

Varman osavuosisraportti 1.1.2025–31.3.2025

Vertailuluvut suluissa ovat 31.3.2024 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli -307 (1 068) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten kolmen kuukauden tuotto oli 0,0 (3,6) prosenttia.
- Sijoitusten markkina-arvo oli 64,0 (64,4 vuoden alussa) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli 16 487 (16 793 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja 1,7-kertainen (1,7 vuoden alussa) vakavaraisuusrajaan verrattuna.

Taloudellinen toimintaympäristö

Maailmantalouden näkymät muuttuivat alkuvuonna sumeiksi. Epävarmuus Yhdysvaltain talouskehityksestä lisääntyi ja kuluttajien usko tulevaan rapautui. Yhdysvaltain presidentti aloitti toisen kautensa ilmoittamalla merkittävistä tuontitulleista kauppakumppaneille, mikä lisäsi pelkoa inflaation kiihtymisestä sekä yritysten toimitusketjujen haavoittuvuudesta. Maan työllisyyskehitys jatkui kuitenkin vahvana siitä huolimatta, että hallinnon toimet liittovaltion tehostamiseksi leikkasivat julkisen sektorin työpaikkoja. Euroopassa kasvu jatkui alkuvuonna vaatimattomana, mutta varsinkin Saksan julkistamat merkittävät toimet puolustussektorin ja maan infrastruktuurin vahvistamiseksi nostivat optimismia kasvun vauhdittumisesta tulevina vuosina. Suomessa geo- ja kauppapoliittiset riskit lisäsivät pelkoja talouden elpymisen viivästymisestä.

Inflaation hidastuminen on jatkunut euroalueella ja Euroopan keskuspankki on jatkanut rahapolitiikan keventämistä. Yhdysvalloissa inflaatio on pysynyt sitkeästi keskuspankin tavoitetta korkeammalla ja inflaatio-odotukset ovat nousseet tuontitullien vuoksi. Tämä on tehnyt Yhdysvaltain keskuspankista varovaisemman rahapolitiikan kevennyksen suhteen. Rahapolitiikan tulevan suunnan määrittelee todennäköisesti työllisyyden ja inflaation suhteellinen kehitys.

Geopoliittinen tilanne on jännittynyt. Sota Ukrainassa on jatkunut Yhdysvaltain tulitaukoponnisteluista huolimatta eikä tilanne Lähi-idässä ole merkittävästi rauhoittunut. Taiwanin salmella Kiina on jatkanut sotaharjoituksia ja haastanut Taiwanin nykyhallintoa tilanteessa, jossa Yhdysvaltain tuki Taiwanille on aiempaa epävarmempaa.

Työeläkejärjestelmä

Työmarkkinajärjestöt julkistivat 23.1.2025 neuvottelutuloksen eläkeuudistuksesta. Uudistuksen keskeisenä osana on työeläkevakuuttajien sijoitustoiminnan sääntelyn uudistaminen ja eläkkeiden rahastoinnin vahvistaminen. Tämän lisäksi eläkkeiden indeksikorotuksia maltillistetaan niin sanotulla inflaatiovakauttajalla. Valtionvarainministeriön laskelmien mukaan uudistus vahvistaa julkista taloutta 0,57 prosentilla BKT:stä. Sosiaali- ja terveysministeriö on käynnistänyt uudistuksen edellyttämien lakimuutosten valmistelun.

Suomen hallitus on käynnistänyt arvioinnin Yrittäjän eläkelain (YEL) kehittämistarpeista. Sosiaali- ja terveysministeriö asetti vuoden 2024 lopussa arvioinnin selvityshenkilön, jonka toimikausi käynnistyi vuoden 2025 alussa. Selvityksen on määrä valmistua alkaneen vuoden marraskuun loppuun mennessä. Selvityksellä haetaan ratkaisuja yrittäjän eläkemaksun ja eläkkeen perusteena olevan työtulon määrittämisen kehittämiseen. Selvityksen yhteydessä arvioidaan myös muita tarpeellisia muutoksia YEL-järjestelmän kehittämiseen.

Varman taloudellinen kehitys

Kokonaistulos käyvin arvoin kolmelta kuukaudelta oli -307 (1 068) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen selvästi tärkein osatekijä on sijoitustoiminnan tulos -308 (1 063) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli -23 (2 126) miljoonaa euroa. Vastuuvelan tuottovaatimus oli 285 (1 063) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli 3 (5) miljoonaa euroa. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä Varma perii asiakkailtaan hoitokustannusosaa, joka vastaa Varman kuluja. Hoitokustannustulos oli -1 (-1) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan ja vakuutusriskien riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli maaliskuun lopussa 16 487 (16 793 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja eläkevarat suhteessa vastuovelkaan 134,0 (134,6 vuoden alussa) prosenttia.

Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajaan verrattuna vahvalla tasolla eli 1,7-kertainen (1,7 vuoden alussa).

Vakuutustoiminta

Varman maksutulo tammi–maaliskuussa oli 1 515 (1 491) miljoonaa euroa.

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli maaliskuun lopussa 352 000 (351 000 vuoden alussa). Varma otti alkuvuonna onnistuneesti käyttöön uuden eläkkeiden maksujärjestelmän. Maksetut korvaukset olivat tammi–maaliskuussa 1 900 (1 808) miljoonaa euroa.

Uusia eläkepäätöksiä ja ennakkopäätöksiä tehtiin maaliskuun loppuun mennessä 7 262, joka on noin 2 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa vähemmän. Yhteensä eläkepäätöksiä annettiin tammi–maaliskuussa 14 071.

Vanhuuseläkehakemusten ja -päätösten määrä kasvoi selvästi, noin 18 prosenttia viime vuoteen verrattuna. Eläkkeen rinnalla työskentelyn yleistyminen ja siitä kertyneen eläkkeen hakeminen voivat osaltaan selittää vanhuuseläkkeen hakemusmäärien kasvua, erityisesti vanhemmissa ikäluokissa.

Osittaisen vanhuuseläkkeen hakemus- ja päätösmäärät vähenivät yli kolmanneksella, mihin on syynä osittaisen vanhuuseläkkeen ikärajan nouseminen. Vuonna 1964 syntyneillä osittaisen vanhuuseläkkeen ikäraja on 62 vuotta eli yksikään uusi ikäluokka ei kuluvana vuonna saavuta osittaisen vanhuuseläkkeen alinta ikärajaa. 62 vuotta täyttäneillä ja sitä vanhemmilla hakemusmäärät ovat kuitenkin nousseet noin 20 prosenttia.

Varmassa oli maaliskuun lopussa vakuutettuna 602 000 (621 000 vuoden alussa) työntekijää ja yrittäjää. TyEL-vakuutettujen palkkasumma kasvoi katsauskaudella 2,6 prosenttia vuoden 2024 vastaavasta kaudesta. Varmaan siirtyy vuoden alun työeläkeyhtiöiden välisellä siirtokierroksella nettona 68 (129) miljoonaa euroa vuotuista vakuutusmaksutuloa. Eläkevakuutusten myynti uusille asiakkaille oli katsauskaudella 27 (23) miljoonaa euroa.

Yrittäjän eläkelakiin (YEL) vuoden 2023 alussa voimaan tulleiden muutosten perusteella Varma tarkisti vuoden 2024 aikana työtulon 7 000 yrittäjältä, joiden työtulo on yli 15 000 mutta alle 25 000 euroa. Vuonna 2025 tämä työ jatkuu ja koskee niitä yrittäjiä, joiden työtulo ylittää 25 000 euroa. Varman osalta tämä tarkoittaa 12 000 yrittäjän vakuutuksen tarkistamista. Lisäksi Varma tarkistaa niiden yrittäjien työtulon, joilla tätä tarkistusta ei ole tehty kolmeen vuoteen.

Sijoitustoiminta

Markkinoiden hermoilu lisääntyi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä talousindikaattorien jäätyä odotettua heikommiksi ja Yhdysvaltain presidentin uhkailtua kauppakumppaneita merkittävillä tuontitullien kiristyksillä. Vuosineljänneksen aikana eurooppalaiset osakkeet kehittyivät selvästi yhdysvaltalaisia vahvemmin samaan

aikaan, kun euroalueen korot nousivat ja yhdysvaltalaiset laskivat. Yrityslainojen riskilisät kääntyivät vuosineljänneksen edetessä nousuun, vaikka korkojen lasku vaimensi tätä vaikutusta erityisesti Yhdysvalloissa.

Varman vuoden 2025 ensimmäisen vuosineljänneksen sijoitustuotot olivat 0,0 (3,6) prosenttia ja sijoitusten arvo 63 966 (60 939) euroon. Varman vakavaraisuusaste laski hieman 134,0 prosenttiin (134,6 prosenttia vuoden 2024 lopussa).

Osakesijoitusten tuotot jäivät negatiivisiksi -1,0 (5,3) prosenttiin. Noteerattujen osakkeiden tuotot olivat -1,2 (6,7) prosenttia amerikkalaisten osakkeiden painuessa selvään laskuun. Erot maantieteellisten alueiden ja sektoreiden välillä olivat jälleen merkittäviä ja suomalaiset osakkeet olivat pitkästä aikaa tuottokärjessä. Myös muut eurooppalaiset osakkeet tuottivat kohtuullisen vahvasti, muiden alueiden kehityksen ollessa epäyhtenäistä. Pääomasijoitukset kehittivät vaatimattomasti tuottojen painuessa -0,8 (3,0) prosenttiin lähinnä heikentyneen Yhdysvaltain dollarin vuoksi.

Epävarmuus kauppa- ja rahapolitiikasta heilutti korkoja globaalisti. Vuosi käynnistyi korkojen nousulla varsinkin Yhdysvalloissa, mutta korkojen nousukärki siirtyi euroalueelle Saksan julkistettua merkittävästä panostuksista puolustukseen ja infrastruktuurihankkeisiin. Lopulta kaikkien korkosijoitusten tuotot olivat neljänneksen aikana melko lähellä toisiaan noin prosentin tuntumassa.

Suorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 0,7 (1,0) prosenttia ja kiinteistösijoitusrahastojen 0,8 (-2,7) prosenttia. Kiinteistösijoitusten tuottovaatimusten nousu pysähtyi tai hidastui vuoden ensimmäisellä kvartaalilla, minkä johdosta nähtiin ensimmäiset positiiviset tuottoluvut sitten vuoden 2022 lopun. Kiinteistöjen arvostustasoissa on edelleen epävarmuutta ja korkoympäristön muutokset tulevat jatkossakin vaikuttamaan sijoittajien asettamiin kiinteistöjen tuotto-odotuksiin.

Muiden sijoitusten tuotot olivat 1,4 (3,9) prosenttia. Hedgesijoitusten tuotot olivat maltillisia eivätkä listatun markkinan heilahtelut heijastuneet merkittävästi omaisuusluokkaan. Matalan duraation vuoksi korkojen muutosten vaikutukset hedgesijoitusten tuottoihin jäivät totutusti rajallisiksi.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia kaikissa omaisuuslajeissa. Sijoituspolitiikan mukaisesti osa valuuttakurssiriskistä on suojattu. Operatiivisesti valuuttariskiä hallinnoidaan yhtenä kokonaisuutena, ja tuloslukuissa valuuttavaikutus sisältyy eri omaisuusluokkien tuottoon. Yhdysvaltain dollari heikentyi alkuvuonna euroa vastaan, millä oli negatiivinen vaikutus Varman sijoitustuottoon.

Sijoitustoiminnassa korostuivat turvaavan vakavaraisuusaseman säilyttäminen, sijoitusten monipuolinen hajauttaminen ja vahva panostus riskienhallintaan. Riskienhallinnassa käytettiin johdannaisia suojaus-tarkoituksessa ja salkun riskitason säätelyssä. Sijoitusten markkinariski on suurin yhtiön tulokseen ja vakavaraisuuteen kohdistuva riski. Osakesijoitukset ovat merkittävin markkinariskin lähde. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR-luku oli 3 631 (2 229) miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 35 (35) miljoonaa euroa. Kauden hoitokustannusylijäämä oli -1 (-1) miljoonaa euroa. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä vakuutusmaksun hoitokustannusosa on mitoitettu vastaamaan Varman kuluja.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 557 (578 vuonna 2024). Maaliskuun lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 14 (15) prosenttia eläkepalveluissa, 13 (13) prosenttia vakuutus- ja aktuaaripalveluissa, 17 (17) prosenttia asiakkuuksien toiminnoissa, 13 (12) prosenttia työkykypalveluissa, 14 (13) prosenttia sijoitustoiminnossa ja 30 (29) prosenttia muissa toiminnoissa.

Yhtiön hallinto

Varman varsinainen yhtiökokous pidettiin 11.3.2025. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvostoon kolme uutta jäsentä. Hallintoneuvoston uusiksi jäseniksi valittiin Jari Korpela, Hanna Lylander ja Tarja Tyni. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille sekä toimitusjohtajalle tilikaudelta 2024.

Hallintoneuvoston jäseninä jatkavat Christoph Vitzthum (puheenjohtaja), Päivi Leiwo (varapuheenjohtaja), Petri Vanhala (varapuheenjohtaja), Juri Aaltonen, Ari Akseli, Eero Broman, Petri Castrén, Kim Forsström, Lasse Heinonen, Marko Hovinmäki, Mika Joukio, Janne-Olli Järvenpää, Jukka Jäämaa, Risto Kalliorinne, Anne Karjalainen, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Katariina Kravi, Pekka Kuusniemi, Elisa Markula, Maria Mäkynen, Pasi Pesonen, Marko Piirainen, Perttu Puro, Simo Pöyhönen, Mika Rautiainen, Pekka Tiitinen, Jorma Vehviläinen ja Anssi Vuorio.

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi tilikaudelle 2025 tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n, jonka ilmoittamana päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT, KRT Kristina Sandin. Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy myös varmentaa vuodelta 2025 laadittavan kestävyysraportin.

Varman hallitukseen ovat vuoden 2025 alusta lukien kuuluneet Jaakko Eskola (puheenjohtaja), Anu Ahokas (varapuheenjohtaja), Antti Palola (varapuheenjohtaja), Riku Aalto, Nina Arkilahti, Eveliina Dahl, Anja Frada, Kristiina Mäkelä, Simon-Erik Ollus, Teo Ottola, Pekka Piispanen ja Saana Siekkinen sekä varajäsenet Jari Elo, Jouni Hakala ja Ville Talasmäki.

Varman verkkosivuilla on esitetty hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ajantasainen selvitys, joka perustuu listayhtiöiden hallinnointikoodin suositukseen. Varma julkaisee osavuosisiraportin vuosineljänneksittäin tavoitteenaan, että yhtiön julkinen taloudellinen raportointi on läpinäkyvää ja parhaiden käytäntöjen mukaista.

Vastuullisuus

Vuoden 2024 toimintakertomukseen liitetyn kestävyysraportin lisäksi Varma julkaisi maaliskuussa 2025 vapaaehtoisesti katsauksen vastuullisesta sijoittamisestaan. Katsauksen mukaan uusiutuvan energian osuus Varman sähköntuotantoon kohdistuvista sijoituksista oli 60 prosenttia, ydinvoiman 31 prosenttia ja fossiilisten 9 prosenttia. Varma tavoittelee, että näiden sijoituskohteiden keskimääräinen fossiilisiin polttoaineisiin perustuvan sähköntuotannon kapasiteetti on korkeintaan 10 prosenttia vuoteen 2030 mennessä.

Vuonna 2024 niiden yhtiöiden osuus Varman osakkeista, listatuista korkosijoituksista ja kiinteistörahastoista, jotka ovat asettaneet Science Based Targets -aloitteen mukaiset päästövähennystavoitteet (SBT), oli 47,5 prosenttia. Tämä ylitti selvästi vuoden lopulle asetetun tavoitetasen, joka oli 39,6 prosenttia. Merkittävä syy tähän oli useiden suomalaisten pörssiyhtiöiden tekemät sitoumukset päästövähennyksiin.

Noteerattujen osakkeiden hiilijalanjälki pieneni vuoden aikana yli 32 prosenttia. Varman tekemä hiilijalanjäljen attribuutioanalyysi kuitenkin osoitti, että suurin osa tästä vähennyksestä johtui salkun allokaatiomuutoksista. Salkusta poistuneiden sijoitusten vaikutus hiilijalanjälkeen oli -32 prosenttia, kun taas uusien sijoitusten vaikutus oli noin +5 prosenttia. Salkussa pysyneiden yhtiöiden todellisten päästövähennysten vaikutus oli vain 6,2 prosenttia.

Helmikuusta asti Varmassa on valmisteltu uutta vastuullisuusohjelmaa. Ohjelma on jatkoa Varman pitkäjänteiselle vastuullisuustyölle, jota on ohjannut 2022 voimaan tullut nykyinen vastuullisuusohjelma painopisteinään: eläketurvan asialla, sijoittamme muutokseen ja kestäväen työelämän puolesta. Uuden vastuullisuusohjelman tavoitteena on strategian mukaisten merkityksellisten vastuullisuustekojen täsmentäminen, yhteinen kirkkaan näkemyksen luominen Varman vastuullisuustyöstä sekä muuttuvan toimintaympäristön asettamiin vastuullisuusvaatimuksiin vastaaminen. Ohjelman sisältöä ja muotoilua luodaan kevään ja kesän aikana, ja ohjelman on tarkoitus valmistua lokakuussa 2025.

Riskienhallinta

Varman olennaiset riskit liittyvät sijoitustoimintaan ja tietojenkäsittelyyn. Erityisesti kyberriskien uhan arvioidaan edelleen olevan kohonneella tasolla. Taloudellisesti merkittävimpiä ovat sijoitusriskit. Varman maksuvalmius on turvaavalla tasolla.

Eläkevakuutustoiminnan riskejä ovat eläke- ja vakuutuskäsittelyyn sekä toimialan yhteisten järjestelmien toimivuuteen liittyvät riskit. Näiden osalta riskitaso on säilynyt alhaisena. Osana riskienhallinnan toteuttamista Varma harjoittelee säännöllisesti erilaisten toiminnallisten häiriöiden ja uhkakuvien varalta.

Varman hallitus on vahvistanut yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Lisäksi hallitus on vahvistanut Varman toiminnan jatkuvuussuunnitelman. Varman tilinpäätöksen liitetiedoissa kuvataan tarkemmin vakuutus-, sijoitus-, operatiivisia ja muita riskejä hallintakeinoineen sekä esitetään eräitä määrällisiä tietoja.

Varman hallituksen sijoitussuunnitelmassa määritellään mm. sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuus-tavoitteet, hajautus- ja likviditeettitavoitteet sekä valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet. Sijoitussalkun hajauttaminen perustuu omaisuusluokkien tuottokorrelaatiot huomioivaan allokointiin. Varman riski- ja vakavaraisuusarviossa kuvataan Varman keskeiset riskit ja yhtiön toimenpiteet näiden hallitsemiseksi.

Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Huhtikuun alussa Yhdysvaltain presidentti ilmoitti merkittävistä tulleistä, jotka koskevat laajasti Yhdysvaltain kauppakumppaneita. Tämä aiheutti sijoitusmarkkinoilla epävarmuutta, joka ilmeni erityisesti yhdysvaltalaisen osakkeiden arvonlaskuna. Lisäksi Yhdysvaltain dollarin arvo suhteessa euroon on heikentynyt huhtikuun aikana.

Markkinoiden epävarmuuden arvioidaan jatkuvan toistaiseksi. Varman riskipuskurit ovat hyvät ja turvaavat Varman asemaa isoissa markkinamuutoksissa.

Tulevaisuuden näkymät

Taloudellisen toimintaympäristön näkymät ovat hyvin epävarmat. Globaali talouskasvu on jatkunut maltillisena ja inflaatio hidastunut vähitellen, mutta Yhdysvaltain aggressiivinen kauppapolitiikka uhkaa iskeä globaaliin talouskasvuun ja nostaa inflaatiota varsinkin Yhdysvalloissa. Talouskasvuerot kaventuivat vuoden 2024 lopulla, mutta merkittävä epävarmuus kansainvälisen kauppajärjestelmän tulevaisuudesta tekee tulevien vuosineljännesten ennustamisesta poikkeuksellisen vaikeaa. Yhdysvalloissa inflaatio-odotusten merkittävä nousu ja kasvuun liittyvä epävarmuus tekevät keskuspankin rahapolitiikan harjoittamisesta haastavaa. Markkinoiden riskisimentti on heikentynyt Yhdysvaltain presidentin kauppapolitiikan vaikutusten vuoksi nopeasti ja markkinoiden volatilitetti on korkealla. Osakemarkkinoiden hinnoittelu on maltillistunut nopeasti, mutta osakkeiden arvostukset ovat Yhdysvalloissa yhä historiallisesti melko korkealla. Inflaationäkymien epävarmuus jarruttaa rahapolitiikan keventämistä, mutta globaalin talouden taantumapelkojen lisääntyminen saattaa muuttaa tilanteen. Riskilisien nousu uhkaa nostaa pääomakustannuksia, mikä on haaste vaimean talouskasvun ympäristössä eräiden toimialojen ja yritysten velanhoidoktyville.

Geopoliittiset ja erityisesti kauppapoliittiset riskit ovat hyvin korkealla, mikä yhdessä epävarmojen talousnäkymien kanssa jarruttaa yritysten investointipäätöksiä. Inflaativauhtien mahdollinen eriytyminen tekee niin sanotun tasapainokorkotason arvioimisesta poikkeuksellisen hankalaa. Väestön ikääntymiseen liittyvät menopaineet, turvallisuus- ja energiapolitiikan haasteet, ja suhteellisen korkeat velanhoidokustannukset luovat haasteita kestäväen talouspolitiikan harjoittamiselle. Kansainvälinen yhteistyö on kärsinyt poikkeuksellisen kovan iskun Yhdysvaltain kauppapolitiikan vuoksi. Toisaalta pakko reagoida muuttuneeseen poliittiseen tilanteeseen saattaa vauhdittaa panostuksia turvallisuus- ja elinkeinopolitiikkaan erityisesti Euroopassa. Tekoälyn nopea kehitys voi tukea tuottavuuskehitystä tulevaisuudessa, mutta sen vaikutuksia maailmantalouden kasvuun, työllisyyteen ja tuottavuuteen on vielä vaikea arvioida.

Varman vahva vakavaraisuusasema ja huolellinen riskienhallinta luovat hyvät edellytykset sijoitustuottojen suotuisalle kehitykselle ja turvaavat vakuutettujen eläke-edut erilaisissa markkinaolosuhteissa. Varma jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa.

Helsinki, 25.4.2025

Risto Murto
toimitusjohtaja

Tässä osavuosisiraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on vastuullinen ja vakavarainen eläkevarojen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla 954 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2024 Varman maksutulo oli 6,7 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 7,5 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli maaliskuun 2025 lopussa 64,0 miljardia euroa.

LISÄTIETOJA:

Pekka Pajamo, johtaja, talous ja sisäiset palvelut, puh. 040 532 2009

Hanna Kaskela, johtaja, vastuullisuus ja viestintä, puh. 040 584 5045

LIITE: Taulukot

www.varma.fi

<https://www.varma.fi/vuosikertomus>

Tase käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa €	3/2025	3/2024	12/2024
Vastaavaa			
Sijoitukset	63 966	60 939	64 354
Saamiset	1 288	1 233	1 395
Kalusto	2	2	2
Vastaavaa yhteensä	65 255	62 174	65 751
Vastattavaa			
Oma pääoma	162	154	159
Arvostuserot	15 263	14 001	14 989
Osittamaton lisävuutusvastuu	1 075	931	1 657
Taseen ulkopuoliset velat ja muut vähennykset	-12	-9	-13
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	16 487	15 078	16 793
Ositettu lisävuutusvastuu (hyvityksiin)	0	0	170
Osaketuottosidonnainen lisävuutusvastuu	1 144	627	1 334
Varsinainen vastuovelka	47 332	46 162	47 100
Yhteensä	48 476	46 788	48 434
Muut velat	292	308	354
Vastattavaa yhteensä	65 255	62 174	65 751

Tuloslaskelma käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa €	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Vakuutusmaksutulo	1 515	1 491	6 656
Maksetut korvaukset	-1 900	-1 808	-7 263
Vastuuvelan muutos	128	-714	-2 363
Sijoitustoiminnan nettotulos	-13	2 140	6 071
Kokonaisliikekulut	-35	-35	-135
Muu tulos	0	0	2
Verot	-1	-5	-13
Kokonaistulos ¹⁾	-307	1 068	2 956

¹⁾ Tulos käyvin arvoin ennen lisävuutusvastuiden muutosta

miljoonaa €	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Vakuutusliikkeen tulos	3	5	38
Sijoitustoiminnan tulos	-308	1 063	2 914
Hoitokustannustulos	-1	-1	2
Muu tulos	0	0	2
Kokonaistulos	-307	1 068	2 956

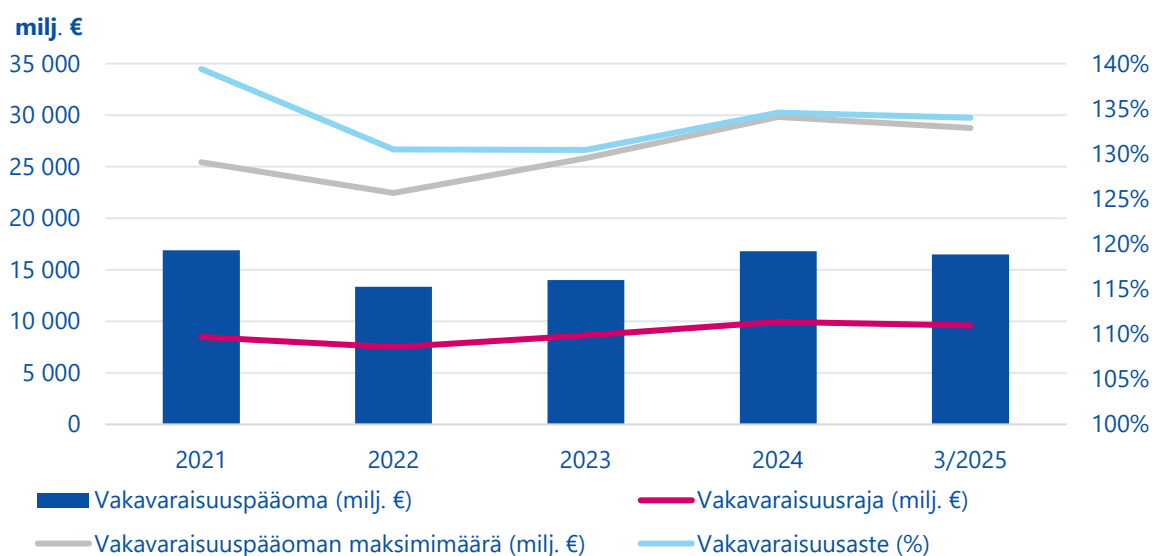
Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Vakavaraisuusraja, milj. €	9 580	9 260	9 943
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	28 741	27 780	29 828
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	16 487	15 078	16 793
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	134,0	132,2	134,6
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,7	1,6	1,7

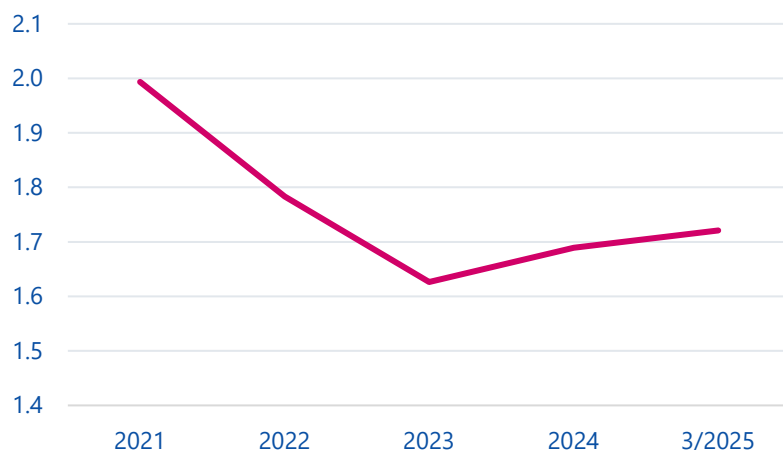
¹⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvelkaan

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan

Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuusasema, vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



Sijoitukset käyvin arvoin

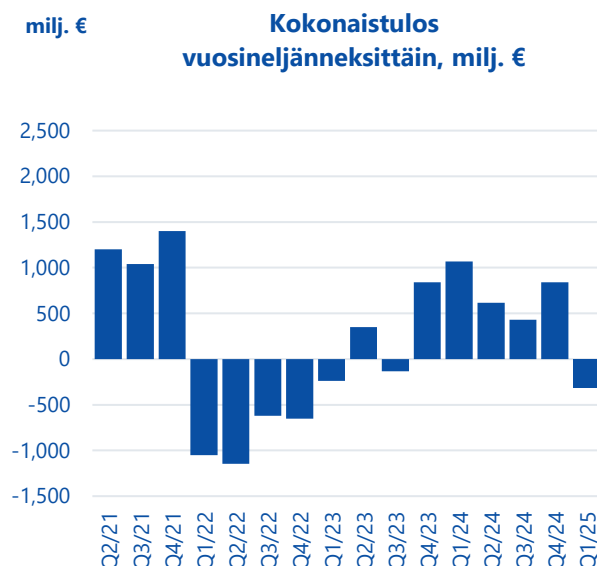
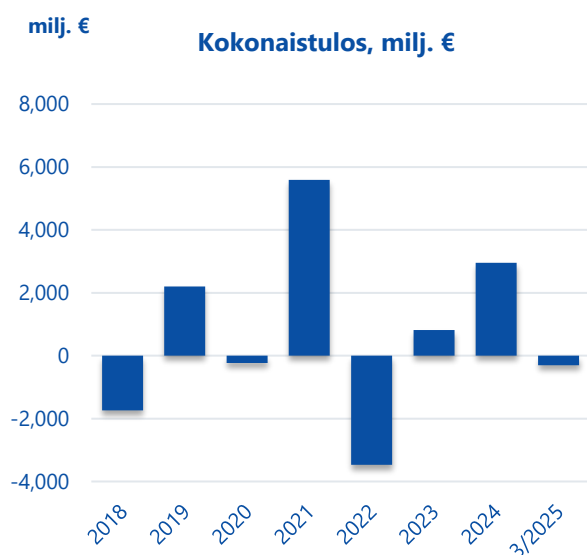
	3/2025				3/2024				12/2024				1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	%	
Korkosijoitukset ¹⁾	12 487	20	33 199	52	11 598	19	13 495	22	12 815	20	34 854	54	1,0	1,0	4,7	
Lainasaamiset	3 215	5	3 215	5	2 538	4	2 538	4	2 072	3	2 072	3	1,1	2,6	7,5	
Joukkovelkakirjalainat	7 181	11	8 599	13	7 756	13	10 038	16	7 992	12	10 613	16	1,0	0,6	4,1	4,8
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 245	5	4 567	7	3 181	5	5 366	9	2 820	4	5 345	8	1,2	-0,4	1,5	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	3 936	6	4 032	6	4 574	8	4 672	8	5 172	8	5 268	8	0,8	1,4	5,9	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2 092	3	21 385	33	1 305	2	920	2	2 751	4	22 169	34	1,2	0,4	3,6	
Osakesijoitukset	34 716	54	35 085	55	33 556	55	33 797	55	35 134	55	35 437	55	-1,0	5,3	14,9	
Noteeratut osakkeet	21 841	34	22 211	35	21 912	36	22 153	36	22 408	35	22 711	35	-1,2	6,7	16,5	9,5
Pääomasijoitukset	11 768	18	11 768	18	10 792	18	10 792	18	11 704	18	11 704	18	-0,8	3,0	12,0	
Noteeraamattomat osakkeet	1 106	2	1 106	2	852	1	852	1	1 022	2	1 022	2	2,6	1,6	12,7	
Kiinteistösijoitukset	5 768	9	5 768	9	5 677	9	5 677	9	5 717	9	5 717	9	0,8	-0,7	-2,8	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 043	5	3 043	5	3 062	5	3 062	5	3 028	5	3 028	5	0,7	1,0	-0,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 725	4	2 725	4	2 615	4	2 615	4	2 689	4	2 689	4	0,8	-2,7	-4,9	
Muut sijoitukset	10 995	17	10 978	17	10 109	17	10 116	17	10 687	17	10 696	17	1,4	3,9	10,5	
Hedgerahastosijoitukset	10 999	17	10 999	17	10 100	17	10 100	17	10 667	17	10 667	17	1,4	3,9	10,5	1,4
Hyödykesijoitukset	-1	0	-18	0	2	0	9	0	0	0	8	0				
Muut sijoitukset	-3	0	-3	0	7	0	7	0	21	0	21	0				
Sijoitukset yhteensä	63 966	100	85 029	133	60 939	100	63 085	104	64 354	100	86 704	135	0,0	3,6	10,2	3,8
Johdannaisten vaikutus			-21 064	-33			-2 146	-4			-22 350	-35				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	63 966	100	63 966	100	60 939	100	60 939	100	64 354	100	64 354	100				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 6,35

Avoin valuuttapositio on 26,1 prosenttia sijoitusten markkina-arvosta

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Kokonaistulos



Tiivistelmä tunnusluvuista

	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Vakuutusmaksutulo, milj. €	1 515	1 491	6 656
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	-23	2 126	6 026
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	0,0	3,6	10,2

	3/2025	3/2024	12/2024
Vastuuvelka, milj.€	49 551	47 720	50 261
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	16 487	15 078	16 793
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,7	1,6	1,7
Eläkevarat, milj. € ²⁾	64 931	61 839	65 365
% vastuuvelasta ²⁾	134,0	132,2	134,6
TYEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	27 025	26 357	26 111
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	1 086	1 051	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 vastuvelka + vakavaraisuuspääoma

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Sijoitukset käyvin arvoin Finanssivalvonnan määräysten mukaan jaoteltuna

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	3/2025 milj. €	%	3/2024 milj. €	%	12/2024 milj. €	%	3/2025 milj. €	% ¹⁰⁾	3/2024 milj. €	% ¹⁰⁾	12/2024 milj. €	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	12 487	19,5	11 598	19,0	12 815	19,9	33 199	51,9	13 495	22,1	34 854	54,2
Lainasaamiset ¹⁾	3 215	5,0	2 538	4,2	2 072	3,2	3 215	5,0	2 538	4,2	2 072	3,2
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	7 181	11,2	7 756	12,7	7 992	12,4	8 599	13,4	10 038	16,5	10 613	16,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	2 092	3,3	1 305	2,1	2 751	4,3	21 385	33,4	920	1,5	22 169	34,4
Osakesijoitukset yhteensä	34 716	54,3	33 556	55,1	35 134	54,6	35 085	54,8	33 797	55,5	35 437	55,1
Noteeratut osakkeet ³⁾	21 841	34,1	21 912	36,0	22 408	34,8	22 211	34,7	22 153	36,4	22 711	35,3
Pääomasijoitukset ⁴⁾	11 768	18,4	10 792	17,7	11 704	18,2	11 768	18,4	10 792	17,7	11 704	18,2
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 106	1,7	852	1,4	1 022	1,6	1 106	1,7	852	1,4	1 022	1,6
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 768	9,0	5 677	9,3	5 717	8,9	5 768	9,0	5 677	9,3	5 717	8,9
Suorat kiinteistösijoitukset	3 043	4,8	3 062	5,0	3 028	4,7	3 043	4,8	3 062	5,0	3 028	4,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 725	4,3	2 615	4,3	2 689	4,2	2 725	4,3	2 615	4,3	2 689	4,2
Muut sijoitukset	10 995	17,2	10 109	16,6	10 687	16,6	10 978	17,2	10 116	16,6	10 696	16,6
Hedgerahastot ⁶⁾	10 999	17,2	10 100	16,6	10 667	16,6	10 999	17,2	10 100	16,6	10 667	16,6
Hyödykerahastot	-1	0,0	2	0,0	0	0,0	-18	0,0	9	0,0	8	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	-3	0,0	7	0,0	21	0,0	-3	0,0	7	0,0	21	0,0
Sijoitukset yhteensä	63 966	100,0	60 939	100,0	64 354	100,0	85 029	132,9	63 085	103,5	86 704	134,7
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-21 064	-32,9	-2 146	-3,5	-22 350	-34,7
Sijoitukset yhteensä	63 966	100,0	60 939	100,0	64 354	100,0	63 966	100,0	60 939	100,0	64 354	100,0

Jvk-salkun modifioitu duraatio **6,4**

Taulukon alaviitteet:

- 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 hedgerahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- ⁷⁾ Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- ⁸⁾ Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaa kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti)
- 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 "Sijoituksen 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
	milj. euroa	milj. euroa	31.3.2025 %	31.3.2024 %	31.12.2024 %
Korkosijoitukset yhteensä	129	12 531	1,0	1,0	4,7
Lainasaamiset ¹⁾	35	3 248	1,1	2,6	7,5
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	66	6 929	1,0	0,6	4,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	28	2 354	1,2	0,4	3,6
Osakesijoitukset yhteensä	-340	35 171	-1,0	5,3	14,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	-273	22 334	-1,2	6,7	16,5
Pääomasijoitukset ⁴⁾	-95	11 790	-0,8	3,0	12,0
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	28	1 046	2,6	1,6	12,7
Kiinteistösijoitukset	43	5 715	0,8	-0,7	-2,8
Suorat kiinteistösijoitukset	21	3 020	0,7	1,0	-0,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	22	2 695	0,8	-2,7	-4,9
Muut sijoitukset	154	10 889	1,4	3,9	10,5
Hedgerahastosijoitukset ⁶⁾	155	10 877	1,4	3,9	10,5
Hyödykesijoitukset	-2	1			
Muut sijoitukset ⁷⁾	1	11			
Sijoitukset yhteensä	-13	64 305	0,0	3,6	10,3
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-10	5			
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	-23	64 310	0,0	3,6	10,2

Taulukon alaviitteet:

¹⁾ Sisältää kertyneet korot²⁾ Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat³⁾ Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle⁴⁾ Sisältää pääomarahastot ja mezzaninerahastot sekä infrastruktuurisijoitukset⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt⁶⁾ Sisältää kaikenlaiset hedgerahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta⁷⁾ Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin⁸⁾ Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan ostojen/kulujen ja myyntien/tuottojen erotusta.⁹⁾ Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat