

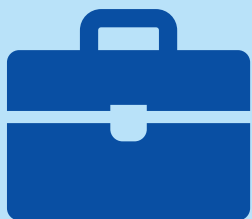


Varman puolivuositulos

1.1.-30.6.2026

VARMA

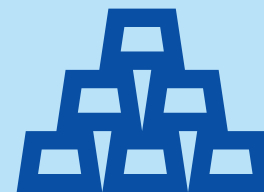
Avainluvut 1-6/2026



Sijoitusten arvo
71,4 mrd. €

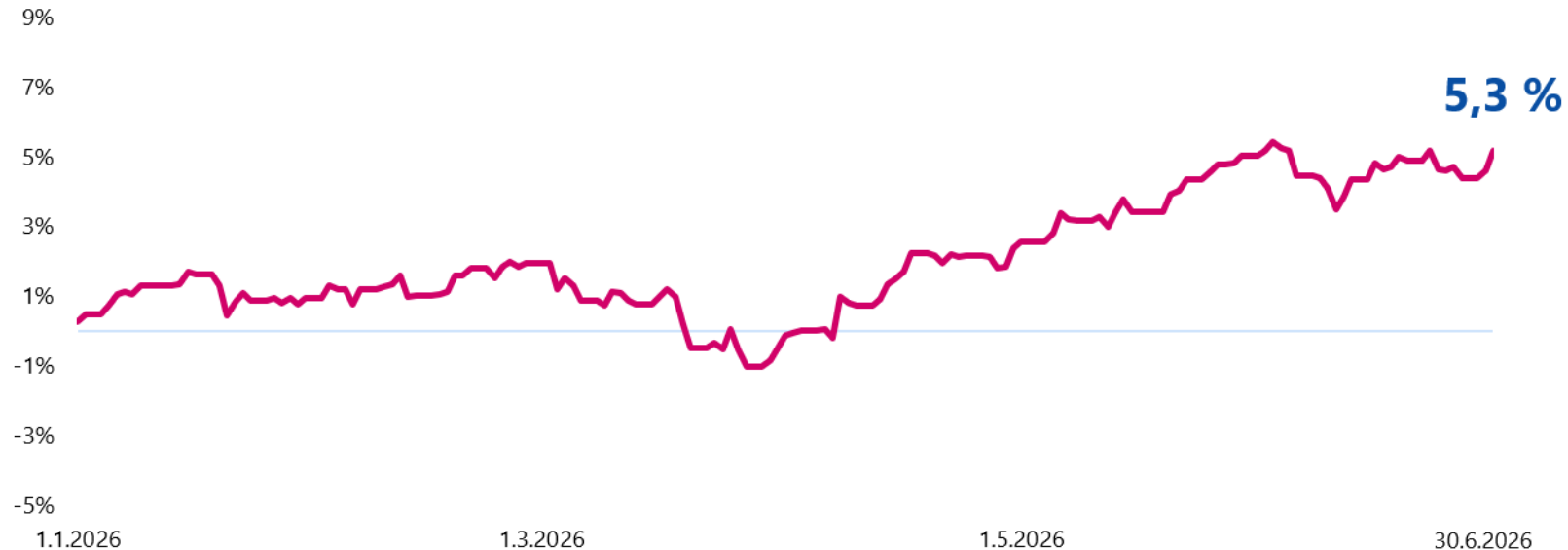


Sijoitusten tuotto
5,3 %



Vakavaraisuus
19,7 mrd. €

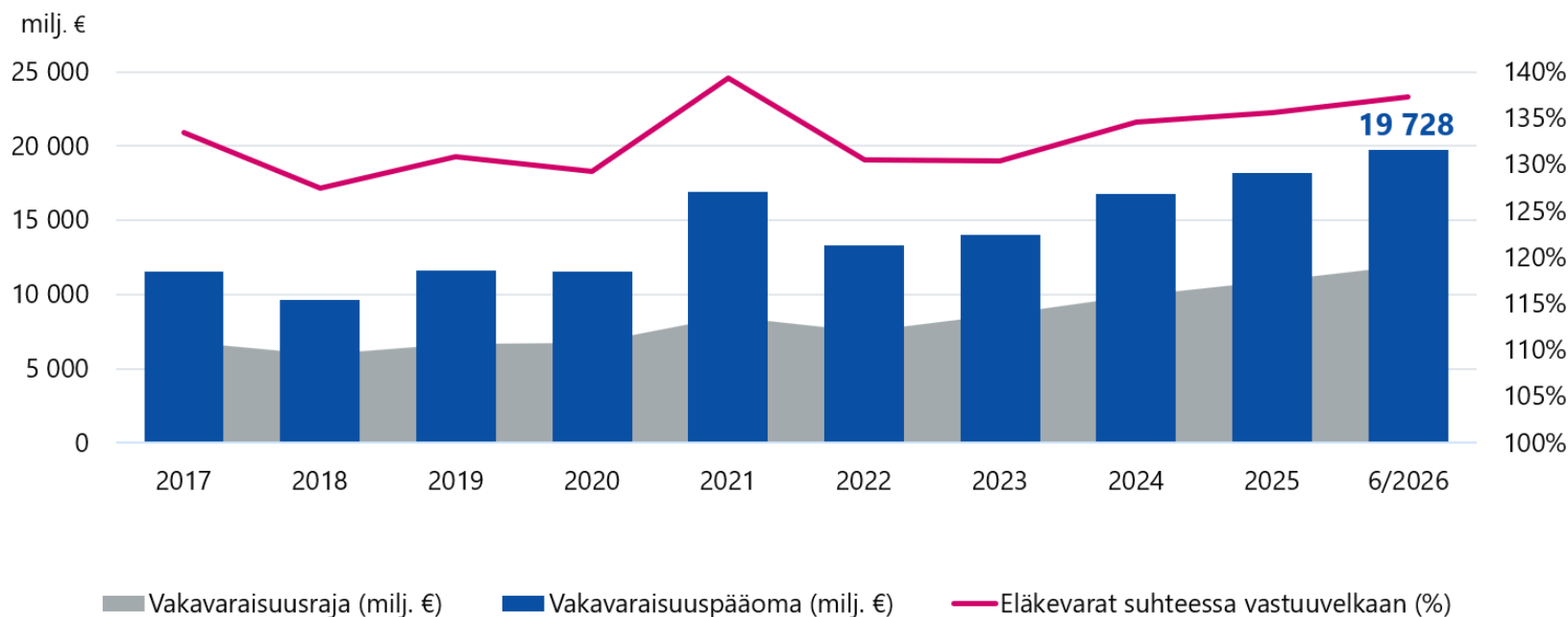
Varman sijoitukset tuottivat 5,3 prosenttia



"Sijoitusmarkkinat osoittivat vahvaa kestävyyttä, kun Iranin sota ja sitä seurannut energiakriisi eivät katkaisseet markkinoiden nousua. Myönteistä on sekin, että Suomen talouden elpyminen ei ole pysähtynyt korkojen nousuun ja Lähi-idän konfliktiin."

Risto Murto, toimitusjohtaja

Varma on vakavaraisin työeläkeyhtiö



- Vakavaraisuuspääoma oli **19,7** miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,7**-kertainen verrattuna vakavaraisuusrajaan.
- Vakavaraisuusaste oli **137,4** prosenttia.

Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	1-6/2026	1-6/2025	12 kk	1-12/2025
Sijoitustuotto (MWR)	5,3 %	1,7 %	11,3 %	7,5 %

	6/2026	6/2025	12/2025
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	19 728	16 769	18 221
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,7	1,7	1,7
Vakavaraisuusaste %	137,4	134,0	135,7
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	71 365	64 879	68 287

Vakuuttaminen ja eläkkeet



Varma huolehtii yli miljoonan henkilön eläketurvasta



**Vakuutettuja
työntekijöitä ja
yrittäjiä**

655 600



Eläkkeensaajia

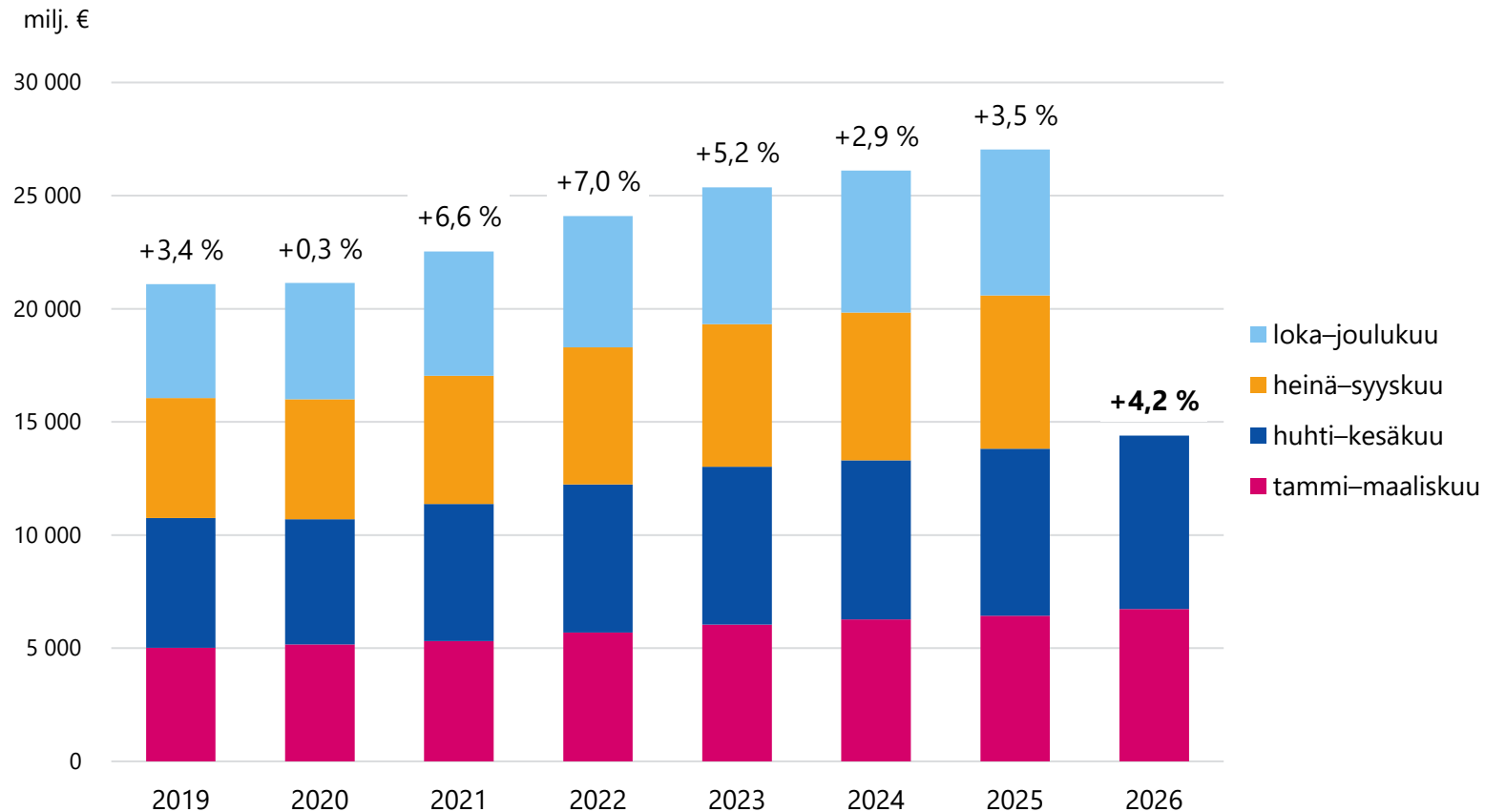
348 000



**Maksoimme
eläkkeitä**

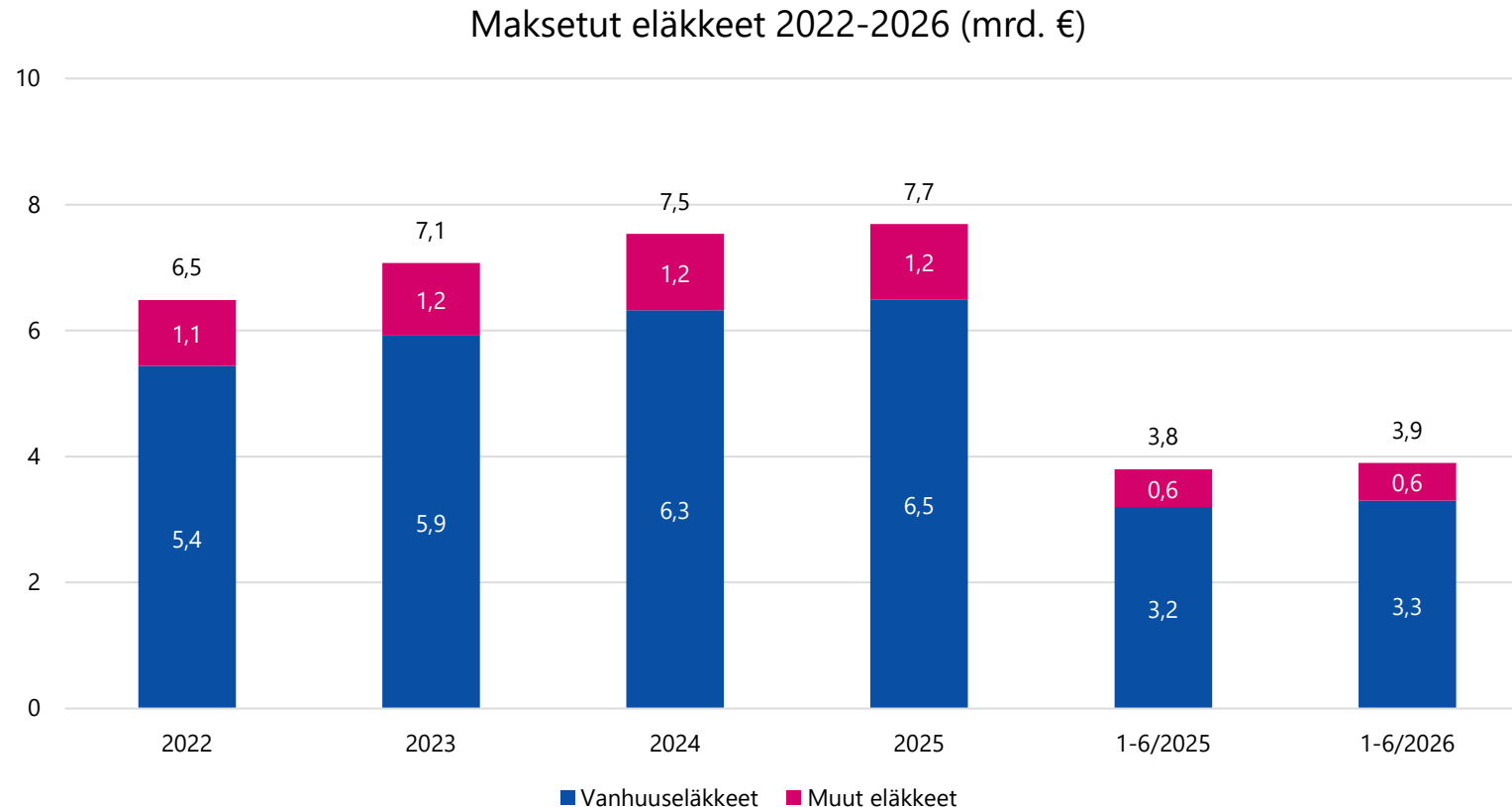
3,9 mrd. e

Asiakasyritysten TyEL-palkkasumman kehitys



- Varman asiakasyritysten TyEL-palkkasumma kasvoi **4,2 prosenttia** tammi-kesäkuussa edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Kuvassa pylvään yläpuolella esitetty prosenttiluku ilmaisee vuosimuutoksen.

Maksetut eläkkeet vuosina 2022-2026

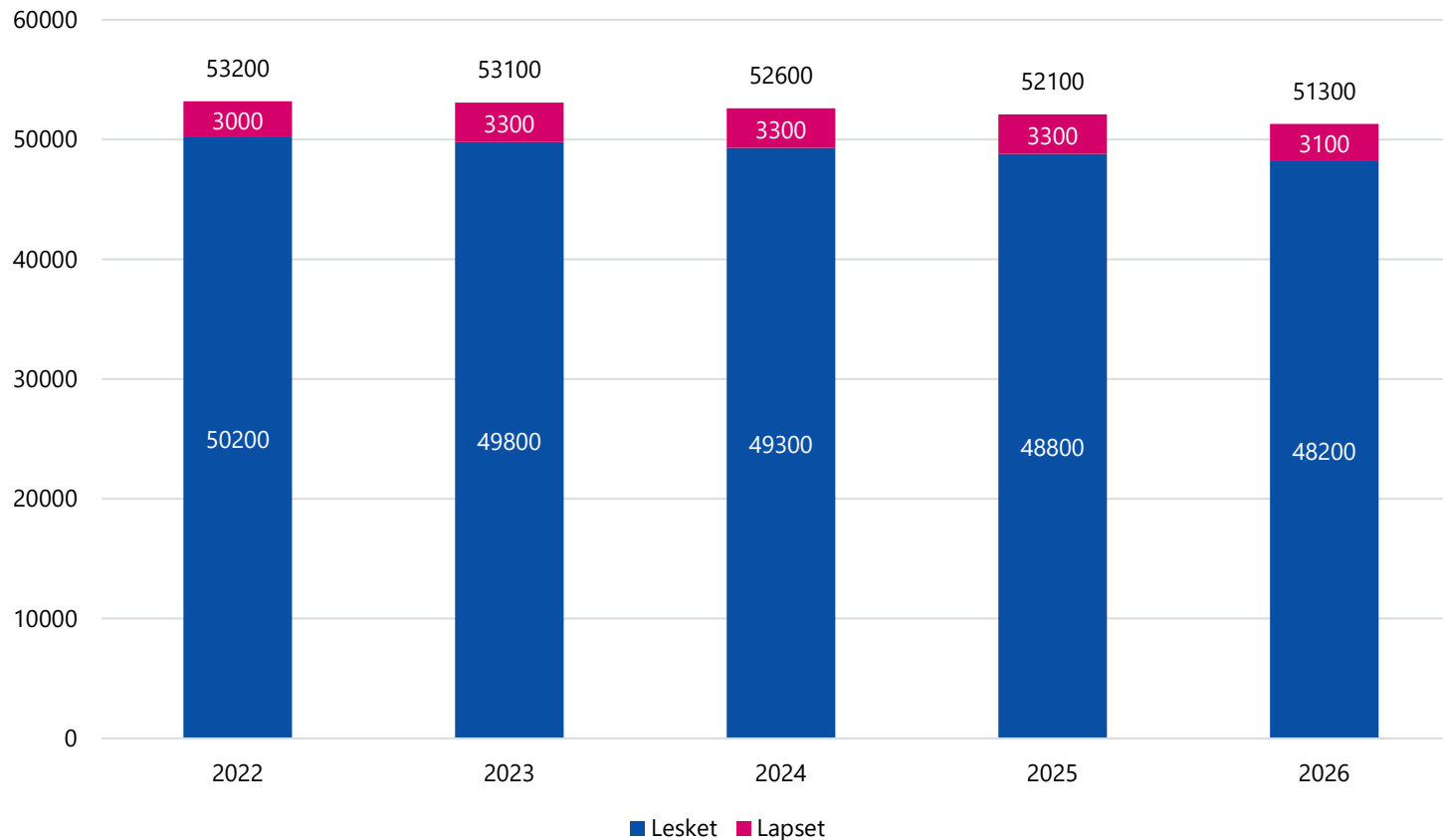


- Tammi–kesäkuussa 2026 kaikkien maksettujen eläkkeiden määrä kasvoi **1,3 prosenttia** verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon, lähinnä eläkkeiden indeksikorotuksesta johtuen.
- Vanhuuseläkkeitä maksettiin yhteensä **3,3 miljardia** euroa. Vanhuuseläkkeiden osuus on **85 prosenttia** kaikista maksetuista eläkkeistä.
- Toiseksi eniten maksettiin perhe-eläkkeitä, yhteensä **254 miljoonan** euron edestä.
- Työkyvyttömyyseläkkeitä maksettiin **164 miljoonaa** euroa.

Maksetut eläkkeet pitävät sisällään osia, jotka rahoitetaan YEL:n valtionosuudella ja kustannustenjakokorvauksilla.

Perhe-eläke turvaa yli 50 000 lesken ja lapsen toimeentuloa

Perhe-eläkkeensaajat 2022 - 2026



- Perhe-eläke turvaa lesken ja lasten toimeentuloa puolison tai huoltajan kuoleman jälkeen.
- Perhe-eläkkeensaajia on noin 15 prosenttia kaikista eläkkeensaajista. Saajamäärät ovat hienoisessa laskussa.
- Perhe-eläkkeiden osuus kaikista maksetuista eläkkeistä on 6,5 prosenttia. Keskimääräinen perhe-eläkkeen määrä on noin 820 euroa kuukaudessa.
- Perhe-eläke kohdistuu pääosin leskille – lapseneläkkeiden osuus on pieni.
- Leskistä 91 prosenttia on naisia, keski-ikä on noin 80 vuotta.
- Tänä vuonna 100 vuotta täyttäviä ja tätä vanhempia leskiä on 231.
- Leskeneläkkeistä noin 280 kappaletta on määräaikaista. Määräaikaista eläkettä saavat lesket ovat myös keskimääräistä nuorempia. Perhe-eläkeuudistuksen jälkeen nuoremmille leskille (s. 1975 tai myöhemmin) eläke myönnetään määräaikaisena, kun taas vanhemmille toistaiseksi.

Ajankohtaista eläkkeissä

Eläkepäättöksiä annettu viime vuotta enemmän

- Tammi–kesäkuussa annettiin yhteensä 27 000 eläkepäättöä, joka on 4,4 prosenttia enemmän kuin vuotta aiemmin. Näistä uusia eläkepäättöksiä ja ennakkopäättöksiä oli 14 700, joka on noin 7 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa enemmän.
- Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen päätösmäärä kasvoi lähes 70 prosenttia. Taustalla on se, että vuoden 2026 alusta uusi ikäluokka on ollut oikeutettu osittaiseen varhennettuun vanhuuseläkkeeseen.

Vanhuuseläkehakemusten määrä lähes ennallaan

- Vanhuuseläkehakemusten määrä on kasvanut viime vuoteen verrattuna 0,3 prosenttia.
- Eläkkeen rinnalla tehdystä työstä kertyneen eläkkeen hakemuksia tuli aiempaa vähemmän. Tänä vuonna yksikään uusi ikäluokka ei saavuta ylintä eläkeikänsä, jonka täyttyessä voi hakea eläkkeellä työskentelystä kertyneen eläkkeen. Vuonna 1958 syntyneiden ylin eläkeikä on 69 vuotta.

Eläkehakemusten käsittelyajat nopeutuneet

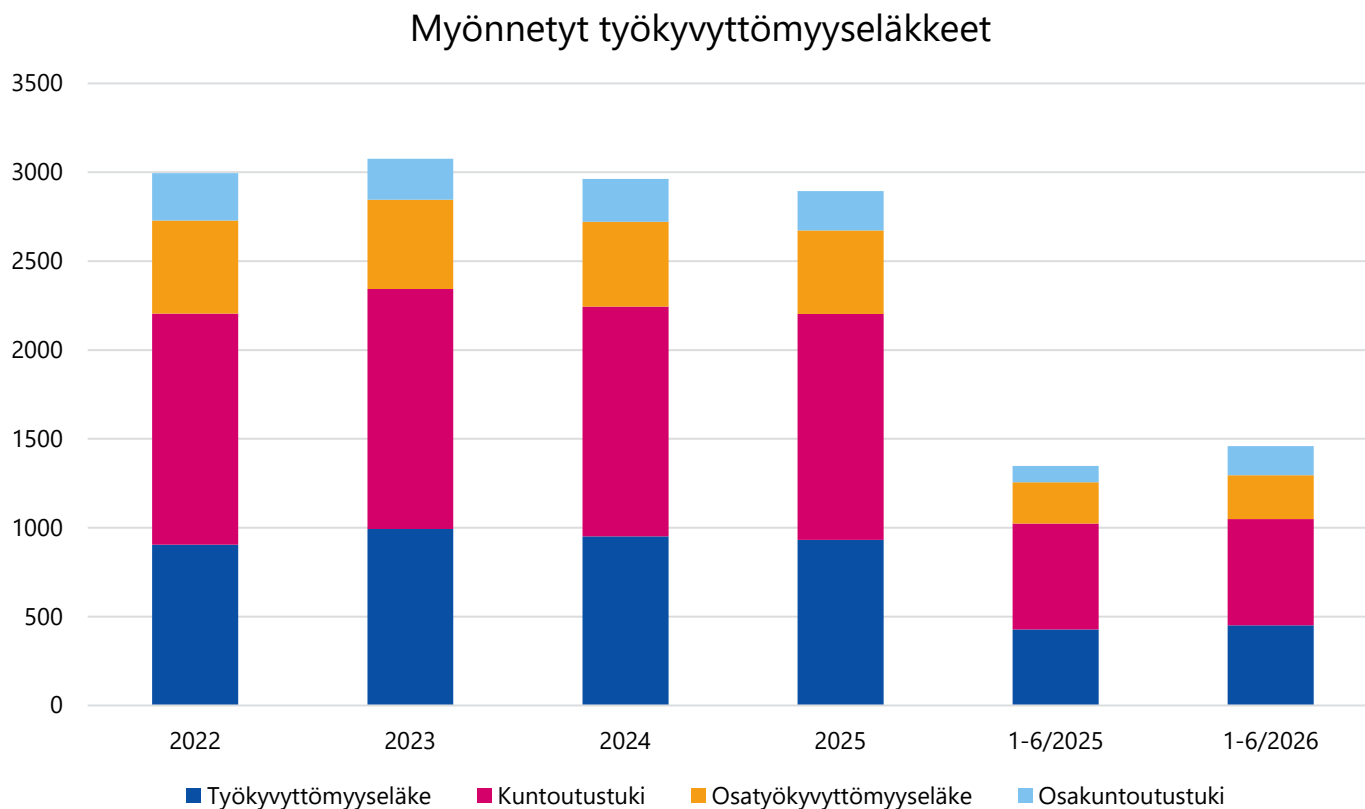
- Vaikka eläkehakemusten määrä on kasvanut, olemme käsitelleet hakemukset aiempaa nopeammin.
- Kaikkien eläkelajien osalta keskimääräinen käsittelyaika vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 16 (17) päivää.



Kuntoutus ja työkyvyttömyyseläkkeet

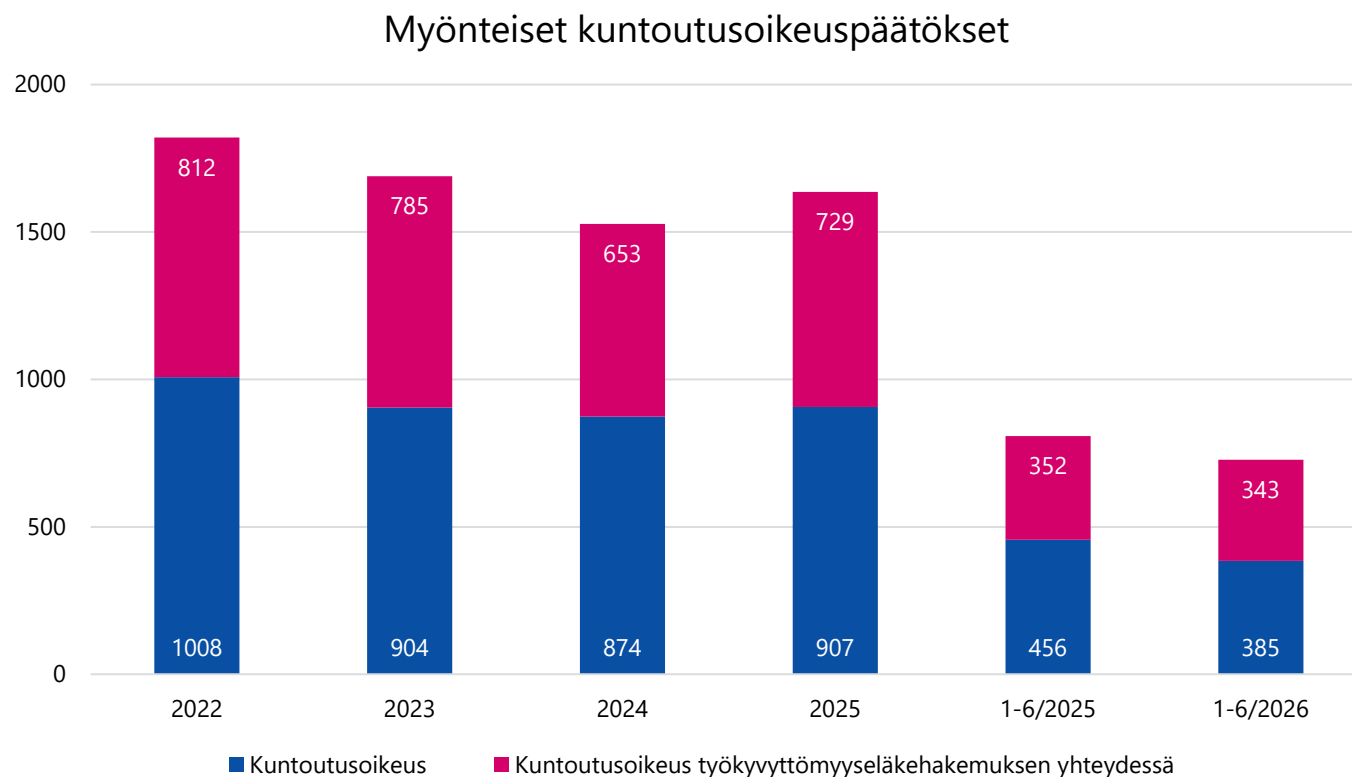


Myönnettyjen työkyvyttömyyseläkkeiden määrä kasvoi hieman edellisvuoteen verrattuna



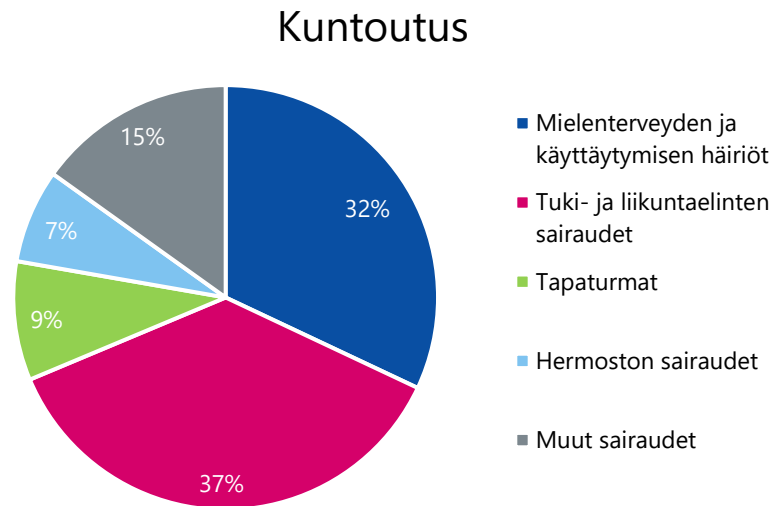
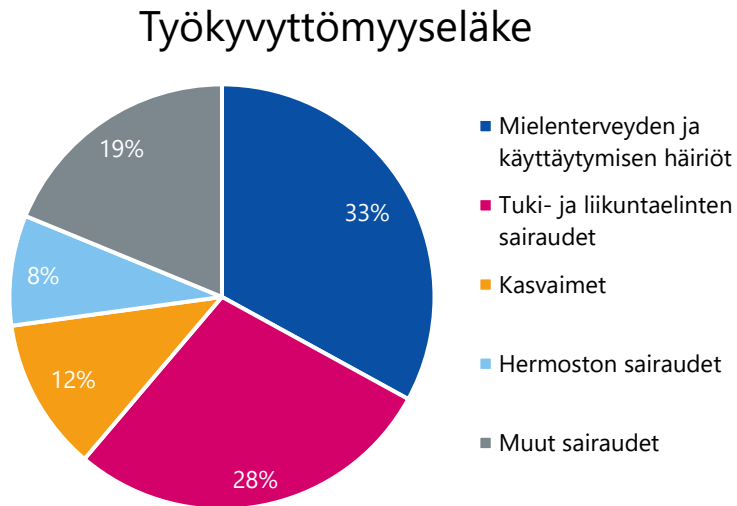
- Myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä oli tammi–kesäkuussa **8,2 prosenttia** suurempi kuin viime vuoden vastaavana aikana.
- Osakuntoutustukien määrä kasvoi peräti **78,3 prosenttia** edellisvuodesta. Niiden osuus kaikista tammi–kesäkuussa myönnetyistä työkyvyttömyyseläkkeistä oli **11,2 prosenttia**.
- Osa-aikaisten työkyvyttömyyseläkkeiden (osakuntoutustuet ja osatyökyvyttömyyseläkkeet) osuus kaikista myönnetyistä työkyvyttömyyseläkkeistä oli **28,1 prosenttia**, mikä on hieman enemmän kuin viime vuonna.
- Hieman yli puolet (**52,2 prosenttia**) myönnetyistä työkyvyttömyyseläkkeistä oli määräaikaista kuntoutustukia ja osakuntoutustukia.

Ammatillisen kuntoutuksen oikeuspäätösten määrä supistui edellisvuoteen verrattuna



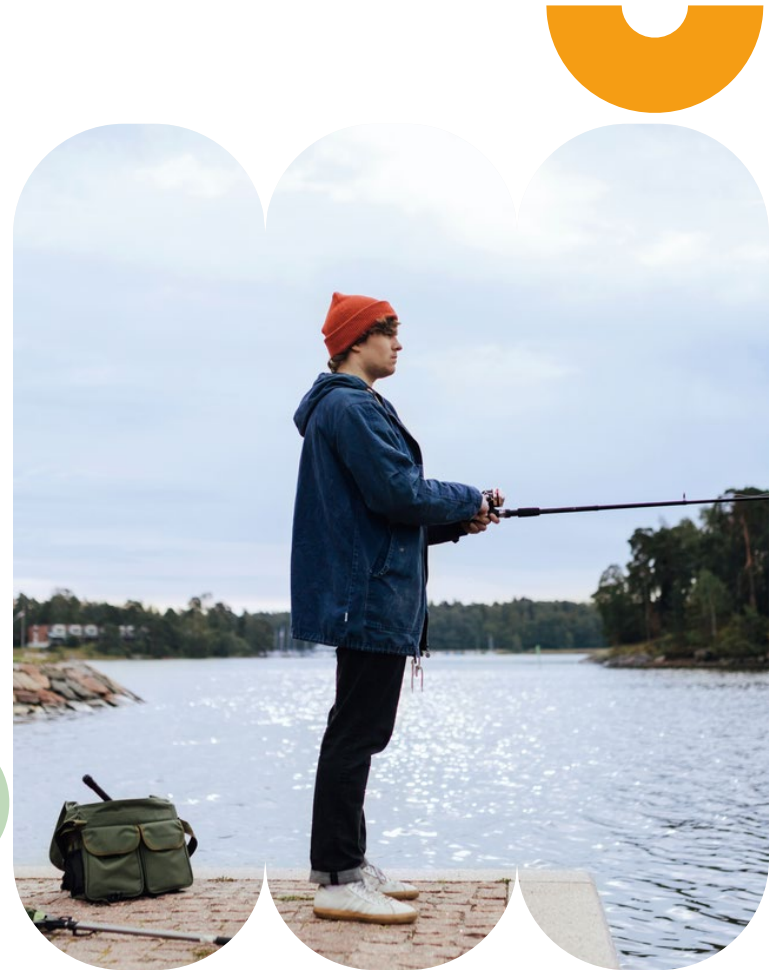
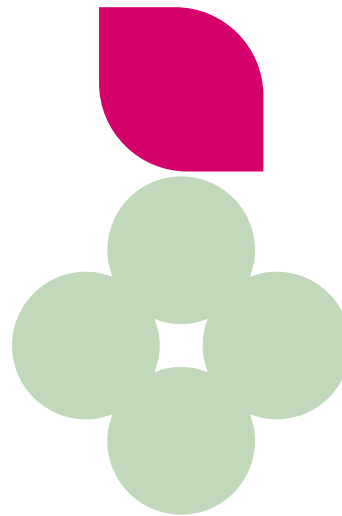
- Kuntoutushakemusten määrä laski **3,7 prosenttia** edellisvuodesta. Ammatillisen kuntoutuksen oikeuspäätöksiä annettiin tammi–kesäkuussa **10 prosenttia** vähemmän kuin edellisvuonna vastaavaan aikaan.
- **47,1 prosenttia** kuntoutusoikeuspäätöksistä annettiin työkyvyttömyyseläkehakemuksen yhteydessä. Tämä osuus oli hieman suurempi kuin edellisvuonna.
- Ammatillisen kuntoutuksen oikeuspäätös voidaan antaa joko hakemuksesta tai työkyvyttömyyseläkepäätöksen yhteydessä.

Mielenterveyden häiriö yleisin uuden työkyvyttömyyseläkemyyntön syy, kuntoutusta myönnetään eniten tuki- ja liikuntaelinsairauksien perusteella



- Uusien työkyvyttömyyseläkkeiden yleisin syy oli mielenterveyden häiriöt. Toiseksi eniten uusia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin tuki- ja liikuntaelinsairauksien ja kolmanneksi eniten kasvaimien vuoksi.
- Ammatillista kuntoutusta myönnettiin eniten tuki- ja liikuntaelinsairauksien vuoksi. Toiseksi eniten kuntoutusta myönnettiin mielenterveyden häiriöiden ja kolmanneksi eniten tapaturmavammojen jälkitilojen vuoksi.

Vastuullisuus



Rakennamme **kestävää tulevaisuutta** yhdessä



**Varmistamme
työeläketurvasi**



**Varaudumme tulevaan
sijoittamalla vastuullisesti**



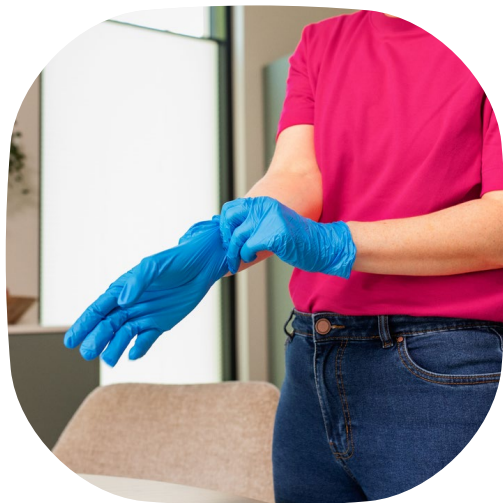
**Edistämme
kestävää työkykyä**



**Olemme hyvä työpaikka
varmalaisille**

Vastuu eläkevaroista velvoittaa meidät varautumaan tulevaan.
Maailman muuttuessa ympärillämme jatkamme työtä vastuullisuuden eteen.
Strategiamme mukaisesti keskitymme merkityksellisiin vastuullisuustekoihin.

Ajankohtaista vastuullisuudesta



Uudistimme sijoituskohteisiin vaikuttamisen periaatteita

Päivitettyjen periaatteidemme mukaisesti kohdennamme vaikuttamistyötä sijoituskohteisiin, joissa meillä on parhaat mahdollisuudet edistää vastuullisuutta ja kestävää liiketoimintaa. Toteutamme vaikuttamista mm. vuosikohtaisten temaattisten kokonaisuuksien kautta. Teemoja voivat olla esimerkiksi ilmasto, luonnon monimuotoisuus ja ekosysteemit, ihmisoikeudet sekä teknologian ja tekoälyn käyttöön liittyvät teemat.



Selvitimme sukupuolten tasa-arvoa pörssiyhtiöiden hallituksissa

Selvitämme vuosittain, kuinka sukupuolten välinen tasa-arvo toteutuu sijoituskohteinamme olevien pörssiyhtiöiden hallituksissa. Vuoden 2026 selvityksen mukaan noin 1 prosentti pörssiyhtiöiden hallituksista koostui vain yhden sukupuolen edustajista. Kaikkiaan naisten osuus hallituskokoonpanoissa oli sijoitusten arvolla painotettuna noin 36 prosenttia. Vastaava luku suomalaisissa pörssiyhtiöissä oli 40 prosenttia.



Osallistuimme yli 600 yhtiökokoukseen

Yhtiökokousäänestäminen on keskeinen osa Varman sijoituskohteisiin vaikuttamista. Sen avulla edistämme vastuullista liiketoimintaa, hyvää hallintotapaa ja sijoitusten pitkän aikavälin kestävyyttä.

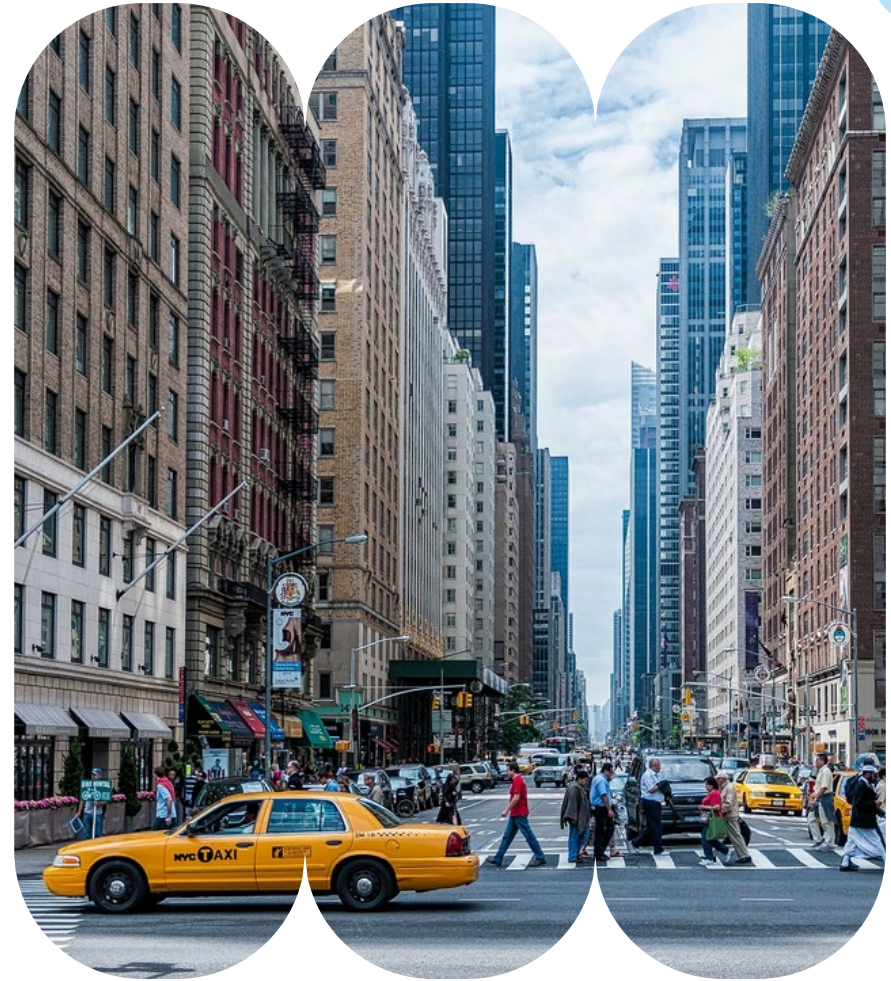
Kansainvälisissä yhtiökokouksissa erityisesti suurten indeksirahastojen rooli on korostunut.

Sijoitusnäkymiä

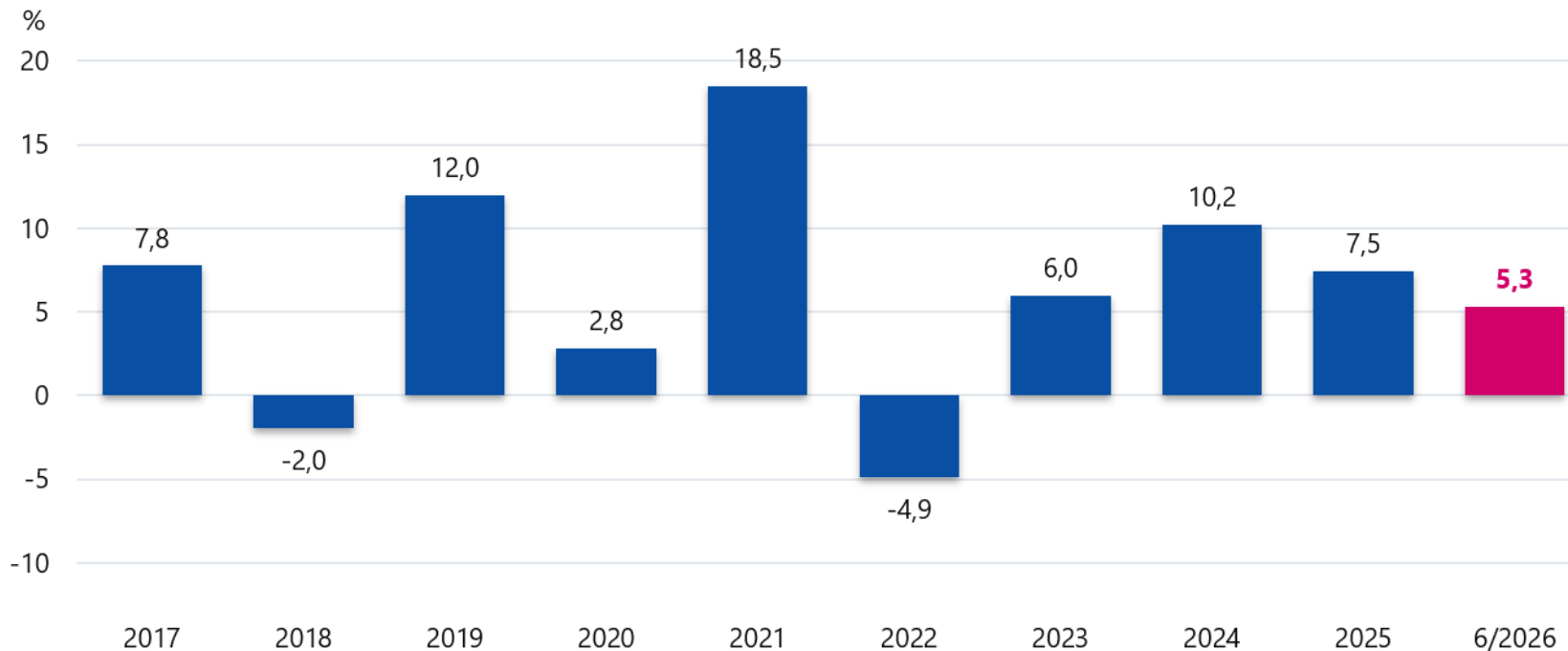


Talouden näkymiä

- Sijoitusmarkkinat ovat olleet epävakaat Iranin sodan aiheuttaman energiakriisin vuoksi
- Vuoden toisella neljänneksellä osakemarkkinat elpyivät voimakkaasti tekoäly- ja siruyhtiöiden vetäminä
- Tekoälyinvestoinnit ovat kannatelleet globaalia taloutta, markkinat osoittaneet kestävyyttä
- Suomen talouden elpyminen on jatkunut epävarmuustekijöistä huolimatta



Sijoitusten tuotto vuodesta 2017 lähtien



Sijoitusten keskimääräinen
nimellistuotto 10 vuodelta on

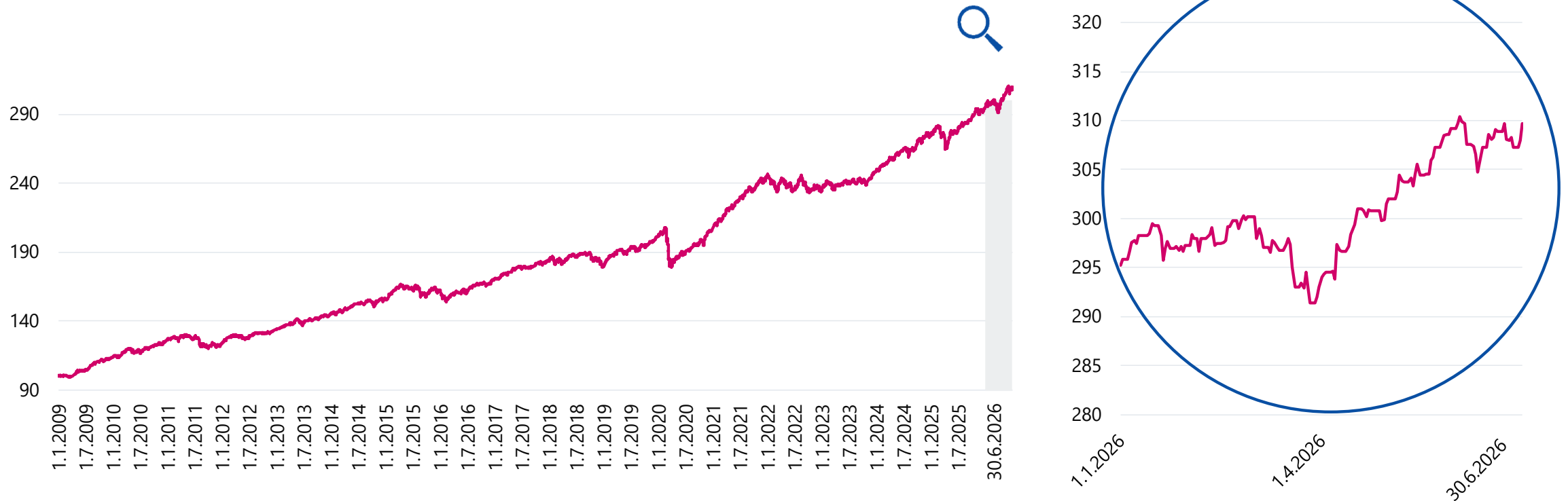
6,7 %

Sijoitusten keskimääräinen
nimellistuotto 5 vuodelta on

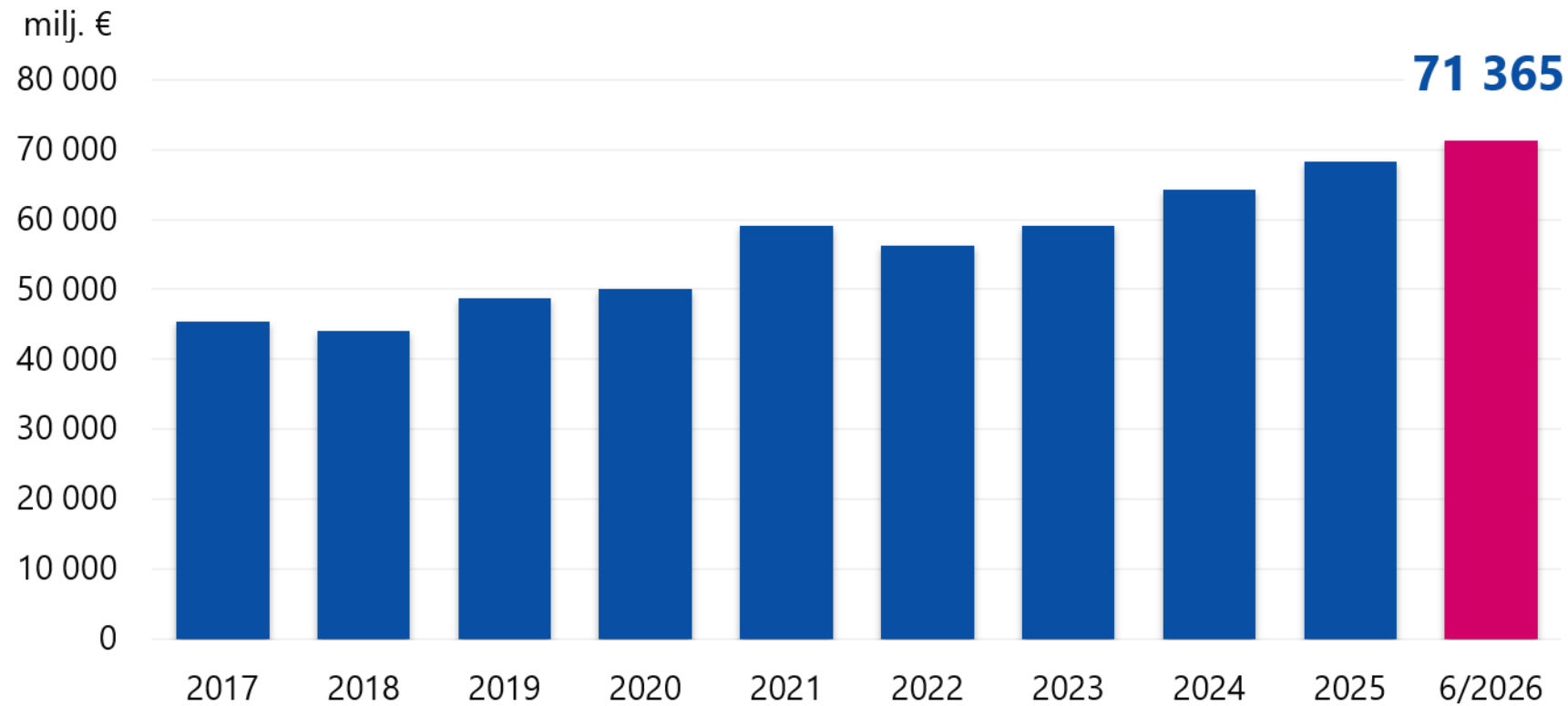
6,2 %

Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 6,7 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

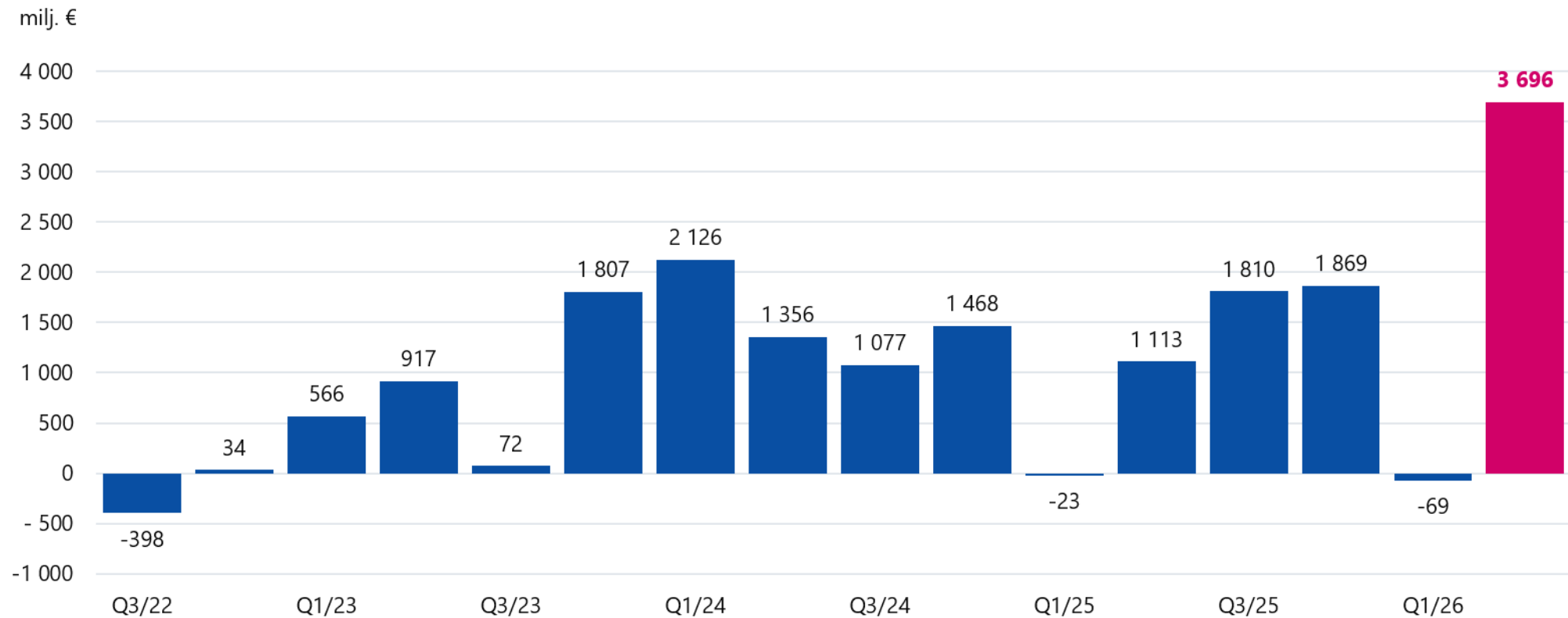
Sijoitukset tuottaneet vuodesta 2009 lähtien 210 prosenttia eli 51,3 mrd. e



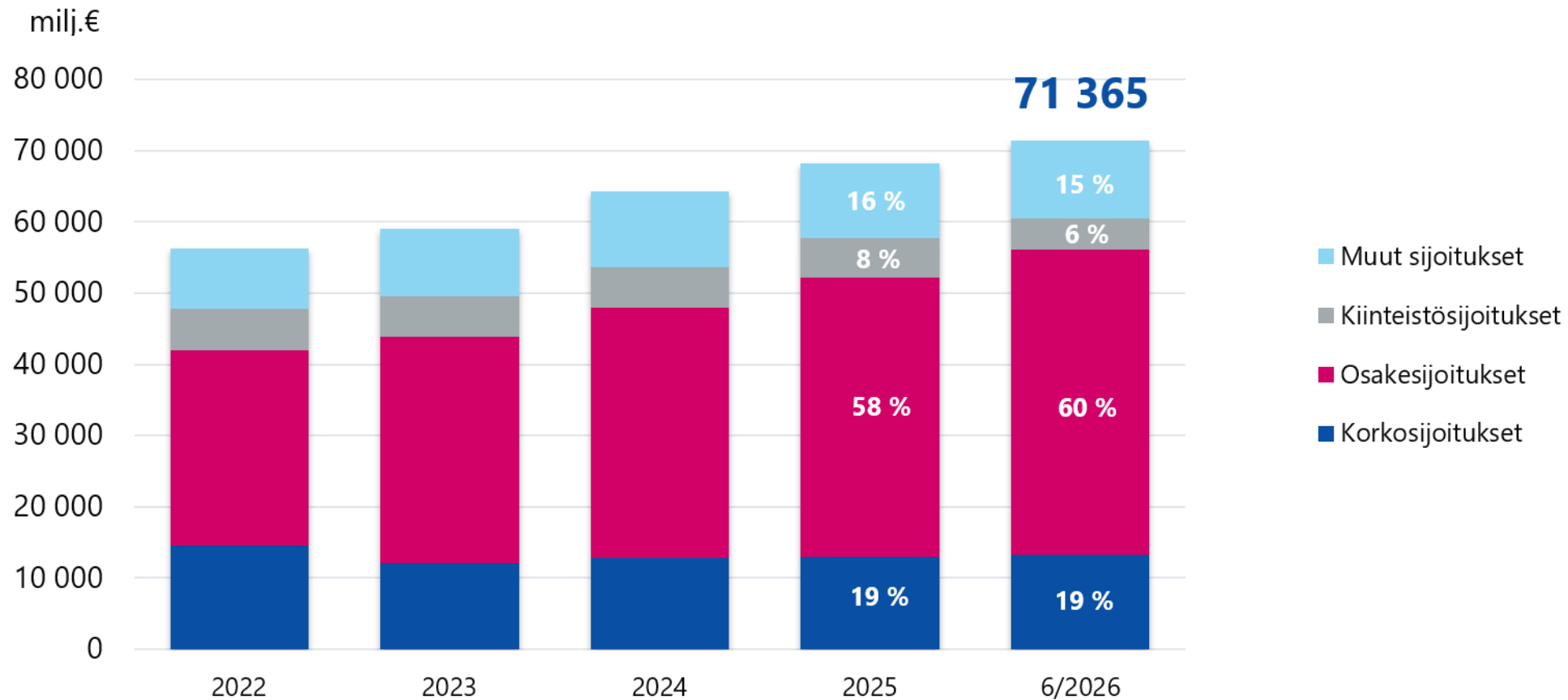
Sijoitusten arvo oli 71,4 mrd. euroa



Sijoitusten tuotto käyvin arvoin vuosineljänneksittäin



Varman sijoituksista 60 prosenttia osakkeissa

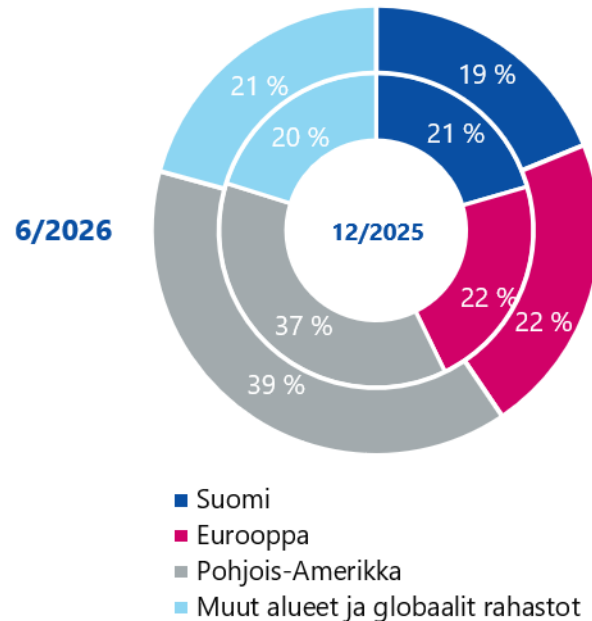


Sijoitukset omaisuuslajeittain

	06/2026				12/2025		01-06/2026
	Markkina-arvo				Markkina-arvo		Tuotto
	Perusjakauma		Riskijakauma		Riskijakauma		MWR
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%
Korkosijoitukset	13 298	19	16 823	24	13 845	20	0,4
Lainasaamiset	1 827	3	1 827	3	2 069	3	0,9
Joukkovelkakirjalainat	8 894	12	10 418	15	10 173	15	0,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2 576	4	4 578	6	1 603	2	-0,3
Osakesijoitukset	42 834	60	43 312	61	39 640	58	8,0
Noteeratut osakkeet	29 999	42	30 477	43	27 143	40	10,7
Pääomasijoitukset	11 682	16	11 682	16	11 417	17	2,2
Noteeraamattomat osakkeet	1 153	2	1 153	2	1 079	2	1,3
Kiinteistösijoitukset	4 328	6	4 328	6	5 470	8	-2,0
Suorat kiinteistösijoitukset	1 976	3	1 976	3	2 956	4	-5,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 352	3	2 352	3	2 514	4	1,4
Muut sijoitukset	10 905	15	10 905	15	10 616	16	5,1
Hedgerahastosijoitukset	10 891	15	10 891	15	10 616	16	5,0
Muut sijoitukset	14	0	14	0	0	0	
Sijoitukset yhteensä	71 365	100	75 369	106	69 570	102	5,3
Johdannaisten vaikutus			-4 004	-6	-1 284	-2	
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	71 365	100	71 365	100	68 287	100	

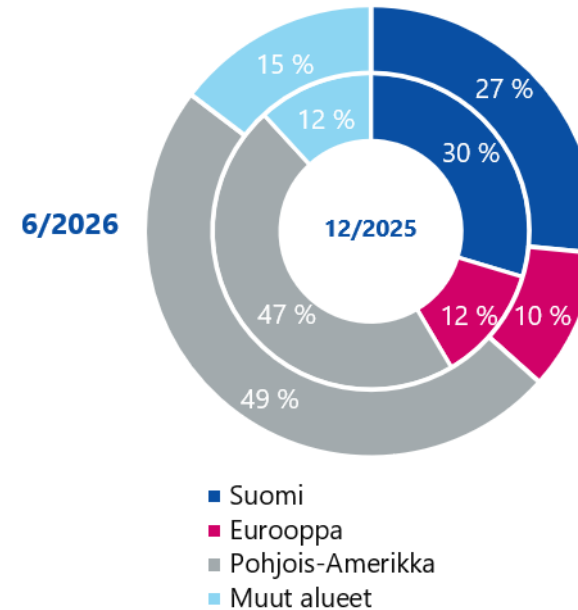
Sijoitusten maantieteellinen jakauma

Sijoitukset

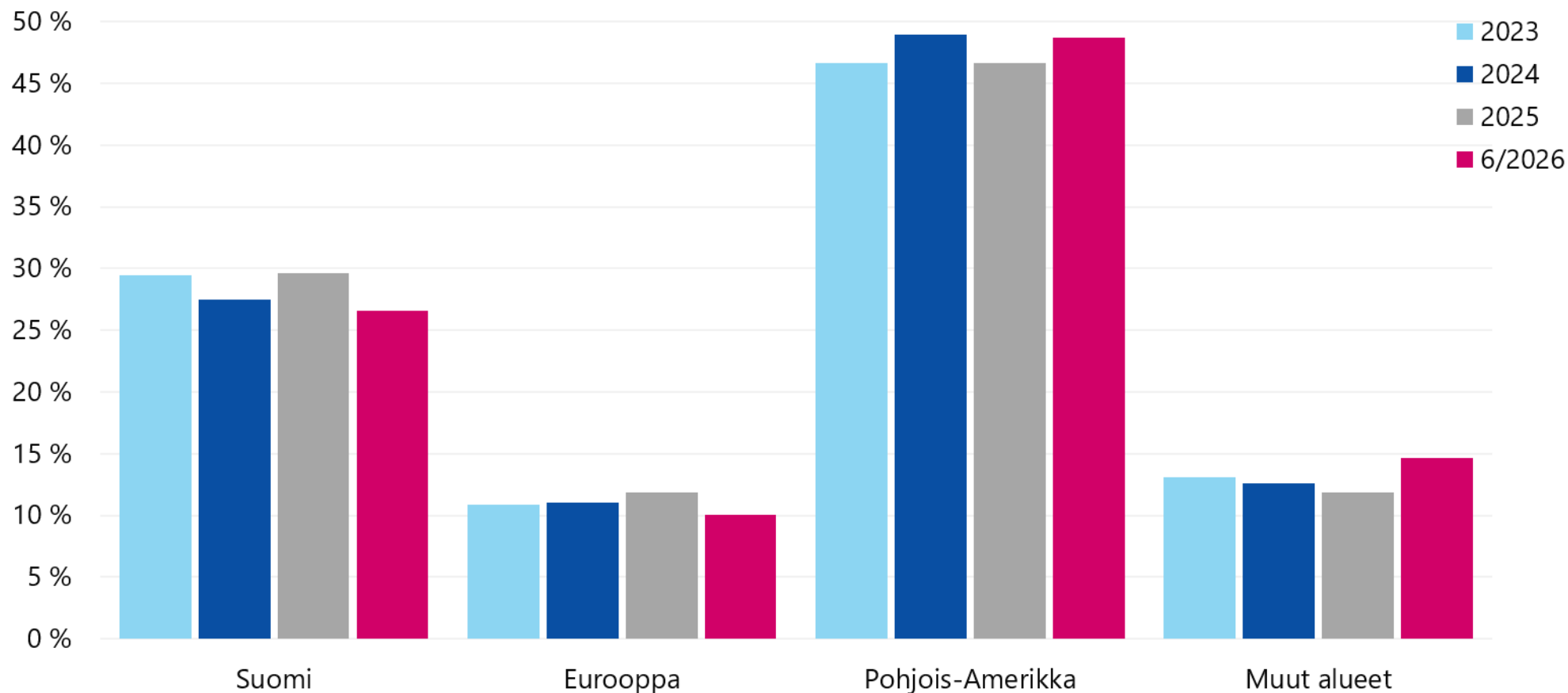


Globaalit rahastot sisältävät sijoituksia myös Suomeen, Eurooppaan ja Pohjois-Amerikkaan.

Noteeratut osakkeet

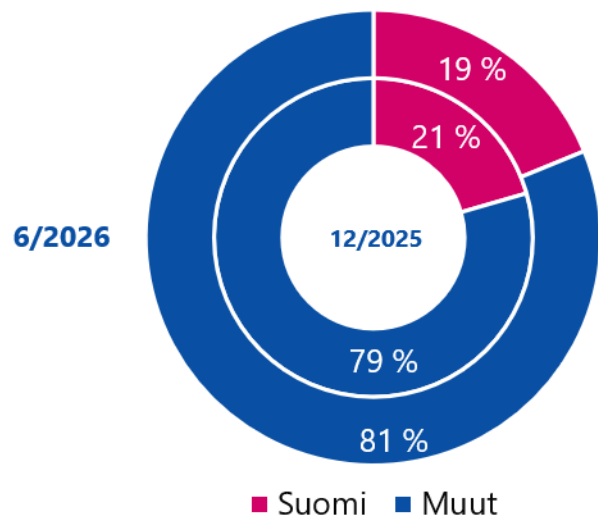


Noteerattujen osakkeiden maantieteellinen jakauma

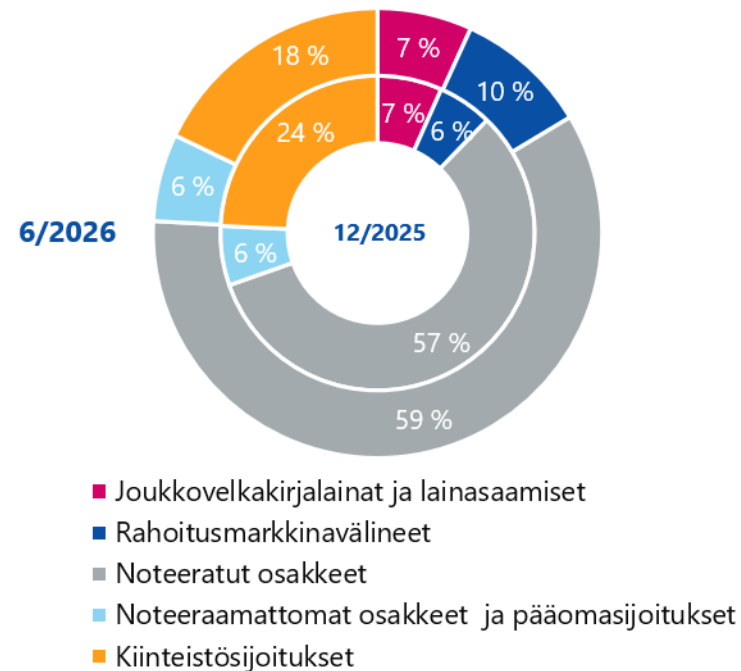


Sijoitukset Suomeen 19 prosenttia, 13,6 mrd. €

Sijoitukset Suomeen

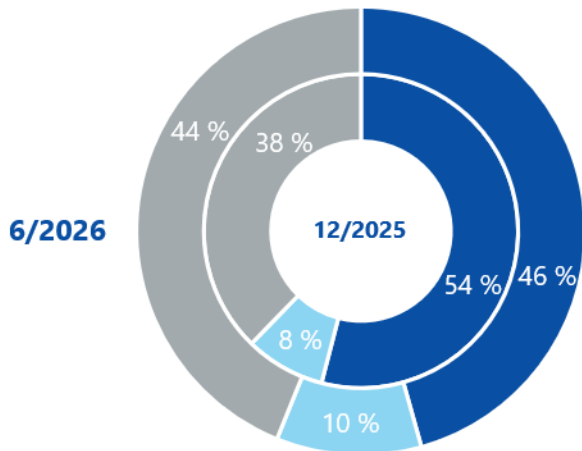


Suomi-sijoitusten jakauma



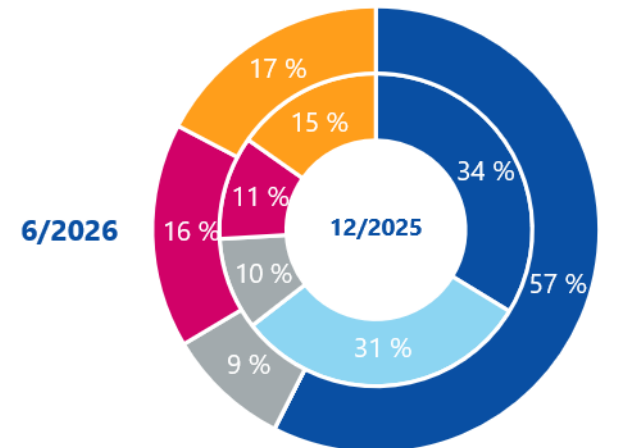
Kiinteistösijoituksista 56 prosenttia eli 2,4 miljardia Suomessa

Kiinteistösijoitukset 4,3 mrd. €



- Suorat Suomi
- Epäsuorat Suomi
- Epäsuorat ulkomaiset

Suorat kiinteistösijoitukset 2,0 mrd. €



- Toimisto
- Asunto
- Hotelli
- Liiketila
- Muut

Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-6/2026	5,3	8,8	10,3	10,2	1,3	1,4
2025	7,5	35,3	19,8	17,9	0,6	3,0
2024	10,2	-0,1	8,8	25,0	1,8	4,6
Keskimääräinen nimellistuotto						
5 vuodelta	6,2	6,0	10,0	13,4	-2,0	0,2
10 vuodelta	6,7	10,6	9,7	15,5	-0,3	1,1
Vuodesta 1999 *	5,9	8,8	5,8	8,8	3,1	3,3
Keskimääräinen reaalitytuotto						
5 vuodelta	2,6	2,4	6,3	9,6	-5,3	-3,2
10 vuodelta	4,3	8,2	7,3	13,0	-2,5	-1,1
Vuodesta 1999 *	3,9	6,8	3,9	6,8	1,2	1,4

* 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

	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Vakuutusmaksutulo, milj. €	3 520	3 438	6 901
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	3 627	1 089	4 768
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	5,3	1,7	7,5
	6/2026	6/2025	12/2025
Vastuuvelka, milj.€	54 359	50 992	52 984
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	19 728	16 769	18 221
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,7	1,7	1,7
Eläkevarat, milj. € ²⁾	72 521	66 035	69 308
% vastuuvelasta ²⁾	137,4	134,0	135,7
TyEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	27 980	27 025	27 034
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	1 116	1 094	1 097

¹⁾ Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

²⁾ STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuvelka + vakavaraisuuspääoma.

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

VARMA