y-tunnus 0201103-7) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1. – 31.12.2025. Tilinpäätös sisältää sekä konsernin että emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastus- ja riskivaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Emoyhtiölle ja konserniyrityksille suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5. artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja.

Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty konsernitilinpäätöksen liitetiedossa 5.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit

Olemme täyttäneet kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa kuvatut velvollisuutemme tilinpäätöksen tilintarkastuksessa mukaan lukien näihin seikkoihin liittyvät velvoitteemme.

Tämän mukaisesti suoritimme suunnittelemamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat arviomme mukaisesti riskeihin, jotka voivat johtaa tilinpäätöksen olennaiseen virheellisyyteen. Suorittamamme tilintarkastustoimenpiteet, jotka kohdistuivat myös alla mainittuihin riskeihin, ovat olleet perustana oheista tilinpäätöstä koskevalle lausunnollemme.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

Konsernitilinpäätöksen tai emoyhtiön tilinpäätöksen osalta ei ole EU-asetuksen 537/2014 10. artiklan 2 c -kohdassa tarkoitettuja merkittäviä olennaisen virheellisyyden riskejä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan emoyhtiön ja konsernin kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos emoyhtiö tai konserni aiotaan purkaa tai toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa

tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voitaisiin kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä emoyhtiön tai konsernin kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei emoyhtiö tai konserni pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.
- Suunnittelemme ja suoritamme konsernin tilintarkastuksen hankkiaksemme konsernitilinpäätöstä koskevan tilintarkastuslausunnon laatimisen perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä konserniin kuuluvia yhteisöjä tai liiketoimintayksikköjä koskevasta taloudellisesta informaatiosta. Vastaamme konsernin tilintarkastusta varten suoritettavan tilintarkastustyön ohjauksesta, valvonnasta ja läpikäynnistä. Vastaamme tilintarkastuslausunnosta yksin.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana 23.4.2014 alkaen yhtäjaksoisesti 12 vuotta.

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen ja vuosikertomukseen sisältyvän informaation, mutta se ei sisällä tilinpäätöstä eikä sitä koskevaa tilintarkastuskertomustamme. Olemme saaneet toimintakertomuksen käyttöömme ennen tämän tilintarkastuskertomuksen antamispäivää, ja odotamme saavamme vuosikertomuksen käyttöömme kyseisen päivän jälkeen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea edellä yksilöity muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suorittaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä.

Toimintakertomuksen osalta velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toiminta-

kertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä lukuun ottamatta niitä kestävyysraporttia koskevia tietoja, joista säädetään kirjanpitolain 7 luvussa ja kestävyysraportointistandardeissa.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä. Lausuntomme eivät kata niitä kestävyysraporttia koskevia tietoja, joista säädetään kirjanpitolain 7 luvussa ja kestävyysraportointistandardeissa.

Jos teemme ennen tilintarkastuskertomuksen antamispäivää käyttöömme saamaamme muuhun informaatioon kohdistamamme työn perusteella johtopäätöksen, että kyseisessä muussa informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Espoossa 23.2.2026

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

Heikki Ilkka
KHT

Kestävyysraportin varmennuskertomus

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon yhtiökokoukselle

Olemme suorittaneet rajoitetun varmuuden antavan toimeksiannon, jonka kohteena on Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon (Y-tunnus 0201103-7) toimintakertomukseen sisältyvä kirjanpitolain 7 luvun mukainen konsernikestävyysraportti raportointikaudelta 1.1.–31.12.2025.

Lausunto

Suorittamiemme toimenpiteiden ja hankkimamme evidenssin perusteella tietoomme ei ole tullut seikkaa, joka antaisi meille syyn uskoa, että konsernikestävyysraportissa ei ole kaikilta olennaisilta osiltaan noudatettu

1. kirjanpitolain 7 luvussa säädettyjä vaatimuksia ja kestävyysraportointistandardeja (ESRS), sekä
2. kestävää sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/852 artiklassa 8 säädettyjä vaatimuksia (EU-taksonomia).

Edellä kohta 1 käsittää myös prosessin, jolla Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo on yksilöinyt tiedot kestävyysraportointistandardien mukaista raportoimista varten (kaksinkertainen olennaisuusanalyysi).

Lausuntomme ei kata kirjanpitolain 7 luvun 22 §:n 1 momentin 2 kohdan mukaista konsernikestävyysraportin merkitsemistä digitaalisilla XBRL-kestävyystunnisteilla, koska kestävyysraportointiyritysten ei ole ollut mahdollista noudattaa kyseistä vaatimusta ESEF-asetuksen tai muun Euroopan unionin lainsäädännön kestävyystietojen merkitsemistä koskevien vaatimusten puuttumisen vuoksi.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet konsernikestävyysraportin varmentamisen rajoitetun varmuuden antavana toimeksiantona noudattaen Suomessa noudatettavaa hyvää varmennustapaa ja kansainvälistä varmennustoimeksiantostandardia ISAE 3000 (uudistettu) ”Muut varmennustoimeksiannot kuin mennyttä aikaa koskevaan taloudelliseen informaatioon kohdistuva tilintarkastus tai yleisluonteinen tarkastus”.

Tämän standardin mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Konsernikestävyystarkastajan velvollisuudet.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä.

Konsernikestävyystarkastajan riippumattomuus ja laadunhallinta

Olemme riippumattomia emoyhtiöstä ja konserniyrityksistä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme toimeksiantoa ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Konsernikestävyystarkastaja soveltaa kansainvälistä laadunhallintastandardia ISQM 1, jonka mukaan kestävyystarkastusyhteisön on suunniteltava, otettava käyttöön ja pidettävä toiminnassa laadunhallintajärjestelmä, mukaan lukien eettisten vaatimusten, ammatillisten standardien sekä sovellettavien säädöksiin ja määräyksiin perustuvien vaatimusten noudattamista koskevat toimintaperiaatteet tai menettelytavat.

Hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elon hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat:

- konsernikestävyysraportista sekä sen laatimisesta ja esittämisestä kirjanpitolain 7 luvussa säädetyn mukaisesti, mukaan lukien kestävyysraportointistandardeissa määritelty prosessi, jolla on yksilöity tiedot kestävyysraportointistandardien mukaista raportointia varten,
- siitä, että konsernikestävyysraportissa on noudatettu kestävää sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen
- (EU) 2020/852 artiklassa 8 säädettyjä vaatimuksia, sekä
- sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia konsernikestävyysraportin, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä.

Luontaiset rajoitteet kestävyysraportin laatimisessa

Konsernikestävyysraportin laatiminen edellyttää yhtiöltä olennaisuusarviointia relevanttien raportoitavien seikkojen tunnistamiseksi. Tähän sisältyy merkittävästi johdon harkintaa ja valintoja. Konsernikestävyysraportoinnille on myös luonteenomaista, että tämäntyyppisten tietojen raportointiin liittyy estimaatteja ja olettamuksia, sekä mittaus- ja arviointiepävarmuutta.

Kasvihuonekaasujen määrittämiseen liittyy luontaista epävarmuutta, koska päästökertoimien ja eri kaasujen päästöjen yhdistämiseen tarvittavien lukuarvojen määrittämisessä käytettävä tieteellinen tieto on epätäydellistä.

Raportoidessaan tulevaisuutta koskevia tietoja ESRS-standardien mukaisesti yhtiön johdon on esitettävä mahdollisia tulevaisuuden tapahtumia koskevat oletukset, ja kerrottava yhtiön mahdollisista tulevista toimista näihin tapahtumiin liittyen, sekä laadittava tulevaisuutta koskevat tiedot näiden oletusten perusteella. Todellinen lopputulos on todennäköisesti erilainen, koska ennustetut tapahtumat eivät usein toteudu odotetulla tavalla.

Konsernikestävyystarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutemme on suorittaa varmennustoimeksianto saadaksemme rajoitetun varmuuden siitä, onko konsernikestävyysraportissa väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyyttä, sekä antaa rajoitetun varmuuden antava varmennuskertomus, joka sisältää lausuntomme. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan päätöksiin, joita käyttäjät tekevät konsernikestävyysraportin perusteella.

Kansainvälisen varmennustoimeksiantostandardin ISAE 3000 (uudistettu) noudattamiseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko toimeksiannon ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat konsernikestävyysraportin olennaisen virheellisyyden riskit, ja muodostamme käsityksen toimeksiannon kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset varmennustoimenpiteet, mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon emoyhtiön tai konsernin sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia varmennustoimenpiteitä hankkiaksemme lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa evidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

Kuvaus suoritetuista toimenpiteistä

Rajoitetun varmuuden antavassa toimeksiannossa suoritettavat toimenpiteet poikkeavat luonteeltaan ja ajoitukseltaan kohtuullisen varmuuden antavan toimeksiannon toimenpiteistä, ja ovat niitä suppeampia. Valittavien varmennustoimenpiteiden luonne, ajoitus ja laajuus perustuvat ammatilliseen harkintaan sisältäen arvioinnin väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvasta olennaisen virheellisyyden riskistä. Tämän vuoksi rajoitetun varmuuden antavassa toimeksiannossa saatava varmuuden taso on huomattavasti alempi kuin varmuus, joka saataisiin suorittamalla kohtuullisen varmuuden antava toimeksianto.

Toimenpiteemme sisälsivät mm. seuraavaa:

- Olemme haastatelleet konsernin johtoa sekä konsernikestävyysraportin sisältämien tietojen keräämisestä ja raportoinnista vastaavia avainhenkilöitä.
- Hankimme haastatteluilla ymmärryksen konsernin kontrolliympäristöstä konsernikestävyysraportointiprosessiin liittyen.
- Arvioimme yrityksen kaksinkertaisen olennaisuusarvioinnin prosessin toteuttamista suhteessa ESRS-standardien vaatimuksiin, sekä sitä, että kaksoisolennaisuusarvioinnista annetut tiedot ovat olennaisilta osin ESRS-standardien mukaisia.
- Arvioimme, täyttääkö konsernikestävyysraportti olennaisia kestävyysseikkoja koskevat ESRS-standardien vaatimukset olennaisilta osin:
  - Olemme testanneet konsernikestävyysraportissa esitetyn informaation oikeellisuutta vertaamalla informaatiota otosperusteisesti yhtiön laatimaan dokumentaatioon ja asiakirjoihin ja arvioineet, tukevatko ne konsernikestävyysraporttiin sisältyvää informaatiota.
  - Olemme otosperusteisesti suorittaneet analyyttisiä tarkastustoimenpiteitä ja niihin liittyviä kyselyitä, uudelleenlaskentaa ja aineistotarkastusta, sekä testanneet tietojen yhdistelyä arvioidaksemme konsernikestävyysraportin oikeellisuutta.
- EU-taksonomiatietojen osalta hankimme ymmärryksen prosessista, joilla yritys on määritellyt taksonomiakelpoiset taloudelliset toiminnot, sekä arvioimme näistä annettujen tietojen säännöstenmukaisuutta.

Espoossa 23.2.2026

Ernst & Young Oy
kestävyystarkastusyhteisö

Heikki Ilkka
KRT

TYÖELÄKEYHTIÖ