



Varman osavuositulos 1.1.-31.3.2023

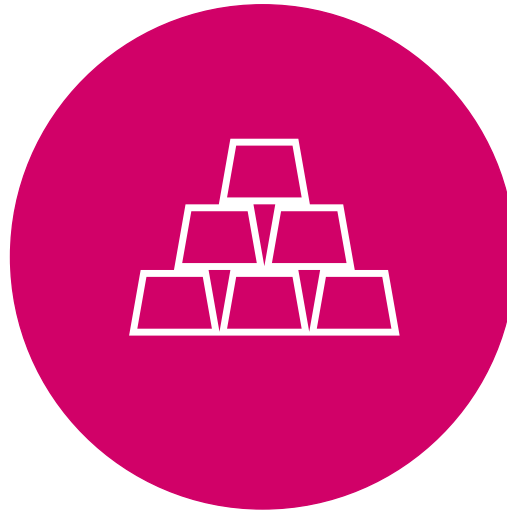
VARMA

Avainluvut 1-3/2023



Sijoitusten tuotto

1,0 %



Sijoitusten arvo

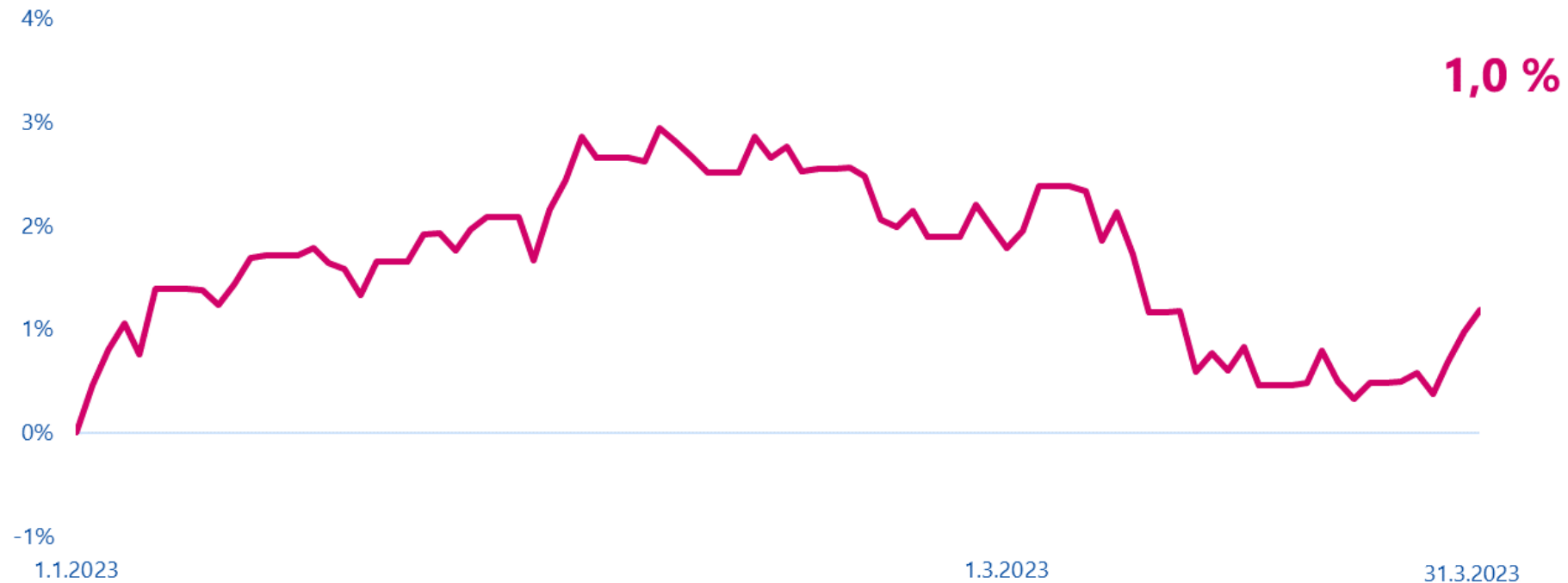
56,6 mrd. €



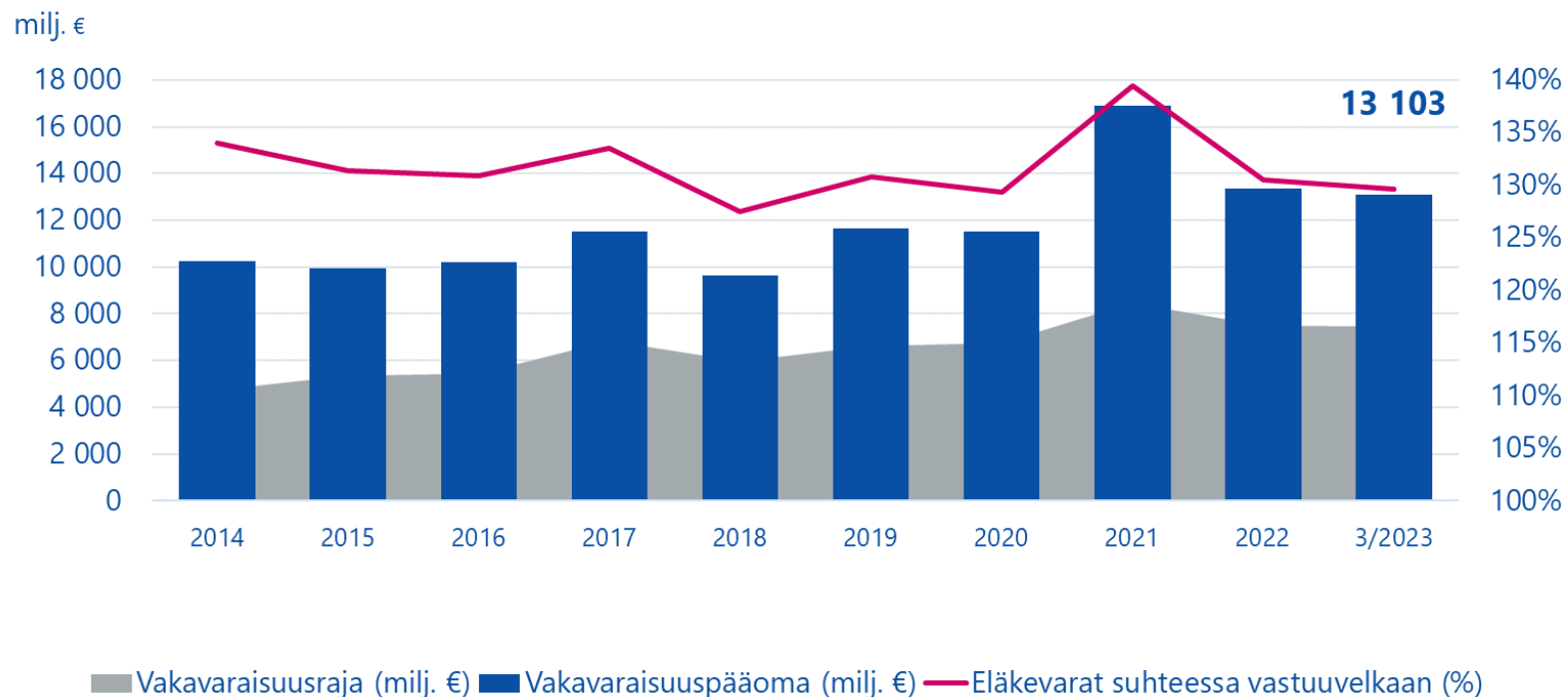
Vakavaraisuus

13,1 mrd. €

Varman sijoitusvuosi 2023



Vakavaraisuus turvaavalla tasolla



- Varman vakavaraisuuspääoma säilyi vahvana **13,1 miljardissa eurossa**.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,8-kertainen** suhteessa vakavaraisuusrajaan.
- Vakavaraisuusaste oli **129,6 prosenttia**.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma tuo suojaa sijoitusmarkkinoiden tuottojen heilahteluille.

Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	1-3/2023	1-3/2022	12 kk	1-12/2022
Sijoitustuotto (MWR)	1,0 %	-1,9 %	-2,0 %	-4,9 %

	3/2023	3/2022	12/2022
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	13 103	15 840	13 344
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,8	1,8	1,8
Vakavaraisuusaste %	129,6	137,3	130,5
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	56 604	57 573	56 204

Vakuuttaminen ja eläkkeet

VARMA



Vakuutettuja
työntekijöitä ja
yrittäjiä

591 400



Eläkkeensaajia

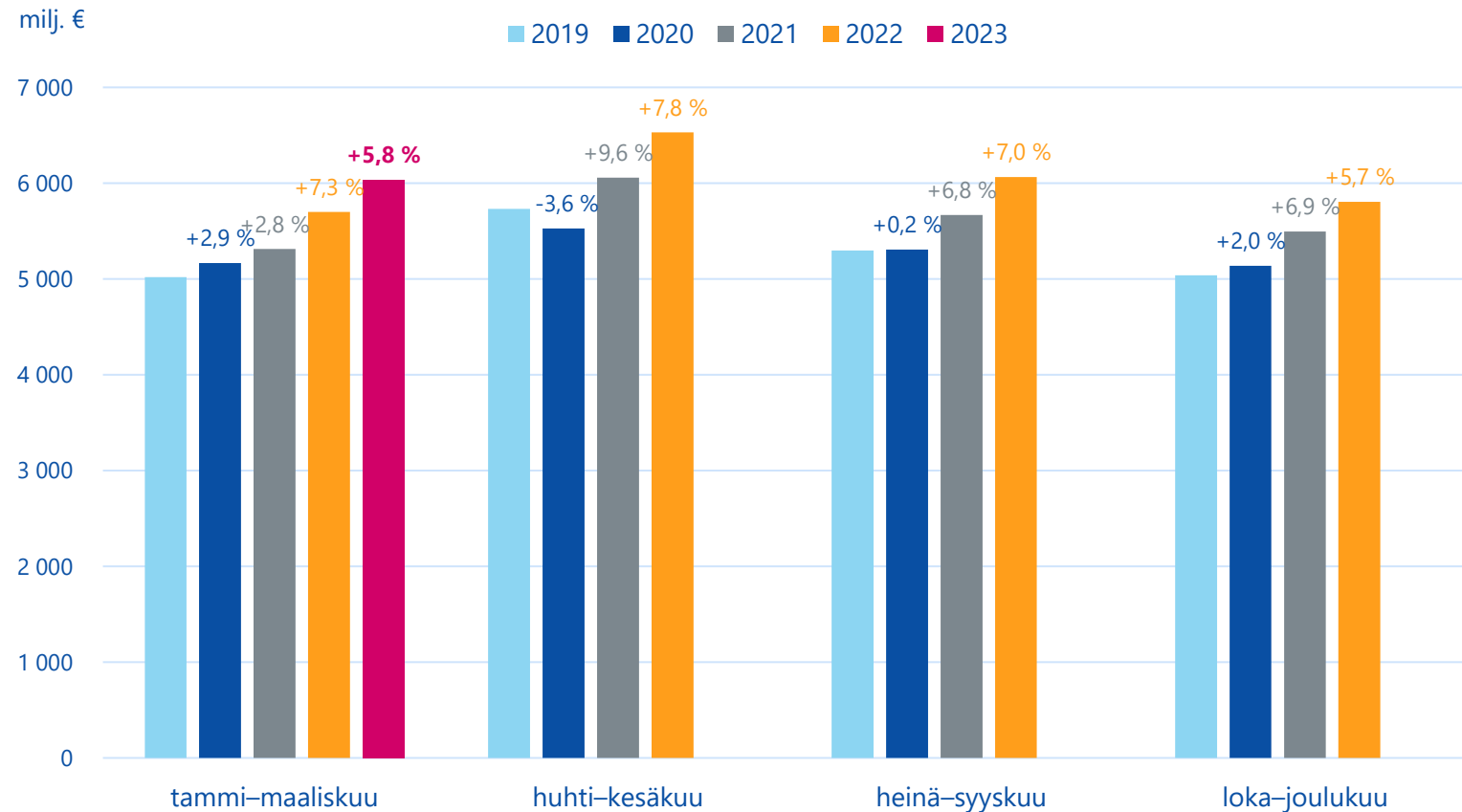
350 700



Maksoimme
eläkkeitä

1,8 mrd. €

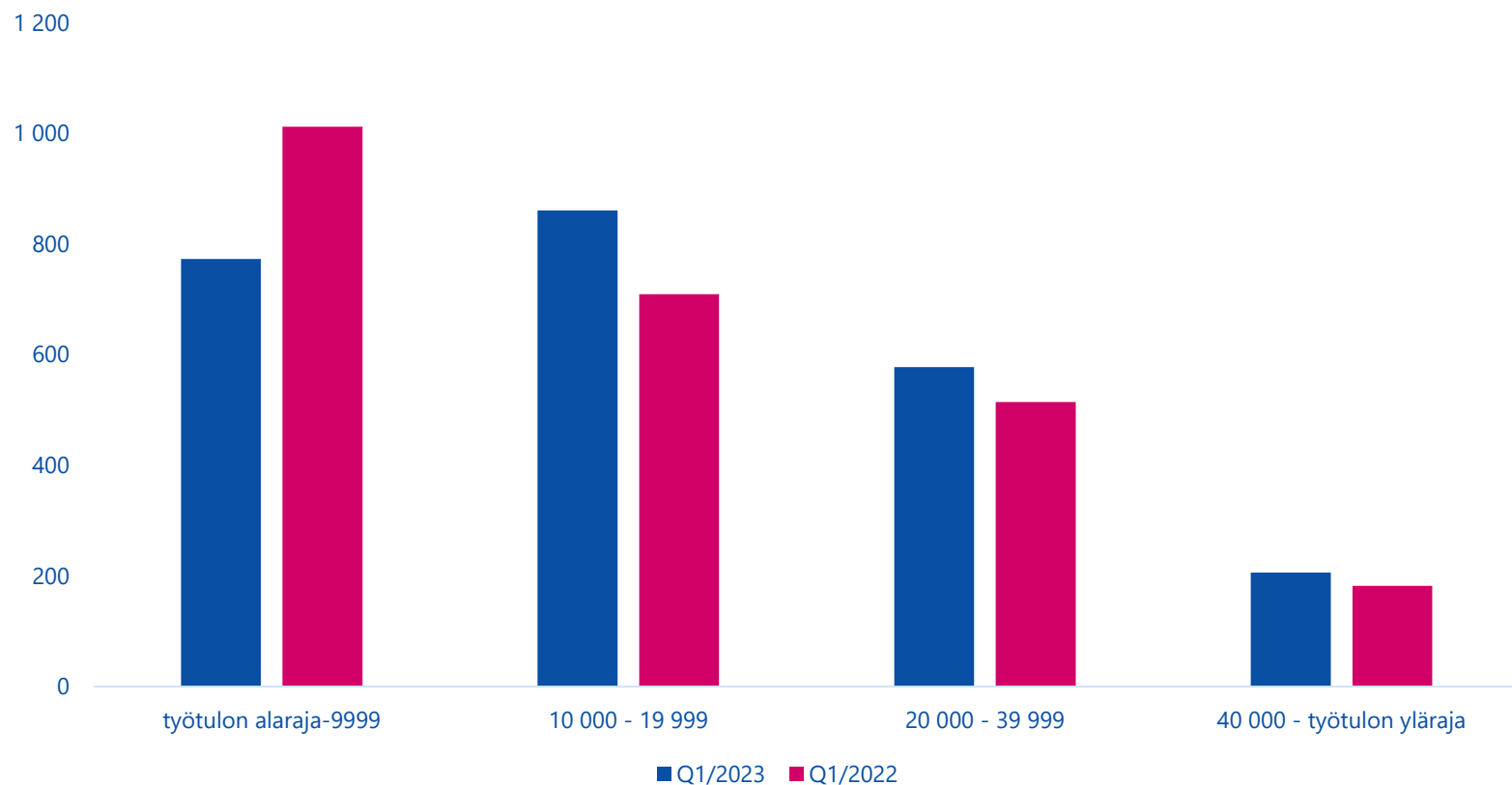
TyEL-palkkasumman hyvä kasvu jatkui alkuvuonna



Varman asiakasyritysten TyEL-palkkasumma kasvoi **5,8 prosenttia** tammi-maaliskuussa edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.

Kuvassa esitetty prosenttiluku kertoo muutoksen edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.

Uusien YEL-vakuutusten työtulot nousussa



Ajankohtaista eläkkeistä

- Uusia eläkepäättöksiä tehtiin alkuvuonna 4 930 kappaletta. Kuluvan vuoden alussa yksikään ikäryhmä ei saavuttanut lakisääteistä vanhuuseläkeikää, mikä vähensi päätösten määrää viime vuoteen verrattuna.
- Eläkehakemusten käsittelyajat ovat hyvällä tasolla. Maaliskuussa vanhuuseläkkeen käsittelyaika oli Varmassa neljä päivää, kun se alalla kesimäärin oli yhdeksän päivää.
- Hakemukset osittaiselle vanhuuseläkkeelle palautuivat tavanomaiselle tasolle, kun eläkkeisiin tehdyn indeksikorotuksen aiheuttama hakemusten piikki tasaantui. Tammi-maaliskuussa hakemuksia osittaiselle vanhuuseläkkeelle tuli 781 (870) kappaletta.



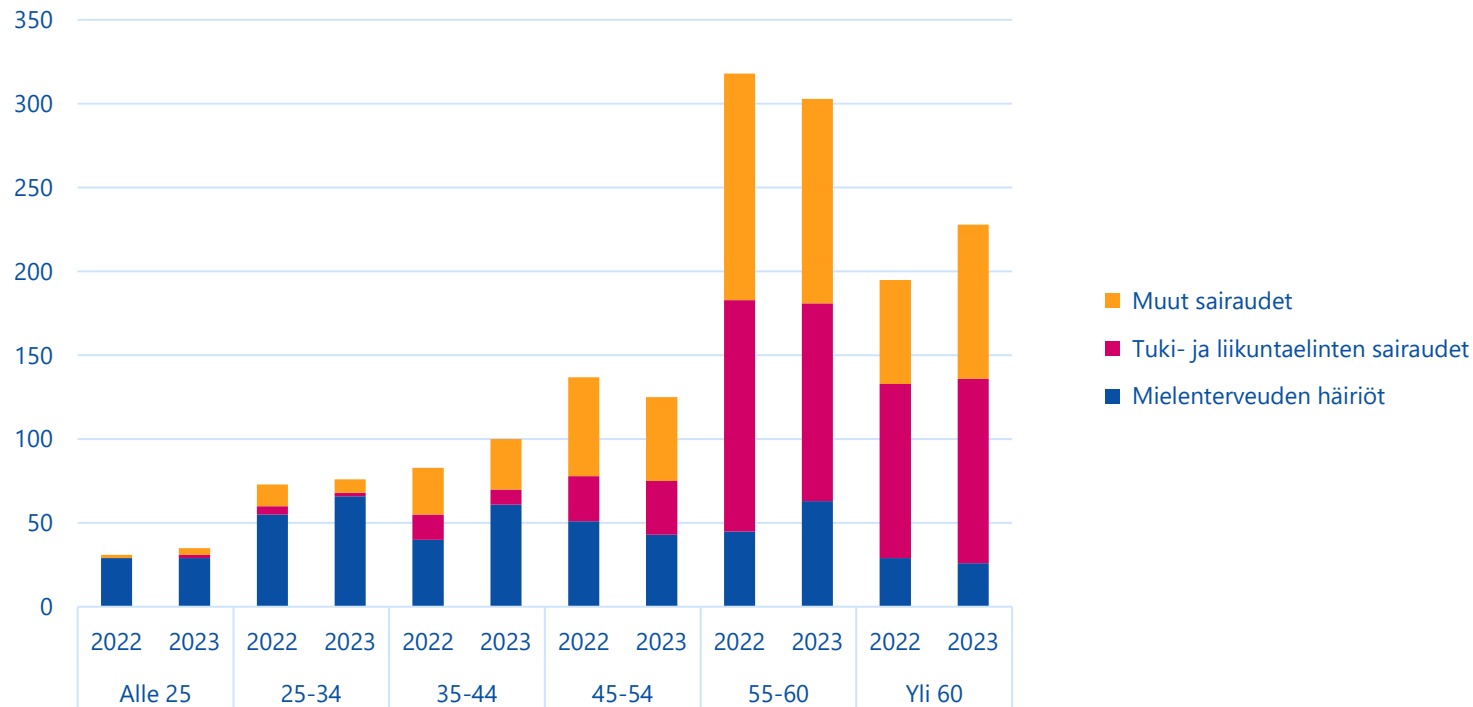
A photograph of two workers in a warehouse. A woman on the left, wearing a dark jacket and pants, is handing a cardboard box to a man on the right. The man is wearing a dark jacket with a blue collar and dark pants. They are both wearing work gloves. In the background, there are white brick walls, a door with a red sign that says "SPRINKLERIKESKUS" and a blue sign that says "Sano- pöytäkirja", and several cardboard boxes stacked on the floor. The ceiling has exposed pipes and cables.

Työkyvyttömyysriskin hallinta

VARMA

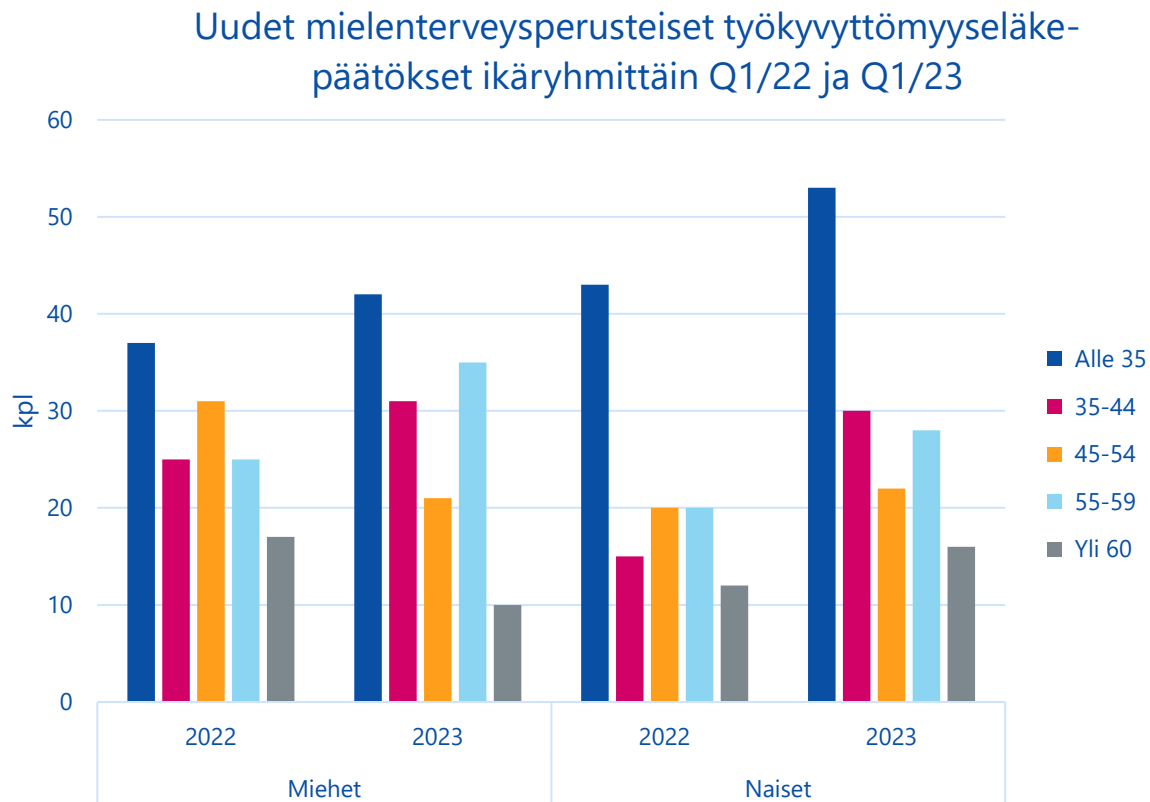
Myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä on jatkanut viime vuonna alkanutta kasvua

Uudet työkyvyttömyyseläkkeet ikäryhmittäin Q1/22 ja Q1/23



- Alle 45-vuotiaille myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä on kasvanut verrattuna viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon. 45–60-vuotialle myönnettyjen työkyvyttömyyseläkkeiden määrä supistui, kun taas yli 60-vuotiaille myönnettyjen työkyvyttömyyseläkkeiden määrä kasvoi.
- Yli 60-vuotiaille myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrän kasvu heijastelee työkyvyttömyyseläkkeelle siirtymisen keskimääräistä myöhentymistä sekä vanhuuseläkeiän nousua.

Uusien mielenterveysperusteisten työkyvyttömyyseläkepäättösten jakautuminen ikäryhmittäin



- Mielenterveyshäiriön perusteella myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden lukumäärä on kasvanut.
- Naisilla mielenterveyshäiriöiden perusteella myönnettyjen työkyvyttömyyseläkkeiden määrä on kasvanut kaikissa ikäryhmissä. Miehillä mielenterveysperusteisten työkyvyttömyyseläkkeiden määrä on muutamissa ikäryhmissä supistunut, minkä lisäksi kasvu on ollut vähäisempää kuin naisilla.
- Lukumääräisesti eniten mielenterveysperusteisia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin alle 35-vuotiaiden ikäryhmälle.

Kuntoutujista yli 84 prosenttia palasi työmarkkinoille

- Syksyllä kasvuun kääntynyt kuntoutushakemusten määrä on jatkanut selkeää kasvua (18,8 prosenttia). Miesten hakemukset kasvoivat 11,1 ja naisten 28,4 prosenttia.
- Onnistuneesti päättyneiden kuntoutusten osuus on korkea. Varman kuntoutujista 84,5 prosenttia oli kuntoutuksen päättyessä työmarkkinoiden käytettävissä.
- Myönteisen kuntoutusoikeuspäätöksen saaneita oli 454 (472) hakijaa. Mukana ovat työkyvyttömyys- tai kuntoutusoikeushakemuksella myönnetyt päätökset.
- Työpaikoilla käytetään yhä enemmän myös muita työkykyä tukevia keinoja, kuten työjärjestelyjä, osasairauspäivärahaa ja työterveyshuollon päätöksellä tehtyjä työkokeiluja.



Työkykyraporteista tutkittua tietoa työkyvyn hallintaan

Varma julkaisee toimialakohtaisia raportteja työhyvinvoinnista, työn kuormituksesta ja kuormituksen hallinnasta. Tuorein toimialakohtainen raportti koski sosiaali- ja terveystaloutta. Raportin mukaan sairauspoissaolot ovat sote-alalla korkealla tasolla ja työtä kuormittavat mm. vuoro- ja yötyö, kiire, henkilöstövaje, työympäristön rauhattomuus ja väkivallan uhka. Fyysistä kuormitusta työhön tuovat hankalat työasennot ja potilaiden siirtäminen.

Raportit kuuluvat Varman Tietoa työkyvystä -sarjaan. Aiemmin on ilmestynyt neljä toimialakohtaista raporttia, jotka käsittelevät työkykyä tietotyössä, palvelualalla, kuljetusalalla ja teollisuudessa. Raportit ovat luettavissa osoitteessa www.varma.fi/tutkimus.



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



Ilmastoalokaatio lähellä tavoitetta

Varman sijoitussalkusta ilmastoystävällisissä sijoituskohteissa eli ilmastoalokaatiossa oli vuoden lopussa 24,2 (18,2) prosenttia eli 13 miljardia euroa. Tavoitteena on, että ilmastoalokaatio muodostaa 25 prosenttia sijoitussalkusta vuonna 2025.



Aktiivinen omistajuus tärkeä osa vaikuttamista

Aktiivinen omistajuus ja vaikuttaminen on osa Varman vastuullisen sijoittamisen kulmakiviä. Alkuvuonna 2023 Varma on äänestänyt yhteensä 207 yhtiökokouksessa sekä Suomessa että ulkomailla.



Varma julkaisi vuosi- ja vastuullisuusraportin 2022

Varman vuosi- ja vastuullisuusraportissa kerromme toimintamme keskeisistä tuloksista ja teoista. Vuonna 2022 julkaisimme uuden vastuullisuusohjelman, kiristimme ilmastotavoitteitamme ja laadimme biodiversiteetin tiekartan sijoitustoiminnalle.



Sijoitusnäkymiä

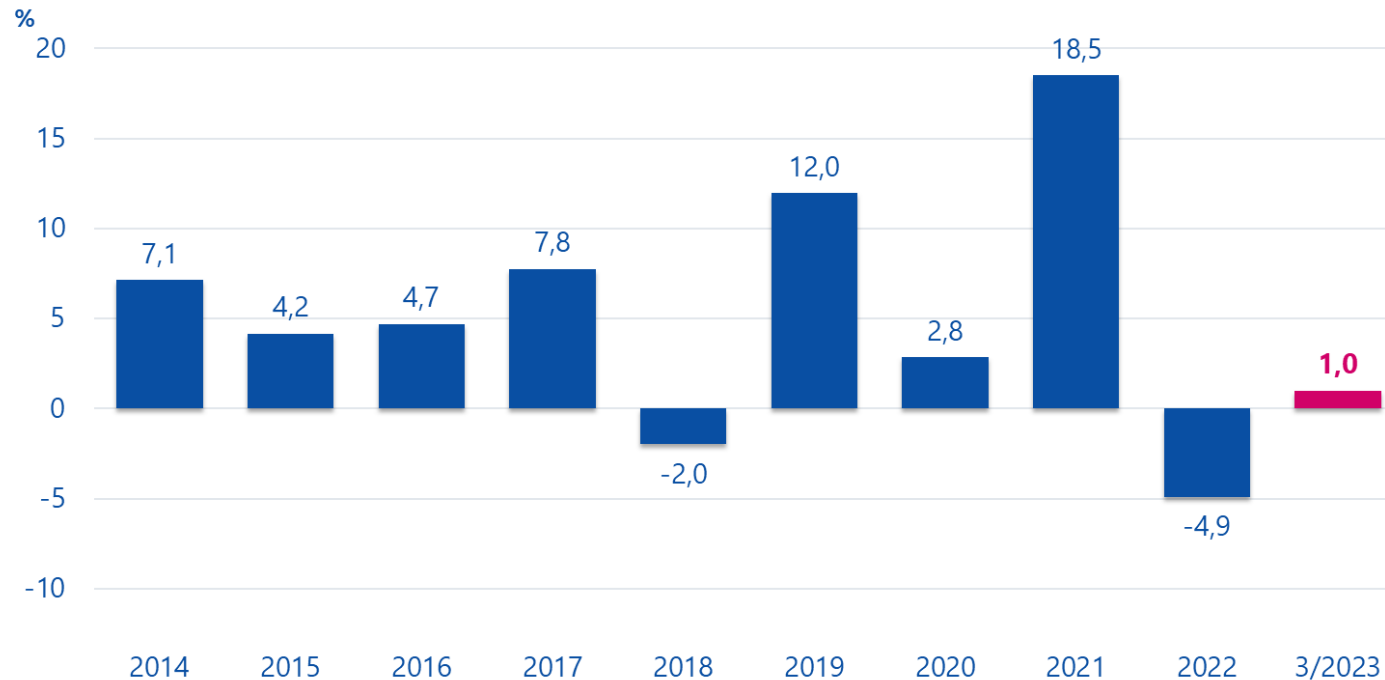
VARMA

Talouden näkymiä

- Markkinoiden tunnelma on kahtiajakoinen: energian hinnat ovat tulleet alas, mutta keskuspankeilla on edelleen tarve kireään rahapolitiikkaan.
- Asuntomarkkina on hidastunut, ja pankit ovat kiristäneet luotonantoa.
- Eurooppalaiset osakkeet ovat tuottaneet alkuvuonna yhdysvaltalaisia osakkeita paremmin.
- Suomessa inflaatio nakertaa kuluttajan lompakkoa, mikä näkyy ostokäyttäytymisessä.
- Työttömyysluvut eivät ole lähteneet nousuun, ja työllisyys jatkuu talouden haasteista huolimatta hyvänä.
- Puhtaaseen energiantuotantoon ja kiertotalouteen ratkaisuja tuova vihreä siirtymä houkuttelee investointeja Suomeen.



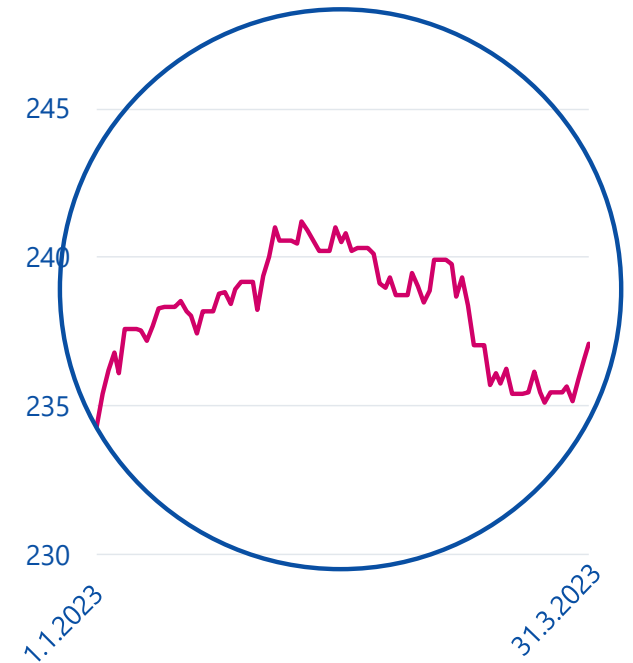
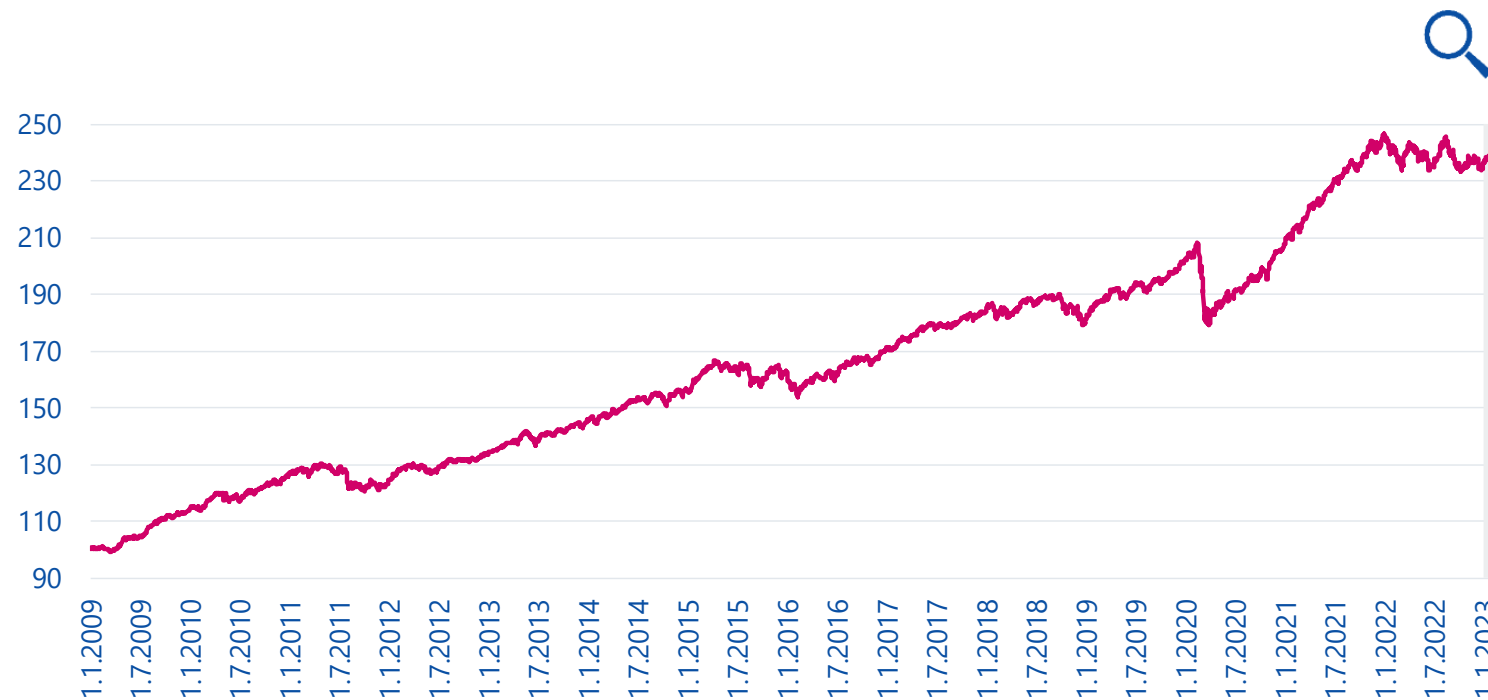
Sijoitusten tuotto



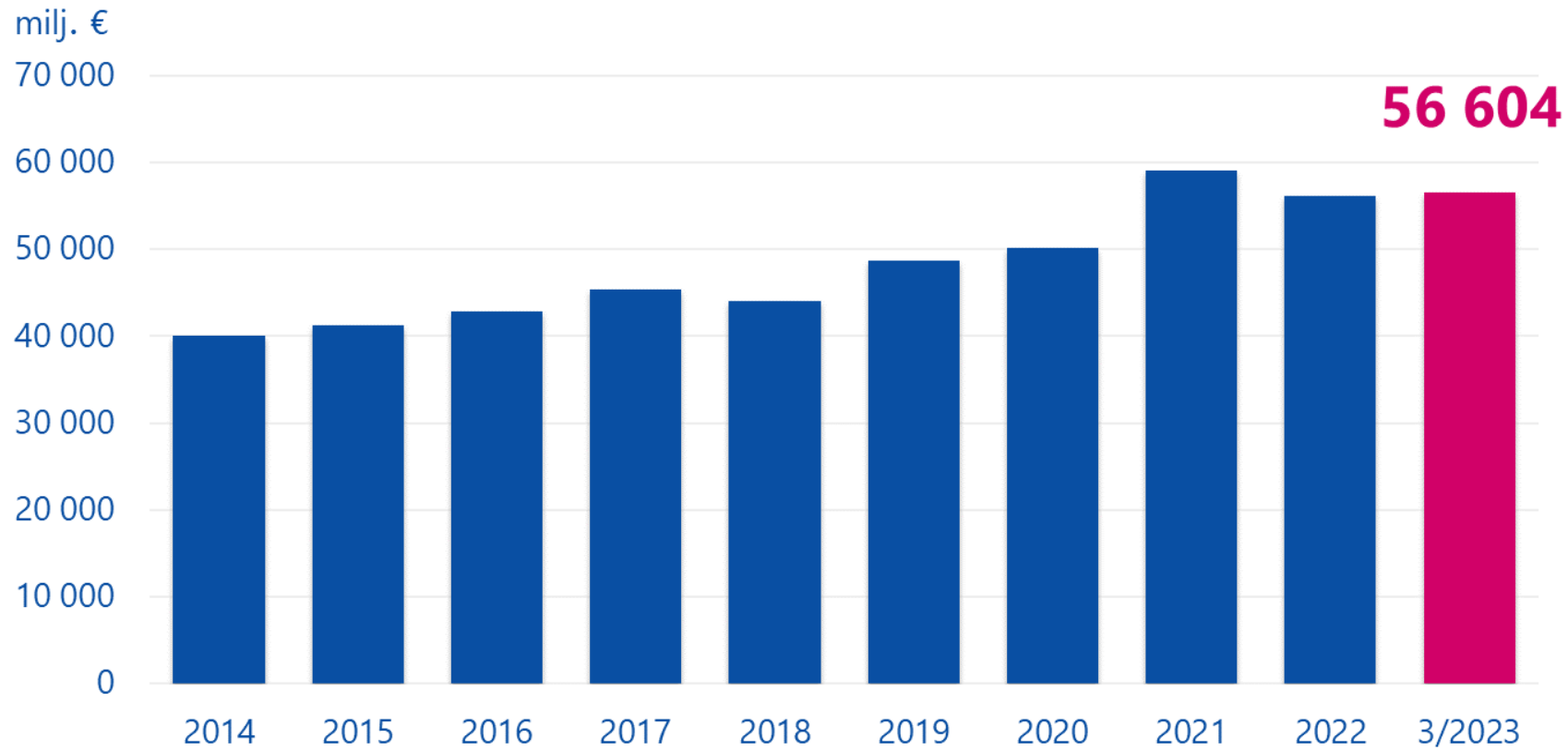
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 5,5 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

- Varman sijoitukset tuottivat **1,0 prosenttia** tammi-maaliskuussa 2023.
- Sijoitusten arvo oli maaliskuun lopussa **56,6 miljardia euroa**.

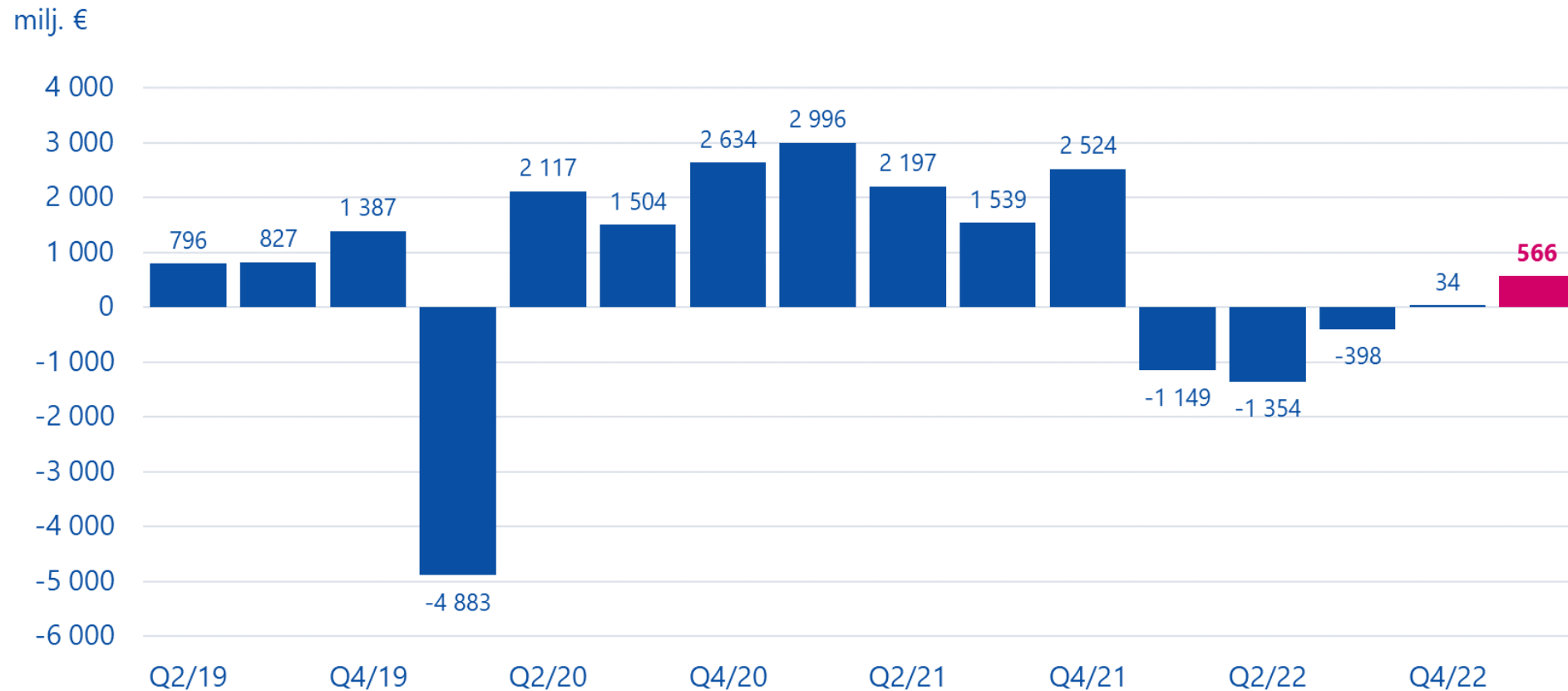
Tuottojen kehitys vuodesta 2009, kumulatiivinen tuotto 137,1 %, 34,1 mrd. €



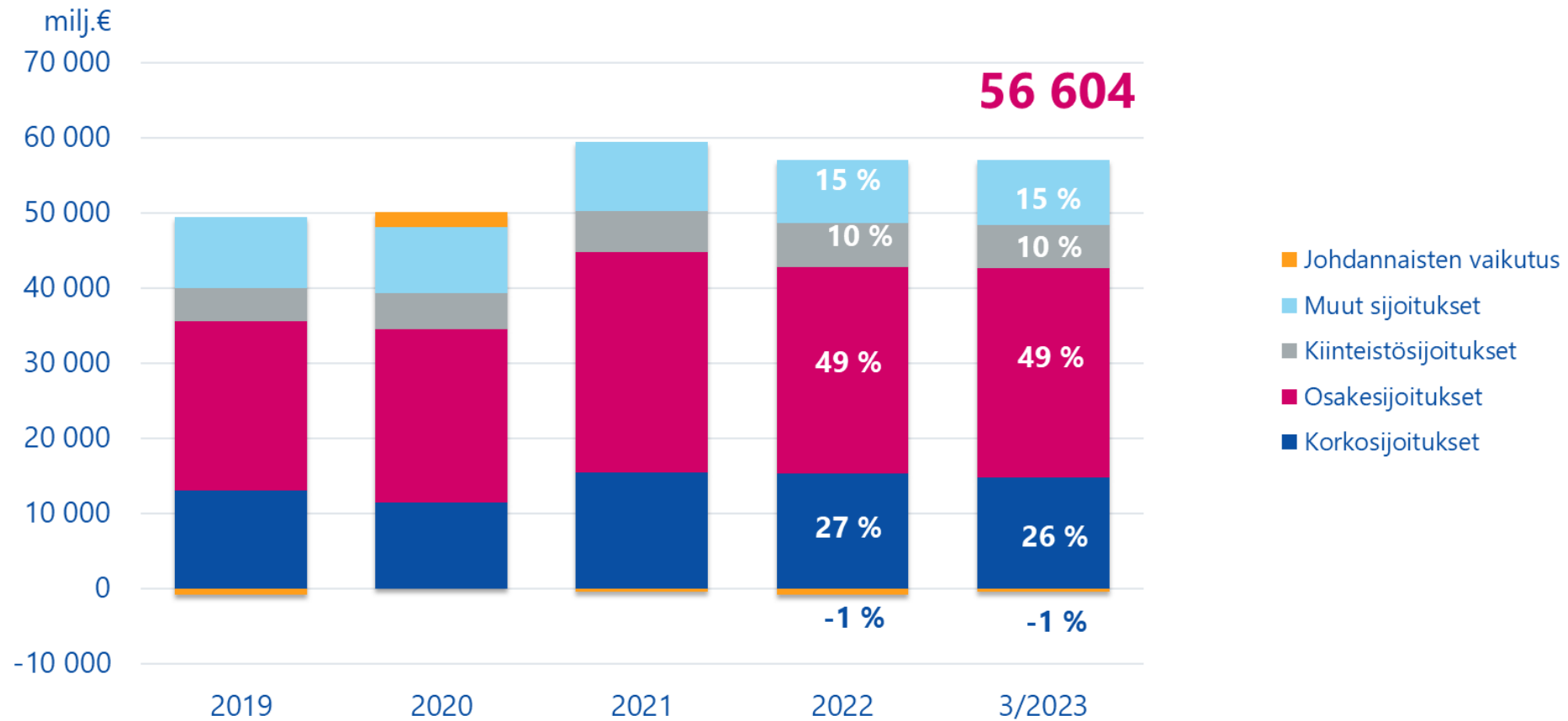
Sijoitusten markkina-arvo oli 56,6 miljardia euroa



Sijoitusten tuotto käyvin arvoin vuosineljänneksittäin



Sijoitusten jakauma



Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

	03/2023				12/2022				01-03/2023	01-12/2022	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	
Korkosijoitukset 1)	14 214	25	14 847	26	14 566	26	15 302	27	1,2	-5,2	
Lainasaamiset	2 772	5	2 772	5	2 829	5	2 829	5	1,5	3,9	
Joukkovelkakirjalainat	9 251	16	9 606	17	8 563	15	8 878	16	1,4	-10,2	5,2
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 698	8	5 062	9	4 611	8	4 844	9	2,0	-13,7	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 554	8	4 544	8	3 952	7	4 033	7	0,8	-6,5	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2 190	4	2 468	4	3 174	6	3 595	6	0,3	-0,1	
Osakesijoitukset	28 005	49	27 815	49	27 459	49	27 533	49	2,0	-8,7	
Noteeratut osakkeet	17 657	31	17 467	31	17 268	31	17 342	31	2,9	-16,8	14,4
Pääomasijoitukset	9 657	17	9 657	17	9 498	17	9 498	17	0,7	7,9	
Noteeraamattomat osakkeet	691	1	691	1	692	1	692	1	-2,2	40,7	
Kiinteistösijoitukset	5 715	10	5 715	10	5 741	10	5 741	10	-0,8	5,7	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 185	6	3 185	6	3 171	6	3 171	6	1,0	4,2	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 529	4	2 529	4	2 570	5	2 570	5	-2,9	7,6	
Muut sijoitukset	8 671	15	8 668	15	8 438	15	8 438	15	-1,2	2,7	
Hedgerahastosijoitukset	8 678	15	8 678	15	8 433	15	8 433	15	-1,1	2,3	3,2
Hyödykesijoitukset	2	0	-2	0	0	0	0	0			
Muut sijoitukset	-9	0	-9	0	6	0	6	0			
Sijoitukset yhteensä	56 604	100	57 044	101	56 204	100	57 014	101	1,0	-4,9	5,3
Johdannaisten vaikutus			-441	-1			-810	-1			
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	56 604	100	56 604	100	56 204	100	56 204	100			

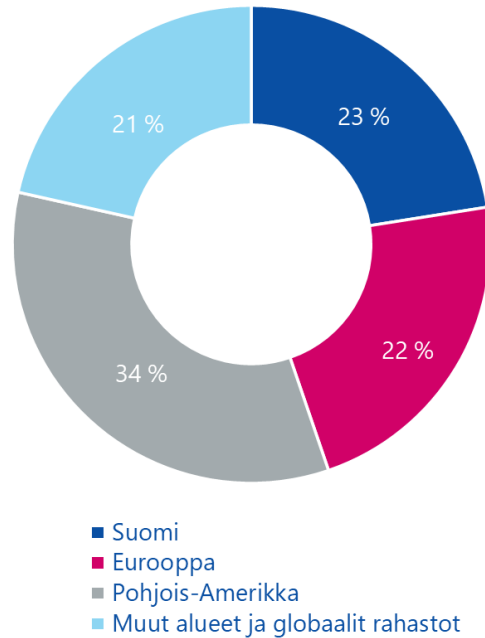
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 3,90.

Avoin valuuttapositio on 22,5 % sijoitusten markkina-arvosta.

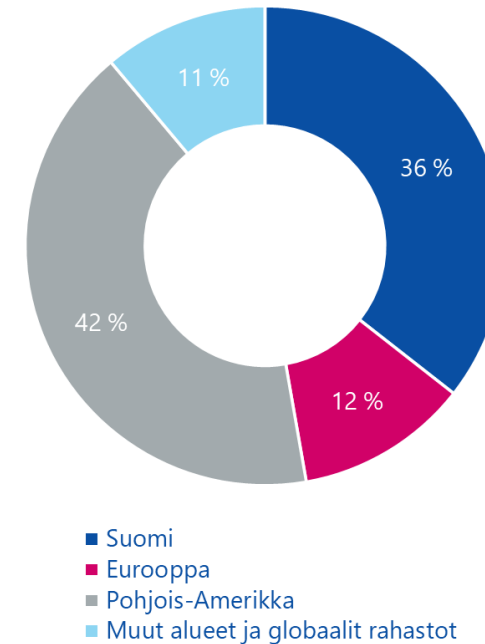
¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Sijoitusten maantieteellinen jakauma

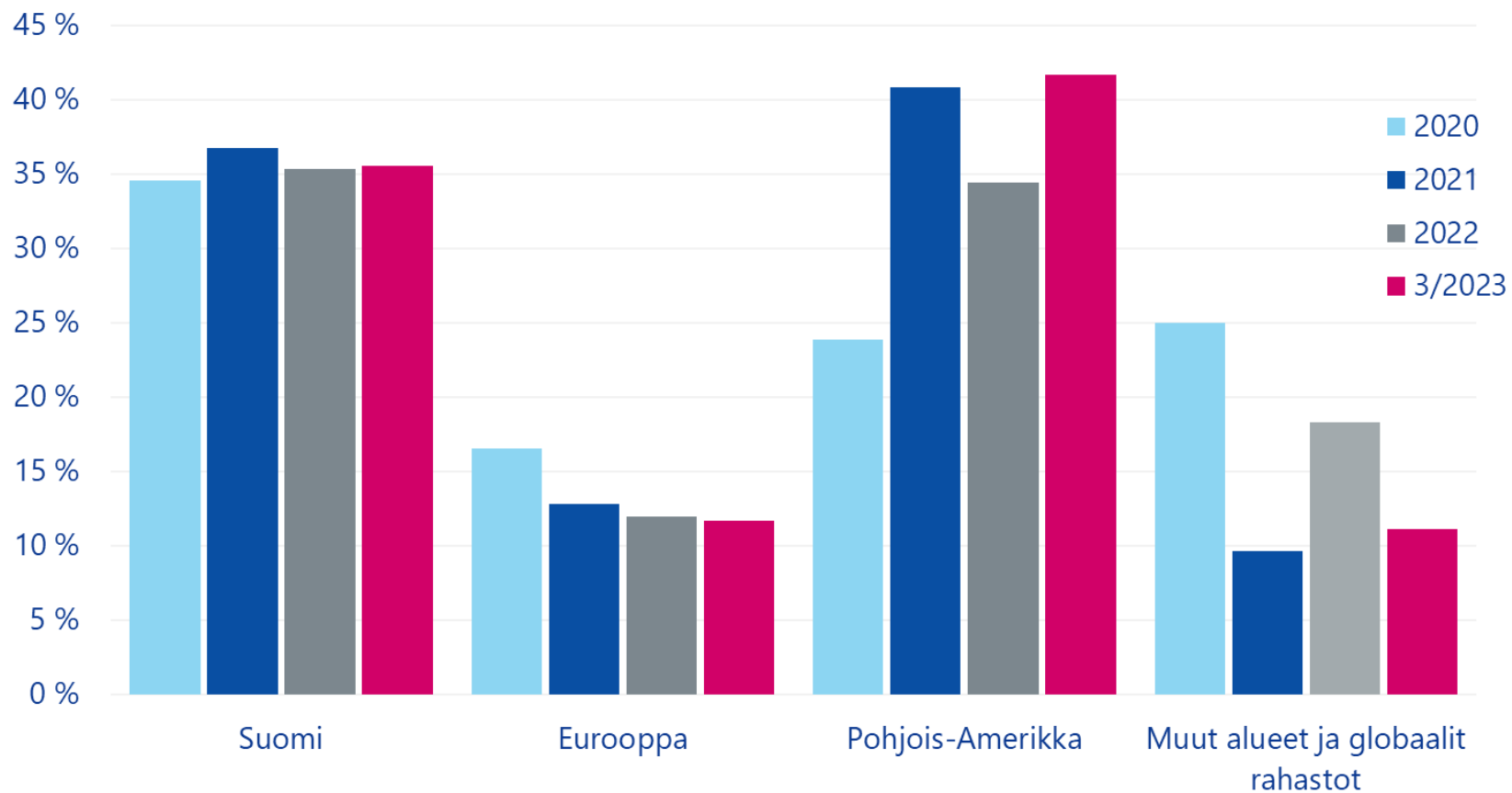
Sijoitukset



Noteeratut osakkeet

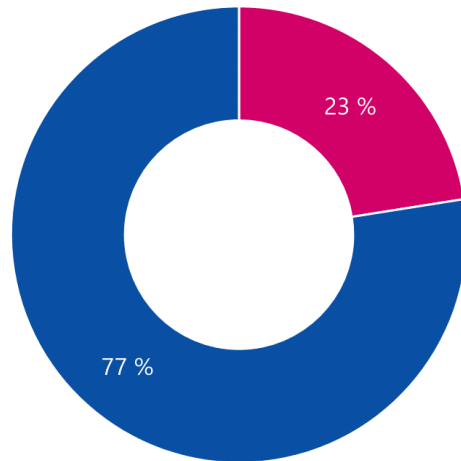


Eniten noteerattuja osakesijoituksia Suomessa ja Pohjois-Amerikassa



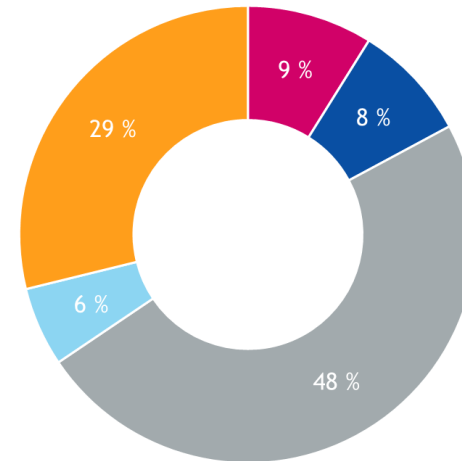
Sijoitukset Suomeen 23 prosenttia, 12,8 mrd. €

Sijoitukset Suomeen



■ Suomi ■ Muut

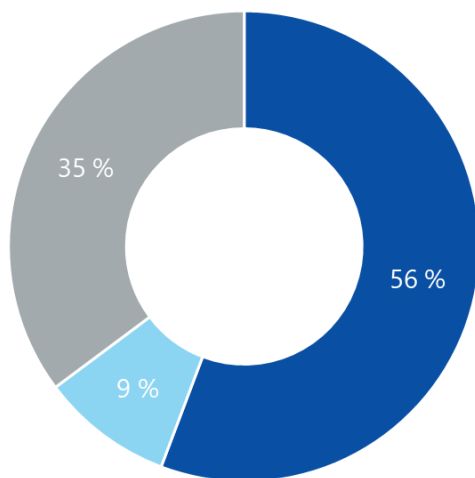
Suomi-sijoitusten jakauma



■ Joukkovelkakirjalainat ja lainasaamiset
■ Rahoitusmarkkinavälineet
■ Noteeratut osakkeet
■ Noteeraamattomat osakkeet ja pääomasijoitukset
■ Kiinteistösijoitukset

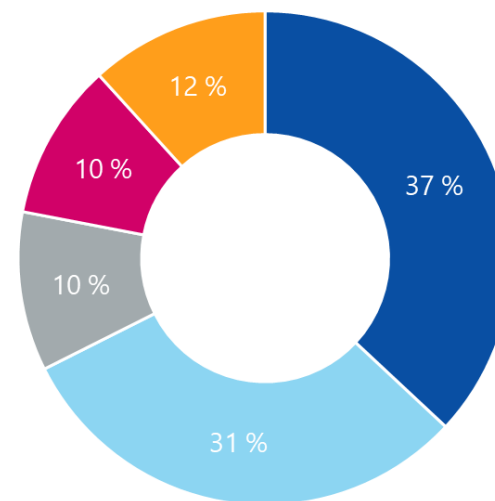
Kiinteistösijoituksista 65 % eli 3,7 miljardia Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,7 mrd. €



- Suorat Suomi
- Epäsuorat Suomi
- Epäsuorat ulkomaiset

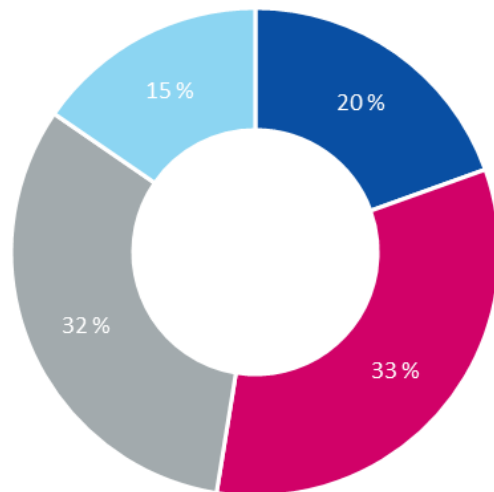
Suorat kiinteistösijoitukset 3,2 mrd. €



- Toimisto
- Asunto
- Hotelli
- Liiketila
- Muut

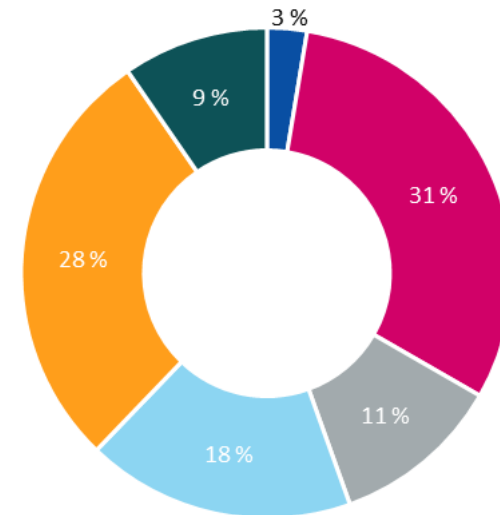
Korkosijoituksista 33 % sijoitettu julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainoihin

Korkosijoitukset sijoituslajeittain perusjakauman mukaisesti



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

Joukkovelkakirjalainat luottoluokittain jaoteltuna



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

Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-3/2023	1,0	2,1	8,4	7,5	2,4	1,7
2022	-4,9	-12,7	-10,6	-18,1	-18,4	-14,2
2021	18,5	25,3	24,9	28,7	-3,4	-1,1

Keskimääräinen nimellistuotto

5 vuodelta	5,2	7,7	7,0	11,2	-2,1	-1,3
10 vuodelta	5,5	11,5	7,3	12,2	1,0	0,9
Vuodesta 1999 *	5,5	8,4	4,7	7,1	3,2	3,1

Keskimääräinen reaalitytuotto

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

* 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