

## Varman puolivuosisikatsaus 1.1.–30.6.2022

Vertailuluvut suluissa ovat 30.6.2021 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli -2 196 (3 146) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten kuuden kuukauden tuotto oli -4,3 (10,4) prosenttia, sijoitusten markkina-arvo oli 56,7 (59,0 vuoden alussa) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli 14 780 (16 890 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja 1,8-kertainen (2,0 vuoden alussa) vakavaraisuusrajaan verrattuna.

### Taloudellinen toimintaympäristö

Maailmantalouden tunnelma on laskenut koronapandemian jälkeisestä noususuhdanteesta ja taantumariskit ovat lisääntyneet merkittävästi. Näkymiä on heikentänyt erityisesti inflaatio, joka on rapauttanut kotitalouksien ostovoimaa. Heikentyneen taloustilanteen taustalla on mm. Venäjän hyökkäys Ukrainaan. Tämä on heikentänyt erityisesti energia- ja elintarvikeraaka-aineiden saatavuutta ja nostanut niiden hintoja. Sota on iskenyt suurista talousalueista pahimmin Eurooppaan, joka on nojannut voimakkaasti venäläiseen tuontienergiiaan.

Kiinan tiukat koronasulut iskivät puolestaan maan talouskasvuun ja pitivät yllä globaalia komponenttipulaa, vaikka tilanne alkoi vähitellen kohentua alkukesällä. Yhdysvalloissa suurimmat haasteet liittyvät talouden ylikuumenemiseen ja inflaatioon, jotka ovat ylläpitäneet merkittäviä tuotannon pullonkauloja ja iskeneet kotitalouksien luottamukseen. Suomessa taloustilanne ja kotitalouksien luottamus talouteen ovat heikentyneet nopeasti, vaikka työllisyystilanne on pysynyt hyvänä.

Keskuspankit ovat reagoineet inflaation voimakkaaseen kiihtymiseen rahapolitiikan kiristyksellä. Suurista keskuspankeista pisimmälle rahapolitiikan kiristyksessä on ehtinyt Yhdysvaltain keskuspankki, joka on nostanut alkuvuonna ohjaukorkoaan nopeassa tahdissa ja alkanut myydä aiemmin hankkimiaan arvopapereita taseestaan. Muut länsimaiset keskuspankit ovat edenneet kiristyksessä hitaammin. Useiden raaka-aineiden ja komponenttien pula on pitänyt tuottajahintainflaation hyvin korkeana, mutta taantumapelkojen lisääntyminen ja kysynnän lasku ovat kääntäneet useiden raaka-aineiden hinnat laskuun.

### Työeläkejärjestelmä

Eduskunnan käsittelyssä on hallituksen esitys yrittäjien eläkelain muuttamiseksi. Esityksellä pyritään parantamaan yrittäjien eläketurvaa ja tukemaan yrittäjän eläkelain toimeenpanoa. Tavoitteena on, että yrittäjän työtulo vastaisi nykyistä paremmin yrittäjän työpanoksen arvoa. Yrittäjän eläkelaisissa säädettäisiin myös työtulon säännöllisestä seurannasta ja työtulon tarkistamisesta. Työtulon määritelmää ei muutettaisi, mutta sen määrittelyssä käytettäviä tietoja koskevaa sääntelyä tarkennettaisiin. Yrittäjän eläkelain uudistus selkeyttäisi toteutuessaan YEL-vakuuttajien asemaa ja vahvistaisi lainsäännöllistä pohjaa, jolla työeläkeyhtiö vahvistaa yrittäjän työtulon tasapuolisesti kaikille yrittäjille.

Työeläkeyhtiöt ottavat käyttöön yhtiökohtaisen TyEL-maksun hoitokustannusosan 1.1.2023 alkaen. Asiaa koskeva lakimuutos tuli voimaan 1.6.2022 ja STM vahvisti työeläkeyhtiökohtaiset hoitokustannusmaksua koskevat perusteet 6.6.2022. TyEL-maksuun sisältyvä hoitokustannusmaksu vastaa jatkossa liikekuluja, joita näiden vakuutusten hoitamisesta sille syntyy. Eläkeyhtiön toiminnan tehokkuus näkyy siten suoraan TyEL-maksun suuruudessa. Lakimuutoksen myötä myös asiakashyvitysten määräytyminen muuttuu, sillä asiakashyvityksinä jaettava määrä perustuu jatkossa vain työeläkeyhtiön vakavaraisuuteen. Muutos tulee voimaan siten, että se vaikuttaa ensimmäisen kerran vuoden 2023 TyEL-maksun hoitokustannusosan määräytymiseen ja vuoden 2024 keväällä maksettaviin asiakashyvityksiin.

### Varman taloudellinen kehitys

Varman kokonaistulos käyvin arvo in kuudelta kuukaudelta oli -2 196 (3 146) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen merkittävin osatekijä on sijoitustoiminnan tulos -2 262 (3 123) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo in oli -2 503 (5 193) miljoonaa euroa ja vastuuvclalle hyvitetävä korko oli -241 (2 070) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli 38 (-1) miljoonaa euroa, hoitokustannustulos 18 (24) miljoonaa euroa ja muu tulos 11 (0).

Varman vakavaraisuus säilyi edelleen vahvalla tasolla. Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli kesäkuun lopussa 14 780 (16 890 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja suhteessa vastuuvclkaan 134,5 (139,4 vuoden alussa) prosenttia.

Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajaan verrattuna turvaavalla tasolla eli 1,8-kertainen (2,0 vuoden alussa).

Taloudellista kehitystä kuvaavat taulukot on esitetty tämän puolivuosisikatsauksen liitteessä.

### Vakuutustoiminta

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli kesäkuun lopussa 348 800 (345 700 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi–kesäkuussa 3 051 (2 949) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin kesäkuun loppuun mennessä 11 667, joka on 2 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa enemmän. Yhteensä eläkepäättöksiä annettiin tammi–kesäkuussa 27 409.

Varma voitti ensimmäisellä vuosipuoliskolla uutta vakuutusmaksutuloa yhteensä 95 (31) miljoonaa euroa. Tämä sisältää uusmyynnin sekä muista eläkeyhtiöistä ja -säätiöstä siirtyneiden vakuutusten muutosten nettovaikutuksen.

Varmassa oli kesäkuun lopussa vakuutettuna 608 200 (571 200 vuoden alussa) työntekijää ja yrittäjää.

### Vakuutuskannan muutokset

Varma vastaanotti 30.6.2022 yhden eläkesäätiön eläkevastuut, yhteensä 349 miljoonaa euroa. Samassa yhteydessä eläkevastuun katteeksi siirtyi eläkevaroja yhteensä 445 miljoonaa euroa.

### Sijoitustoiminta

Varman sijoitustuotot jäivät selvästi negatiivisiksi vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Sijoitusten tuotot olivat -4,3 (10,4) prosenttia ja sijoitusten arvo oli kesäkuun lopussa 56 675 (59 024 vuoden 2021 lopussa) miljoonaa euroa. Varman vakavaraisuus oli vuoden ensimmäisen puoliskon lopussa 134,5 (139,4 vuoden 2021 lopussa) prosenttia.

Hidastuva talouskasvu, kiihtyvä inflaatio ja kiristytävä rahapolitiikka vaikuttivat alkuvuonna useimpiin omaisuusluokkiin ja painoivat niiden arvoja voimakkaasti. Erot Varman listattujen ja listaamattomien sijoitusten tuottojen välillä jatkoivat levenemistään. Listattujen korko- ja osakesijoitusten tuotot olivat historiallisen heikkoja, eivätkä korkosijoitukset kyenneet kompensoimaan osakemarkkinoiden laskun vaikutuksia kokonaistuottoon. Listaamattomien sijoitusten tuotot pysyivät sen sijaan alkuvuonna selvästi positiivisina, mikä johtuu muun muassa niiden vähäisemmästä korkoriskistä ja listattujen osakemarkkinoiden heilunnan välittymisestä listaamattomiin sijoituksiin viipeellä.

Osakkeiden tuotot olivat -8,2 (18,3) prosenttia. Noteerattujen osakkeiden tuotot olivat -17,1 (16,2) prosenttia. Erot eri maantieteellisten alueiden ja toimialojen välillä olivat suuria, mutta maailman suurimmilla osakemarkkinoilla Yhdysvalloissa alkuvuoden kehitys oli heikointa vuosikymmeniin. Amerikkalaisten osakkeiden euromääräisten tuottojen lasku jäi kuitenkin suomalaisia ja eurooppalaisia osakkeita huomattavasti maltillisemmaksi dollarin vahvistumisen ansiosta. Pääomasijoitusten ja noteeraamattomien osakkeiden raportoidut

tuotot kompensoivat listatun osake- ja korkomarkkinan heikkoja tuloksia ja olivat 12,1 (25,2) ja 8,5 (8,1) prosenttia. Tuotto heijastelee osaltaan listaamattomien sijoitusten hitaampaa reagoitua markkinamuutoksiin sekä omaisuuslajeihin kuuluvien infrainvestointien tarjoamaa inflaatio suojaa.

Korkojen nousu painoi korkosijoitusten alkuvuoden tuotot negatiiviksi -4,6 (0,9) prosenttiin. Julkisyhteisöjen joukkolainojen tuotot olivat historiallisen heikot -9,5 (-1,1) prosenttia. Korkosijoitusten tuottoihin vaikuttivat poikkeuksellisen nopea inflaation kasvu sekä keskuspankkien aggressiivinen rahapolitiikan kiristäminen. Myös yrityslainojen tuotot kärsivät rajusta korkojen noususta sekä taantumapelkojen aiheuttamasta riskilisten tuntuvasta noususta. Yrityslainojen tuotot painuivat -7,0 (2,5) prosenttiin. Lainasaamisten tuotot kehittyivät tasaisemmin niiden maltillisen korkoriskin ansiosta, ja alkuvuoden tuotot olivat 1,5 (1,9) prosenttia.

Markkinoiden epävakauden jatkuessa kiinteistö sijoitusten tuotot pysyivät vakaina vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Suorien kiinteistö sijoitusten tuotto oli 1,9 (1,3) prosenttia ja kiinteistö sijoitusrahastojen 6,3 (2,8) prosenttia.

Muiden sijoitusten tuotot kehittyivät maltillisesti yltäen 4,6 (7,4) prosenttiin. Tuotot nojasivat jälleen hedge-rahastojen vakaaseen kehitykseen, mikä hajautti Varman sijoitusten riskiä ja kompensoi merkittävästi listattujen sijoitusten heikkoa kehitystä.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia hedgerahastoissa, osakkeissa, yrityslainoissa ja pääomarahastoissa. Sijoituspolitiikan mukaisesti osa valuuttakurssiriskistä on suojattu. Operatiivisesti valuuttariskiä hallinnoidaan yhtenä kokonaisuutena, ja tulosluvuissa valuuttavaikutus sisältyy eri omaisuusluokkien tuottoon. Yhdysvaltain dollari vahvistui alkuvuonna selvästi euroa vastaan, mikä tuki Varman sijoitusten tuottoja.

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, ja sen suurin komponentti on osakkeiden markkinariski. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR-luku oli 2 657 (2 443) miljoonaa euroa.

## Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 70 (68) miljoonaa euroa. Kauden hoitokustannus ylijäämä oli 18 (24) miljoonaa euroa. Varma toimeenpanee lakisääteistä työeläketurvaa tehokkaasti ja vakuutustoiminnan kuluihin kerätystä maksunosasta käytettiin katsauskaudella 73 prosenttia (62 prosenttia vuonna 2021). Vuodelle 2022 TyEL-maksun hoitokustannusosia laskettiin noin 9,5 %, minkä seurauksena hoitokustannus ylijäämä supistuu merkittävästi.

Koronapandemian vaikutukset näkyvät edelleen Varman työkäytännöissä. Vakiintuneet etätöytäytännöt ovat varmistaneet tehokkaan toiminnan. Varmassa on luotu yhteinen raami poikkeusajan jälkeistä arkea varten hyödyntämällä niin joustavan työn malleja kuin yhteisöllisyyttä tukevia toimintamalleja.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla keskimäärin 527 (527 vuonna 2021). Kesäkuun lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 17 prosenttia eläkepalveluissa, 11 prosenttia aktuaari- ja vakuutuspalveluissa, 17 prosenttia asiakkuuksien toiminnoissa, 14 prosenttia työkyvyttömyysriskien hallinnassa, 14 prosenttia sijoitustoiminnoissa ja 27 prosenttia muissa toiminnoissa.

## Yhtiön hallinto

Varman hallintoneuvosto järjestäytyi kokouksessaan 18.5.2022. Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa Christoph Vitzthum ja varapuheenjohtajana Petri Vanhala. Uudeksi varapuheenjohtajaksi valittiin Päivi Leiwo.

Varman verkkosivuilla on esitetty hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ajantasainen selvitys, joka perustuu hallinnointikoodin suosituksiin. Varma julkaisee osavuosisiraportin vuosineljänneksittäin.

## Vastuullisuus

Varman uusi vastuullisuusohjelma julkistettiin toukokuussa 2022. Varma haluaa olla suunnannäyttävä vastuullisuudessa. Eläkeyhtiössä vastuullisuuden kivijalka on eläkevaroista huolehtiminen ja nousevina teemoina ohjelmassa tunnistettiin luonnon monimuotoisuus, ihmisoikeudet ja arvoketjun vastuullisuus. Vastuullisuusohjelma ja sen painopisteet rakennettiin olennaisuusarvion pohjalta ja rakennustyössä kuultiin eri sidosryhmiä.

Varma päivitti kesäkuussa sijoitustensa ilmastopolitiikan ja tiukensi ilmastonmuutoksen vastaisia sijoitustavoitteitaan. Tavoitteena on leikata koko sijoitussalkun absoluuttisia päästöjä neljänneksellä vuoteen 2025 mennessä ja puolittaa päästöt vuoteen 2030 mennessä.

Keväällä 2022 Varma osallistui 96 julkisen yhtiön yhtiökokoukseen Suomessa. Lisäksi Varma on äänestänyt ulkomaisissa yhtiökokouksissa. Tiedot Varman kannanotoista ja äänestämisestä yhtiökokouksissa on julkaistu Varman verkkosivuilla.

## Riskienhallinta

Koronapandemia ja Venäjän hyökkäys Ukrainaan ovat muuttaneet myös Varman riskiasemaa. Varman toiminta on hoidettu myös tänä aikana sujuvasti ja ilman keskeytyksiä. Varman sijoitusten riskitasoa on säädetty katsauskaudella sijoitusmarkkinoiden muutosten mukaisesti pienentämällä osakepainoa sijoitussalkussa.

Varman olennaiset riskit liittyvät sijoitustoimintaan ja tietojenkäsittelyyn. Erityisesti kyberriskien uhan arvioidaan nousseen ja tältä osin varautumista on tehostettu. Varman kannalta taloudellisesti merkittävimpiä ovat sijoitusriskit. Varman hallituksen sijoitussuunnitelmassa määritellään mm. sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet, hajautus- ja likviditeettitavoitteet sekä valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet. Sijoitussalkun hajauttaminen perustuu omaisuusluokkien tuottokorrelaatiot huomioivaan allokointiin. Varman maksuvalmius on turvaavalla tasolla.

Eläkevakuutustoiminnan riskejä ovat eläke- ja vakuutuskesittelyyn sekä toimialan yhteisten järjestelmien toimivuuteen liittyvät riskit. Näiden osalta toiminta poikkeusoloissa on sujunut hyvin ja riskitaso on säilynyt alhaisella tasolla.

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.

## Tulevaisuuden näkymät

Taloudellisen toimintaympäristön tulevaisuuden näkymät ovat heikkenevät. Maailmantalouden ja sijoitusmarkkinoiden kannalta suurimmat riskit liittyvät taantuman todennäköisyyden kasvuun, ostovoimaa rapauttavan inflaatiopiikin keston sekä keskuspankkien toimiin inflaation taltuttamiseksi. Kohonneet korot ja korkea velkaantuneisuus luovat haasteita talouspoliittisille päättäjille ja yrityksille, vaikka erot eri maiden ja toimialojen välillä ovat suuria.

Hyvin kireä turvallisuuspoliittinen ympäristö heikentää ennustettavuutta ja jarruttaa yritysten investointipäätöksiä. Venäläisiin kaasutoimituksiin liittyvä merkittävä epävarmuus pitää eurooppalaisen sähkön hinnan korkealla ja saattaa johtaa energian säännöstelyyn. Korkea inflaatio lisää myös EU-maiden poliittisia jännitteitä. Suomessa kustannusten voimakas nousu syönee kotitalouksien ostovoimaa ja luottamusta sekä yritysten kannattavuutta. Tulevat panostukset puolustukseen, energiainfrastruktuuriin ja terveydenhuoltoon luovat puolestaan paineita julkisen talouden kestävyydelle. Julkisten talouksien tasapainottuminen näyttää jälleen lykkääntyvän

Varman vahva vakavaraisuusasema ja huolellinen riskienhallinta varmistavat hyvät edellytykset tuottojen hakemiselle ja turvaavat vakuutetut edut kaikissa markkinaolosuhteissa. Varma jatkaa työeläketurvan tehokasta toimeenpanoa.

Helsinki, 19.8.2022

Risto Murto  
toimitusjohtaja

Tässä osavuosisiraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

*Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on vastuullinen ja vakavarainen eläkevarojen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla 957 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2021 Varman maksutulo oli 5,6 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 6,2 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli kesäkuun 2022 lopussa 56,7 miljardia euroa.*

LISÄTIETOJA:

Pekka Pajamo, johtaja, talous ja sisäiset palvelut, puh. 010 244 3158 tai 040 532 2009

Katri Viippola, johtaja, HR ja viestintä, puh. 010 244 7191 tai 0400 129 500

LIITE: Taulukot

[www.varma.fi](http://www.varma.fi)

<https://www.varma.fi/vuosikertomus>

## Tase käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa €	6/2022	6/2021	12/2021
<b>Vastaavaa</b>			
Sijoitukset	56 675	55 033	59 024
Saamiset	1 379	1 449	1 173
Kalusto	3	3	3
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>58 056</b>	<b>56 486</b>	<b>60 200</b>
<b>Vastattavaa</b>			
Oma pääoma	141	133	137
Arvostuserot	12 167	11 907	14 416
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 473	2 625	2 339
Taseen ulkopuoliset velat	-1	-1	-1
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	14 780	14 664	16 890
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	0	0	222
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	1 156	2 077	2 434
Varsinainen vastuavelka	41 662	39 154	40 230
Yhteensä	42 819	41 231	42 664
Muut velat	458	591	423
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>58 056</b>	<b>56 486</b>	<b>60 200</b>

## Tuloslaskelma käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa €	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
Vakuutusmaksutulo	2 986	2 811	5 635
Maksetut korvaukset	-3 051	-2 949	-5 980
Vastuavelan muutos	417	-1 856	-3 222
Sijoitustoiminnan nettotulos	-2 486	5 211	9 290
Kokonaisliikekulut	-70	-68	-130
Muu tulos	11	0	-1
Verot	-2	-4	-6
<b>Kokonaistulos <sup>1)</sup></b>	<b>-2 196</b>	<b>3 146</b>	<b>5 587</b>

<sup>1)</sup> Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden ja tasoitusmäärän muutosta

miljoonaa €	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
Vakuutusliikkeen tulos	38	-1	48
Sijoitustoiminnan tulos	-2 262	3 123	5 488
Hoitokustannustulos	18	24	51
Muu tulos	11	0	-1
<b>Kokonaistulos</b>	<b>-2 196</b>	<b>3 146</b>	<b>5 587</b>

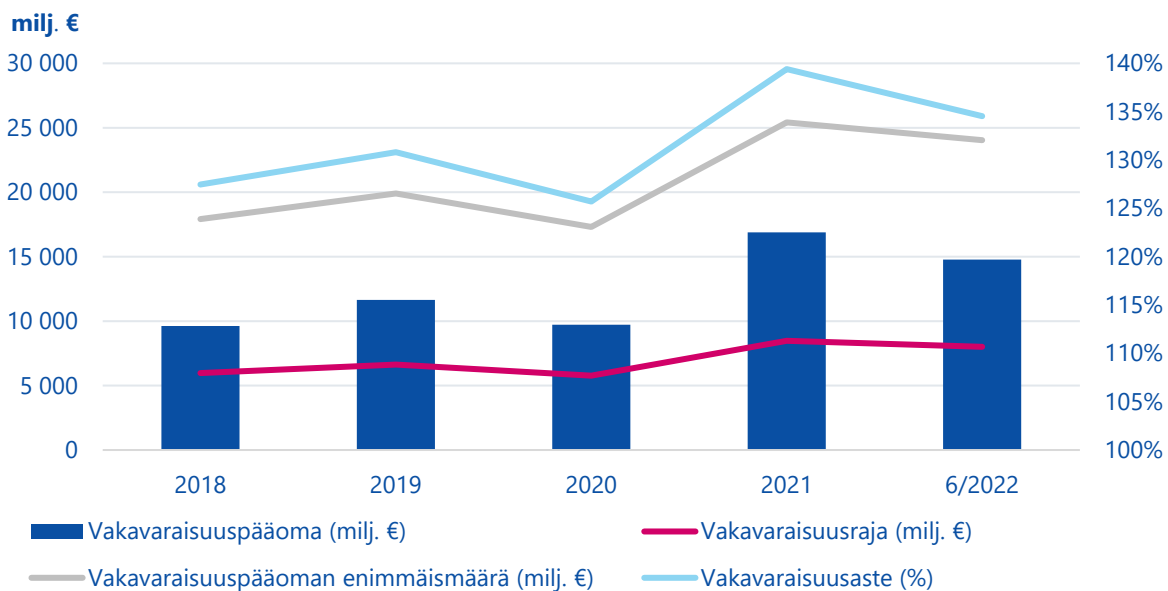
## Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Vakavaraisuusraja, milj. €	8 013	8 141	8 473
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	24 038	24 422	25 418
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 780	14 664	16 890
Vakavaraisuusaste % <sup>1)</sup>	134,5	135,6	139,4
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,8	1,8	2,0

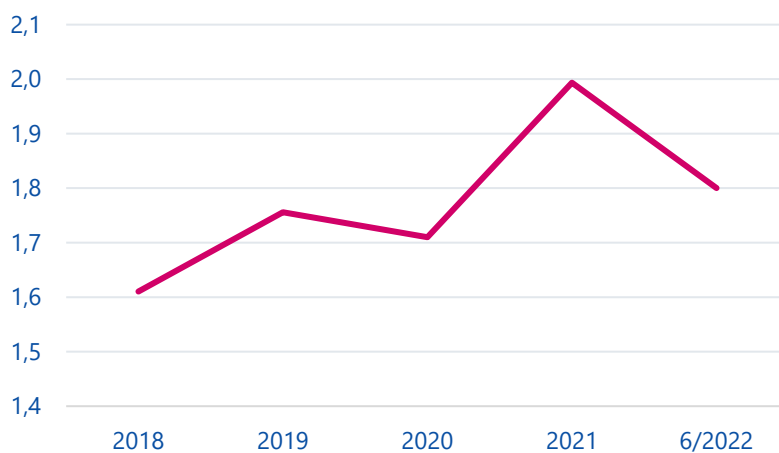
<sup>1)</sup> Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan.

<sup>2)</sup> Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

## Vakavaraisuuden kehitys



## Vakavaraisuusasema, vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



## Sijoitukset käyvin arvoin

	6/2022		6/2021		12/2021		1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021	24 kk						
	Markkina-arvo		Markkina-arvo		Markkina-arvo		Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-						
	Perusjakauma milj. €	Riskijakauma %	Perusjakauma milj. €	Riskijakauma %	Perusjakauma milj. €	Riskijakauma %	MWR %	MWR %	MWR %	liteetti						
<b>Korkosijoitukset <sup>1)</sup></b>	<b>14 835</b>	<b>26</b>	<b>15 083</b>	<b>27</b>	<b>13 567</b>	<b>25</b>	<b>13 684</b>	<b>25</b>	<b>15 251</b>	<b>26</b>	<b>15 402</b>	<b>26</b>	<b>-4,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	
Lainasaamiset	2 698	5	2 698	5	2 903	5	2 903	5	2 711	5	2 711	5	1,5	1,9	5,4	
Joukkovelkakirjalainat	7 789	14	7 685	14	8 482	15	8 800	16	9 269	16	10 281	17	-8,3	0,8	1,4	3,7
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 777	7	3 645	6	4 485	8	4 803	9	5 132	9	6 189	10	-9,5	-1,1	-1,2	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 012	7	4 040	7	3 997	7	3 997	7	4 136	7	4 092	7	-7,0	2,5	4,2	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	4 348	8	4 699	8	2 182	4	1 981	4	3 271	6	2 409	4	0,0	-0,2	-0,9	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>27 133</b>	<b>48</b>	<b>27 454</b>	<b>48</b>	<b>27 681</b>	<b>50</b>	<b>27 889</b>	<b>51</b>	<b>29 144</b>	<b>49</b>	<b>29 352</b>	<b>50</b>	<b>-8,2</b>	<b>18,3</b>	<b>32,2</b>	
Noteeratut osakkeet	16 773	30	17 094	30	20 111	37	20 319	37	20 010	34	20 217	34	-17,1	16,2	26,4	13,1
Pääomasijoitukset	9 829	17	9 829	17	7 221	13	7 221	13	8 663	15	8 663	15	12,1	25,2	49,6	
Noteeraamattomat osakkeet	531	1	531	1	349	1	349	1	471	1	471	1	8,5	8,1	26,3	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>5 581</b>	<b>10</b>	<b>5 581</b>	<b>10</b>	<b>4 981</b>	<b>9</b>	<b>4 981</b>	<b>9</b>	<b>5 442</b>	<b>9</b>	<b>5 442</b>	<b>9</b>	<b>3,8</b>	<b>1,9</b>	<b>5,9</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 071	5	3 071	5	2 868	5	2 868	5	3 086	5	3 086	5	1,9	1,3	4,1	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 510	4	2 510	4	2 113	4	2 113	4	2 356	4	2 356	4	6,3	2,8	8,5	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>9 125</b>	<b>16</b>	<b>9 119</b>	<b>16</b>	<b>8 804</b>	<b>16</b>	<b>8 819</b>	<b>16</b>	<b>9 187</b>	<b>16</b>	<b>9 187</b>	<b>16</b>	<b>4,6</b>	<b>7,4</b>	<b>15,3</b>	
Hedgerahastosijoitukset	9 129	16	9 129	16	8 805	16	8 805	16	9 184	16	9 184	16	4,5	7,5	15,3	2,9
Hyödykesijoitukset	0	0	-6	0	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0	
Muut sijoitukset	-4	0	-4	0	0	0	0	0	3	0	3	0	0	0	0	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>56 675</b>	<b>100</b>	<b>57 237</b>	<b>101</b>	<b>55 033</b>	<b>100</b>	<b>55 372</b>	<b>101</b>	<b>59 024</b>	<b>100</b>	<b>59 382</b>	<b>101</b>	<b>-4,3</b>	<b>10,4</b>	<b>18,5</b>	<b>5,4</b>
Johdannaisten vaikutus			-562	-1			-339	-1			-358	-1				
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>56 675</b>	<b>100</b>	<b>56 675</b>	<b>100</b>	<b>55 033</b>	<b>100</b>	<b>55 033</b>	<b>100</b>	<b>59 024</b>	<b>100</b>	<b>59 024</b>	<b>100</b>				

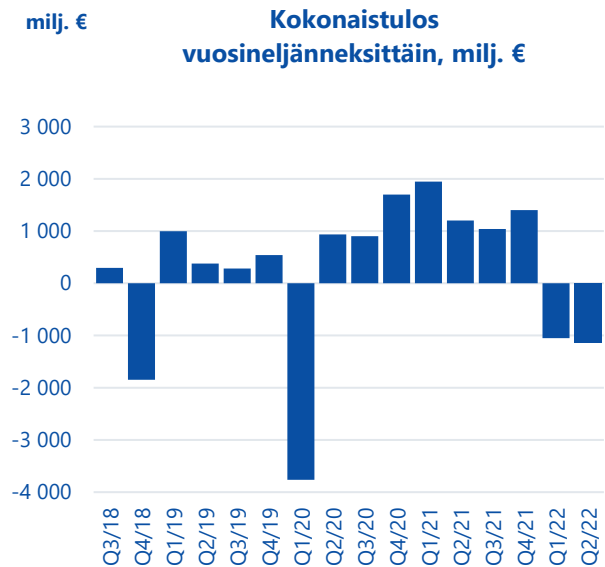
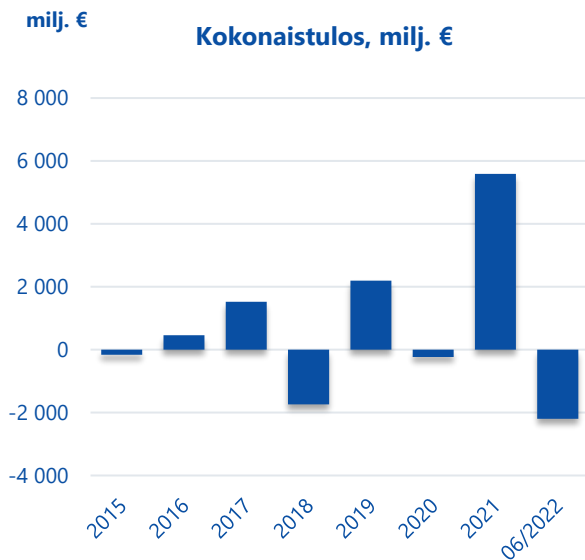
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 3,47.

Avoin valuuttapositio on 24,4 prosenttia sijoitusten markkina-arvosta.

<sup>1)</sup> Sisältäen kertyneet korot



## Kokonaistulos



## Tiivistelmä tunnusluvuista

	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
Vakuutusmaksutulo, milj. €	2 986	2 811	5 635
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	-2 503	5 193	9 256
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-4,3	10,4	18,5

	6/2022	6/2021	12/2021
Vastuuelka, milj.€	45 291	43 856	45 225
Vakavaraisuuspääoma, milj. € <sup>1)</sup>	14 780	14 664	16 890
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,8	1,8	2,0
Eläkevarat, milj. € <sup>2)</sup>	57 575	55 873	59 754
% vastuuelasta <sup>2)</sup>	134,5	135,6	139,4
TYEL-palkkasumma, milj. € <sup>3)</sup>	24 000	22 147	22 535
YEL-työtulosumma, milj. € <sup>3)</sup>	860	817	815

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

<sup>2)</sup> STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuelka + vakavaraisuuspääoma.

<sup>3)</sup> Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

## Sijoitukset käyvin arvoin Finanssivalvonnan määräysten mukaan jaoteltuna

	6/2022		Perusjakauma				Riskijakauma <sup>8)</sup>					
	milj. €	%	6/2021 milj. €	%	12/2021 milj. €	%	6/2022 milj. €	%	6/2021 milj. €	%	12/2021 milj. €	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>14 835</b>	<b>26,2</b>	<b>13 567</b>	<b>24,7</b>	<b>15 251</b>	<b>25,8</b>	<b>15 083</b>	<b>26,6</b>	<b>13 684</b>	<b>24,9</b>	<b>15 402</b>	<b>26,1</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	2 698	4,8	2 903	5,3	2 711	4,6	2 698	4,8	2 903	5,3	2 711	4,6
Joukkovelkakirjalainat <sup>1)</sup>	7 789	13,7	8 482	15,4	9 269	15,7	7 685	13,6	8 800	16,0	10 281	17,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1)2)</sup>	4 348	7,7	2 182	4,0	3 271	5,5	4 699	8,3	1 981	3,6	2 409	4,1
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>27 133</b>	<b>47,9</b>	<b>27 681</b>	<b>50,3</b>	<b>29 144</b>	<b>49,4</b>	<b>27 454</b>	<b>48,4</b>	<b>27 889</b>	<b>50,7</b>	<b>29 352</b>	<b>49,7</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	16 773	29,6	20 111	36,5	20 010	33,9	17 094	30,2	20 319	36,9	20 217	34,3
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	9 829	17,3	7 221	13,1	8 663	14,7	9 829	17,3	7 221	13,1	8 663	14,7
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	531	0,9	349	0,6	471	0,8	531	0,9	349	0,6	471	0,8
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>5 581</b>	<b>9,8</b>	<b>4 981</b>	<b>9,1</b>	<b>5 442</b>	<b>9,2</b>	<b>5 581</b>	<b>9,8</b>	<b>4 981</b>	<b>9,1</b>	<b>5 442</b>	<b>9,2</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	3 071	5,4	2 868	5,2	3 086	5,2	3 071	5,4	2 868	5,2	3 086	5,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 510	4,4	2 113	3,8	2 356	4,0	2 510	4,4	2 113	3,8	2 356	4,0
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>9 125</b>	<b>16,1</b>	<b>8 804</b>	<b>16,0</b>	<b>9 187</b>	<b>15,6</b>	<b>9 119</b>	<b>16,1</b>	<b>8 819</b>	<b>16,0</b>	<b>9 187</b>	<b>15,6</b>
Hedgerahastot <sup>6)</sup>	9 129	16,1	8 805	16,0	9 184	15,6	9 129	16,1	8 805	16,0	9 184	15,6
Hyödykerahastot	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-6	0,0	15	0,0	0	0,0
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	-4	0,0	0	0,0	3	0,0	-4	0,0	0	0,0	3	0,0
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>56 675</b>	<b>100,0</b>	<b>55 033</b>	<b>100,0</b>	<b>59 024</b>	<b>100,0</b>	<b>57 237</b>	<b>101,0</b>	<b>55 372</b>	<b>100,6</b>	<b>59 382</b>	<b>100,6</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>9)</sup>							-562	-1,0	-339	-0,6	-358	-0,6
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>56 675</b>	<b>100,0</b>	<b>55 033</b>	<b>100,0</b>	<b>59 024</b>	<b>100,0</b>	<b>56 675</b>	<b>100,0</b>	<b>55 033</b>	<b>100,0</b>	<b>59 024</b>	<b>100,0</b>

**Jvk-salkun modifioitu duraatio** **3,5**

Taulukon alaviitteet:

- <sup>1)</sup> Sisältää kertyneet korot
- <sup>2)</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- <sup>3)</sup> Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
- <sup>4)</sup> Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
- <sup>5)</sup> Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- <sup>6)</sup> Sisältää kaikkentyyppiset hedgerahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- <sup>7)</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- <sup>8)</sup> Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti)
- <sup>9)</sup> Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- . Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaumaan.
- <sup>10)</sup> Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoituksen käyvin arvo yhteensä"-rivin loppusummaa.

## Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina- arvo <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup>	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	milj. euroa	milj. euroa	30.6.2022 %	30.6.2021 %	31.12.2021 %
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>-674</b>	<b>14 743</b>	<b>-4,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	41	2 673	1,5	1,9	5,4
Joukkovelkakirjalainat <sup>1)</sup>	-715	8 647	-8,3	0,8	1,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1)2)</sup>	0	3 423	0,0	-0,2	-0,9
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>-2 428</b>	<b>29 790</b>	<b>-8,2</b>	<b>18,3</b>	<b>32,2</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	-3 527	20 600	-17,1	16,2	26,4
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	1 057	8 705	12,1	25,2	49,6
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	41	484	8,5	8,1	26,3
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>207</b>	<b>5 418</b>	<b>3,8</b>	<b>1,9</b>	<b>5,9</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	58	3 058	1,9	1,3	4,1
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	149	2 360	6,3	2,8	8,5
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>413</b>	<b>8 917</b>	<b>4,6</b>	<b>7,4</b>	<b>15,3</b>
Hedgerahastosijoitukset <sup>6)</sup>	398	8 925	4,5	7,5	15,3
Hyödykesijoitukset	5	-4			
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	10	-4			
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>-2 482</b>	<b>58 867</b>	<b>-4,2</b>	<b>10,4</b>	<b>18,6</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-21	13			
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo</b>	<b>-2 503</b>	<b>58 880</b>	<b>-4,3</b>	<b>10,4</b>	<b>18,5</b>

Taulukon alaviitteet:

- <sup>1)</sup> Sisältää kertyneet korot
- <sup>2)</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- <sup>3)</sup> Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
- <sup>4)</sup> Sisältää pääomarahastot ja mezzaninerahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
- <sup>5)</sup> Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- <sup>6)</sup> Sisältää kaikenlaiset hedgerahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- <sup>7)</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- <sup>8)</sup> Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan ostojen/kulujen ja myyntien/tuottojen erotusta.
- <sup>9)</sup> Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat