

Varman puolivuositikatsaus 1.1.–30.6.2025

Vertailuluvut suluissa ovat 30.6.2024 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli -24 (1 684) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten kuuden kuukauden tuotto oli 1,7 (5,9) prosenttia, sijoitusten markkina-arvo oli 64,9 (64,4 vuoden alussa) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli 16 769 (16 793 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja 1,7-kertainen (1,7 vuoden alussa) vakavaraisuusrajaan verrattuna.

Taloudellinen toimintaympäristö

Huoli maailmantalouden kehityksestä kasvoi Yhdysvaltain kauppapolitiikan linjausten myötä. Yhdysvaltain presidentin ilmoitukset tuontitulleista maan kauppakumppaneille aiheuttivat lyhytaikaisen, mutta voimakkaan reaktion sijoitusmarkkinoilla, mikä ruokki epävarmuutta talouskehityksestä. Yhdysvaltain kokonaistuotanto supistui vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, mutta työllisyyskehitys jatkui vakaana. Euroopan talouskasvu kiihtyi tilapäisesti vuoden alussa, kun vientitilauksia Yhdysvaltoihin aikaistettiin ennen tuontitullien nostoa. Saksan julkistamat merkittävät toimet puolustussektorin ja maan infrastruktuurin vahvistamiseksi nostivat odotuksia euroalueen kasvun vauhdittumisesta tulevina vuosina. Kiinan talouskasvu jatkui suhteellisen vahvana julkisen sektorin elvytystoimien vauhdittaessa yksityisen kulutuksen elpymistä. Suomen taloudessa nähtiin hauraita elpymisen merkkejä vuoden vaihteen jarrutuksen jälkeen, mutta julkisen talouden leikkaukset ja työmarkkinoiden heikkous pitävät kuluttajat varovaisina.

Inflaatio hidastui euroalueella ja Euroopan keskuspankki jatkoi rahapolitiikan keventämistä. Keskuspankki ennakoii inflaation pysyvän nykyisillä rahapolitiikan toimenpiteillä lähellä tavoitetasoaan, joten käynnissä oleva kevennyssykli näyttää lähentyvän loppuaan. Myös Yhdysvalloissa inflaatiokehitys rauhoittui vuoden toisella neljänneksellä, vaikka epävarmuus tuontitulleista ja yhä tavoitevauhtia nopeampi inflaatio jarruttivat keskuspankin kevennysaikeita. Yhdysvaltain rahapolitiikan tulevan suunnan määrittelee todennäköisesti työllisyyden ja inflaation suhteellinen kehitys.

Geopoliittinen tilanne jatkui jännittyneenä. Taistelut Ukrainassa kiihtyivät, ja Israelin ja Iranin väliset sotatoimet eskaloituivat kesäkuussa Yhdysvaltain osallistuessa myös konfliktiin.

Työeläkejärjestelmä

Tammikuussa 2025 julkistettujen eläkejärjestelmän uudistusten edellyttämien lakimuutosten ja toimeenpanon valmistelut ovat jatkuneet sosiaali- ja terveysministeriön johdolla. Työryhmän tulee saada työnsä valmiiksi 31.3.2026 mennessä.

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 kuluvan 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.

TyEL- ja YEL-vakuutusmaksuissa käytettävä työeläkevakuutusmaksukorko oli vuoden ensimmäisen puoliskon ajan 2,65 prosenttia. Heinäkuun alusta TyEL-vakuutusmaksujen korko on ollut 2,10 prosenttia, kun taas YEL-vakuutusmaksujen korko on pysynyt edelleen 2,65 prosentin tasolla.

Varman taloudellinen kehitys

Varman kokonaistulos käyvin arvoin kuudelta kuukaudelta oli -24 (1 684) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen merkittävin osatekijä on sijoitustoiminnan tulos -28 (1 667) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 1 089 (3 482) miljoonaa euroa ja vastuuvälille hyvitetty korko oli 1 118 (1 814) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli 5 (17) miljoonaa euroa. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä Varma perii asiakkailtaan hoitokustannusosaa, joka on mitoitettu vastaamaan Varman kuluja. Hoitokustannustulos oli -1 (0) miljoonaa euroa.

Varman vakavaraisuus säilyi edelleen vahvalla tasolla. Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli kesäkuun lopussa 16 769 (16 793 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja suhteessa vastuuvälkään 134,0 (134,6 vuoden alussa) prosenttia.

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

Taloudellista kehitystä kuvaavat taulukot on esitetty tämän puolivuosisikatsauksen liitteessä.

Vakuutustoiminta

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli kesäkuun lopussa 351 000 (351 000 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi–kesäkuussa 3 805 (3 618) miljoonaa euroa. Varma antoi tammi–kesäkuussa 25 780 eläkepäätöstä. Näistä uusia eläkepäätöksiä oli 11 720, joka on 2,7 prosenttia vähemmän kuin vuoden 2024 vastaavana aikana. Osittaisten vanhuuseläkepäätösten määrä väheni jopa 54 prosenttia. Hakemusmäärät vähenivät, koska yksikään uusi ikäluokka ei kuluvaan vuonna saavuta osittaisen vanhuuseläkkeen alinta ikärajaa, joka nousi sovitusti vuonna 1964 syntyneillä ja on 62 vuotta. Vanhuuseläkepäätösten määrä sen sijaan kasvoi 38 prosenttia. Vuonna 1961 syntyneiden alin eläkeikä täyttyy aikaisintaan vasta loppuvuodesta, joten vanhuuseläkehakemusten määrän odotetaan pienenevän vuoden toisella puoliskolla. Vastaavasti viime vuonna eläkeiän muutos näyttäytyi vähäisempänä hakemusmääränä alkuvuodesta. Yleisesti vanhuuseläkehakemusten määrien kasvuun vaikuttaa myös se, että yhä useampi työskentelee eläkkeen aikana ja hakee siitä kertyneen vanhuuseläkkeen.

Varmassa oli kesäkuun lopussa vakuutettuna 643 000 (621 000 vuoden alussa) työntekijää ja yrittäjää. TyEL-vakuutettujen palkkasumma kasvoi katsauskaudella 3,9 prosenttia vuoden 2024 vastaavasta kaudesta. Varmaan siirtyä muista työeläkeyhtiöistä katsauskauden perusteella 73 miljoonaa euroa vuotuista vakuutusmaksutuloa, TyEL-nettosiirrot hakemustiedoin laskettuina. Eläkevakuutusten uusmyynti säilyi hyvällä tasolla ollen tammi–kesäkuussa 39 (44) miljoonaa euroa.

Sosiaali- ja terveysministeriö vahvisti Varman vuoden 2026 hoitokustannusosaa koskevan laskuperusteen kesäkuussa.

Yrittäjän eläkelakiin (YEL) vuoden 2023 alussa voimaan tulleiden muutosten perusteella Varma tarkistaa vuoden 2025 aikana työtulon 12 000 yrittäjältä. Tämän lisäksi Varma tarkistaa niiden yrittäjien työtulon, joilla tätä tarkistusta ei ole tehty kolmeen vuoteen.

Sijoitustoiminta

Sijoitusmarkkinoiden tunnelma tulehtui pahasti huhtikuussa Yhdysvaltain tuontitullien julkistamisen jälkeen. Erittäin voimakkaan turbulenssin jälkeen Yhdysvaltain hallinto otti taka-askeleita ja antoi kauppaneuvotteluille lisää aikaa sekä vaimensi uhkauksiaan tullien tasoista. Riskinottohalut palasivat markkinoille nopeasti ja huomio kääntyi vähitellen hallinnon suunnittelemiin veronkevennyksiin. Valtionlainojen korot hakivat alkuvuoden hermostuneessa markkinassa suuntaa ja valuuttamarkkinoilla Yhdysvaltain dollari heikkeni tuntuvasti.

Varman alkuvuoden 2025 sijoitustuotot olivat 1,7 (5,9) prosenttia ja sijoitusten arvo 64 879 (62 069) euroa. Varman vakavaraisuusaste laski hieman 134,0 prosenttiin (134,6 prosenttia vuoden 2024 lopussa).

Osakemarkkinoilla nähtiin vuoden toisella neljänneksellä voimakkaita heilahteluja ja Varman osakesijoitusten tuotto oli alkuvuonna 1,0 (9,1) prosenttia. Noteeratut osakkeet tuottivat 3,6 (11,2) prosenttia erityisesti suomalaisten osakkeiden vahvan kehityksen ansiosta. Amerikkalaiset osakkeet kääntyivät huhtikuun korjausliikkeen jälkeen voimakkaaseen nousuun, mutta dollarin tuntuva heikentyminen piti näiden osakkeiden alkuvuoden euromääräiset tuotot negatiivisina. Eurooppalaisten osakkeiden tuotto jäi vaatimattomaksi ja muiden alueiden kehitys oli epäyhtenäistä. Pääomasijoitusten tuotot pysyivät negatiivisina -4,1 (5,5) prosentissa lähinnä heikentyneen Yhdysvaltain dollarin vuoksi.

Epävarmuus kauppa-, finanssi- ja rahapolitiikasta heilutti alkuvuonna korkoja globaalisti. Vuosi käynnistyi korkojen nousulla, mutta tilanne rauhoittui merkittävästi kesällä. Valtionlainat olivat joukkolainojen tuottokärjessä, kehittyvien maiden lainojen tuottaessa parhaiten. Yrityslainojen riskilisät levenivät huhtikuussa voimakkaasti, mutta palautuivat nopeasti, mikä tuki korkojen laskun kanssa yrityslainojen tuottoja. Laina-saamisten tuotot jäivät alkuvuonna vaatimattomiksi.

Kiinteistösjoitusten tuotot olivat positiiviset 1,2 (-2,4) prosenttia. Korkoympäristön rauhoittuessa kiinteistöjen arvostukset ovat tasaantuneet. Kiinteistömarkkinat eivät silti ole vielä palautuneet ennalleen laskusuhdanteesta. Varman suoraomisteisen kiinteistösalkun käypä arvo arvioidaan säännöllisesti, ja salkkuun kirjattiin 19 miljoonan euron arvonalennus. Arvonalennus perustui riippumattomaan ulkopuoliseen arvioon.

Muiden sijoitusten alkuvuoden tuotot olivat 3,2 (6,0) prosenttia. Hedgerahastot kehittyivät kohtuullisen vakaasti ja listatun markkinan turbulenssi heijastui omaisuusluokan tuottokehitykseen hyvin maltillisesti. Matalan duraation vuoksi myös korkojen muutosten vaikutukset hedgerahastojen tuottoihin jäivät rajallisiksi.

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

Sijoitustoiminnassa korostuivat turvaavan vakavaraisuusaseman säilyttäminen, sijoitusten monipuolinen hajauttaminen ja vahva panostus riskienhallintaan. Riskienhallinnassa käytettiin johdannaisia suojaustarkoituksessa 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 3 400 (2 135) miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 70 (69) miljoonaa euroa. Kauden hoitokustannustulos oli -1 (0) miljoonaa euroa. Varma toimeenpanee lakisääteistä työeläketurvaa tehokkaasti. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä vakuutusmaksun hoitokustannusosa on mitoitettu vastaamaan Varman kuluja.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla keskimäärin 559 (578 vuonna 2024). Kesäkuun lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 14 prosenttia eläkepalveluissa, 15 prosenttia aktuaari- ja vakuutuspalveluissa, 16 prosenttia asiakkuuksien toiminnoissa, 12 prosenttia työkykypalveluissa, 15 prosenttia sijoitustoiminnoissa ja 28 prosenttia muissa toiminnoissa.

Varman henkilöstön kehittämisessä on painotettu strategiaan tavoitteisiin perustuvien kyvykkyyksien ja osaamisen määrittelyyn yhteistyössä johtoryhmän kanssa sekä henkilöstön osallistamista työkalttuuriin nyky- ja tavoitetilan rakentamiseen. Lisäksi henkilöstölle on järjestetty studia-luentoja muun muassa psykologisen turvallisuuden vahvistamisesta sekä rasismista vapaan yhteiskunnan teemoista.

Yhtiön hallinto

Varman hallintoneuvosto järjestäytyi kokouksessaan 21.5.2025. Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa Christoph Vitzthum. Varapuheenjohtajina jatkavat Päivi Leiwo ja Petri Vanhala.

Varman verkkosivuilla on esitetty hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ajantasainen selvitys, joka perustuu hallinnointikoodin suosituksiin. Varma julkaisee osavuosisraportin vuosineljänneksittäin. Varman verkkosivuilla on myös ajantasainen listaus Varman hallinnon luottamustoimista.

Vastuullisuus

Varma päivitti kesäkuussa 2025 vastuullisen sijoittamisen periaatteitaan liittyen kiistanalaisiin aseisiin. Varma sulkee pois suorista sijoituksistaan yhtiöt, joilla on vahvistettu yhteys esimerkiksi ydinaseisiin, jalkaväki-miinoihin, rypälepommeihin sekä kemiallisiin ja biologisiin aseisiin, mikäli niiden pääkonttori ei ole Nato-maassa, Japanissa, Etelä-Koreassa, Australiassa, Uudessa-Seelannissa (Indo Pacific Four) tai Sveitsissä. Päivitykseen vaikuttivat Euroopan muuttunut turvallisuustilanne, puolustusteknologian kehitys ja tarve turvata eläkevarojen tuottavuus sekä turvaavuus muuttuneessa ympäristössä.

Varma on näkyvä ja vastuullinen omistaja. Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla Varma osallistui yli 400 yhtiökokoukseen. Kevään yhtiökokouksien teemoina nousivat esiin erityisesti poliittisten lahjoitusten avoimuus Yhdysvalloissa sekä tekoälyn eettinen käyttö. Varma tuki raportointivelvollisuuden lisäämistä poliittisista lahjoituksista viidessä amerikkalaisyhtiössä, vaikka yhtiöiden hallitukset usein vastustivat ehdotuksia. Tekoälyn osalta Varma kannatti yhtiökokousehdotuksia, joissa yhtiöitä veloitettiin raportoimaan datan käytöstä ja sitoutumaan tekoälyn käytön eettisiin periaatteisiin, erityisesti generatiivisen tekoälyn kehittämisessä.

Vuosittainen selvitys Varman sijoitussalkun pörssiyritysten hallitusten tasa-arvosta on valmistunut. Selvityksen mukaan Varman sijoitussalkun pörssiyritysten hallituksista yksi prosentti on sellaisia, joissa on vain yhtä sukupuolta. Huomioitavaa on myös, että sijoitussalkun pörssiyritysten hallituksista erityisesti perusteellisuuden kuten kemian teollisuuden, metsäteollisuuden, kaivosteollisuuden toimialoilla, oli eniten, 43 prosenttia, naisia hallituksen jäseninä.

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.

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

Varman hallituksen sijoitussuunnitelmassa määritellään sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet, 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.

Tulevaisuuden näkymät

Taloudellisen toimintaympäristön näkymät ovat utuiset. Globaali talouskasvu on jatkunut maltillisena ja inflaatio hidastunut vähitellen, mutta Yhdysvaltain aggressiivinen kauppapolitiikka uhkaa jarruttaa globaalia talouskasvua ja pitää yllä uhkia korkeammasta inflaatiosta, varsinkin Yhdysvalloissa. Maailmantalouden kasvuennusteita on leikattu alkuvuonna ja epävarmuus kansainvälisen kauppajärjestelmän tulevaisuudesta tekee tulevien vuosineljännesten ennustamisesta haastavaa. Kauppa- ja finanssipolitiikan vaikutukset talouskasvuun ja inflaatioon ovat vielä epäselviä, mikä on jarruttanut rahapolitiikan keventämistä erityisesti Yhdysvalloissa. Tullipolitiikan linjausten selvittäessä maan keskuspankin koronleikkaukset jatkunevat kuitenkin vuoden loppupuolella. Euroalueella rahapolitiikan kevennyssykli näyttää sen sijaan lähestyvän loppuaan.

Riskinottohalukkuus on parantunut nopeasti kevään turbulenssin jälkeen, mutta markkinoiden pysyvämpi vakautuminen edellyttäisi todennäköisesti kauppasotapelkojen rauhoittumista. Osakemarkkinoiden arvostustasot ovat palautuneet korkeille tasoille Yhdysvalloissa, mutta ovat selvästi maltillisempia muualla maailmassa. Yhdysvaltain dollari on heikentynyt merkittävästi, mikä on tukenut maan vientiyritysten kilpailukykyä.

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, 15.8.2025

Risto Murto
toimitusjohtaja

Tässä osavuosiraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on vastuullinen ja vakavarainen eläkevarojen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla 993 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2024 Varman maksutulo oli 6,7 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 7,5 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli kesäkuun 2025 lopussa 64,9 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 €	6/2025	6/2024	12/2024
Vastaavaa			
Sijoitukset	64 879	62 069	64 354
Saamiset	1 880	1 780	1 395
Kalusto	2	2	2
Vastaavaa yhteensä	66 760	63 851	65 751
Vastattavaa			
Oma pääoma	164	156	159
Arvostuserot	14 924	14 561	14 989
Osittamaton lisävarausvastuu	1 694	986	1 657
Taseen ulkopuoliset velat ja muut vähennykset	-12	-10	-13
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	16 769	15 693	16 793
Ositettu lisävarausvastuu (hyvityksiin)	0	0	170
Osaketuottosidonnainen lisävarausvastuu	1 511	945	1 334
Varsinainen vastuovelka	47 787	46 567	47 100
Yhteensä	49 298	47 512	48 434
Muut velat	692	646	354
Vastattavaa yhteensä	66 760	63 851	65 751

Tuloslaskelma käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa €	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Vakuutusmaksutulo	3 438	3 312	6 656
Maksetut korvaukset	-3 805	-3 618	-7 263
Vastuunmuutos	-695	-1 438	-2 363
Sijoitustoiminnan nettotulos	1 112	3 506	6 071
Kokonaisliikekulut	-70	-69	-135
Muu tulos	0	0	2
Verot	-4	-8	-13
Kokonaistulos ¹⁾	-24	1 684	2 956

¹⁾ Tulos käyvin arvoin ennen lisävarausvastuiden muutosta

miljoonaa €	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Vakuutusliikkeen tulos	5	17	38
Sijoitustoiminnan tulos	-28	1 667	2 914
Hoitokustannustulos	-1	0	2
Muu tulos	0	0	2
Kokonaistulos	-24	1 684	2 956

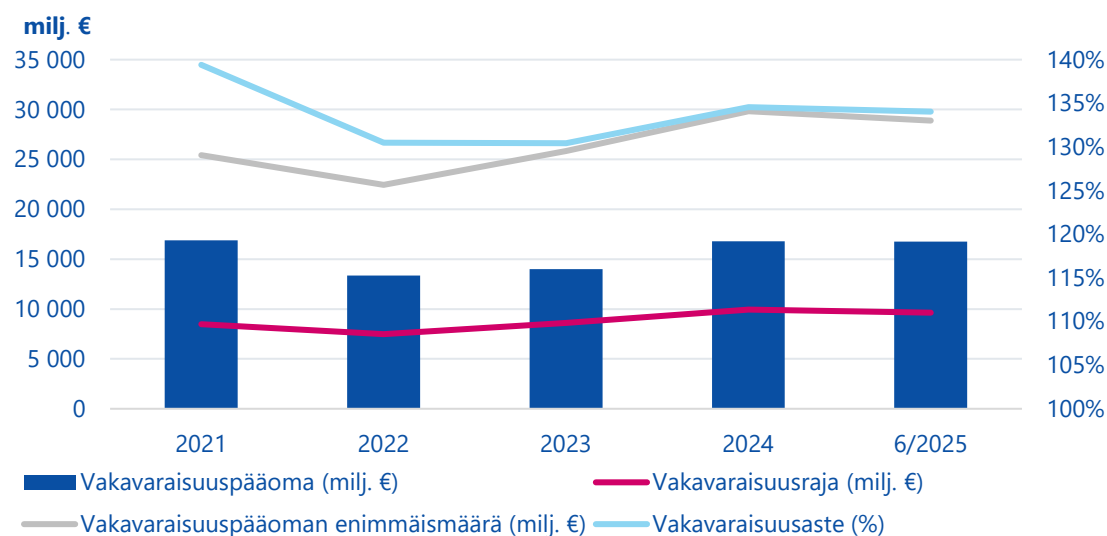
Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Vakavaraisuusraja, milj. €	9 625	9 466	9 943
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	28 874	28 399	29 828
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	16 769	15 693	16 793
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	134,0	133,0	134,6
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,7	1,7	1,7

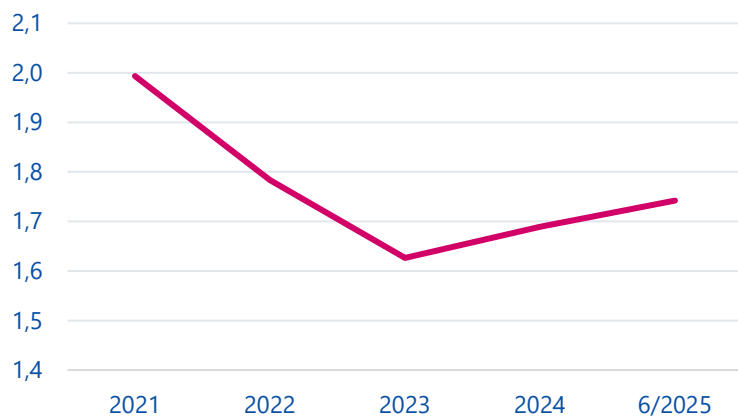
¹⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvélkaan.

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuusasema, vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



Sijoitukset käyvin arvoin

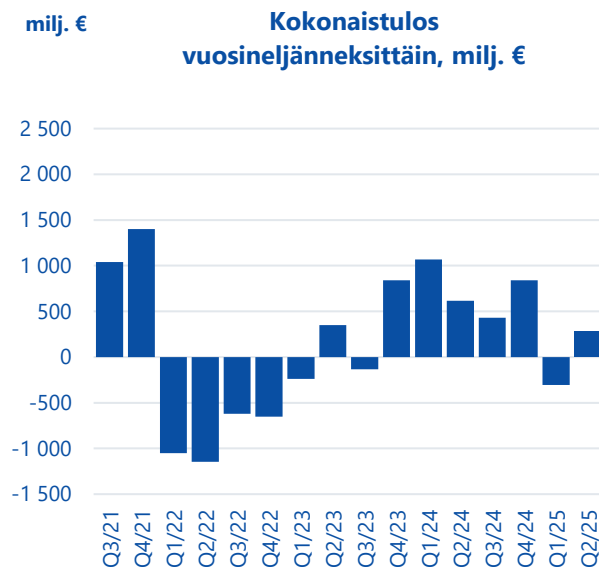
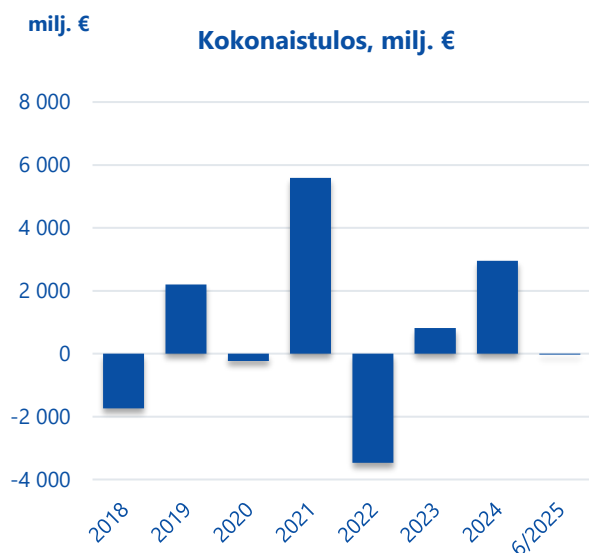
	6/2025				6/2024				12/2024				1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	%	
Korkosijoitukset ¹⁾	12 825	20	23 509	36	11 828	19	13 520	22	12 815	20	34 854	54	2,8	1,6	4,7	
Lainasaamiset	2 997	5	2 997	5	2 411	4	2 411	4	2 072	3	2 072	3	2,2	4,2	7,5	
Joukkovelkakirjalainat	7 502	12	8 239	13	7 688	12	10 556	17	7 992	12	10 613	16	3,2	0,8	4,1	4,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 735	6	4 375	7	2 797	5	5 564	9	2 820	4	5 345	8	3,5	-1,5	1,5	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	3 766	6	3 864	6	4 891	8	4 991	8	5 172	8	5 268	8	2,9	2,4	5,9	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2 327	4	12 273	19	1 729	3	553	1	2 751	4	22 169	34	2,4	1,3	3,6	
Osakesijoitukset	35 527	55	35 779	55	34 194	55	34 361	55	35 134	55	35 437	55	1,0	9,1	14,9	
Noteeratut osakkeet	23 256	36	23 507	36	22 248	36	22 415	36	22 408	35	22 711	35	3,6	11,2	16,5	9,8
Pääomasijoitukset	11 135	17	11 135	17	11 067	18	11 067	18	11 704	18	11 704	18	-4,1	5,5	12,0	
Noteeraamattomat osakkeet	1 137	2	1 137	2	879	1	879	1	1 022	2	1 022	2	3,8	2,6	12,7	
Kiinteistösijoitukset	5 776	9	5 776	9	5 636	9	5 636	9	5 717	9	5 717	9	1,2	-2,4	-2,8	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 998	5	2 998	5	3 011	5	3 011	5	3 028	5	3 028	5	1,2	-0,4	-0,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 777	4	2 777	4	2 626	4	2 626	4	2 689	4	2 689	4	1,1	-4,6	-4,9	
Muut sijoitukset	10 751	17	10 743	17	10 411	17	10 392	17	10 687	17	10 696	17	3,2	6,0	10,5	
Hedgerahastosijoitukset	10 746	17	10 746	17	10 413	17	10 413	17	10 667	17	10 667	17	3,2	6,1	10,5	1,4
Hyödykesijoitukset	3	0	-5	0	3	0	-16	0	0	0	8	0				
Muut sijoitukset	2	0	2	0	-5	0	-5	0	21	0	21	0				
Sijoitukset yhteensä	64 879	100	75 806	117	62 069	100	63 909	103	64 354	100	86 704	135	1,7	5,9	10,2	3,9
Johdannaisten vaikutus			-10 927	-17			-1 840	-3			-22 350	-35				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	64 879	100	64 879	100	62 069	100	62 069	100	64 354	100	64 354	100				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 6,7

Avoin valuuttapositio on 26,1 prosenttia sijoitusten markkina-arvosta.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Kokonaistulos



Tiivistelmä tunnusluvuista

	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
% vastuuvasta 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 vastuuvasta + vakavaraisuuspääoma.

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Sijoitukset käyvin arvoin Finanssivalvonnan määräysten mukaan jaoteltuna

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	6/2025 milj. €	%	6/2024 milj. €	%	12/2024 milj. €	%	6/2025 milj. €	% ¹⁰⁾	6/2024 milj. €	% ¹⁰⁾	12/2024 milj. €	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	12 825	19,8	11 828	19,1	12 815	19,9	23 509	36,2	13 520	21,8	34 854	54,2
Lainasaamiset ¹⁾	2 997	4,6	2 411	3,9	2 072	3,2	2 997	4,6	2 411	3,9	2 072	3,2
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	7 502	11,6	7 688	12,4	7 992	12,4	8 239	12,7	10 556	17,0	10 613	16,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	2 327	3,6	1 729	2,8	2 751	4,3	12 273	18,9	553	0,9	22 169	34,4
Osakesijoitukset yhteensä	35 527	54,8	34 194	55,1	35 134	54,6	35 779	55,1	34 361	55,4	35 437	55,1
Noteeratut osakkeet ³⁾	23 256	35,8	22 248	35,8	22 408	34,8	23 507	36,2	22 415	36,1	22 711	35,3
Pääomasijoitukset ⁴⁾	11 135	17,2	11 067	17,8	11 704	18,2	11 135	17,2	11 067	17,8	11 704	18,2
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 137	1,8	879	1,4	1 022	1,6	1 137	1,8	879	1,4	1 022	1,6
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 776	8,9	5 636	9,1	5 717	8,9	5 776	8,9	5 636	9,1	5 717	8,9
Suorat kiinteistösijoitukset	2 998	4,6	3 011	4,9	3 028	4,7	2 998	4,6	3 011	4,9	3 028	4,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 777	4,3	2 626	4,2	2 689	4,2	2 777	4,3	2 626	4,2	2 689	4,2
Muut sijoitukset	10 751	16,6	10 411	16,8	10 687	16,6	10 743	16,6	10 392	16,7	10 696	16,6
Hedgerahastot ⁶⁾	10 746	16,6	10 413	16,8	10 667	16,6	10 746	16,6	10 413	16,8	10 667	16,6
Hyödykerahastot	3	0,0	3	0,0	0	0,0	-5	0,0	-16	0,0	8	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	2	0,0	-5	0,0	21	0,0	2	0,0	-5	0,0	21	0,0
Sijoitukset yhteensä	64 879	100,0	62 069	100,0	64 354	100,0	75 806	116,8	63 909	103,0	86 704	134,7
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-10 927	-16,8	-1 840	-3,0	-22 350	-34,7
Sijoitukset yhteensä	64 879	100,0	62 069	100,0	64 354	100,0	64 879	100,0	62 069	100,0	64 354	100,0

Jvk-salkun modifioitu duraatio **6,7**

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 infrastruktuurisijoitukset
- 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 mukaan 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	30.6.2025 %	30.6.2024 %	31.12.2024 %
Korkosijoitukset yhteensä	346	12 510	2,8	1,6	4,7
Lainasaamiset ¹⁾	68	3 155	2,2	4,2	7,5
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	219	6 914	3,2	0,8	4,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	59	2 441	2,4	1,3	3,6
Osakesijoitukset yhteensä	359	35 146	1,0	9,1	14,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	798	22 280	3,6	11,2	16,5
Pääomasijoitukset ⁴⁾	-479	11 802	-4,1	5,5	12,0
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	40	1 064	3,8	2,6	12,7
Kiinteistösijoitukset	67	5 721	1,2	-2,4	-2,8
Suorat kiinteistösijoitukset	36	3 019	1,2	-0,4	-0,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	31	2 702	1,1	-4,6	-4,9
Muut sijoitukset	340	10 734	3,2	6,0	10,5
Hedgerahastosijoitukset ⁶⁾	346	10 728	3,2	6,1	10,5
Hyödykesijoitukset	-2	2			
Muut sijoitukset ⁷⁾	-4	4			
Sijoitukset yhteensä	1 111	64 111	1,7	5,9	10,3
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-22	11			
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 089	64 122	1,7	5,9	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 infrastruktuursijoitukset⁵⁾ 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