



Varman osavuositulokset
1.1.–30.9.2025

VARMA

Avainluvut 1–9/2025



Sijoitusten tuotto

4,5 %



Sijoitusten arvo

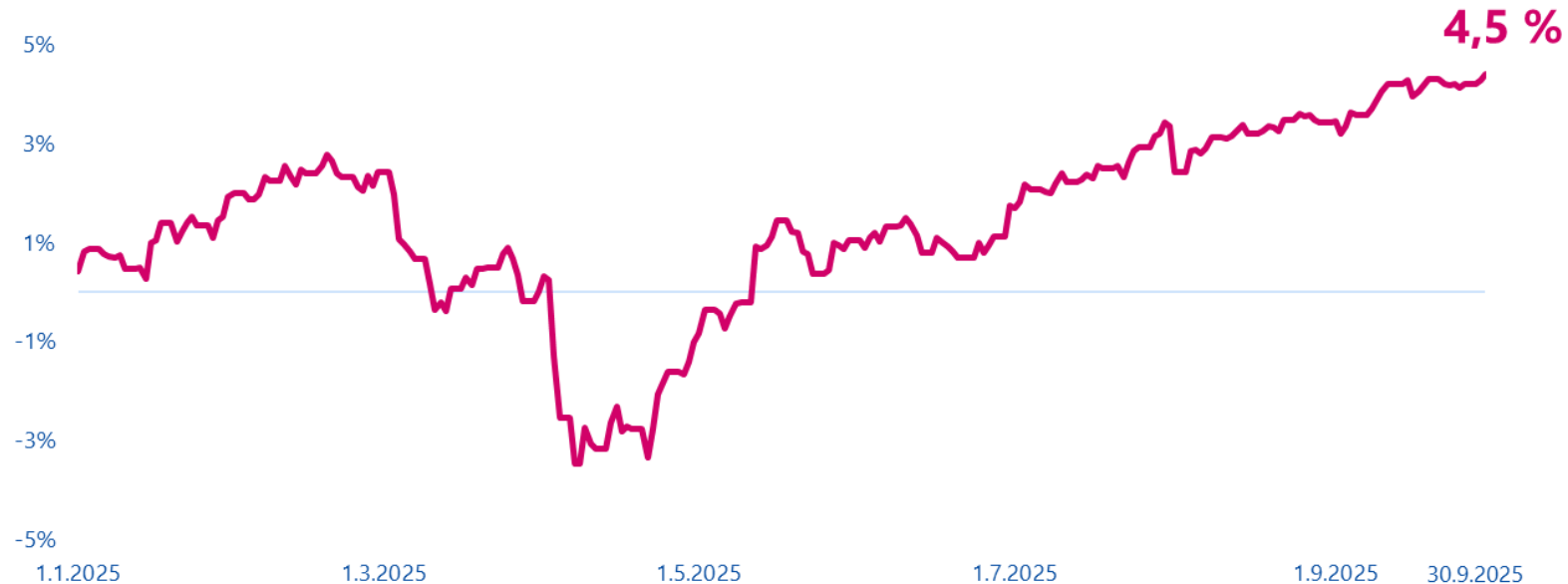
66,7 mrd. €



Vakavaraisuus

17,6 mrd. €

Sijoitukset tuottivat 4,5 prosenttia

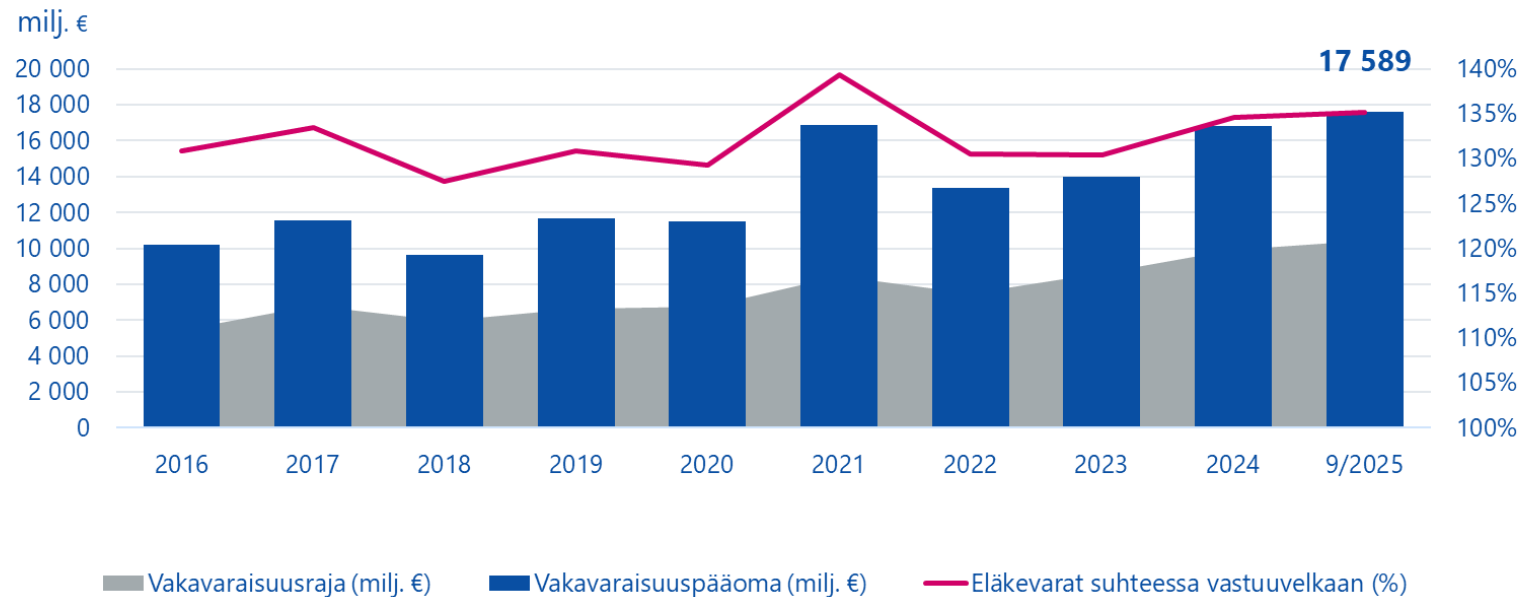


”

Sijoitusmarkkinat ovat säilyneet vakaana epävarmassa geopoliittisessa ja taloudellisessa ympäristössä. Suomen talouden ja sijoitusmarkkinoiden välinen ristiriita on tällä hetkellä poikkeuksellisen selvä. Sijoittajien luottamus talouteen on ollut korkeampi kuin kuluttajien luottamus.”

Risto Murto, toimitusjohtaja

Varma on vakavaraisin työeläkeyhtiö



- Vakavaraisuuspääoma oli **17,6 miljardia euroa**.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,7-kertainen** suhteessa vakavaraisuusraan.
- Vakavaraisuusaste oli **135,1 prosenttia**.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma tuo suojaa sijoitusmarkkinoiden heilahteluissa.

Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	1-9/2025	1-9/2024	12 kk	1-12/2024
Sijoitustuotto (MWR)	4,5 %	7,7 %	7,0 %	10,2 %

	9/2025	9/2024	12/2024
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	17 589	16 125	16 793
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,7	1,7	1,7
Vakavaraisuusaste %	135,1	133,6	134,6
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	66 693	63 156	64 354

Ajankohtaista eläkkeissä



VARMA

Varma huolehtii 989 000 henkilön eläketurvasta



Vakuutettuja
työntekijöitä ja yrittäjiä
639 000



Eläkkeensaajia
350 000



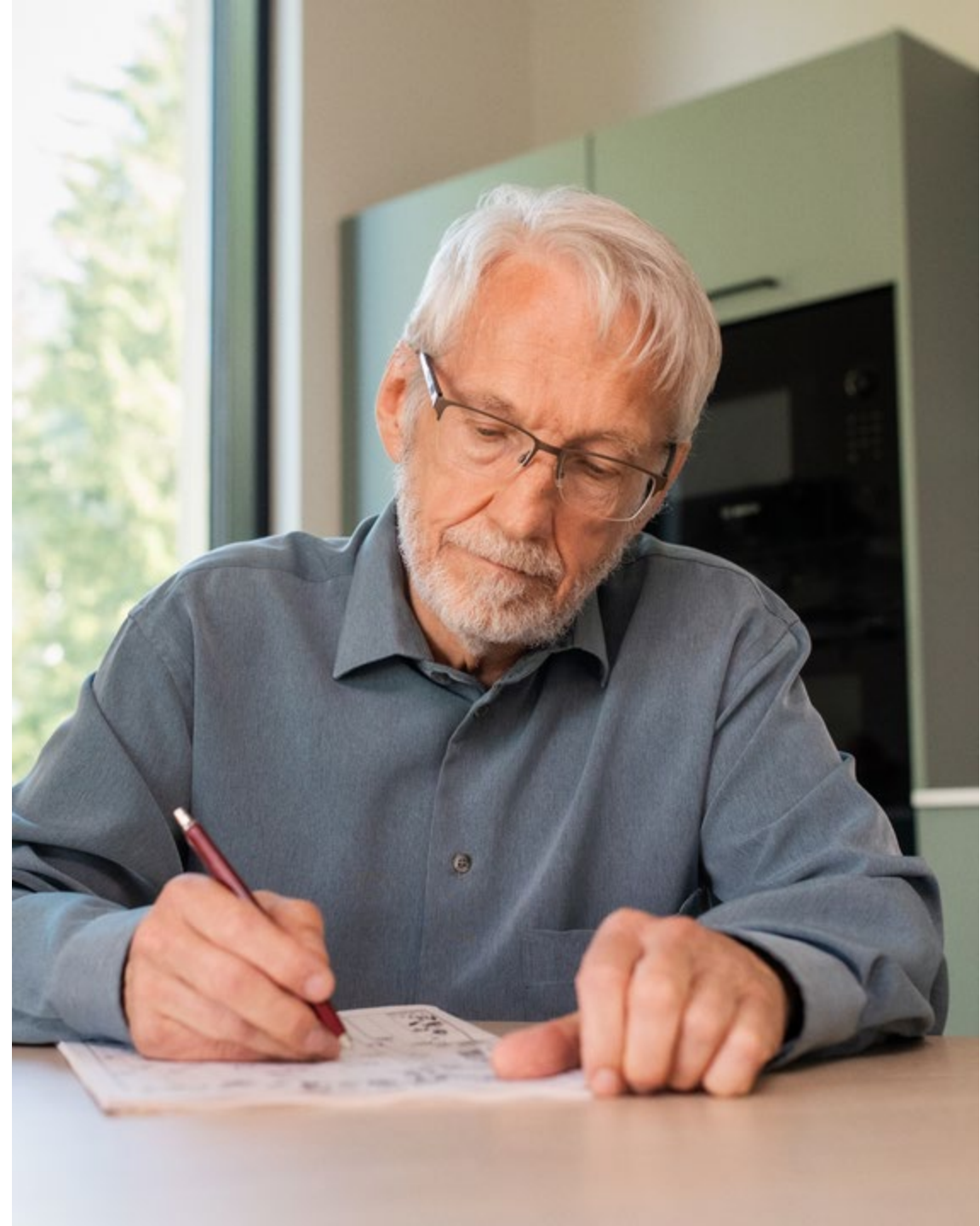
Maksoimme
eläkkeitä
5,8 mrd. €

Ajankohtaista eläkkeistä

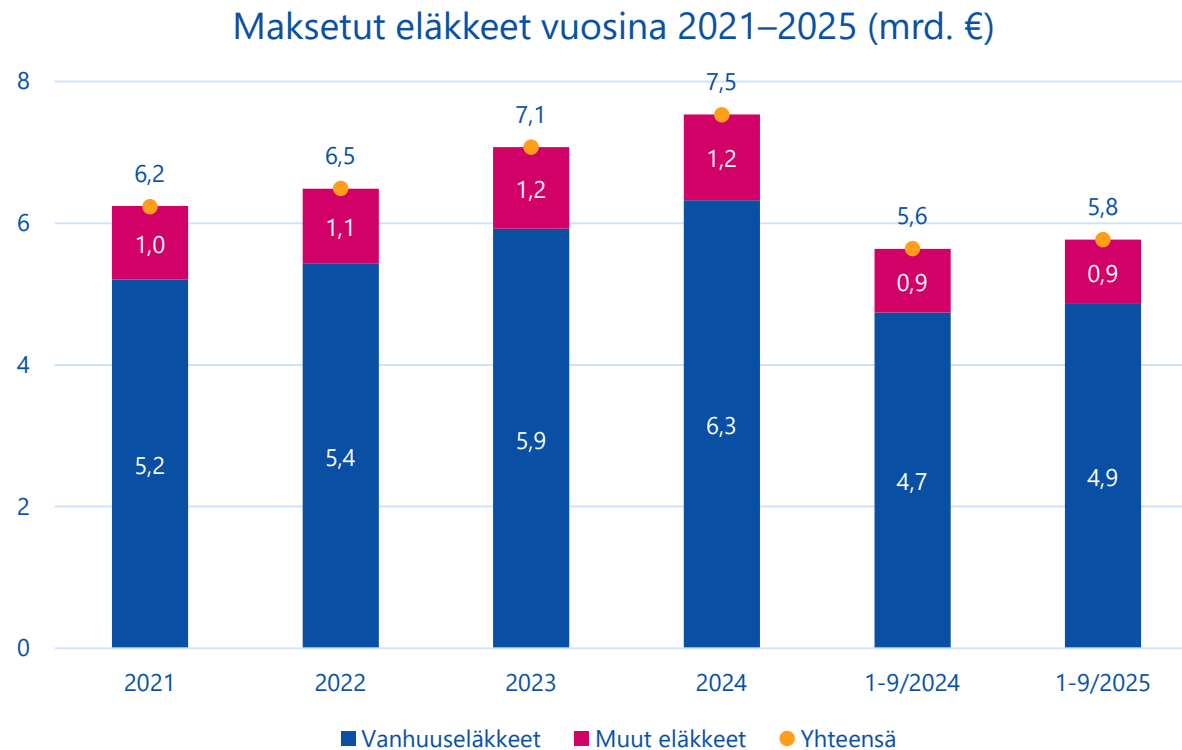
Varmasta annettiin eläkepäättöksiä tammi–syyskuussa yhteensä 36 600 kappaletta.

- Vanhuuseläkepäättösten määrä on tammi–syyskuun aikana noussut 9 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Kasvua selittää osaltaan eläkkeen rinnalla tehtävän työskentelyn yleistyminen. Tästä työstä haetaan eläkettä aiempaa enemmän.
- Osittaisten vanhuuseläkepäättösten määrä väheni 60 prosenttia. Tämä selittyy sillä, että yksikään ikäluokka ei saavuta osittaisen vanhuuseläkkeen alinta 62 vuoden ikärajaa tänä vuonna. Hakemusmäärän osittaiselle vanhuuseläkkeelle odotetaan kasvavan ensi vuonna.

Vuoden 2026 alusta työeläkeindeksi on nostamassa eläkkeitä 0,9 prosenttia. Palkkakertoimen nousun arvioidaan olevan 2,3 prosenttia. Vuosittain tarkistettavan työeläkeindeksin mukainen nosto turvaa maksussa olevien eläkkeiden ostovoimaa.



Maksetut eläkkeet vuosina 2021–2025

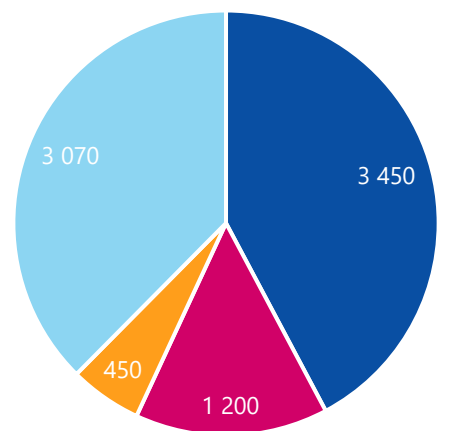


Maksetut eläkkeet pitävät sisällään osia, jotka rahoitetaan YEL:n valtionosuudella ja kustannustenjakokorvauksilla.

- Vanhuuseläkkeitä maksettiin tammi–syyskuussa 2025 yhteensä 4,9 miljardia euroa. Vanhuuseläkkeiden osuus on 84 prosenttia kaikista maksetuista eläkkeistä.
- Toiseksi eniten maksettiin perhe-eläkkeitä, yhteensä 379 miljoonan euron edestä. Työkyvyttömyyseläkkeitä maksettiin 246 miljoonaa euroa.
- Suurin syy maksettavien eläkkeiden määrän kasvulle ovat vuosittain tehtävät indeksikorotukset. Kasvua tulee myös siitä, että uudet alkavat eläkkeet ovat suurempia kuin päättyneet. Lisäksi eläkkeen rinnalla tehty työ on yleistynyt, mistä myös haetaan eläkettä.

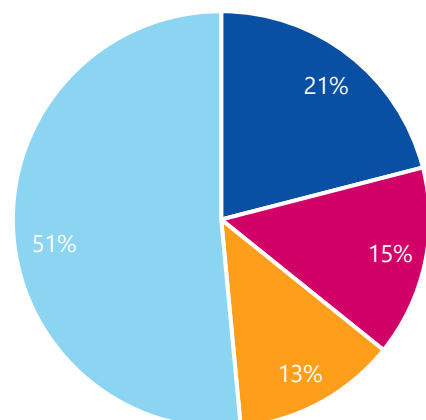
Ulkomailla asuvat eläkkeensaajat

Ulkomailla asuvat eläkkeensaajat



■ Ruotsi ■ Viro ■ Saksa ■ Muut maat

Ulkomailla asuville maksetut eläkkeet, suhteelliset osuudet



■ Ruotsi ■ Viro ■ Espanja ■ Muut maat

- Ulkomailla asuvia eläkkeensaajia oli syyskuun lopussa noin 8 200 henkeä. Tämä on 2,3 prosenttia kaikista eläkeläisistä, joille Varma maksaa eläkettä. Ulkomailla asuvat eläkeläiset asuvat 86 eri maassa.
- Ulkomailla asuville maksetut eläkkeet ovat keskimääräistä pienempiä. Syyskuussa maksetuista eläkkeistä hieman vajaa prosentti maksettiin ulkomailla asuville.
- Ulkomailla asuvista eläkkeensaajista 42 prosenttia asuu Ruotsissa. He saavat 21 prosenttia ulkomaille asuville maksetuista eläkkeistä.
- Ruotsissa asuvien keskieläke on 380 euroa kuukaudessa. Monet eläkkeensaajat ovat muuttaneet Suomesta Ruotsiin suuntautuneen muuttoliikkeen mukana. Heidän eläkkeensä Suomesta ovat pieniä, ja varsinainen eläke saattaa tulla Ruotsissa tehdystä työstä.
- Espanjassa asuvien eläkeläisten keskieläke on 1 850 euroa kuukaudessa. He ovat pääosin suomalaisia, jotka ovat tehneet koko työuransa Suomessa.
- Virossa asuvien keskieläke on 770 euroa kuukaudessa. Virossa asuvat eläkeläiset ovat pääosin virolaisia, jotka ovat työskennelleet Suomessa osan työurastaan.

Kansainvälinen eläkevertailu: Suomen eläkejärjestelmä luotettavuudessa ykkönen

- Suomen eläkejärjestelmä on sijoittunut kahdeksanneksi kansainvälisessä Mercer CFA Institute Global Pension Index -vertailussa. Suomen sijoitus putosi yhden sijan edellisvuodesta.
- Eläkejärjestelmien hallinnon luotettavuudessa Suomea pidetään vertailun parhaimpana.
- Hallinnon luotettavuuden arvioinnissa Mercer tarkastelee eläkejärjestelmän toimintakykyä, läpinäkyvyyttä, sääntelyä ja hallintokulujen kohtuullisuutta. Suomessa eläkkeen saa helposti ja nopeasti yhdestä paikasta hakemalla.
- Mercer-vertailu pisteyttää maita eläkkeiden riittävyyden, eläkejärjestelmän taloudellisen kestävyys sekä hallinnon luotettavuuden perusteella. Mukana vertailussa oli 52 maata.
- Taloudellisesti kestävin eläketurva löytyy Islannista, Tanskasta ja Alankomaista. Näissä maissa on täysin rahastoidut, maksuperusteiset eläkejärjestelmät, jotka kattavat valtaosan työikäisestä väestöstä.

Lähde: ETK

TOP 10 – eläkejärjestelmät • Global Pension Index 2025

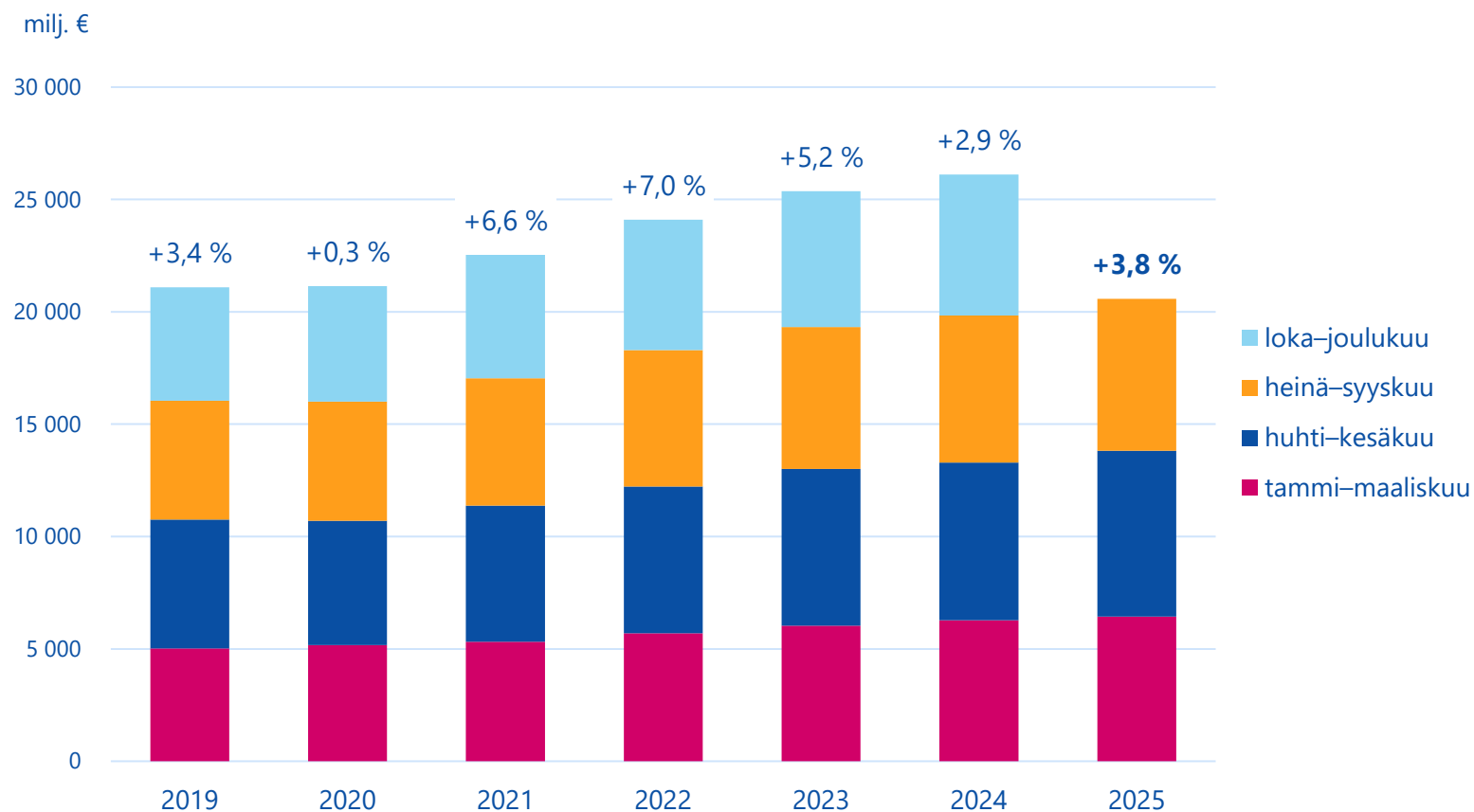
Sija			Eläkkeiden riittävyys	Järjestelmän kestävyys	Hallinnon luotettavuus
	1. Hollanti	(85.4)	2. (86.1)	3. (83.5)	5. (86.8)
	2. Islanti	(84.0)	6. (83.0)	1. (85.7)	12. (83.3)
	3. Tanska	(82.3)	8. (82.9)	2. (85.0)	22. (77.6)
	4. Singapore	(80.8)	11. (79.4)	7. (75.5)	2. (90.4)
	5. Israel	(80.3)	17. (75.6)	4. (83.2)	11. (83.6)
	6. Ruotsi	(78.2)	15. (76.8)	6. (76.3)	14. (83.0)
	7. Australia	(77.6)	24. (69.0)	5. (81.1)	8. (86.4)
	8. Suomi	(76.6)	14. (77.4)	13. (65.6)	1. (90.6)
	9. Chile	(76.6)	21. (71.9)	8. (74.9)	7. (86.6)
	10. Norja	(76.0)	13. (77.8)	15. (65.2)	4. (88.4)

Lähde: www.mercer.com/globalpensionindex

Vakuuttaminen ja asiakkuudet

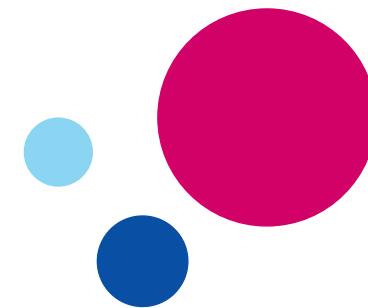
VARMA

Asiakasyritysten TyEL-palkkasumman kehitys



- Varman asiakasyritysten TyEL-palkkasumma kasvoi **3,8 prosenttia** tammi-syyskuussa edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Kuvassa pylvään päällä esitetty prosenttiluku kertoo muutoksen edellisvuodesta.

Varma menestyi asiakashankinnassa



590 milj. €

2,3 % edellisen vuoden palkkasummasta

Uusien TyEL-asiakkaiden
(nettomääräinen)
palkkasumma



4 500 kpl

12 % edellisen vuoden lopun TyEL-
vakuutuksista

Uusien TyEL-asiakkaiden
(nettomääräinen)
lukumäärä



5 700 kpl

12 % edellisen vuoden lopun YEL-
vakuutuksista

Uusien YEL-asiakkaiden
(nettomääräinen)
lukumäärä

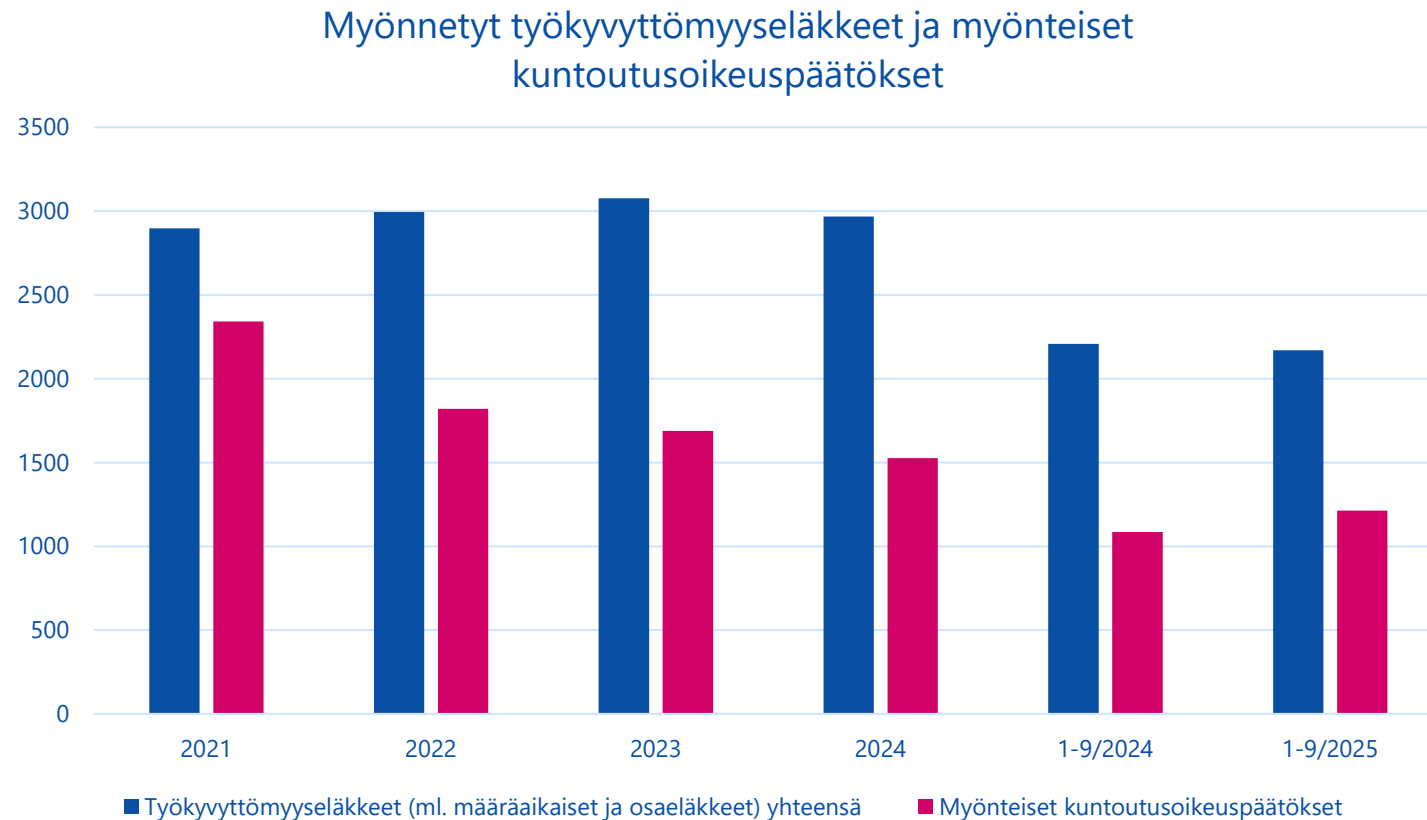
Luvut sisältävät uusasiakashankinnan sekä eläkeyhtiöiden välisen siirtoliikkeen vaikutuksen.

A photograph of three people—two men and one woman—walking through a large industrial or technical facility. They are all wearing dark blue work clothes and tool belts. The man on the right is holding a tablet. They appear to be in a collaborative discussion. The background is filled with large, complex machinery, including large cylindrical ducts and various pipes, suggesting a data center or a large-scale industrial environment.

Työkyvyttömyysriskin hallinta

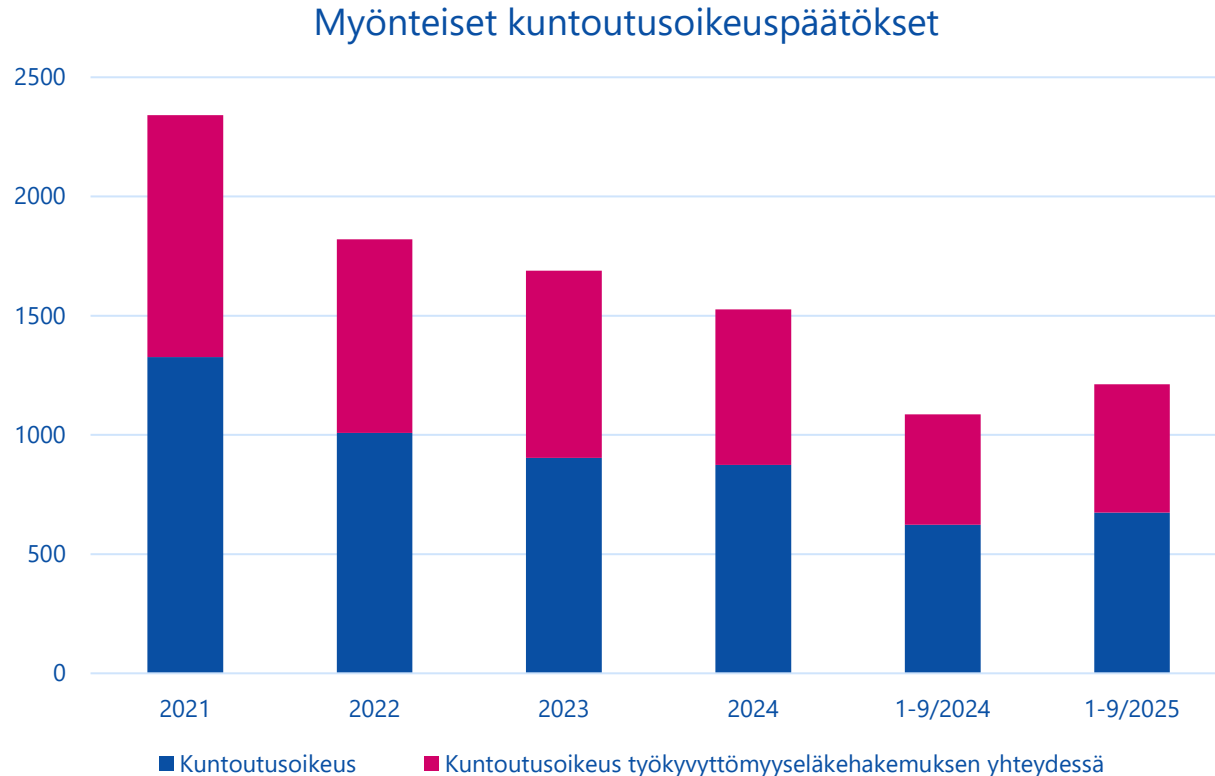
VARMA

Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä ennallaan



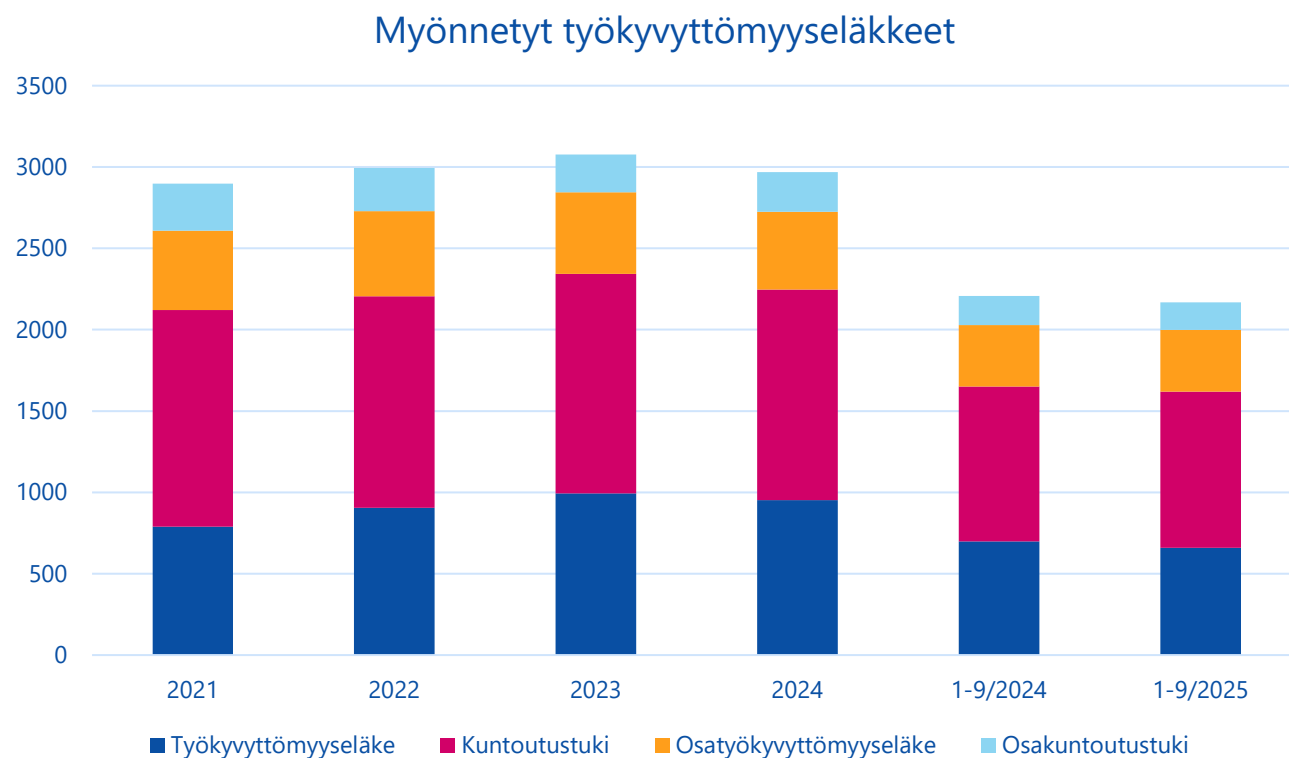
- Työkyvyttömyyseläke voidaan myöntää pysyvänä tai määräaikaisena eli kuntoutustukena.
- Ammatillisen kuntoutuksen keinoin pyritään estämään työkyvyttömyys ja tukemaan työssä jatkamista ja työhön paluuta terveydentilan rajoitteista huolimatta.
- Myönnetyistä uusista työkyvyttömyyseläkkeistä 52 prosenttia on määräaikaisia.
- Uusia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin 1–9/25 saman verran kuin viime vuoden vastaavana aikana.
- Samaan aikaan myönteisiä kuntoutusoikeuspäätöksiä on tehty hieman viime vuotta enemmän.

Kuntoutusta myönnettiin edellisvuotta enemmän



- Kuntoutusoikeus voidaan myöntää kuntoutushakemuksen perusteella. Se voidaan myöntää myös työkyvyttömyyseläkettä hakeneelle, jos ammatillisen kuntoutuksen edellytykset täyttyvät. Ammatillinen kuntoutus on aina ensisijainen etuus työkyvyttömyyseläkkeisiin nähden.
- Kuntoutushakemuksen perusteella myönnettiin 56 prosenttia kaikista kuntoutusoikeuksista.
- Myönteisten kuntoutusoikeuspäätösten määrä on laskenut pitkään, mutta tänä vuonna syyskuun loppuun mennessä kuntoutusoikeuspäätösten määrä on kuitenkin noussut 12 prosenttia verrattuna viime vuoden vastaavaan aikaan.

Myönnetyt työkyvyttömyyseläkkeet viime vuoden tasolla



- Tänä vuonna myönnetyissä työkyvyttömyyseläkkeissä on vain vähäistä laskua verrattuna viime vuoden vastaavaan aikaan.
- Uusia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin eniten yli 55-vuotiaille. Suurin yksittäinen sairauspääryhmä heillä oli tuki- ja liikuntaelinsairaudet.
- Nuoremmilla ikäryhmillä myönteiset päätökset painottuivat kuntoutustukiin mielenterveyden häiriöiden perusteella.

A man with light brown hair is sitting on a large, mossy rock in a forest. He is wearing a grey and white patterned turtleneck sweater, dark grey trousers, and dark sneakers with white laces. He is looking upwards and to the right. The background is a dense forest with green foliage and tree trunks. The lighting is warm and natural, suggesting a sunny day.

Vastuullisuus

VARMA

Arkkitehtuurin Finlandia Katajanokan Laiturille

- Varman rakennuttama toimitila on saanut Suomen arvostetuimman arkkitehtuuripalkinnon.
- Suunnittelussa keskeistä olivat rakennuksen muunneltavuus, energiatehokkuus, vähähiilisyys ja puun käyttö.
- Rakennuksen on suunnitellut Anttinen Oiva Arkkitehdit.



Ajankohtaista vastuullisuudessa

- Varmassa on tehty uusi vastuullisuusohjelma vuosille 2026–2030. Vastuullisuusohjelma on jatkoa aikaisemmalle ohjelmalle. Ohjelman keskiössä ovat työeläketurvan varmistaminen, sijoittaminen vastuullisesti, kestävän työkyvyn edistäminen ja vastuu varmalaisista.
- Varma selvitti sijoituskohteidensa valmiutta hillitä luontokatoa omassa toiminnassaan. Yritykset ottavat edistysaskelia luonnon monimuotoisuuden huomioimisessa. Selvityksen mukaan 45 prosenttia yrityksistä on edistynyt, 32 prosenttia asettanut tavoitteita ja 12 prosenttia ei mainitse biodiversiteettiä lainkaan linjauksissaan. Vesivarojen hallintaan liittyvät linjaukset yleistyivät. Mukana oli 204 riskitoimialojen yritystä. Selvitys tehtiin kolmatta kertaa.



VARMA

Sijoitusnäkymiä

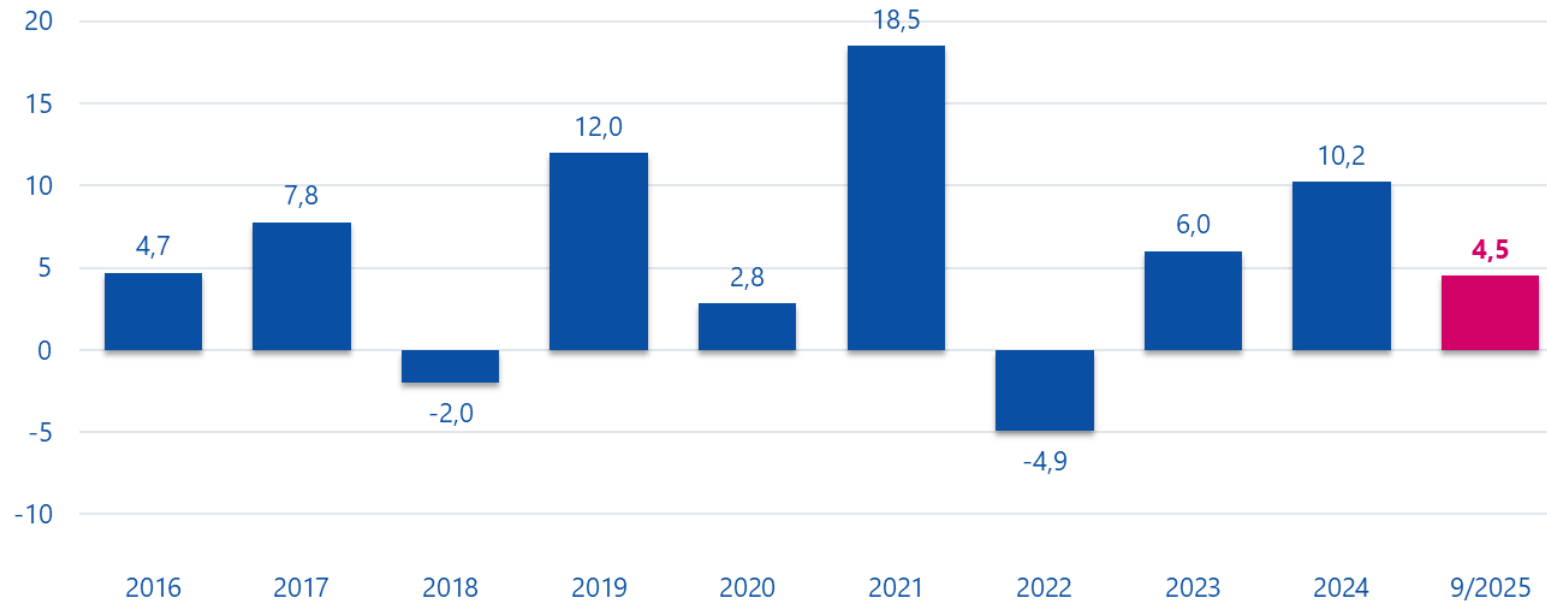
VARMA

Talouden näkymiä

- Investoinnit tekoälyyn ja datakeskuksiin ovat pitäneet yllä talouden hyvää kehitystä Yhdysvalloissa
- Yhdysvaltalaiset osakkeet ovat nousseet kevään notkahduksen jälkeen uusiin ennätyksiin
- Yhdysvaltain keskuspankki laski syyskuussa ohjauskorkoa
- Euroopan talouskasvua painavat kauppapoliittinen epävarmuus ja teollisuuden vaisu kehitys
- Suomen talouskasvua jarruttavat Yhdysvaltojen tullipolitiikka ja kansainvälisen talouden epävarmuus
- Korkojen lasku ja sijoittajien luottamus pitkän aikavälin näkymiin ovat kuitenkin tukeneet sijoitusmarkkinoiden vakautta



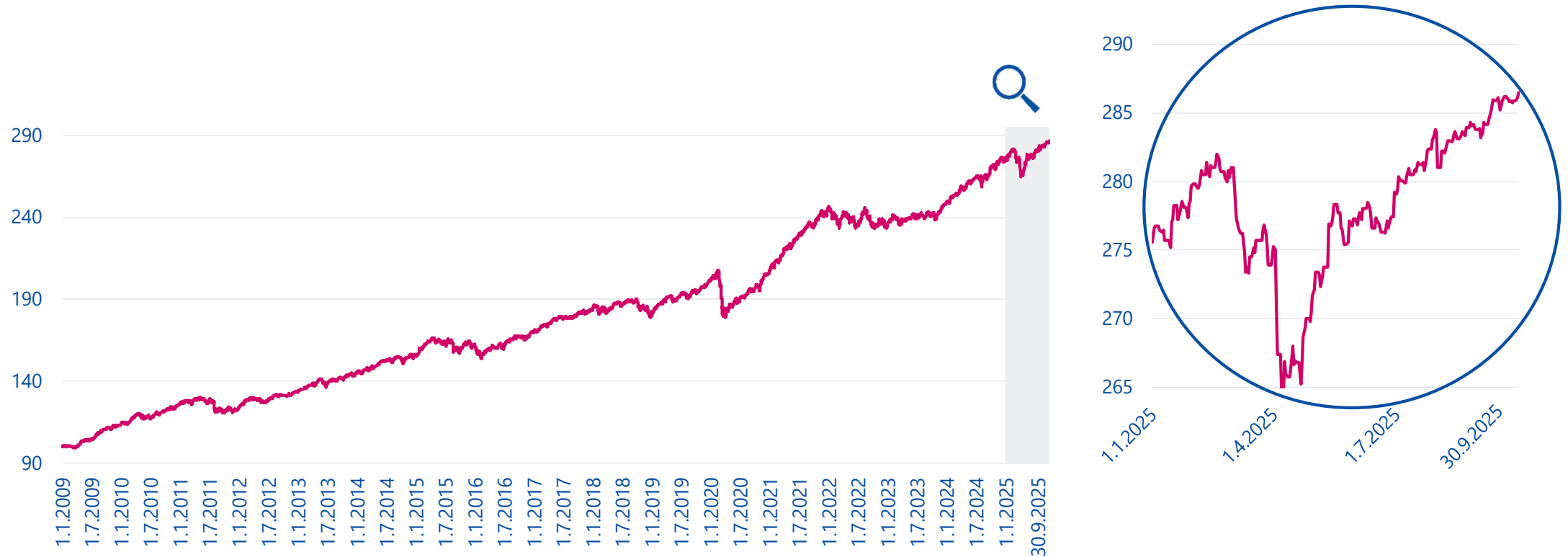
Sijoitusten tuotto



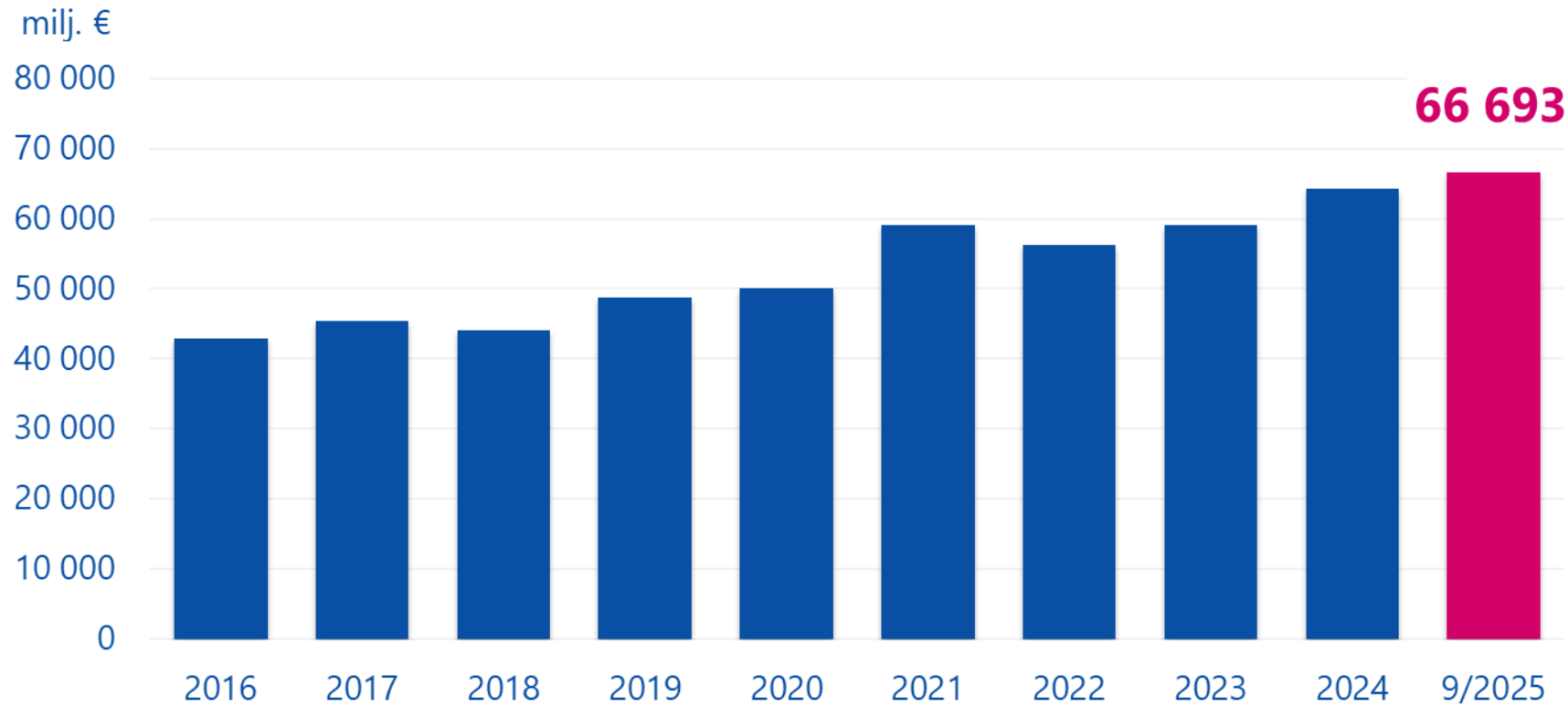
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 6,1 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

- Varman sijoitukset tuottivat **4,5 prosenttia** tammi-syyskuussa 2025.
- Sijoitusten arvo oli syyskuun lopussa **66,7 miljardia euroa**.

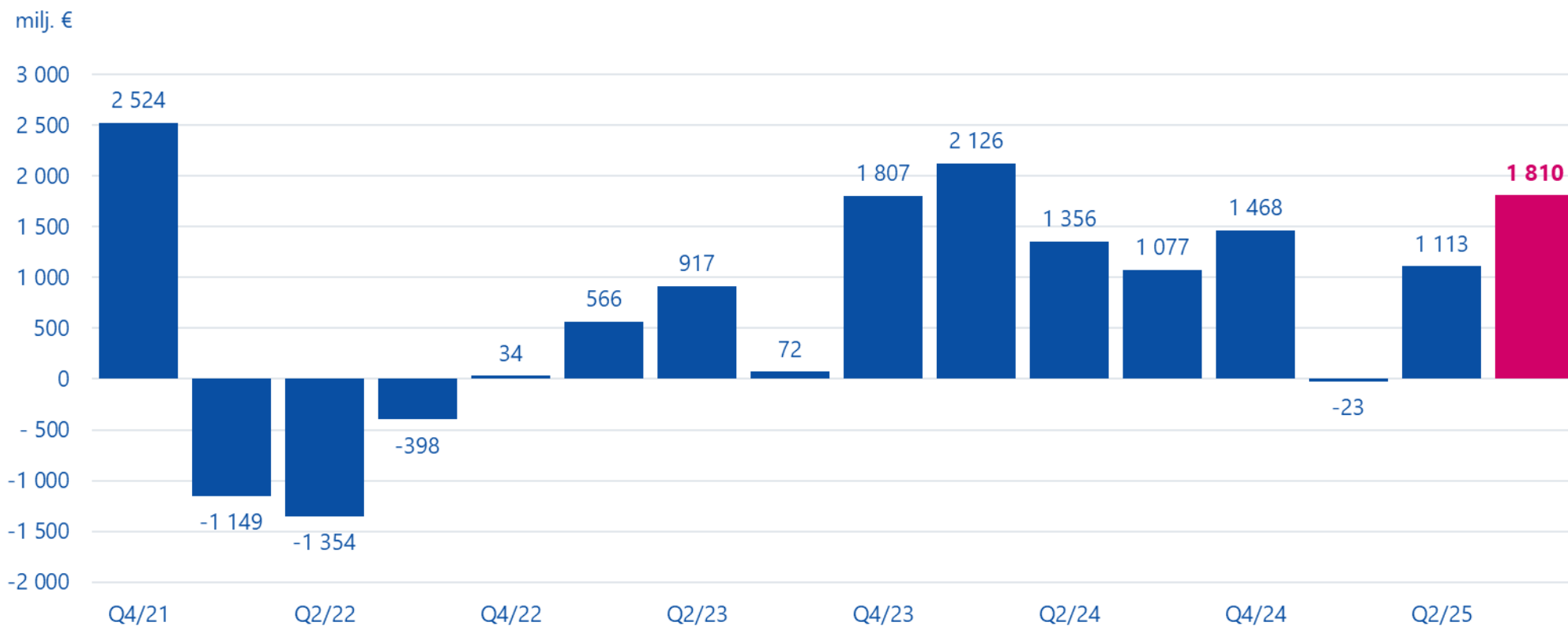
Sijoitukset tuottaneet vuodesta 2009 lähtien 45,8 miljardia euroa eli 187 prosenttia



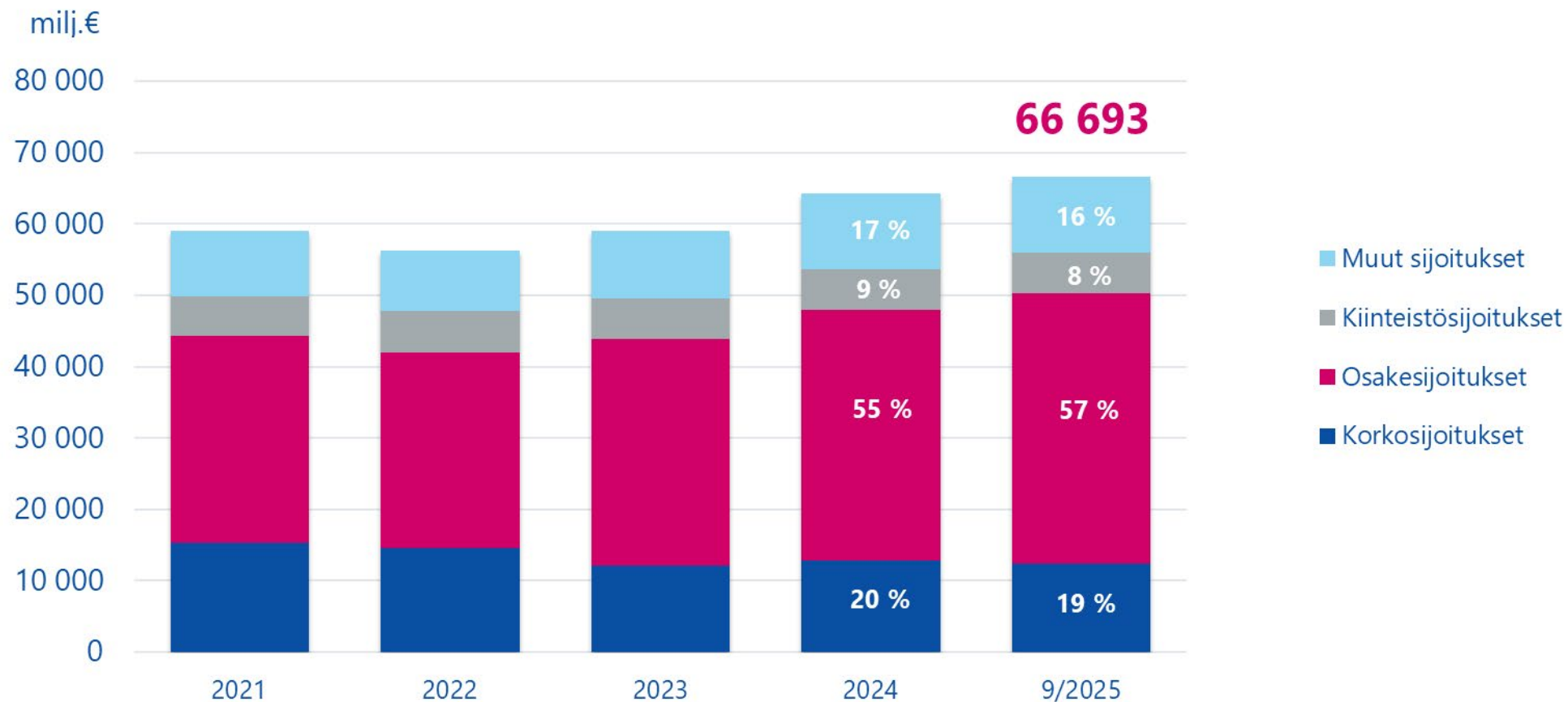
Sijoitusten arvo 66,7 miljardia euroa



Sijoitusten tuotto käyvin arvoin vuosineljänneksittäin



Sijoitusjakaumasta 57 prosenttia sijoitettuna osakkeisiin

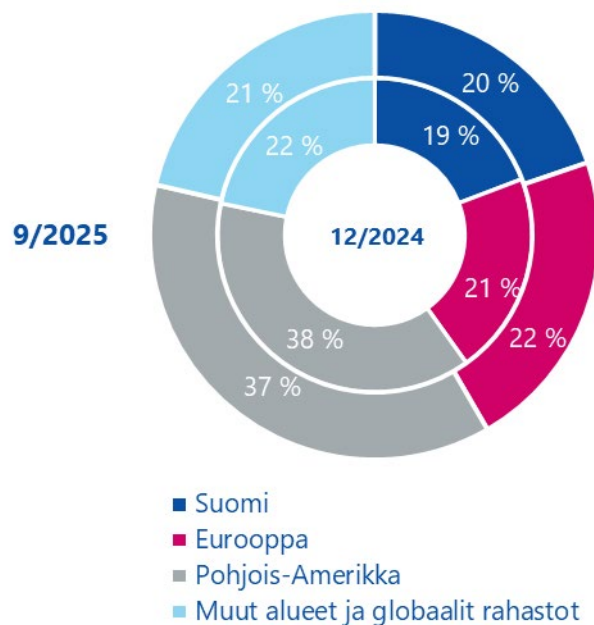


Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltyinä

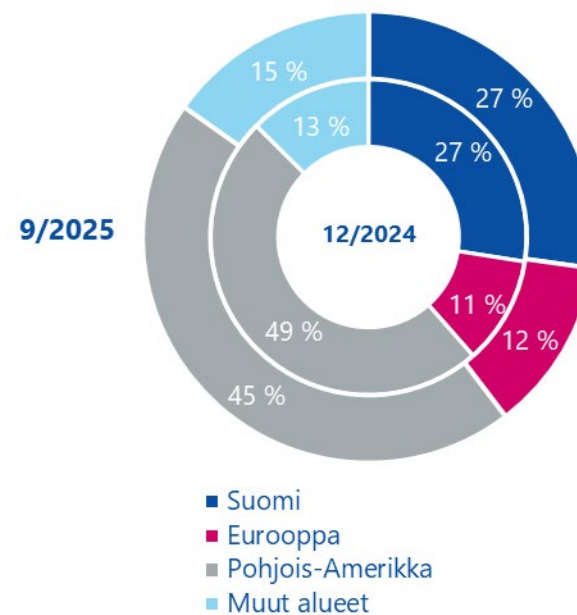
	09/2025		12/2024		01-09/2025	
	Markkina-arvo		Markkina-arvo		Tuotto	
	Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Korkosijoitukset	12 444	19	33 052	50	34 854	54
Lainasaamiset	2 348	4	2 348	4	2 072	3
Joukkovelkakirjalainat	9 005	14	9 155	14	10 613	16
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 092	2	21 549	32	22 169	34
Osakesijoitukset	37 904	57	38 233	57	35 437	55
Noteeratut osakkeet	25 535	38	25 864	39	22 711	35
Pääomasijoitukset	11 206	17	11 206	17	11 704	18
Noteeraamattomat osakkeet	1 163	2	1 163	2	1 022	2
Kiinteistösijoitukset	5 656	8	5 656	8	5 717	9
Suorat kiinteistösijoitukset	3 016	5	3 016	5	3 028	5
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 640	4	2 640	4	2 689	4
Muut sijoitukset	10 689	16	10 643	16	10 696	17
Hedgerahastosijoitukset	10 685	16	10 685	16	10 667	17
Muut sijoitukset	3	0	-42	0	29	0
Sijoitukset yhteensä	66 693	100	87 585	131	86 704	135
Johdannaisten vaikutus			-20 892	-31	-22 350	-35
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	66 693	100	66 693	100	64 354	100

Sijoitusten maantieteellinen jakauma

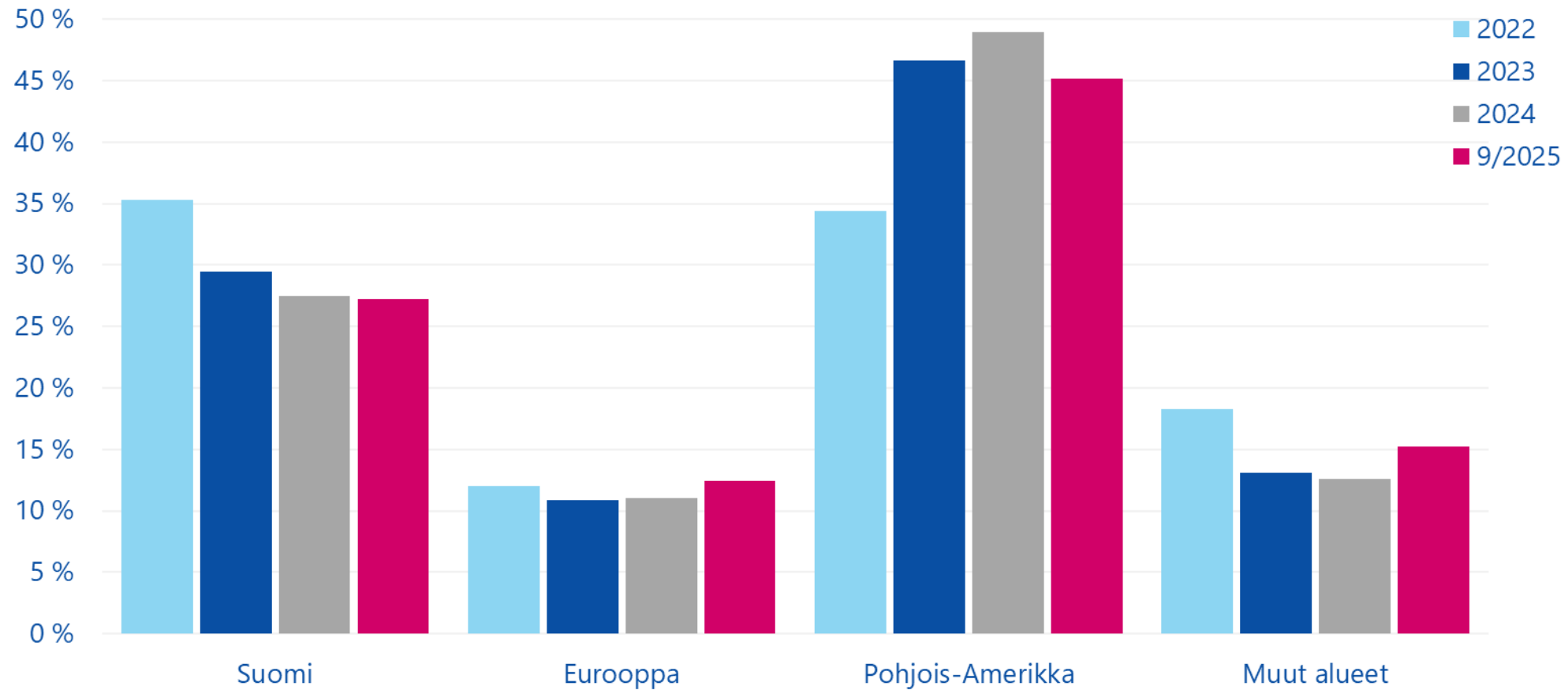
Sijoitukset



Noteeratut osakkeet

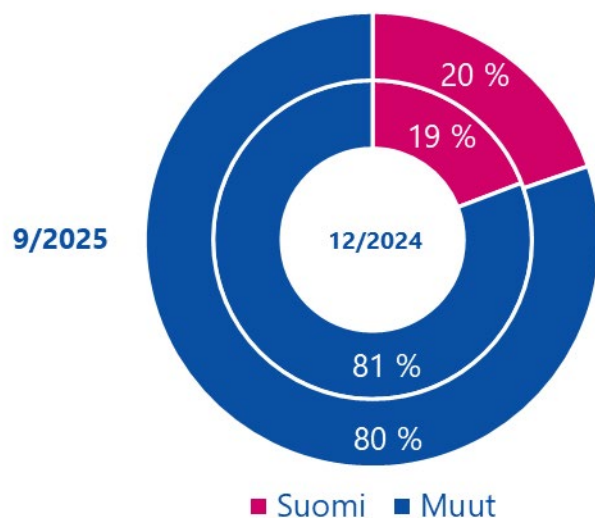


Noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

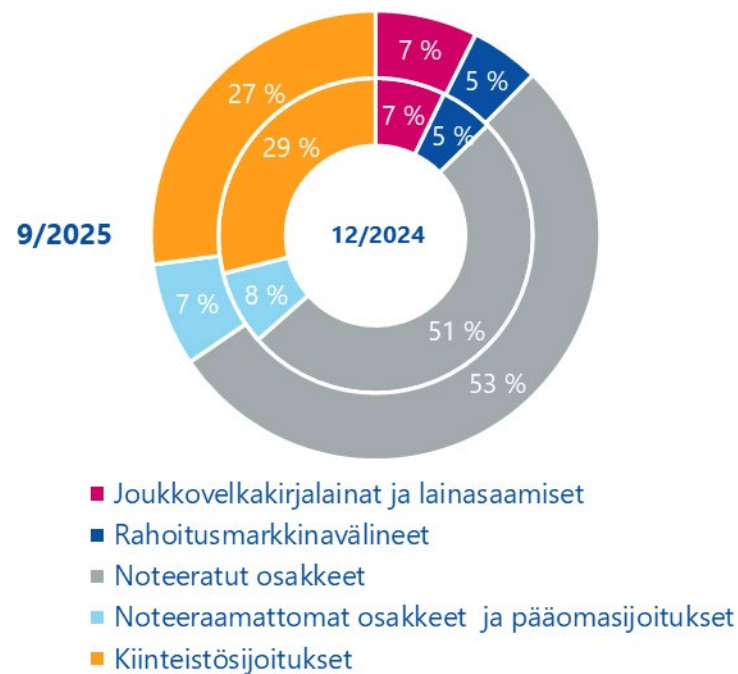


Sijoitukset Suomeen 20 prosenttia, 13,2 mrd. €

Sijoitukset Suomeen

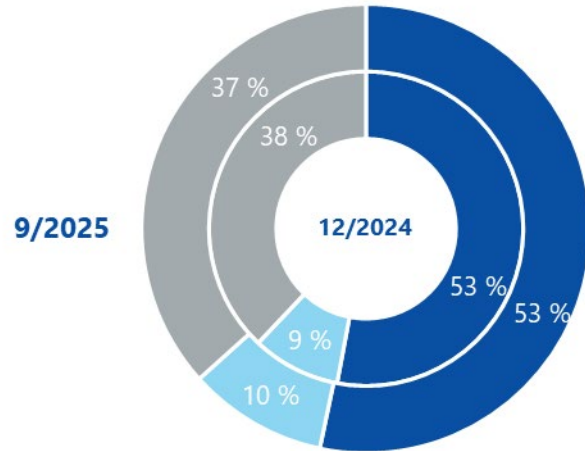


Suomi-sijoitusten jakauma



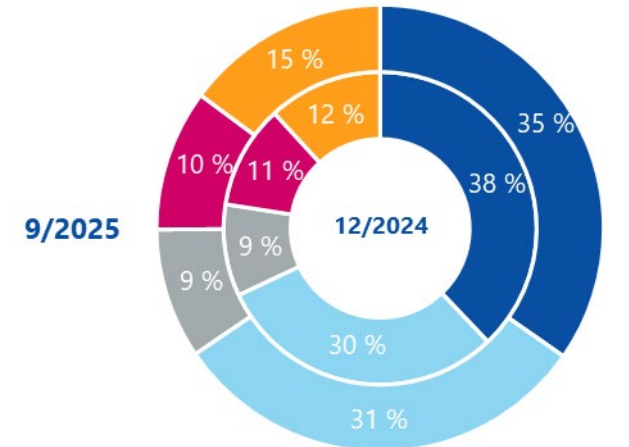
Kiinteistösijoituksista 63 prosenttia eli 3,6 miljardia Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,7 mrd. €



- Suorat Suomi
- Epäsuorat Suomi
- Epäsuorat ulkomaiset

Suorat kiinteistösijoitukset 3,0 mrd. €



- Toimisto
- Asunto
- Hotelli
- Liiketila
- Muut

Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-9/2025	4,5	19,4	12,6	14,8	0,4	2,8
2024	10,2	-0,1	8,8	25,0	1,8	4,6
2023	6,0	-0,6	15,8	26,3	7,2	8,2
Keskimääräinen nimellistuotto						
5 vuodelta	7,8	7,3	11,9	16,5	-2,7	0,1
10 vuodelta	6,1	9,5	7,6	15,3	0,1	1,4
Vuodesta 1999 *	5,7	8,2	5,3	8,5	3,1	3,3
Keskimääräinen reaalitytuotto						
5 vuodelta	4,2	3,7	8,2	12,6	-5,9	-3,2
10 vuodelta	3,9	7,2	5,4	13,0	-1,9	-0,6
Vuodesta 1999 *	3,8	6,2	3,4	6,5	1,2	1,5

* Nykymuotoinen Varma muodostettiin vuonna 1998 ja siten vertailutiedot ovat saatavilla 1999 lähtien.

Suomalaiset osakkeet = OMX Helsinki Cap Index

Euro valtionlainat = IBOXX Eurozone EUR (Total Return)

Eurooppalaiset osakkeet = Stoxx 600 Total Return Index EUR

Euro yrityslainat = IBOXX Corporate Overall Performance Index EUR (Total Return)

Yhdysvaltalaiset osakkeet = S&P 500 Total Return Index

VARMA