

11.2.2026

## Kevan sijoitukset tuottivat hyvin

**Kunta-alan ja hyvinvointialueiden eläkkeiden rahoituksesta ja eläkevarojen sijoittamisesta vastaavan Kevan sijoitusten markkina-arvoinen kokonaistuotto oli viime vuonna 5,8 prosenttia eli 4,1 miljardia euroa.**

Kevan sijoitusomaisuudesta parhaan tuloksen tekivät noteeratut osakkeet, jotka tuottivat 13,1 %, pääomasijoitukset 1,5 % ja korkosijoitukset 0,9 %. Hedgerahastojen tuotto oli -0,1 % ja kiinteistösijoitusten -0,2 %.

Kevan sijoitusomaisuuden markkina-arvo oli vuoden 2025 lopussa yhteensä 74 miljardia euroa. Siitä riskinmukaisessa jakaumassa noteerattujen osakkeiden osuus oli 44,6 %, korkosijoitusten 30,5 %, pääomasijoitusten (sisältäen noteeraamattomat osakkeet) 18,9 %, kiinteistösijoitusten 6,6 % ja hedgerahastosijoitusten 6,3 %. Johdannaisten vaikutus riskijakaumaan oli 7 %.

Toimitusjohtaja **Jaakko Kiander** pitää sijoitustuottoa hyvänä.

- Matalan inflaation ansiosta reaalityttö oli yli 5 prosenttia. Ilman viime vuonna tapahtunutta dollarin heikentymistä viime vuoden tuloksesta olisi tullut erinomainen, hän sanoo.

- Kevan maksutulo kasvoi viime vuonna ennakoitua vähemmän. Keskeisenä syynä tähän oli kuntien ja hyvinvointialueiden toteuttamat säästötoimet, jotka hidastivat Kevassa vakuutetun palkkasumman kasvua, Kiander toteaa.

Sijoitusjohtaja **Maaria Kettusen** mukaan poliittiset ja geopolittiset jännitteet olivat viime vuonna vahvasti esillä.

- Erityisesti Yhdysvaltojen poukkoileva politiikka ja keskeisten instituutioiden, kuten esimerkiksi keskuspankin, koskemattomuuden ja riippumattomuuden kyseenalaistaminen loi epäluuloa markkinoille, minkä seurauksena dollari heikkeni, Kettunen sanoo.

- Jännitteistä huolimatta yritysten tulokasvu pysyi hyvällä tasolla erityisesti Euroopan ulkopuolella.

11.2.2026

- Markkinoiden arvostustasot ovat paikoitellen kivunneet korkeiksi, mistä voi aiheutua hintojen voimakastakin heiluntaa lyhyellä aikavälillä. Siitä on nähty jo viitteitä kuluvan vuoden aikana, Kettunen toteaa.

### **Pitkän aikavälin sijoitustulos edelleen hyvällä tasolla**

Kevan pitkän aikavälin sijoitustuotto on ollut hyvällä tasolla. Sijoitusten kumulatiivinen pääomapainotettu reaalitytuotto rahastoinnin alusta (vuodesta 1988) vuoden 2025 loppuun oli vuotta kohti 3,9 %. Vastaavan ajanjakson reaalin keskituotto pääomapainottamattomana oli 5,0 %. Suomen eläkesektori käyttää pitkän aikavälin tuotoissa yleensä pääomapainottamatonta tuottoa. Kevan viiden vuoden reaalitytuotto ilman pääomapainotusta on ollut 2,6 % (nimellistuotto 6,1 %) ja kymmenen vuoden 3,8 % (nimellistuotto 5,9 %).

### **Kevan jäsenyhteisöjen palkkasumma kasvoi**

Kevan jäsenyhteisöjen eli kaupunkien, kuntien, kuntayhtymien ja kunnallisten osakeyhtiöiden sekä hyvinvointialueiden palkkasumma oli 23,8 miljardia euroa, jossa oli kasvua 4,1 % vuoteen 2024 verrattuna. Kokonaismaksutuloa kertyi 6,55 miljardia euroa. Kunta-alan ja hyvinvointialueiden eläkkeitä Keva maksoi 7,52 miljardia euroa. Maksutulon ja eläkemenon erotus katettiin sijoitustuotoilla.

Keva maksoi vuonna 2025 valtion, evankelis-luterilaisen kirkon, Kansaneläkelaitoksen ja Suomen Pankin henkilöstön eläkkeitä yhteensä 6,1 miljardia euroa. Valtio, kirkko, Kela ja Suomen Pankki rahoittavat itse omat eläkkeensä ja Kevan sijoitusvarallisuus turvaa ainoastaan kunta-alan ja hyvinvointialueiden eläkkeitä.

### **Eläkehakemusten kokonaismäärä laski**

Kevaan saapui eläkehakemuksia 9 prosenttia vähemmän kuin vuonna 2024. Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen (ove) piiriin ei tullut vuonna 2025 uutta ikäluokkaa, minkä vuoksi oven hakemismäärä väheni 57 prosentilla ja oli noin 4 700. Kaikkiaan hakemuksia Kevaan saapui runsaat 63 000.

Vanhuuseläkehakemusten määrä laski 1,5 prosenttia. Täysien työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä pysyi edellisvuoden tasolla, osatyökyvyttömyyseläkkeiden määrä kasvoi kaksi prosenttia. Myös ammatillisen kuntoutuksen hakemismäärät nousivat noin kahdella prosentilla vuodesta 2024 ja useamman vuoden laskeva trendi taittui.

11.2.2026

Kaikista eläkehakemuksista 76 prosenttia tehtiin vuonna 2025 sähköisesti Kevan Omat eläketietosi -palvelussa tai hyväksymällä eläke-ehdotus. Lisäksi miltei 6 prosenttia eläkehakemuksista saapui sähköisesti muun muassa Kelan kautta.

Eläkehakemusten käsittely pysyi tehokkaana vuonna 2025. Keva käsitteli vanhuuseläkkeet sekä ovet keskimäärin 3 päivässä ja perhe-eläkkeet 5 päivässä. Työkyvyttömyyseläkepäätökset annettiin keskimäärin 32 ja kuntoutuspäätökset 19 päivässä.

**Lisätietoja antavat:**

toimitusjohtaja Jaakko Kiander, p. 020 614 2201

sijoitusjohtaja Maaria Kettunen, p. 020 614 2644

talous- ja aktuaarijohtaja Piia Laaksonen, p. 020 614 2371

11.2.2026

## Kevan avainlukuja 2025

|                                                                                            | 2025    | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Kevan jäsenyhteisöjen palkkasumma, milj. euroa                                             | 23 829  | 22 890  | 21 809  | 20 345  | 19 462  |
| Kevan jäsenyhteisöjen maksuosuudet, milj. euroa                                            | 6 388   | 6 211   | 5 966   | 5 677   | 5 489   |
| Kevan jäsenyhteisöjen vakuutettujen lukumäärä 31.12. *)                                    | 565 210 | 571 169 | 588 777 | 573 945 | 563 644 |
| Maksussa olevat Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet, kpl 31.12.                                 | 446 923 | 444 575 | 437 944 | 435 830 | 423 827 |
| Maksetut Kevan jäsenyhteisöjen eläkkeet, milj. euroa                                       | 7 521   | 7 293   | 6 748   | 6 192   | 5 915   |
| Sijoitukset käyvin arvoin 31.12., milj. euroa                                              | 74 008  | 71 499  | 65 685  | 62 235  | 66 849  |
| Sijoitusten tuotto käyvin arvoin                                                           | 5,8 %   | 10,4 %  | 6,8 %   | -7,0 %  | 15,8 %  |
| Sijoitusten vuotuinen reaalituotto rahastoinnin alusta vuodesta 1988 (pääomapainotettu)    | 3,9 %   | 3,9 %   | 3,7 %   | 3,7 %   | 4,4 %   |
| Sijoitusten vuotuinen reaalituotto rahastoinnin alusta vuodesta 1988 (pääomapainottomaton) | 5,0 %   | 5,0 %   | 4,8 %   | 4,9 %   | 5,5 %   |
| Toimintakulut, milj. euroa                                                                 | 86,4    | 86,4    | 84,6    | 81,1    | 79,9    |
| Henkilökunta, vakinaiset 31.12.                                                            | 463     | 469     | 480     | 481     | 485     |
| Maksussa olevat Valtion eläkkeet, kpl 31.12.                                               | 216 419 | 221 866 | 226 375 | 232 613 | 237 008 |
| Maksetut Valtion eläkkeet, milj. euroa **)                                                 | 5 615   | 5 572   | 5 311   | 4 982   | 4 879   |
| Maksussa olevat Evankelisuterilaisen kirkon eläkkeet, kpl 31.12.                           | 19 990  | 20 011  | 19 926  | 19 928  | 19 573  |
| Maksetut Evankelisuterilaisen kirkon eläkkeet, milj. euroa **)                             | 279     | 271     | 254     | 234     | 223     |
| Maksussa olevat Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet, kpl 31.                         | 5 978   | 5 986   | 6 027   | 6 057   | 5 965   |
| Maksetut Kansaneläkelaitoksen henkilöstön eläkkeet, milj. euroa **)                        | 131     | 129     | 123     | 114     | 108     |
| Maksussa olevat Suomen Pankin eläkkeet, kpl 31.12.                                         | 1 477   | 1 470   | 1 461   | 1 458   | 1 404   |
| Maksetut Suomen Pankin eläkkeet, milj. euroa **)                                           | 34      | 33      | 31      | 29      | 29      |

\*) Vakuutettujen lukumäärä ei ole vertailukelpoinen vuosiin 2021-2023 johtuen vakuutettujen määrittelymuutoksesta. Vakuutetuista rajataan pois sellaiset henkilöt, joilla ei ole ollut ansioita ko. vuoden aikana. Vertailukelpoisuuden vuoksi myös vuosi 2024 on esitetty uudella tavalla laskettuna.

\*\*) Näillä maksuilla ei ole Kevan tilinpäätökseen tulosvaikutusta.

*Tiedotteessa olevat luvut ovat tilintarkastamattomia ennakkotietoja.*

*Kevan tulos- ja vuosiraportit sekä osavuositulokset julkaistaan osoitteessa [www.keva.fi/tulostiedot](http://www.keva.fi/tulostiedot).*

*Hallituksen toimintakertomus ja tilinpäätös julkaistaan sivuillamme 5.3. pidettävän valtuutettujen kokouksen jälkeen.*