



verso

eläkekassa

2025



Toimitusjohtajan katsaus

Vuosi 2025 jäi historiaan aikakautena, jolloin maailmantalouden suuntaa määrittivät teknologinen murros, geopoliittiset jännitteet ja muuttuvat kaupapoliittiset asetelmat.

Keväällä Yhdysvaltojen hallinnon esittämät kovat "vastavuoroiset" tullit ravistelivat kansainvälisiä markkinoita ja aiheuttivat vuoden jyrkimmän osakekurssien korjausliikkeen. Tilanne rauhoittui neuvotteluilla ja väliaikaisilla sopuratkaisuilla. Lähi-idässä Gazan sota syveni ja alueelliset jännitteet nousivat uudelle tasolle. Helmikuun lopussa 2026 Yhdysvallat ja Israel hyökkäsivät Iraniin. Ukrainan sota jatkuu edelleen.

Toisaalta vuoteen 2025 mahtui myös merkittäviä myönteisiä kehityskulkuja. Tekoälyyn liittyvä investointiaalto kiihtyi entisestään ja sitä tukevien tuotteiden ja palveluiden kysyntä vauhditti teknologiasektorin tuloskehitystä ja kantoi osakemarkkinoita läpi vuoden. Samalla inflaatio alkoi useissa kehittyneissä talouksissa vaimeta.

Yhdysvaltain keskuspankin koronlaskujen myötä markkinoiden tunnelma muuttui loppupuolella yhä myönteisemmäksi. Kansainväliset osakeindeksit päätyivät kaksinumeroiseen tuottoihin laaja-alaisesti, erityisesti Suomessa ja Euroopassa. Myös korkosijoitukset tuottivat hyvin, mutta vaihtoehtoisissa sijoituksissa kehitys jäi odotuksia vaisummaksi. Kenties merkittävin työeläkevakuuttajien sijoitustuottoihin negatiivisesti vaikuttanut yksittäinen tekijä oli dollarin heikentyminen noin 13 prosenttia euroon nähden.

Tässä markkinaympäristössä Verson sijoitukset tuottivat 5,1 %. Tulos jäi vertailuryhmästä 2,6 prosenttiyksikköä, koska kotimaisten kiinteistömarkkinoiden heikkous jatkui edelleen – nyt jo neljättä vuotta yhtäjaksoisesti. Pääomasijoitukset, joista Verso on hakenut tuottoja pitkäjänteisesti, eivät infrastruktuuria lukuun ottamatta yltäneet odotettuun tasoon vuonna 2025 ja jäivät kauaksi pitkän aikavälin potentiaalistaan.

Verson vakavaraisuus säilyi silti riittävänä vakuutusmaksun pitämiseksi budjetoidulla tasolla. Vakavaraisuusaste oli vuodenvaihteessa 121,9 %. Verson tärkein tavoite kilpailukykyisen TyEL-maksutason rinnalla on vahvistaa vakavaraisuuttaan samaan aikaan, kun sijoitustoiminnassa huomioidaan eläkeuudistuksen mukanaan tuomat muutokset.

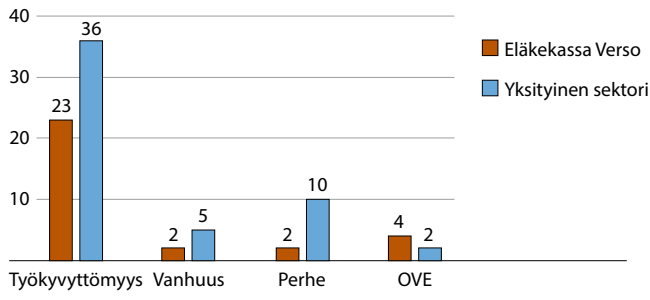
Työmarkkinajärjestöt saavuttivat sovun eläkeuudistuksesta tammikuussa 2025. Osakesijoituksia tullaan lisäämään työeläkealalla merkittävästi. Korkeampi osakepaino aiheuttaa jatkossa aiempaa voimakkaampia tuoton heilahteluja. Onnistunut siirtymä edellyttää huolellista riskienhallintaa, riittävän vahvaa vakavaraisuutta ja asteittaista allokaation kehittämistä.

Vaikka uudistus tulee voimaan verrattain nopeasti vuosien 2026 ja 2027 aikana, Versossa tulemme hajauttamaan osakesijoitusten lisäämisen useammalle vuodelle hyödyntäen pääomia, joita vapautuu erityisesti kiinteistö- ja pääomarahastoista vuoteen 2029 mennessä.

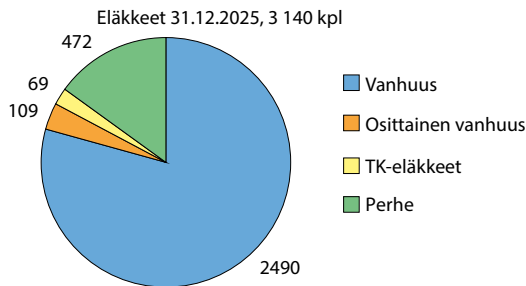
Yhteistyöstä kiittäen,
Pasi Strömberg

Eläkekassa Verson vuosi 2025

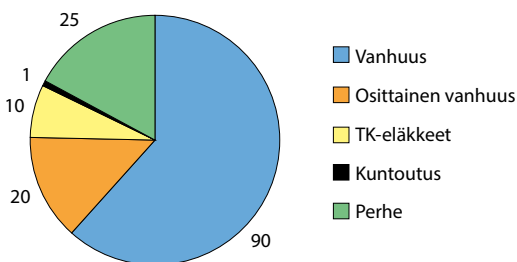
Eläkehakemusten kokonaiskäsittelyaika 2025 (ka, pv)



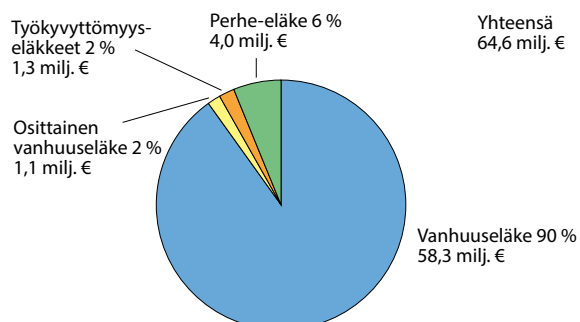
Eläkkeensaajat



Verson myöntämät uudet eläkkeet 2025, 146 kpl



Eläkemeno 2025, milj. € / vuosi



Eläkkeet

Korvauskulut

Vuoden 2025 alussa työeläkkeisiin tehtiin noin 1,3 % indeksikorotus. Vuoden aikana myönnettiin uusi eläke tai kuntoutusraha 146 (173) henkilölle.

Eläkkeitä ja kuntoutuksesta aiheutuvia kuluja maksettiin yhteensä 64,6 miljoonaa euroa. Määrä kasvoi 1,7 miljoonaa euroa eli 2,6 prosenttia vuodesta 2024.

Vuoden lopussa eläkkeensaajia oli 3140 (3156) henkilöä.

Maksetut eläkkeet ja kuntoutuskulut seuraavasti:

1000 euroa/v	Vuonna 2025	Vuonna 2024	Muutos %
Vanhuuseläkkeet	58 283	56 295	3,4
Osittaiset vanhuuseläkkeet	1 061	1 095	-3,2
Työkyvyttömyyseläkkeet	1 279	1 412	-10,4
Perhe-eläkkeet	4 004	4 136	-3,3
Kuntoutuskulut (sis.muut)	20	0	100,0
Yhteensä	64 647	62 938	2,6

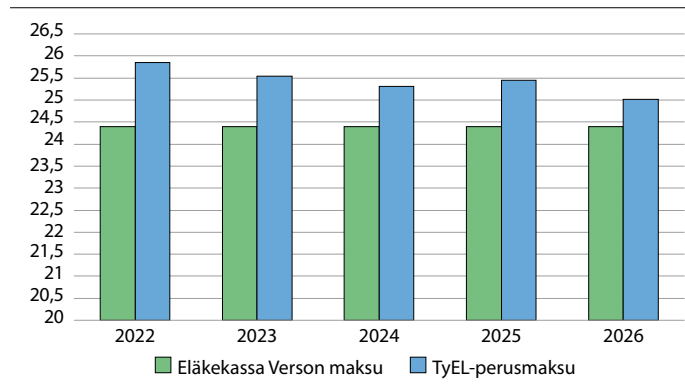
Talous ja sijoitukset

Vakuutusmaksutulo

TyEL-vakuutusmaksun ennakkona perittiin 24,40 prosenttia vuodelle 2025 toteutuneista palkoista. Lopullinen vakuutusmaksu-prosentti oli 24,40. Peritty vakuutusmaksu sisälsi työntekijöiden maksuosuudet (alle 53-vuotiaat 7,15 prosenttia; 53–62-vuotiaat 8,65 prosenttia ja yli 62-vuotiaat 7,15 prosenttia).

	Vuonna 2025	Vuonna 2024
Vakuutusmaksut	25,3 M€	24,6 M€
TyEL-Palkkasumma	102,976 M€	100,037 M€
Prosentteina TyEL-palkoista	24,40 %	24,40 %

Vakuutusmaksuprosentti, %



Osakkaat ja vakuutetut

Eläkekassan osakkaat, eli työntekijän eläkelain (TyEL) mukaisen vakuutuksen ottaneet työnantajat, vakuutetut työntekijät (TyEL) ja yrittäjät (YEL) käyvät ilmi alla olevasta taulukosta.

	31.12. 2025	31.12. 2024	Muutos
TyEL-vakuutetut	2 318	2 323	-5
YEL- vakuutetut	24	25	-1
Yhteensä	2 342	2 348	-6
Osakkaat	93	95	-2

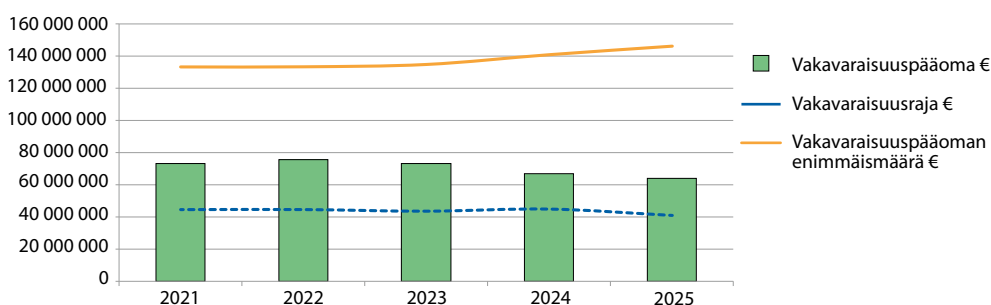
Vakavaraisuus

Eläkekassan vakavaraisuuspääoman määrä oli 64,0 miljoonaa euroa ja 121,9 % vakavaraisuusrajaa laskettaessa käytettävästä vastuuvälästä. Vakavaraisuuspääoma väheni edellisestä vuodesta 2,7 miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomaan sisältyvä lisävakuutusvastuu oli 7,8 miljoonaa euroa ja arvostuserot 52,1 miljoonaa euroa. Vakavaraisuuspääomaan sisältyy myös niin sanottu lisämaksuerä, jonka käyttö perustuu laissa säädettyyn eläkekassan oikeuteen periä osakkailta lisämaksua, jos vakavaraisuus painuu vähimmäismääränsä alapuolelle. Erän suuruus on 4 % Versossa vakuutetusta palkkasummasta eli 4,1 miljoonaa euroa. Vakavaraisuusasteessa lisämaksuerän osuus on 1,4 prosenttiyksikköä.

Sijoitusriskin mukaan luokitellun sijoitusomaisuuden vakavaraisuusraja oli 40,7 miljoonaa euroa. Vakavaraisuusasema on 1,57.

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat (%)

	2025	2024	2023	2022	2021
Vakavaraisuusraja €	40 713 184	44 680 455	43 371 332	44 381 311	44 356 375
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä €	145 943 128	140 651 527	134 595 345	133 143 933	133 069 125
Vakavaraisuuspääoma €	63 990 618	66 699 758	73 047 346	75 440 346	73 059 251



Sijoitukset

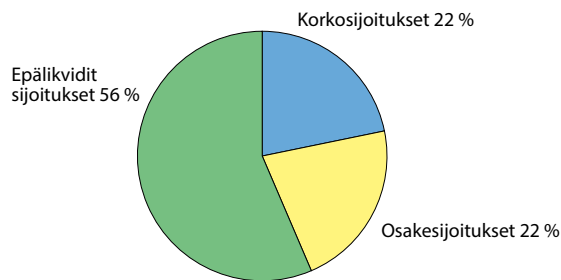
Katsaus kuluneen tilikauden sijoitustoiminnasta ja tiedot toiminnan kehittymisestä ja tuloksellisuudesta. Vuonna 2025 koko sijoitustoiminnan nettotuotto oli käyvin arvoon 5,1 (4,2) prosenttia.

Sijoitukset sijoituslajeittain ja niiden nettotuotto:

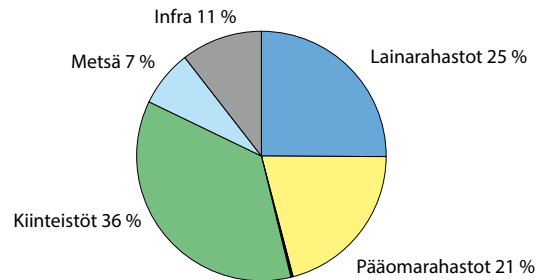
	2025 jakauma %	Tuotto %	2024 jakauma %	Tuotto %
Osakesijoitukset	47,6	8,7	53,9	10,3
Noteeratut osakkeet	21,8	15,8	27,5	14,4
Pääomasijoitukset	25,6	1,6	26,3	5,7
Korkosijoitukset	21,8	2,3	12,8	4,0
Kiinteistösijoitukset	30,3	1,9	32,2	-4,9
Suorat kiinteistösijoitukset ja metsät	4,5		4,7	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	25,8		27,5	
Muut sijoitukset	0,3	0,0	1,0	-2,1
Yhteensä	100,0	5,1	100,0	4,2

Sijoitusten kirjanpitoarvo oli 271,8 (258,9) M euroa ja arvostuserot olivat 52,1 (55,6) M euroa.

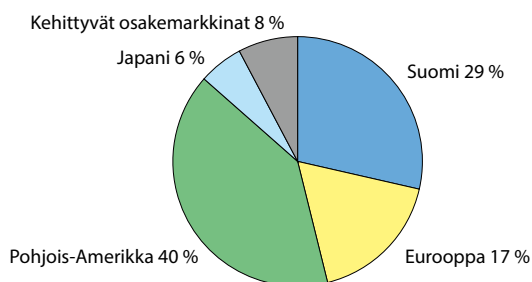
Allokaatio 31.12.2025



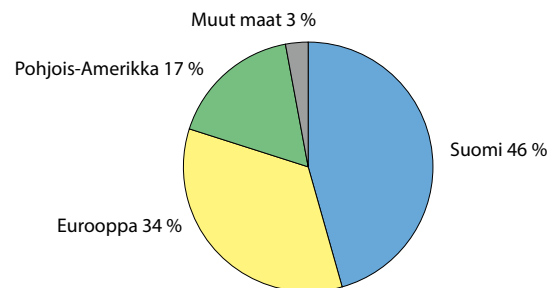
Epälikvidit 31.12.2025



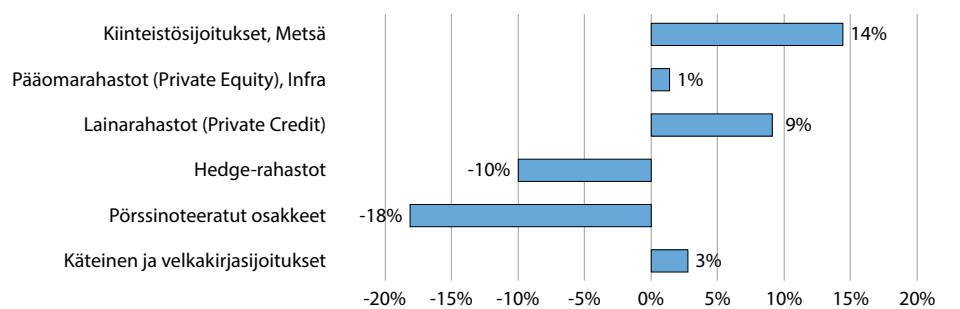
Osakeallokaatio 31.12.2025



Maajakauma 31.12.2025



Arvioidut poikkeamat keskimääräiseen allokaatioon 31.12.2025





Tiivistelmä tunnusluvuista	2025	2024	2023
Vakuutusmaksutulo, 1000 €	25 313	24 609	24 627
Maksetut eläkkeet ja muut korvaukset, 1000 € ¹	33 750	31 143	29 252
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	5,09	4,16	4,26
Liikevaihto, 1000 €	45 952	34 761	31 587
Kokonaishoitokulut, 1000 €	1 715	1 706	1 671
Vastuovelka, 1000 €	299 702	288 364	286 268
Vakavaraisuuspääoma, €	63 991	66 700	73 047
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,57	1,49	1,68
Eläkevarat, 1000 € ²	355 877	348 003	342 238
vastuuelasta, % ³	121,92	123,71	127,13
TyEL-palkkasumma, 1000 €	102 976	100 037	100 116
TyEL- vakuutuksia	146	149	167
TyEL-vakuutettuja	2318	2323	2392
Eläkkeensaajia	3 140	3 156	3 153

¹ Vastaa tuloslaskelman erää maksetut eläkkeet ja muut korvaukset ilman työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokuluja

² STM asetuksen(1196/2021) 11§:n 11 kohdan mukainen vastuovelka+vakavaraisuuspääoma.

³ Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrjan laskennassa käytetystä vastuuelasta

Eläkekassan hallinto

Hallitus

Toimintavuonna 2025 hallitukseen kuuluivat:

Osakkaiden edustajat:

Annikka Kimmo, hallituksen puheenjohtaja
 Anu Imppola
 Anne Harju
 Ari Eini
 varajäsen Jyrki Mattinen

Vakuutettujen edustajat:

Jukka Matilainen, hallituksen varapuheenjohtaja
 Vesa-Matti Mäkinen
 Jukka Haataja
 Jyrki Vuorenmaa
 varajäsen Harri Laitinen