



**Varman puolivuositulos 1.1.-30.6.2024**

---

**VARMA**

# Avainluvut 1-6/2024

---



Sijoitusten tuotto

**5,9 %**



Sijoitusten arvo

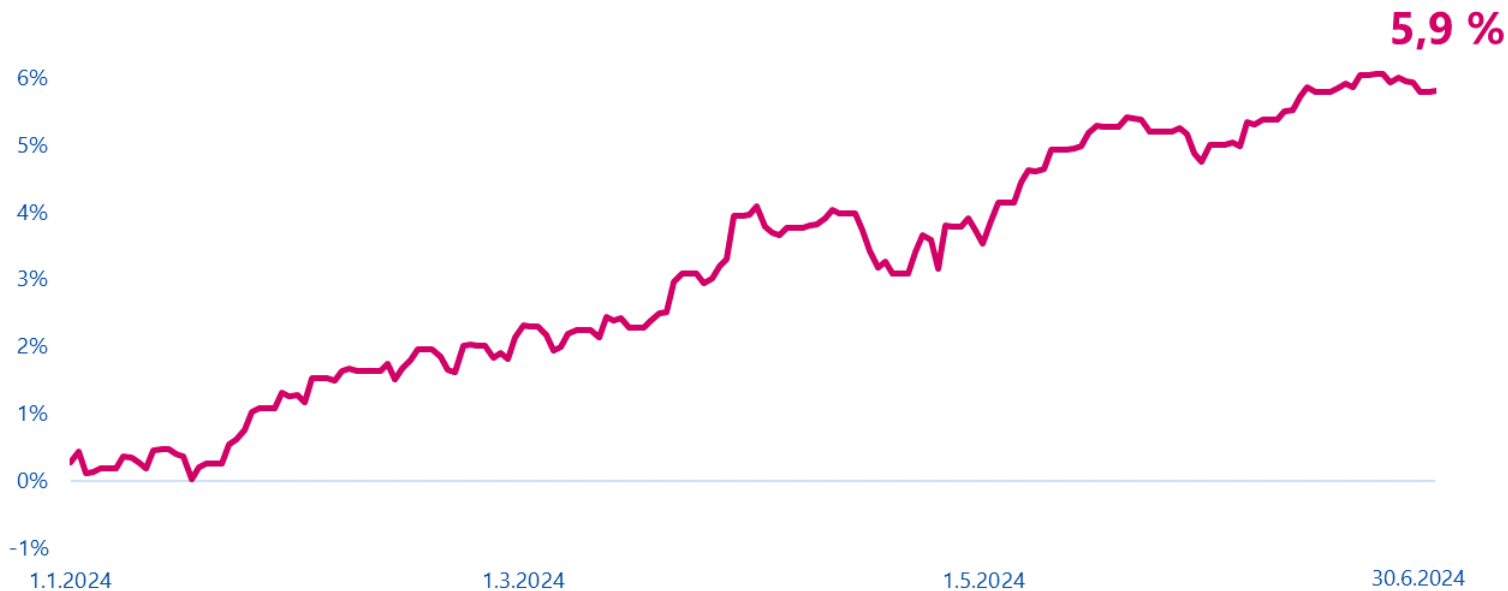
**62,1 mrd. €**



Vakavaraisuus

**15,7 mrd. €**

# Varman sijoitukset tuottivat 5,9 prosenttia

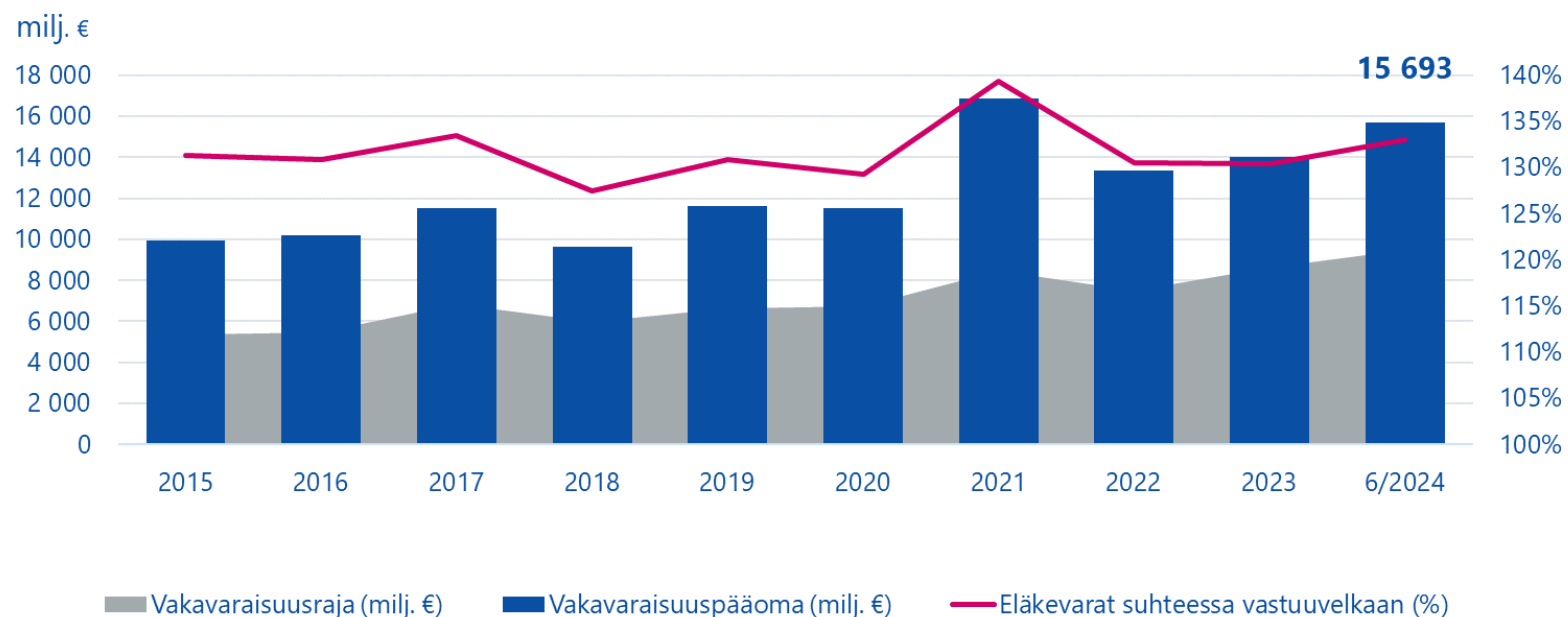


”

Varman alkuvuoden hyvä 5,9 prosentin tuotto on peräisin kansainvälisten osakemarkkinoiden vahvana jatkuneesta kehityksestä. Globaali talouskasvu on jatkunut tasaisena, mutta teollisuusvetoisessa Pohjois-Euroopassa kasvu oli alkuvuonna vaisua.

**Risto Murto**, toimitusjohtaja

# Varma on vakavaraisin työeläkeyhtiö



- Varman vakavaraisuuspääoma vahvistui alkuvuonna.
- Vakavaraisuuspääoma oli **15,7 miljardia euroa**.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,7-kertainen** suhteessa vakavaraisuusrajaan.
- Vakavaraisuusaste oli **133,0 prosenttia**.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma tuo suojaa sijoitusmarkkinoiden tuottojen heilahteluille.

# Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	<b>1-6/2024</b>	<b>1-6/2023</b>	<b>12 kk</b>	<b>1-12/2023</b>
Sijoitustuotto (MWR)	5,9 %	2,6 %	9,4 %	6,0 %

	<b>6/2024</b>	<b>6/2023</b>	<b>12/2023</b>
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	15 693	13 451	14 010
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,7	1,7	1,6
Vakavaraisuusaste %	133,0	129,9	130,4
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	62 069	57 370	59 078

# Vakuuttaminen ja eläkkeet

---

VARMA

# Varma huolehtii 976 000 henkilön eläketurvasta

---



Vakuutettuja  
työntekijöitä ja yrittäjiä

**625 400**



Eläkkeensaajia

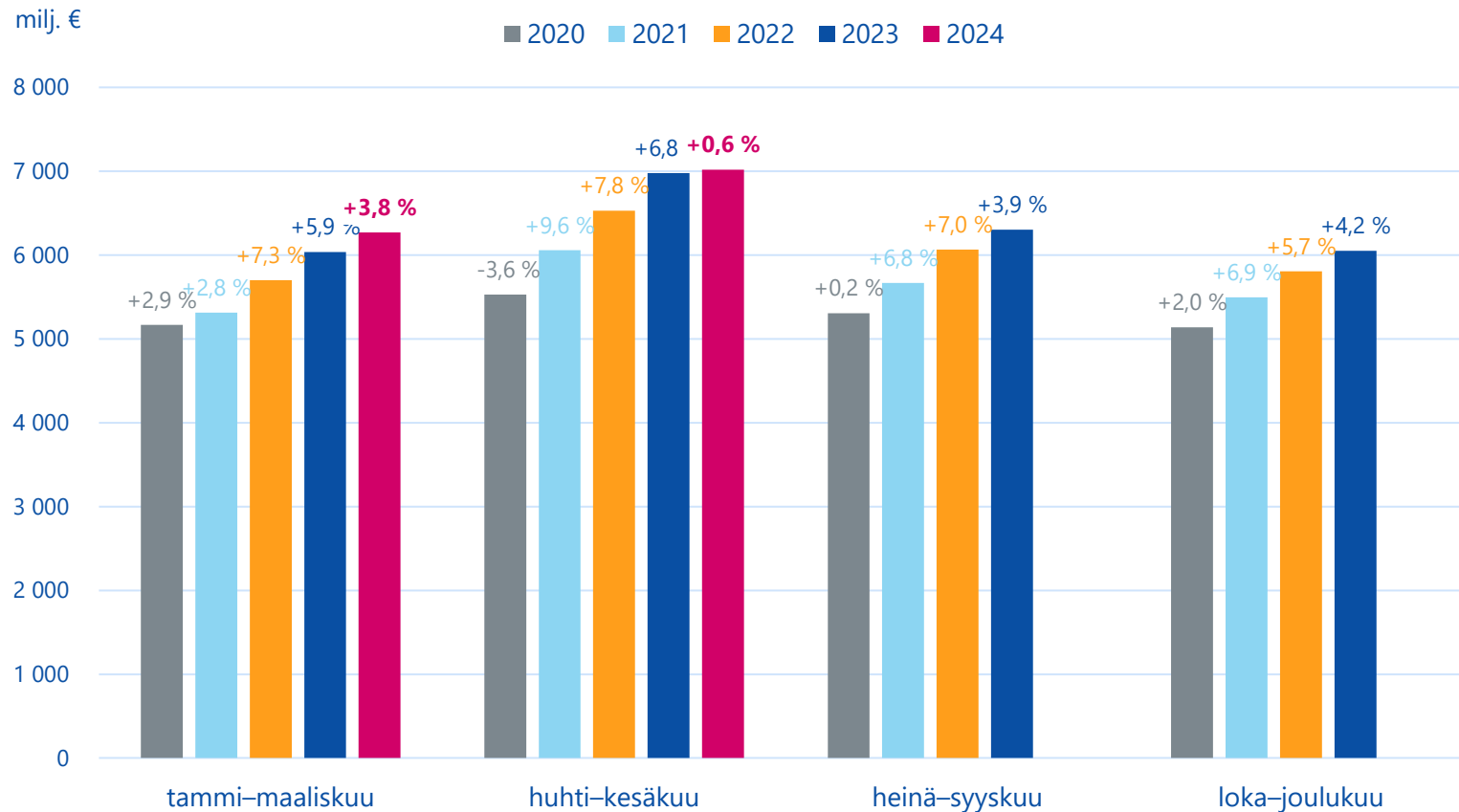
**350 600**



Maksoimme  
eläkkeitä

**3,8 mrd. €**

# TyEL-palkkasumman kasvu hidastui



Varman asiakkaiden TyEL-palkkasumma kasvoi **0,6 prosenttia** huhti-kesäkuussa edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.

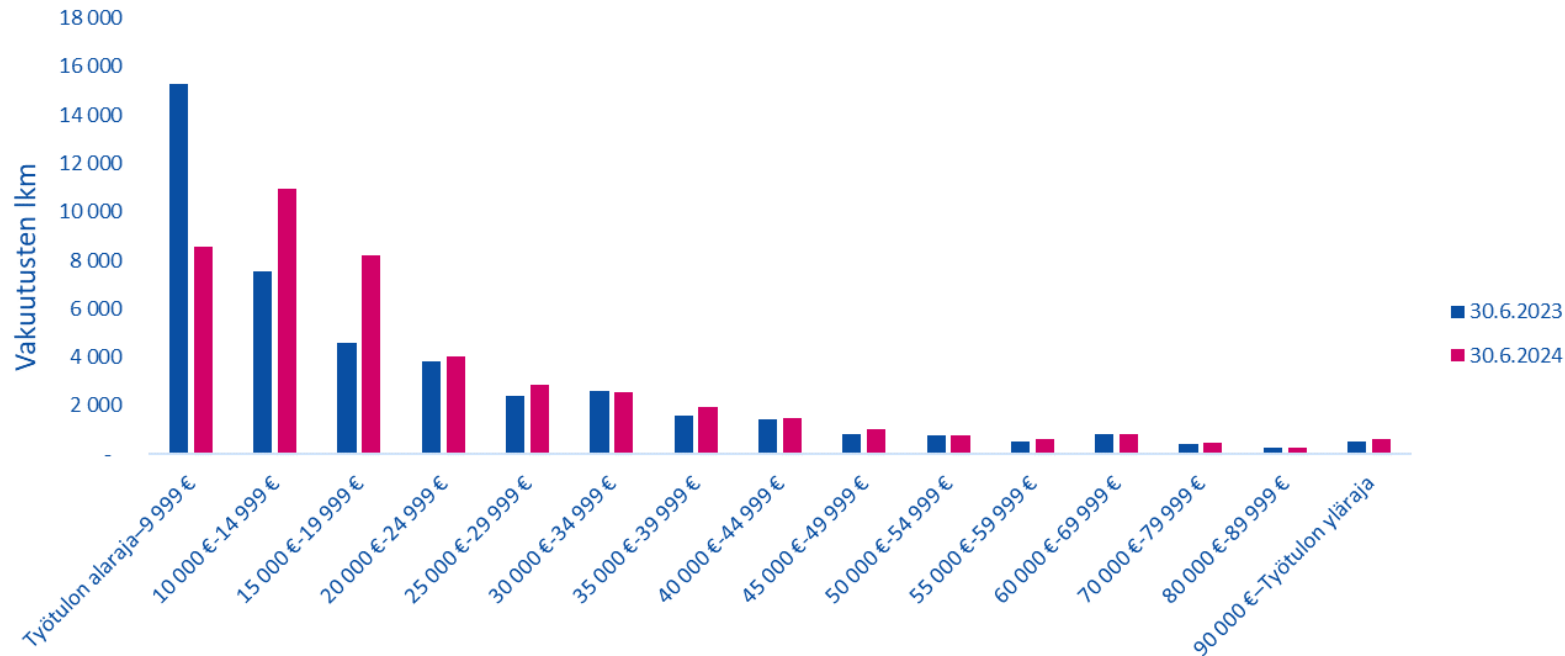
Tammi-kesäkuun kasvuksi muodostui 2,1 prosenttia vuodentakaisesta.

Kuvassa esitetty prosenttiluku kertoo muutoksen edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.



# YEL-vakuutusten työtulot nousussa

Yrittäjän työtulo on kasvanut alemmissa työtuloluokissa



- Työtulontarkistukset näkyvät työtulojen kasvuna alimmissa työtuloluokissa. YEL-lakimuutoksen mukaisesti työeläkeyhtiön on tarkistettava yrittäjän työtulo kolmen vuoden välein.
- Tänä vuonna Varma tarkistaa työtulon niiltä yrittäjiltä, joiden työtulo on alle 25 000 euroa, ja työtulon vahvistamisesta tai edellisestä olennaisesta muutoksesta työtuloon on kulunut vähintään kolme vuotta. Tarkistettavia yrittäjiä on vajaat 8 000.
- Oikein määritelty työtulo vahvistaa eläkkeen kertymisen lisäksi yrittäjän sosiaaliturvaa.

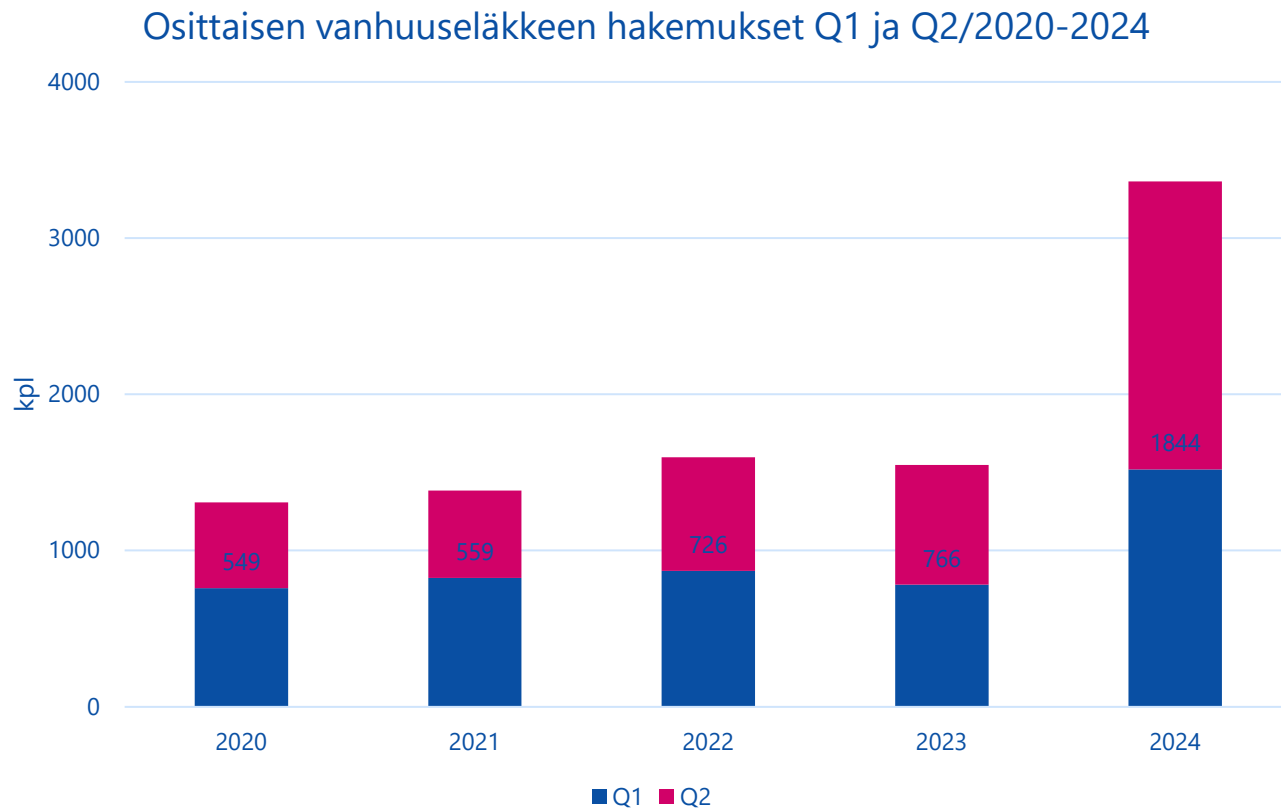
# Ajankohtaista eläkkeistä

---

- Uusia eläkepäätöksiä ja ennakkopäätöksiä tehtiin tammi–kesäkuussa runsaat 12 000 kappaletta, joka on noin 11 prosenttia edellisvuoden vastaavaa ajankohtaa enemmän.
- Yhteensä eläkepäätöksiä annettiin tammi–kesäkuussa 25 800.
- Eläkkeensaajia on 350 600, joista 77 prosenttia saa vanhuuseläkettä. Työuraeläkkeen saajia on 81.
- Tilastojen mukaan 55–64-vuotiaiden työllisyysaste on noussut merkittävästi 2000-luvulla.



# Osittaisen vanhuuseläkkeen hakemuksia alkuvuonna yli kaksinkertainen määrä aiempiin vuosiin verrattuna



- Hakemusmäärä on kasvanut koko alkuvuoden, ja aiemmasta poiketen hakemuksia tulikin toisella kvartaalilla enemmän kuin ensimmäisellä.
- Uusia myönteisiä päätöksiä tehtiin 3 071. Miesten osuus hakijoista oli noin kaksi kolmasosaa.
- Keskimääräinen ikä eläkkeen alkaessa oli 61 vuotta ja 10 kuukautta. Alaikäraja on ennen v. 1964 syntyneillä 61 vuotta.
- Ensi vuoden alussa ikäraja nousee 62 vuoteen, eli muutos koskee vuonna 1964 syntyneitä.
- Osittaisen vanhuuseläkkeen määrä on 25 tai 50 prosenttia karttuneesta eläkkeestä. Suurempi eläke on suositumpi, ja sen osuus uusista myönnoistä oli 78 prosenttia.
- Vajaalle 200 hakijalle tehtiin hakemuksesta astevaihdos eli 25 prosentin eläke muutettiin 50 prosentin eläkkeeksi.



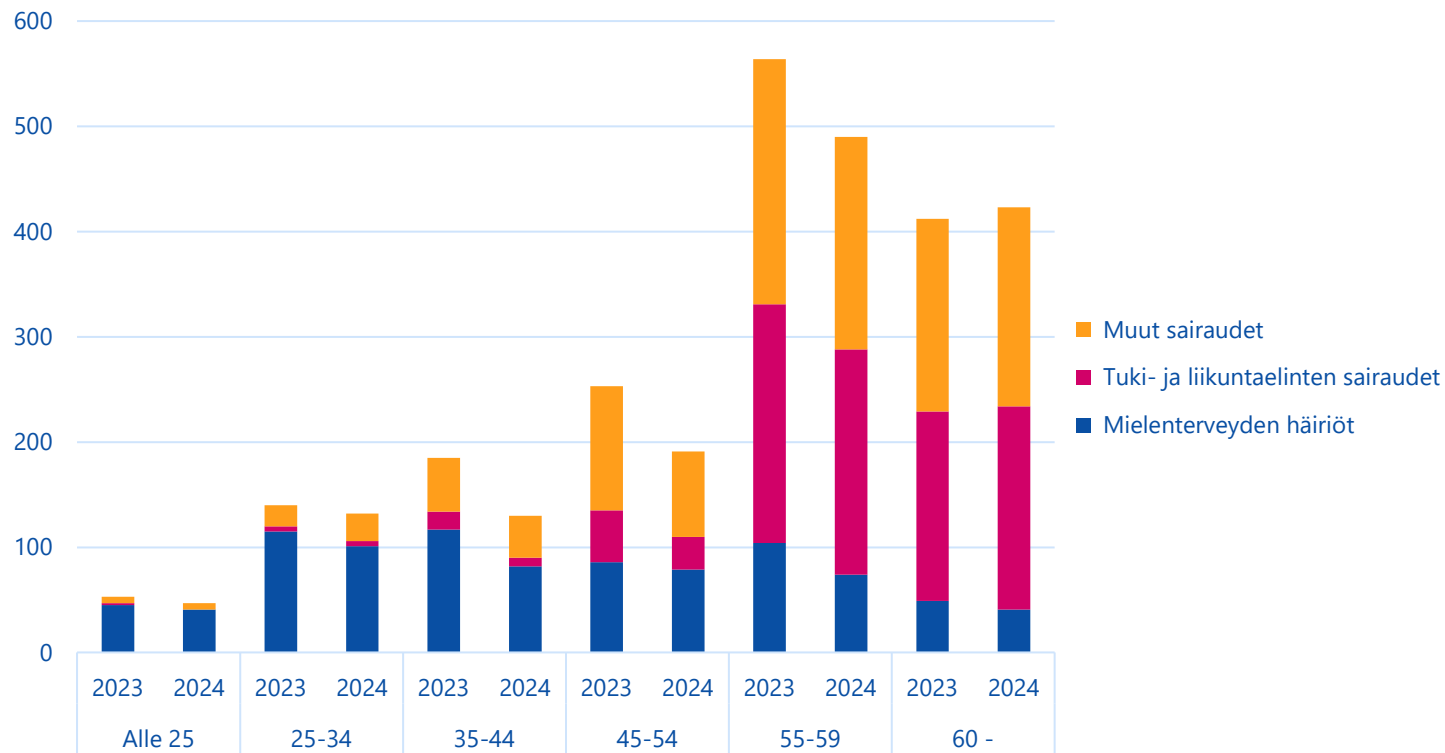
**Työkyvyttömyysriskin hallinta**

---

**VARMA**

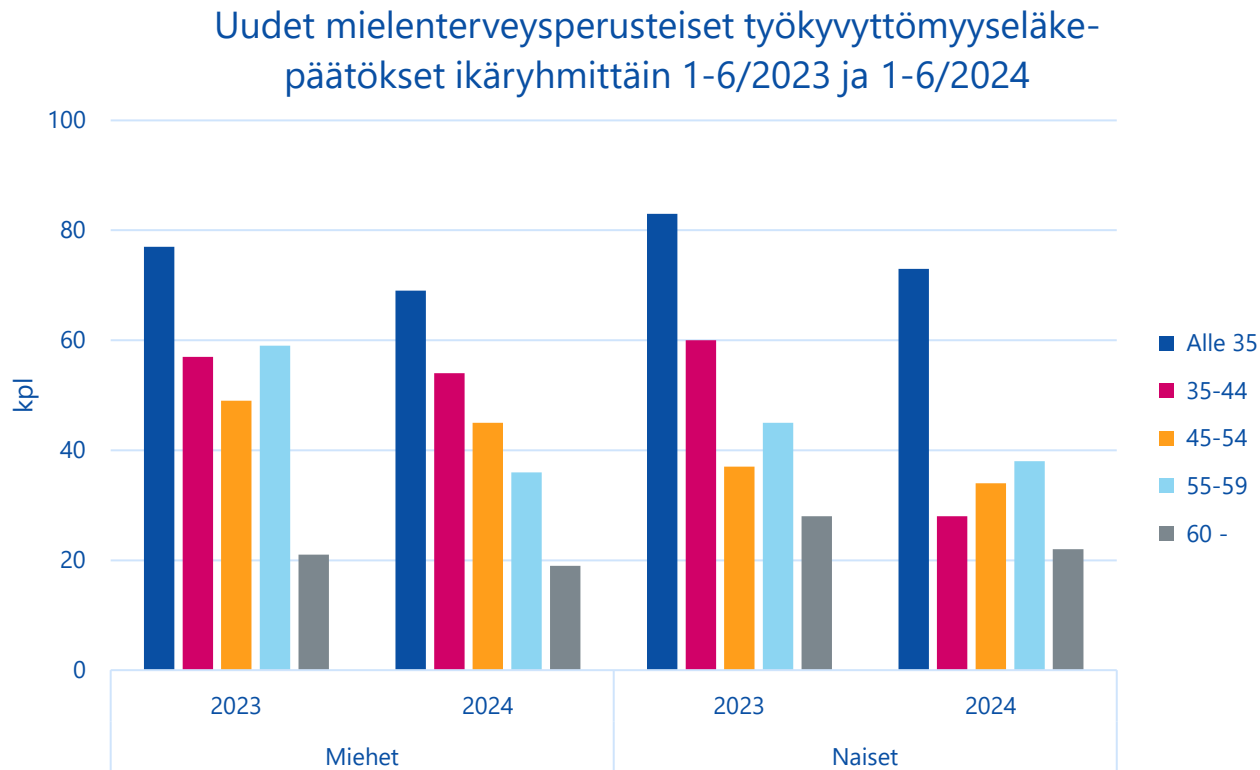
# Myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä laskussa yli 60-vuotiaita lukuun ottamatta

Uudet työkyvyttömyyseläkkeet ikäryhmittäin 1-6/2023 ja 1-6/2024



- Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä kasvoi 7,5 prosenttia edellisen vuoden vastaavaan aikaan verrattuna, mutta varsin korkean hylkäysosuuden vuoksi uusia työkyvyttömyyseläkkeitä alkoi kuitenkin 12 prosenttia vähemmän kuin edellisen vuoden alkupuoliskolla.
- Mielenterveyden häiriöiden perusteella myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä laski 27 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna.
- Lukumääräisesti uudet työkyvyttömyyseläkkeet painottuvat 55 vuotta täyttäneisiin ja sitä vanhempiin.

# Uusia mielenterveysperusteisia työkyvyttömyyseläkkeitä edelleen eniten nuorimmille ikäryhmille



- Mielenterveyden häiriöiden perusteella annettujen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden lukumäärä laski kaikissa ikäryhmissä.
- Suhteellisesti eniten mielenterveyden häiriöiden perusteella myönnetyt työkyvyttömyyseläkkeet vähenivät 55–59-vuotiaiden miesten ikäryhmässä sekä 35–44-vuotiailla naisilla.
- Lukumääräisesti eniten mielenterveysperusteisia uusia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin alle 35-vuotiaiden ikäryhmälle.
- Varttuneimmissa ikäryhmissä keskeisin työkyvyttömyyden syy on tuki- ja liikuntaelinsairaudet, mutta samoilla henkilöillä esiintyy usein myös mielenterveyden häiriöitä, jotka eivät tilastoissa tule esille.

# Kuntoutushakemukset laskussa alkuvuonna

---

- Kuntoutushakemusten määrä väheni 12 prosenttia viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna.
- Hakemukset vähenivät kaikissa ikäryhmissä ja eniten 45–54-vuotiaiden ryhmässä.
- Miehillä hakemusmäärä lisääntyi kuitenkin yli 60-vuotiaiden ikäryhmässä.
- Kaikista myönnetyistä kuntoutusoikeuksista 43 prosenttia myönnettiin työkyvyttömyyseläkehakemuksen käsittelyn yhteydessä.
- Varman kuntoutujista yli 80 prosenttia palaa työmarkkinoille.
- Työpaikoilla käytetään kuntoutuksen lisäksi yhä enemmän muita työkykyä tukevia keinoja, kuten työjärjestelyjä, osasairauspäivärahaa ja työterveyshuollon päätöksellä tehtyjä työkokeiluja.



# 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 mietetön muutos.

**VARMA**

# Ajankohtaista vastuullisuudessa



Ympäristö



## Varmalta sijoitus yhdysvaltalaiseen ilmastorahastoon

Varma sijoitti 1,5 miljardia euroa yhdysvaltalaiseen ilmastovaikutukset huomioivaan pörssinoteerattuun ETF-rahastoon. Varmalle räätälöity rahasto sijoittaa globaaleihin yhtiöihin, joilla on näyttöä kasvihuonekaasujen ja hiilidioksidipäästöjen vähentämisestä.



Ihmiset ja yhteiskunta



## Varma liittyi kahteen sijoittajien yhteisaloitteeseen

Varma liittyi kansainväliseen yhteisaloitteeseen sosiaalisen median ja älylaitteiden mahdollisten haittavaikutusten ehkäisemiseksi. YK:n alaisen PRI:n aloite kiinnittää huomiota laitteiden käytön mielenterveyteen ja hyvinvointiin liittyviin vaikutuksiin.

Toinen aloite liittyi antibioottiresistenssiin. Yhteistyöhankkeessa sijoittajat pyrkivät vauhdittamaan yhteistyötä, jakamaan kokemuksia ja käyttämään paremmin jaettuja resursseja antibioottiresistenssin torjumisessa.



Hyvä hallinto



## Varma osallistui 527 yhtiökokoukseen alkuvuonna

Varma osallistui alkuvuonna 527 yhtiökokoukseen. Näistä 97 oli suomalaisten ja 430 ulkomaalaisten yhtiöiden kokouksia.

Varma selvitti hallitusten valiokuntien palkkioita ja koostumusta. Ilmeni, että tarkastusvaliokuntien puheenjohtajina oli lähes puolet naisia (49 prosenttia). Sen sijaan hallitusten puheenjohtajista vajaat 10 prosenttia oli naisia. Selvitys koski suomalaisia pörssiyhtiöitä, joissa Varmalla oli osakeomistus keväällä 2024.



Sijoitusnäkymiä

VARMA

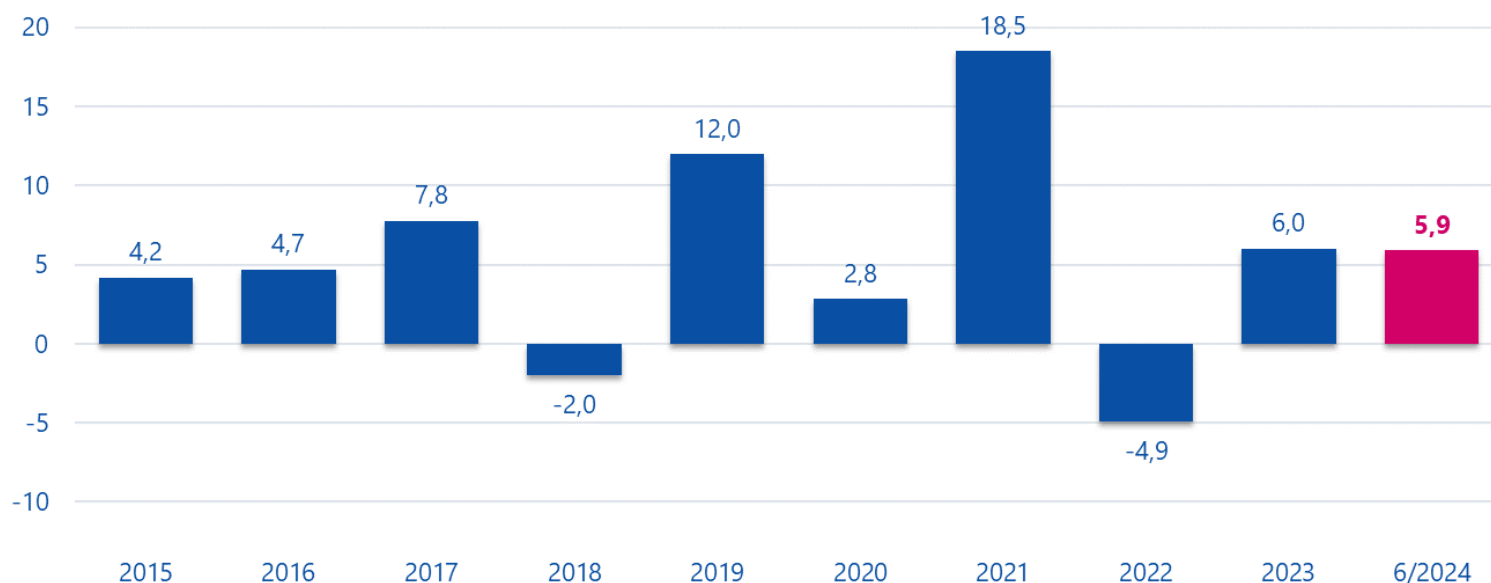
# Talouden näkymiä

---

- Talouskasvu on tullut suurelta osin palveluista, tehdasteollisuudessa euroalueella ollut vaimeaa
- Työllisyys säilynyt vahvana, mutta viime aikoina myös Yhdysvalloissa merkkejä työvoiman kysynnän hiipumisesta
- Inflaatio on laskussa, mutta merkittäviä korkojen laskuja ei välttämättä ole tänä vuonna tulossa
- Euroalueella piristymistä, mutta Saksan talouskasvu kesällä pysähdyksissä
- Geopoliittiset riskit pysyvät korkealla Venäjän hyökkäyssodan ja Gazan sotatoimien vuoksi
- Yhdysvaltain presidentinvaalit pidetään 5. marraskuuta



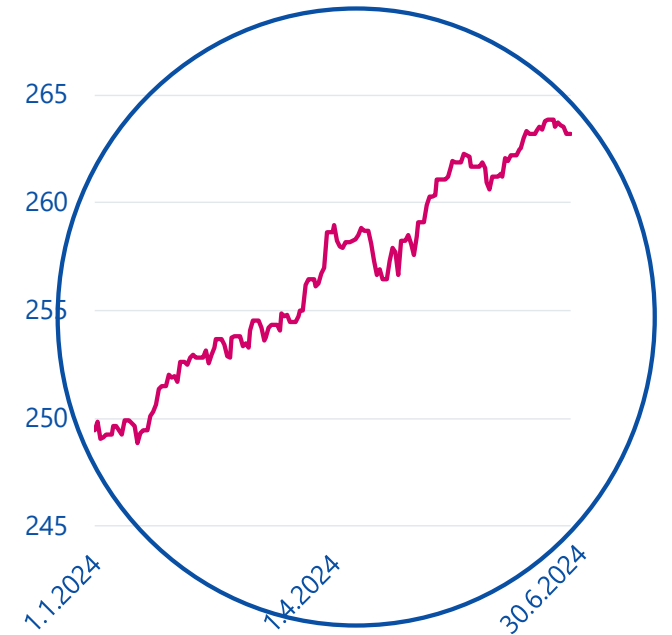
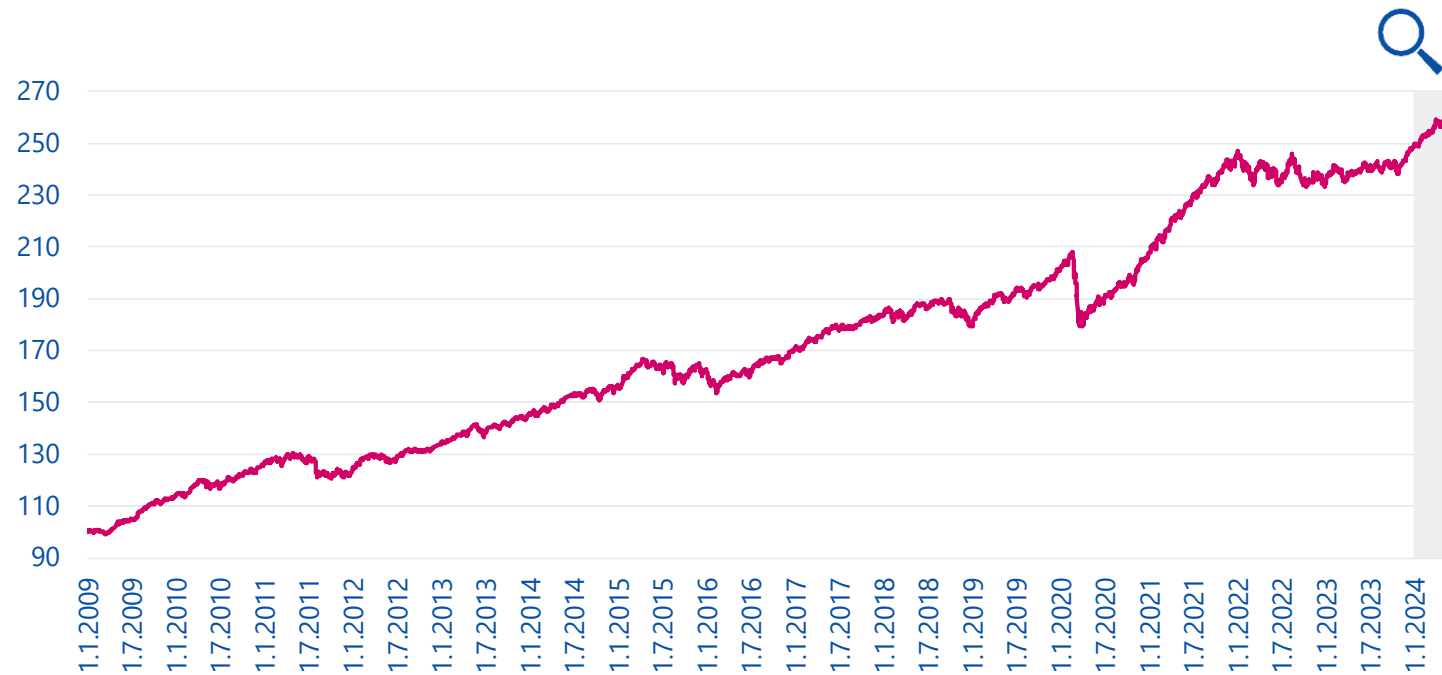
# Sijoitusten tuotto vuodesta 2015 lähtien



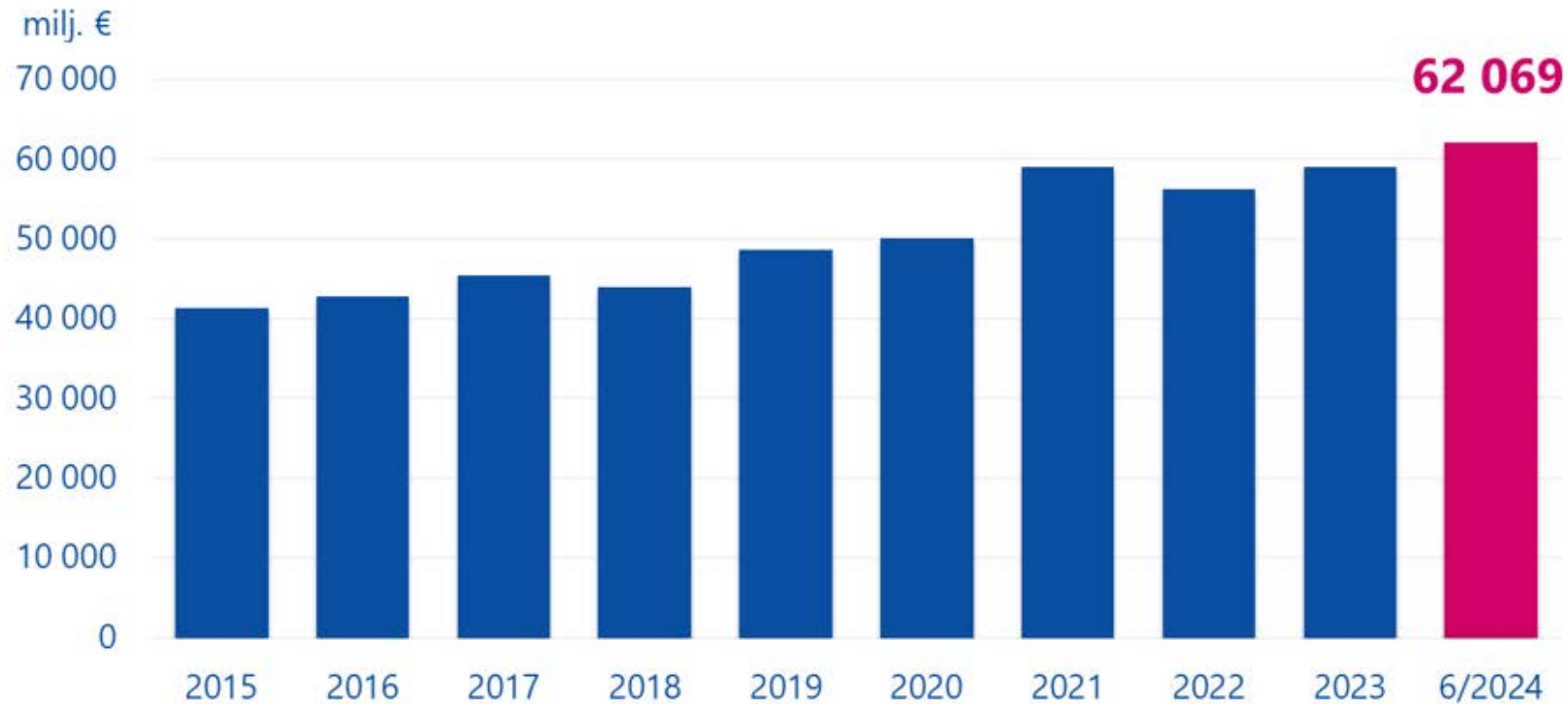
- Varman sijoitukset tuottivat **5,9 prosenttia** tammi-kesäkuussa 2024.
- Sijoitusten arvo oli kesäkuun lopussa **62,1 miljardia euroa**.

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

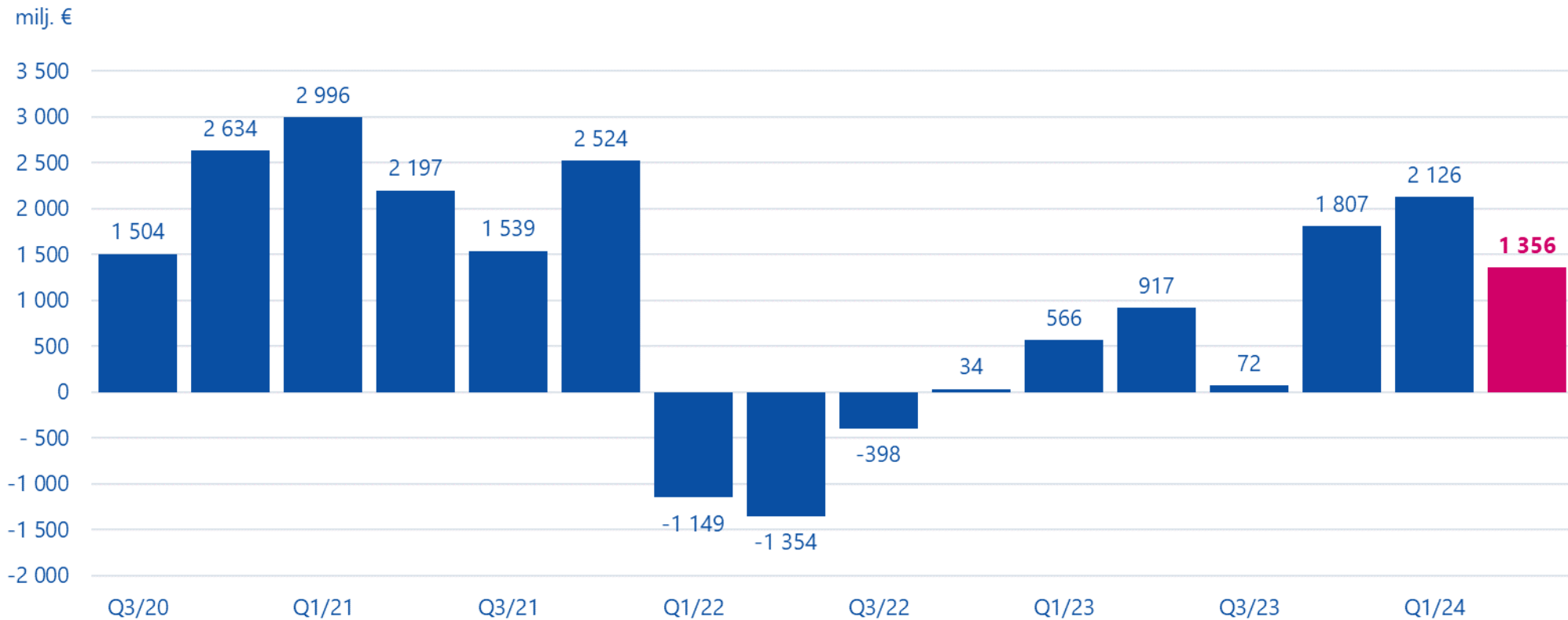
# Sijoitukset tuottaneet vuodesta 2009 lähtien 40,4 mrd. euroa eli 163 prosenttia



# Sijoitusten arvo oli 62,1 miljardia euroa

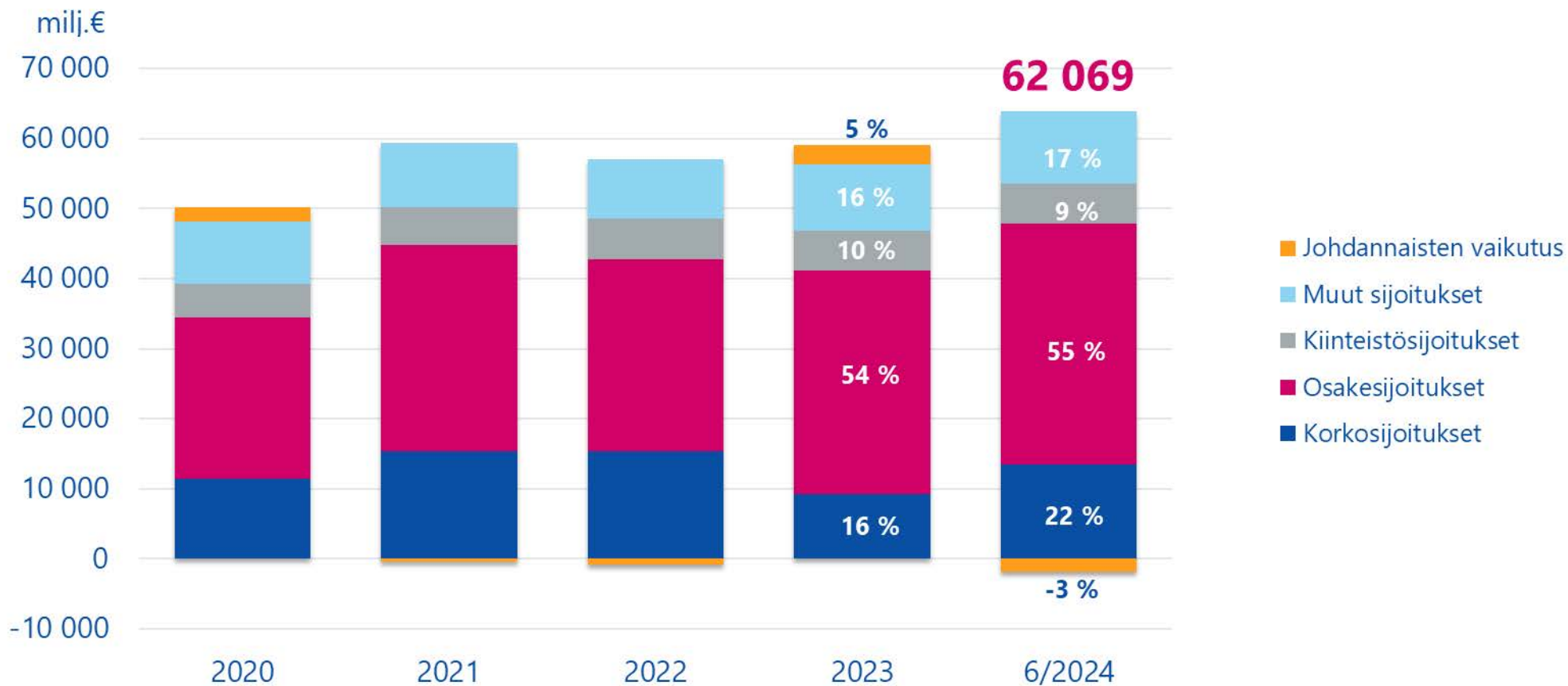


# Sijoitusten tuotto käyvin arvoin vuosineljänneksittäin





# Sijoitusomaisuudesta 55 prosenttia osakkeissa

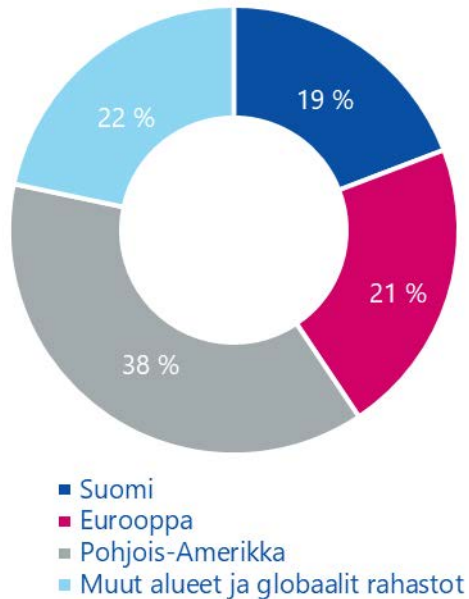


# Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

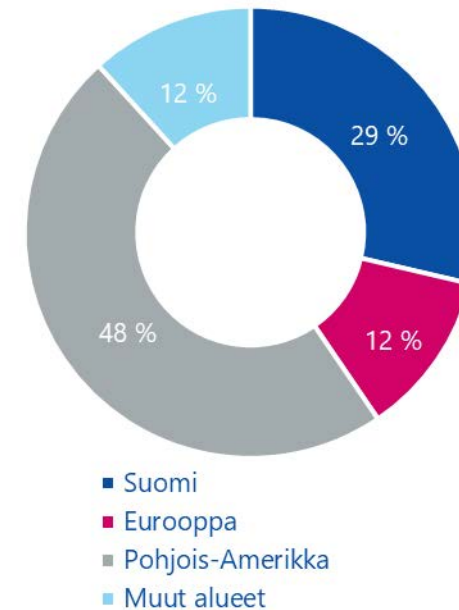
	06/2024				12/2023		01-06/2024
	Markkina-arvo				Markkina-arvo		Tuotto
	Perusjakauma		Riskijakauma		Riskijakauma		MWR
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>11 828</b>	<b>19</b>	<b>13 520</b>	<b>22</b>	<b>9 307</b>	<b>16</b>	<b>1,6</b>
Lainasaamiset	2 411	4	2 411	4	2 598	4	4,2
Joukkovelkakirjalainat	7 688	12	10 556	17	8 967	15	0,8
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 729	3	553	1	-2 259	-4	1,3
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>34 194</b>	<b>55</b>	<b>34 361</b>	<b>55</b>	<b>31 866</b>	<b>54</b>	<b>9,1</b>
Noteeratut osakkeet	22 248	36	22 415	36	20 626	35	11,2
Pääomasijoitukset	11 067	18	11 067	18	10 425	18	5,5
Noteeraamattomat osakkeet	879	1	879	1	815	1	2,6
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>5 636</b>	<b>9</b>	<b>5 636</b>	<b>9</b>	<b>5 641</b>	<b>10</b>	<b>-2,4</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	3 011	5	3 011	5	3 021	5	-0,4
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 626	4	2 626	4	2 620	4	-4,6
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>10 411</b>	<b>17</b>	<b>10 392</b>	<b>17</b>	<b>9 480</b>	<b>16</b>	<b>6,0</b>
Hedgerahastosijoitukset	10 413	17	10 413	17	9 480	16	6,1
Muut sijoitukset	-2	0	-21	0	0	0	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>62 069</b>	<b>100</b>	<b>63 909</b>	<b>103</b>	<b>56 294</b>	<b>95</b>	<b>5,9</b>
Johdannaisten vaikutus			-1 840	-3	2 784	5	
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>62 069</b>	<b>100</b>	<b>62 069</b>	<b>100</b>	<b>59 078</b>	<b>100</b>	

# Sijoitusten maantieteellinen jakauma

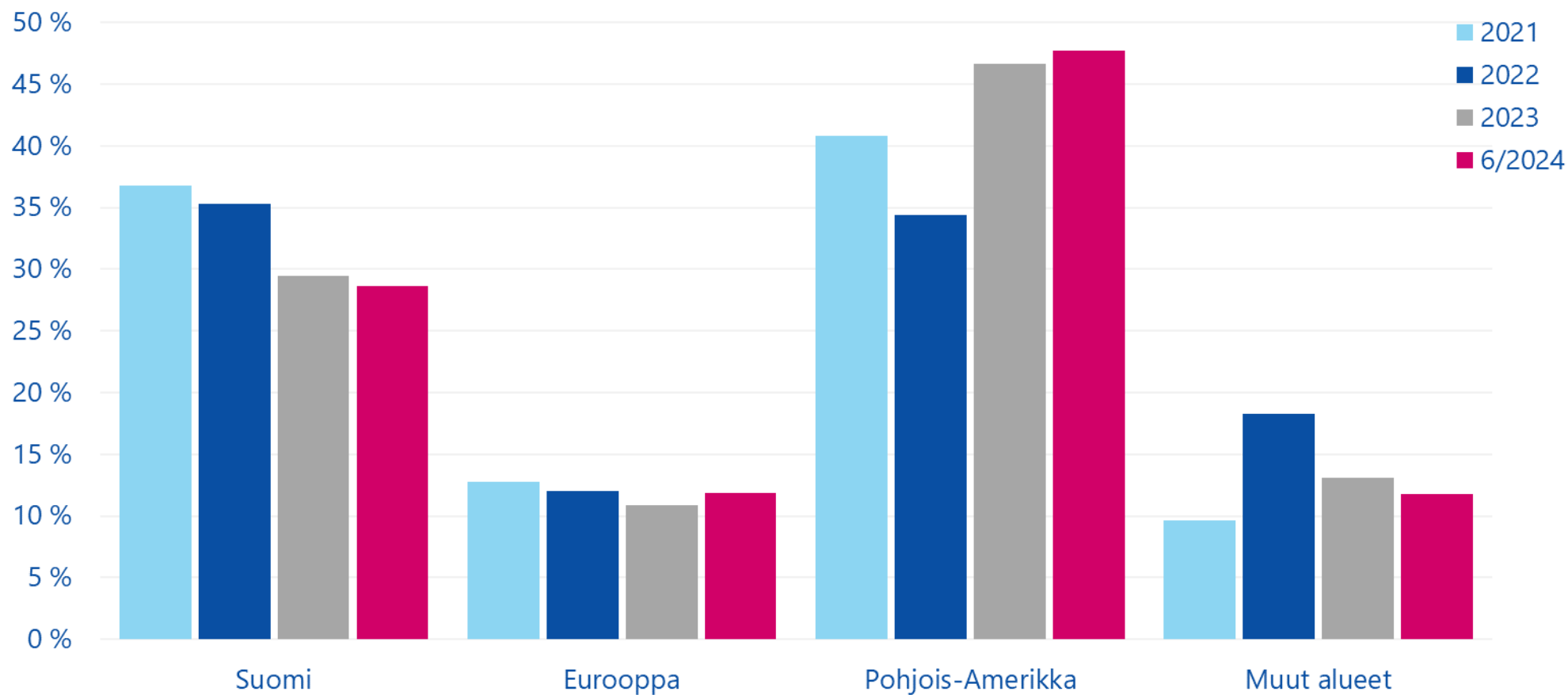
Sijoitukset



Noteeratut osakkeet

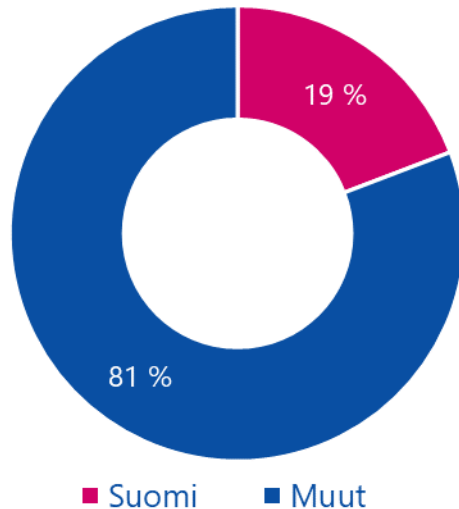


# Noteerattuja osakkeita eniten Pohjois-Amerikassa

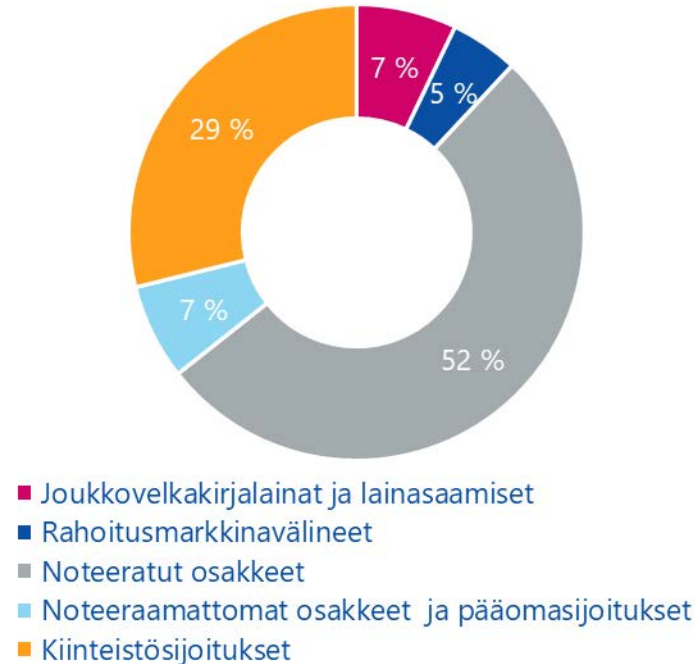


# Sijoitukset Suomeen 19 prosenttia, 12,3 mrd. €

## Sijoitukset Suomeen

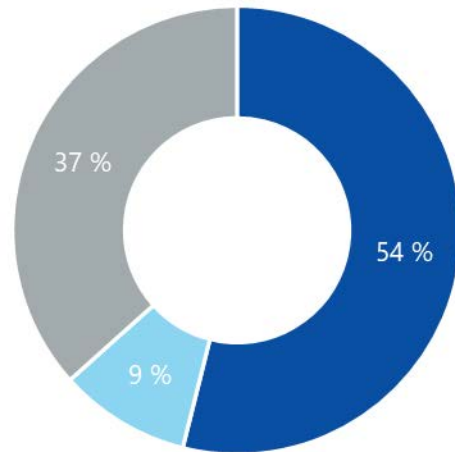


## Suomi-sijoitusten jakauma



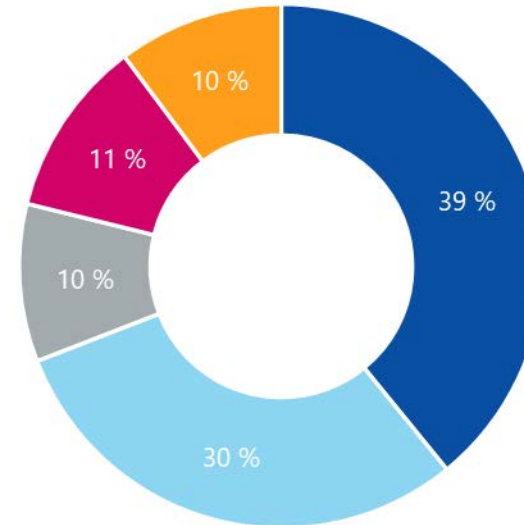
# Kiinteistösijoituksista 63 % eli 3,5 miljardia Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,6 mrd. €



- Suorat Suomi
- Epäsuorat Suomi
- Epäsuorat ulkomaiset

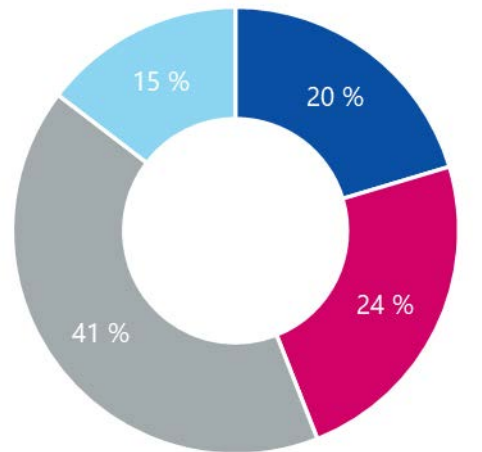
Suorat kiinteistösijoitukset 3,0 mrd. €



- Toimisto
- Asunto
- Hotelli
- Liiketila
- Muut

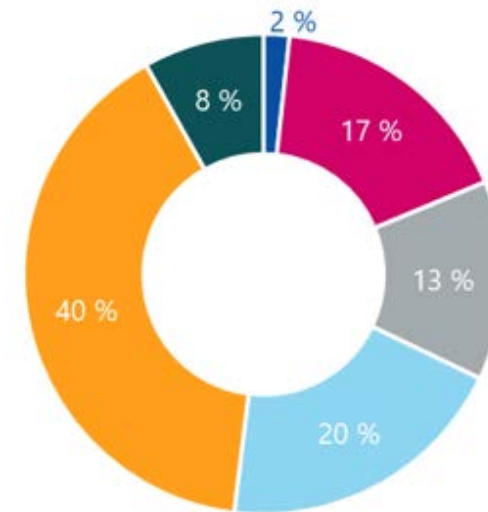
# Korkosijoituksista 41 % sijoitettu muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainoihin

Korkosijoitukset sijoituslajeittain perusjakauman mukaisesti



- Lainasaamiset
- Julkisyhteisöjen jvk:t
- Muiden yhteisöjen jvk:t
- Muut rahoitusmarkkinavälineet

Joukkovelkakirjalainat luottoluokittain jaoteltuna



- AAA
- AA
- A
- BBB+ - BBB -
- BB+ tai huonompi
- Ei luokiteltu

# Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-6/2024	5,9	3,5	8,9	15,3	-2,1	0,4
2023	6,0	-0,6	15,8	26,3	7,2	8,2
2022	-4,9	-12,7	-10,6	-18,1	-18,4	-14,2

## Keskimääräinen nimellistuotto

5 vuodelta	6,4	6,8	8,5	15,0	-2,7	-0,9
10 vuodelta	5,5	8,5	6,9	12,9	0,4	0,9
Vuodesta 1999 *	5,6	8,0	5,1	8,0	3,1	3,2

## Keskimääräinen reaalituotto

5 vuodelta	2,9	3,2	4,9	11,2	-5,9	-4,2
10 vuodelta	3,5	6,3	4,8	10,6	-1,6	-1,1
Vuodesta 1999 *	3,7	6,0	3,1	6,0	1,2	1,3

\* 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



**VARMA**