



# Liitteet

Tilinpäätöskatsaus 2025



# Yhteenvedo avainluvuihin

|                                                          | 2025              | 2024              |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Vakuutusmaksutulo, milj. €                               | 856,7             | 774,6             |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €     | 414,9             | 370,4             |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, % | 8,7 %             | 8,4 %             |
|                                                          | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Vastuuvelka, milj. €                                     | 4 329,2           | 4 032,7           |
| Vakavaraisuuspääoma, milj. €                             | 1 068,1           | 930,6             |
| suhteessa vakavaraisuusrajaan                            | 1,5               | 1,4               |
| Eläkevarat <sup>1)</sup> , milj. €                       | 5 342,1           | 4 915,4           |
| % vastuuvasta <sup>1)</sup>                              | 125,0 %           | 123,4 %           |
| TyEL-palkkasumma, milj. €                                | 3 047,6           | 2 779,1           |
| YEL-työtulosumma, milj. €                                | 405,9             | 377,1             |

1) STM:n asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuvasta ja vakavaraisuuspääoma.

# Vakuutusliikkeen avainluvut

|                                                             | 2025    | 2024    |
|-------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Vakuutusmaksutulo, milj. €                                  | 856,7   | 774,6   |
| Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, milj. € <sup>1)</sup> | 815,0   | 759,6   |
| TyEL-palkkasumma, milj. €                                   | 3 047,6 | 2 779,1 |
| YEL-työtulosumma, milj. €                                   | 405,9   | 377,1   |
| TyEL-vakuutusten määrä                                      | 9 502   | 9 859   |
| TyEL-vakuutettujen määrä                                    | 73 879  | 70 970  |
| YEL-vakuutusten määrä                                       | 16 644  | 15 924  |
| Eläkkeensaajien määrä                                       | 40 421  | 40 090  |
| Eläkevarat <sup>2)</sup> , milj. €                          | 5 342,1 | 4 915,4 |
| Siirto asiakashyvityksiin, milj. €                          | 10,3    | 9,4     |
| % TyEL-palkkasummasta                                       | 0,34 %  | 0,34 %  |

1) Tuloslaskelman maksetut korvaukset ilman korvaustoiminnan ja työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja.

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

# Sijoitukset ja sijoitustuotot käyvin arvoin

|                                                             | Perusjakauma          |              |                       |              | Riskijakauma          |                |                          |                | Tuotto      |             | Volatiliteetti |            |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|----------------|--------------------------|----------------|-------------|-------------|----------------|------------|
|                                                             | 31.12.2025<br>milj. € | %            | 31.12.2024<br>milj. € | %            | 31.12.2025<br>milj. € | % <sup>a</sup> | 31.12.2024<br>milj. euro | % <sup>a</sup> | 2025<br>%   | 2024        | (24 kk)<br>%   | %          |
| <b>Korkosijoitukset</b>                                     | <b>1 185,2</b>        | <b>22,8</b>  | <b>1 151,2</b>        | <b>24,0</b>  | <b>1 384,1</b>        | <b>26,6</b>    | <b>1 131,3</b>           | <b>23,6</b>    | <b>3,9</b>  | <b>6,7</b>  |                |            |
| Lainasaamiset <sup>1</sup>                                  | 65,7                  | 1,3          | 58,5                  | 1,2          | 65,7                  | 1,3            | 58,5                     | 1,2            | 5,4         | 4,1         |                |            |
| Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>                         | 992,5                 | 19,1         | 946,8                 | 19,8         | 1 191,3               | 22,9           | 926,9                    | 19,3           | 4,1         | 7,0         |                | 2,6        |
| Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat                     | 642,5                 | 12,3         | 564,5                 | 11,8         | 841,4                 | 16,2           | 544,5                    | 11,4           | 4,4         | 5,5         |                |            |
| Muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat                    | 349,9                 | 6,7          | 382,4                 | 8,0          | 349,9                 | 6,7            | 382,4                    | 8,0            | 3,6         | 9,0         |                |            |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup> | 127,1                 | 2,4          | 145,9                 | 3,0          | 127,1                 | 2,4            | 145,9                    | 3,0            | 2,6         | 5,8         |                |            |
| <b>Osakesijoitukset</b>                                     | <b>2 788,5</b>        | <b>53,5</b>  | <b>2 403,9</b>        | <b>50,2</b>  | <b>2 852,8</b>        | <b>54,8</b>    | <b>2 524,4</b>           | <b>52,7</b>    | <b>14,1</b> | <b>12,7</b> |                |            |
| Noteeratut osakkeet                                         | 2 221,5               | 42,6         | 1 870,8               | 39,0         | 2 285,7               | 43,9           | 1 991,2                  | 41,6           | 17,1        | 15,6        |                | 8,7        |
| Pääomasijoitukset <sup>3</sup>                              | 492,7                 | 9,5          | 460,7                 | 9,6          | 492,7                 | 9,5            | 460,7                    | 9,6            | 2,9         | 3,0         |                |            |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>                      | 74,4                  | 1,4          | 72,4                  | 1,5          | 74,4                  | 1,4            | 72,4                     | 1,5            | 6,0         | 8,7         |                |            |
| <b>Kiinteistösijoitukset</b>                                | <b>590,6</b>          | <b>11,3</b>  | <b>608,6</b>          | <b>12,7</b>  | <b>590,6</b>          | <b>11,3</b>    | <b>608,6</b>             | <b>12,7</b>    | <b>3,5</b>  | <b>-0,7</b> |                |            |
| Suorat kiinteistösijoitukset                                | 485,7                 | 9,3          | 490,6                 | 10,2         | 485,7                 | 9,3            | 490,6                    | 10,2           | 4,7         | -0,6        |                |            |
| Kiinteistösijoitusrahastot                                  | 104,9                 | 2,0          | 118,0                 | 2,5          | 104,9                 | 2,0            | 118,0                    | 2,5            | -1,6        | -1,1        |                |            |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                     | <b>645,4</b>          | <b>12,4</b>  | <b>628,4</b>          | <b>13,1</b>  | <b>645,4</b>          | <b>12,4</b>    | <b>628,4</b>             | <b>13,1</b>    | <b>3,9</b>  | <b>7,9</b>  |                | <b>2,0</b> |
| Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>                       | 502,0                 | 9,6          | 462,8                 | 9,7          | 502,0                 | 9,6            | 462,8                    | 9,7            | 2,6         | 7,0         |                |            |
| Muut sijoitukset <sup>6</sup>                               | 143,4                 | 2,8          | 165,6                 | 3,5          | 143,4                 | 2,8            | 165,6                    | 3,5            | 8,6         | 10,7        |                |            |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b>                                 | <b>5 209,7</b>        | <b>100,0</b> | <b>4 792,2</b>        | <b>100,0</b> | <b>5 472,8</b>        | <b>105,1</b>   | <b>4 892,7</b>           | <b>102,1</b>   | <b>8,7</b>  | <b>8,4</b>  |                | <b>3,9</b> |
| Johdannaisten vaikutus <sup>7</sup>                         |                       |              |                       |              | -263,1                | -5,1           | -100,5                   | -2,1           |             |             |                |            |
| <b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>                   |                       |              |                       |              | <b>5 209,7</b>        | <b>100,0</b>   | <b>4 792,2</b>           | <b>100,0</b>   |             |             |                |            |
| Jvk-salkun modifioitu duraatio                              |                       |              |                       |              | 5,7                   |                |                          |                |             |             |                |            |
| Avoin valuuttapositio % sijoitusten markkina-arvosta        |                       |              |                       |              | 26,4                  |                |                          |                |             |             |                |            |

<sup>1</sup> Sisältää kertyneet korot

<sup>2</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

<sup>3</sup> Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot

<sup>4</sup> Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

<sup>5</sup> Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta.

<sup>6</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

<sup>7</sup> Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.

<sup>8</sup> Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä" -rivin loppusummaa. Taulukko on laadittu Työeläkevakuuttajat Tela ry:n suositusten mukaisesti.

# Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

|                                                               | Sijoitustoim.<br>nettotuotot,<br>markkina-arvo <sup>7</sup> |                | Sitoutunut pääoma <sup>8</sup> |               | Tuotto-% sitoutu-<br>neelle pääomalle |  |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------|---------------|---------------------------------------|--|
|                                                               | 1.1. - 31.12.2025                                           |                | 1.1. - 31.12.2024              |               |                                       |  |
|                                                               | milj. €                                                     | milj. €        | %                              | %             |                                       |  |
| <b>Korkosijoitukset</b>                                       | <b>45,0</b>                                                 | <b>1 146,7</b> | <b>3,9 %</b>                   | <b>6,7 %</b>  |                                       |  |
| Lainasaamiset <sup>1</sup>                                    | 3,2                                                         | 59,7           | 5,4 %                          | 4,1 %         |                                       |  |
| Joukkovelkakirjalainat <sup>1</sup>                           | 37,7                                                        | 929,9          | 4,1 %                          | 7,0 %         |                                       |  |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1 2</sup>   | 4,0                                                         | 157,1          | 2,6 %                          | 5,8 %         |                                       |  |
| <b>Osakesijoitukset</b>                                       | <b>337,3</b>                                                | <b>2 400,0</b> | <b>14,1 %</b>                  | <b>12,7 %</b> |                                       |  |
| Noteeratut osakkeet                                           | 319,7                                                       | 1 870,1        | 17,1 %                         | 15,6 %        |                                       |  |
| Pääomasijoitukset <sup>3</sup>                                | 13,3                                                        | 459,1          | 2,9 %                          | 3,0 %         |                                       |  |
| Noteeraamattomat osakkeet <sup>4</sup>                        | 4,2                                                         | 70,8           | 6,0 %                          | 8,7 %         |                                       |  |
| <b>Kiinteistösijoitukset</b>                                  | <b>20,7</b>                                                 | <b>590,2</b>   | <b>3,5 %</b>                   | <b>-0,7 %</b> |                                       |  |
| Suorat kiinteistösijoitukset                                  | 22,5                                                        | 477,6          | 4,7 %                          | -0,6 %        |                                       |  |
| Kiinteistösijoitusrahastot                                    | -1,8                                                        | 112,6          | -1,6 %                         | -1,1 %        |                                       |  |
| <b>Muut sijoitukset</b>                                       | <b>24,9</b>                                                 | <b>645,2</b>   | <b>3,9 %</b>                   | <b>7,9 %</b>  |                                       |  |
| Hedge-rahastosijoitukset <sup>5</sup>                         | 13,0                                                        | 506,6          | 2,6 %                          | 7,0 %         |                                       |  |
| Muut sijoitukset <sup>6</sup>                                 | 11,9                                                        | 138,6          | 8,6 %                          | 10,7 %        |                                       |  |
| <b>Sijoitukset yhteensä</b>                                   | <b>427,8</b>                                                | <b>4 782,1</b> | <b>8,9 %</b>                   | <b>8,6 %</b>  |                                       |  |
| Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut | -12,9                                                       |                | -0,3 %                         | -0,3 %        |                                       |  |
| <b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin</b>            | <b>414,9</b>                                                |                | <b>8,7 %</b>                   | <b>8,4 %</b>  |                                       |  |

<sup>1</sup> Sisältää kertyneet korot

<sup>2</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

<sup>3</sup> Sisältää pääoma- ja mezzanine-rahastot

<sup>4</sup> Sisältää noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

<sup>5</sup> Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta.

<sup>6</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

<sup>7</sup> Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos – kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta.

<sup>8</sup> Sitoutunut pääoma = markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat.

# Hoitokustannustulos

| milj. €                                                                                 | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| TyEL:n vakuutusmaksun hoitokustannusosat                                                | 8,2            | 7,5            |
| Pienten työnantajien vakuutusten hoitamiseen tasausvastuusta saadut tuotot              | 3,6            | 3,5            |
| Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat | 0,9            | 0,8            |
| <b>TyEL-toiminnan hoitokustannustulo yhteensä</b>                                       | <b>12,7</b>    | <b>11,8</b>    |
| <b>TyEL-toiminnan toimintokohtaiset liikekulut 1)</b>                                   | <b>- 13,3</b>  | <b>- 12,6</b>  |
| <b>TyEL-toiminnan hoitokustannustulos</b>                                               | <b>-0,6</b>    | <b>-0,8</b>    |
| <b>TyEL-toiminnan liikekulut prosenttia palkkasummasta</b>                              | <b>0,44 %</b>  | <b>0,45 %</b>  |
| <br>                                                                                    |                |                |
| <b>YEL-toiminnan hoitokustannustulo</b>                                                 | <b>4,7</b>     | <b>4,4</b>     |
| <b>YEL-toiminnan liikekulut</b>                                                         | <b>- 6,0</b>   | <b>- 5,5</b>   |
| <b>YEL-toiminnan hoitokustannustulos</b>                                                | <b>- 1,4</b>   | <b>- 1,1</b>   |
| <b>YEL-toiminnan liikekulut YEL-toiminnan hoitokustannustulosta</b>                     | <b>129,2 %</b> | <b>124,8 %</b> |
| <br>                                                                                    |                |                |
| <b>Hoitokustannustulos yhteensä</b>                                                     | <b>- 1,9</b>   | <b>- 1,9</b>   |

1) Ilman sijoitustoiminnan liikekuluja, työkyvyttömyysriskin hallintaosalla katettuja kuluja ja lakisääteisiä maksuja

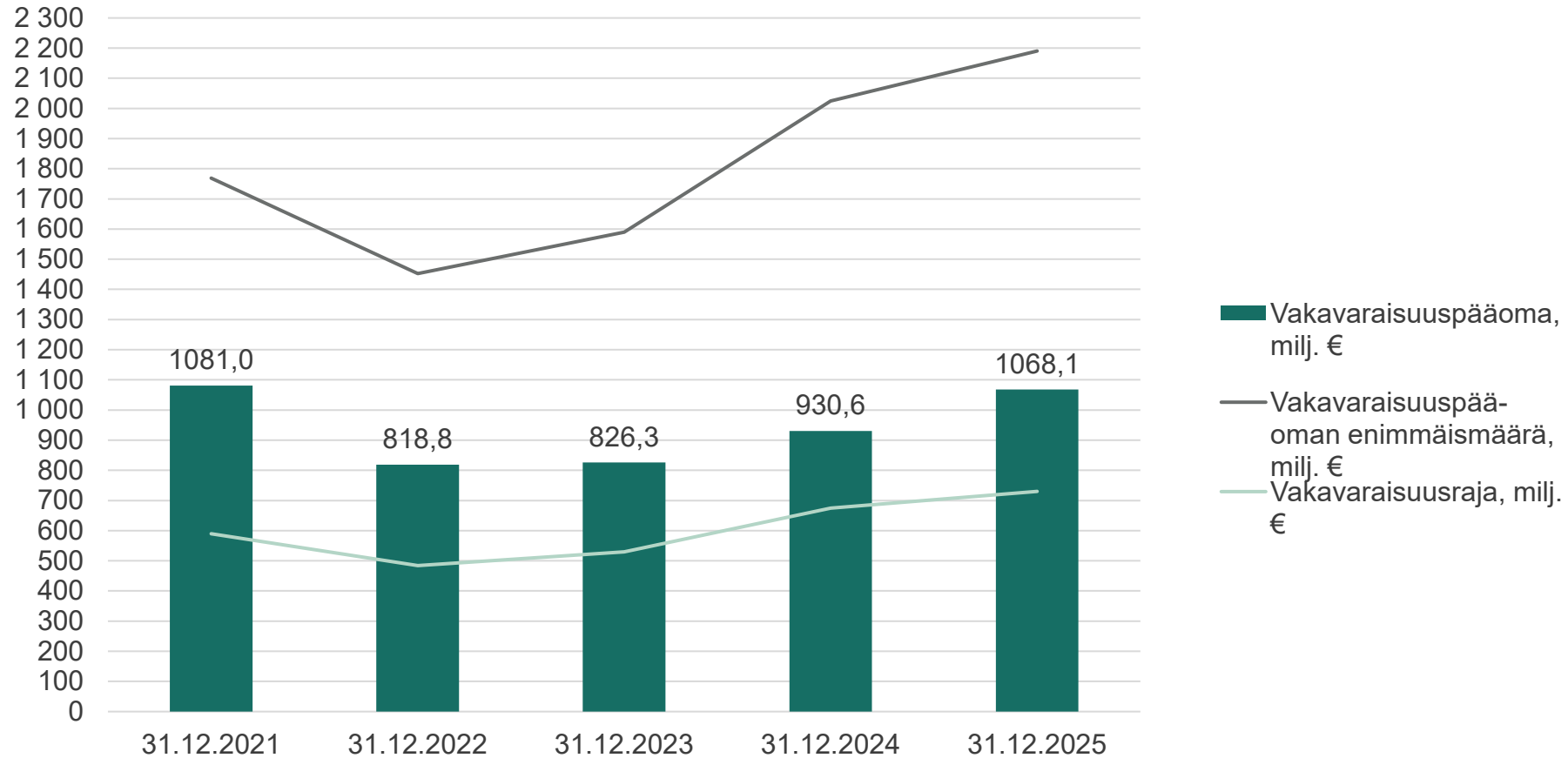
# Vakavaraisuus

|                                                | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| Vakavaraisuusraja, milj. €                     | 730,1      | 674,9      |
| Vakavaraisuuspääoman<br>enimmäismäärä, milj. € | 2 190,4    | 2 024,7    |
| Vakavaraisuuspääoma, milj. €                   | 1 068,1    | 930,6      |
| Vakavaraisuusaste, % <sup>1)</sup>             | 125,0 %    | 123,4 %    |
| Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>               | 1,5        | 1,4        |

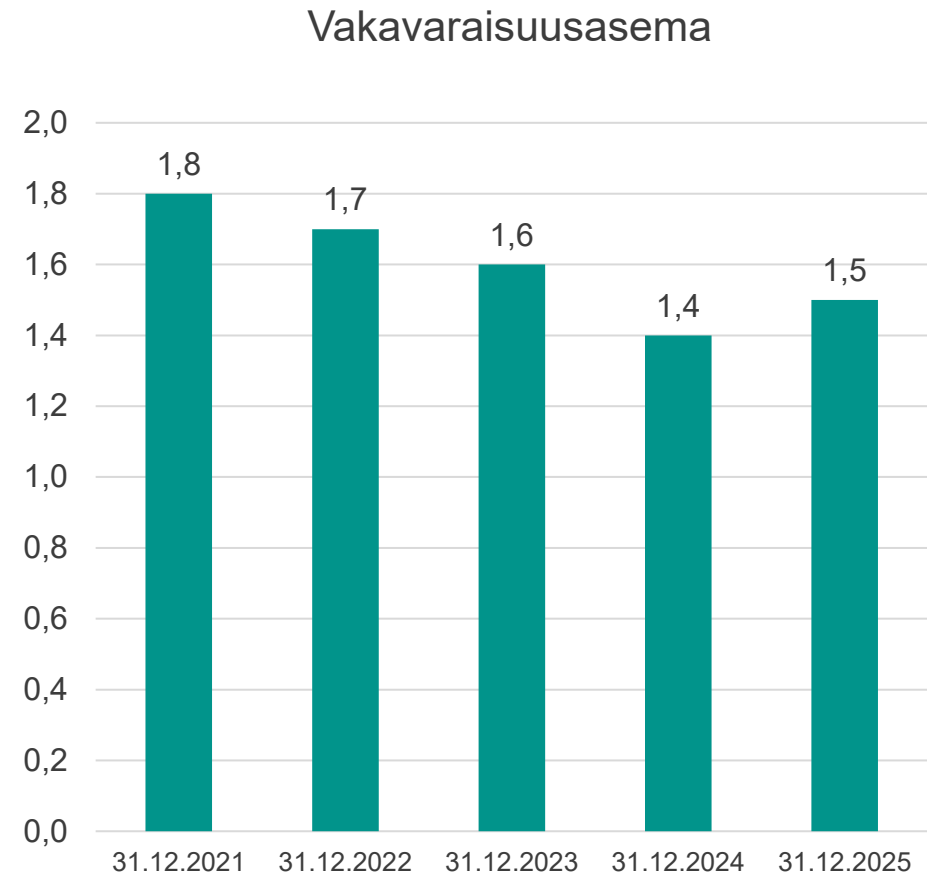
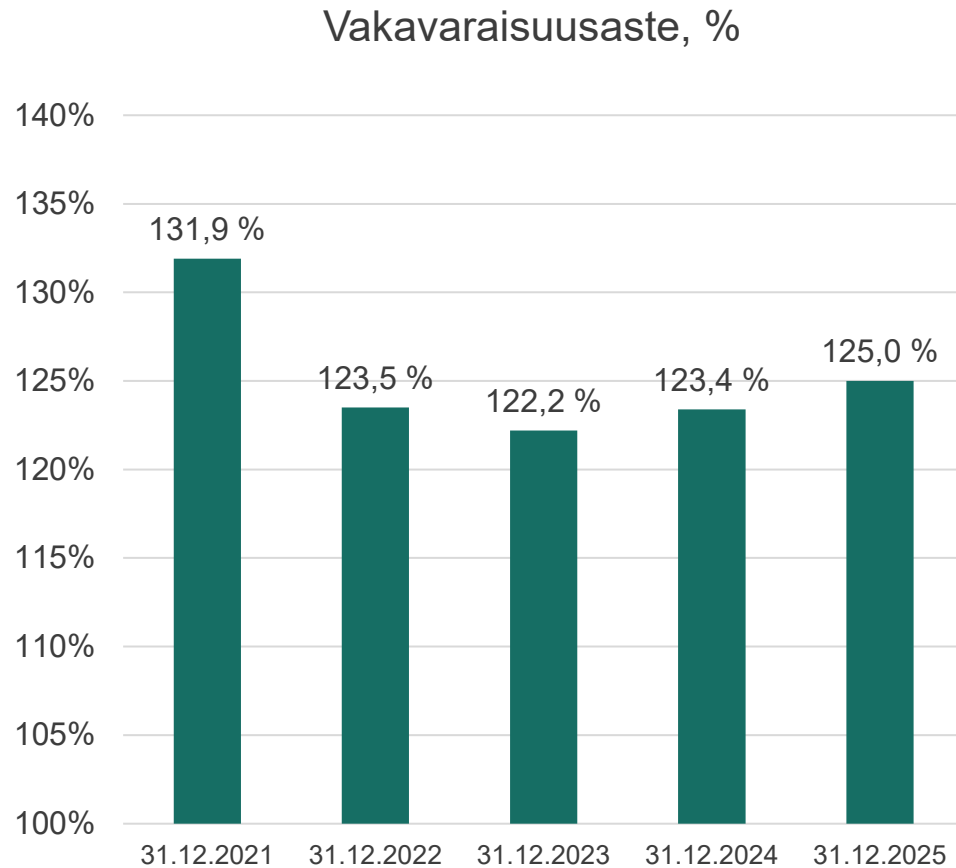
1) Eläkevarat suhteessa STM:n asetuksen 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuovelkaan.

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

# Vakavaraisuuspääoman kehitys



# Vakavaraisuusasteen ja -aseman kehitys





#MeOllaanVeritas