

Varman puolivuositarkastus 1.1.–30.6.2024

Vertailuluvut sulussa ovat 30.6.2023 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli 1 684 (110) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten kuuden kuukauden tuotto oli 5,9 (2,6) prosenttia, sijoitusten markkina-arvo oli 62,1 (59,1 vuoden alussa) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli 15 693 (14 010 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja 1,7-kertainen (1,6 vuoden alussa) vakavaraisuusrajaan verrattuna.

Taloudellinen toimintaympäristö

Maailmantalouden maltillinen kasvu jatkui vuoden 2024 alkupuoliskolla. Talouskasvu on nojannut suurelta osin palveluihin, kun tehdasteollisuuden kasvu on ollut vaisua. Myös kiinteistösektorilla aktiviteetti on ollut vaimeaa, vaikka alueelliset erot kehityksessä ovat olleet merkittäviä. Työllisyyskehitys on pysynyt talouskasvuun nähden melko vahvana, vaikka esimerkiksi Yhdysvalloissa on ilmennyt merkkejä työvoiman kysynnän vähittäisestä jäähtymisestä.

Maantieteellisesti tarkasteltuna kokonaistalouden kasvuerot ovat alkuvuonna kaventuneet. Yhdysvalloissa talouden kasvu on hidastunut samaan aikaan, kun euroalueella ja Kiinassa kasvuvauhdit ovat kiihtyneet hieman. Suomen talouskasvu yllätti positiivisesti vuoden ensimmäisellä neljänneksellä, mutta näkymät loppuvuodelle ovat pysyneet alkuvuotta heikompina. Yritysten investoinnit, asuntorakentaminen ja kulutus ovat pysyneet vaimeina korkeamman korkotason sekä kotitalouksien säästämisasteen nousun vuoksi. Inflaation hidastumisen ja rahapolitiikan keventämisen toivotaan kuitenkin helpottavan ahdinkoa loppuvuonna.

Globaali inflaatio kiihtyi hieman alkuvuonna, mutta kääntyi uudelleen laskevalle uralle vuoden toisella neljänneksellä. Yhdysvalloissa inflaatio on pysytellyt selvästi keskuspankin tavoitevauhtia nopeampana ja keskuspankki on lykännyt koronlaskujen suunniteltua aikataulua eteenpäin. Myös euroalueella erityisesti palkka-inflaatio on jatkunut odotettua nopeampana, mikä on pitänyt valtionlainojen korot nousussa Atlantin molemmin puolin Euroopan keskuspankin kesäkuisesta ohjauksen leikkauksesta huolimatta.

Koska talouskasvun odotetaan jatkuvan melko maltillisena ja inflaation pysyvän sitkeästi keskuspankkien tavoitetasojen yläpuolella, talouspolitiikkaan ei odoteta äkillisiä muutoksia. Tästä huolimatta keskuspankkien koronlaskut ovat käynnistyneet ja rahapolitiikan kiristävän vaikutuksen odotetaan vähitellen hellittävän. Markkinoilla on kesän aikana saanut paljon huomiota mm. Ranskan ja Iso-Britannian parlamenttivaalien sekä marraskuussa järjestettävien Yhdysvaltain presidentinvaalien aiheuttama poliittinen epävarmuus. Geopoliittiset jännitteet ovat pysyneet korkealla mm. Venäjän hyökkäyssodan ja Gazan sotatoimien vuoksi.

Työeläkejärjestelmä

Sosiaali- ja terveysministeriön ja valtionvarainministeriön asettaman työeläkejärjestelmän uudistamista selvitävän työryhmän työ on jatkunut. Työryhmän tavoitteena on selvittää tarvittavat muutokset, jotta voidaan varmistaa työeläkejärjestelmän rahoituksellinen kestävyys, turvata riittävä etuustaso sekä vakauttaa sääntöpohjaisen vakautusjärjestelmän avulla eläkevakuutusmaksutaso pitkällä aikavälillä. Työryhmän on tarkoitus laatia ehdotus keinoista 31.1.2025 mennessä, jonka jälkeen ehdotus kootaan hallituksen esitykseksi. Keskeiset työmarkkinakeskusjärjestöt ovat myös asettaneet kaksikantaisen eläkeneuvotteluryhmän valmistelemaan eläkeuudistusta.

Työkyvyttömyyseläkkeiden rahoituksessa käytettävän maksuluokkamallin muutokset tulivat voimaan vuoden 2024 alusta. Muutoksen vaikutukset näkyvät työnantajien vakuutusmaksuissa pidemmällä aikavälillä. Muutosten odotetaan muun muassa edistävän ikääntyneiden ja osatyökykyisten työllistymistä sekä kannustavan yrityksiä oikea-aikaiseen ja vaikuttavaan kuntouttamiseen.

TyEL- ja YEL-vakuutusmaksuissa käytettävä työeläkevakuutusmaksukorko oli vuoden ensimmäisen puoliskon ajan 4,1 prosenttia. Heinäkuun alusta TyEL-vakuutusmaksujen korko on ollut 3,75 prosenttia, kun taas YEL-vakuutusmaksujen korko on pysynyt edelleen 4,1 prosentin tasolla.

Varman taloudellinen kehitys

Varman kokonaistulos käyvin arvoin kuudelta kuukaudelta oli 1 684 (110) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen merkittävin osatekijä on sijoitustoiminnan tulos 1 667 (89) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 3 482 (1 484) miljoonaa euroa ja vastuuvälille hyvitetty korko oli 1 814 (1 395) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli 17 (20) miljoonaa euroa. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä Varma perii asiakkailtaan hoitokustannusosaa, joka on mitoitettu vastaamaan Varman kuluja. Hoitokustannustulos oli 0 (1) miljoonaa euroa.

Varman vakavaraisuus säilyi edelleen vahvalla tasolla. Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli kesäkuun lopussa 15 693 (14 010 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja suhteessa vastuuvälkään 133,0 (130,4 vuoden alussa) prosenttia.

Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajaan verrattuna turvaavalla tasolla eli 1,7-kertainen (1,6 vuoden alussa).

Taloudellista kehitystä kuvaavat taulukot on esitetty tämän puolivuosisikatsauksen liitteessä.

Vakuutustoiminta

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli kesäkuun lopussa 350 600 (350 500 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi–kesäkuussa 3 618 (3 393) miljoonaa euroa. Varma antoi tammi–kesäkuussa 25 840 eläkepääätöstä. Näistä uusia eläkepääätöksiä oli 12 040, joka on 10,9 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa enemmän. Vanhuuseläkehakemusten määrä oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä olennaisesti vuoden 2023 ensimmäistä neljänneistä alhaisempi, sillä kuluvan vuoden alussa ei mikään ikäryhmä saavuttanut lakisääteistä vanhuuseläkeikää. Toisen neljänneksen aikana vanhuuseläkehakemuksia tuli tavanomainen määrä.

Varmassa oli kesäkuun lopussa vakuutettuna 625 440 (607 535 vuoden alussa) työntekijää ja yrittäjää. TyEL-vakuutettujen palkkasumma kasvoi katsauskaudella 2,1 prosenttia vuoden 2023 vastaavasta kaudesta. Varmaan siirtyy muista työeläkeyhtiöistä katsauskauden perusteella 141 miljoonaa euroa vuotuista vakuutusmaksutuloa, TyEL-nettosirrot hakemustiedoin laskettuina. Eläkevakuutusten uusmyynti säilyi hyvällä tasolla ollen tammi–kesäkuussa 44 (64) miljoonaa euroa.

Sosiaali- ja terveysministeriö vahvisti Varman vuoden 2025 hoitokustannusosaa koskevan laskuperusteen kesäkuussa.

Yrittäjän eläkelakiin (YEL) vuoden 2023 alussa voimaan tulleiden muutosten perusteella Varma tarkisti vuoden 2023 aikana työtulon 12 000 yrittäjältä, joiden työtulo on alle 15 000 euroa. Vuonna 2024 tämä työ jatkuu ja koskee niitä yrittäjiä, joiden työtulo ylittää 15 000 euroa, mutta on alle 25 000 euroa. Varman osalta tämä tarkoittaa 8 000 yrittäjän vakuutuksen tarkistamista. Tarkistukset on aloitettu kesäkuussa, yrittäjien vuoden 2023 verotustietojen valmistuttua.

Sijoitustoiminta

Varman alkuvuoden 2024 sijoitustuotot nousivat 5,9 (2,6) prosenttiin ja sijoitusten arvo ylsi kesäkuun lopussa 62 069 (57 370) euroon. Varman vakavaraisuus vahvistui alkuvuonna 133,0 prosenttiin (129,9 prosenttia vuoden 2023 toisella neljänneksellä).

Markkinoiden riskisimentti pysyi vahvana ja alkuvuoden tuotot nojasivat ensisijaisesti listattujen osakkeiden vahvaan kehitykseen. Yrityslainat saivat tukea vakiintuneesta talouskasvusta, mutta korkojen nousu vaimensi positiivista vaikutusta ja jarrutti listattujen korkosijoitusten tuottokehitystä. Valtionlainojen tuotot pysyivät korkojen nousun vuoksi negatiivisina. Kiinteistöjen heikko kehitys jatkui ja alkuvuoden tuotot olivat negatiivisia.

Osakesijoitukset tuottivat 9,1 (4,6) prosenttia. Noteerattujen osakkeiden tuotot ylsivät 11,2 (5,2) prosenttiin, mutta erot eri maantieteellisten alueiden ja sektoreiden välillä pysyivät suurina. Varman noteeratuista osakesijoituksista amerikkalaiset osakkeet tuottivat erittäin vahvasti samaan aikaan kun suomalaisten ja eurooppalaisten osakkeiden tuotot jäivät alhaisemmiksi. Japanilaisten osakkeiden tuotot jäivät vahvan alkuvuoden jälkeen toisella vuosineljänneksellä negatiivisiksi heikentyneen jenin ansiosta. Pääomasijoitusten raportoidut tuotot kehittyivät alkuvuonna selvästi globaaleja listattuja osakkeita maltillisemmin ja ylsivät 5,5 (3,9) prosenttiin.

Korkojen kääntyminen uudelleen nousuun piti korkosijoitusten tuotot vaatimattomina 1,6 (1,8) prosentissa. Korkosijoitusten tuottokärjessä pysyttelivät sijoituslainat ja korkeampiriskiset yrityslainat. Matalamman riskitason valtionlainat kärsivät puolestaan siitä, että markkinat hinnoittelivat aiempaa maltillisempaa rahapolitiikan kevennystä Yhdysvalloissa ja Euroopassa, mikä nosti valtionlainojen korkoja. Kesäkuun lopulla Ranskan yllätysvaalit ruokkivat epävarmuutta ja nostivat maan valtionlainojen korkoja suhteessa Saksaan.

Kiinteistösijoitusten tuotot olivat negatiiviset -2,4 (-3,3) prosenttia. Korkean korkoympäristön jatkuessa markkinat ovat edelleen asettaneet kiinteistösijoituksille korkeampia tuotto-odotuksia. Matala kiinteistötransaktiiovolyymi luo lämpöpainetta tuotto-odotuksille ostajien ja myyjien edelleen hakiessa yhteistä näkemystä tuottovaatimuksista. Kiinteistösijoitusten tarjoama inflaatio suoja on osaltaan tasannut arvonmuutosta, sillä vuokrat ovat pääsääntöisesti seuranneet inflaation kehitystä ja nostaneet nettovuokratuloja, vaikkakin vajaakäytön lisääntyminen on tätä vaikutusta vaimentanut. Varman suoraomisteisen kiinteistösalkun käypä arvo arvioidaan säännöllisesti, ja siihen kirjattiin 67 miljoonan euron arvonalennus. Arvonalennus perustui riippumattomaan ulkopuoliseen arvioon.

Muiden sijoitusten tuotot ylsivät 6,0 (1,9) prosenttiin. Hedgesijoitukset kehittyivät melko vakaasti vahvan ensimmäisen vuosineljänneksen jälkeen hyötyen korkeista juoksevista korkotuotoista ja luottoriskipreemioista. Matalan duraation vuoksi korkojen nousun negatiiviset vaikutukset hedgesijoitusten tuottoihin jäivät hyvin rajallisiksi.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia lähes kaikissa omaisuuslajeissa. Sijoituspolitiikan mukaisesti osa valuuttakurssiriskistä on suojattu. Operatiivisesti valuuttariskiä hallinnoidaan yhtenä kokonaisuutena, ja tuloluissa valuuttavaikutus sisältyy eri omaisuusluokkien tuottoon. Yhdysvaltain dollari vahvistui alkuvuonna euroa vastaan, mikä tuki jonkin verran Varman sijoitusten tuottoja.

Sijoitustoiminnassa korostuivat turvaavan vakavaraisuusaseman säilyttäminen, sijoitusten monipuolinen hajauttaminen ja vahva panostus riskienhallintaan. Riskienhallinnassa käytettiin johdannaisia suojaus-tarkoituksessa ja salkun riskitason säätelyssä. Sijoitusten markkinariski on suurin yhtiön tulokseen ja vakavaraisuuteen kohdistuva riski. Osakkeiden osuus sijoitusten markkinariskistä on selkeästi suurin. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR-luku oli 2 135 (2 172) miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 69 (71) miljoonaa euroa. Kauden hoitokustannustulos oli 0 (1) 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 585 (584 vuonna 2023). Keskimääräisen henkilöstömäärän laskentatapaa on muutettu huomioimalla myös tilapäiset työsuhteet, vertailuluku on muutettu vastaavasti. Kesäkuun lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 15 prosenttia eläkepalveluissa, 14 prosenttia aktuaari- ja vakuutuspalveluissa, 17 prosenttia asiakkuuksien toiminnoissa, 12 prosenttia työkyvyttömyysriskien hallinnassa, 14 prosenttia sijoitustoiminnoissa ja 28 prosenttia muissa toiminnoissa.

Varman henkilöstön kehittämisessä on painotettu ketterän toimintakulttuuriin kehittämistä ja osaamisen vahvistamista. Lisäksi on jatkettu yhdenvertaisuuden ja monimuotoisuuden käytäntöjen edistämistä siirtymällä kattavasti anonyymeihin rekrytointeihin sekä valmentamalla koko henkilöstöä eri vähemmistöjen huomioimisessa työyhteisössä ja asiakaskohtaamisissa.

Yhtiön hallinto

Varman hallintoneuvosto järjestäytyi kokouksessaan 22.5.2024. 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 on näkyvä ja vastuullinen omistaja. Alkuvuonna 2024 Varma osallistui 97 suomalaisen pörssiyrityksen sekä 430 ulkomaisen pörssiyrityksen yhtiökokoukseen. Varma osallistui kaikkiin yhtiökokouksiin valtakirjalla tai ennakkoonäänestämällä. Tiedot Varman kannanotoista ja äänestamisestä yhtiökokouksissa on julkaistu Varman verkkosivuilla.

Varma selvitti keväällä 2024 omistamiensa suomalaisten pörssiyritysten hallitusten valiokuntien koostumusta. Selvityksen mukaan tarkastusvaliokuntien puheenjohtajista oli lähes puolet naisia (49 prosenttia). Sen sijaan hallitusten puheenjohtajista vajaat 10 prosenttia oli naisia.

Varma liittyi kansainväliseen yhteisaloitteeseen sosiaalisen median ja älylaitteiden mahdollisten haittavaikutusten ehkäisemiseksi. YK:n alaisen vastuullisten sijoittamisen periaatteiden järjestön (Principles for Responsible Investments, PRI) aloite kiinnittää huomiota laitteiden käytön vaikutuksiin mielenterveyteen ja hyvinvointiin. Sijoittajat kannustavat sijoituskohteitaan laatimaan käytäntöjä vähentämään riippuvuuden ja mielenterveysongelmien riskejä, sitoutumaan lasten verkkoturvallisuuteen ja asettamaan siihen liittyviä tavoitteita, kehittämään raportointimekanismeja haitallisen sisällön ilmoittamiseksi. Tässä hankkeessa on yhteensä 33 kansainvälistä sijoittajaa, jotka hallitsevat noin 2 400 miljardin euron sijoituksia.

Varma liittyi myös yhteistyöhankkeeseen, jossa sijoittajat pyrkivät vauhdittamaan yhteistyötä, jakamaan kokemuksia ja käyttämään paremmin jaettuun resurssiin antibioottiresistenssin (AMR) torjumisessa.

Varma sijoitti 1,6 miljardia euroa yhdysvaltalaiseen ilmastovaikutukset huomioivaan pörssinoteerattuun ETF-rahastoon. Varmalle räätälöity rahasto sijoittaa globaaleihin yhtiöihin, joilla on näyttöä kasvihuonekaasujen ja hiilidioksidipäästöjen vähentämisestä.

Varma on tehnyt vuodesta 2016 asti Global Reporting Initiativen (GRI) mukaista vastuullisuusraportointia. Tämä raportointi sekä esimerkiksi tieteeseen perustuvat Varman päästövähennystavoitteet (Science Based Targets) ovat mahdollistaneet sujuvan valmistautumisen vuodelta 2024 laadittavaan EU:n kestävyysraportointiin. Alkuvuonna 2024 Varma on jatkanut kestävyysraportointiin valmistautumista.

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 likvideettitavoitteet 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 tulevaisuuden näkymät ovat yhä melko haastavia. Globaalin talouskasvun arvioidaan jatkuvan kuluvana vuonna maltillisena. Sitkeä inflaatio saattaa pakottaa keskuspankit kuitenkin pitämään rahapolitiikan suhteellisen kireänä vielä pitkään. Kohonnut korkotaso ja korkea velkaantuneisuus rajaavat finanssipolitiikan liikkumatilaa sekä leikkaavat kotitalouksien kulutusmahdollisuuksia, vaikka rahapolitiikan välittymisessä lainanhoitokustannuksiin on merkittäviä eroja eri maiden välillä.

Myös Suomessa geopolittiset riskit pysyvät korkealla, mikä yhdessä korkeamman korkotason kanssa voi jarruttaa yritysten investointipäätöksiä. Väestön ikääntymiseen liittyvät menopaineet, turvallisuus- ja energia-politiikan kysymykset, viime vuosia korkeammat velanhoitokustannukset sekä politiikan polarisaatio pitävät yllä haasteita kestäväen talouspolitiikan harjoittamiselle. Tekoälyn nopea kehitys voi tukea tuottavuuskehitystä tulevaisuudessa, mutta sen vaikutuksia talouden kasvuun, työllisyyteen ja tuottavuuteen on vielä vaikea arvioida.

Varman vahva vakavaraisuusasema ja huolellinen riskienhallinta varmistavat kuitenkin hyvät edellytykset sijoitustuottojen kehitykselle ja turvaavat vakuutettujen eläke-edut erilaisissa markkinaolosuhteissa. Varma jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa.

Helsinki, 16.8.2024

Risto Murto
toimitusjohtaja

Tässä osavuosisraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on vastuullinen ja vakavarainen eläkevarojen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla 976 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2023 Varman maksutulo oli 6,5 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 7,1 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli kesäkuun 2024 lopussa 62,1 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 €	6/2024	6/2023	12/2023
Vastaavaa			
Sijoitukset	62 069	57 370	59 078
Saamiset	1 780	551	1 339
Kalusto	2	2	2
Vastaavaa yhteensä	63 851	57 923	60 419
Vastattavaa			
Oma pääoma	156	149	152
Arvostuserot	14 561	11 827	12 975
Osittamaton lisävakuutusvastuu	986	1 480	892
Taseen ulkopuoliset velat ja muut vähennykset	-10	-4	-9
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	15 693	13 451	14 010
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	0	0	142
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	945	-409	-17
Varsinainen vastuovelka	46 567	45 363	45 949
Yhteensä	47 512	44 954	45 932
Muut velat	646	-482	335
Vastattavaa yhteensä	63 851	57 923	60 419

Tuloslaskelma käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa €	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
Vakuutusmaksutulo	3 312	3 228	6 466
Maksetut korvaukset	-3 618	-3 393	-6 775
Vastuuvelan muutos	-1 438	-1 153	-2 134
Sijoitustoiminnan nettotulos	3 506	1 497	3 396
Kokonaisliikekulut	-69	-71	-137
Muu tulos	0	0	2
Verot	-8	2	-2
Kokonaistulos ¹⁾	1 684	110	815

¹⁾ Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden muutosta

miljoonaa €	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
Vakuutusliikkeen tulos	17	20	70
Sijoitustoiminnan tulos	1 667	89	739
Hoitokustannustulos	0	1	4
Muu tulos	0	0	2
Kokonaistulos	1 684	110	815

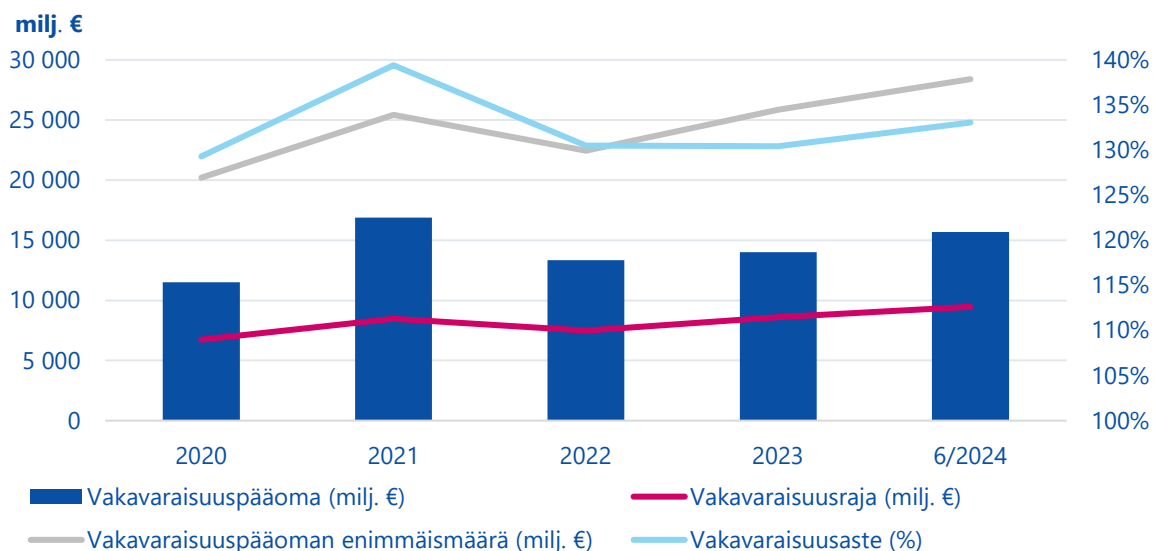
Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Vakavaraisuusraja, milj. €	9 466	8 006	8 614
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	28 399	24 018	25 843
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	15 693	13 451	14 010
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	133,0	129,9	130,4
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,7	1,7	1,6

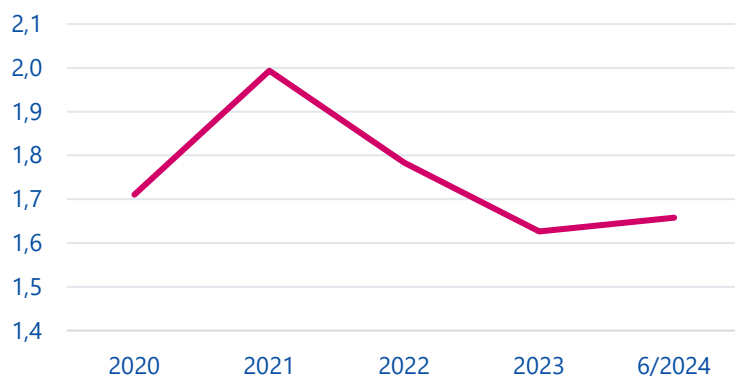
¹⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvelkaan.

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuusasema, vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



Sijoitukset käyvin arvoin

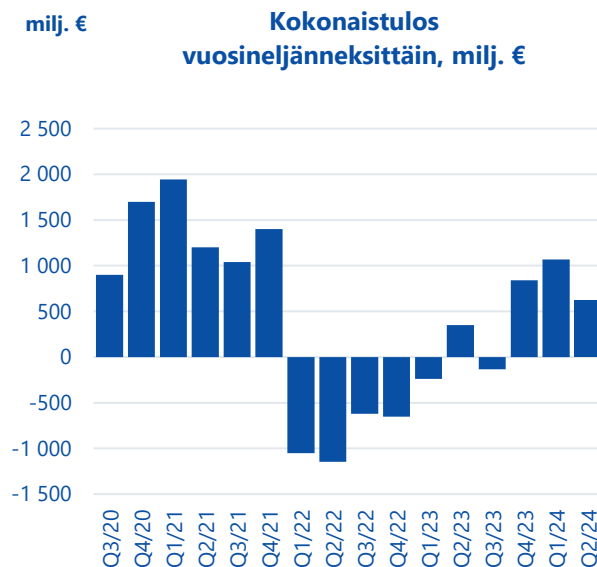
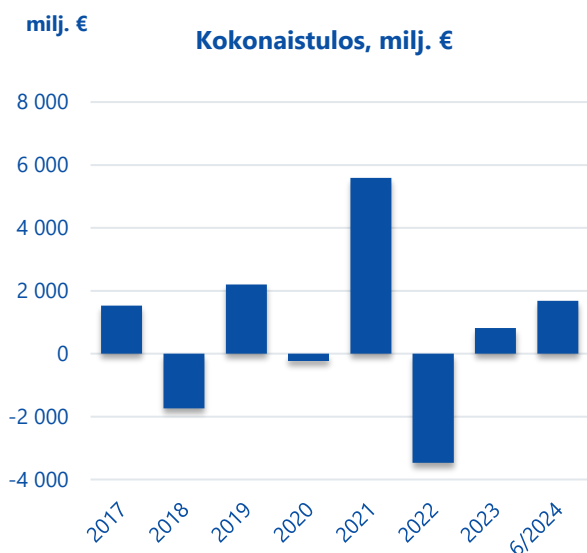
	6/2024				6/2023				12/2023				1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	%	
Korkosijoitukset ¹⁾	11 828	19	13 520	22	13 293	23	17 216	30	12 081	20	9 307	16	1,6	1,8	5,6	
Lainasaamiset	2 411	4	2 411	4	2 639	5	2 639	5	2 598	4	2 598	4	4,2	2,9	7,3	
Joukkovelkakirjalainat	7 688	12	10 556	17	9 263	16	11 774	21	8 304	14	8 967	15	0,8	1,7	5,8	5,5
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	2 797	5	5 564	9	4 746	8	7 156	12	3 769	6	4 335	7	-1,5	1,3	4,5	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 891	8	4 991	8	4 517	8	4 619	8	4 536	8	4 632	8	2,4	2,2	7,3	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 729	3	553	1	1 391	2	2 803	5	1 179	2	-2 259	-4	1,3	0,7	2,0	
Osakesijoitukset	34 194	55	34 361	55	29 441	51	29 525	51	31 874	54	31 866	54	9,1	4,6	8,6	
Noteeratut osakkeet	22 248	36	22 415	36	18 578	32	18 661	33	20 634	35	20 626	35	11,2	5,2	10,3	12,9
Pääomasijoitukset	11 067	18	11 067	18	10 147	18	10 147	18	10 425	18	10 425	18	5,5	3,9	5,5	
Noteeraamattomat osakkeet	879	1	879	1	717	1	717	1	815	1	815	1	2,6	0,3	8,9	
Kiinteistösijoitukset	5 636	9	5 636	9	5 623	10	5 623	10	5 641	10	5 641	10	-2,4	-3,3	-4,3	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 011	5	3 011	5	3 039	5	3 039	5	3 021	5	3 021	5	-0,4	-2,9	-4,0	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 626	4	2 626	4	2 584	5	2 584	5	2 620	4	2 620	4	-4,6	-3,8	-4,6	
Muut sijoitukset	10 411	17	10 392	17	9 013	16	9 015	16	9 481	16	9 480	16	6,0	1,9	5,6	
Hedgerahastosijoitukset	10 413	17	10 413	17	9 027	16	9 027	16	9 480	16	9 480	16	6,1	2,4	6,1	2,3
Hyödykesijoitukset	3	0	-16	0	2	0	4	0	2	0	1	0				
Muut sijoitukset	-5	0	-5	0	-16	0	-16	0	-1	0	-1	0				
Sijoitukset yhteensä	62 069	100	63 909	103	57 370	100	61 379	107	59 078	100	56 294	95	5,9	2,6	6,0	4,6
Johdannaisten vaikutus			-1 840	-3			-4 009	-7			2 784	5				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	62 069	100	62 069	100	57 370	100	57 370	100	59 078	100	59 078	100				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,76

Avoin valuuttapositio on 31,1 prosenttia sijoitusten markkina-arvosta.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Kokonaistulos



Tiivistelmä tunnusluvuista

	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
Vakuutusmaksutulo, milj. €	3 312	3 228	6 466
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	3 482	1 484	3 363
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	5,9	2,6	6,0

	6/2024	6/2023	12/2023
Vastuovelka, milj.€	48 498	46 433	46 966
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	15 693	13 451	14 010
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,7	1,7	1,6
Eläkevarat, milj. € ²⁾	63 178	58 379	60 057
% vastuuelasta ²⁾	133,0	129,9	130,4
TYEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	26 255	25 610	25 367
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	1 053	934	943

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

Sijoitukset käyvin arvoin Finanssivalvonnan määräysten mukaan jaoteltuna

	6/2024		Perusjakauma				Riskijakauma ⁸⁾					
	milj. €	%	6/2023 milj. €	%	12/2023 milj. €	%	6/2024 milj. €	% ¹⁰⁾	6/2023 milj. €	% ¹⁰⁾	12/2023 milj. €	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	11 828	19,1	13 293	23,2	12 081	20,5	13 520	21,8	17 216	30,0	9 307	15,8
Lainasaamiset ¹⁾	2 411	3,9	2 639	4,6	2 598	4,4	2 411	3,9	2 639	4,6	2 598	4,4
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	7 688	12,4	9 263	16,1	8 304	14,1	10 556	17,0	11 774	20,5	8 967	15,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	1 729	2,8	1 391	2,4	1 179	2,0	553	0,9	2 803	4,9	-2 259	-3,8
Osakesijoitukset yhteensä	34 194	55,1	29 441	51,3	31 874	54,0	34 361	55,4	29 525	51,5	31 866	53,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	22 248	35,8	18 578	32,4	20 634	34,9	22 415	36,1	18 661	32,5	20 626	34,9
Pääomasijoitukset ⁴⁾	11 067	17,8	10 147	17,7	10 425	17,6	11 067	17,8	10 147	17,7	10 425	17,6
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	879	1,4	717	1,2	815	1,4	879	1,4	717	1,2	815	1,4
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 636	9,1	5 623	9,8	5 641	9,5	5 636	9,1	5 623	9,8	5 641	9,5
Suorat kiinteistösijoitukset	3 011	4,9	3 039	5,3	3 021	5,1	3 011	4,9	3 039	5,3	3 021	5,1
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 626	4,2	2 584	4,5	2 620	4,4	2 626	4,2	2 584	4,5	2 620	4,4
Muut sijoitukset	10 411	16,8	9 013	15,7	9 481	16,0	10 392	16,7	9 015	15,7	9 480	16,0
Hedgerahastot ⁶⁾	10 413	16,8	9 027	15,7	9 480	16,0	10 413	16,8	9 027	15,7	9 480	16,0
Hyödykerahastot	3	0,0	2	0,0	2	0,0	-16	0,0	4	0,0	1	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	-5	0,0	-16	0,0	-1	0,0	-5	0,0	-16	0,0	-1	0,0
Sijoitukset yhteensä	62 069	100,0	57 370	100,0	59 078	100,0	63 909	103,0	61 379	107,0	56 294	95,3
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-1 840	-3,0	-4 009	-7,0	2 784	4,7
Sijoitukset yhteensä	62 069	100,0	57 370	100,0	59 078	100,0	62 069	100,0	57 370	100,0	59 078	100,0

Jvk-salkun modifioitu duraatio **4,8**

Taulukon alaviitteet:

- ¹⁾ Sisältää kertyneet korot
- ²⁾ Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- ³⁾ Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualla
- ⁴⁾ Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
- ⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- ⁶⁾ Sisältää kaikkentyyppiset 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	30.6.2024 %	30.6.2023 %	31.12.2023 %
Korkosijoitukset yhteensä	188	11 912	1,6	1,8	5,6
Lainasaamiset ¹⁾	104	2 486	4,2	2,9	7,3
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	63	7 857	0,8	1,7	5,8
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	21	1 569	1,3	0,7	2,0
Osakesijoitukset yhteensä	2 872	31 600	9,1	4,6	8,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	2 275	20 259	11,2	5,2	10,3
Pääomasijoitukset ⁴⁾	576	10 505	5,5	3,9	5,5
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	22	836	2,6	0,3	8,9
Kiinteistösijoitukset	-136	5 713	-2,4	-3,3	-4,3
Suorat kiinteistösijoitukset	-12	3 031	-0,4	-2,9	-4,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-124	2 682	-4,6	-3,8	-4,6
Muut sijoitukset	581	9 701	6,0	1,9	5,6
Hedgerahastosijoitukset ⁶⁾	592	9 687	6,1	2,4	6,1
Hyödykesijoitukset	2	1			
Muut sijoitukset ⁷⁾	-13	13			
Sijoitukset yhteensä	3 505	58 926	5,9	2,7	6,1
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-23	13			
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	3 482	58 939	5,9	2,6	6,0

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 mezzaninerahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
- ⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- ⁶⁾ Sisältää kaikentyyppiset hedgerahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- ⁷⁾ Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- ⁸⁾ 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