

A woman with blonde hair, wearing a light-colored trench coat over a blue shirt and a pink patterned scarf, is walking on a paved bridge. She is looking upwards and to the left. The bridge has a dark metal railing. In the background, there are trees with some autumn-colored leaves and a modern building with lit windows. The sky is a soft orange and yellow, suggesting sunset or sunrise.

Varman puolivuositulos 2025

VARMA

Avainluvut 1-6/2025



Sijoitusten arvo

64,9 mrd. €



Sijoitusten tuotto

1,7 %



Vakavaraisuus

16,8 mrd. €

Sijoitukset tuottivat 1,7 prosenttia

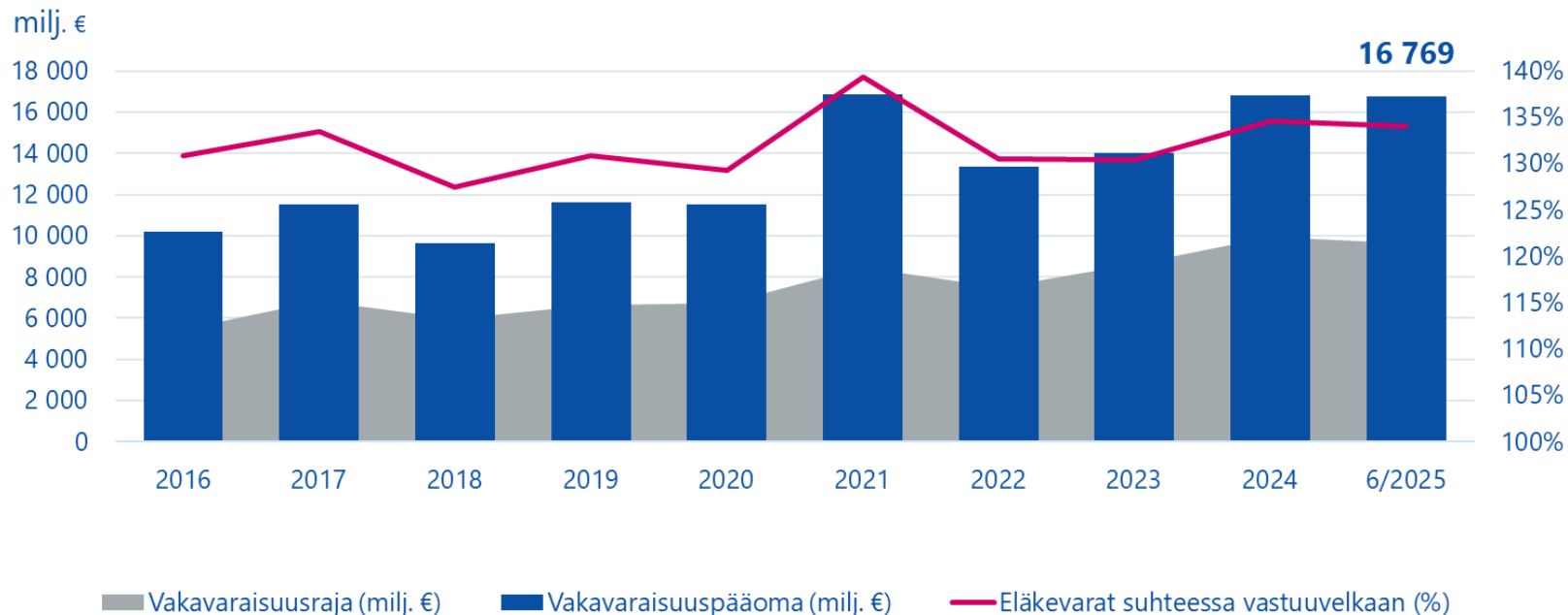


”

Ensimmäisen vuosipuoliskon sijoitustuotto oli tyydyttävä. Sijoitusmarkkinat olivat geopolittisten kriisien ja tulleeihin liittyneiden epävarmuuksien myötä levottomat, mutta reaktiot jäivät silti rajallisiksi. Sijoitustuottoihin on vaikuttanut erityisesti dollarin arvon heikkeneminen.

Risto Murto, toimitusjohtaja

Varma on vakavaraisin työeläkeyhtiö



- Vakavaraisuuspääoma oli **16,8 miljardia euroa**.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,7-kertainen** suhteessa vakavaraisuusraan.
- Vakavaraisuusaste oli **134,0 prosenttia**.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma tuo suojaa sijoitusmarkkinoiden heilahteluissa.

Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	1-6/2025	1-6/2024	12 kk	1-12/2024
Sijoitustuotto (MWR)	1,7 %	5,9 %	5,9 %	10,2 %

	6/2025	6/2024	12/2024
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	16 769	15 693	16 793
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,7	1,7	1,7
Vakavaraisuusaste %	134,0	133,0	134,6
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	64 879	62 069	64 354



Ajankohtaista eläkkeissä

VARMA

Varma huolehtii 993 000 henkilön eläketurvasta



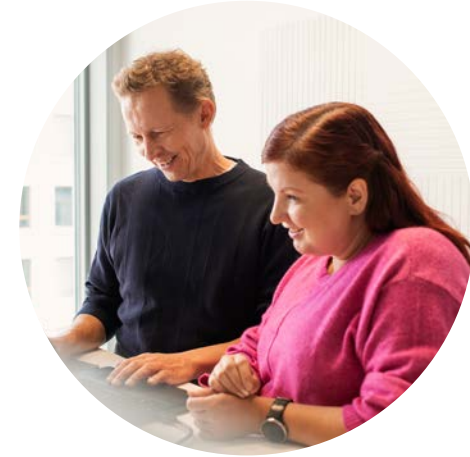
Vakuutettuja
työntekijöitä ja yrittäjiä

643 000



Eläkkeensaajia

351 000



Maksoimme
eläkkeitä

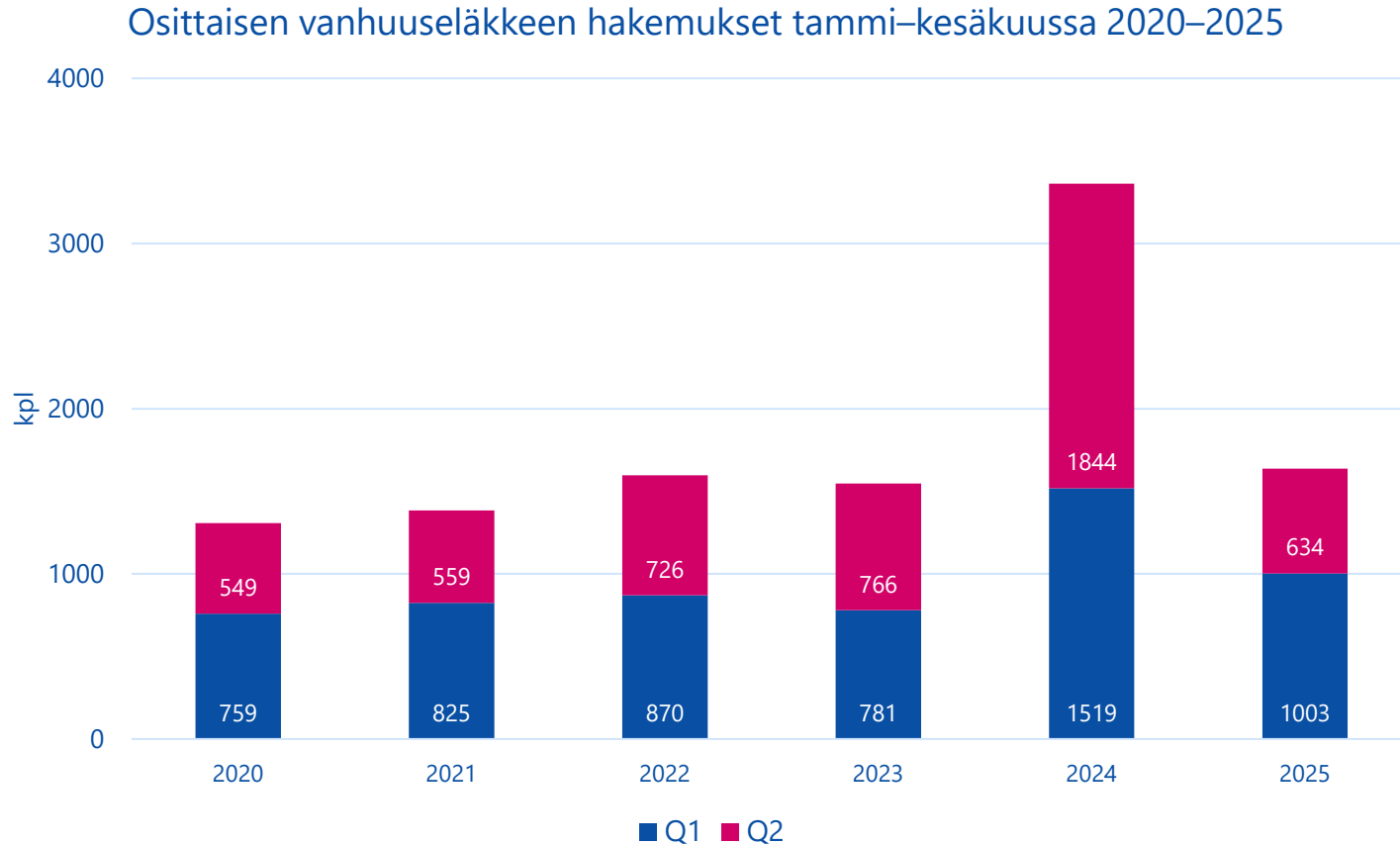
3,8 mrd. €

Ajankohtaista eläkkeistä

- Varma antoi tammi–kesäkuussa 25 780 eläkepäättöä. Näistä uusia eläkepäättöksiä oli 11 700, joka oli 2,7 prosenttia vähemmän kuin vuoden 2024 vastaavana ajankohtana.
- Vanhuuseläkepäättösten määrä kasvoi 38 prosenttia. Vuonna 1961 syntyneiden alin eläkeikä täyttyy aikaisintaan vasta loppuvuodesta, joten vanhuuseläkehakemusten määrän odotetaan pienenevän vuoden toisella puoliskolla.
- Hakemusmäärä osittaiselle vanhuuseläkkeelle (ove) puolittui viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Ensimmäisellä kvartaalilla hakemusmäärä oli kuitenkin odotettua suurempi.
- Ove-hakemusten määrän lasku johtuu siitä, että tänä vuonna yksikään uusi ikäluokka ei saavuta osittaisen vanhuuseläkkeen alinta ikärajaa. Osittainen vanhuuseläke on edelleen suosittu eläkelaji.



Osittaisen vanhuuseläkkeen hakemusmäärä väheni

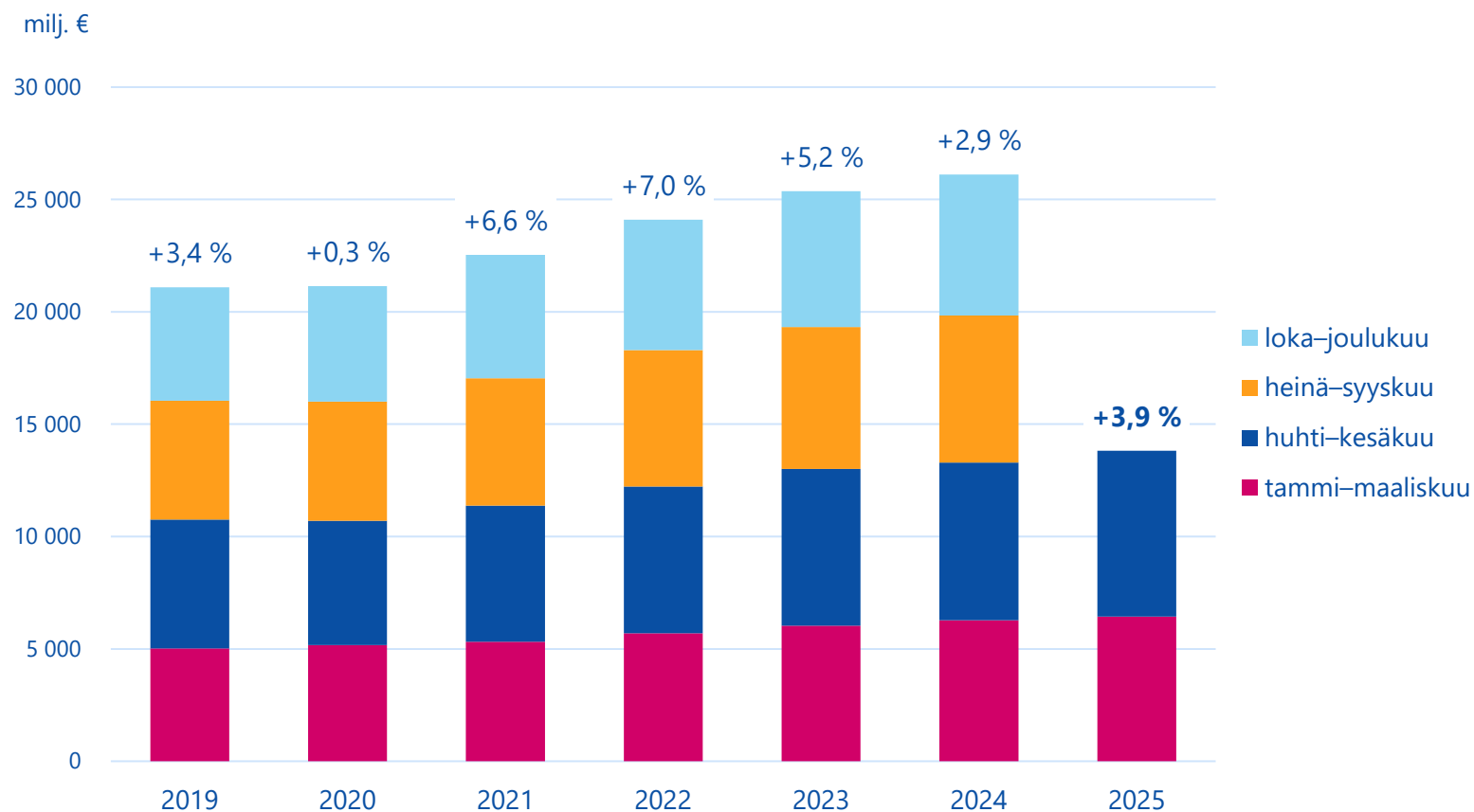


- Hakemukset osittaiselle vanhuuseläkkeelle vähenivät. Hakemusmäärän laskun taustalla oli alaikärajan muutos vuonna 1964 syntyneillä 61 vuodesta 62 vuoteen.
- Tätä nuoremmilla ikäluokilla alaikäraja on kolme vuotta alhaisempi kuin ikäluokan alin vanhuuseläkeikä.
- Päätöksen saaneiden keski-ikä eläkkeen alkaessa oli 62,5 vuotta.
- Suuremman eli 50 prosentin eläkkeen valitsi 72 prosenttia hakijoista. Naiset valitsivat pienemmän, 25 prosentin eläkkeen hieman miehiä useammin.
- Miesten osuus päätöksen saaneista oli 60 prosenttia.

Vakuuttaminen ja asiakkuudet

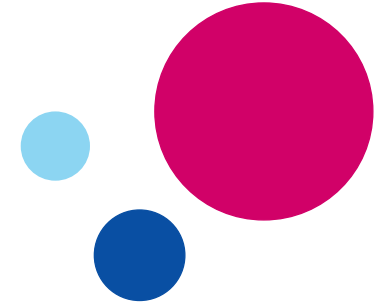
VARMA

Asiakasyritysten TyEL-palkkasumman kehitys



- Varman asiakasyritysten TyEL-palkkasumma kasvoi **3,9 prosenttia** tammi-kesäkuussa edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Kuvassa pylvään päällä esitetty prosenttiluku kertoo muutoksen edellisvuodesta.

Asiakashankinta jatkui vahvana



390 milj. €

1,5 % edellisen vuoden
palkkasummasta

**Uusien TyEL-asiakkaiden
palkkasumma**

(nettomääräinen)



3 400 kpl

9 % edellisen vuoden lopun TyEL-
vakuutuksista

**Uusien TyEL-asiakkaiden
lukumäärä**

(nettomääräinen)



4 000 kpl

9 % edellisen vuoden lopun YEL-
vakuutuksista

**Uusien YEL-asiakkaiden
lukumäärä**

(nettomääräinen)

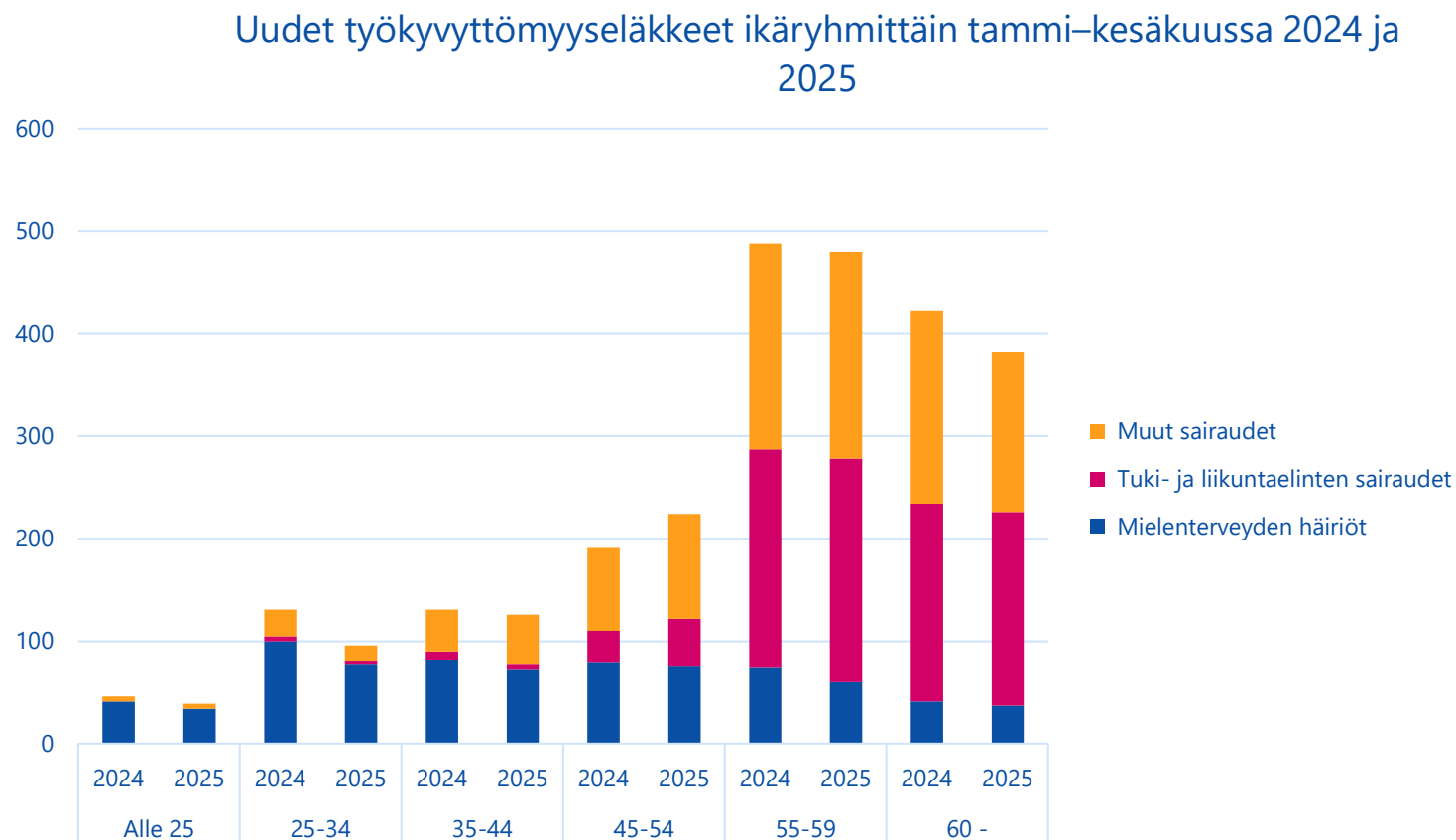
Luvut sisältävät uusasiakashankinnan sekä eläkeyhtiöiden välisen siirtoliikkeen vaikutuksen.

A close-up photograph of a person's hands. The person is wearing an orange jacket over a white shirt. They are interacting with a smartwatch on their left wrist using their right index finger. The watch has a light-colored band and a dark screen. The background is a plain, light blue-grey color.

Työkyvyttömyysriskin hallinta

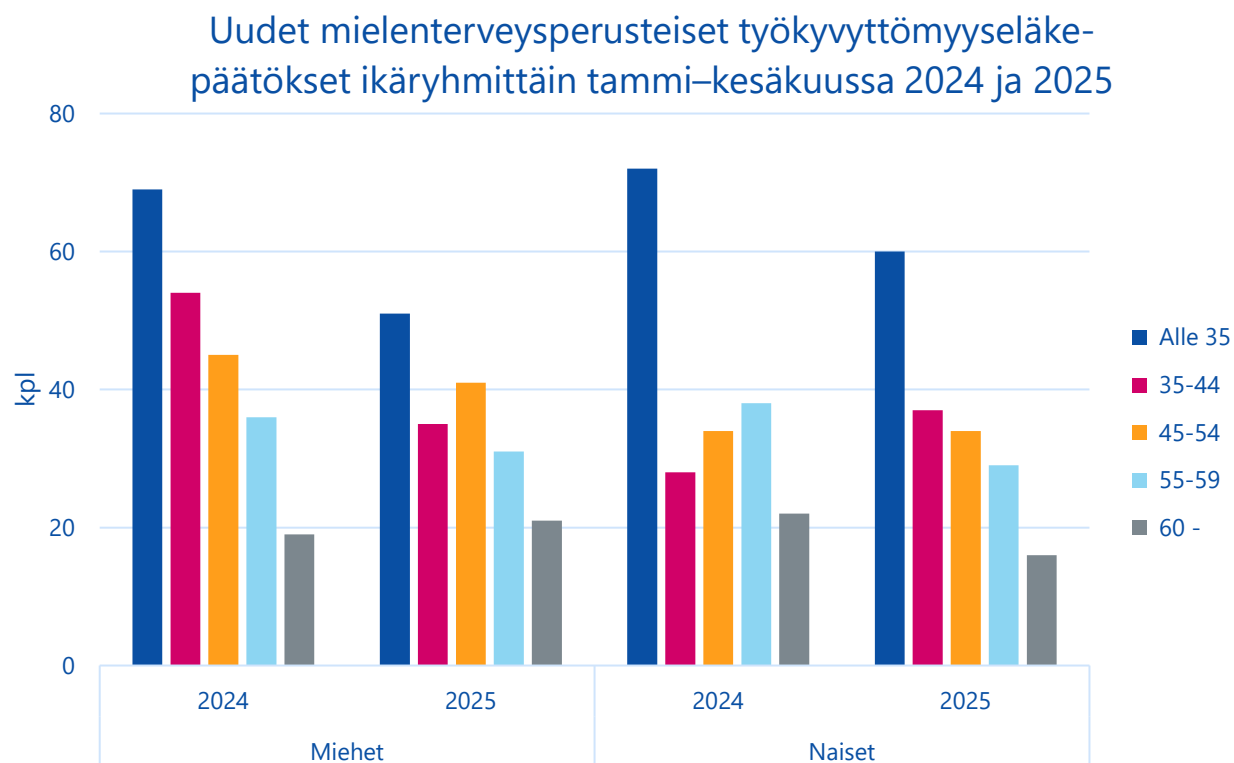
VARMA

Uudet työkyvyttömyyseläkemyyönnot ovat vähentyneet lähes kaikissa ikäryhmissä



- Vuoden 2025 ensimmäisen vuosipuolikkaan aikana uudet työkyvyttömyyseläkkeet vähenivät edellisvuoden vastaavaan jaksoon verrattuna kaikissa ikäryhmissä 45–54-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

Lukumääräisesti eniten uusia mielenterveysperusteisia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin alle 35-vuotiaille



- Eniten uusia mielenterveysperusteisia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin vuoden 2025 ensimmäisen vuosipuolikkaan aikana alle 35-vuotiaille
- Mielenterveyden häiriöiden perusteella myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä laski miehillä kaikissa muissa ikäryhmissä paitsi 60 vuotta täyttäneillä ja naisilla muissa ikäryhmissä paitsi 35–44- ja 45–54-vuotiailla
- Miehillä uudet mielenterveysperusteiset työkyvyttömyyseläkkeet vähenivät selvästi enemmän kuin naisilla, yhteensä mielenterveysperusteiset työkyvyttömyyseläkemyönnöt vähenivät 15 prosenttia vuoden 2024 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna

Myönnettyissä kuntoutusoikeuksissa pientä kasvua

- Kuntoutushakemuksia tuli 4,7 prosenttia vähemmän vuoden toisella neljänneksellä, ja koko ensimmäisen puolen vuoden aikana 2,5 prosenttia vähemmän kuin viime vuoden vastaavana aikana.
- Myönnettyissä kuntoutusoikeuksissa tapahtui pientä kasvua. Kuntoutusta itse hakeneista noin 90 prosenttia hyödynsi saamansa kuntoutusmahdollisuuden ja aloitti kuntoutusohjelman.
- Ensimmäisen puolen vuoden aikana myönteisen kuntoutusoikeuspäätöksen saaneiden keski-ikä oli 47,7 vuotta. Yleisin ensisijainen diagnoosi sekä miehillä että naisilla oli tuki- ja liikuntaelinsairaudet.
- Yleisin kuntoutussuunnitelman perusteella myönnetty kuntoutuksen toimenpide oli työkokeilu.
- Kuntoutusohjelman aloittaneista 81,2 prosenttia palasi työmarkkinoille.
- Hylätyissä kuntoutuksen oikeuspäätöksissä yleisin ensisijainen diagnoosi oli mielenterveyden häiriöt, mutta ero tuki- ja liikuntaelinsairauksiin oli alle yhden prosentin.



Kuntoutujan kokemusta mittaavasta työkalusta apua kuntoutuksen hyötyjen arviointiin

- Vuonna 2024 käyttöön otetusta Kuntoutujan työkykyarviosta on saatu ensimmäisiä tuloksia. Varman ja Kevan kehittämässä arviossa mitataan kuntoutujan omaa kokemusta kuntoutuksen hyödyistä.
- Arviot osoittavat, että kuntoutus edistää työelämässä jatkamista ja parantaa työkykyä. Kyselyssä asiakas arvioi itse terveydentilaa, omaa työkykyä, suhdetta työelämäään, uskoa tulevaisuuteen työskentelyedellytysten osalta sekä kokemaansa kuntoutuksen hyödyllisyyttä.
- Kuntoutuksen läpikäyneet näkivät tilanteensa myönteisempänä kuin vasta kuntoutuksen ennakkopäätöksen saaneet.



A photograph of a man and a woman sitting on a rocky shore, looking out at a calm lake. The sun is reflecting brightly on the water's surface. The woman is sitting up, leaning back on her hands, while the man is lying down with his hands behind his head. The scene is peaceful and scenic.

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.

Ajankohtaista vastuullisuudessa



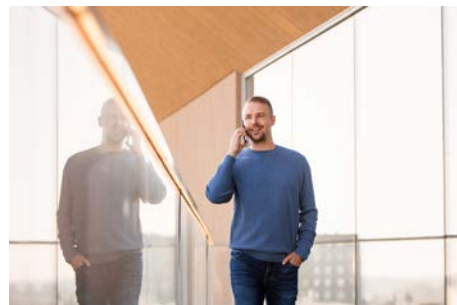
Päivitetyt linjaukset puolustusteollisuuteen

Varman päivitetyt linjaukset puolustusteollisuuden osalta mahdollistavat sijoittamisen tuottavasti ja turvaavasti puolustusteollisuuden ympärille kehittyvään liiketoimintaan. Poissuljettuna Varman suorista sijoituksista ovat kiistanalaisia aseita valmistavat yhtiöt, joiden pääkonttori ei sijaitse Naton, Sveitsin tai IP-4-maiden (Japani, Etelä-Korea, Australia ja Uusi-Seelanti) alueilla.



Selvitys pörssiyhtiöiden hallitusten tasa-arvosta

Varman suoraan omistamien pörssiyhtiöiden hallitusten joukossa oli yksi prosentti sellaisia yhtiöitä, joiden hallituksissa on edustettuna vain yhtä sukupuolta. Eniten (43 %) naisia hallituksen jäsenenä oli perusteollisuuden, kuten kemian teollisuuden sekä metsä- ja kaivosteollisuuden toimialoilla. Osuudet hallitusten kokoonpanoista saatiin Varman vuosittaisesta tasa-arvoselvityksestä.



Varma osallistui yli 400 yhtiökokoukseen

Keskeisiä teemoja äänestyksissä olivat poliittisten lahjoitusten avoimuus Yhdysvalloissa sekä tekoälyn eettinen käyttö. Varma tuki poliittisten lahjoitusten raportointivelvollisuutta viidessä amerikkalaisyhtiössä. Varma kannatti myös osakkeenomistajien ehdotuksia, joissa edellytettiin yrityksiä kehittämään tekoälyä eettisiä periaatteita noudattaen ja vastuullisesti.



Yhdenvertaisuustyö huipentui Pride-kuukauteen

Varmassa tehdään pitkäjänteisesti ympäri vuoden työelämän yhdenvertaisuus- ja monimuotoisuustyötä. Kesäkuussa vietettiin Pride-kuukautta, ja varmalaisia oli mukana marssimassa Pride-kulkeudessa yhdenvertaisen työelämän ja seksuaali- ja sukupuolivähemmistöjen oikeuksien puolesta.

Sijoitusnäkymiä



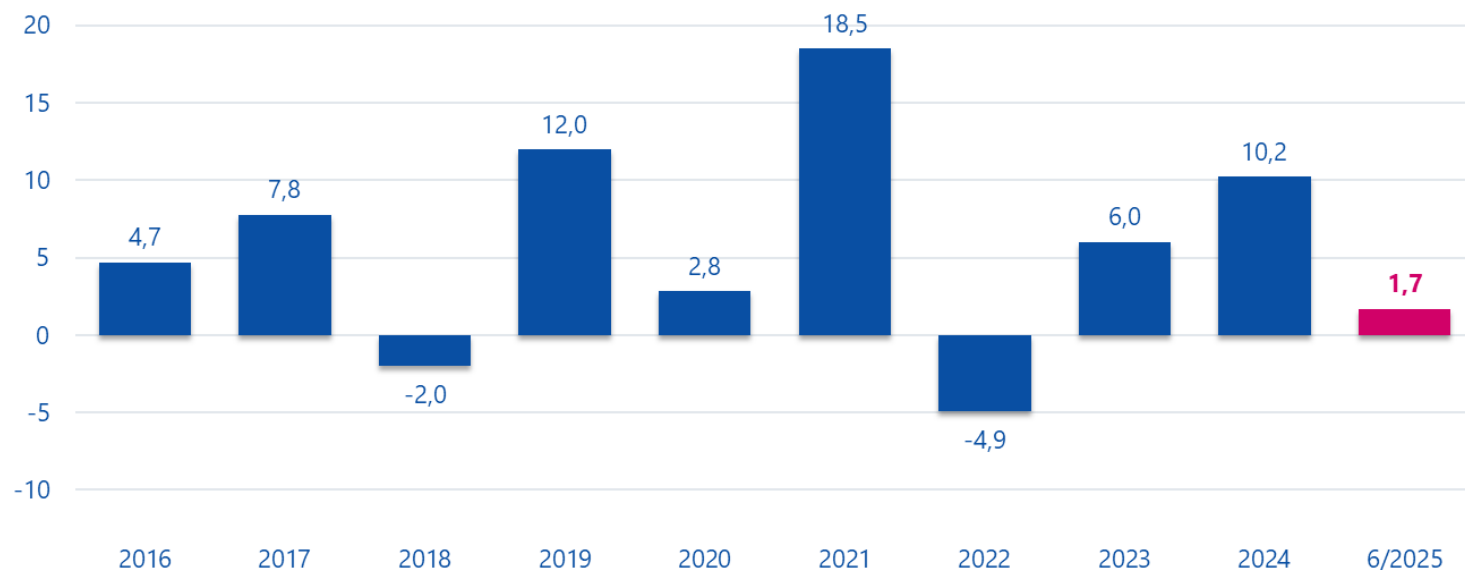
VARMA

Talouden näkymiä

- Sijoitusmarkkinoiden liikehdintä ollut voimakasta
- Osakemarkkinat toipuivat huhtikuun alun voimakkaasta, Yhdysvaltojen tulli-ilmoitusta seuranneesta kurssilaskusta nopeasti
- Yhdysvaltalaiset osakkeet ovat jälleen huipussaan, dollarin arvo kuitenkin laskenut voimakkaasti
- Suomen talouskasvuun kohdistuu hidasteita Yhdysvaltojen tullipolitiikan ja kansainvälisen talouden kehityksen vuoksi
- Heinäkuun lopussa Yhdysvallat ja EU pääsivät sopuun 15 prosentin tulleista, osa tullineuvotteluista edelleen kesken



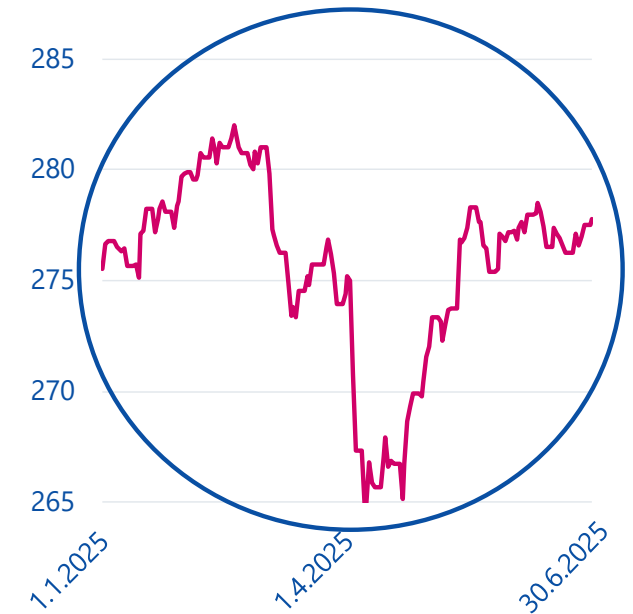
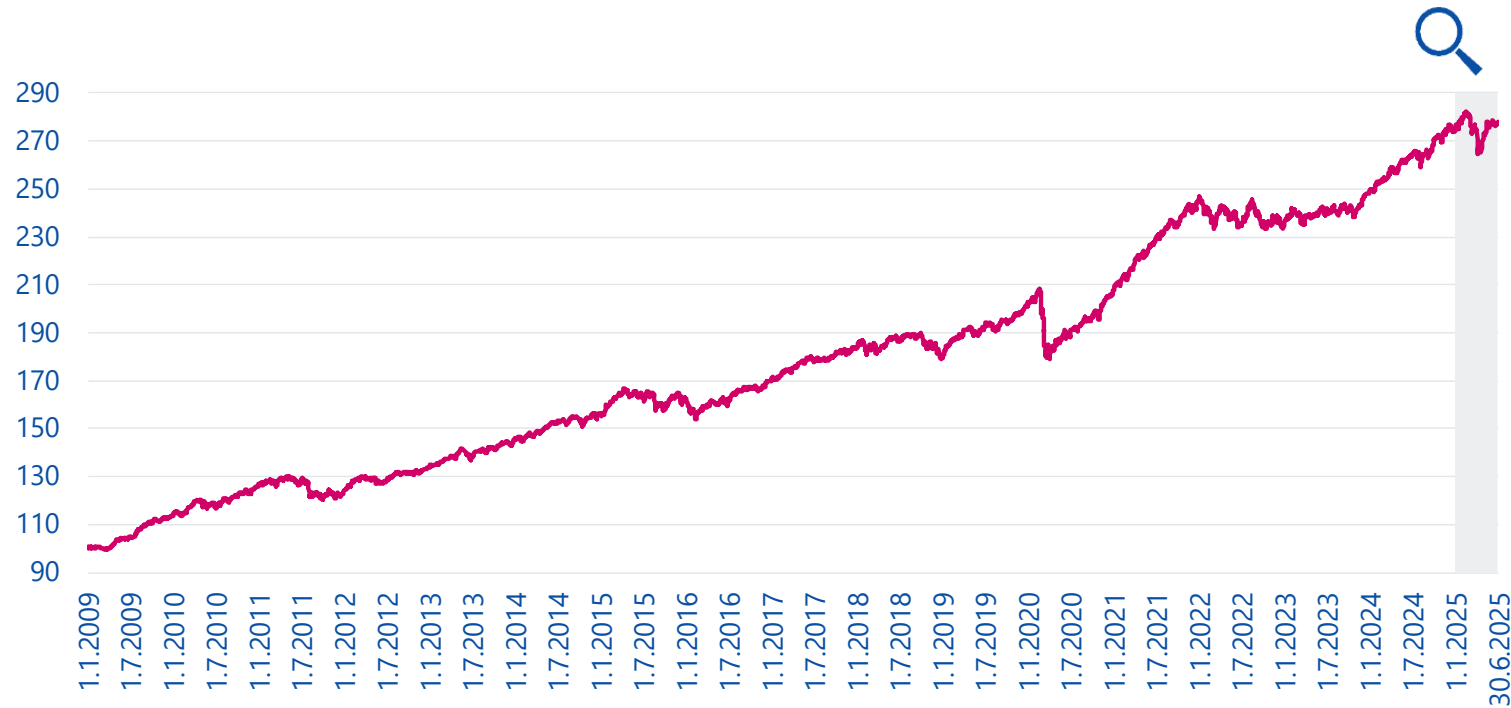
Sijoitusten tuotto vuodesta 2016 lähtien



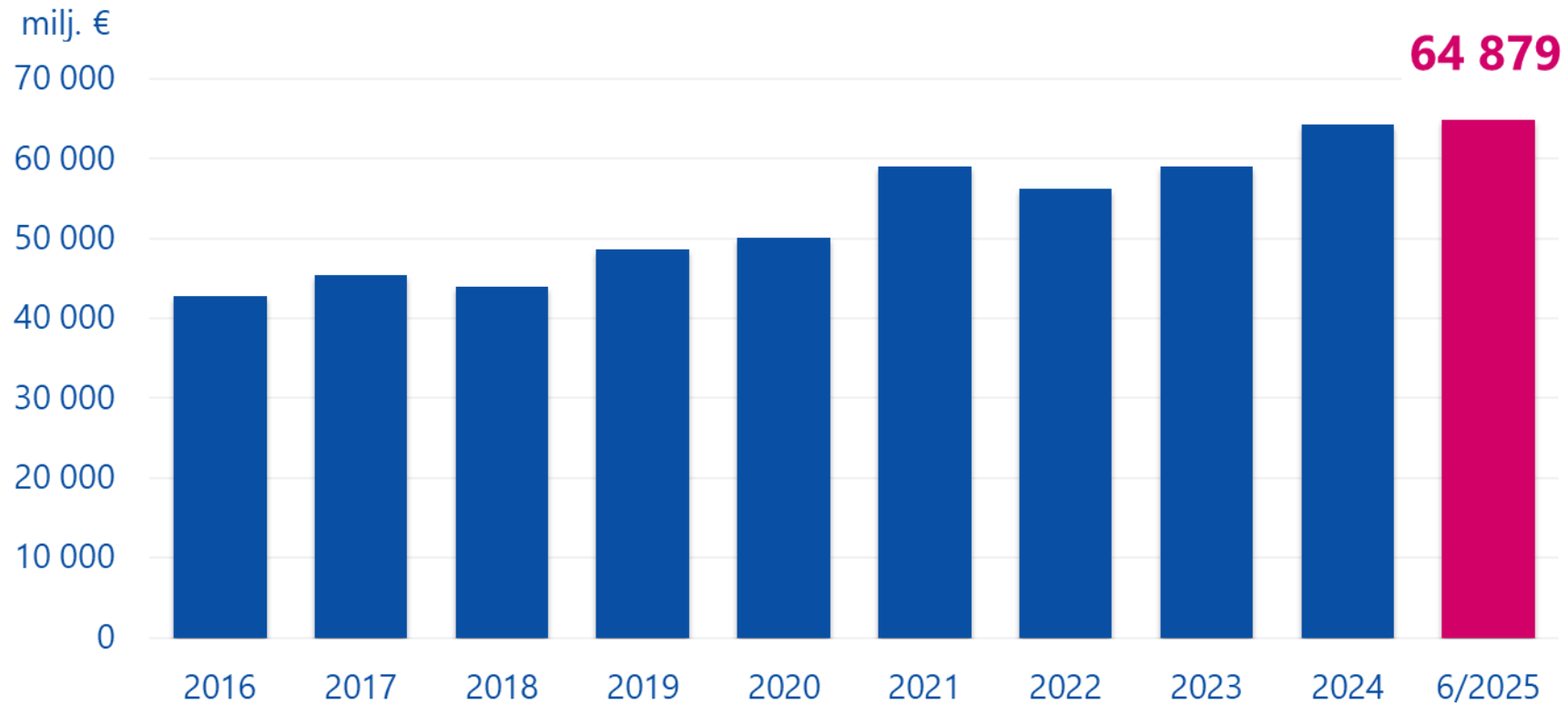
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 5,5 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

- Varman sijoitukset tuottivat **1,7 prosenttia** tammi–kesäkuussa 2025.
- Sijoitusten arvo oli kesäkuun lopussa **64,9 miljardia euroa**.

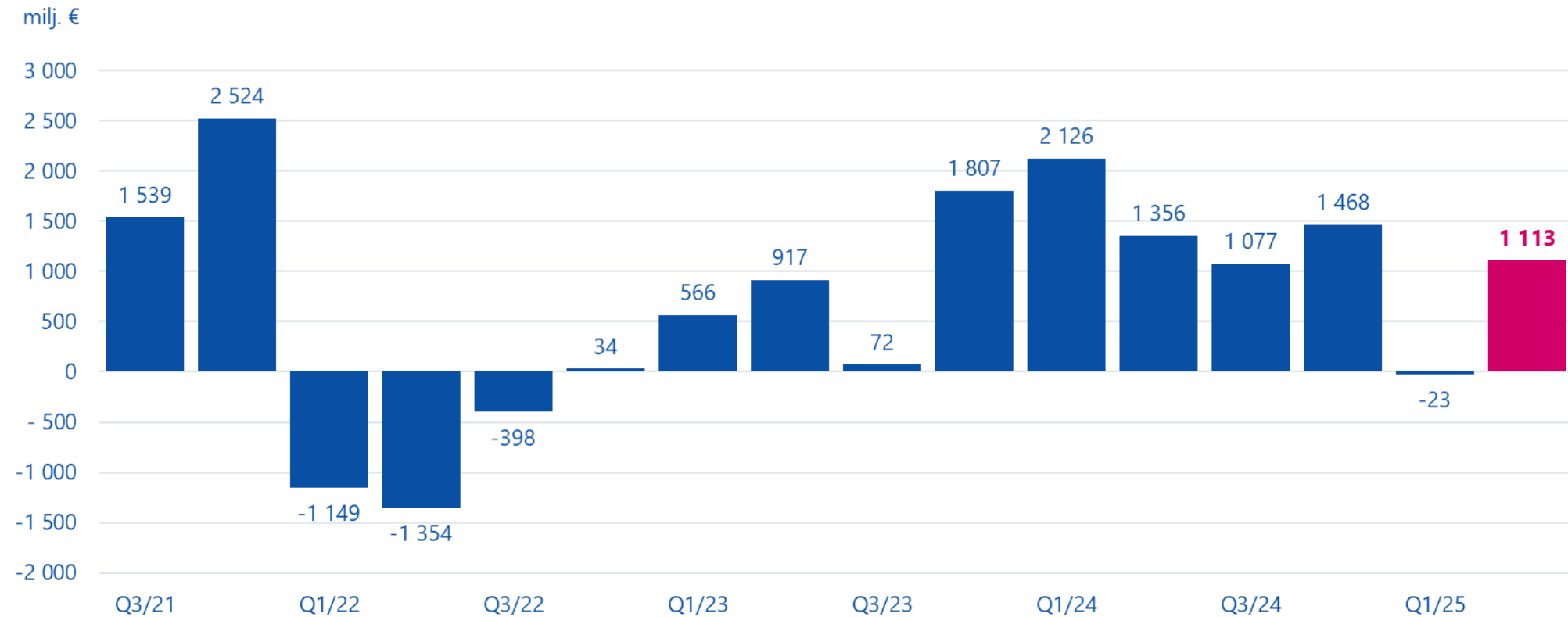
Sijoitukset tuottaneet vuodesta 2009 lähtien 44 mrd. euroa eli 178 prosenttia



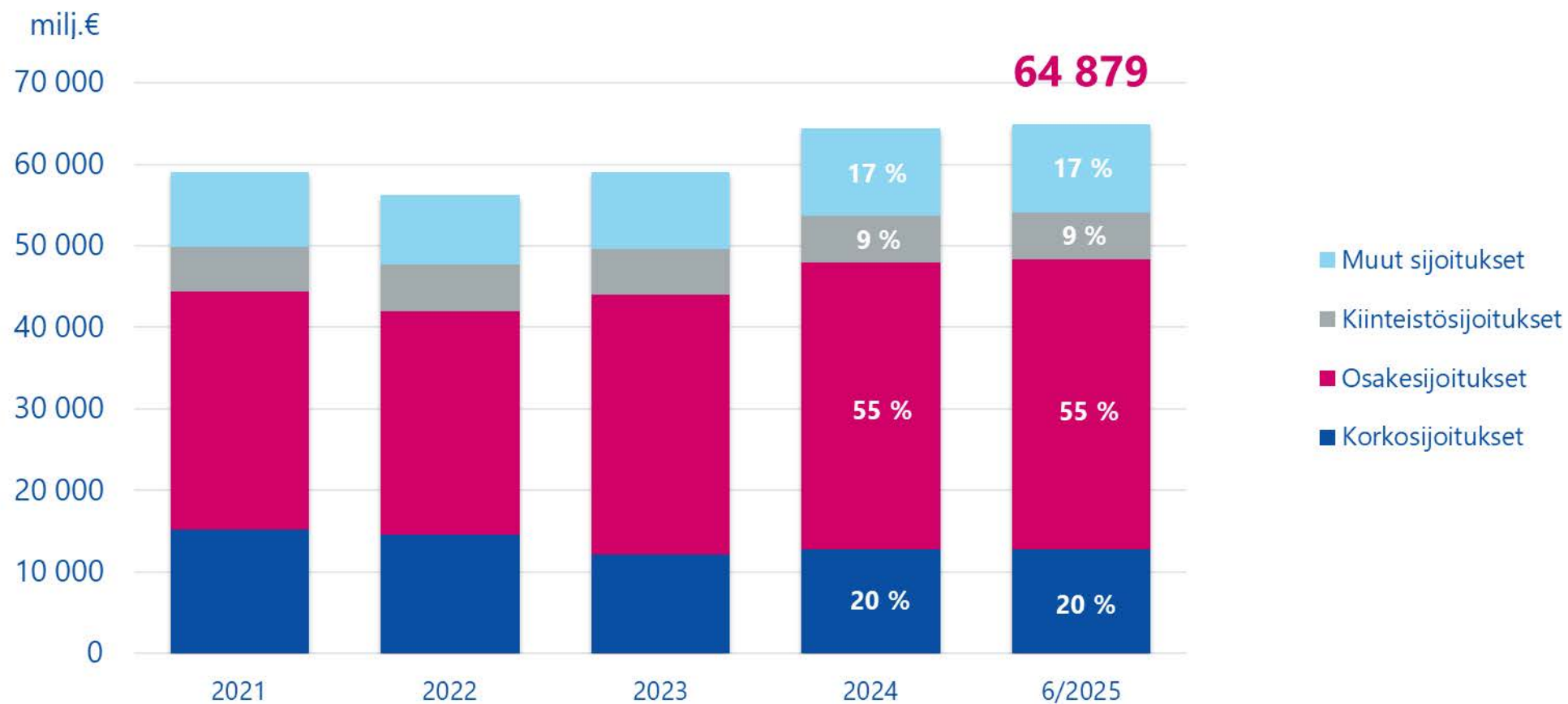
Sijoitusten arvo 64,9 miljardia euroa



Sijoitusten tuotto käyvin arvoin vuosineljänneksittäin



Sijoitusjakaumasta 55 prosenttia sijoitettuna osakkeisiin

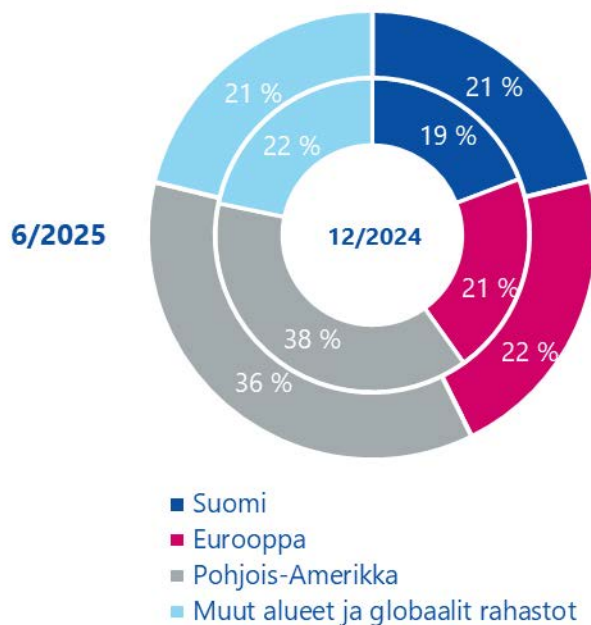


Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltyinä

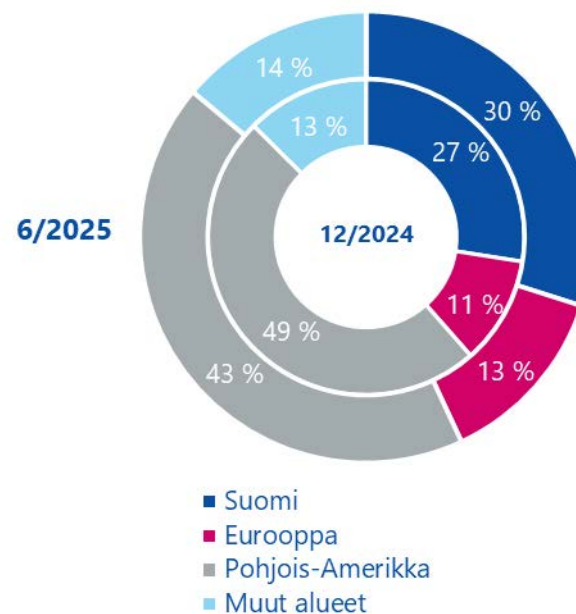
	06/2025				12/2024		01-06/2025
	Markkina-arvo				Markkina-arvo		Tuotto
	Perusjakauma		Riskijakauma		Riskijakauma		MWR
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%
Korkosijoitukset	12 825	20	23 509	36	34 854	54	2,8
Lainasaamiset	2 997	5	2 997	5	2 072	3	2,2
Joukkovelkakirjalainat	7 502	12	8 239	13	10 613	16	3,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2 327	4	12 273	19	22 169	34	2,4
Osakesijoitukset	35 527	55	35 779	55	35 437	55	1,0
Noteeratut osakkeet	23 256	36	23 507	36	22 711	35	3,6
Pääomasijoitukset	11 135	17	11 135	17	11 704	18	-4,1
Noteeraamattomat osakkeet	1 137	2	1 137	2	1 022	2	3,8
Kiinteistösijoitukset	5 776	9	5 776	9	5 717	9	1,2
Suorat kiinteistösijoitukset	2 998	5	2 998	5	3 028	5	1,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 777	4	2 777	4	2 689	4	1,1
Muut sijoitukset	10 751	17	10 743	17	10 696	17	3,2
Hedgerahastosijoitukset	10 746	17	10 746	17	10 667	17	3,2
Muut sijoitukset	5	0	-3	0	29	0	
Sijoitukset yhteensä	64 879	100	75 806	117	86 704	135	1,7
Johdannaisten vaikutus			-10 927	-17	-22 350	-35	
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	64 879	100	64 879	100	64 354	100	

Sijoitusten maantieteellinen jakauma

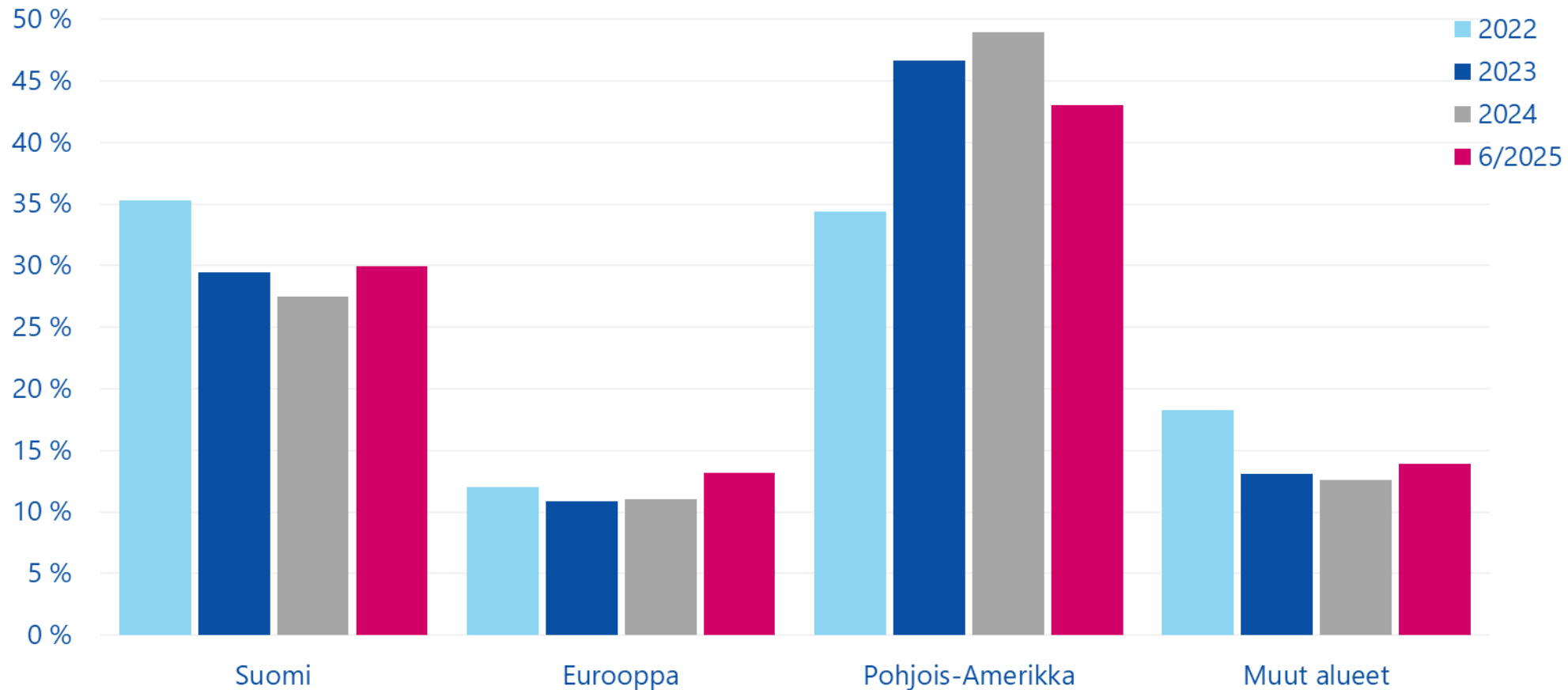
Sijoitukset



Noteeratut osakkeet

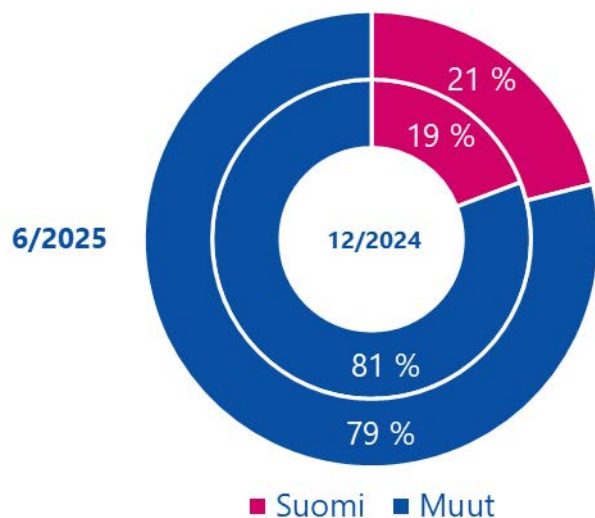


Noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

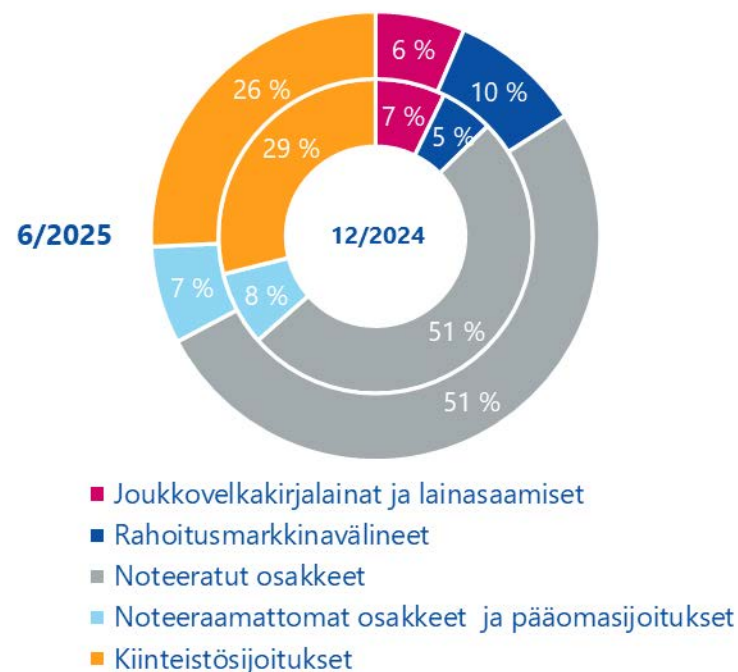


Sijoitukset Suomeen 21 prosenttia, 13,7 mrd. €

Sijoitukset Suomeen

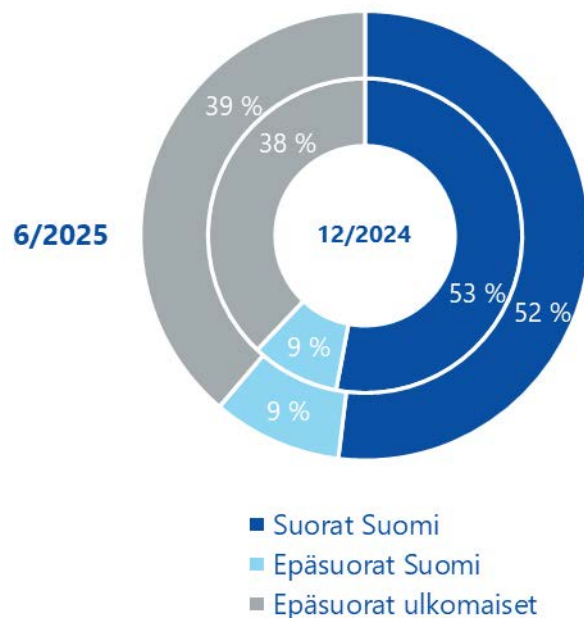


Suomi-sijoitusten jakauma

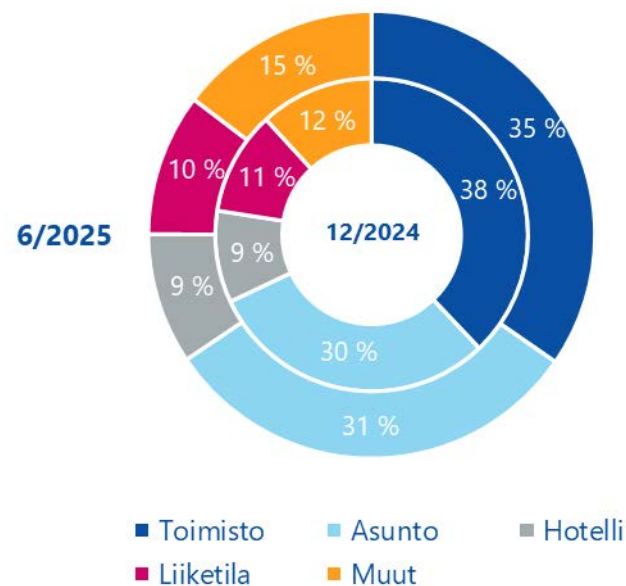


Kiinteistösijoituksista 61 % eli 3,5 miljardia Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,8 mrd. €



Suorat kiinteistösijoitukset 3,0 mrd. €



Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-6/2025	1,7	14,4	8,8	6,2	0,6	1,8
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	7,9	8,3	11,3	16,6	-2,3	0,3
10 vuodelta	5,5	8,1	6,3	13,6	0,4	1,3
Vuodesta 1999 *	5,7	8,1	5,2	8,3	3,2	3,3
Keskimääräinen reaalitytuotto						
5 vuodelta	4,3	4,7	7,6	12,8	-5,6	-3,0
10 vuodelta	3,4	5,9	4,2	11,4	-1,6	-0,7
Vuodesta 1999 *	3,7	6,1	3,3	6,3	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

	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Vakuutusmaksutulo, milj. €	3 438	3 312	6 656
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	1 089	3 482	6 026
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	1,7	5,9	10,2
	6/2025	6/2024	12/2024
Vastuuvelka, milj.€	50 992	48 498	50 261
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	16 769	15 693	16 793
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,7	1,7	1,7
Eläkevarat, milj. € ²⁾	66 035	63 178	65 365
% vastuuelasta ²⁾	134,0	133,0	134,6
TyEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	27 025	26 255	26 111
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	1 094	1 053	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