

A portrait of a woman with long, wavy brown hair and glasses, smiling slightly. She is wearing a blue denim jacket over a red shirt. The background is a blurred, geometric pattern.

Varman tilinpäätös 2025

VARMA

Vuosi 2025 lukuina

Vakavaraisuus

135,7 %

Sijoitusten arvo

68,3 mrd. €

Vakavaraisuuspääoma

18,2 mrd. €

Sijoitusten tuotto

7,5 %

Varman sijoitukset tuottivat 4,8 miljardia euroa viime vuonna. Osakesijoitusten tuotto oli vahva. Suomalaiset osakkeet olivat tuottokärjessä.

Tehokkuus (hoitokustannukset TyEL-palkkasummasta ja YEL-työtulosta)

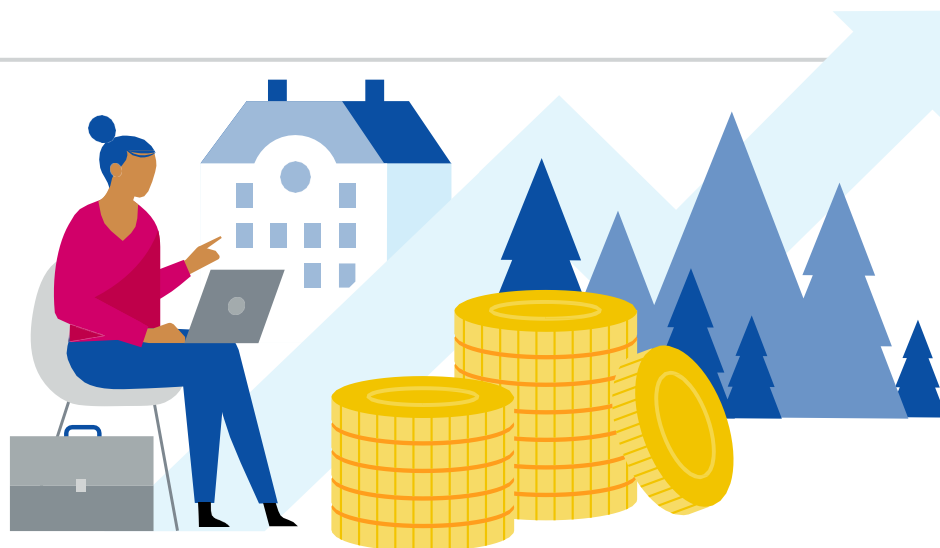
0,28 %

Vakuutusmaksutulo

6,9 mrd. €

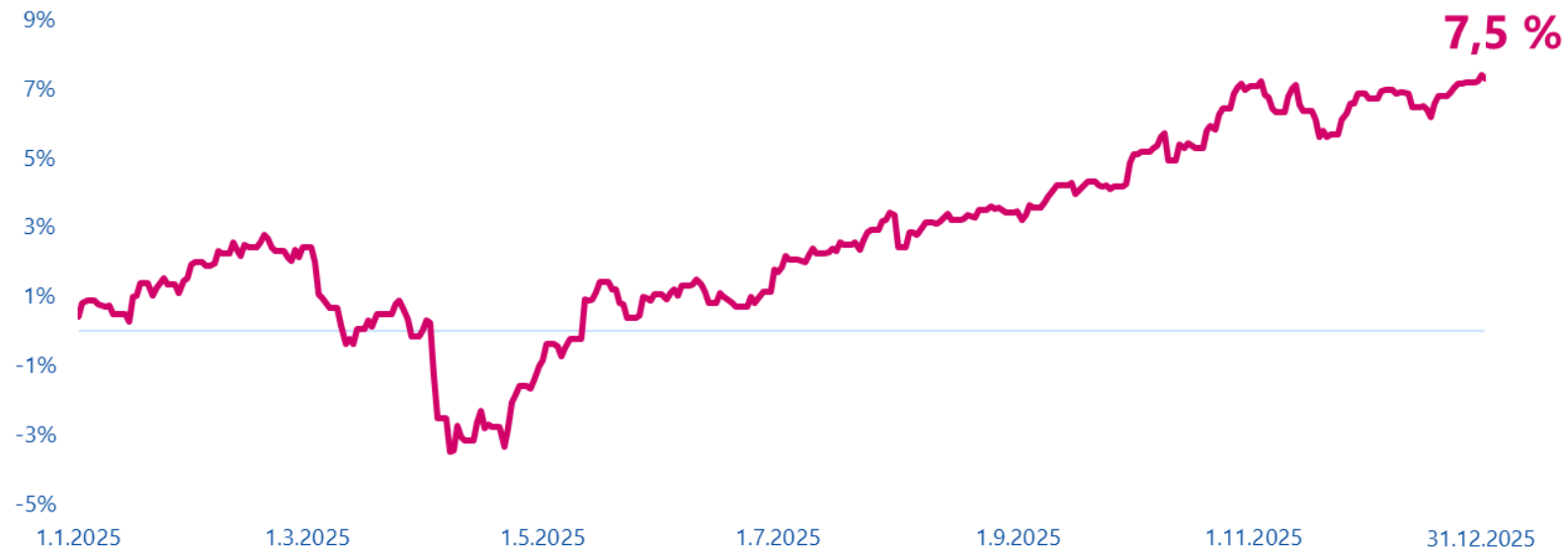
Maksetut eläkkeet

7,7 mrd. €



VARMA

Varman sijoitukset tuottivat 7,5 prosenttia

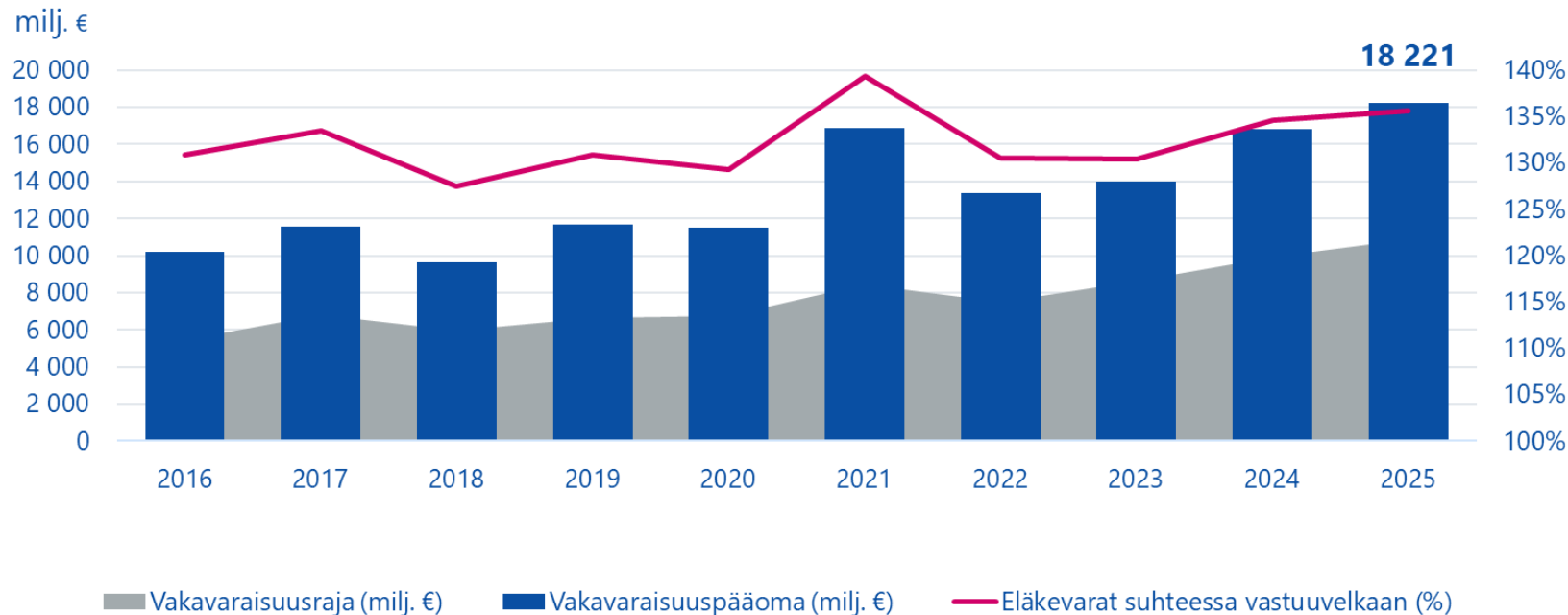


”

Sijoittajalle vuosi oli hyvä. Geopolitiikkaan liittyviä epävarmuustekijöitä oli paljon, mutta lopulta esimerkiksi Yhdysvaltojen asettamien tuontitullien vaikutukset markkinoiden kehitykseen jäivät vähäisiksi. Suomalaisten osakkeiden tuotto oli ilahduttavan hyvä muutamien vaisujen vuosien jälkeen.

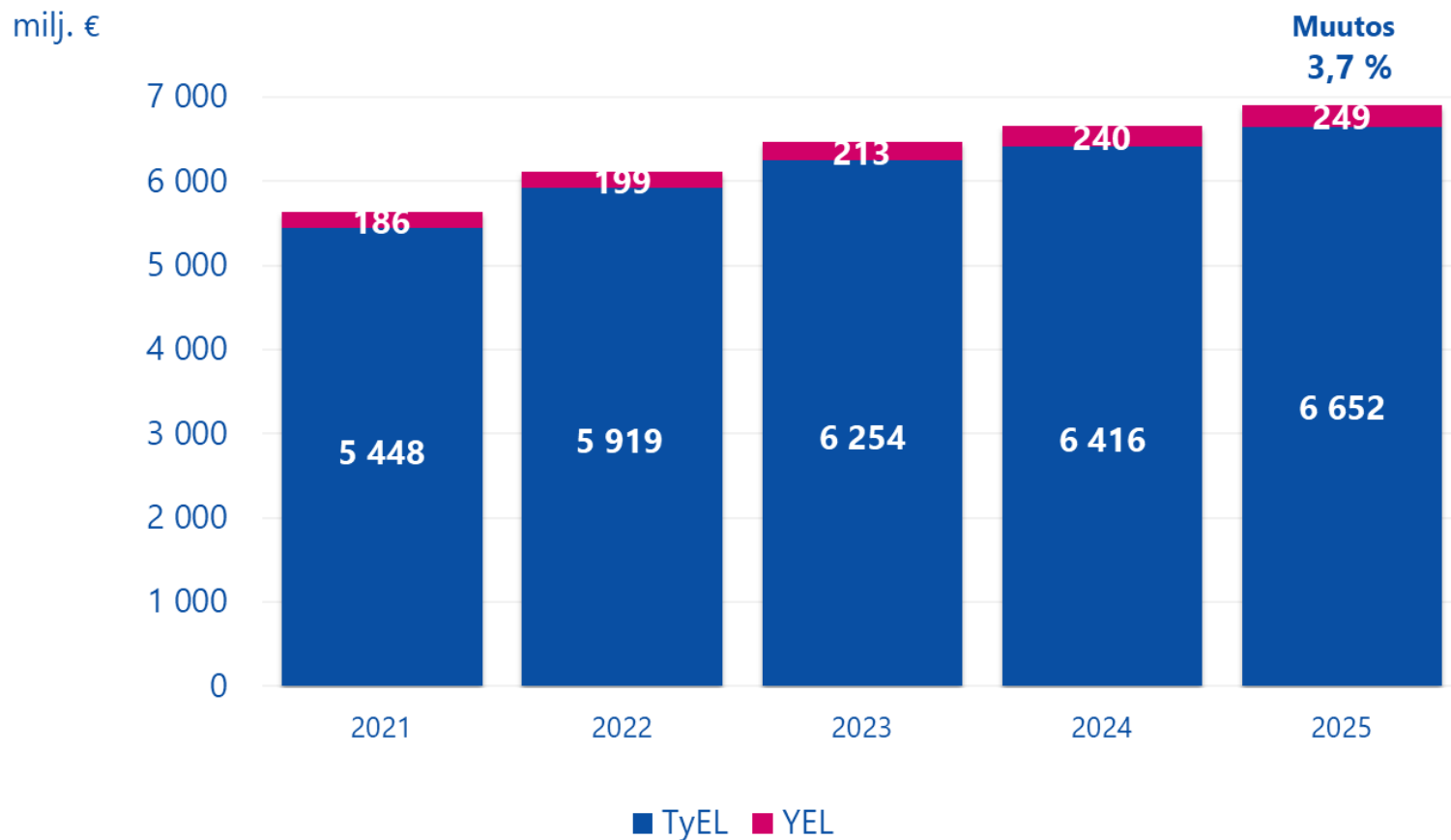
Risto Murto, toimitusjohtaja

Varma on vakavaraisin työeläkeyhtiö



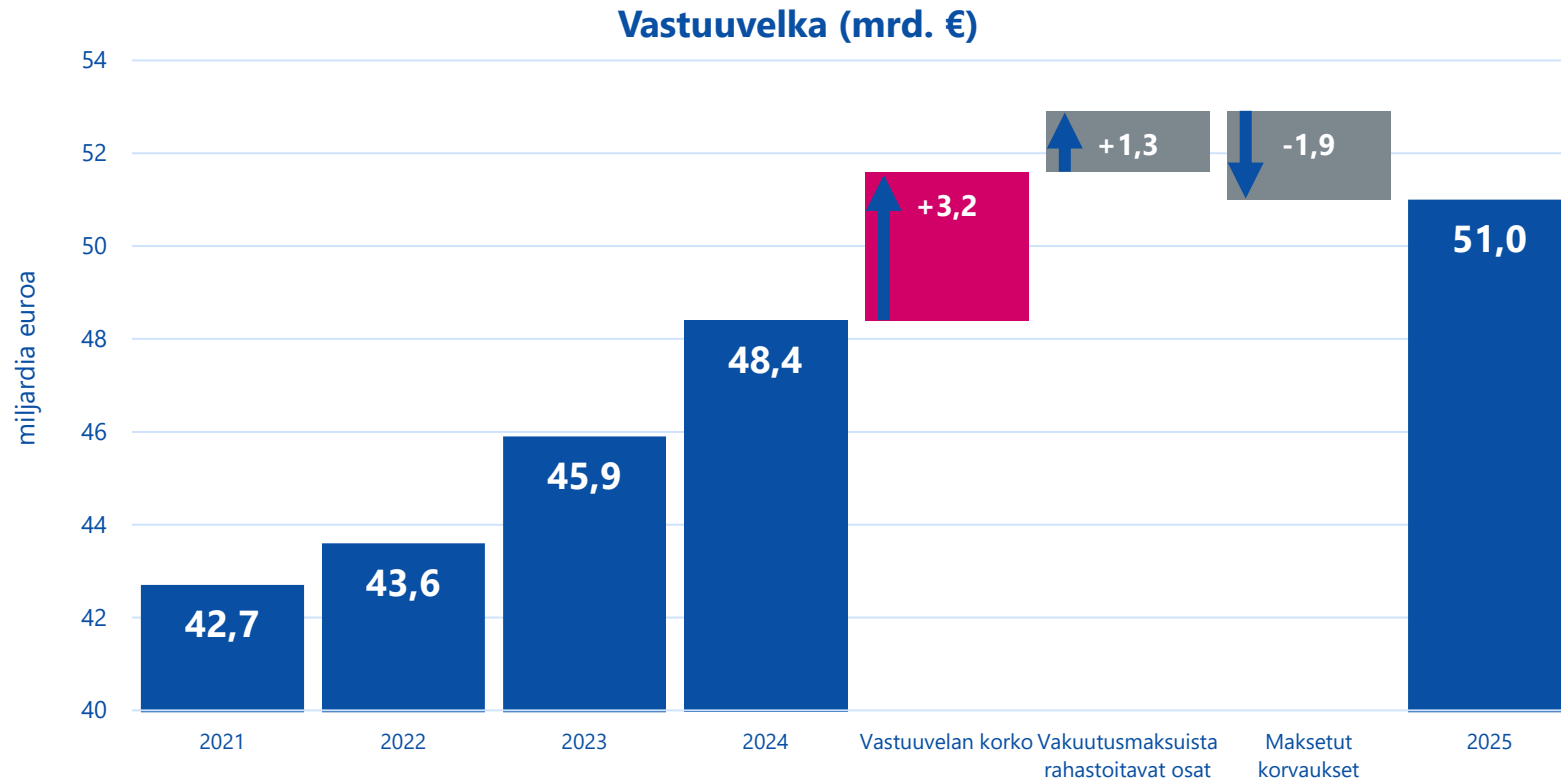
- Varman vakavaraisuuspääoma säilyi vahvana ja oli **18,2 miljardia euroa**.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,7-kertainen** suhteessa vakavaraisuusrajaan.
- Vakavaraisuusaste oli **135,7 prosenttia**.
- Vahva vakavaraisuus parantaa mahdollisuuksia hyödyntää osakemarkkinoiden nousuja ja laskuja tuottojen tavoittelussa.

Vakuutusmaksutulo



- Varman vakuutusmaksutulo oli **6,9 miljardia euroa**, josta TyEL-vakuutusten osuus **6,7 miljardia euroa** ja YEL-vakuutusten **249 miljoonaa euroa**.
- Vakuutusmaksutulo kasvoi vuoteen 2024 verrattuna **3,7 prosenttia**.

Korkeat osaketuotot kasvattivat vastuovelkaa

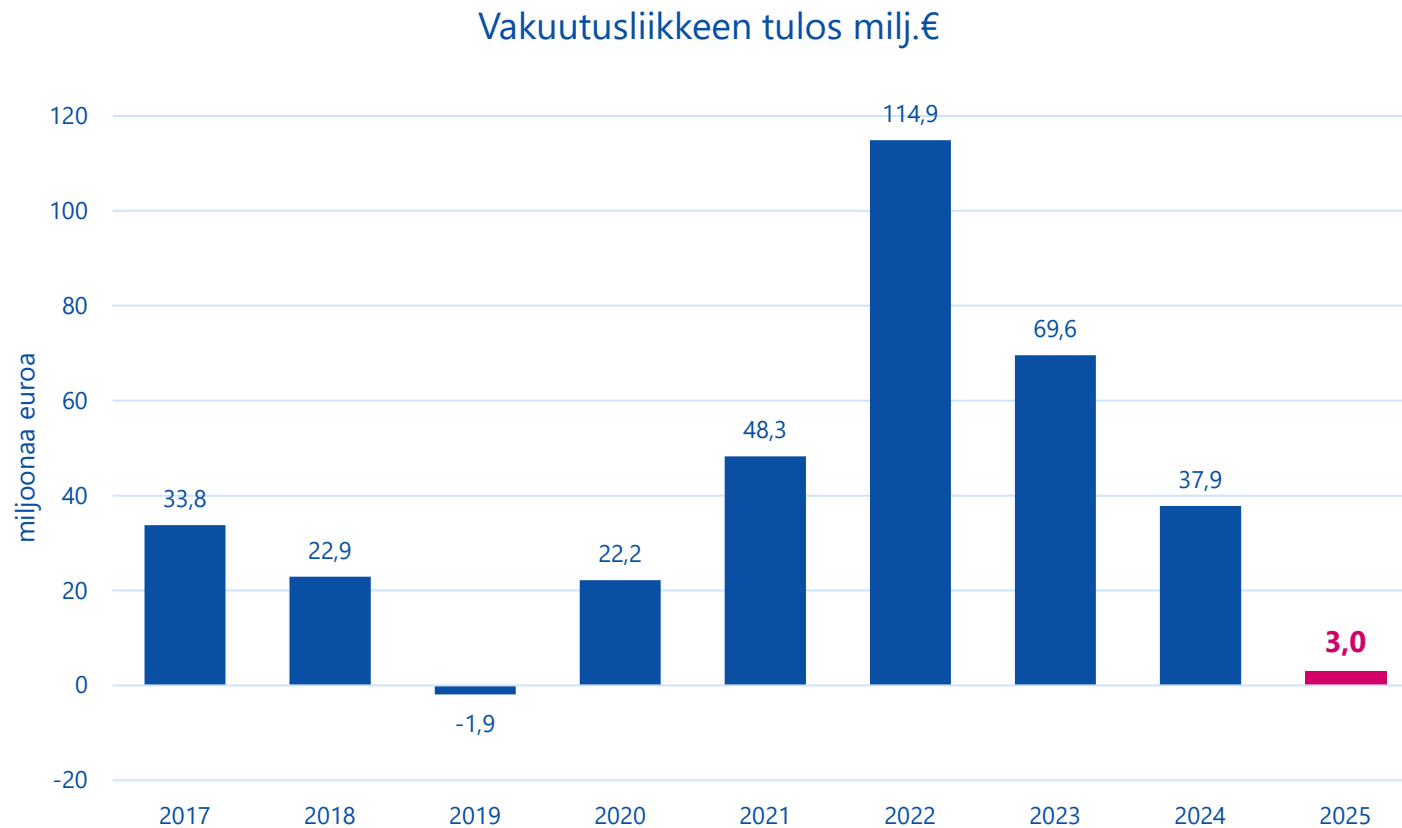


Työeläkeyhtiön vastuuelka tarkoittaa yhtiön vastuulla olevia tulevaisuudessa maksettavia eläkkeitä varten varattua rahamäärää.

Vastuuelkaa kasvatti erityisesti vastuuelalle hyvitettävä korko, joka sisältää **vastuuelan osaketuottosidonnaisuudesta johtuvan vaikutuksen (1,3 mrd. € vuonna 2025)**. Tämän johdosta vastuuelka kasvaa, kun osakemarkkinoiden tuotto on suuri, ja pienenee kun tuotto on heikko.

Vastuuelka sisältää tässä yhteydessä yhtiön vastuulla olevat vastuuelan erät, jakojärjestelmän puskurina toimivan tasausvastuun sekä **osaketuottosidonnaisen lisävakuutusvastuun**.

Vakuutusliike tuotti maltillista ylijäämää



Vuonna 2025 Varman vastuulla oleva vakuutusliikkeen tulos oli 3,0 miljoonaa euroa.

Vakuutusliike koostuu yhtiön vastuulla olevasta vanhuuseläke-, työkyvyttömyyseläke- ja maksutappioliikkeestä.

Vakuutusliikkeen tulos kuvaa yhtiön vastuulla olevien vakuutusmaksun osien ja vastuuvelan laskentaperusteiden riittävyyttä suhteessa yhtiön vastuulla olevaan korvausmenoon. **Turvaavasti mitoitettujen laskentaperusteiden tarkoitus on tuottaa maltillista ylijäämää.**

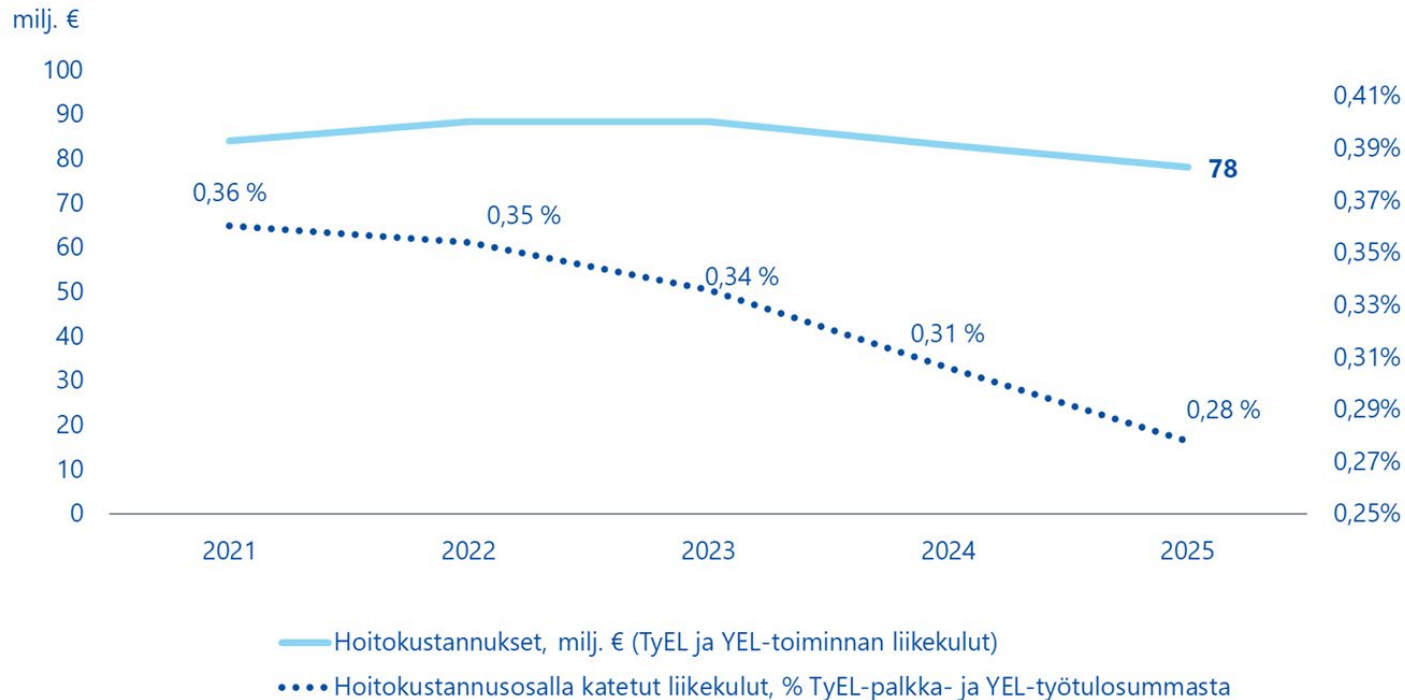
Vakuutusliikkeen suurta tulosta on viimeisimpinä vuosina selittänyt erityisesti odotettua pienemmät työkyvyttömyysmenot ja koronapandemiasta seurannut kohonnut kuolleisuus.

Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

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

	12/2025	12/2024
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	18 221	16 793
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,7	1,7
Vakavaraisuusaste %	135,7	134,6
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	68 287	64 354

Varman liiketoiminnan kulut alenivat viidellä miljoonalla eurolla



- Varma paransi vuoden aikana toimintansa tehokkuutta edelleen.
- TyEL- ja YEL-toiminnan liikekulut alenivat viidellä miljoonalla eurolla viime vuodesta ja olivat 78 miljoonaa euroa.
- TyEL- ja YEL- toiminnan liikekulut suhteutettuna palkka- ja työtulosummaan olivat 0,28 prosenttia.

Ajankohtaista eläkkeissä

VARMA

Varma huolehtii 975 000 henkilön eläketurvasta



Vakuutettuja
työntekijöitä ja yrittäjiä

626 000



Eläkkeensaajia

348 000



Maksoimme
eläkkeitä

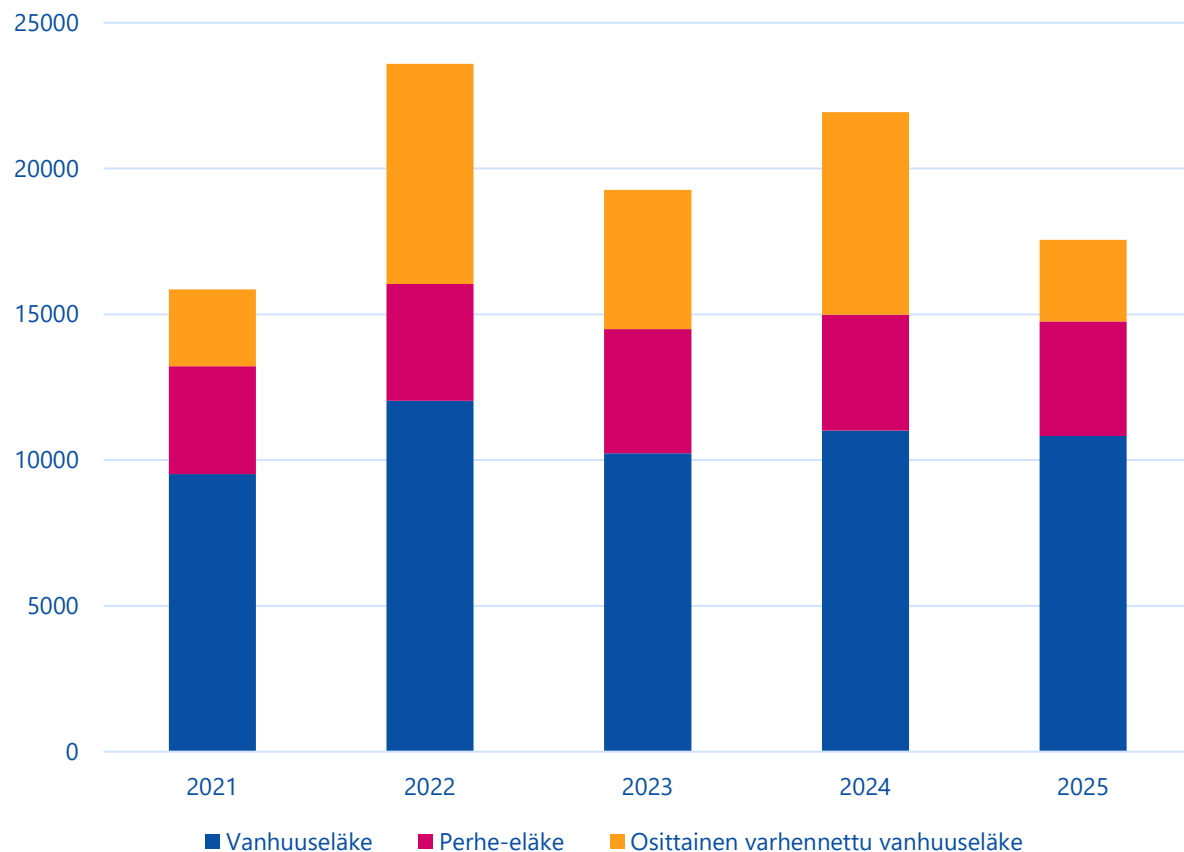
7,7 mrd. €

Ajankohtaista eläkkeistä

- Käsittelimme vuonna 2025 eläkehakemukset keskimäärin 18 päivässä (13 päivää). Alkuvuonna tehty merkittävä järjestelmäuudistus pidentäsi käsittelyaikoja väliaikaisesti.
- Annoimme vuonna 2025 noin 49 000 eläkepäätöstä, mikä on lähes seitsemän prosenttia vähemmän kuin vuonna 2024. Päätösmäärät pienenevät erityisesti siksi, ettei yksikään ikäluokka saavuttanut vuonna 2025 osittaisen vanhuuseläkkeen alinta 62 vuoden ikärajaa.
- Uusista eläkeläisistä 87,8 prosenttia sai ensimmäisen eläkkeensä tililleen eläkkeensä alkamiskuukauden aikana eli toimeentuloon ei tullut katkosta.
- Vuoden 2026 alussa maksussa oleviin eläkkeisiin tehtiin 0,9 prosentin indeksikorotus.

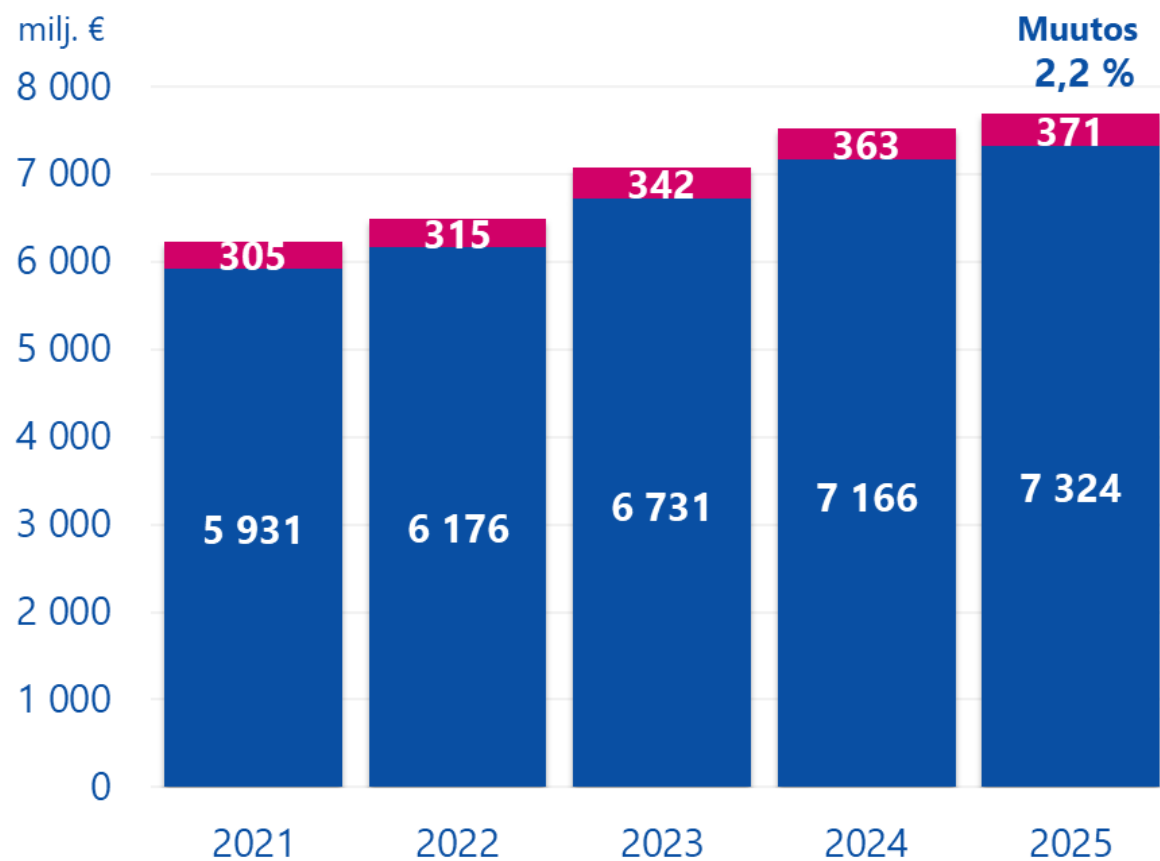


Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen hakemusmäärässä isointa vaihtelua



- Eläkehakemusten kokonaismäärä on vaihdellut vuosittain edellisen viiden vuoden aikana, kun tarkastellaan vanhuuseläkettä, osittaista varhennettua vanhuuseläkettä ja perhe-eläkettä.
- Vanhuus- ja perhe-eläkehakemusten määrät ovat pysyneet melko tasaisina vuodesta toiseen.
- Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen (OVE) hakemusmäärät ovat olleet keskeinen syy hakemusmäärien vaihteluun.
 - Vuoden 2022 OVE-hakemusmäärien kasvun taustalla olivat taloudellinen epävarmuus sekä vuoden 2023 alussa tehty poikkeuksellisen suuri indeksikorotus.
 - Vuonna 2025 OVE-hakemukset vähenivät selvästi, koska kyseisenä vuonna yksikään ikäluokka ei saavuttanut OVE:n alaikäraja.
 - Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen hakemusmäärän odotetaan jälleen kasvavan vuonna 2026.

Maksetut eläkkeet vuosina 2021–2025

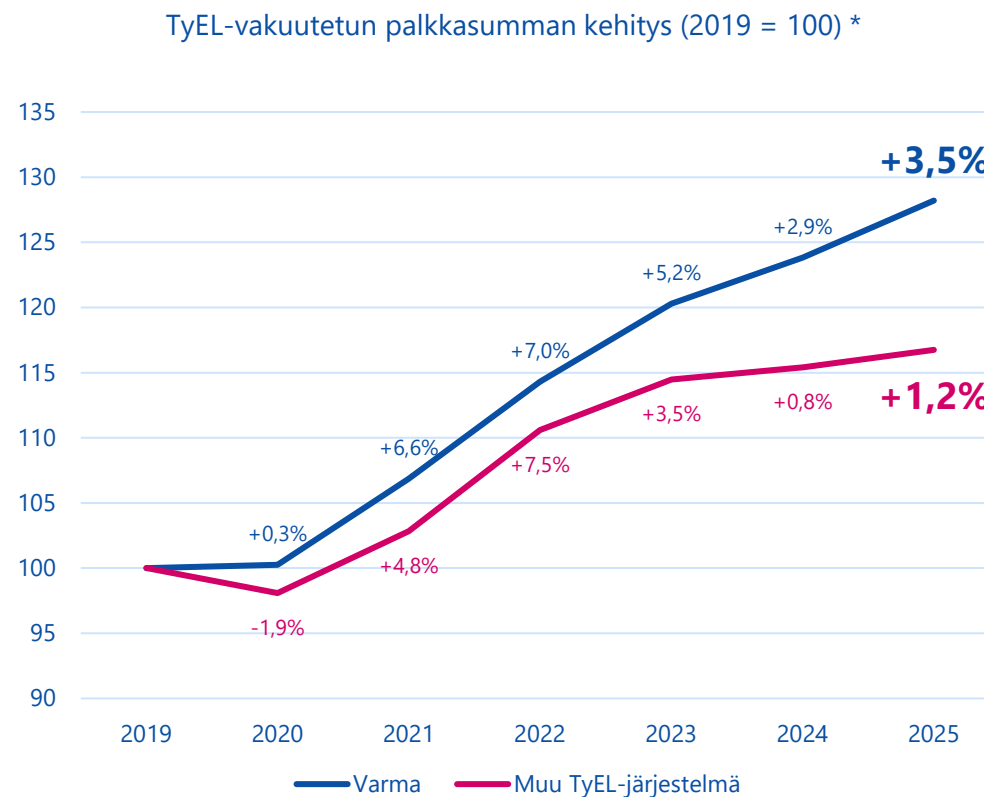
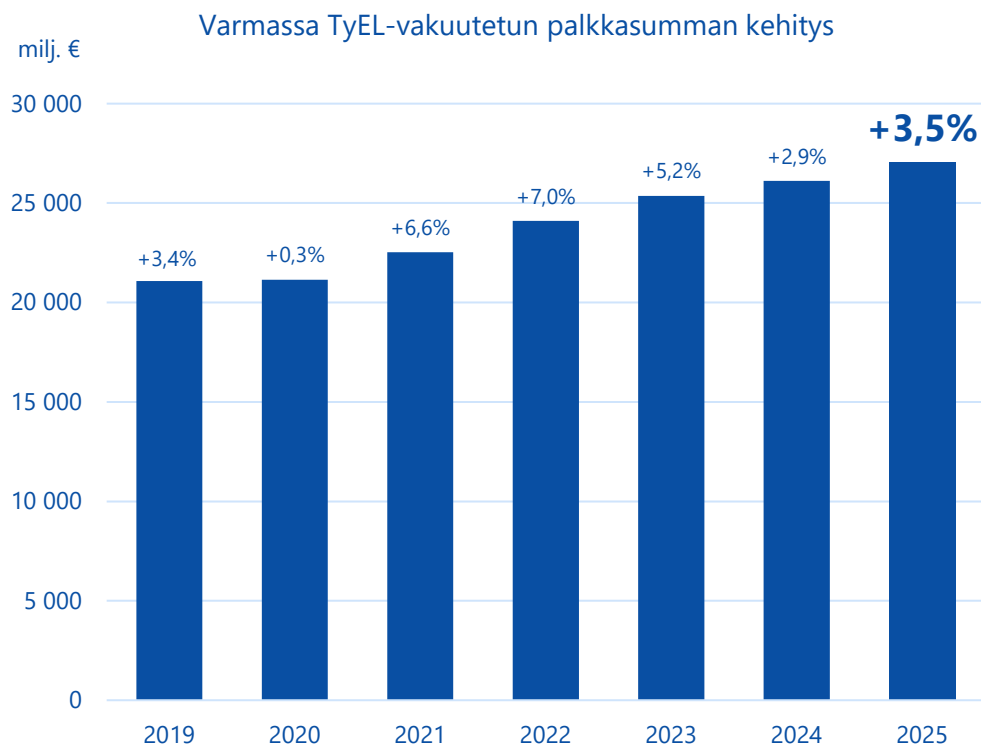


- Varma maksoi eläkkeitä noin **7,7 miljardia euroa**, josta TyEL-vakuutusten osuus oli **7,3 miljardia euroa** ja YEL-vakuutusten **371 miljoonaa euroa**.
- Maksettujen eläkkeiden määrä kasvoi **2,2 prosenttia** verrattuna vuoteen 2024.

Vakuuttaminen ja asiakkuudet

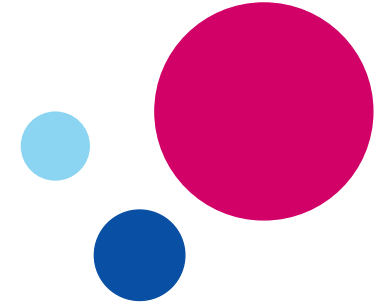
VARMA

Onnistunut asiakashankinta piti palkkasumman kehityksen muuta TyEL-järjestelmää ripeämpänä



* Laskettuna ETK:n kuukausitilastolta

Asiakkaiden luottamus Varmaan näkyy kasvavana asiakasmääränä



640 milj. €

2,4 % edellisen vuoden palkkasummasta

Uusien TyEL-asiakkaiden
(nettomääräinen)
palkkasumma



5 700 kpl

16 % edellisen vuoden lopun
TyEL-vakuutuksista

Uusien TyEL-asiakkaiden
(nettomääräinen)
lukumäärä



7 100 kpl

16 % edellisen vuoden lopun
YEL-vakuutuksista

Uusien YEL-asiakkaiden
(nettomääräinen)
lukumäärä

Luvut sisältävät uusasiakashankinnan sekä eläkeyhtiöiden välisen siirtoliikkeen vaikutuksen.

Ajankohtaista asiakkuuksissa



Digitaaliset kanavat sujuvoittavat asiointia

Asiakkaamme voivat hoitaa asiansa joustavasti digipalveluissa, puhelimitse tai chatissa. Kanavien saumaton yhteistyö tekee asioinnista sujuvaa ja nopeaa. Automaation hyödyntäminen nopeuttaa vakuutusten voimaantuloa ja tukee tasalaatuista palvelukokemusta.

Yritysasiakkaiden tyytyväisyys päivittäiseen asiakaspalveluun säilyi korkealla tasolla ja saavutti arvosanan 3,7 (asteikko 1–4).



Varma mukana kasvuyrittäjien arjessa

Tuemme suomalaisten yritysten kasvua ja rohkaisemme yrittäjiä kehittämään uutta. Sijoitukset listaamattomiin yhtiöihin ovat meille luonteva tapa olla mukana rakentamassa yritysten kasvutarinoita.

Osallistuimme marraskuussa ensimmäistä kertaa myös kasvuyritystapahtuma Slushiin. Art of Boring -teemainen osastomme herätti runsaasti innostusta tapahtumakävijöiden joukossa.

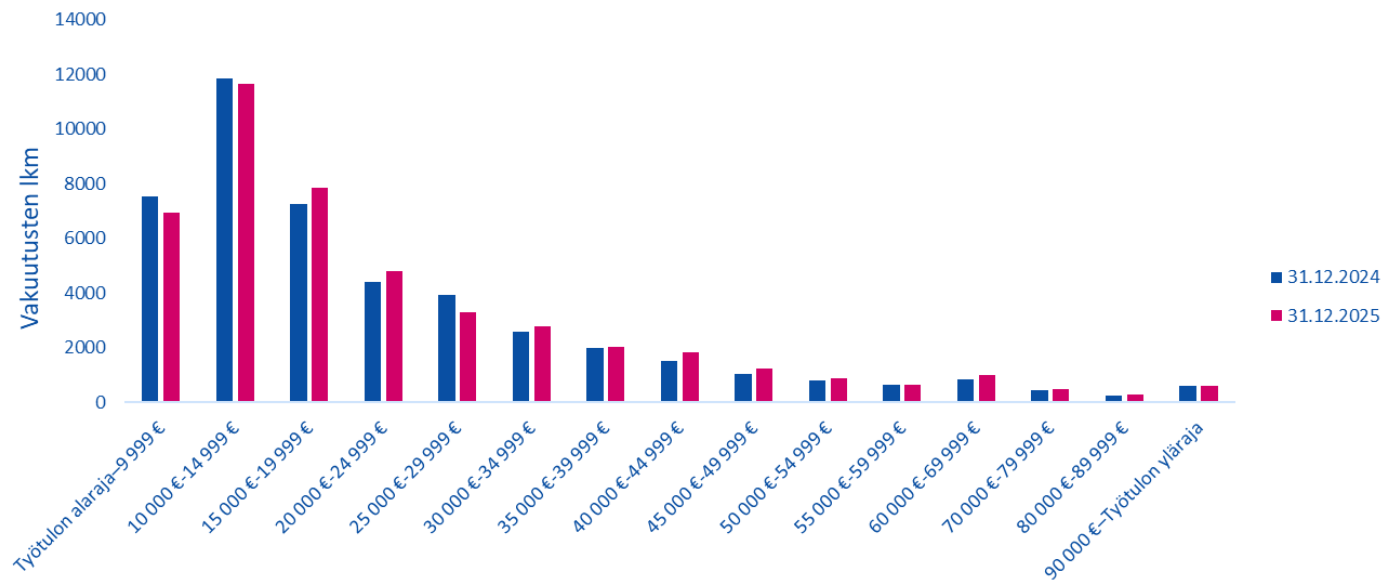


Uudistetut palvelut työkyvyn tueksi

Uudistetut työkykyjohtamisen asiantuntijapalvelumme mahdollistavat palvelukokonaisuuden rakentamisen joustavasti asiakasyrityksen tilanteen ja tarpeiden mukaan.

Moniammatillisesti kehitetyt palvelut auttavat tunnistamaan työkyvyttömyysriskejä ajoissa ja kohdentamaan toimenpiteet vaikuttavasti ja asiakkaan tilanteen huomioiden.

Yrittäjän eläkevakuutusten (YEL) työtulojakauma



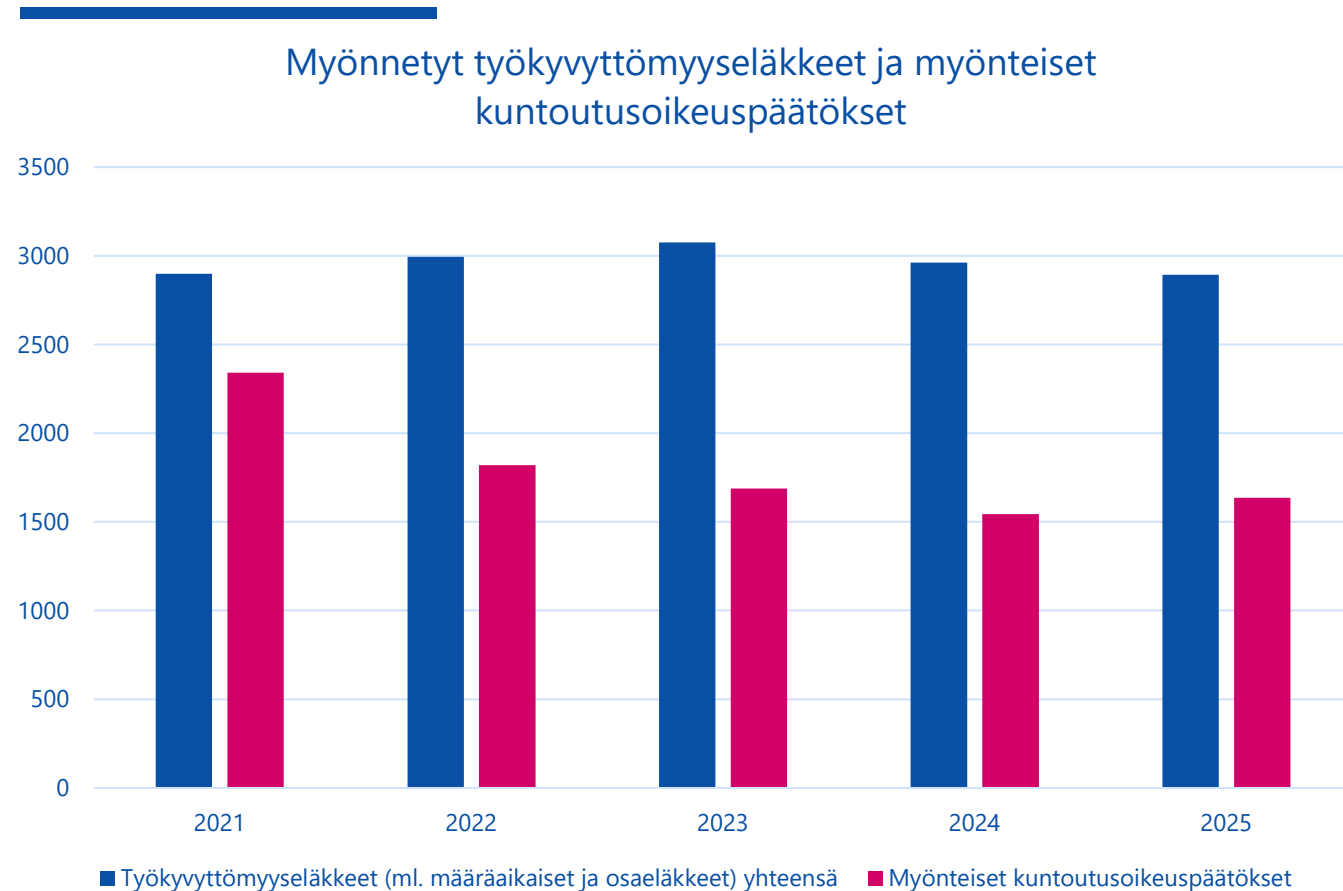
- Varma tarkisti vuonna 2025 noin 12 000 yrittäjän työtulon. 45 prosentilla yrittäjistä työtulo oli valmiiksi oikealla tasolla. Työtulo tarkistettiin yrittäjiltä, joilla se ylittää 25 000 euroa vuodessa, tai joilla tarkistusta ei ole tehty kahden edellisen vuoden aikana.
- Suomen hallituksen käynnistämä selvityshanke yrittäjän eläketurvan eli YEL-järjestelmän kehittämistarpeista valmistui loppuvuonna 2025.
- Työeläkeyhtiöiden näkemys on, että yrittäjien työtulon määritelmä tulisi nykyisen laskennallisen tavan sijaan muuttaa ansiopohjaiseksi todellisiin ansioihin perustuen.
- Suomen hallitus on käynnistänyt yrittäjävuoropuhelun sekä ilmoittanut olevansa valmis uudistamaan YEL-järjestelmää.
- Yrittäjän eläkelakiin (YEL) vuonna 2023 tehdyn muutoksen mukaisesti työeläkeyhtiön on tarkistettava yrittäjän työtulo kolmen vuoden välein.

A close-up, profile shot of a woman with short, wavy pink hair. She is looking down and to the left with a thoughtful or somber expression. She is wearing a dark blue hooded jacket over a blue t-shirt. The background is a blurred, light blue-grey wall.

Työkyvyttömyysriskin hallinta

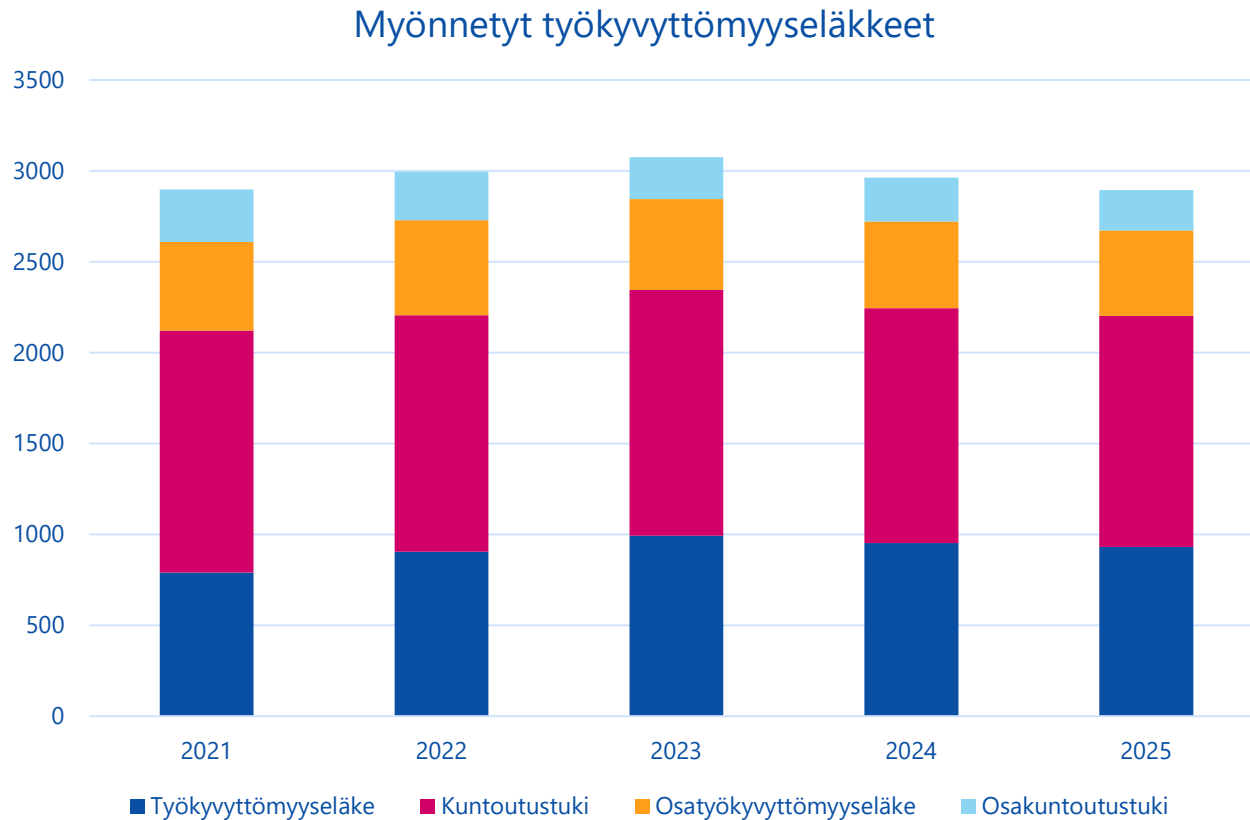
VARMA

Uusien työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä väheni hieman



- Työkyvyttömyyseläke voidaan myöntää pysyvänä tai määräaikaisena eli kuntoutustukena.
- Ammatillisen kuntoutuksen keinoin pyritään estämään työkyvyttömyys ja tukemaan työssä jatkamista ja työhön paluuta terveydentilan rajoitteista huolimatta.
- Uudet työkyvyttömyyseläkehakemukset vähenivät vuonna 2025 noin 3 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Uudet työkyvyttömyyseläkemyönnöt vähenivät vastaavasti.
- Myönteisiä kuntoutusoikeuspäätöksiä tehtiin vuonna 2025 hieman edellisvuotta enemmän.

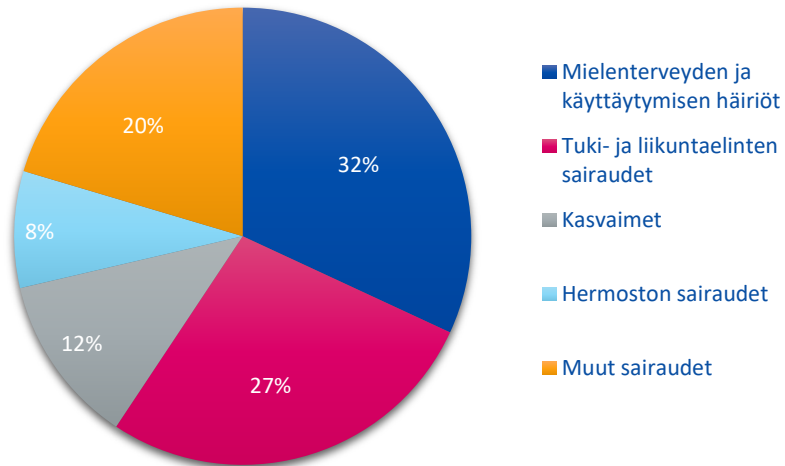
Myönnetyt uudet työkyvyttömyyseläkkeet lähes viime vuoden tasolla



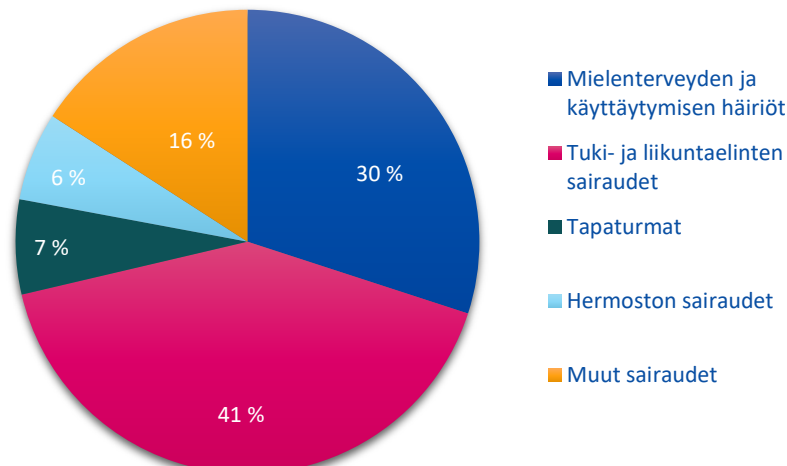
- Uusia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin noin 2 prosenttia edellisvuotta vähemmän.
- Eniten uusia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin yli 55-vuotiaille. Suurin yksittäinen sairauspääryhmä varttuneilla oli tuki- ja liikuntaelinsairaudet.
- Nuoremmilla ikäryhmillä myönteiset päätökset painottuivat määräaikaisiin kuntoutustukiin mielenterveyden häiriöiden perusteella.
- Kaikista myönnetyistä uusista työkyvyttömyyseläkkeistä noin 52 prosenttia oli määräaikaisia ja noin 24 prosenttia osaeläkkeitä.

Mielenterveyshäiriöt yleisin uuden työkyvyttömyyseläkkeen syy

Työkyvyttömyyseläke

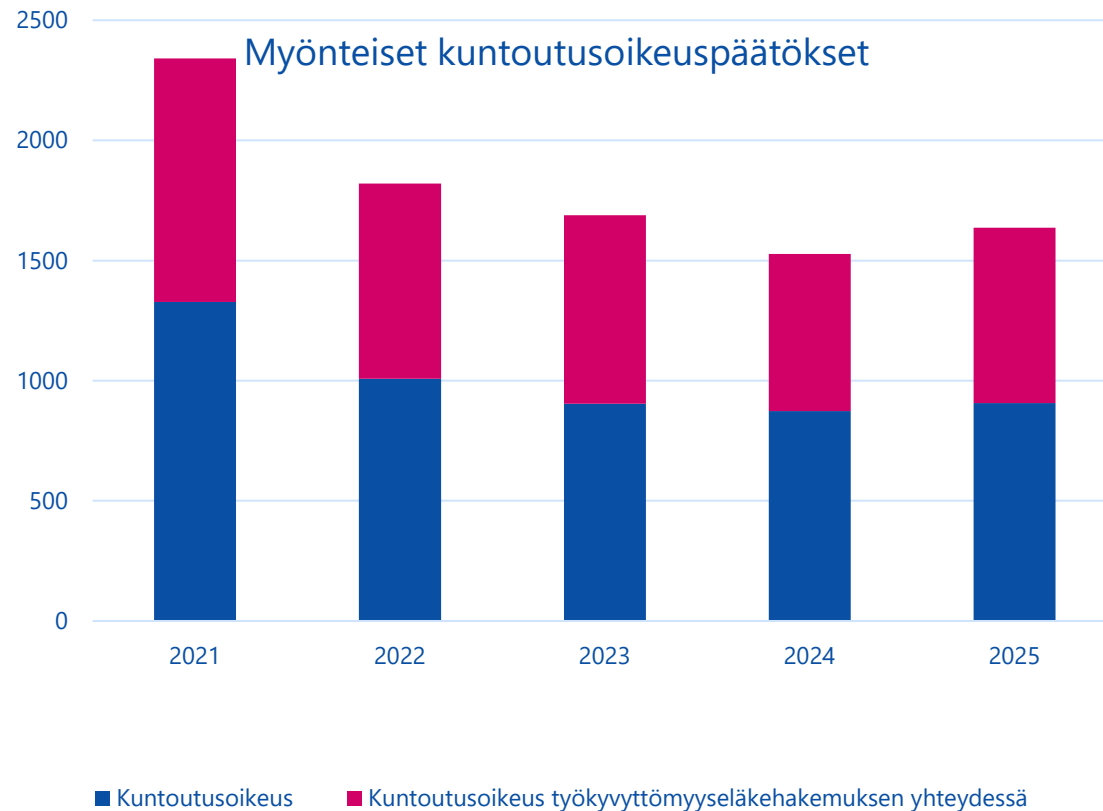


Kuntoutus



- Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden yleisin syy oli mielenterveyden häiriöt. Toiseksi eniten uusia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin tuki- ja liikuntaelinsairauksien ja kolmanneksi eniten kasvaimien vuoksi.
- Ammatillista kuntoutusta myönnettiin eniten tuki- ja liikuntaelinsairauksien vuoksi. Toiseksi eniten kuntoutusta myönnettiin mielenterveyden häiriöiden ja kolmanneksi eniten tapaturmavammojen jälkitilojen vuoksi.

Ammatillista kuntoutusta myönnettiin hieman 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.
- Myönteisten kuntoutusoikeuspäätösten määrä on laskenut pitkään, mutta vuonna 2025 kuntoutusoikeuspäätösten määrä nousi noin 7 prosenttia verrattuna edellisvuoteen.
- Kaikista kuntoutusoikeuksista 55 prosenttia myönnettiin kuntoutushakemuksen perusteella ja 45 prosenttia työkyvyttömyyseläkeratkaisun yhteydessä.



Vastuullisuus

VARMA

Rakennamme **kestävää tulevaisuutta** yhdessä

Varman vastuullisuusohjelma 2026-2030



Varmistamme
työeläketurvasi



Varaudumme tulevaan
sijoittamalla vastuullisesti



Edistämme
kestävää työkykyä



Olemme hyvä työpaikka
varmalaisille

**Vastuu eläkevaroista velvoittaa meidät varautumaan tulevaan.
Maailman muuttuessa ympärillämme jatkamme työtä vastuullisuuden eteen.
Strategiamme mukaisesti keskitymme merkityksellisiin vastuullisuustekoihin.**

Vastuullisuus lukuina 2025



Varma on asettanut tieteeseen perustuvat SBT-päästövähennystavoitteet. SBT-tavoitteina on vähentää Varman scope 1 ja 2 -kasvihuonekaasupäästöjä 60 prosentilla vuoteen 2030 mennessä vuoden 2021 tasosta ja kasvattaa epäsuorien kasvihuonekaasupäästöjen (scope 3) osalta SBT-yhteisaloitteeseen sitoutuneiden yritysten osuutta 51 prosenttiin vuoteen 2027 mennessä osakkeissa, listatuissa korkosijoituksissa ja kiinteistörahastoissa.

Scope 1 ja 2 -päästöt
verrattuna vuoteen 2021

-81 %

SBT-aloitteeseen
sitoutuneiden yritysten osuus

56 %

Varman johtoryhmässä naisia

55 %

Varmalaisten arvosana työn ja
perhe-elämän yhteensovittamisen
onnistumiselle (asteikolla 1–5)

4,30

Varmalaisten työkyvyn
varmistamisen indeksi
(asteikolla 1–5)

4,03

Ensimmäinen eläke
pankktilillä eläkkeen
alkamiskuukauden aikana

87,8 %

Varman asiakaspalvelun
arvosana (asteikolla 1–4)

3,6

Ulkoinen vastuullisuusarvio: Varma viiden prosentin parhaimmistossa

- Varma säilytti samat kokonaispisteet kansainvälisessä, ulkoisessa vastuullisuusarvio EcoVadiksessa.
- Pistemäärällä Varma ylsi kultatason tunnustukseen vastuullisuudessa.
- Kultatason tunnustuksen sai viisi prosenttia EcoVadiksen luokittelemista yhtiöistä.
- EcoVadis arvioi vastuullisuutta suhteessa muiden vakuutusyhtiöiden vastuullisuustoimiin ja -käytäntöihin. Arviossa on neljä osa-aluetta:
 - Ympäristöasiat
 - Työelämän käytännöt ja ihmisoikeudet
 - Eettinen liiketoiminta
 - Toimitusketjun ja hankintojen vastuullisuus
- Arviossa käytetään taustalla mm. ISO-standardeja sekä CSRD-kehikkoa.



Ajankohtaista Varman vastuullisuudessa 2025



Ympäristö

- Selvitimme sijoituskohteidemme linjauksia luontokadon hupenemiseen ja luonnon monimuotoisuuteen. Selvitys osoitti, että vesiriskeihin kiinnitettiin luonnon monimuotoisuutta koskevassa tarkastelussa selvästi aiempaa enemmän huomiota.
- Liityimme kiinteistöalan energiatehokkuussopimukseen vuosille 2026–2035, sitoutuen parantamaan kiinteistösalkun ilmasto- ja kustannustehokkuutta.



Ihmiset ja yhteiskunta

- Tarkistamme vuosittain rahastoyhtiöiden sosiaalisen vastuun ja palkitsemisen käytäntöjä. Vuonna 2025 niistä rahastoyhtiöistä, joiden rahastoihin olimme sijoittaneet, 78 prosenttia oli tehnyt ihmisoikeusriskien arvioinnin ja 50 prosenttia oli kytkenyt vastuullisuuden osaksi palkitsemista.



Hyvä hallinto

- Julkaisimme toisen kestävyysraporttimme raportoimalla CSRD-standardin mukaisesti osana Varman toimintakertomusta 2025.
- Päivitimme vastuullisen sijoittamisen periaatteita puolustusteollisuuden osalta.
- Osallistuimme viime vuonna 105 suomalaisen yhtiön yhtiökokoukseen ja noin 600 ulkomaisen yhtiön yhtiökokoukseen.

Ajankohtaista vastuullisuudessa

- Vastuullisuutta ohjaava toimintaympäristö on murroksessa.
- Polarisaation, säätelyn muutosten ja ilmastonmuutokseen sopeutumisen myötä vastuullisuus painottuu yhä vahvemmin riskienhallintaan.
- Samalla tekoälyn ja toimitusketjujen vastuullisuusvaatimukset sekä osakkeenomistajien oikeuksiin liittyvät keskustelut muokkaavat omistajaohjausta ja hyvän hallintotavan käytäntöjä.



Sijoitusnäkymiä

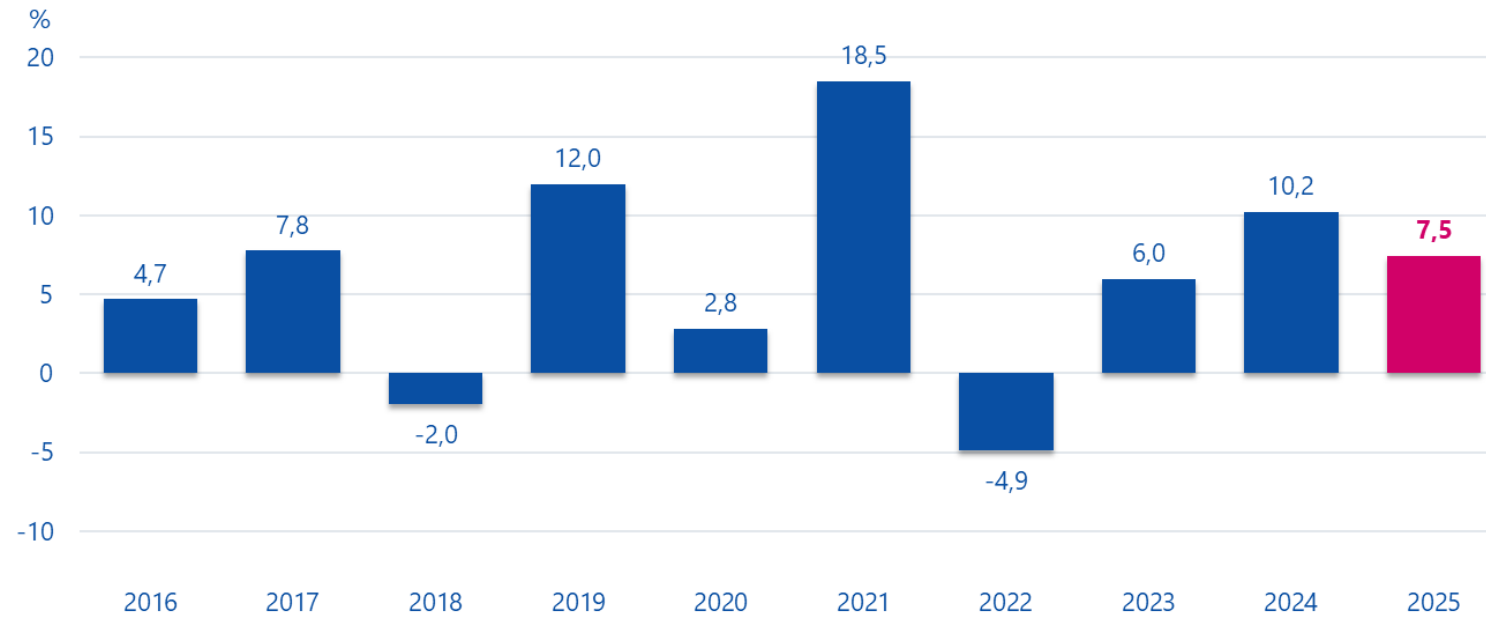
VARMA

Talouden näkymiä

- Yhdysvaltojen asettamien tuontitullien vaikutukset markkinoiden kehitykseen ovat jääneet vähäisiksi
- Investoinnit tekoälyyn ja datakeskuksiin tukevat taloutta Yhdysvalloissa
- Euroopassakin talouden vire oli positiivinen, mutta odotettujen investointien toimeenpano voi viedä aikaa
- Geopoliittiset riskit ovat koholla
- Suomen osakemarkkinoiden vahva nousu ja vaimea talouskasvu muodostivat vuonna 2025 poikkeuksellisen ristiriidan
- Kansainvälisen talouskasvun vakaus ja lähimarkkinoiden elpyminen herättävät toiveita talouden käännteestä



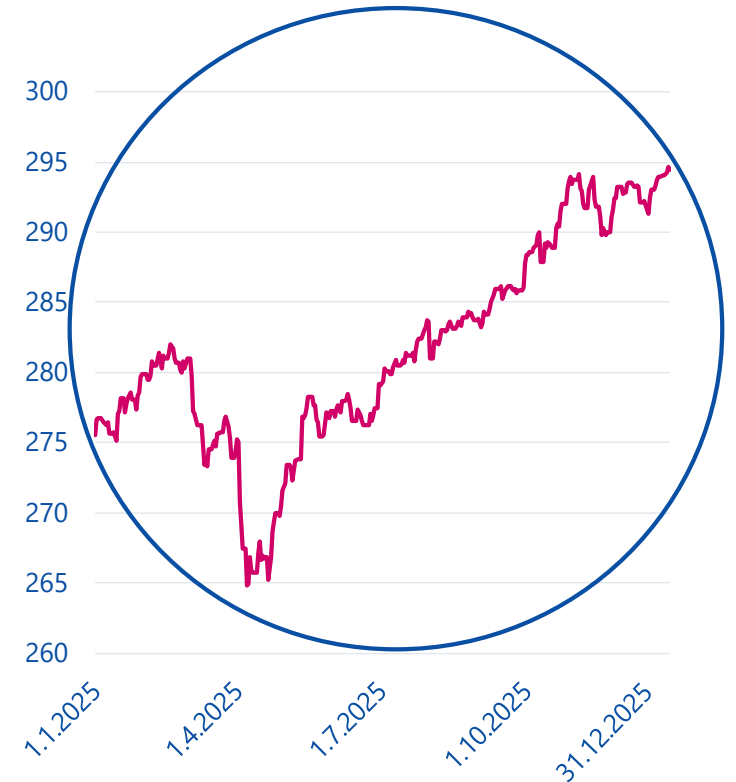
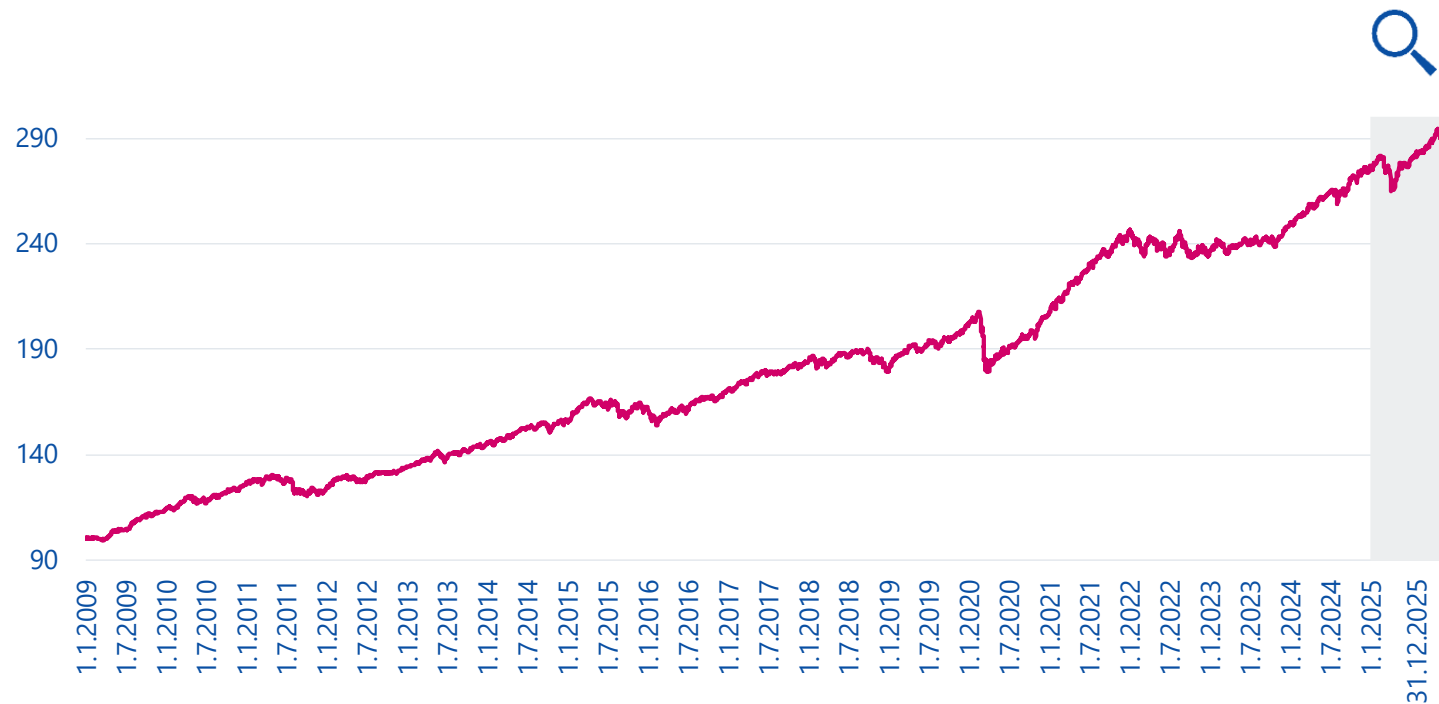
Sijoitusten tuotto



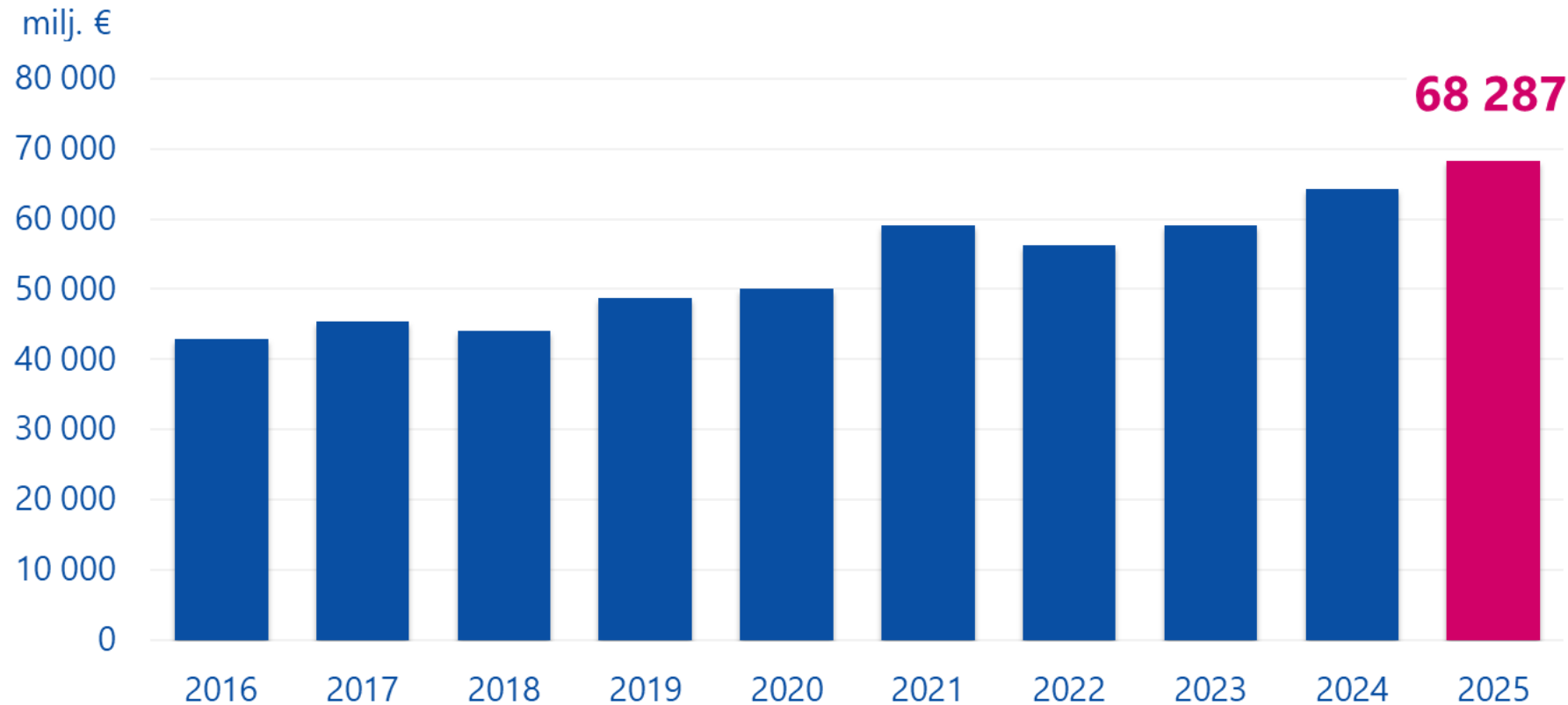
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 6,1 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

- Varman sijoitukset tuottivat **7,5 prosenttia** vuonna 2025.
- Sijoitusten arvo oli vuoden lopussa **68,3 miljardia euroa**.

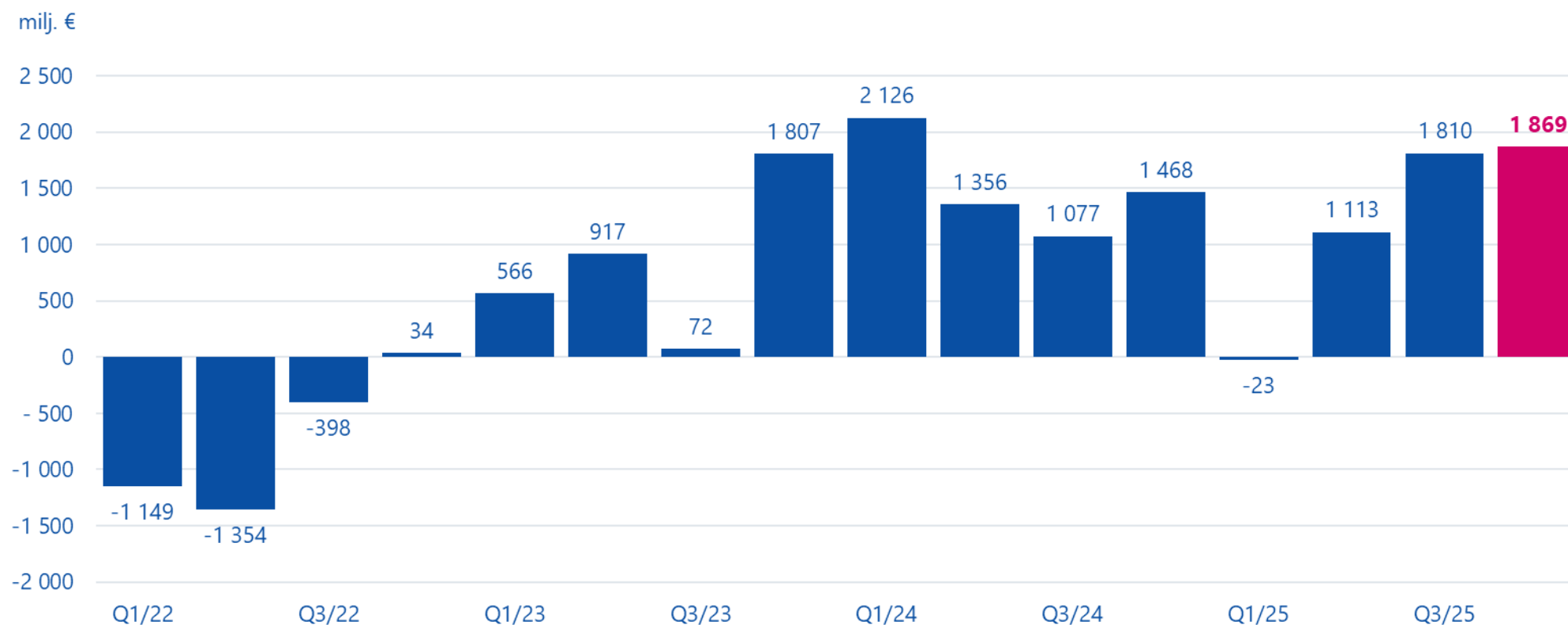
Tuottojen kehitys vuodesta 2009, kumulatiivinen tuotto 195 prosenttia, 47,7 mrd. €



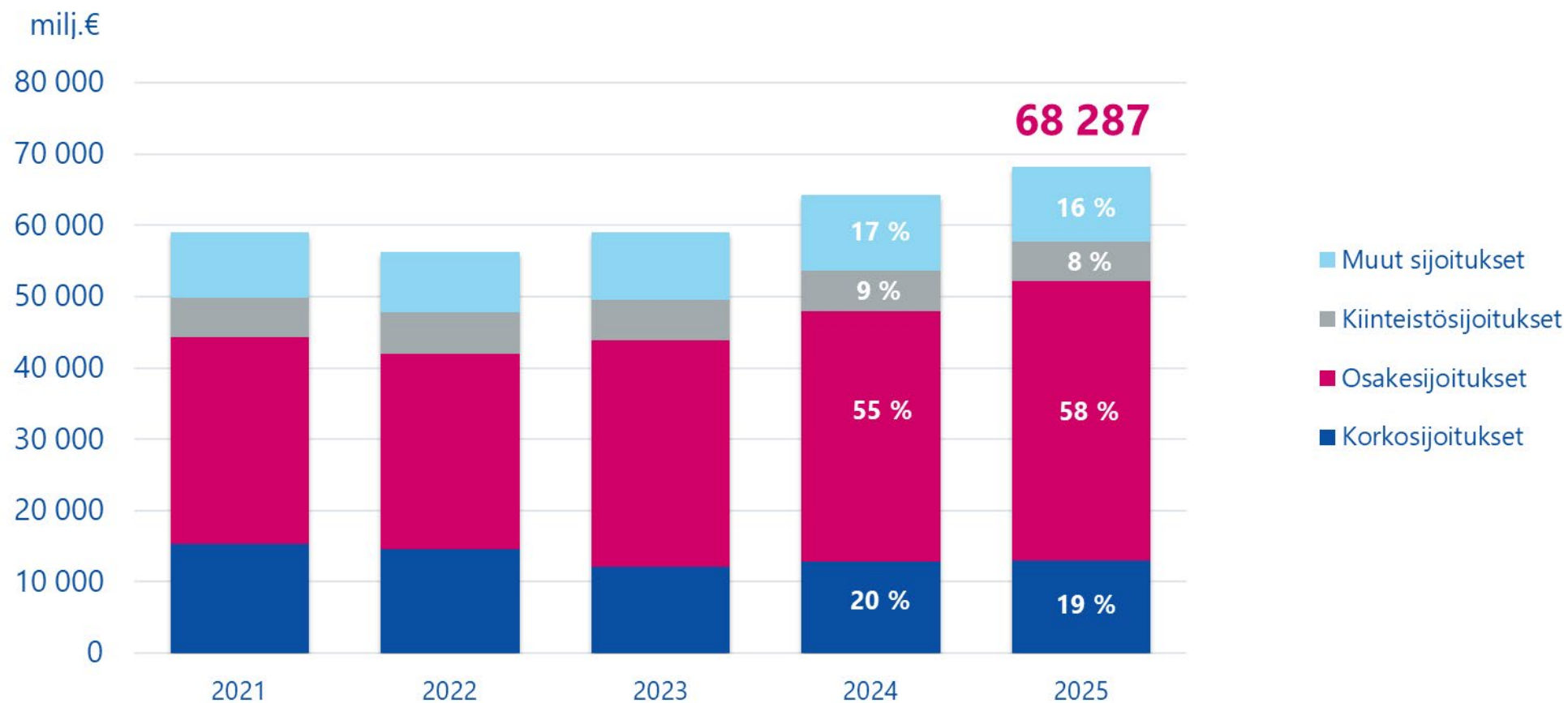
Sijoitusten markkina-arvo oli 68,3 miljardia euroa



Sijoitusten tuotto käyvin arvoin vuosineljänneksittäin



Sijoitusomaisuudesta 58 prosenttia osakkeissa



Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

	12/2025				12/2024				01-12/2025	01-12/2024	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	
Korkosijoitukset ¹⁾	12 927	19	13 845	20	12 815	20	34 854	54	4,1	4,7	
Lainasaamiset	2 069	3	2 069	3	2 072	3	2 072	3	4,0	7,5	
Joukkovelkakirjalainat	8 880	13	10 173	15	7 992	12	10 613	16	4,7	4,1	3,5
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 884	7	6 081	9	2 820	4	5 345	8	4,0	1,5	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	3 996	6	4 092	6	5 172	8	5 268	8	5,3	5,9	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 979	3	1 603	2	2 751	4	22 169	34	2,1	3,6	
Osakesijoitukset	39 274	58	39 640	58	35 134	55	35 437	55	10,6	14,9	
Noteeratut osakkeet	26 777	39	27 143	40	22 408	35	22 711	35	16,4	16,5	8,9
Pääomasijoitukset	11 417	17	11 417	17	11 704	18	11 704	18	-0,6	12,0	
Noteeraamattomat osakkeet	1 079	2	1 079	2	1 022	2	1 022	2	10,7	12,7	
Kiinteistösijoitukset	5 470	8	5 470	8	5 717	9	5 717	9	1,0	-2,8	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 956	4	2 956	4	3 028	5	3 028	5	0,2	-0,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 514	4	2 514	4	2 689	4	2 689	4	1,9	-4,9	
Muut sijoitukset	10 616	16	10 616	16	10 687	17	10 696	17	4,9	10,5	
Hedgerahastosijoitukset	10 616	16	10 616	16	10 667	17	10 667	17	5,0	10,5	1,1
Hyödykesijoitukset	0	0	0	0	0	0	8	0			
Muut sijoitukset	0	0	0	0	21	0	21	0			
Sijoitukset yhteensä	68 287	100	69 570	102	64 354	100	86 704	135	7,5	10,2	3,8
Johdannaisten vaikutus			-1 284	-2			-22 350	-35			
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	68 287	100	68 287	100	64 354	100	64 354	100			

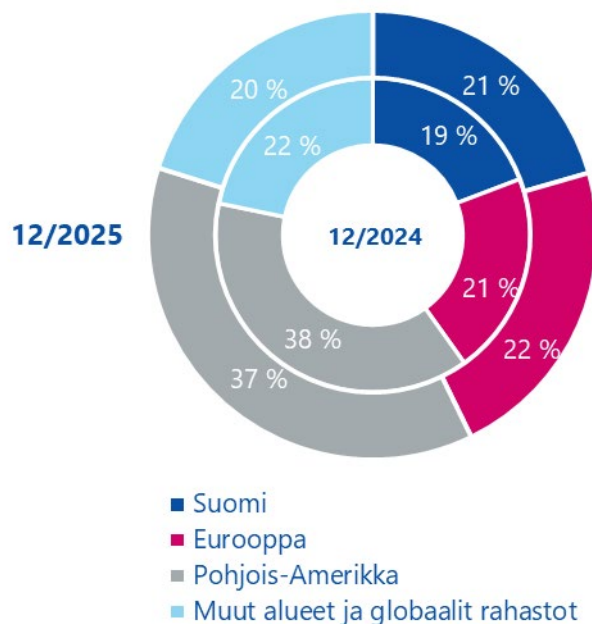
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 6,47.

Avoin valuuttapositio on 29,4 % sijoitusten markkina-arvosta.

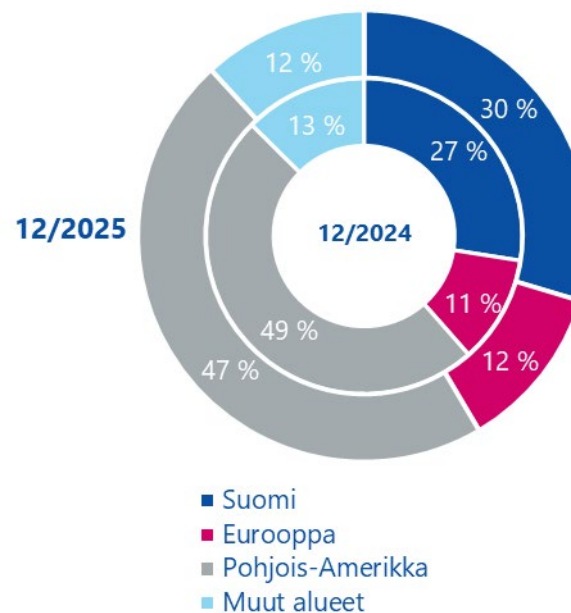
¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Sijoitusten maantieteellinen jakauma

Sijoitukset

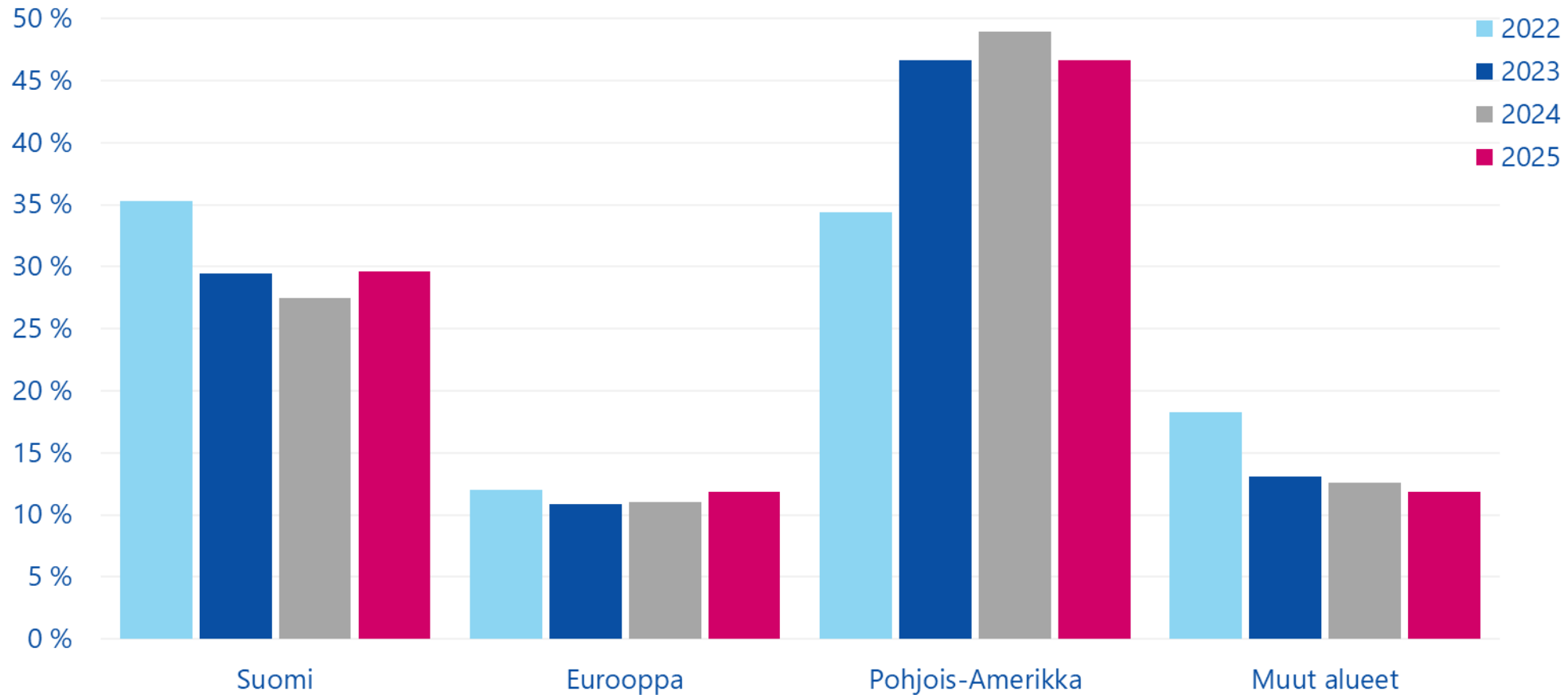


Noteeratut osakkeet



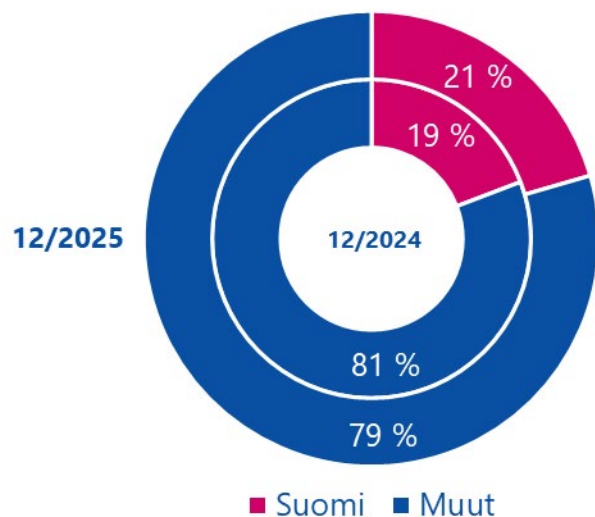
Globaalit rahastot sisältävät sijoituksia myös Suomeen, Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan.

Noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

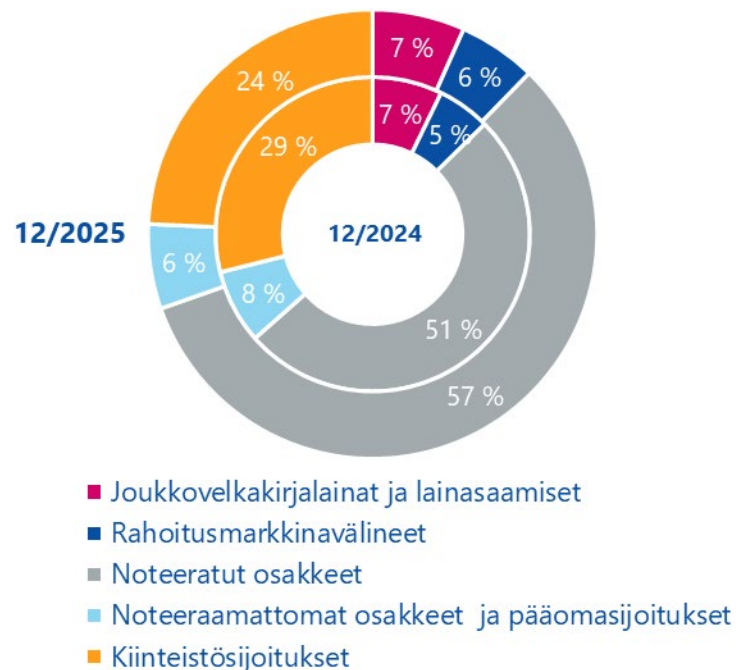


Sijoitukset Suomeen 21 prosenttia, 14,0 mrd. €

Sijoitukset Suomeen

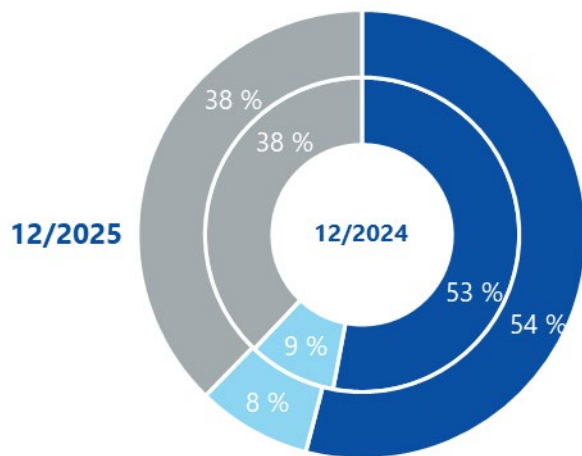


Suomi-sijoitusten jakauma



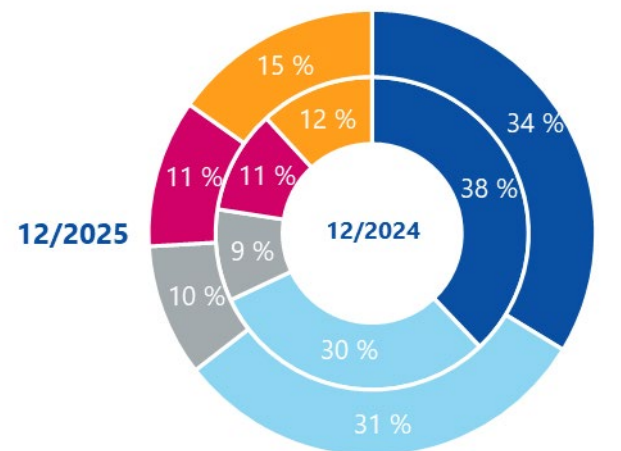
Kiinteistösijoituksista 62 % eli 3,4 miljardia Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,5 mrd. €



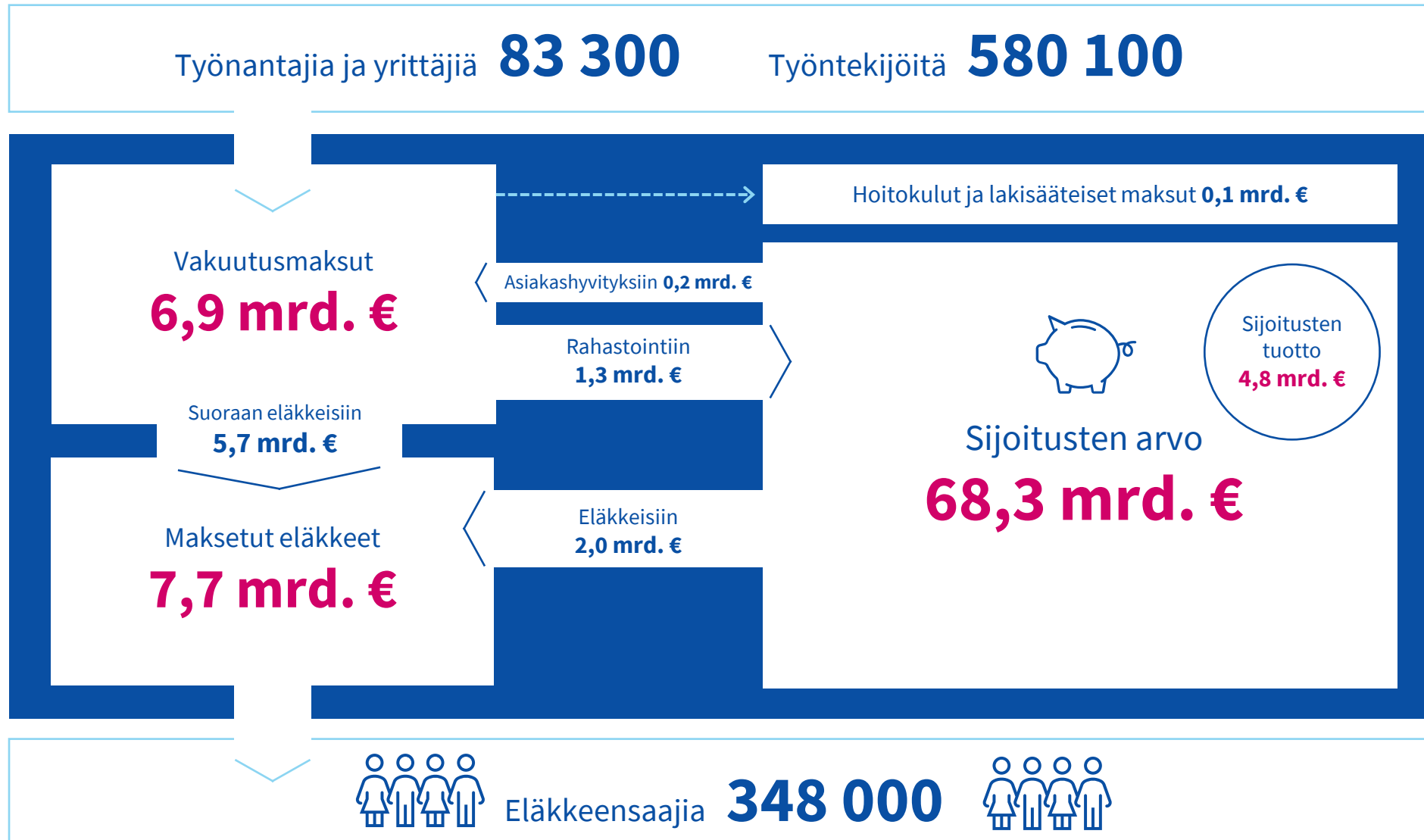
- Suorat Suomi
- Epäsuorat Suomi
- Epäsuorat ulkomaiset

Suorat kiinteistösijoitukset 3,0 mrd. €



- Toimisto
- Asunto
- Hotelli
- Liiketila
- Muut

Varman vakuutusmaksujen ja sijoitustuottojen rahavirrat



Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-12/2025	7,5	35,3	19,8	17,9	0,6	3,0
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	7,2	8,0	11,0	14,4	-2,9	-0,2
10 vuodelta	6,1	9,5	7,7	14,8	0,1	1,3
Vuodesta 1999 *	5,8	8,6	5,5	8,5	3,1	3,3
Keskimääräinen reaalitytuotto						
5 vuodelta	3,7	4,5	7,4	10,7	-6,1	-3,5
10 vuodelta	3,9	7,3	5,5	12,5	-1,9	-0,7
Vuodesta 1999 *	3,9	6,7	3,6	6,6	1,3	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

Tunnusluvut

	1-12/2025	1-12/2024
Vakuutusmaksutulo, milj. €	6 901	6 656
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	4 768	6 026
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	7,5	10,2
	12/2025	12/2024
Vastuuvelka, milj.€	52 984	50 261
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	18 221	16 793
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,7	1,7
Eläkevarat, milj. € ²⁾	69 308	65 365
% vastuuelasta ²⁾	135,7	134,6
TYEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	27 034	26 111
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	1 097	1 055

¹⁾ Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

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

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

VARMA