



Varman puolivuotistulos 1.1.-30.6.2023

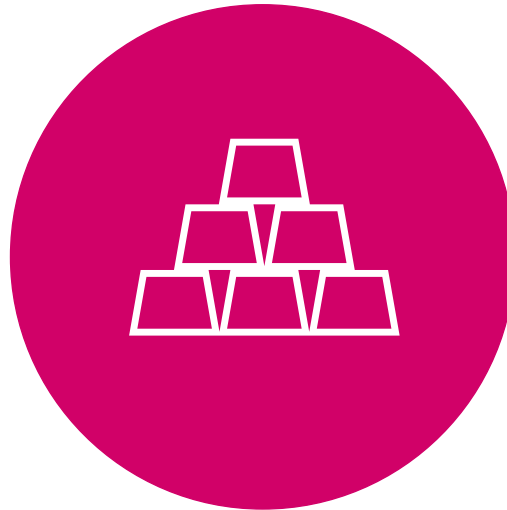
VARMA

Avainluvut 1-6/2023



Sijoitusten tuotto

2,6 %



Sijoitusten arvo

57,4 mrd. €



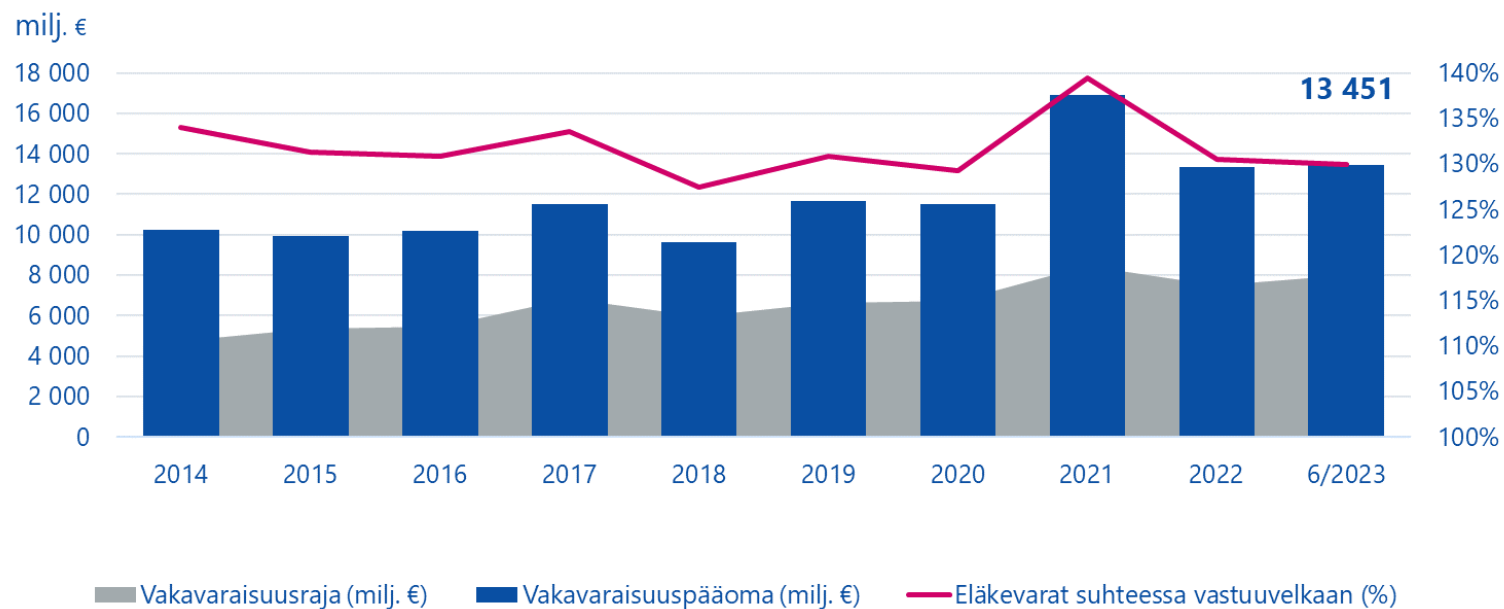
Vakavaraisuus

13,5 mrd. €

Varman sijoitusvuosi 2023



Vakavaraisuus hyvällä tasolla




- Varman vakavaraisuuspääoma säilyi vahvana ja oli **13,5 miljardia euroa**.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,7-kertainen** suhteessa vakavaraisuusrajaan.
- Vakavaraisuusaste oli **129,9 prosenttia**.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma tuo suojaa sijoitusmarkkinoiden tuottojen heilahteluille.

Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	1-6/2023	1-6/2022	12 kk	1-12/2022
Sijoitustuotto (MWR)	2,6 %	-4,3 %	2,0 %	-4,9 %

	6/2023	6/2022	12/2022
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	13 451	14 780	13 344
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,7	1,8	1,8
Vakavaraisuusaste %	129,9	134,5	130,5
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	57 370	56 675	56 204



Vakuuttaminen ja eläkkeet

VARMA



Vakuutettuja
työntekijöitä ja
yrittäjiä

629 800



Eläkkeensaajia

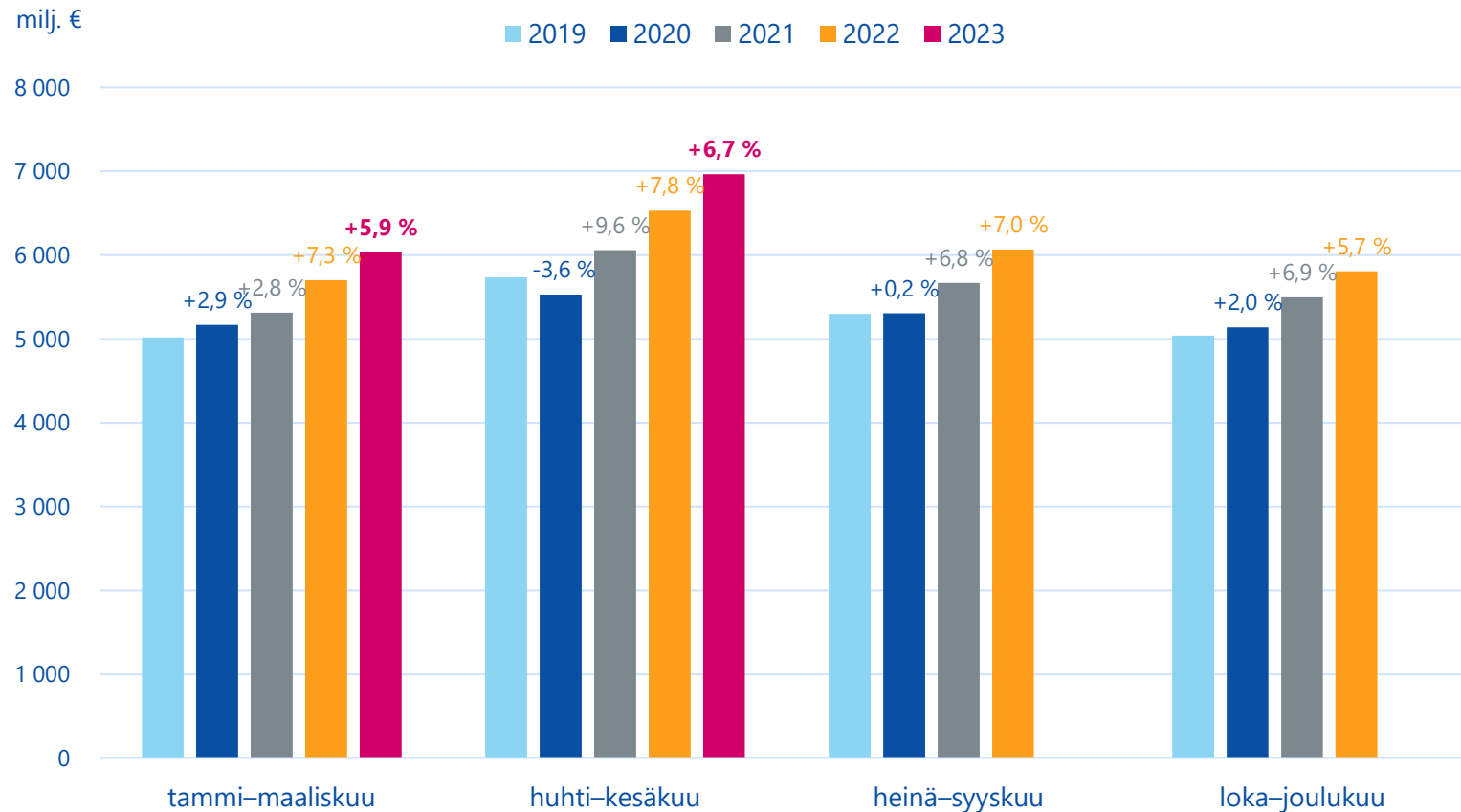
350 500



Maksoimme
eläkkeitä

3,5 mrd. €

TyEL-palkkasumman hyvä kasvu jatkui alkuvuonna



- Varman asiakasyritysten TyEL-palkkasumma kasvoi **6,7 prosenttia** huhti-kesäkuussa edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.
- Tammi-kesäkuun kasvuksi muodostui **6,3 prosenttia** vuodentakaisesta.
- Kuvassa esitetty prosenttiluku kertoo muutoksen edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.

Ajankohtaista eläkkeistä

- Uusia eläkepäättöksiä tehtiin tammi-kesäkuussa 10 861 (-7,0 prosenttia) kappaletta. Alkuvuonna hakemuksia tuli vähemmän, mutta tahti palautui tavanomaiselle tasolle toisella neljänneksellä.
- Osittaiselle vanhuuseläkkeelle (ove) hakeneiden joukossa nousi 61-vuotiaiden osuus. Yhä useampi hakeutui osittaiselle vanhuuseläkkeelle heti kun se oli tullut mahdolliseksi. Tammi-kesäkuussa uusia ove-eläkepäättöksiä tehtiin Varmassa 1 417 (1 488) kappaletta.



ETK:n eläkebarometri: Luottamus eläkejärjestelmään korkea

- Kaksi kolmasosaa suomalaisista luottaa eläkejärjestelmään, ja lähes yhtä moni ajattelee, että eläkevaroja hoidetaan luotettavasti.
- Luottamus on laskenut hieman edellisvuodesta.
- Noin puolet oli sitä mieltä, että nuoremmat sukupolvet joutuvat liiaksi eläkkeiden maksajiksi.
- Lähes 60 prosenttia suomalaisista arvioi tulevansa kohtuullisesti toimeen eläkeaikanaan.

Lähde: Eläketurvakeskus



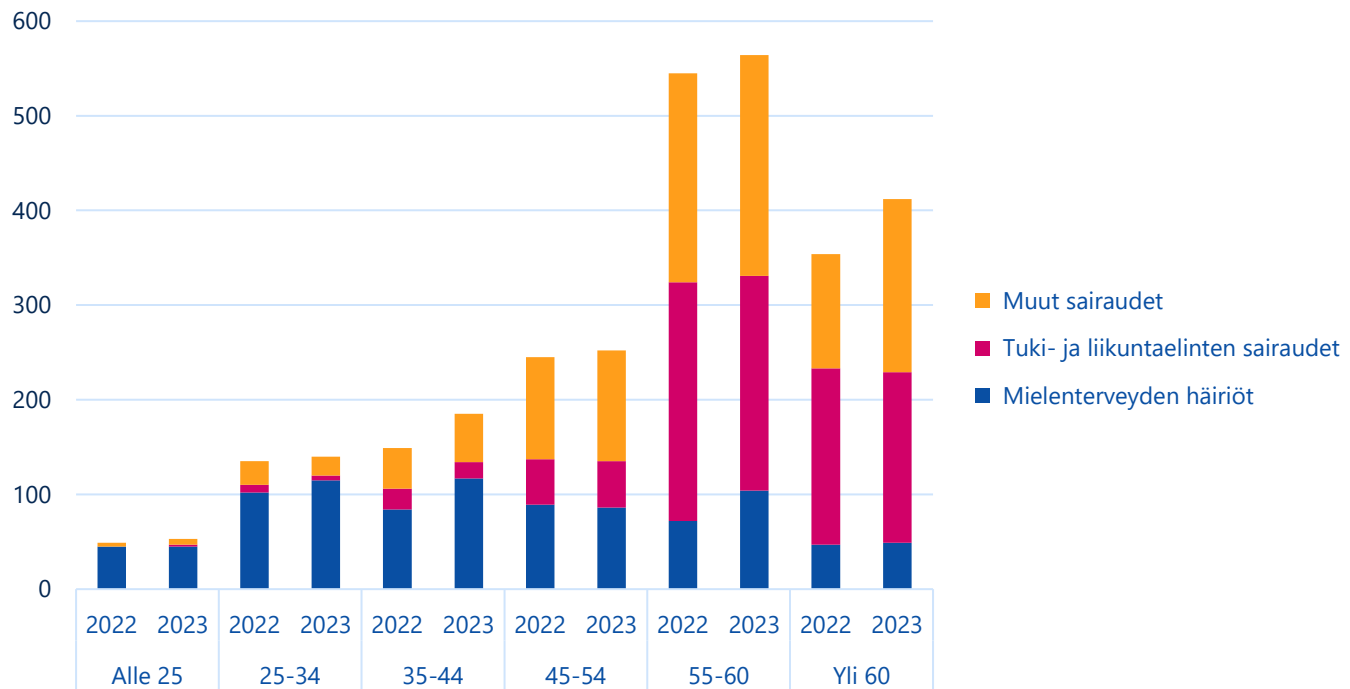


Työkyvyttömyysriskin hallinta

VARMA

Myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä on edelleen jatkanut kasvua

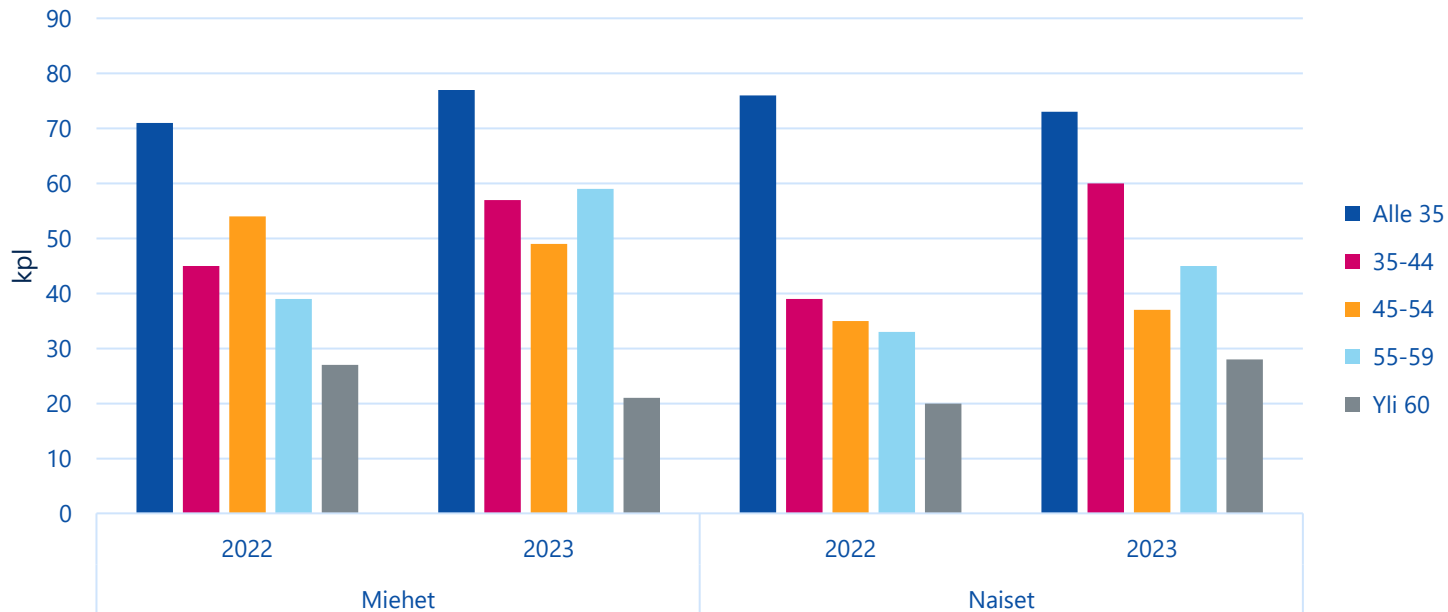
Uudet työkyvyttömyyseläkkeet ikäryhmittäin tammi–kesäkuussa
2022 ja 2023



- Myönnettyjen uusien työkyvyttömyyseläkkeiden määrä on kasvanut kaikissa ikäryhmissä verrattuna vuoden 2022 vastaavaan ajanjaksoon.
- Mielenterveyden häiriöiden määrä työkyvyttömyyden keskeisimpänä syynä on kasvanut lähes kaikissa ikäryhmissä.
- Mielenterveyden häiriöiden osuus työkyvyttömyyden keskeisimpänä syynä on suurin alle 45-vuotiaiden ikäryhmissä. Tätä iäkkäämmillä ryhmillä tuki- ja liikuntaelinsairaudet sekä muut sairaudet, kuten verenkiertoelinten sairaudet sekä hermoston sairaudet ovat keskeisimpiä työkyvyttömyyden syitä.

Uusia mielenterveysperusteisia työkyvyttömyyseläkepäätöksiä eniten nuorille

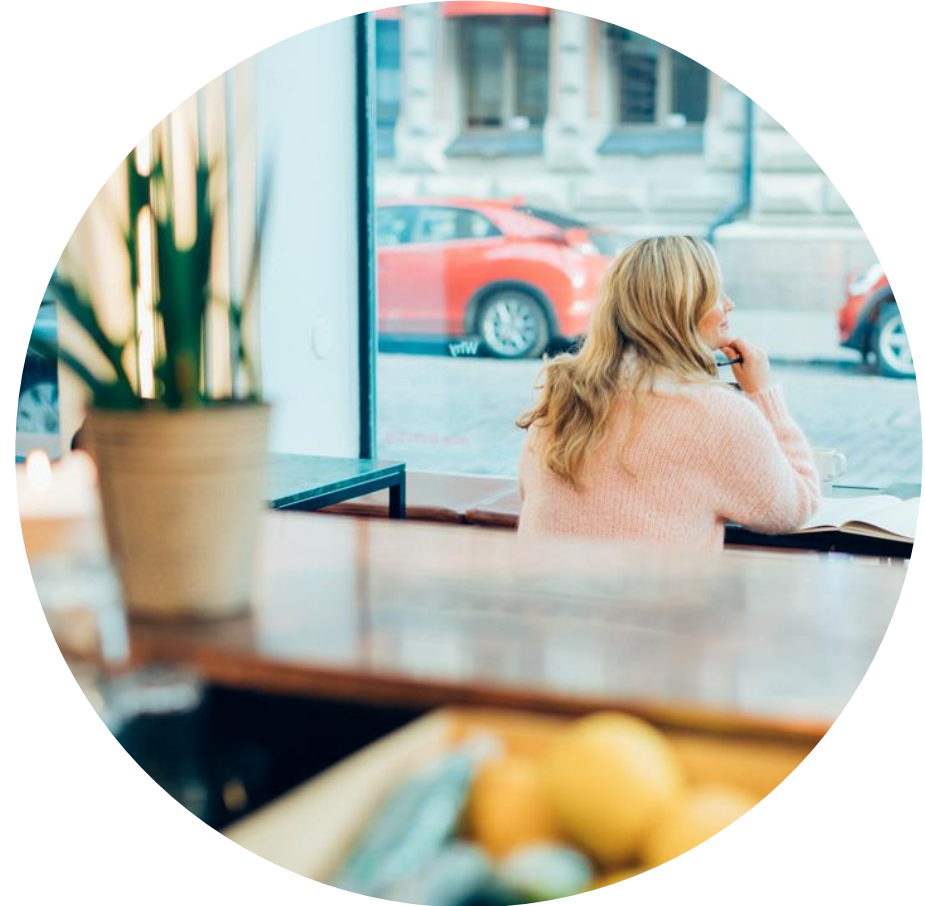
Uudet mielenterveysperusteiset työkyvyttömyyseläkepäätökset ikäryhmittäin tammi–kesäkuussa 2022 ja 2023



- Mielenterveyden häiriöiden perusteella annettujen uusien työkyvyttömyyseläkepäätösten lukumäärä on kasvanut vuoden 2022 vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.
- Naisilla mielenterveysperusteisten työkyvyttömyyseläkepäätösten lukumäärä on kasvanut kaikissa muissa ikäryhmissä paitsi alle 35-vuotiailla. Miehillä mielenterveysperusteisten työkyvyttömyyseläkepäätösten määrä on kasvanut alle 45-vuotiailla sekä 55-59-vuotiailla.
- Lukumääräisesti eniten mielenterveysperusteisia työkyvyttömyyseläkepäätöksiä annettiin alle 35-vuotiaiden ikäryhmälle.

Kuntoutujista yli 86 prosenttia palasi työmarkkinoille

- Viime vuoden puolella kasvuun kääntynyt kuntoutushakemusten määrä on jatkanut selkeää kasvua (18,5 prosenttia). Kasvu oli voimakkaampaa naisilla.
- Onnistuneesti päättyneiden kuntoutusten osuus on pysynyt alkuvuoden korkeana. Huhti–kesäkuussa valmistui tammi–maaliskuuhun verrattuna suurempi määrä opiskelijakuntoutujia, mikä nosti prosentuaalisesti työmarkkinoille palanneiden määrää.
- Varman kuntoutujista 86,3 prosenttia oli kuntoutuksen päättyessä työmarkkinoiden käytettävissä.
- Työpaikoilla käytetään yhä enemmän myös 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



Varma kolmanneksi vastuullisen sijoittamisen vertailussa

Varma sai kansainvälistä tunnustusta vastuullisen sijoittamisen avoimuudesta ja sijoittui kolmanneksi vertailussa, jossa oli mukana 75 eläkeyhtiötä 15 maasta. Varma jäi pisteen päähän maailman kärjestä. Ykkössijan jakoivat Norjan öljyrahasto ja hollantilainen rakennusalan eläkerahasto BOUW.



Varma sitoutunut ihmisoikeuksien edistämiseen

Varma osallistui kevään 2023 aikana UN Global Compactin järjestämään Business & Human Rights Accelerator -ohjelmaan, jonka tarkoituksena oli auttaa yrityksiä siirtymässä sitoumuksista toimenpiteisiin ihmisoikeustyössä. Ohjelman suoritti Suomesta 28 organisaatiota.



Varma kartoitti sijoitustensa altistumista luontokadolle

Varma jatkoi omaa biodiversiteettityötään selvittämällä, miten luontokadolle altistuvilla toimialoilla yritykset ottavat huomioon biodiversiteetin hupenemisen riskejä. Selvityksessä kartoitimme julkisesti saatavan tiedon pohjalta luonnon monimuotoisuuden linjauksia listatuissa osakesijoituksissamme. Eurooppalaiset yhtiöt olivat edellä verrattuna Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa toimiviin yrityksiin.

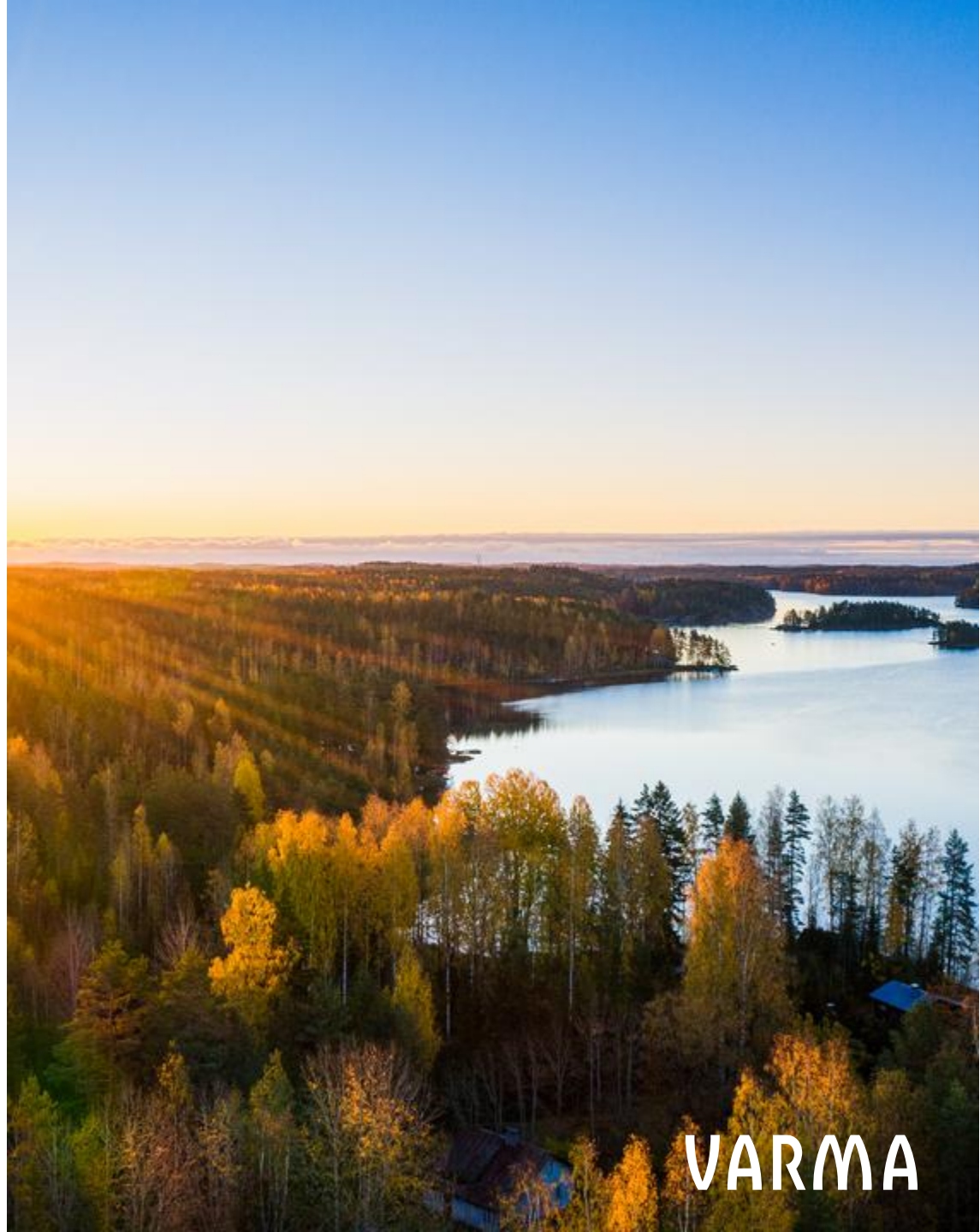
Listattujen osakkeiden biodiversiteettiselvitys

- Jatkoimme biodiversiteettityötämme selvittämällä riskitoimialoilla toimivien yhtiöiden biodiversiteettilinjauksia. Selvityksen kohteena olivat **listatut osakkeet**.
- Selvityksessä jaoteltiin julkisesti saatavilla olevat biodiversiteettilinjaukset kolmeen kategoriaan: **(1)** tahdonilmaus ryhtyä toimeen, **(2)** sitoutuminen ja yksityiskohtaiset tavoitteet luonnon monimuotoisuuden huomioimiselle ja **(3)** yksityiskohtainen toteutus suunnitelma sitoumuksen täyttämiseksi. Kattegoria 0 valikoitui, jos mitään linjausta ei löytynyt.

Kategoria	Yrityksiä / kpl
0	62
1	144
2	62
3	14
	282

Selvityksen tuloksia

- Yrityksistä 27 prosenttia oli asettanut tavoitteita luonnon monimuotoisuuden huomioimiseksi toiminnassaan.
- Selvästi suurempi osa, vähän yli puolet yhtiöistä (51 prosenttia) oli ilmaissut aikomuksensa ryhtyä toimiin luonnon monimuotoisuuden huomioinnoksi tai kompensoimiseksi.
- Konkreettinen toimintasuunnitelma oli viidellä prosentilla kaikista yhtiöistä. Reilu viidennes (22 prosenttia) yrityksistä ei ollut huomionnut julkisissa linjauksissaan biodiversiteettiasioita lainkaan.
- Eurooppalaiset yhtiöt olivat edistyneisempiä verrattuna Pohjois-Amerikassa ja Aasiassa toimiviin yrityksiin.
- Tarkastelun sitoutuneimpia toimialoja ovat metsäteollisuus, rakennusmateriaalit ja sähköntuotanto. Vähiten linjauksia luontokadosta esittivät yhtiöt, jotka toimivat kuljetus-, juoma- ja tekstiiliteollisuudessa sekä luksustuotteiden valmistuksessa.





Sijoitusnäkymiä

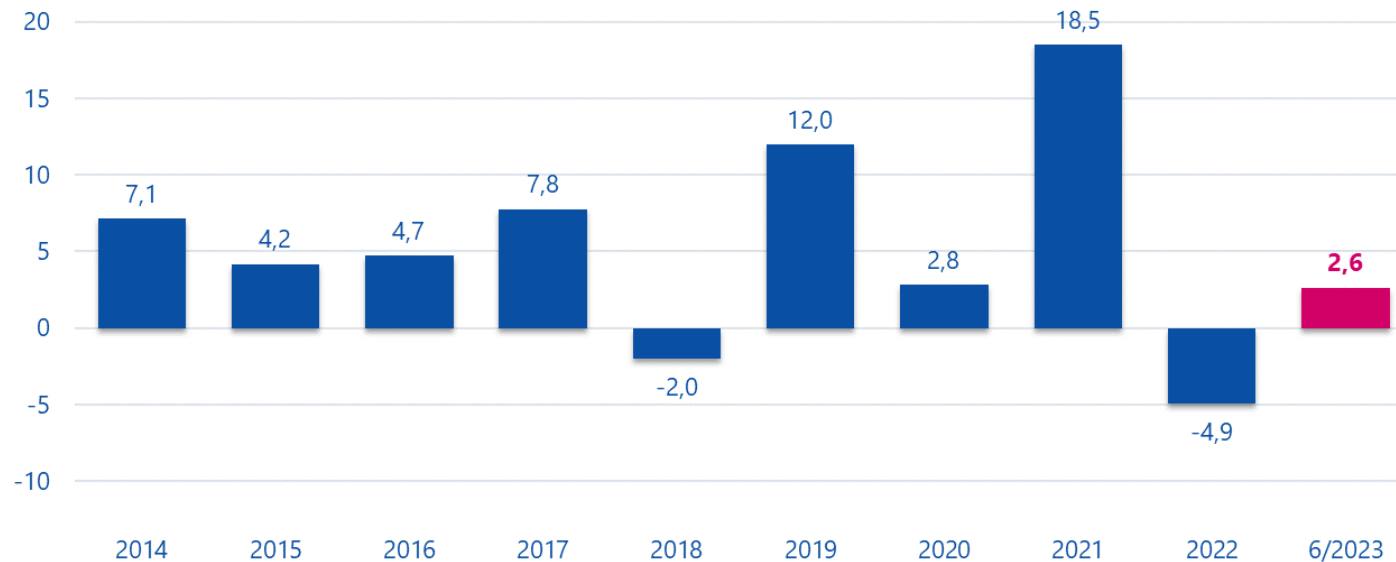
VARMA

Talouden näkymiä

- Sijoitusmarkkinat ovat kaksijakoiset: omaisuuslajien väliset tuottoerot ovat olleet suuria. Yhdysvaltalaiset osakkeet tuottivat hyvin, suomalaisten osakkeiden kehitys ollut poikkeuksellisen heikkoa suhteessa muihin teollisuusmaihiin.
- Yhdysvalloissa talouskasvu jatkunut odotuksia vahvempana palveluiden kysynnän ansiosta.
- Euroopassa kasvu vaimeaa, etenkin teollisuustuotannossa vaikeaa.
- Globaali taantuma ei käynnistynyt alkuvuonna, toisaalta sen uhka ei ole poistunut.
- Keskuspankkien kireä rahapolitiikka on hidastanut inflaatiota, korkohuippua saavutetaan.
- Korkojen ennakoitaan pysyvän pitkään korkealla tasolla.



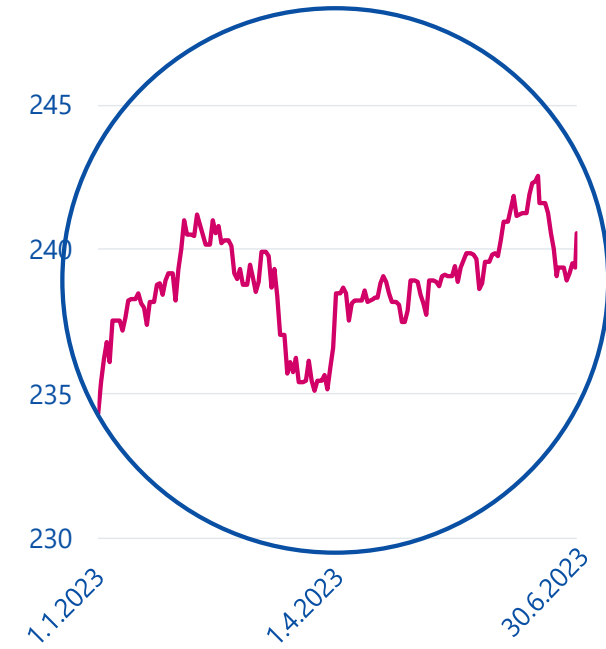
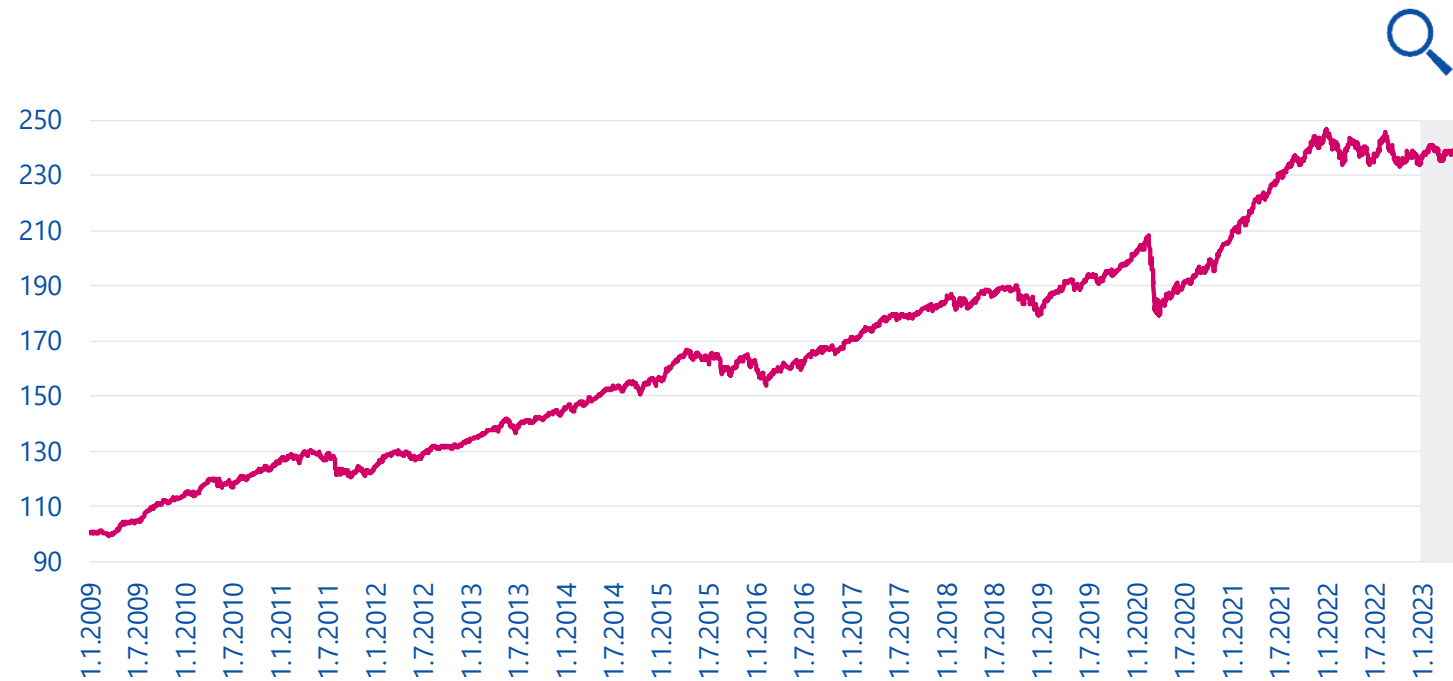
Sijoitusten tuotto



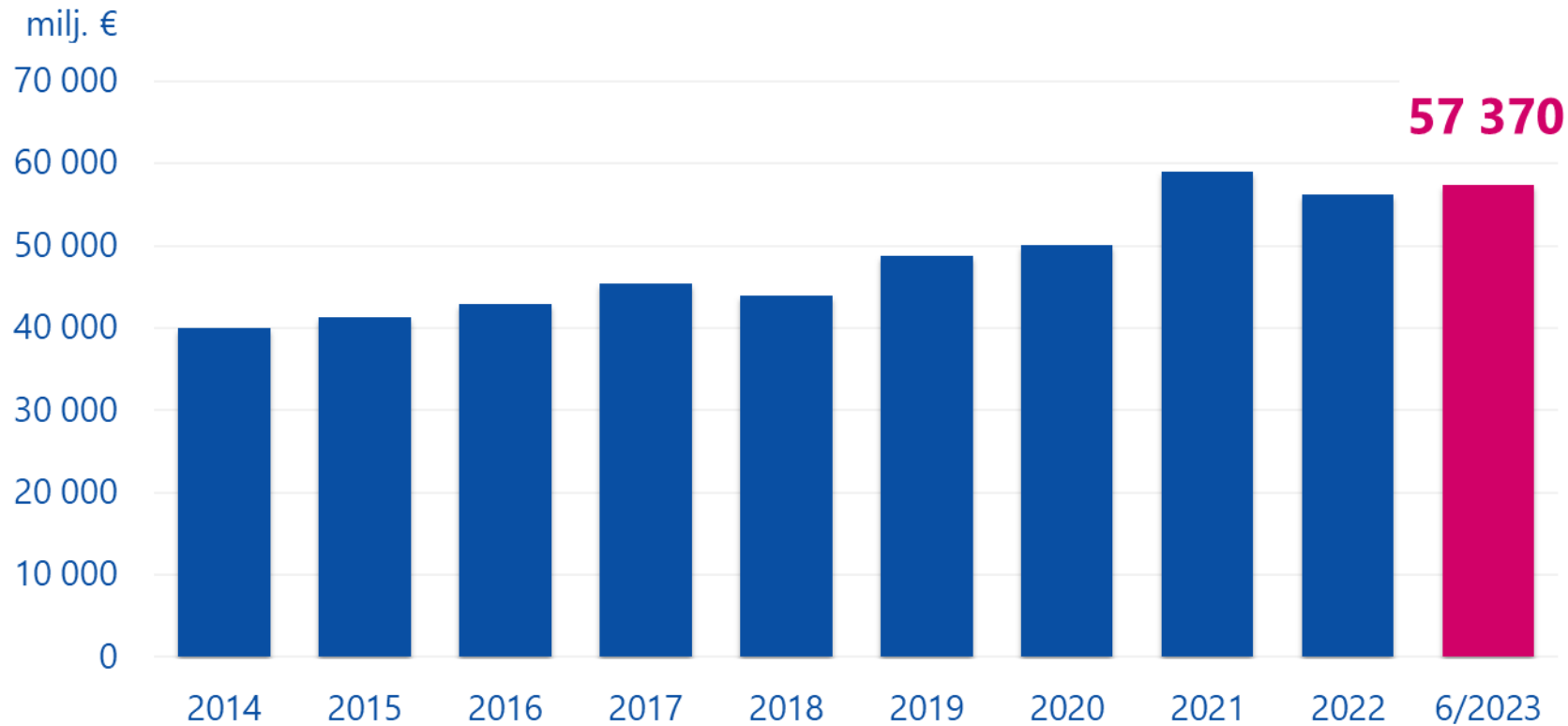
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 5,7 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

- Varman sijoitukset tuottivat **2,6 prosenttia** tammi-kesäkuussa 2023.
- Sijoitusten arvo oli kesäkuun lopussa **57,4 miljardia euroa**.

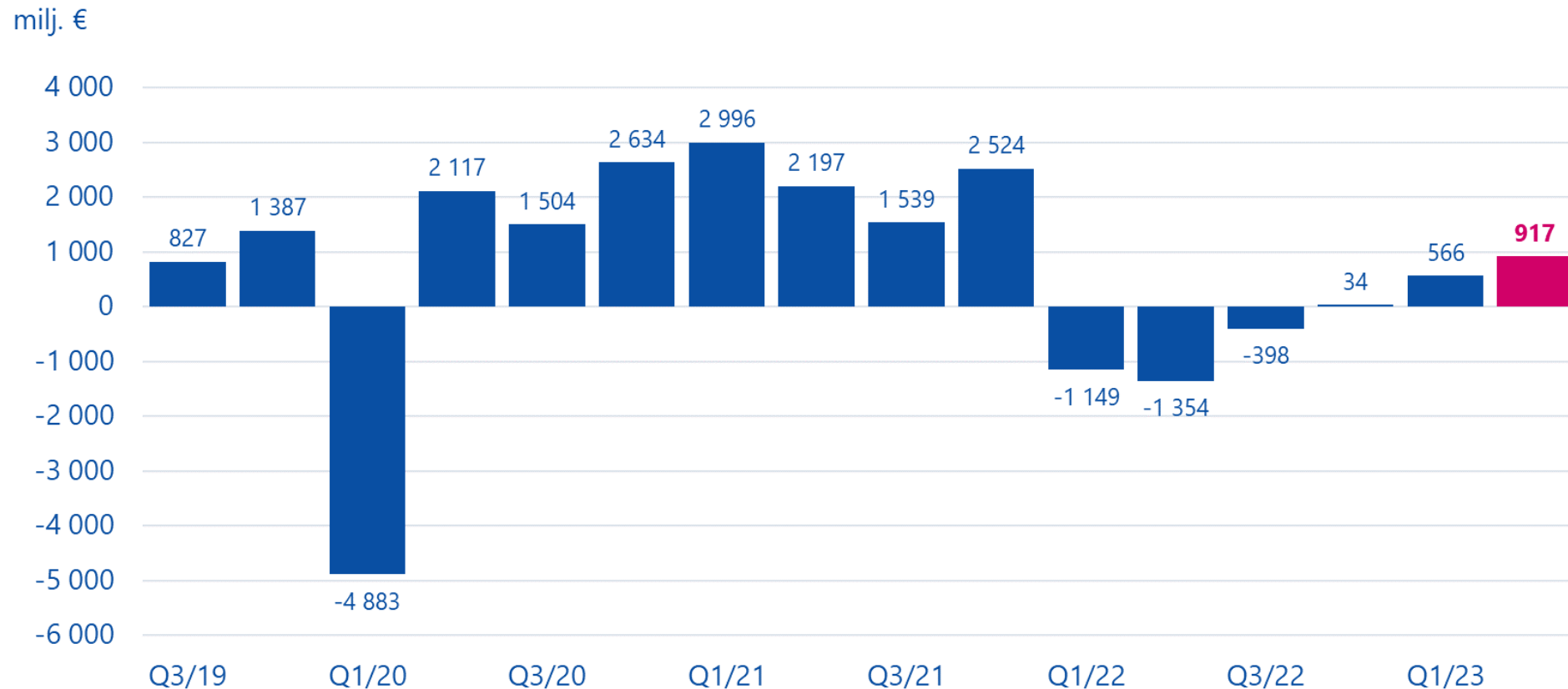
Tuottojen kehitys vuodesta 2009, kumulatiivinen tuotto 140,6 %, 35,0 mrd. €



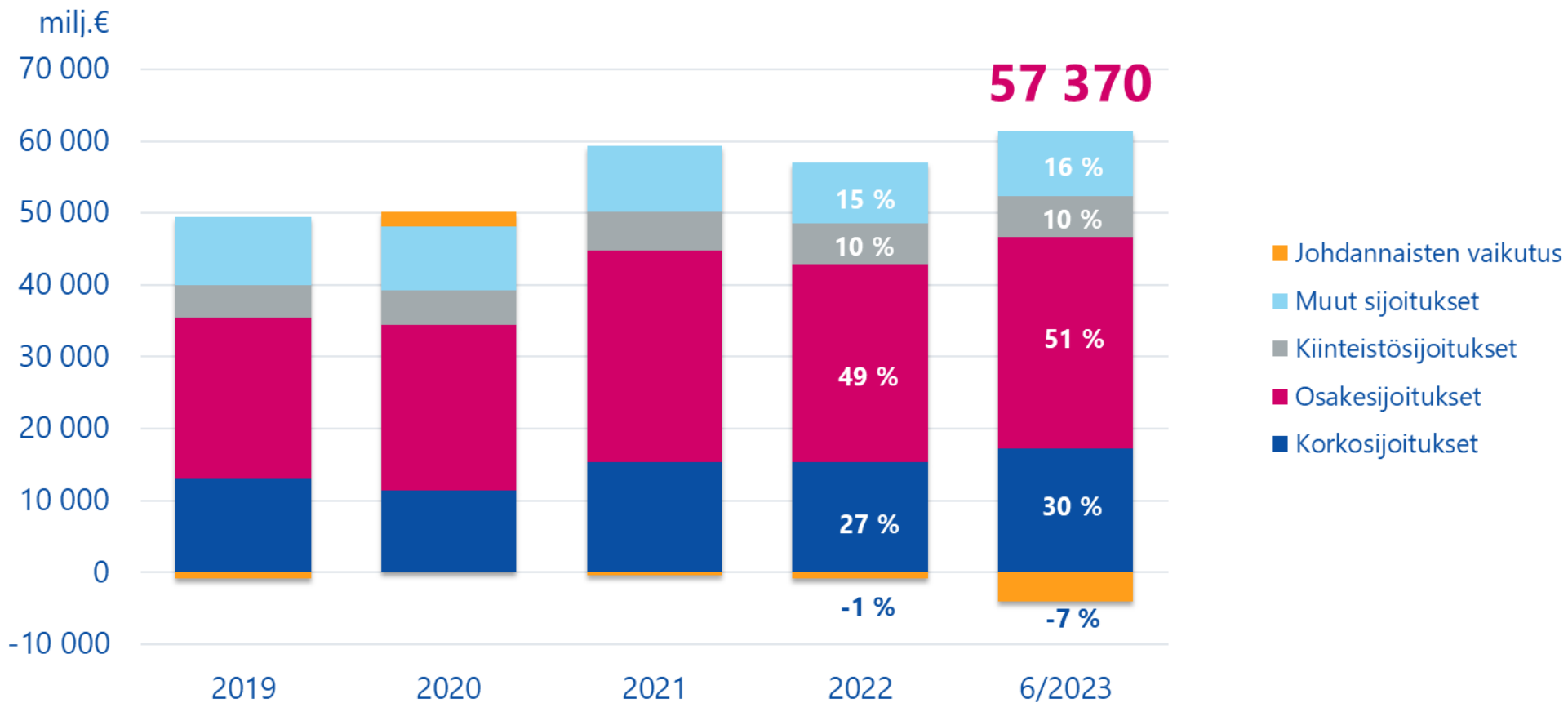
Sijoitusten markkina-arvo oli 57,4 miljardia euroa



Sijoitusten tuotto käyvin arvoin vuosineljänneksittäin



Sijoitusjakauma



Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

	06/2023		12/2022		01-06/2023		01-12/2022		24 kk Volati- liteetti
	Markkina-arvo		Markkina-arvo		Tuotto		Tuotto		
	Perusjakauma	Riskijakauma	Riskijakauma	Riskijakauma	MWR	MWR	MWR	MWR	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	
Korkosijoitukset ¹⁾	13 293	23	17 216	30	15 302	27	1,8	-5,2	
Lainasaamiset	2 639	5	2 639	5	2 829	5	2,9	3,9	
Joukkovelkakirjalainat	9 263	16	11 774	21	8 878	16	1,7	-10,2	5,1
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 746	8	7 156	12	4 844	9	1,3	-13,7	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 517	8	4 619	8	4 033	7	2,2	-6,5	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 391	2	2 803	5	3 595	6	0,7	-0,1	
Osakesijoitukset	29 441	51	29 525	51	27 533	49	4,6	-8,7	
Noteeratut osakkeet	18 578	32	18 661	33	17 342	31	5,2	-16,8	14,2
Pääomasijoitukset	10 147	18	10 147	18	9 498	17	3,9	7,9	
Noteeraamattomat osakkeet	717	1	717	1	692	1	0,3	40,7	
Kiinteistösijoitukset	5 623	10	5 623	10	5 741	10	-3,3	5,7	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 039	5	3 039	5	3 171	6	-2,9	4,2	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 584	5	2 584	5	2 570	5	-3,8	7,6	
Muut sijoitukset	9 013	16	9 015	16	8 438	15	1,9	2,7	
Hedgerahastosijoitukset	9 027	16	9 027	16	8 433	15	2,4	2,3	3,2
Hyödykesijoitukset	2	0	4	0	0	0			
Muut sijoitukset	-16	0	-16	0	6	0			
Sijoitukset yhteensä	57 370	100	61 379	107	57 014	101	2,6	-4,9	5,1
Johdannaisten vaikutus			-4 009	-7	-810	-1			
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	57 370	100	57 370	100	56 204	100			

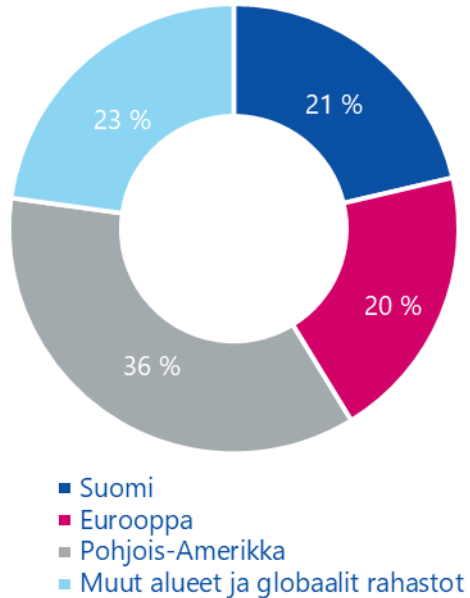
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,96.

Avoin valuuttapositio on 27,5 % sijoitusten markkina-arvosta.

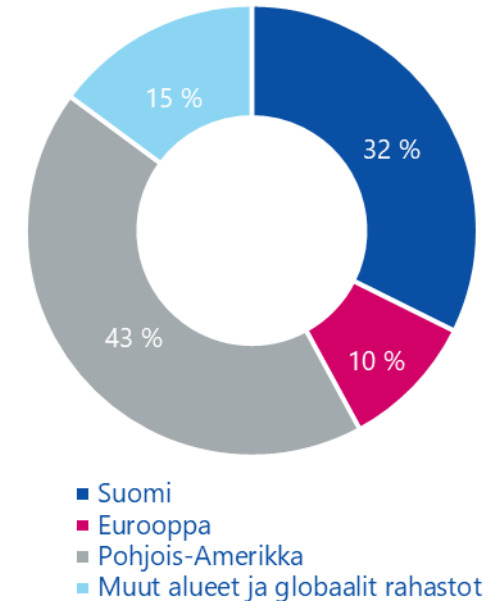
¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Sijoitusten maantieteellinen jakauma

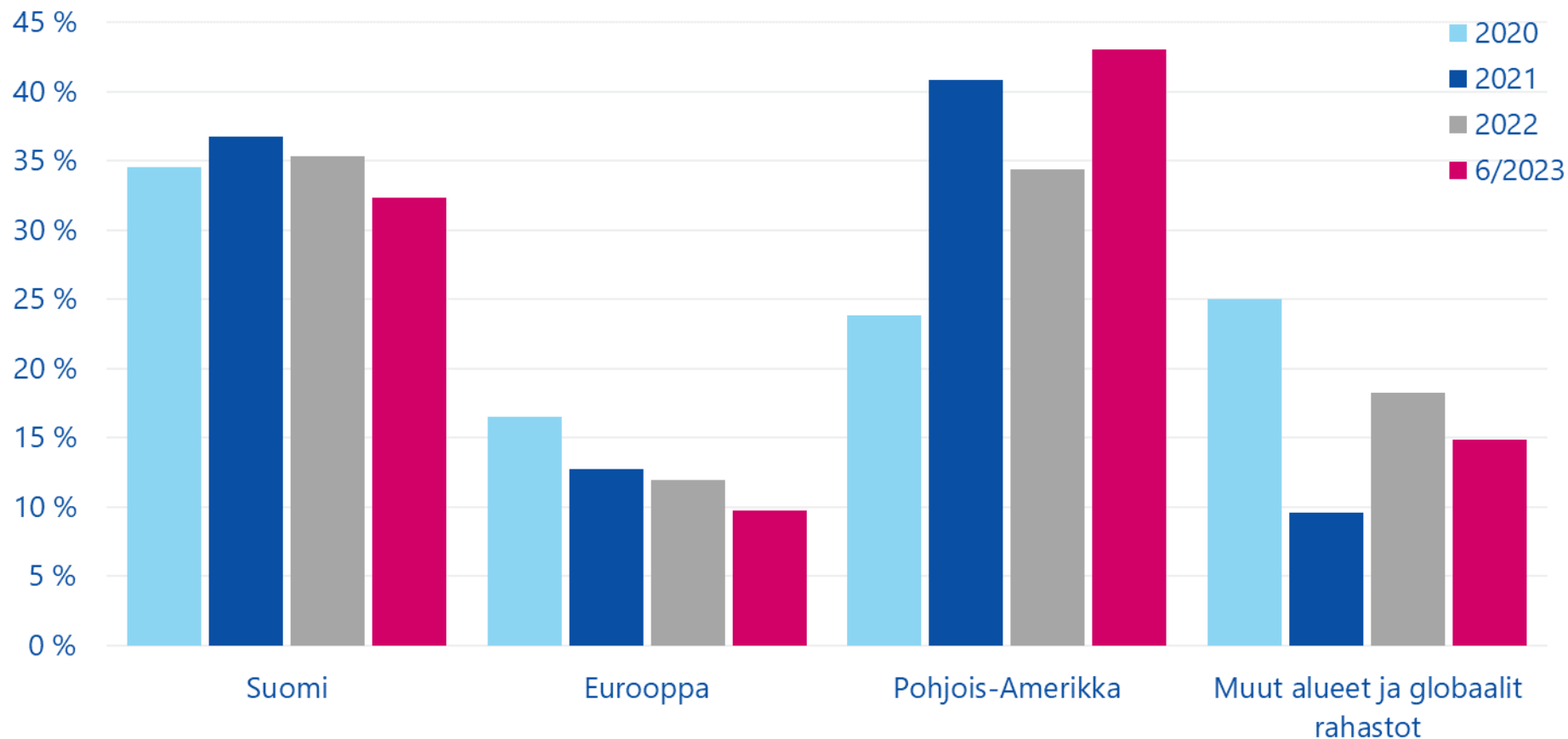
Sijoitukset



Noteeratut osakkeet

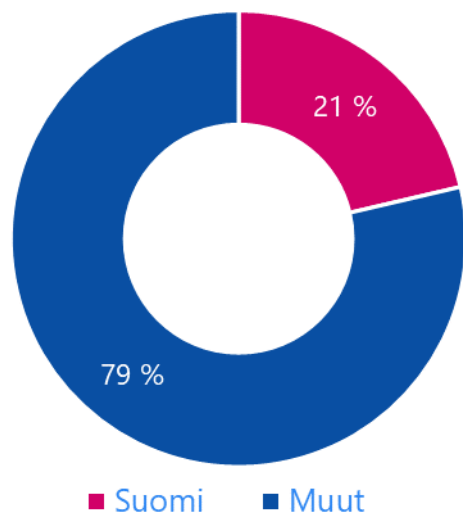


Eniten osakesijoituksia Pohjois-Amerikassa ja Suomessa

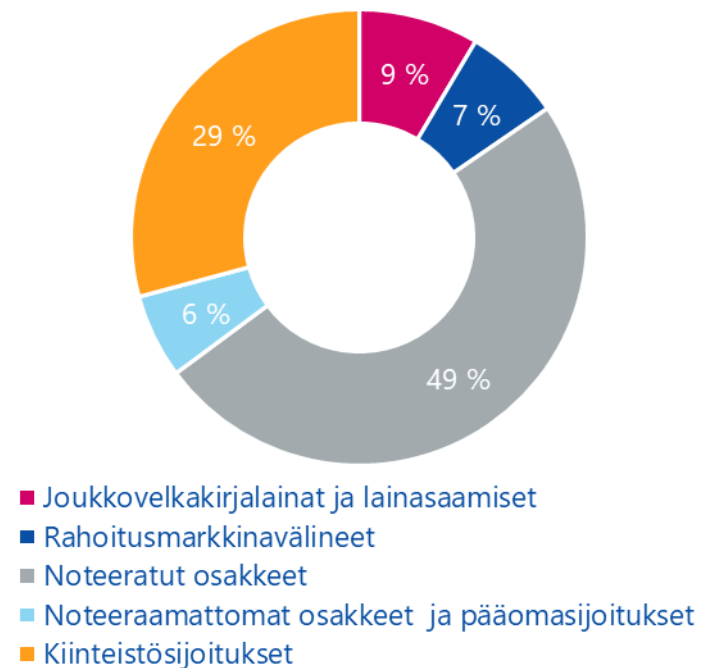


Sijoitukset Suomeen 21 prosenttia, 12,2 mrd. €

Sijoitukset Suomeen

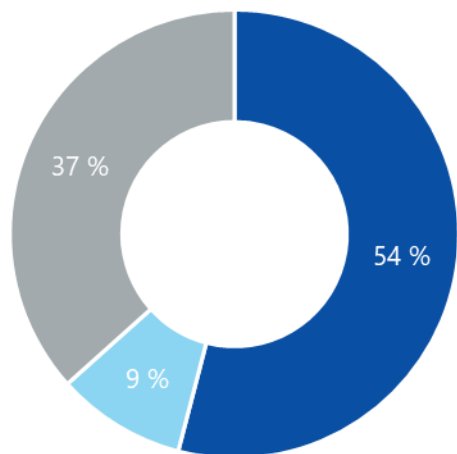


Suomi-sijoitusten jakauma



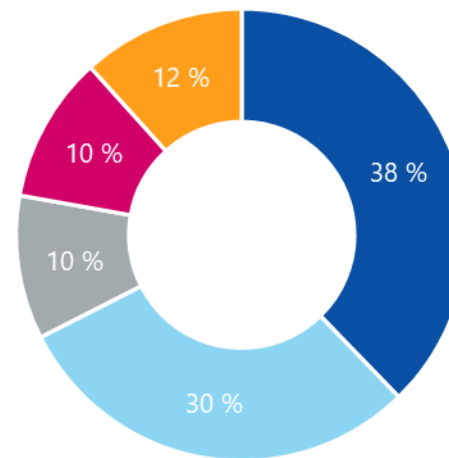
Kiinteistösijoituksista 63 prosenttia eli 3,6 miljardia Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,6 mrd. €



- Suorat Suomi
- Epäsuorat Suomi
- Epäsuorat ulkomaiset

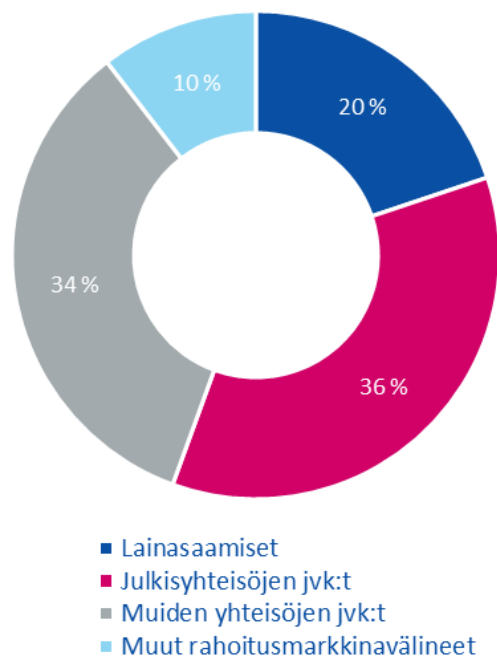
Suorat kiinteistösijoitukset 3,0 mrd. €



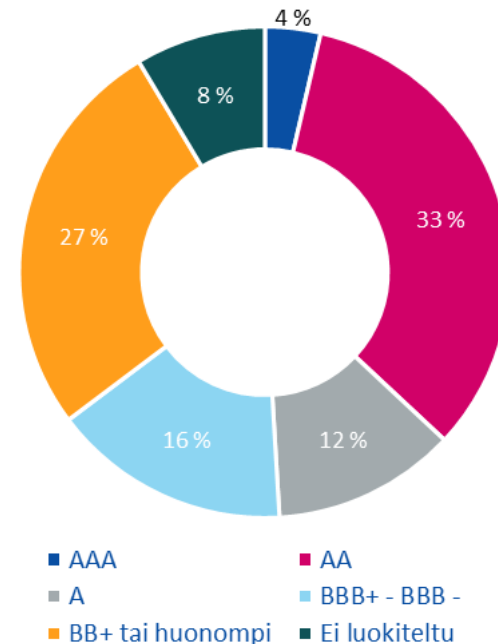
- Toimisto
- Asunto
- Hotelli
- Liiketila
- Muut

Korkosijoituksista yli kolmannes julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainoissa

Korkosijoitukset sijoituslajeittain perusjakauman mukaisesti



Joukkovelkakirjalainat luottoluokittain jaoteltuna



Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-6/2023	2,6	-2,8	10,9	16,9	2,5	2,2
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	5,1	5,4	6,6	12,3	-1,9	-1,2
10 vuodelta	5,7	11,1	7,7	12,9	1,0	1,0
Vuodesta 1999 *	5,5	8,1	4,8	7,4	3,1	3,1
Keskimääräinen reaalitytuotto						
5 vuodelta	1,7	2,0	3,1	8,7	-5,1	-4,4
10 vuodelta	3,6	9,0	5,6	10,7	-0,9	-1,0
Vuodesta 1999 *	3,5	6,1	2,8	5,3	1,2	1,1

* 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

Tunnusluvut tiivistettynä

	1-6/2023	1-6/2022	1-12/2022
Vakuutusmaksutulo, milj. €	3 228	2 986	6 119
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	1 484	-2 503	-2 868
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	2,6	-4,3	-4,9
	6/2023	6/2022	12/2022
Vastuovelka, milj.€	46 433	45 291	45 373
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	13 451	14 780	13 344
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,7	1,8	1,8
Eläkevarat, milj. € ²⁾	58 379	57 575	57 120
% vastuvelasta ²⁾	129,9	134,5	130,5
TyEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	25 610	24 000	24 103
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	934	860	867

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

²⁾ STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuovelka + vakavaraisuuspääoma.

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

VARMA