

A portrait of a woman with blonde hair, blue eyes, and a slight smile. She is wearing an orange blazer over a white collared shirt and a necklace. The background is a plain, light-colored wall.

**Varman osavuositulos 1.1.-31.3.2024**

---

**VARMA**

# Avainluvut 1-3/2024

---



Sijoitusten tuotto

**3,6 %**



Sijoitusten arvo

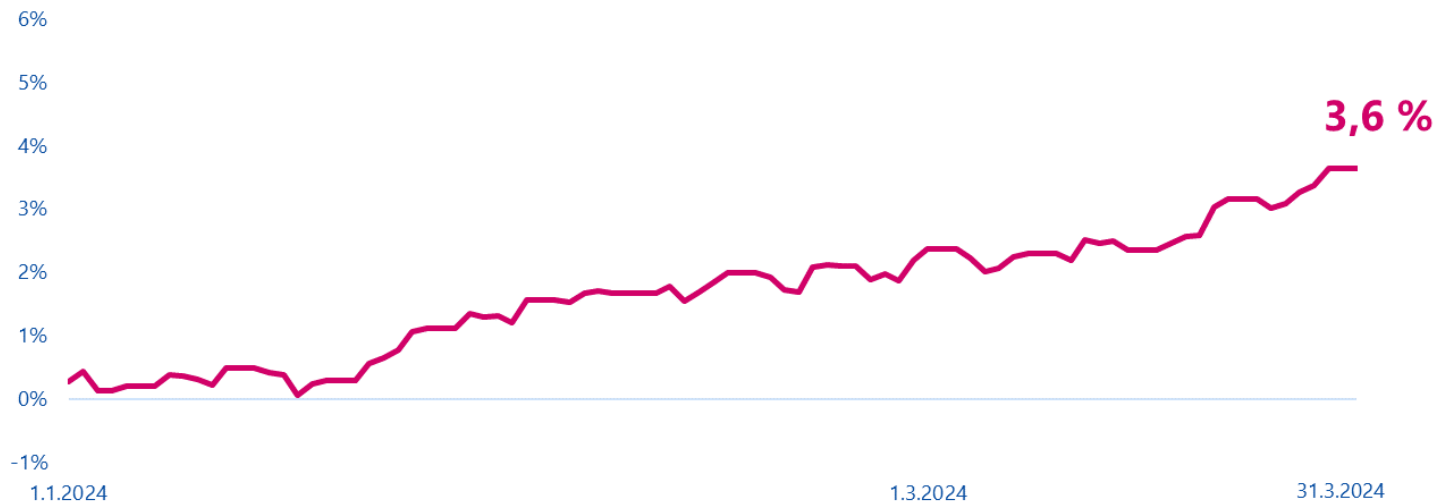
**60,9 mrd. €**



Vakavaraisuus

**15,1 mrd. €**

# Varman sijoitukset tuottivat 3,6 prosenttia

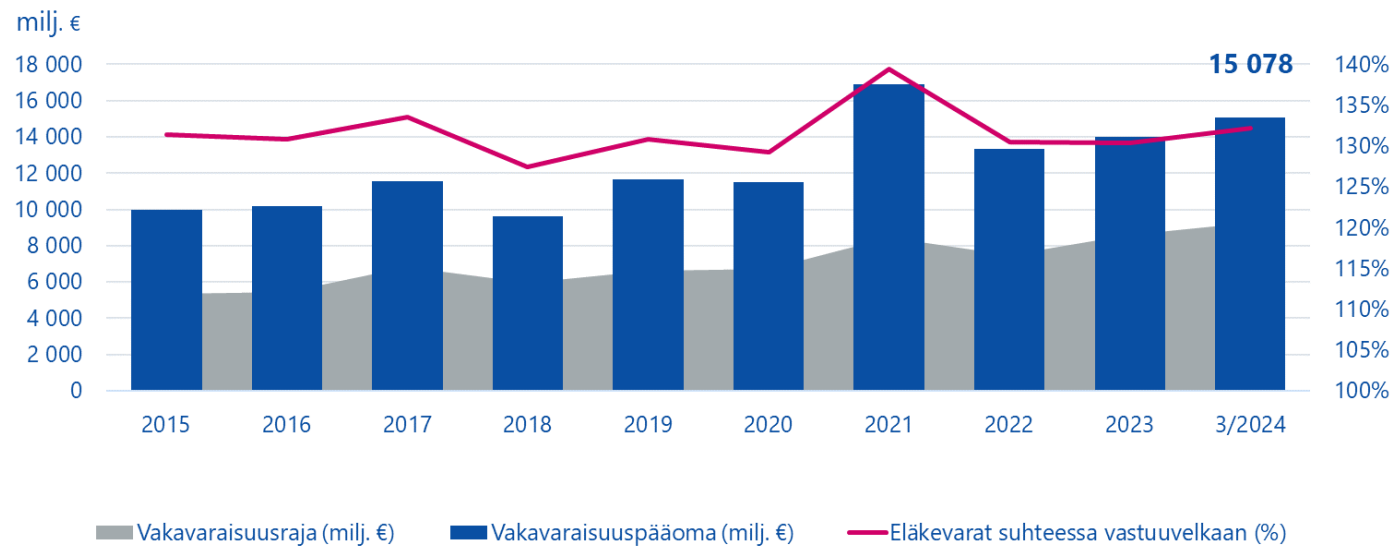


”

Loppuvuonna alkanut osakkeiden suotuisa kehitys on jatkunut jo viisi kuukautta. Helsingin pörssissä käännettä parempaan ei silti valitettavasti ole vielä nähty. Korkojen odotetaan euroalueella laskevan, mikä tuo ennen pitkää helpotusta myös Suomen taloudelle.

**Risto Murto**, toimitusjohtaja

# Varma on vakavaraisin työeläkeyhtiö



- Varman vakavaraisuuspääoma vahvistui alkuvuonna.
- Vakavaraisuuspääoma oli **15,1 miljardia euroa**.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,6-kertainen** suhteessa vakavaraisuusrajaan.
- Vakavaraisuusaste oli **132,2 prosenttia**.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma tuo suojaa sijoitusmarkkinoiden tuottojen heilahteluille.

# Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	<b>1-3/2024</b>	<b>1-3/2023</b>	<b>12 kk</b>	<b>1-12/2023</b>
Sijoitustuotto (MWR)	3,6 %	1,0 %	8,7 %	6,0 %

	<b>3/2024</b>	<b>3/2023</b>	<b>12/2023</b>
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	15 078	13 103	14 010
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,6	1,8	1,6
Vakavaraisuusaste %	132,2	129,6	130,4
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	60 939	56 604	59 078

# Vakuuttaminen ja eläkkeet

---

VARMA

# Varma huolehtii 941 000 ihmisen eläketurvasta

---



Vakuutettuja  
työntekijöitä ja yrittäjiä

**590 900**



Eläkkeensaajia

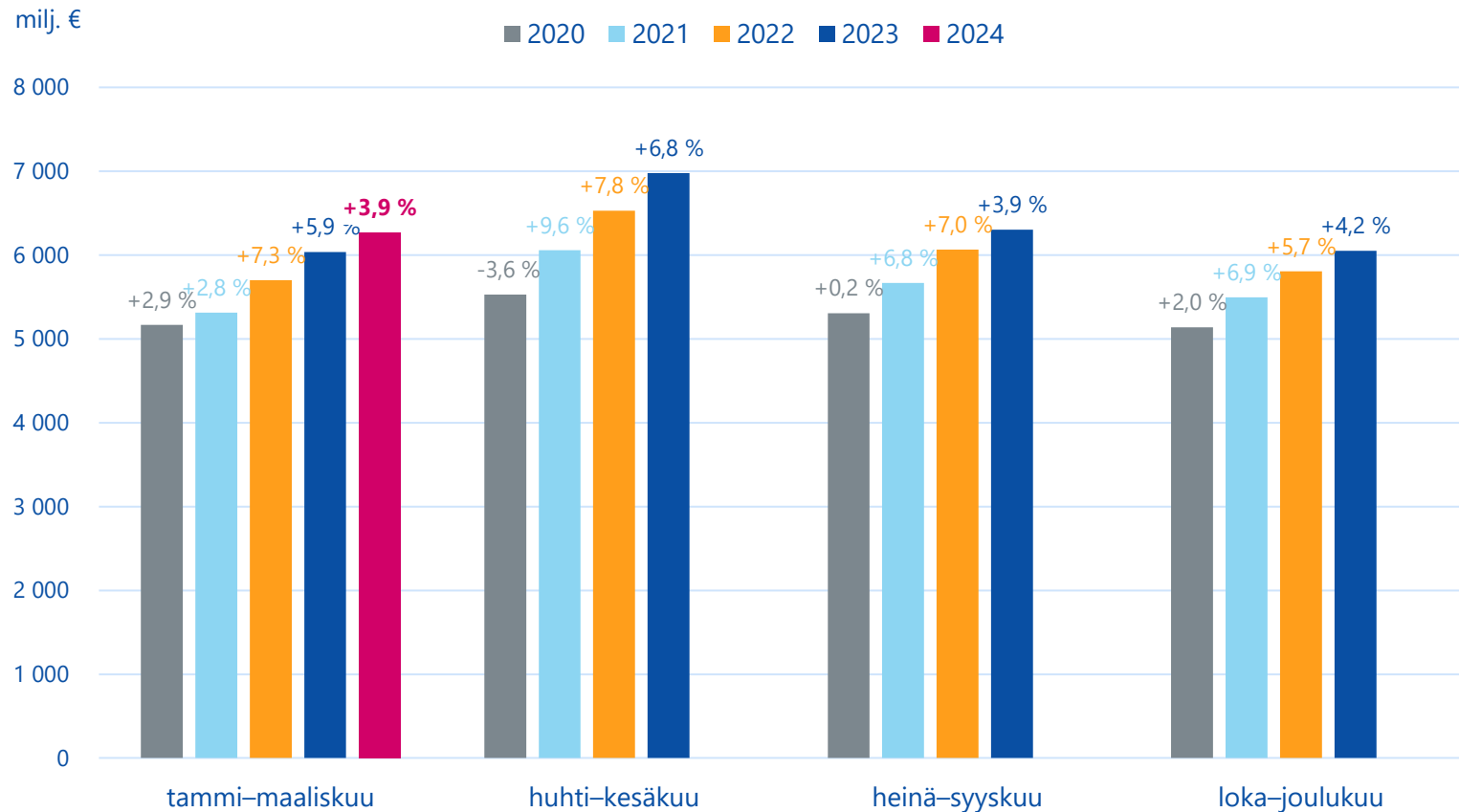
**350 200**



Maksoimme  
eläkkeitä

**1,9 mrd. €**

# TyEL-palkkasumman kasvu jatkui alkuvuonna



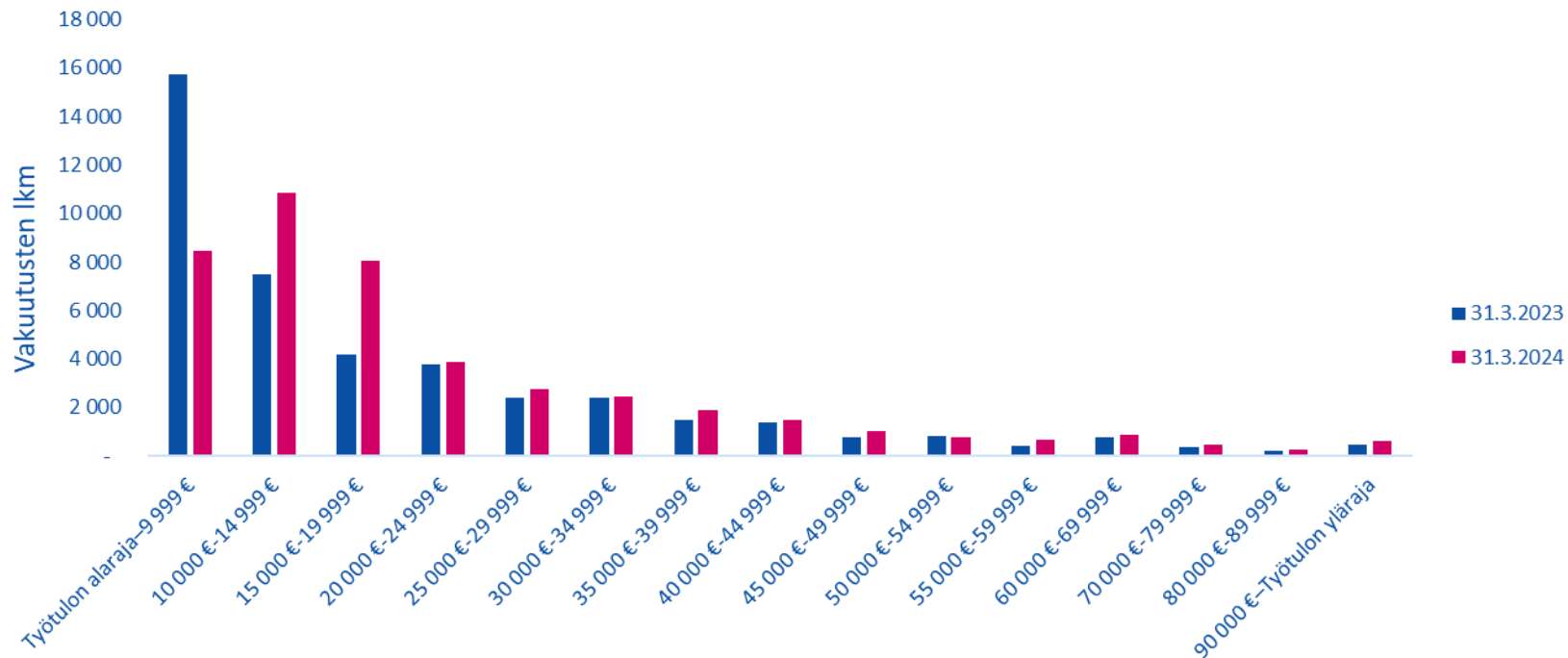
Varman asiakkaiden TyEL-palkkasumma kasvoi **3,9 prosenttia** tammi-maaliskuussa edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.

Kuvassa esitetty prosenttiluku kertoo muutoksen edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.



# YEL-vakuutusten työtulot nousussa

Yrittäjän työtulo on kasvanut eniten alemmissa työtuloluokissa



- Viime vuonna Varma tarkisti uuden YEL-lakimuutoksen mukaisesti työtulot yrittäjiltä, joiden työtulo oli alle 15 000 euroa.
- Noin 85 prosenttia sai Varmalta ehdotuksen uudesta työtulosta. Työtulo nousi keskimäärin 3 870 euroa.
- 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. Tänä vuonna tarkistettavia yrittäjiä on vajaat 8 000.
- Oikein määritelty työtulo vahvistaa eläkkeen kertymisen lisäksi yrittäjän sosiaaliturvaa.

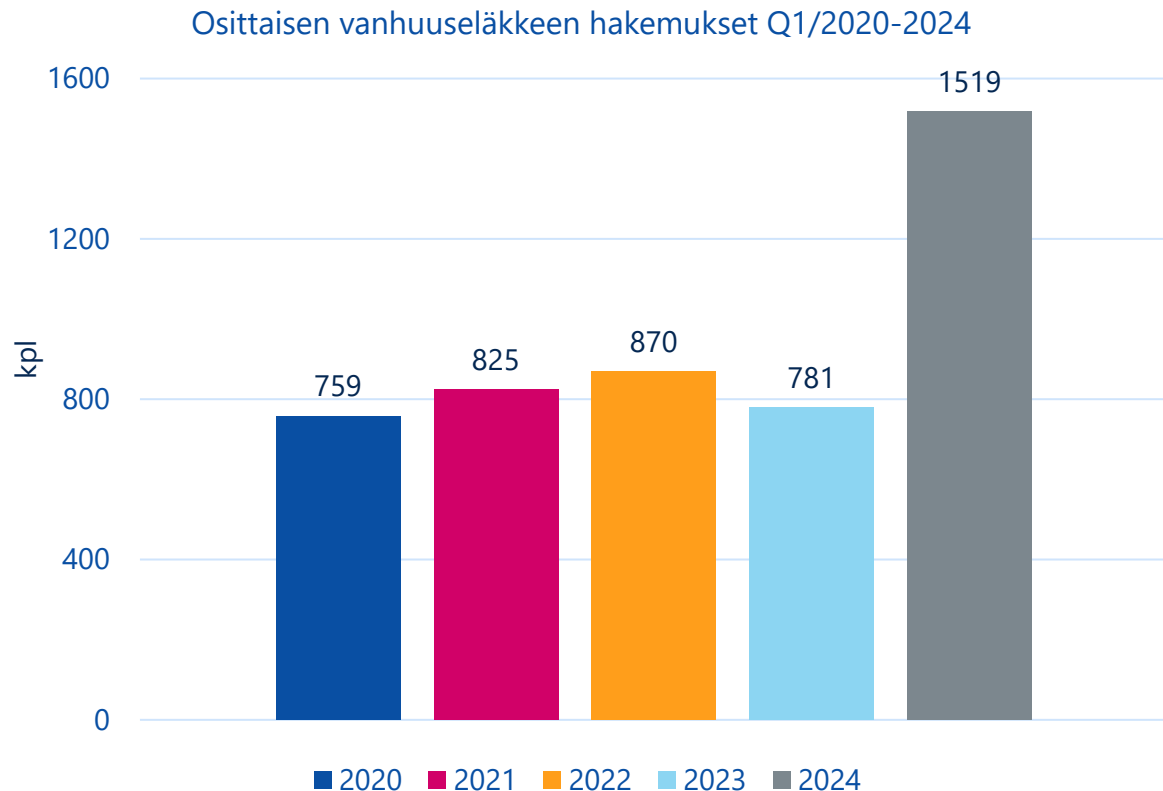
# Ajankohtaista eläkkeistä

---

- Uusia eläkepäätöksiä ja ennakkopäätöksiä tehtiin tammi–maaliskuussa 7 400 kappaletta, joka on 30 prosenttia edellisvuotta enemmän. Viime vuonna vertailuajankohtana yksikään ikäryhmä ei saavuttanut lakisääteistä vanhuuseläkeikää, mikä piti silloisen päätösmäärän pienenä.
- Keskimääräinen vanhuuseläkkeelle siirtymisikä oli 64 vuotta 9 kuukautta. Alkuvuonna 2024 alin eläkeikä vanhuuseläkkeelle oli vuonna 1959 syntyneiden 64 vuotta 3 kuukautta.
- Eliniän nousu näkyy pitenevissä eläkeajoissa. Varmassa oli maaliskuun päättyessä 325 eläkkeensaajaa, jotka ovat täyttäneet 100 vuotta. Heistä 286 oli naisia. Pisimpään vanhuuseläkkeellä olleet ovat saaneet eläkettä yli 40 vuotta.



# Osittainen vanhuuseläke on edelleen suosittu



- Osittaisen vanhuuseläkkeen hakemusmäärä kasvoi 94 prosenttia viime vuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Uusia myönteisiä päätöksiä annettiin 1 382.
- Eläkkeelle jääneiden keski-ikä oli 61,9 vuotta. Lähes kolmannes jäi eläkkeelle heti täytettyään 61 vuotta.
- Osittaiselle vanhuuseläkkeelle voi jäädä myös alimman vanhuuseläkeiän täyttämisen jälkeen. Tällöin eläkkeeseen lisätään lykkäyskorotus. Näitä päätöksiä annettiin 61.
- Päätöksen saaneista oli miehiä 67 prosenttia.
- Suositumpi vaihtoehto oli 50 prosentin eläke, joka myönnettiin yli kolmelle hakijalle neljästä. Naiset hakevat hieman miehiä useammin 25 prosentin eläkettä.
- Uusien päätösten lisäksi 84 henkilön eläkkeeseen tehtiin hakemuksesta astevaihdos 25 prosentista 50 prosenttiin. Päätöksen saaneiden keski-ikä oli 62,7 vuotta.

# Ajankohtaista Varmassa

VARMA

# Uudet tekoälyn eettiset ohjeet ohjaavat tekoälyn hyödyntämistä Varmassa



## Kohti eettisesti kestävää tekoälyarkea

Keväällä julkaistut Varman tekoälyn eettiset ohjeet tehtiin varmalaisien asiantuntijoiden työryhmässä, ja niissä kiteytyvät ne tavoitteet, toimintamallit ja rajat, joita tekoälyn eettisesti kestävä hyödyntäminen edellyttää.



## Tekoälyllä tehoa työhön ja uusia toimintatapoja

Uudet tekoälytyökalut ovat tulleet tukiälyksi varmalaisien asiantuntijoiden työpöydälle. Koulutusten lisäksi tärkeää on jatkuva ideoiden ja käyttötapauksien jakaminen, jotta arjen työrutiineihin saadaan tehokkaita toimintatapoja ja työ muotoutuu uusia mahdollisuuksia hyödyntäen.



## Tekoälypilotteja prosessien ja palveluiden kehittämiseen

Varmassa on käynnissä useita tekoälyä hyödyntäviä kokeiluja ja kehitysprojekteja, joilla tavoitellaan toiminnan tehokkuuden parantamista ja parempaa asiakaskokemusta.



## EU:n tekoälyasetus

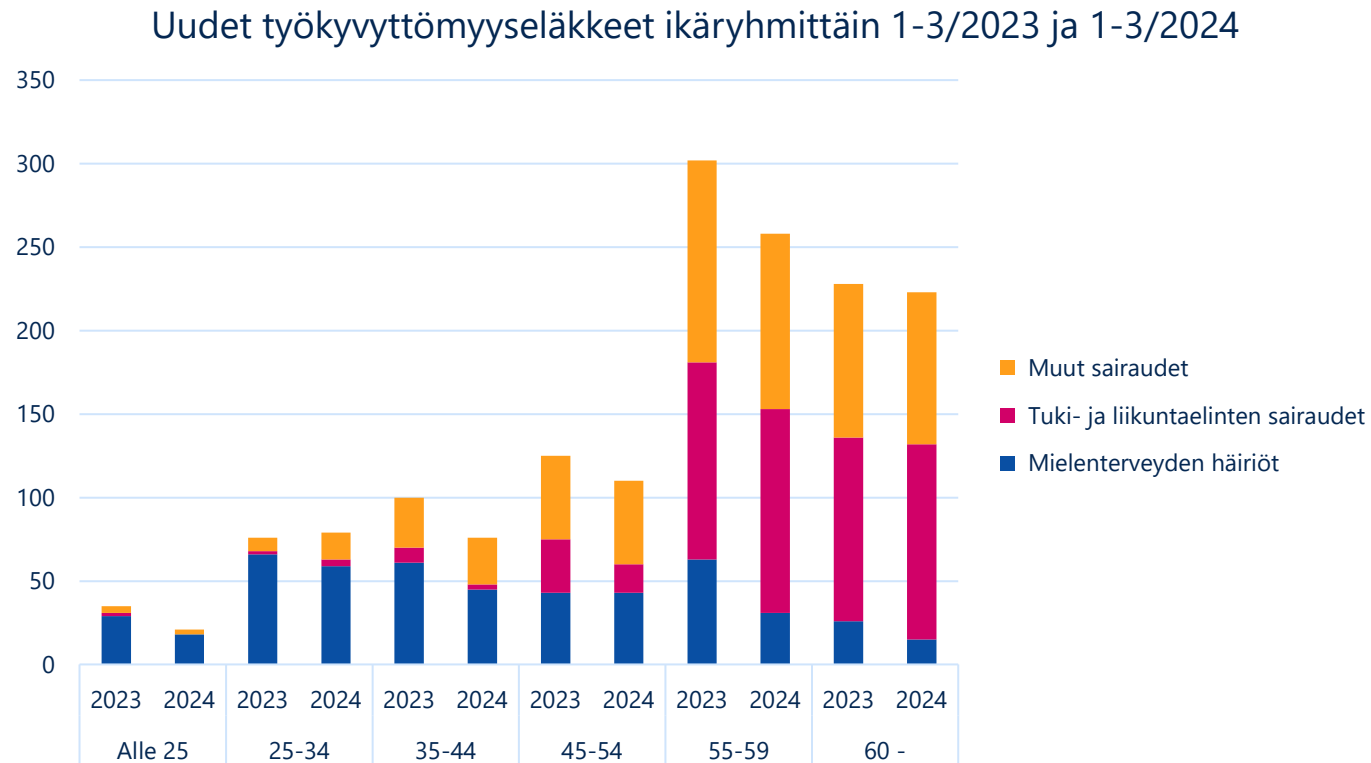
Varmassa valmistaudutaan EU:n tekoälyasetuksen soveltamisen alkamiseen toimenpitein, jotka varmistavat sääntelyn vaatimusten toteutumisen.

# Työkyvyttömyysriskin hallinta

---

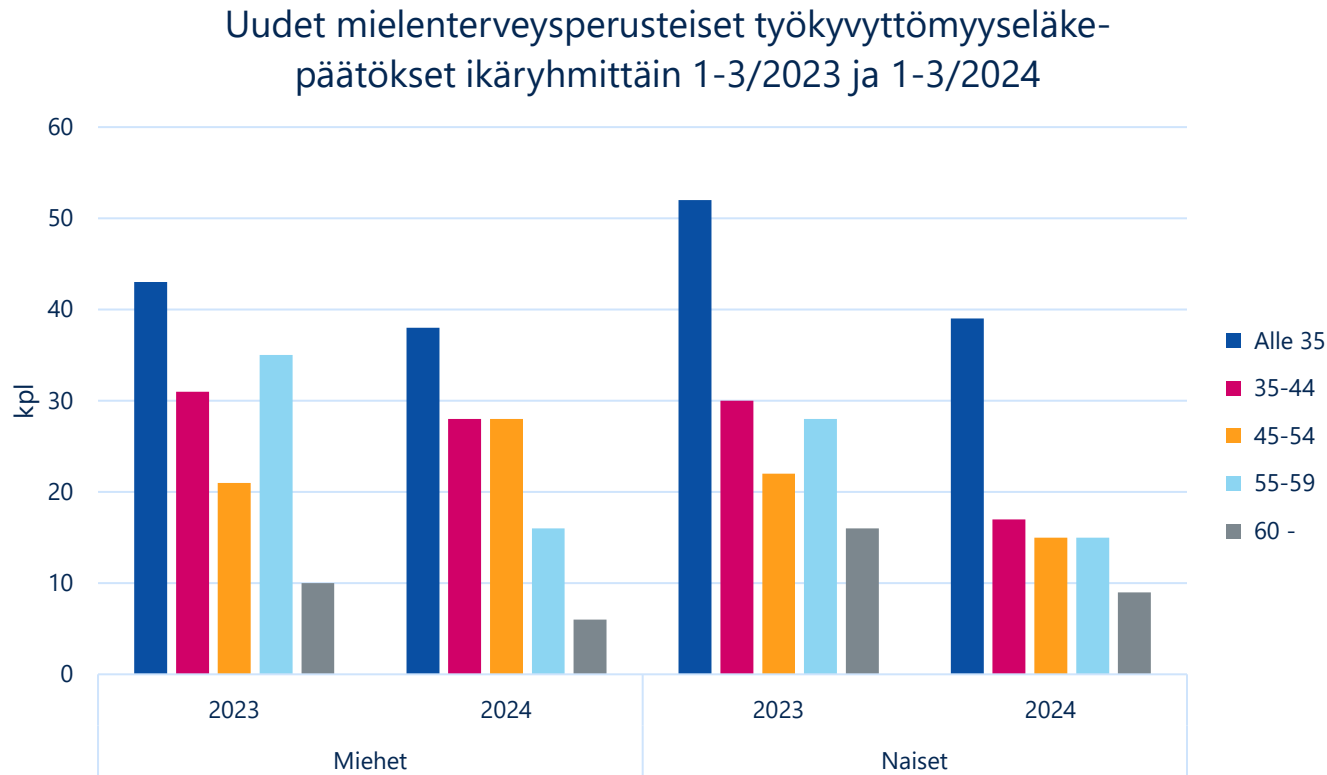
VARMA

# Myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä laski lähes kaikissa ikäryhmissä



- Uudet työkyvyttömyyseläkehakemukset lisääntyivät 10 prosenttia edellisen vuoden vastaavaan aikaan verrattuna. Eniten hakemuksia tuli 55–59-vuotialta.
- Uusia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin 11 prosenttia vähemmän edellisvuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Syynä laskuun on hylkäysosuuden merkittävä kasvu.
- Mielenterveyden häiriöiden perusteella myönnettyjen työkyvyttömyyseläkkeiden osuus myönnettyistä työkyvyttömyyseläkkeistä oli 32 prosenttia ja tuki- ja liikuntaelinsairauksien perusteella myönnettyjen osuus 27 prosenttia.

# Uusia mielenterveysperusteisia työkyvyttömyyseläkkeitä edelleen eniten alle 35-vuotiaille



- Mielenterveyden häiriöiden perusteella annettujen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden lukumäärä laski 27 prosenttia edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan verrattuna. Taustalla on hylkäysosuuden merkittävä kasvu.
- Suhteellisesti eniten mielenterveyden häiriöiden perusteella myönnetyt työkyvyttömyyseläkkeet vähenivät 55–59-vuotiaiden ja 60 vuotta täyttäneiden ikäryhmissä.
- Lukumääräisesti eniten mielenterveysperusteisia uusia työkyvyttömyyseläkkeitä myönnettiin edelleen alle 35-vuotiaiden ikäryhmälle, kuten myös edeltävänä vuonna.



# Kuntoutushakemukset laskussa alkuvuonna

---

- Kuntoutusoikeushakemuksia saapui Varmaan 13 prosenttia ja kuntoutussuunnitelmia 14 prosenttia vähemmän kuin edellisenä vuonna vastaavaan aikaan.
- Myönteisiä kuntoutusoikeuspäätöksiä annettiin kaikkiaan 365 hakijalle, joista 156:lle päätös annettiin työkyvyttömyyseläkeratkaisun yhteydessä.
- Myönteisistä kuntoutusoikeuspäätöksistä 44 prosentissa tapauksista oli päädiagnoosina tuki- ja liikuntaelinsairaudet.
- 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.

# Varmalle EcoVadiksen platinatason tunnustus

---

- Yritysten vastuullisuutta kansainvälisesti arvioiva EcoVadis arvioi Varman vastuullisuuskäytännöt erinomaisiksi riippumattomassa arvioinnissa. Varma ylsi yhden prosentin parhaimmiston yli 100 000 analysoidun yrityksen joukossa. EcoVadis antoi Varmalle platinatason tunnustuksen.
- Varma sai neljä tähteä YK:n tukeman vastuullisen sijoittamisen periaatteita ohjaavan PRI:n (Principles for Responsible Investment, PRI) vastuullisen sijoittamisen arvioinnissa.
- Varman maaliskuussa julkaistu vuosi- ja vastuullisuusraportti kertoo Varman toiminnan keskeisistä tuloksista ja vastuullisista teoista eläketurvan, sijoittamisen ja kestävän työelämän näkökulmista.



# Ajankohtaista vastuullisuudessa

---



## Ympäristö

Varman päivitetty ympäristöpolitiikka tunnistaa ympäristövaikutusten merkityksen koko arvoketjussa ja huomioi kattavasti myös luontokadolle altistavat toimialat.



## Ihmiset ja yhteiskunta

Varma valittiin kuudetta vuotta peräkkäin Suomen innostavimpien työpaikkojen joukkoon Eezy Flown henkilöstötutkimuksessa.



## Hyvä hallinto

Aloitimme kestävyysraportoinnin tunnistamalla raportointi- ja kehitystarpeet sekä luomalla malliraporttipohjaa. Raportoimme uuden CSRD-standardin mukaisesti tilinpäätöksessä 2024.

# Seuraamme ilmastotavoitteidemme edistymistä

tilanne 31.12.2023

## SBT-tavoitteet

**SBT-aloitteeseen sitoutuneiden sijoituskohteiden osuus 51 % tavoitteen piirissä olevissa sijoituksissa**  
2027 mennessä



**Oman toiminnan kasvihuonekaasupäästöt -60 % verrattuna vuoden 2021 tasoon**  
2030 mennessä



## Sijoitussalkun ilmastotavoitteet

**Ilmastoallokatio 50 % salkusta**  
2027 mennessä



**Sijoitussalkun absoluuttiset kasvihuonekaasupäästöt -75 % verrattuna vuoden 2021 tasoon**  
2035 mennessä



# Sijoitusnäkymiä

---

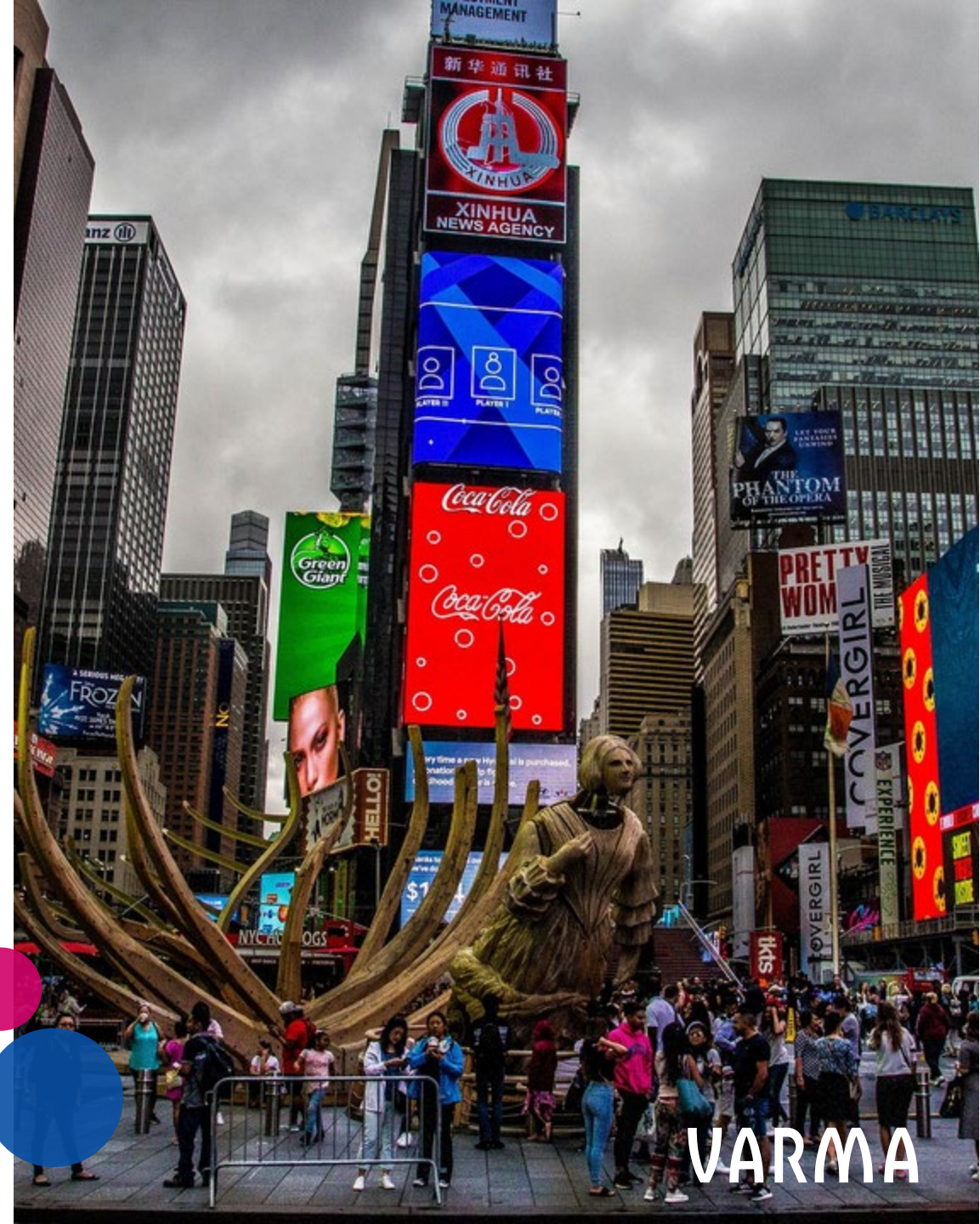


VARMA

# Talouden näkymiä

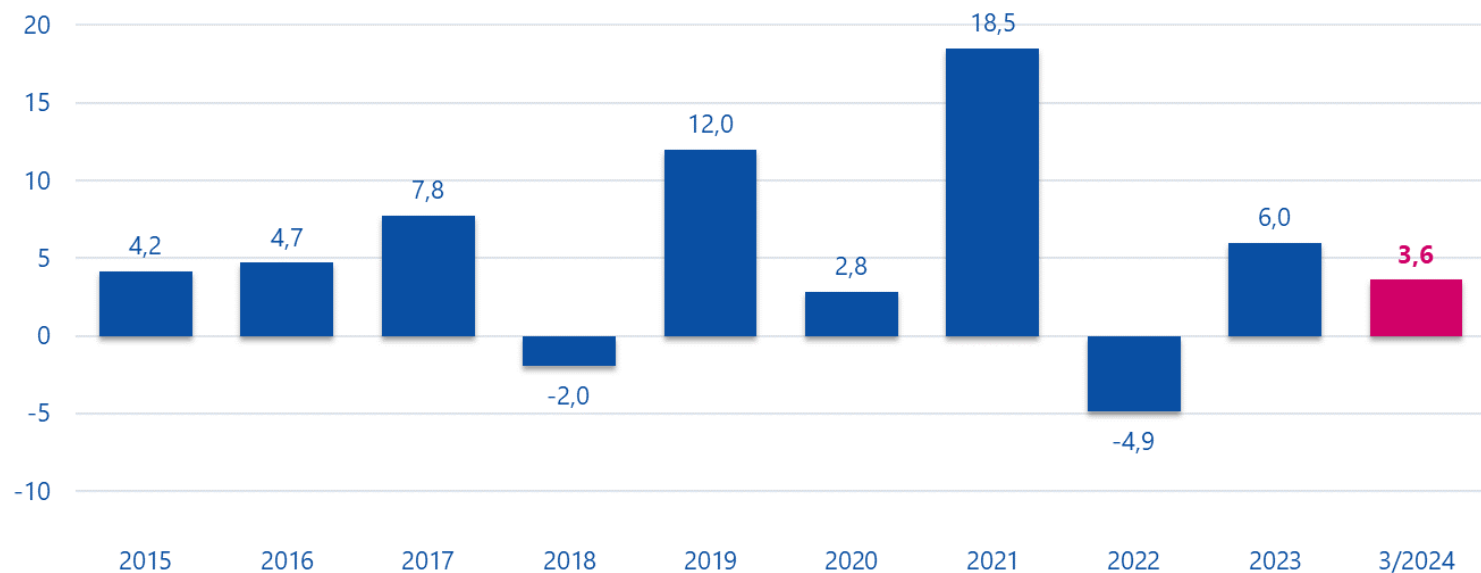
---

- Yhdysvaltojen talous ja työmarkkinoiden kehitys on ollut odotettua vahvempaa.
- Muualla kuin Yhdysvalloissa talouskasvu on pysynyt melko vaimeana.
- Euroopassa inflaatio on laskenut selvästi.
- Euroopan keskuspankki on ennakoinut laskevana korkoja kesäkuussa, mutta Yhdysvaltojen ennakoitua vankempi talouskehitys voi jarruttaa laskua.
- Geopoliittiset riskit ovat koholla, jännitteet Lähi-idässä ovat lisänneet riskejä.
- Suomen talouden odotetaan piristyvän korkojen laskun myötä.





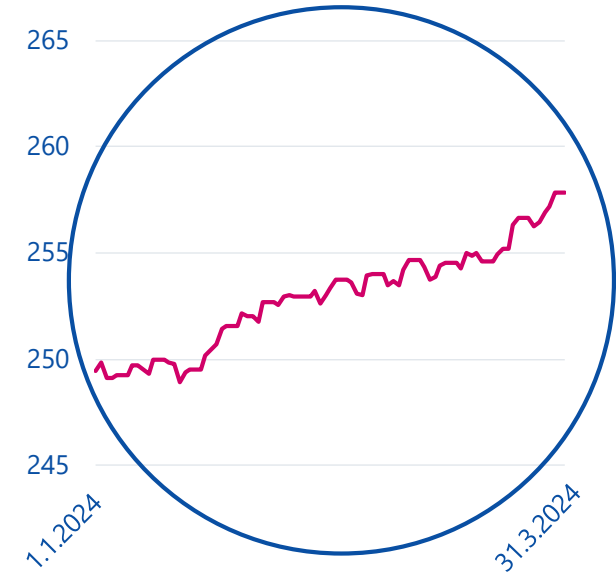
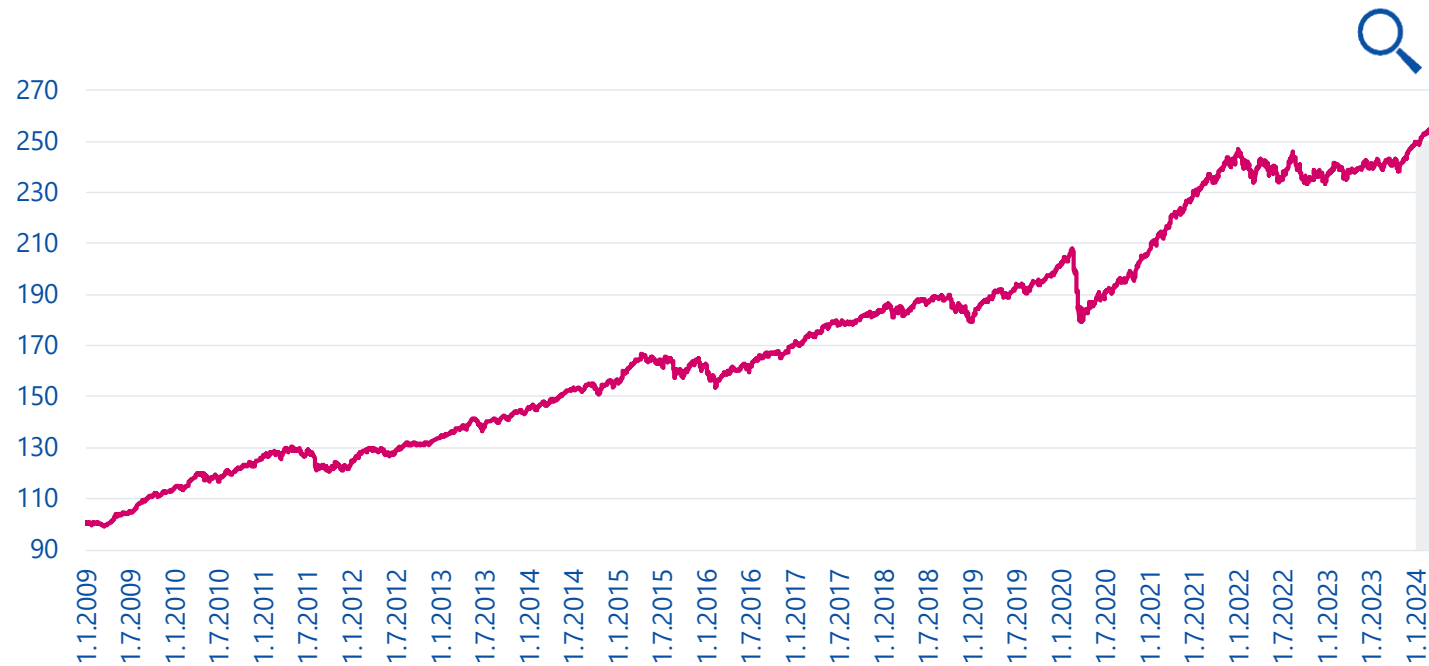
# Sijoitusten tuotto vuodesta 2015 lähtien



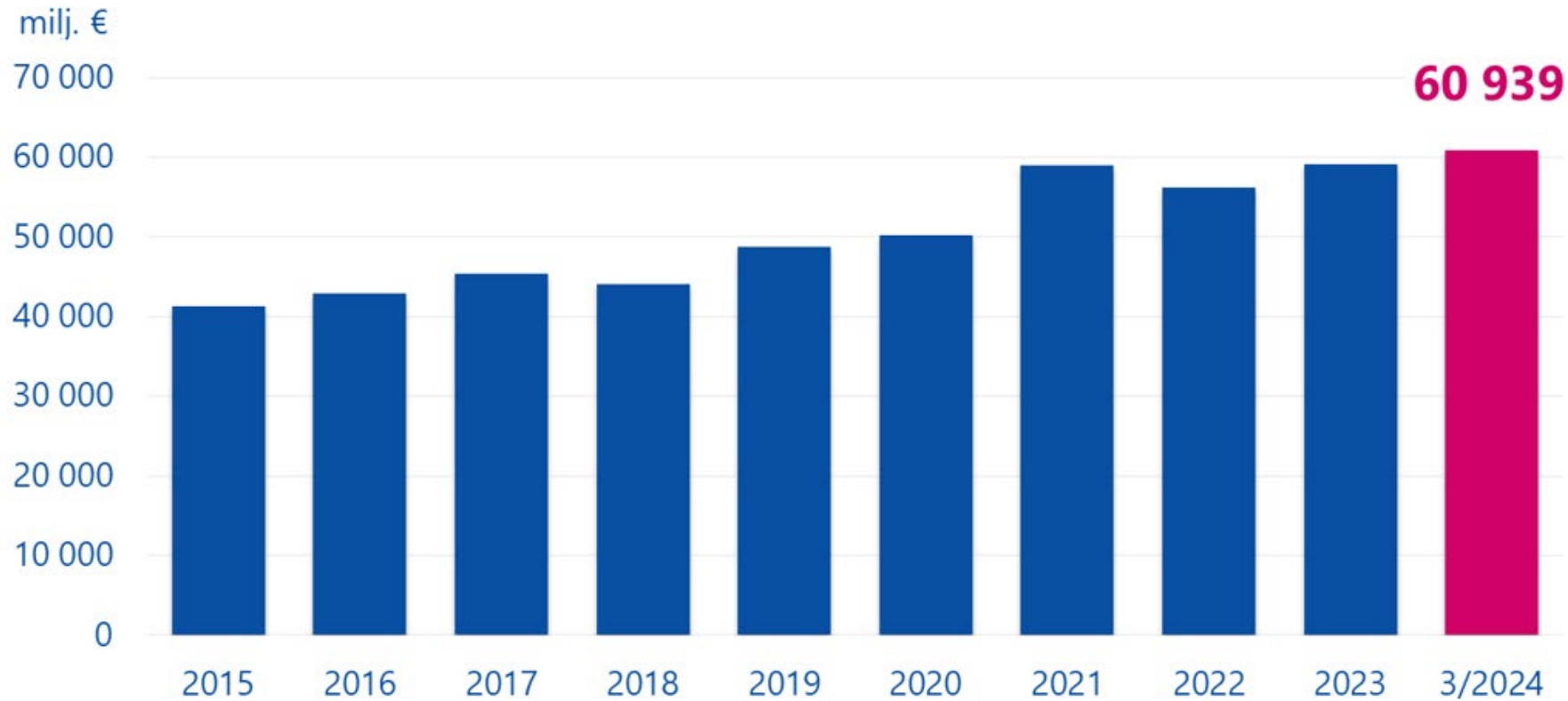
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 5,6 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

- Varman sijoitukset tuottivat **3,6 prosenttia** tammi-maaliskuussa 2024.
- Sijoitusten arvo oli maaliskuun lopussa **60,9 miljardia euroa**.

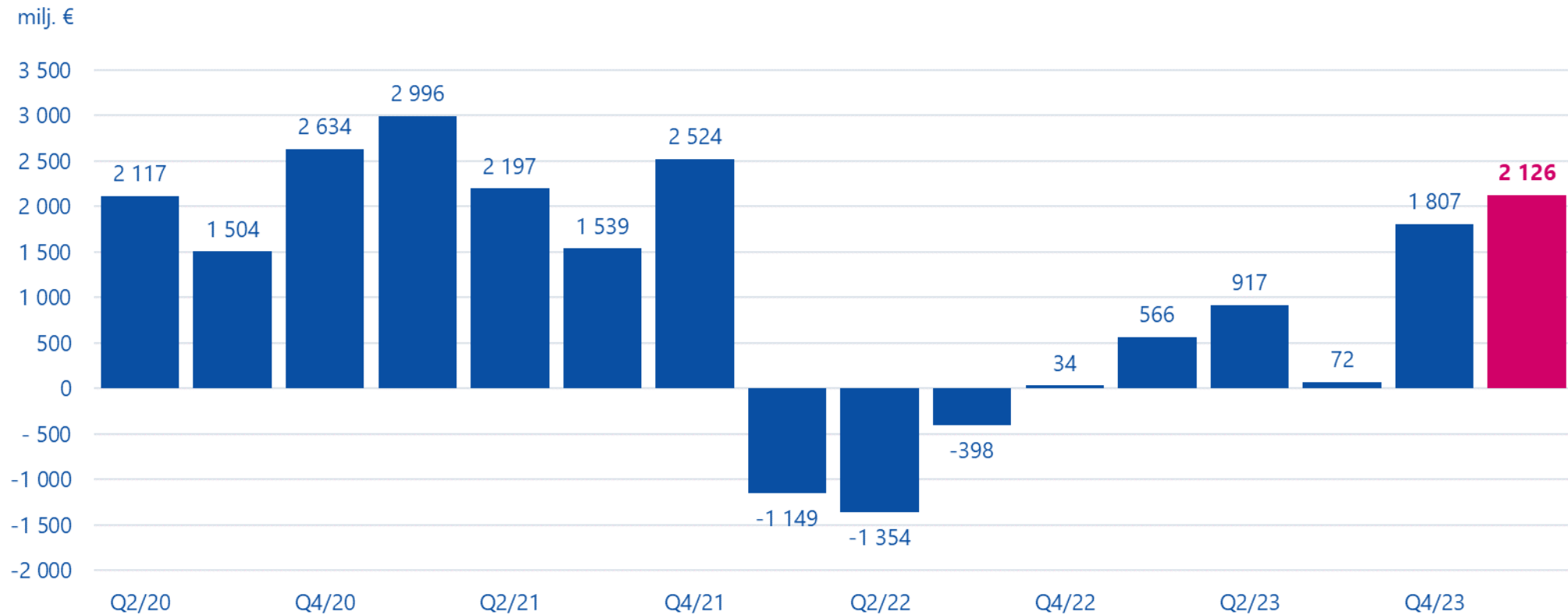
# Sijoitukset tuottaneet vuodesta 2009 lähtien 39 mrd. euroa eli 157,8 prosenttia



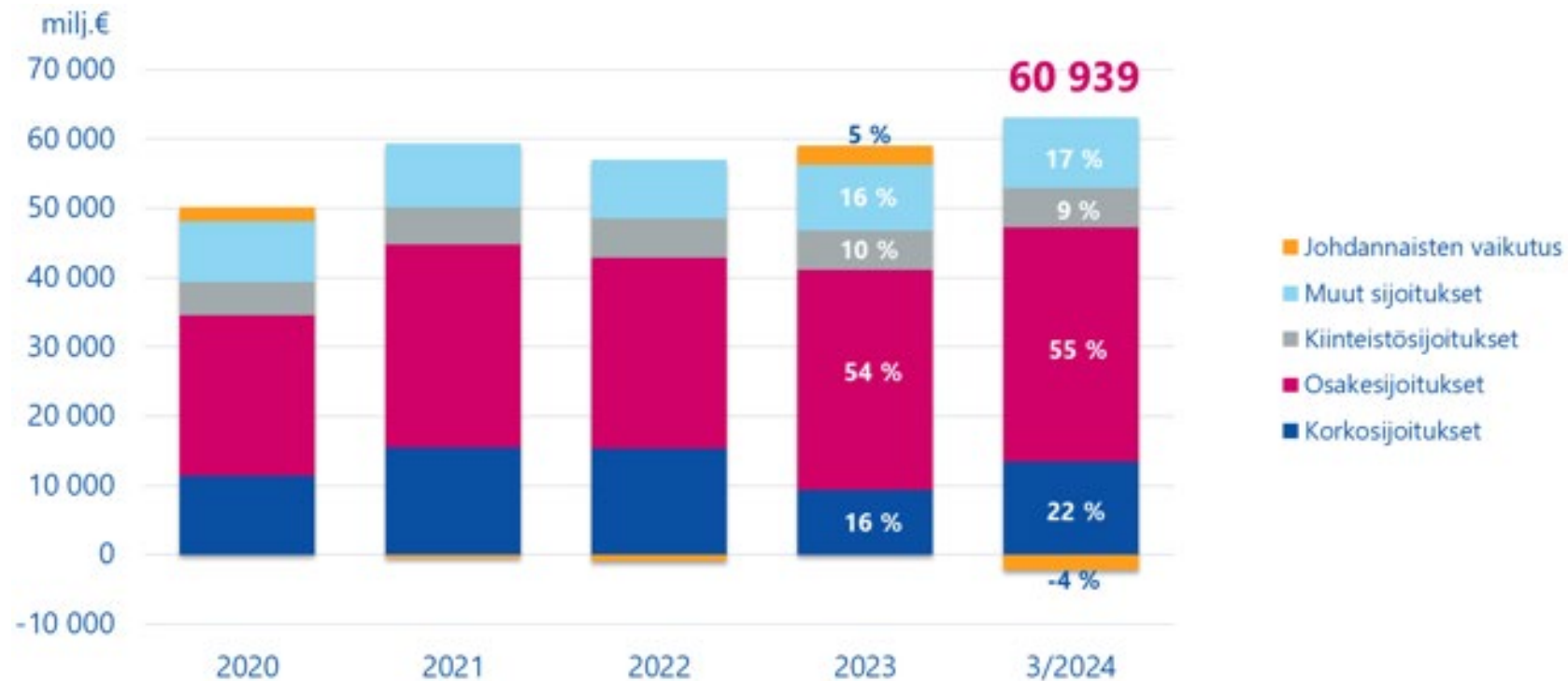
# Sijoitusten arvo ylitti ensi kertaa 60 miljardia euroa



# Sijoitusten tuotto käyvin arvoin vuosineljänneksittäin



# Sijoitusjakaumasta 55 prosenttia sijoitettuna osakkeisiin

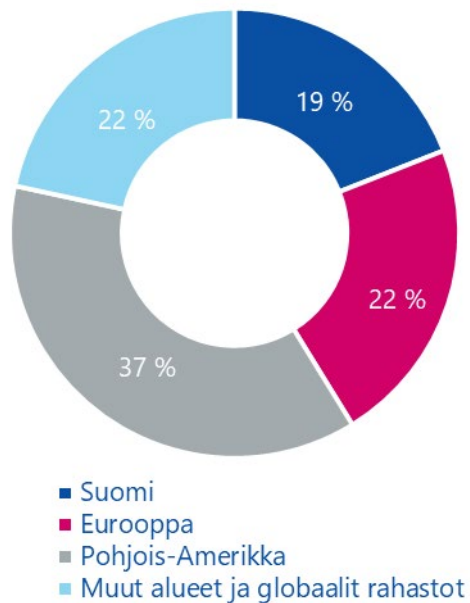


# Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

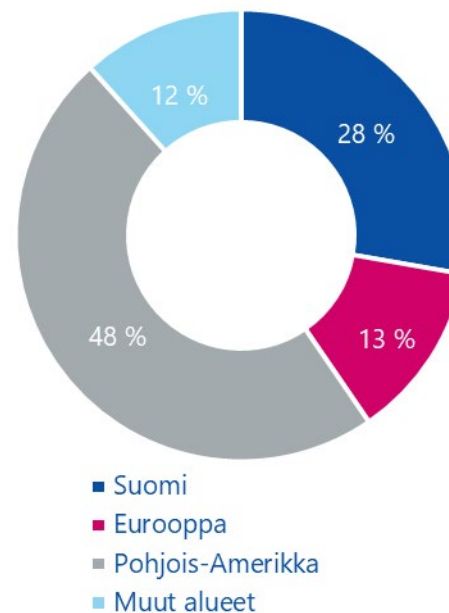
	03/2024				12/2023		01-03/2024
	Markkina-arvo				Markkina-arvo		Tuotto
	Perusjakauma		Riskijakauma		Riskijakauma		MWR
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%
<b>Korkosijoitukset</b>	<b>11 598</b>	<b>19</b>	<b>13 495</b>	<b>22</b>	<b>9 307</b>	<b>16</b>	<b>1,0</b>
Lainasaamiset	2 538	4	2 538	4	2 598	4	2,6
Joukkovelkakirjalainat	7 756	13	10 038	16	8 967	15	0,6
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 305	2	920	2	-2 259	-4	0,4
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>33 556</b>	<b>55</b>	<b>33 797</b>	<b>55</b>	<b>31 866</b>	<b>54</b>	<b>5,3</b>
Noteeratut osakkeet	21 912	36	22 153	36	20 626	35	6,7
Pääomasijoitukset	10 792	18	10 792	18	10 425	18	3,0
Noteeraamattomat osakkeet	852	1	852	1	815	1	1,6
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>5 677</b>	<b>9</b>	<b>5 677</b>	<b>9</b>	<b>5 641</b>	<b>10</b>	<b>-0,7</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	3 062	5	3 062	5	3 021	5	1,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 615	4	2 615	4	2 620	4	-2,7
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>10 109</b>	<b>17</b>	<b>10 116</b>	<b>17</b>	<b>9 480</b>	<b>16</b>	<b>3,9</b>
Hedgerahastosijoitukset	10 100	17	10 100	17	9 480	16	3,9
Muut sijoitukset	9	0	16	0	0	0	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>60 939</b>	<b>100</b>	<b>63 085</b>	<b>104</b>	<b>56 294</b>	<b>95</b>	<b>3,6</b>
Johdannaisten vaikutus			-2 146	-4	2 784	5	
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>60 939</b>	<b>100</b>	<b>60 939</b>	<b>100</b>	<b>59 078</b>	<b>100</b>	

# Sijoitusten maantieteellinen jakauma

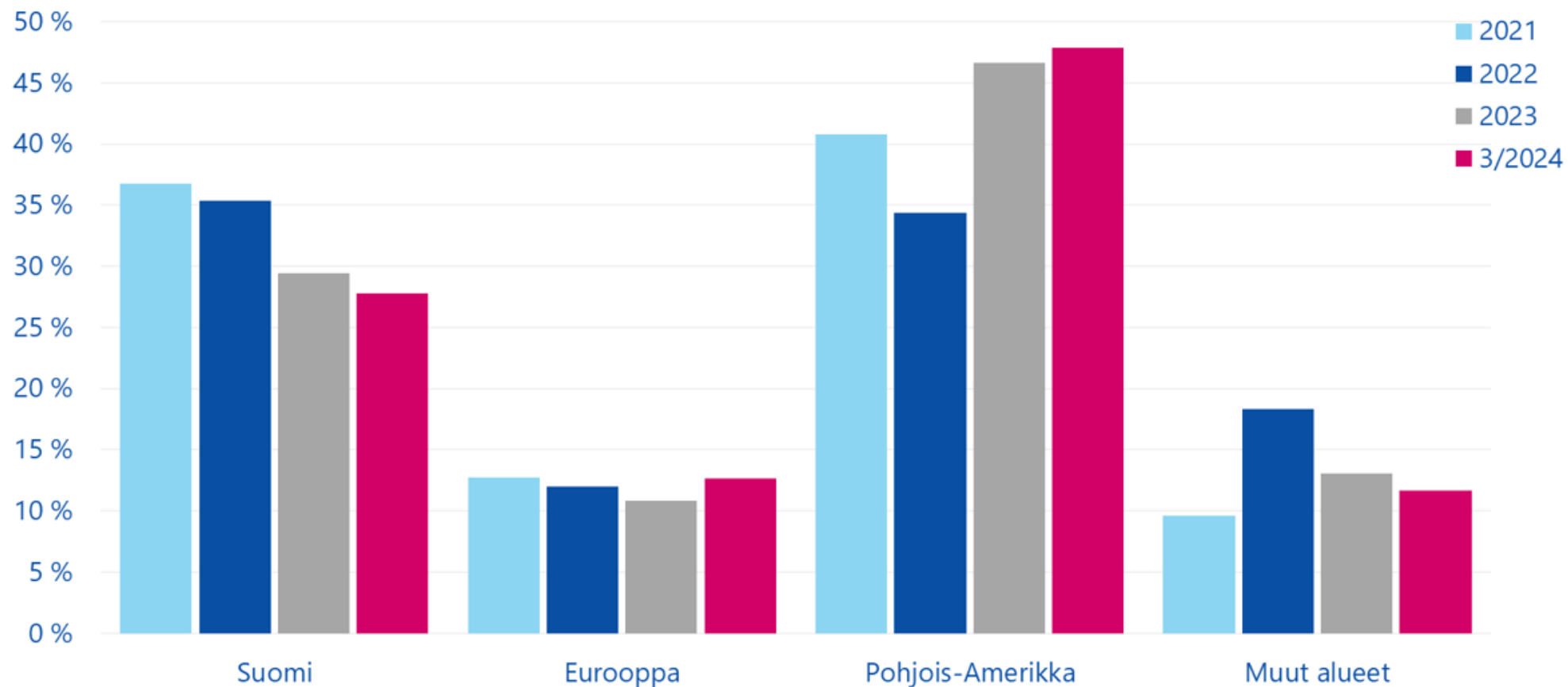
Sijoitukset



Noteeratut osakkeet



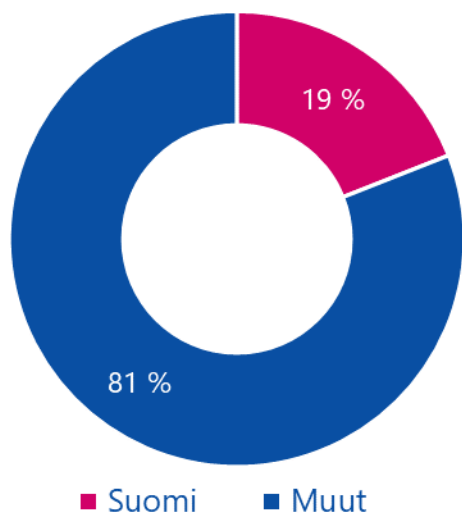
# Noteerattuja osakkeita eniten Pohjois-Amerikassa



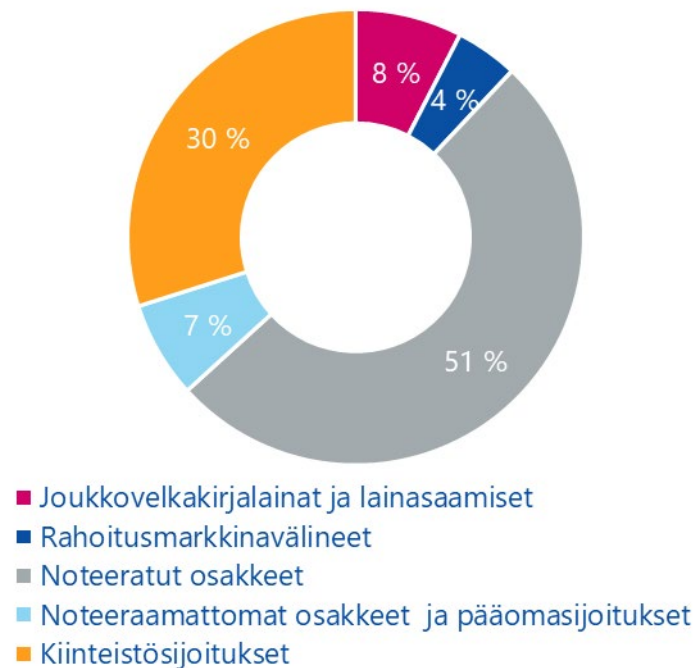


# Sijoitukset Suomeen 19 prosenttia, 12,0 mrd. €

## Sijoitukset Suomeen

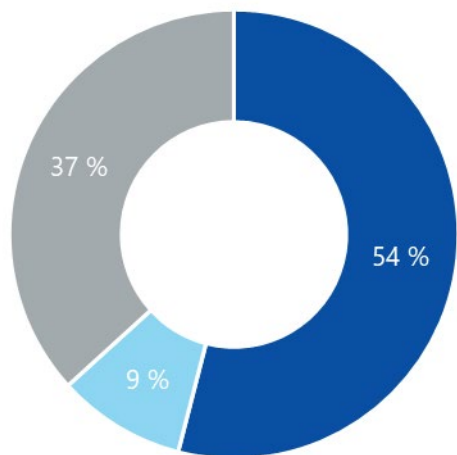


## Suomi-sijoitusten jakauma



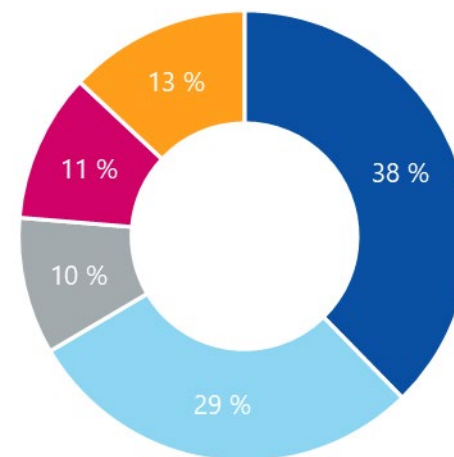
# Kiinteistösijoituksista 63 % eli 3,6 miljardia euroa Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,7 mrd. €



- Suorat Suomi
- Epäsuorat Suomi
- Epäsuorat ulkomaiset

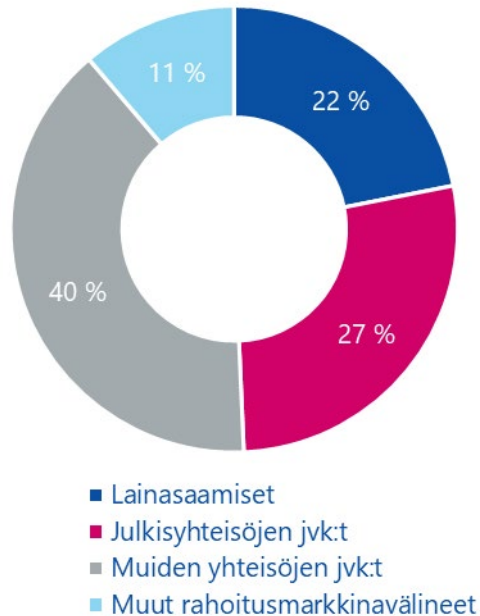
Suorat kiinteistösijoitukset 3,1 mrd. €



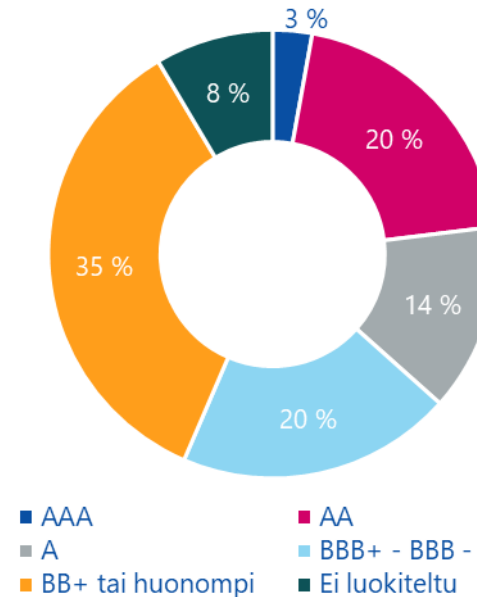
- Toimisto
- Asunto
- Hotelli
- Liiketila
- Muut

# Korkosijoituksista 40 % sijoitettu muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainoihin

Korkosijoitukset sijoituslajeittain perusjakauman mukaisesti



Joukkovelkakirjalainat luottoluokittain jaoteltuna



# Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-3/2024	3,6	0,3	7,7	10,6	-0,7	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
<b>Keskimääräinen nimellistuotto</b>						
5 vuodelta	6,3	6,3	8,9	15,0	-1,7	-0,5
10 vuodelta	5,6	8,8	7,1	13,0	0,8	1,1
Vuodesta 1999 *	5,6	8,0	5,1	7,9	3,2	3,3
<b>Keskimääräinen reaalitytuotto</b>						
5 vuodelta	2,7	2,7	5,2	11,1	-5,1	-3,9
10 vuodelta	3,5	6,6	5,0	10,7	-1,2	-0,9
Vuodesta 1999 *	3,6	5,9	3,1	5,9	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**