

A portrait of a woman with long, wavy red hair, looking slightly to her right with a gentle smile. She is wearing a light-colored blazer over a pink top. The background is a warm, textured wall.

Varman osavuositulokset 1.1.-31.3.2025

VARMA

Avainluvut 1-3/2025



Sijoitusten arvo

64,0 mrd. €



Sijoitusten tuotto

0,0 %



Vakavaraisuus

16,5 mrd. €

Varman sijoitusten arvo lähes alkuvuoden tasolla

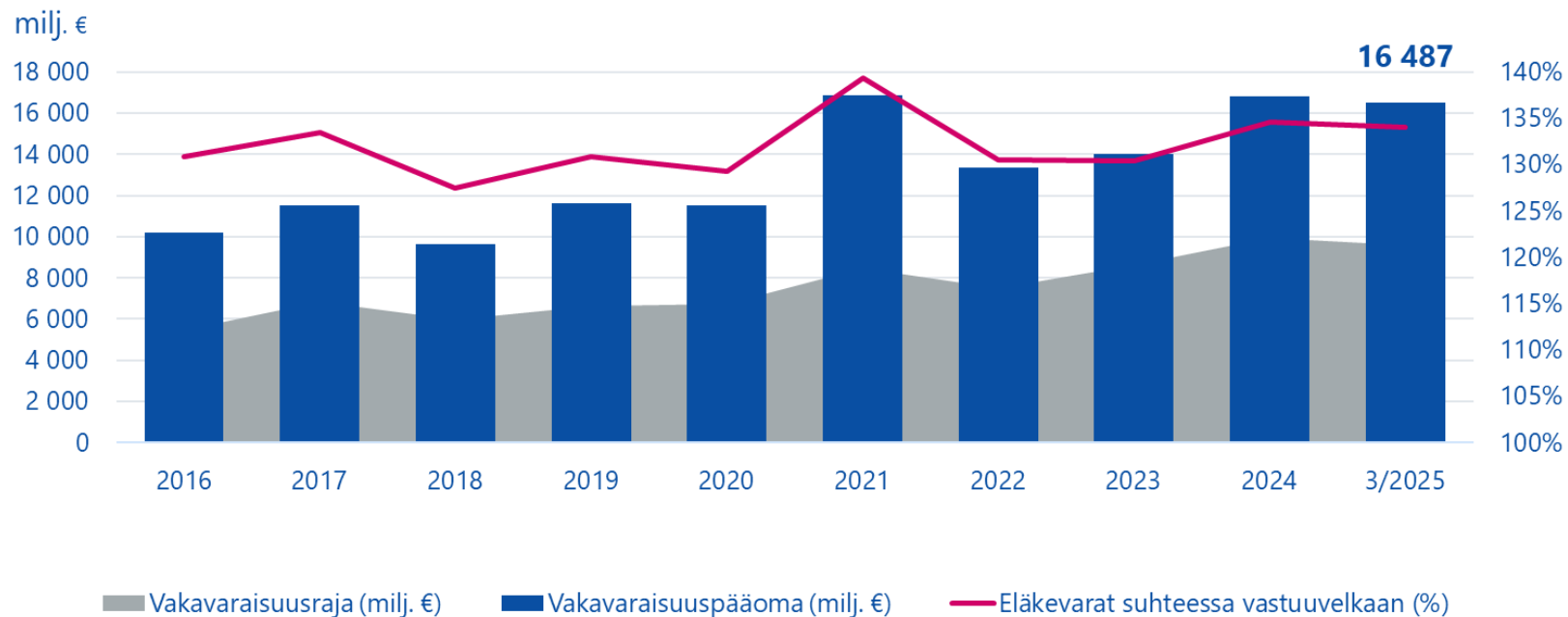


”

Sijoitusmarkkinat ovat olleet epävakaa alkuvuonna. Totutusta poiketen vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana eurooppalaiset osakemarkkinat kehittyivät yhdysvaltalaisia markkinoita vahvemmin. Tämä kompensoi Varman alkuvuoden tuottoja. Hajauttaminen kannatti jälleen.

Risto Murto, toimitusjohtaja

Varma on vakavaraisin työeläkeyhtiö



- Vakavaraisuuspääoma oli **16,5 miljardia euroa**.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,7-kertainen** suhteessa vakavaraisuusraan.
- Vakavaraisuusaste oli **134,0 prosenttia**.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma tuo suojaa sijoitusmarkkinoiden tuottojen heilahteluille.

Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	1-3/2025	1-3/2024	12 kk	1-12/2024
Sijoitustuotto (MWR)	0,0 %	3,6 %	6,4 %	10,2 %

	3/2025	3/2024	12/2024
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	16 487	15 078	16 793
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,7	1,6	1,7
Vakavaraisuusaste %	134,0	132,2	134,6
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	63 966	60 939	64 354



Ajankohtaista Varmassa

VARMA

Ajankohtaista Varman liiketoiminnoissa



Alan parhaat asiakashyvitykset

Varman viime vuoden hyvät sijoitustuotot ja vahva vakavaraisuutemme tarkoittavat asiakkaillemme isoja, TyEL-vakuutusmaksuja pienentäviä asiakashyvityksiä. Varmalla on pitkä historia Suomen vakavaraisimpana työeläkeyhtiönä, joten myös asiakashyvityksemme ovat alan suurimmat.



Asuntosijoitusten käytönajan sähkö ja lämpö on CO₂-päästötöntä vuonna 2025

Varman hankkima asuntosijoituskohteiden käytönajan energia on vuonna 2025 hiilidioksidipäästötöntä. Varman asunnot lämpenevät joko paikan päällä tuotetulla maalämmöllä tai alkuperätaatulalla kaukolämmöllä, joka on tuotettu uusiutuvilla energianlähteillä tai hukkalämmöllä.



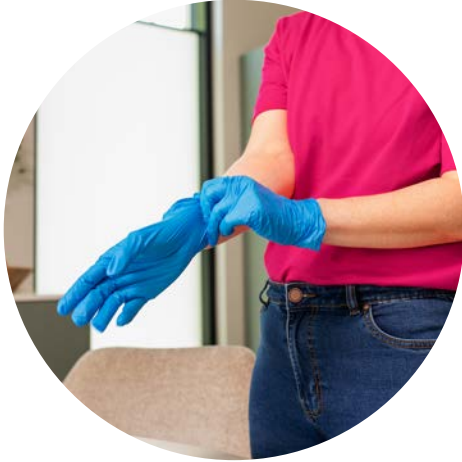
Katajanokan Laiturille puuarkkitehtuuripalkinto

Varman rakennuttama puurakenteinen toimitila Katajanokan Laituri on voittanut kansainvälisen lehdistön myöntämän puuarkkitehtuuripalkinnon. Palkinnon tavoitteena on tuoda esille puuarkkitehtuurin huippuosaamista Euroopassa.

Vakuuttaminen ja eläkkeet

VARMA

Varma huolehtii 954 000 henkilön eläketurvasta



Vakuutettuja
työntekijöitä ja yrittäjiä

602 300



Eläkkeensaajia

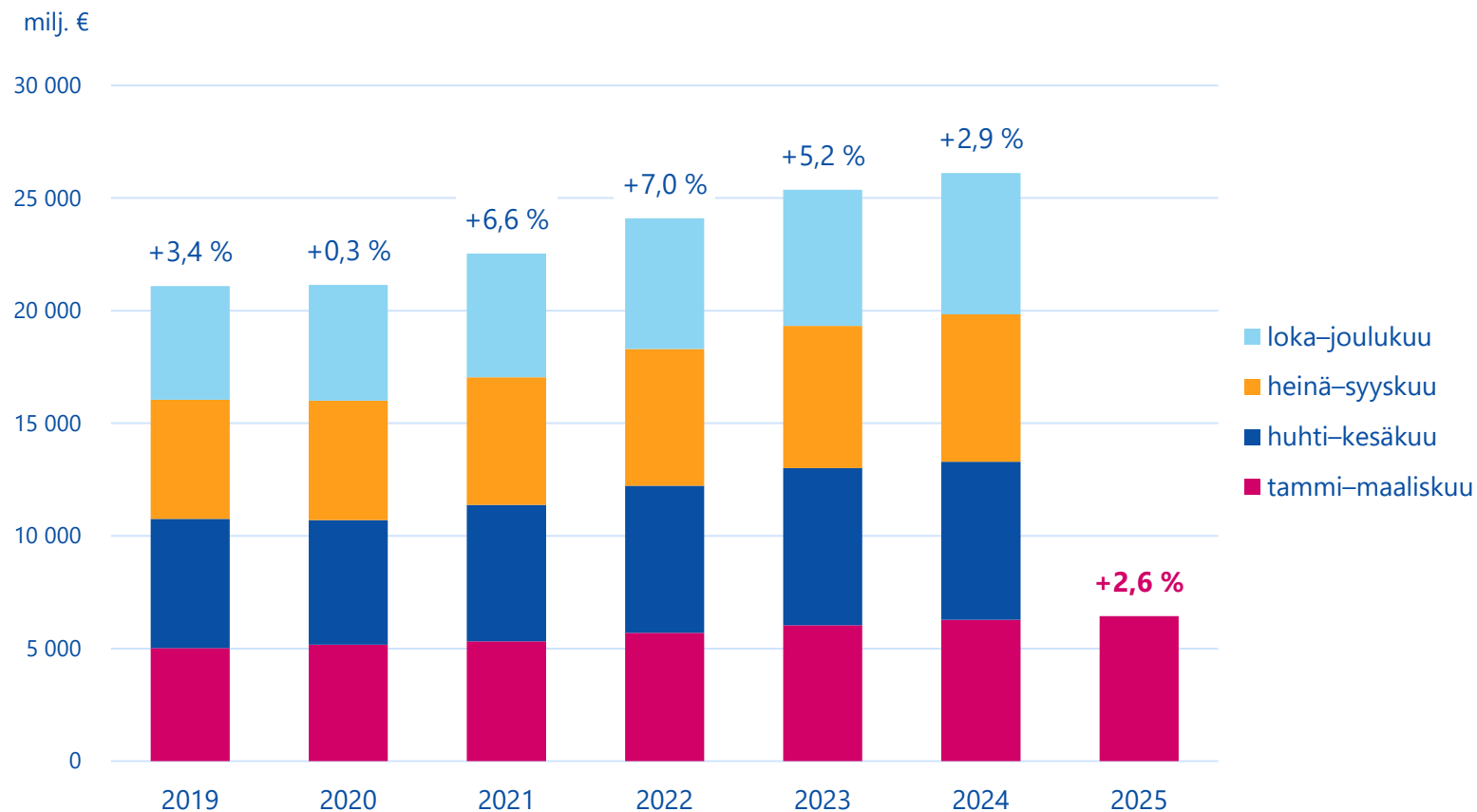
351 600



Maksoimme
eläkkeitä

1,9 mrd. €

Asiakasyritysten TyEL-palkkasumman kehitys



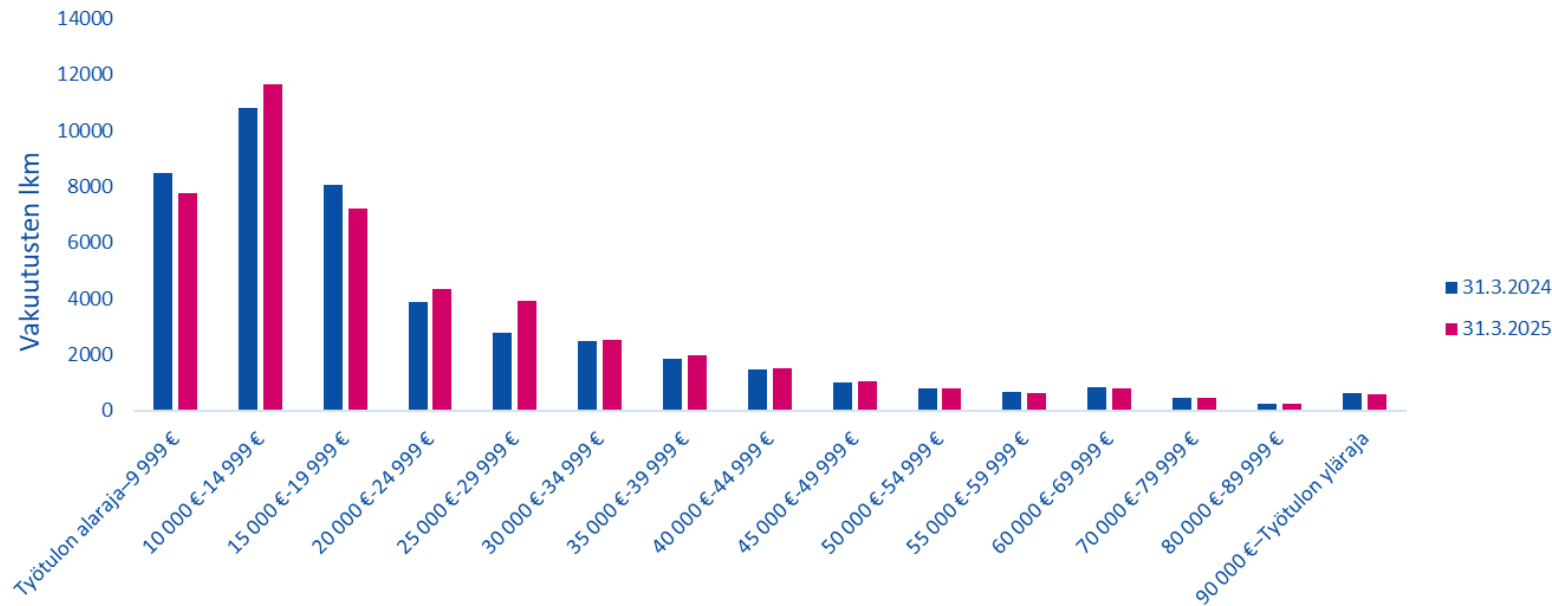
Varman asiakasyritysten TyEL-palkkasumma kasvoi **2,6 prosenttia** tammi-maaliskuussa edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.

Vahvaa palkkasumman kasvua nähtiin rahoitus- ja vakuutustoiminnan asiakasyrityksissä.

Kuvassa pylvään päällä esitetty prosenttiluku kertoo muutoksen edellisvuodesta.

YEL-vakuutusten työtulon kehitys

Yrittäjän työtulo on kasvanut eniten alemmissa työtuloluokissa



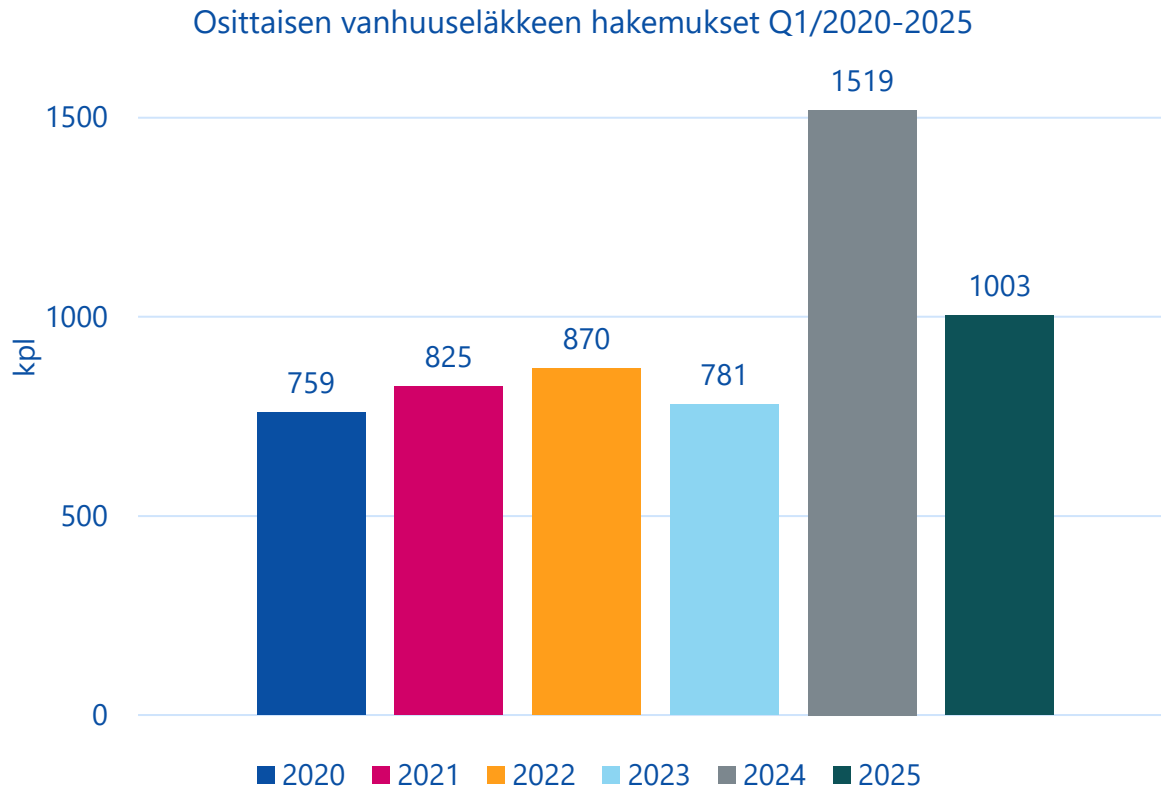
- Varma tarkistaa tänä vuonna YEL-työtulon niiltä yrittäjiltä, joilla työtulo on yli 25 000 euroa, ja joiden työtuloa ei ole tarkistettu kahtena edellisenä vuotena.
- Tarkistettavia yrittäjiä on Varmassa noin 12 000.
- Oikein määritelty työtulo vahvistaa eläkkeen kertymisen lisäksi yrittäjän sosiaaliturvaa.
- Suomen hallitus on asettanut selvityshenkilön kartoittamaan YEL-eläkejärjestelmän kehittämistarpeita.

Ajankohtaista eläkkeistä

- Varmasta annettiin maaliskuun loppuun mennessä yhteensä 14 071 (14 186) eläkepäättöstä. Tämä oli noin kaksi prosenttia viime vuoden vastaavaa ajankohtaa vähemmän. Näistä uusia eläkepäättöksiä ja ennakkopäättöksiä oli 7 262 (7 434) kappaletta.
- Vanhuuseläkehakemusten ja -päättösten määrä kasvoi selvästi, noin 18 prosenttia. Eläkkeen rinnalla työskentelyn yleistyminen ja tästä eläkkeen hakeminen voivat osaltaan selittää hakemusmäärien kasvua.
- Osittainen vanhuuseläke (ove) jatkaa edelleen suosittuna eläkelajina, vaikka hakemuksia osittaiselle vanhuuseläkkeelle tuli viime vuoden vastaavaa ajankohtaa vähemmän.
- Ove-hakemusten määrän lasku johtuu siitä, että yksikään uusi ikäluokka ei tänä vuonna saavuta osittaisen vanhuuseläkkeen alinta ikärajaa.



Osittaisen vanhuuseläkkeen hakemusmäärä väheni kolmanneksella



- Hakemusmäärä osittaiselle vanhuuseläkkeelle väheni 34 prosentilla viime vuoden vastaavaan ajankohtaan nähden.
- Vuonna 1964 syntyneillä osittaisen vanhuuseläkkeen alaikäraja on 62 vuotta. Tätä nuoremmilla ikäluokilla alaikäraja on kolme vuotta alhaisempi kuin ikäluokan alin vanhuuseläkeikä.
- Päätöksen saaneiden keski-ikä eläkkeen alkaessa oli 62,3 vuotta. Miesten osuus päätöksen saaneista oli 62 prosenttia.
- Suuremman 50 prosentin eläkkeen valitsi lähes kolme neljästä hakijasta (73 %). Naiset valitsivat pienemmän 25 prosentin eläkkeen hieman miehiä useammin.

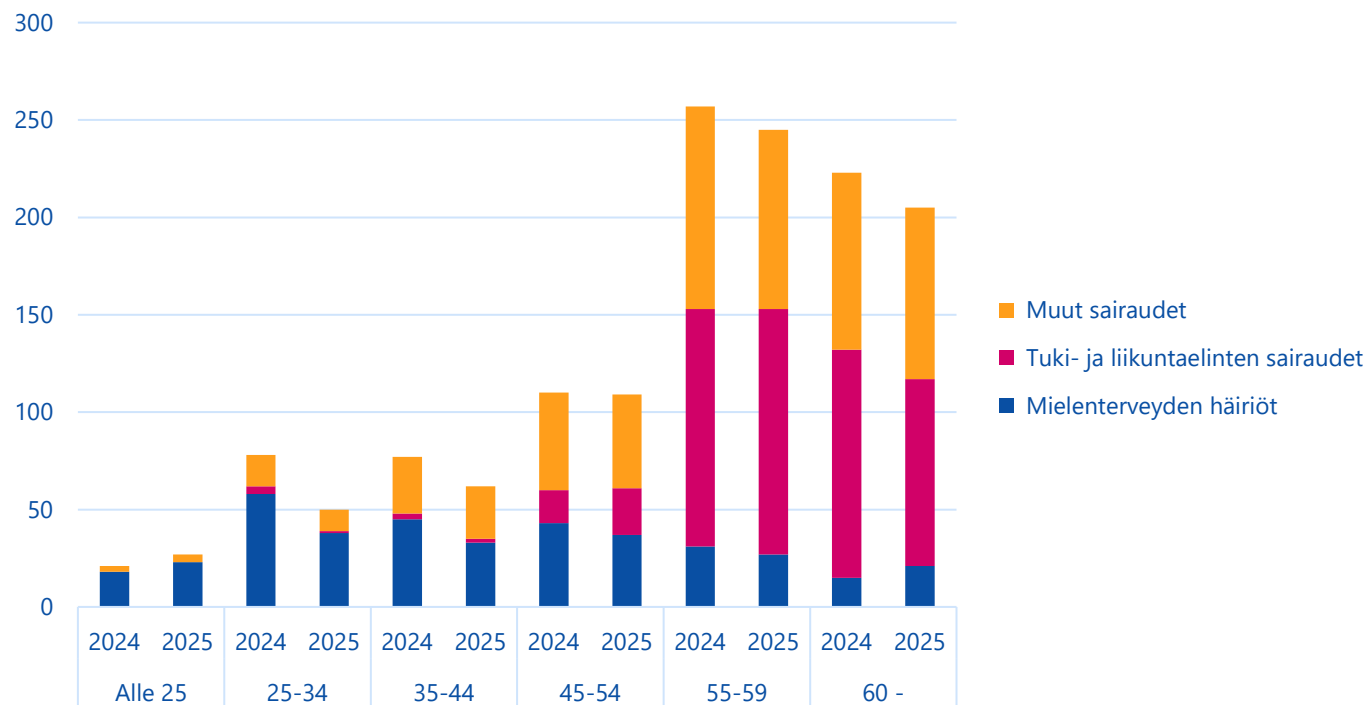
A woman with light brown hair, wearing blue-rimmed glasses and a blue button-down shirt over a white t-shirt, is looking out of a window. The background is a blurred view of a building exterior with vertical lines. The lighting is soft and natural, coming from the window.

Työkyvyttömyysriskin hallinta

VARMA

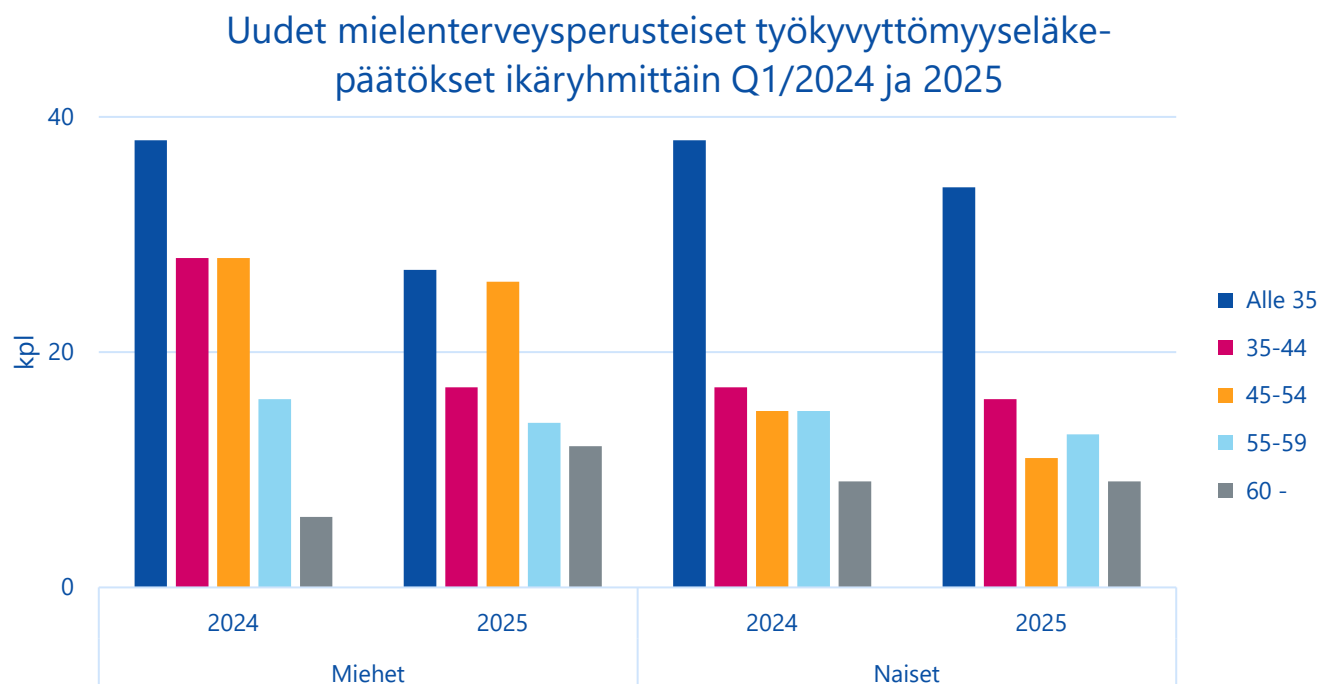
Uusissa työkyvyttömyyseläkemyyönöissä kasvua vain alle 25-vuotiaiden ikäryhmässä

Uudet työkyvyttömyyseläkkeet ikäryhmittäin Q1/2024 ja 2025



- Vuoden 2025 ensimmäisen vuosineljänneksen aikana uudet työkyvyttömyyseläkkeet vähenivät edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna kaikissa ikäryhmissä alle 25-vuotiaita lukuun ottamatta
- Lukumääräisesti eniten uusia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin 55–59-vuotiaiden sekä 60 vuotta täyttäneiden ikäryhmille
- Mielenterveysperusteisten työkyvyttömyyseläkkeiden osuus kaikista uusista työkyvyttömyyseläkkeistä oli suurin alle 35-vuotiailla ja vastaavasti pienin 60 vuotta täyttäneiden ikäryhmässä

Eniten uusia mielenterveysperusteisia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin edelleen alle 35-vuotiaille



- Eniten uusia mielenterveysperusteisia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin vuoden 2025 ensimmäisen neljänneksen aikana edelleen alle 35-vuotiaille
- Mielenterveyden häiriöiden perusteella myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä laski naisilla sekä miehillä kaikissa muissa ikäryhmissä paitsi 60 vuotta täyttäneillä
- Miehillä uudet mielenterveysperusteiset työkyvyttömyyseläkkeet vähenivät suhteellisesti enemmän kuin naisilla. Yhteensä mielenterveysperusteiset työkyvyttömyyseläkemyönnöt vähenivät 15 prosenttia vuoden 2024 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna

Kuntoutushakemukset viime vuoden tasolla

- Ammatillisen kuntoutuksen hakemusmäärä säilyi viime vuoden vastaavan ajanjakson tasolla. Hakemuksia Varmaan tuli 534 kappaletta.
- Naisten osuus hakijoista nousi 3,4 prosenttiyksikköä. Mieshakijoista eniten myönteisiä kuntoutuksen ennakkopäätöksiä annettiin 55–60-vuotiaille ja naishakijoista 45–54-vuotiaille.
- Myönteisen päätöksen saaneilla miehillä selvästi yleisin ensisijainen diagnoosi oli tuki- ja liikuntaelinsairaudet (48 %) ja toiseksi yleisin mielenterveyden häiriöt (22 %).
- Naisilla myönteisen päätöksen ensisijaisena diagnoosina oli yleisimmin tuki- ja liikuntaelinsairaudet (41 %). Mielenterveyden häiriöiden perusteella (39 %) myönnettyjä kuntoutuspäätöksiä oli prosentuaalisesti lähes yhtä paljon.



Vastuullisuus

VARMA

Varma tulevaisuus kuuluu kaikille

Rakennamme vastuullisuustyöllämme parempaa maailmaa nykyisille ja tuleville sukupolville.



Sijoitamme muutokseen

Olemme vastuullisen sijoittamisen edelläkävijä – tuottavasti ja turvaavasti.



Eläketurvan asialla

Rakennamme luottamusta eläketurvaan ja kestävään tulevaisuuteen.



Kestävän työelämän puolesta

Tuemme työkykyä maailmassa, jossa on käynnissä mietön muutos.

VARMA

Vastuullisuus lukuina 2024

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

-68 %

SBT-aloitteeseen
sitoutuneiden yritysten osuus

47,5 %

Varman johtoryhmässä naisia

50 %

Varmalaisten arvosana työn ja
perhe-elämän yhteensovittamisen
onnistumiselle (asteikolla 1–4)

3,51

Varmalaisten työkyvyn
varmistamisen indeksi

81,7

Ensimmäinen eläke
pankkitilillä eläkkeen
alkamiskuukauden aikana

89,7 %

Arvosana Varman
asiakaspalvelulle
(asteikolla 1–4)

3,6

Ajankohtaista vastuullisuudessa

- Varmassa on aloitettu uuden vastuullisuusohjelman valmistelu. Ohjelma on jatkoa vuosien 2022–25 vastuullisuusohjelmalle. Nykyisessä ohjelmassamme on kolme painopistettä: eläketurvasta huolehtiminen, sijoittaminen muutokseen ja kestävän työelämän edistäminen.
- Varma julkaisi CSRD-direktiivin mukaisen kestävyysraporttinsa helmikuussa 2025 osana vuoden 2024 toimintakertomusta. Varma valmistautuu kestävyysraportointiin myös tänä vuonna.
- Yhdysvaltojen hallinnon linjaukset ovat asettaneet ristipainetta vastuullisuusteemoille kansainvälisesti. Yhdysvaltain hallinto vaatii sopimuskumppaneinaan olevien suurien EU-yritysten noudattavan presidentti Trumpin määräystä kieltää monimuotoisuutta, tasa-arvoa ja osallisuutta (DEI) edistävät ohjelmat.
- Varman vastuullisuuteen liittyvät tavoitteet ja sitoumukset ovat ennallaan. Ilmastonmuutoksen ja luontokadon hillintä ovat ympäristöpolitiikkamme keskeisiä vastuullisuussitoumuksia. Sosiaalisessa vastuussa korostuu ihmisoikeuksien kunnioittaminen.



Katsaus vastuulliseen sijoittamiseen 2024

- Uusi katsaus tiivistää vastuullisen sijoittamisen vuoden 2024. Katsauksessa kerromme myös keskeisistä tavoitteistamme ja niiden toteutumisesta. Viime vuonna keskityimme ilmastonmuutoksen tuomien riskien huomioimiseen ja arviointiin sekä luonnon monimuotoisuuden edistämiseen sijoitustoiminnassa.
- Uusiutuvan energian osuus Varman sähköntuotantoon kohdistuvista sijoituksista oli 60 prosenttia, ydinvoiman 31 prosenttia ja fossiilisten 9 prosenttia. Varma tavoittelee, että sijoituskohteiden keskimääräinen fossiilisiin polttoaineisiin perustuvan sähköntuotannon kapasiteetti on korkeintaan 10 prosenttia vuoteen 2030 mennessä.
- Noteerattujen osakkeiden hiilijalanjälki pieneni vuoden aikana yli 32 prosenttia. Suurin osa vähennyksestä johtui salkun allokaatiomuutoksista eli salkusta poistuneiden sijoitusten vaikutuksista. Salkussa pysyneiden yhtiöiden päästövähennysten vaikutus oli 6,2 prosenttia.
- Katsaus on luettavissa: varma.fi/ajankohtaista.



VARMA

Sijoitusnäkymiä

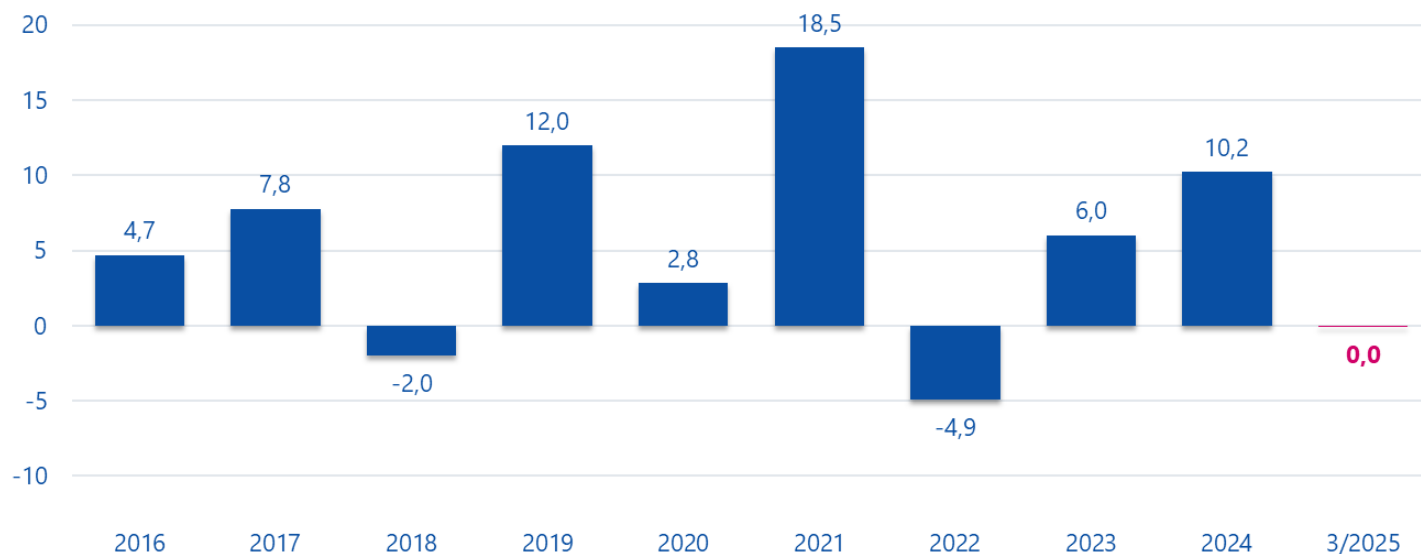
VARMA

Talouden näkymiä

- Sijoitusmarkkinoiden liikehdintä ollut voimakasta
- Yhdysvaltojen hallinnon asettamat tullit sysäsivät sijoitusmarkkinat voimakkaaseen laskuun. Kiinan ja Yhdysvaltojen välit kehittyneet kauppasodaksi.
- Saksa julkisti keväällä ison investointipaketin, mikä herätti toivoa Euroopan talouskehityksen elpymisestä. Alkuvuonna hyvin kehittyneet eurooppalaiset osakemarkkinat ovat sittemmin laskeneet.
- Taantuman todennäköisyys Yhdysvalloissa kasvanut selvästi alkuvuoteen verrattuna
- Suomessa ollut alkuvuonna nähtävissä orastavaa talouskasvua. Hyvä kehitys uhkaa katketa kauppasodan uhan vuoksi.
- Markkinanäkymiin liittyy paljon epävarmuutta



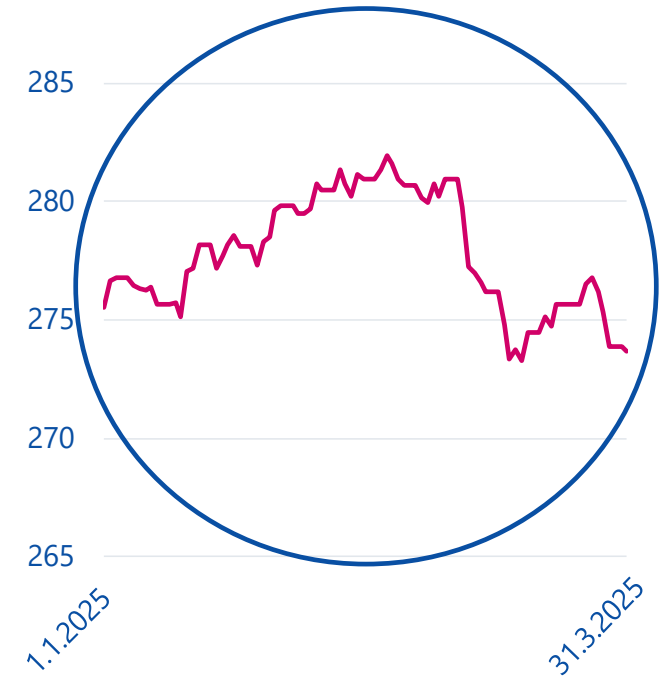
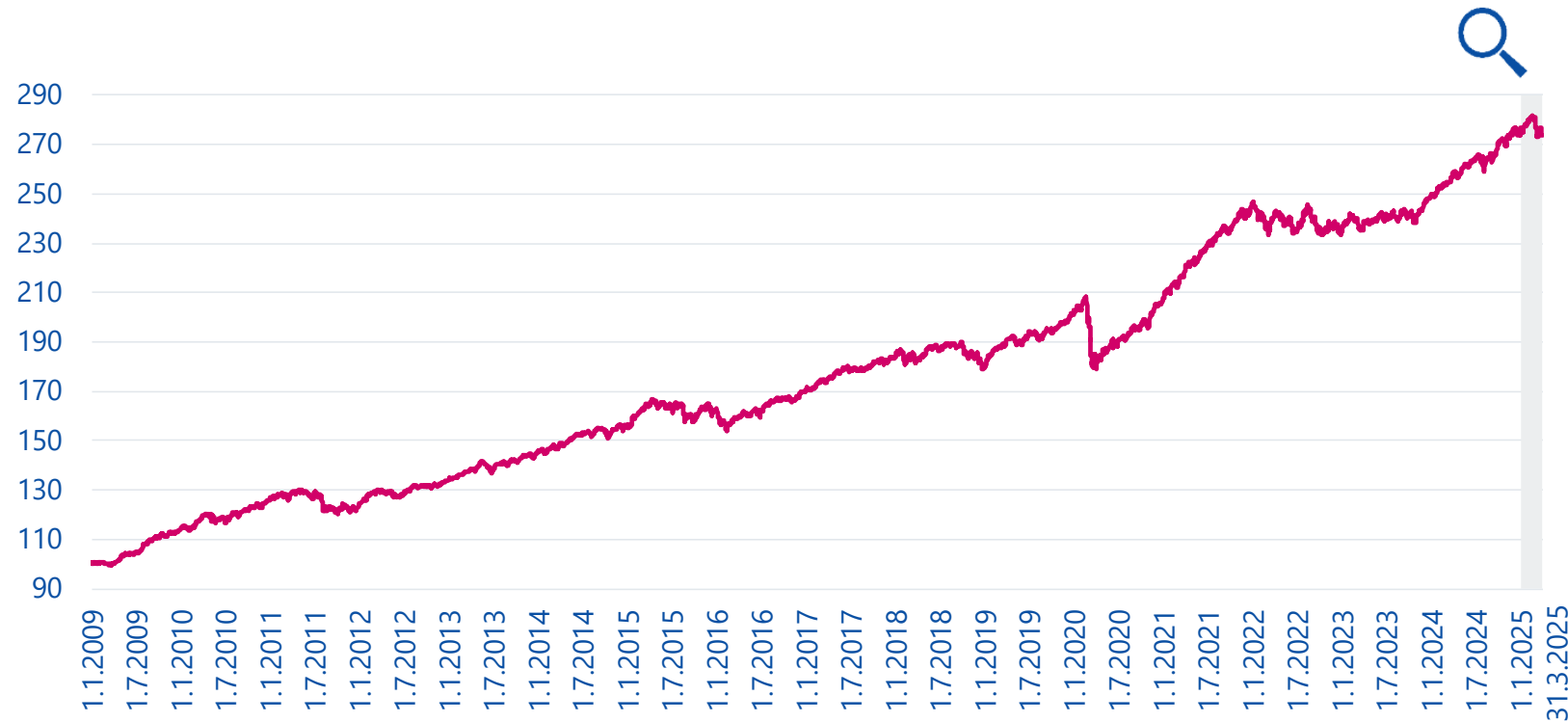
Sijoitusten tuotto vuodesta 2016 lähtien



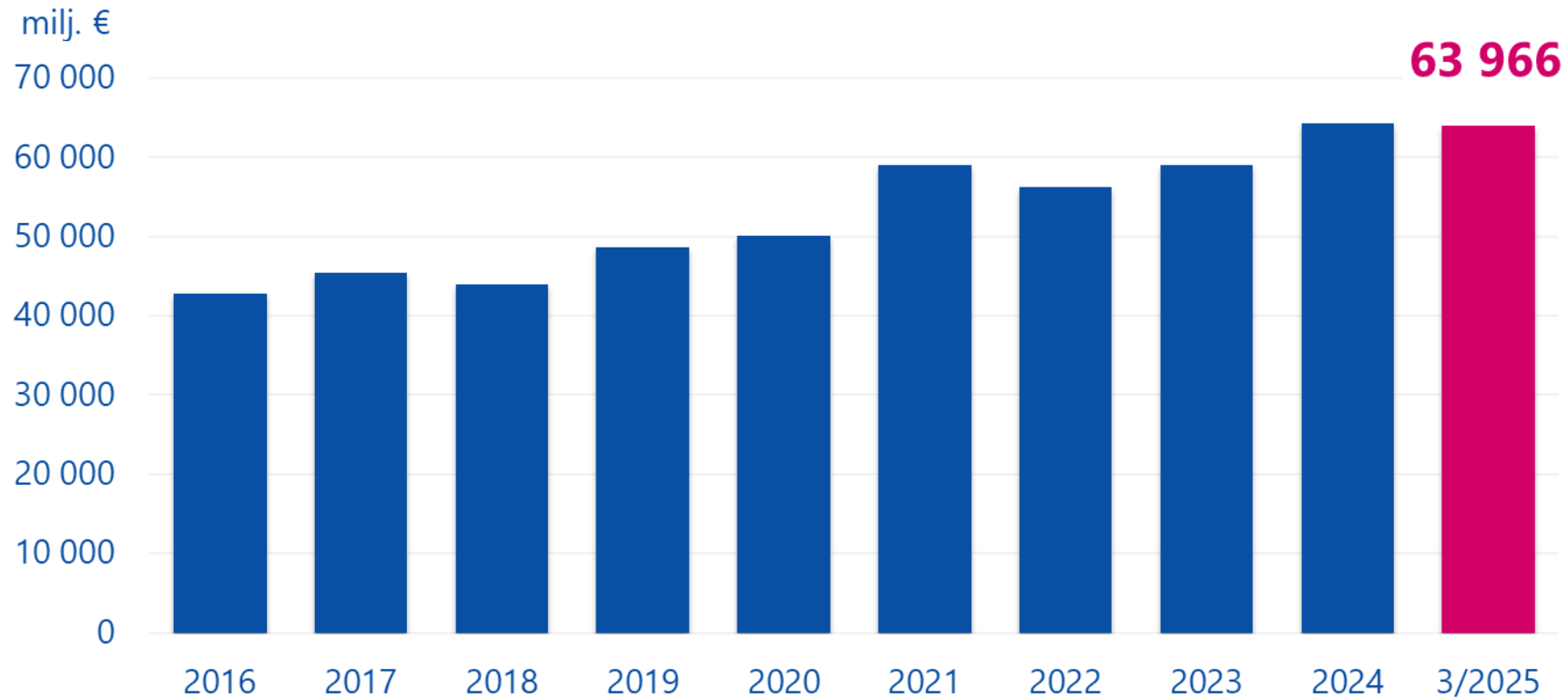
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 5,2 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

- Varman sijoitukset tuottivat **0,0 prosenttia** tammi–maaliskuussa 2025.
- Sijoitusten arvo oli maaliskuun lopussa **64,0 miljardia euroa**.

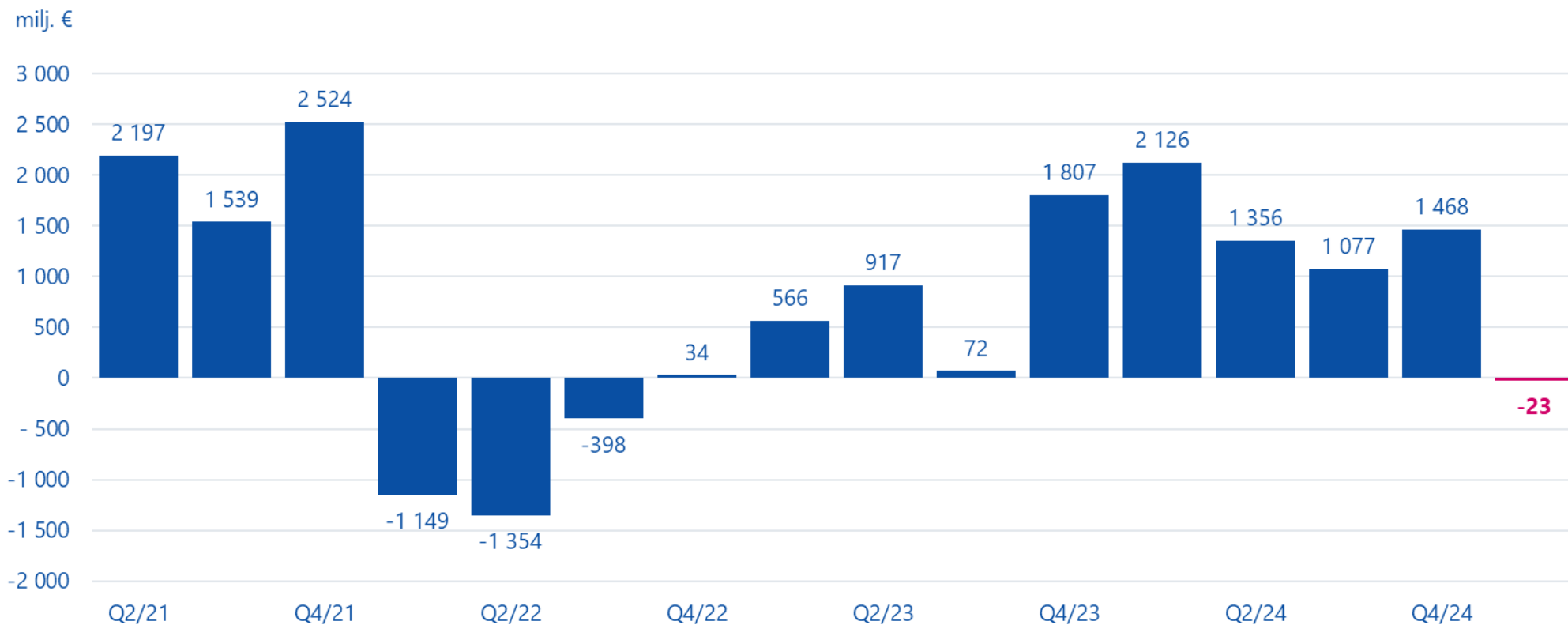
Sijoitukset tuottaneet vuodesta 2009 lähtien 43 mrd. euroa eli 174 prosenttia



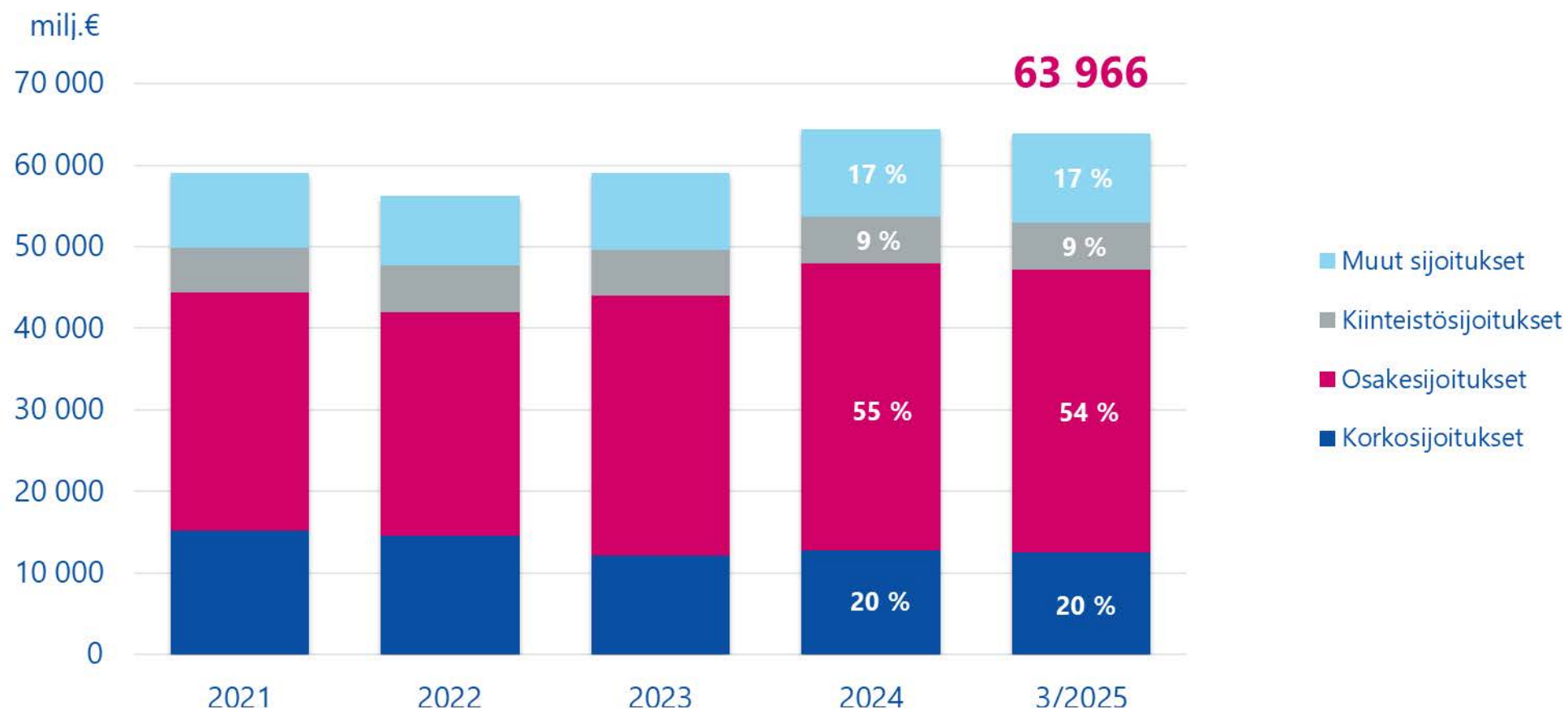
Sijoitusten arvo lähes 64 miljardia euroa



Sijoitusten tuotto käyvin arvoin vuosineljänneksittäin



Sijoitusjakaumasta 54 prosenttia sijoitettuna osakkeisiin

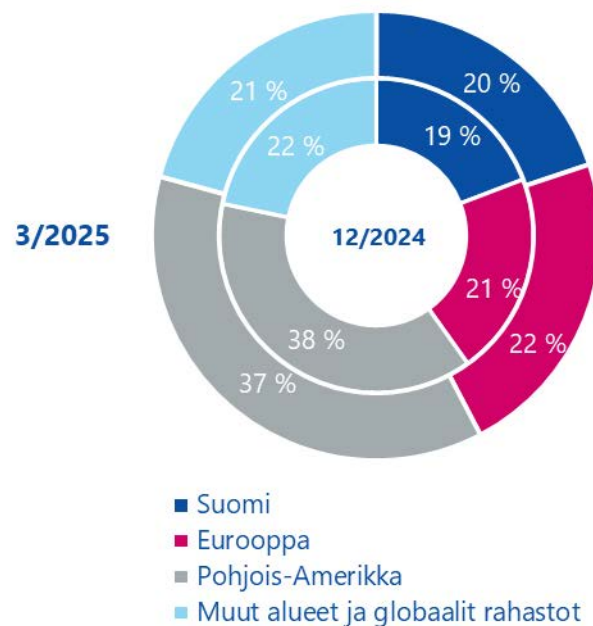


Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltyinä

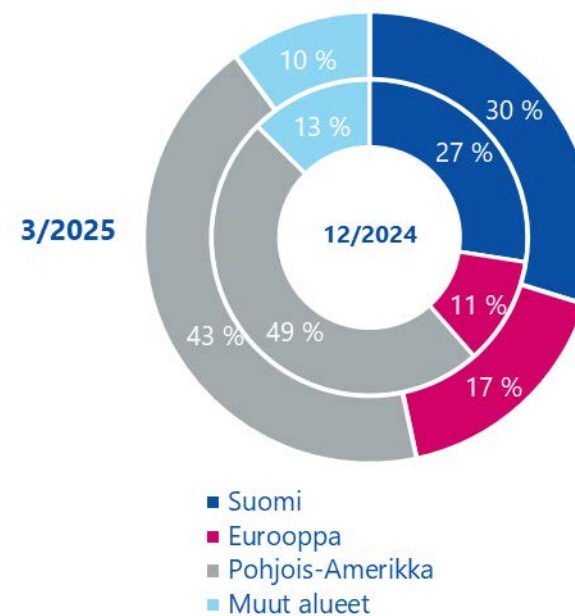
	03/2025		12/2024		01-03/2025	
	Markkina-arvo		Markkina-arvo		Tuotto	
	Perusjakauma	Riskijakauma	Riskijakauma		MWR	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Korkosijoitukset	12 487	20	33 199	52	34 854	54
Lainasaamiset	3 215	5	3 215	5	2 072	3
Joukkovelkakirjalainat	7 181	11	8 599	13	10 613	16
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2 092	3	21 385	33	22 169	34
Osakesijoitukset	34 716	54	35 085	55	35 437	55
Noteeratut osakkeet	21 841	34	22 211	35	22 711	35
Pääomasijoitukset	11 768	18	11 768	18	11 704	18
Noteeraamattomat osakkeet	1 106	2	1 106	2	1 022	2
Kiinteistösijoitukset	5 768	9	5 768	9	5 717	9
Suorat kiinteistösijoitukset	3 043	5	3 043	5	3 028	5
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 725	4	2 725	4	2 689	4
Muut sijoitukset	10 995	17	10 978	17	10 696	17
Hedgerahastosijoitukset	10 999	17	10 999	17	10 667	17
Muut sijoitukset	-3	0	-21	0	29	0
Sijoitukset yhteensä	63 966	100	85 029	133	86 704	135
Johdannaisten vaikutus			-21 064	-33	-22 350	-35
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	63 966	100	63 966	100	64 354	100

Sijoitusten maantieteellinen jakauma

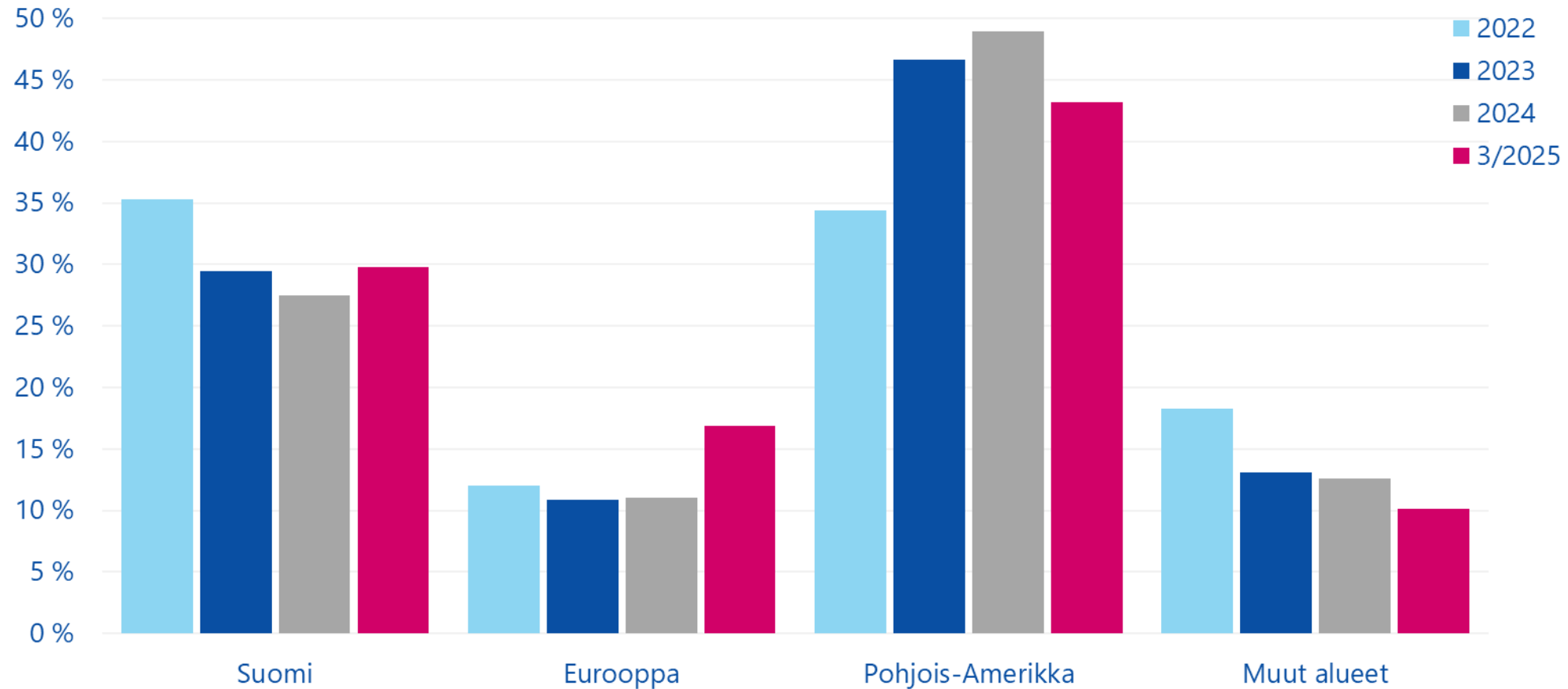
Sijoitukset



Noteeratut osakkeet

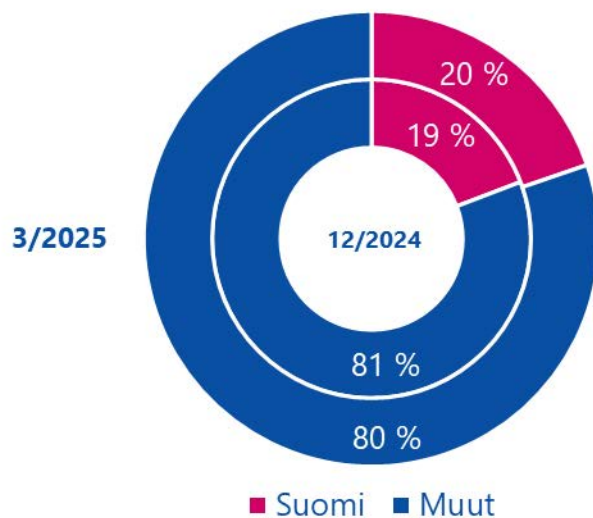


Noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

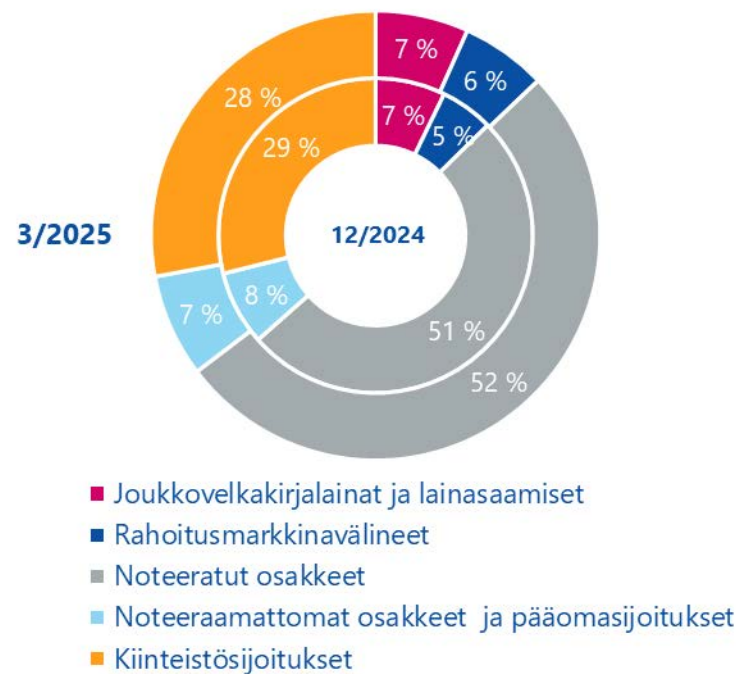


Sijoitukset Suomeen 20 prosenttia, 12,8 mrd. €

Sijoitukset Suomeen

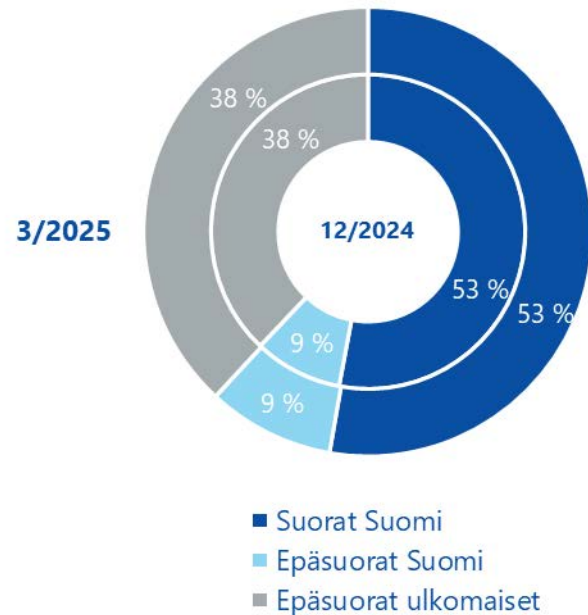


Suomi-sijoitusten jakauma

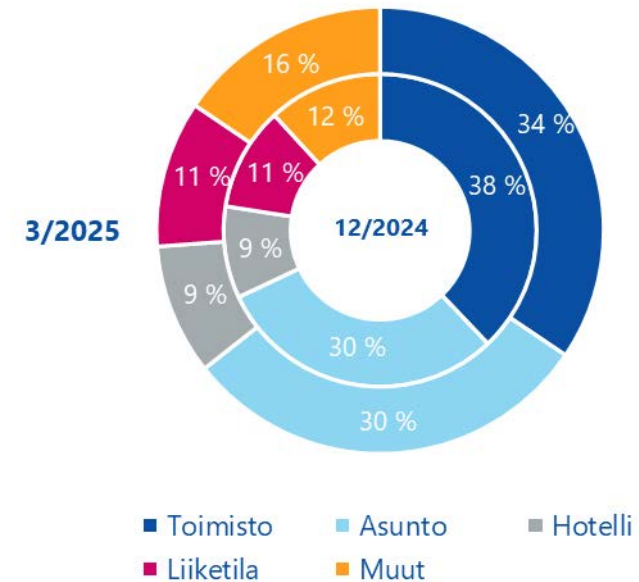


Kiinteistösijoituksista 62 % eli 3,6 miljardia Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,8 mrd. €



Suorat kiinteistösijoitukset 3,0 mrd. €



Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-3/2025	0,0	6,0	5,8	-4,3	-1,2	0,1
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	8,5	10,5	13,5	18,6	-2,4	1,0
10 vuodelta	5,2	6,7	5,7	12,5	-0,3	0,8
Vuodesta 1999 *	5,6	7,9	5,2	7,9	3,1	3,3
Keskimääräinen reaalitytuotto						
5 vuodelta	4,8	6,7	9,6	14,6	-5,7	-2,4
10 vuodelta	3,1	4,5	3,6	10,2	-2,4	-1,2
Vuodesta 1999 *	3,7	5,9	3,2	5,9	1,2	1,4

* 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