

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-työtulosumma	0,4 %	0,4 %	0,4 %	0,5 %	0,5 %
Kokonaistulos, milj. €	612,5	829,1	308,0	-1 381,1	1 616,5
Vastuuelka, 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
% vastuuelasta 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 vastuuelka + 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 ⁴⁾							
	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⁾	% 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 kaikkentyyppiset 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

	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	31.12.2025					
Tuotto € / % sit. pääomalle	milj. euroa	milj. euroa	%	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	%
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	
Sijoituslajeilte 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 infrastruktuursijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralle tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

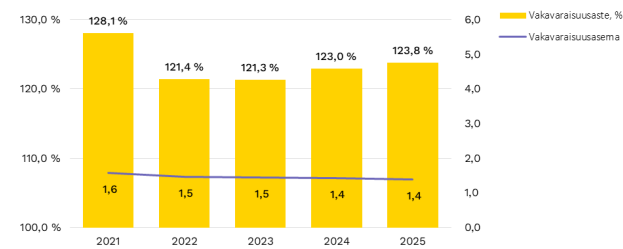
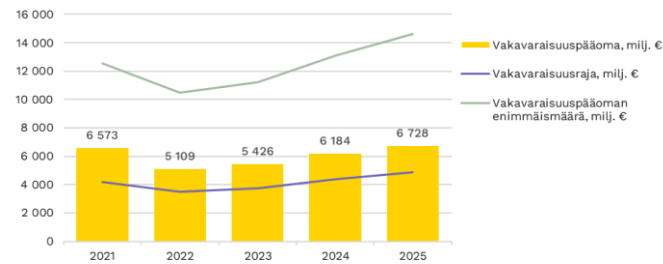
9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin / kuukausittain aikapainotetut kassavirrat.

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

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 vastuuvélkaan.

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



Tulosanalyysi

	2025	2024	2023	2022	2021
	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
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. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
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
Vakuutusliikkeen 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. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
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. €	milj. €	milj. €	milj. €	milj. €
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	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 yhtiön työsuhteessa olevan oman henkilöstön työkyvyttömyysriskin hallintaan liittyviä henkilöstökuluja