

Varman osavuosisraportti 1.1.2022–31.3.2022

Vertailuluvut suluissa ovat 31.3.2021 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli -1 050 (1 945) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten kolmen kuukauden tuotto oli -1,9 (6,0) prosenttia
- Sijoitusten markkina-arvo oli 57,6 (59,0 vuoden alussa) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli 15 840 (16 890 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja 1,8 (2,0 vuoden alussa) -kertainen vakavaraisuusrajaan verrattuna.

Taloudellinen toimintaympäristö

Maailman eri valtioiden talous on toipunut eri tahdissa koronapandemiasta, koska useiden maiden taloudet kärsivät alkuvuonna yhä sulkutoimista. Pandemian lisäksi kasvua jarruttivat useiden raaka-aineiden, väli-tuotteiden ja rahtien pullonkaulat, jotka vaimensivat kasvua ja kiihdyttivät inflaatiota. Venäjän hyökkäys Ukrainaan sekä länsimaiden asettamat talouspakotteet voimistivat näiden vaikutuksia. Ensimmäistä kertaa vuosikymmeniin inflaatio kiihtyi vakavaksi uhkaksi talouskehitykselle ja odotukset kiristystä rahapolitiikasta aiheuttivat merkittävää epävarmuutta taloudelliseen toimintaympäristöön.

Yhdysvaltain talouskasvu sai tukea aiemmin tehdyistä mittavista raha- ja finanssipoliittisista elvytystoimista. Maan talous saavutti täystyöllisyyden ja inflaatio levisi melko laaja-alaisesti tavaroista palvelusektorille. Myös EU-maissa elpyminen koronakriisistä oli nopeaa, mutta Omikron-variantin aiheuttama tartunta-aalto jarrutti kasvua vuoden alussa. Rajoitustoimien purkamisen jälkeen Ukrainan sota iski kovaa talouteen, mikä lisäsi epävarmuutta ja kiihdytti inflaatiota. Kiinassa elvyttävämpi talouspolitiikka tuki talouskasvua, mutta maan nollatoleranssi koronatartuntojen suhteen johti koviin sulkutoimiin, jotka painoivat sekä kotimaista kysyntää että vientiä.

Työeläkejärjestelmä

Suomen etuusperusteinen työeläkejärjestelmä, jossa eläkkeet maksetaan luvatus suuruisina suhdanne-tilanteesta riippumatta, vakauttaa kotimaista kysyntää ja eläkeläiskotitalouksien kulutusta. Myös yrittäjien ja palkansaajien kannalta on oleellista, että karttuneet eläke-etuudet säilyvät talouden myllerryksissä. Työn-antajien kannalta vakaa työeläkejärjestelmä edistää osaltaan ennakoitavampaa talouskehitystä.

Perhe-eläkkeitä koskeva lakiuudistus tuli voimaan vuoden 2022 alussa. Uudistuksen suurimmat muutokset ovat lesken eläkkeen muuttuminen määräaikaiseksi vuonna 1975 ja sen jälkeen syntyneillä sekä lapsen perhe-eläke-oikeuden jatkuminen 20 ikävuoteen aiemman 18 vuoden sijaan.

Eduskunnan käsittelyyn tulivat katsauskaudella lakimuutokset, jotka mahdollistaisivat vakuutusmaksun työeläkeyhtiökohtaisen hoitokustannusosan ja negatiivisen eläkevastuiden täydennyskertoimen. Työeläkeyhtiöiden vakuuttamiseen liittyvä toiminta rahoitetaan hoitokustannusosalla, ja uuden lainsäädännön myötä työeläkeyhtiön tehokkuus vaikuttaisi suoraan asiakkaalta perittävään maksunosaan. Nykyisin hoitokustannus-osa on määräytynyt yhteisin perustein ja sen mahdollisesti tuottama ylijäämä on palautettu asiakkaille osana asiakashyvityksiä seuraavana vuonna.

Negatiivinen eläkevastuiden täydennyskerroin pienentäisi vastuuvelan tuottovaatimusta ja vahvistaisi näin työeläkeyhtiöiden vakavaraisuutta verrattuna nykyiseen kehikoon erityisesti kriisiskenaarioissa, joissa sijoitus-tuotot jäivät negatiivisiksi ja yhtiöiden vakavaraisuus heikkenee nopeasti.

Suunnitellut lakimuutokset tulisivat voimaan 1.6.2022 ja niiden pohjalta määriteltävä yhtiökohtainen hoitokustannusosa ja uusi määrätymiskaava täydennyskertoimelle tulisivat sovellettaviksi vuoden 2023 alusta. Varma jätti vuoden 2023 hoitokustannusosaa koskevan laskuperustehakemuksen 22.3.2022.

Varman taloudellinen kehitys

Kokonaistulos käyvin arvoin kolmelta kuukaudelta oli -1 050 (1 945) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen selvästi tärkein osatekijä on sijoitustoiminnan tulos -1 061 (1 935) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli -1 149 (2 996) miljoonaa euroa. Vastuuelan tuottovaatimus oli -88 (1 061) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli 4 (0) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 8 (11) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan ja vakuutusriskien riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli maaliskuun lopussa 15 840 (16 890 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja eläkevarat suhteessa vastuuelkaan 137,3 (139,4 vuoden alussa) prosenttia.

Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajaan verrattuna vahvalla tasolla eli 1,8-kertainen (2,0 vuoden alussa).

Vakuutustoiminta

Varman maksutulo tammi–maaliskuussa oli 1 272 (1 285) miljoonaa euroa.

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli maaliskuun lopussa 345 000 (345 700 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi–maaliskuussa 1 523 (1 473) miljoonaa euroa. Vanhuuseläkehakemusten määrä väheni katsauskaudella 1,2 prosenttia vuoden 2021 ensimmäiseen neljännekseen nähden.

Uusia eläkepääätöksiä tehtiin maaliskuun loppuun mennessä 5 817, joka on noin 2,6 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa vähemmän. Yhteensä eläkepääätöksiä annettiin tammi–maaliskuussa 14 619. Vuoden 2017 alusta käyttöön tullut osittainen varhennettu vanhuuseläke on edelleen ollut suosittu. Varma teki tähän liittyviä uusia päätöksiä 799 ensimmäisen neljänneksen aikana.

Varmassa oli maaliskuun lopussa vakuutettuna 564 300 (531 200 vuoden alussa) työntekijää ja yrittäjää. TyEL-vakuutettujen palkkasumma kasvoi katsauskaudella 7,0 prosenttia vuoden 2021 vastaavasta kaudesta. Varmaan siirtyy vuoden alun siirtokierroksella 5 miljoonaa euroa vuotuista vakuutusmaksutuloa, TyEL-nettosierrot hakemustiedoin laskettuina. Eläkevakuutusten uusmyynti oli katsauskaudella 24 (23) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminta

Varman sijoitustuotot painuivat negatiivisiksi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Sijoitusten tuotot jäivät -1,9 (6,0) prosenttiin ja sijoitusten arvo oli maaliskuun lopussa 57 573 (52 923) miljoonaa euroa. Varman vakavaraisuus oli vuoden ensimmäisen neljänneksen lopussa 137,3 (139,4 vuoden 2021 lopussa) prosenttia.

Hidastuvan talouskasvun, kiihtyvän inflaation, tarjonnan pullonkaulojen sekä kiristyvän rahapolitiikan yhdistelmä on ongelmallinen ja alkuvuonna useimpien omaisuusluokkien markkinahinnat olivat laskussa. Samalla Varman sijoituksissa muodostui selvät tuottoerot listattujen ja listaamattomien sijoitusten välille. Listattujen osake- ja korkosijoitusten tuotot jäivät selvästi negatiivisiksi samaan aikaan, kun listaamattomien sijoitusten tuotot pysyivät positiivisina. Tuottoerot heijastelevat listaamattomien sijoitusten vähäisempää korkoriskiä, niiden tarjoamaa inflaatio suojaa sekä alhaisempaa turbulenssiherkkyyttä listattuihin sijoituksiin verrattuina.

Osakkeiden tuotot olivat -3,5 (10,8) prosenttia. Noteeratut osakkeet tuottivat -7,5 (9,2) prosenttia. Tuottoerot eri maantieteellisten alueiden ja sektoreiden välillä olivat suuria. Tuottojen tärkeimpiä ajureita oli inflaation kiihtyminen, reaktiot kohoaviin korkoihin sekä Ukrainan sotaan. Erityisesti suomalaiset ja eurooppalaiset osakkeet kärsivät sodasta sekä Venäjälle asetetuista pakotteista. Amerikkalaisten osakkeiden euromääräisten tuottojen laskua loivensi dollarin vahvistuminen suhteessa euroon. Pääomasijoitukset ja noteeraamattomat osakkeet jatkoivat vahvaa kehitystä ja niiden tuotot ylsivät 5,5 (16,0) ja 5,2 (5,2) prosenttiin.

Korkojen nousu painoi korkosijoitusten alkuvuoden tuotot negatiivisiksi -2,7 (-0,3) prosenttiin. Julkisyhteisöjen joukkolainojen tuotot jäivät poikkeuksellisen heikoiksi -5,8 (-3,0) prosenttiin inflaation kiihtyessä korkeimmalle tasolle vuosikymmeniin ja keskuspankkien viestiessä selvästi kireämmästä rahapolitiikasta. Myös yrityslainojen tuotot kärsivät korkojen noususta sekä riskilisien hienoisesta noususta, mikä painoi niiden tuotot -3,1 (0,9) prosenttiin. Lainasaamisten tuotot kehittyivät tasaisemmin niiden maltillisen korkoriskin ansiosta ollen alkuvuonna 0,8 (1,0) prosenttia.

Kiinteistö-sijoitusten tuotot pysyivät vakaina alkuvuoden markkinaturbulenssista huolimatta. Suorien kiinteistö-sijoitusten tuotto oli 0,9 (0,7) prosenttia ja kiinteistö-sijoitusrahastojen 3,4 (1,1) prosenttia. Varma voitti tammi-kuussa Senaatti-kiinteistöjen ja Helsingin kaupungin järjestämän Keski-Pasilan suunnittelu- ja tontinluovutus-kilpailun. Koko kiinteistöön on tulossa 43 000 neliometriä toimisto- ja liiketilaa. Tämä käsittää yli 3 000 toimistotyöpistettä sekä ravintola- ja muita liiketiloja kiinteistön vuokralaisten sekä muiden lähialueella liikkuvien käyttöön.

Muiden sijoitusten tuotot jatkoivat vakaata kehitystä ja ylsivät 2,2 (4,4) prosenttiin. Tuotot nojasivat hedge-rahastojen vakaaseen kehitykseen, mikä auttoi hajauttamaan riskiä ja kompensoimaan listattujen sijoitusten kehitystä.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia hedgerahastoissa, osakkeissa, yrityslainoissa ja pääomarahastoissa. Sijoituspolitiikan mukaisesti osa valuuttakurssiriskistä on suojattu. Operatiivisesti valuuttariskiä hallinnoidaan yhtenä kokonaisuutena, ja tulosluvuissa valuuttavaikutus sisältyy eri omaisuusluokkien tuottoon. Yhdysvaltain dollari vahvistui alkuvuonna selvästi euroa vastaan, mikä tuki 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 2 475 (3 010) miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 35 (33) miljoonaa euroa. Kauden hoitokustannusylijäämä oli 8 (11) miljoonaa euroa.

Varma teetti analyysin vuoden 2021 IT-kuluista kansainvälisellä konsulttiyhtiöllä. Kustannusanalyysin mukaan Varman IT-kustannukset ovat merkittävästi alhaisemmat kuin pohjois- ja länsieurooppalaisten verrokki-yhtiöiden. Varman kulut olivat 0,85 prosenttia yhtiön maksutulosta, kun verrokkiryhmän mediaani-IT-kustannukset olivat 1,17 prosenttia maksutulosta. Erityisen tehokkaaksi osoittautui infrastruktuurin osuus kustannuksista, joka oli lähes puolet vähemmän kuin verrokkiryhmässä.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 529 (527 vuonna 2021). Maaliskuun lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 17 prosenttia eläkepalveluissa, 11 prosenttia vakuutus- ja aktuaaripalveluissa, 17 prosenttia asiakkuuksien toiminnoissa, 14 prosenttia työkyvyttömyysriskin hallinnassa, 14 prosenttia sijoitustoiminnoissa ja 27 prosenttia muissa toiminnoissa.

Varma sai helmikuussa Suomen innostavimmat työpaikat -tunnustuksen neljättä kertaa peräkkäin. Tutkimuksen vastausprosentti on Varmassa vuodesta toiseen yli 90 prosenttia, mikä kertoo siitä, että varmalaiset kokevat tutkimuksen keinona vaikuttaa ja kehittää yhteistä arkea. Tutkimus toteutetaan vuosittain sadoille suomalaisorganisaatioille ja Varman henkilöstötutkimuksen tulos ylittää selkeästi suomalaisten asiantuntijaorganisaatioiden keskimääräisen tason.

Varmassa on koko pandemia-ajan ollut voimassa vahva etätyösuositus ja Varma on noudattanut viranomaisten suosituksia pandemian eri vaiheissa. Katsauskaudella vahva etätyösuositus purettiin ja varmalaiset ovat siirtyneet hybridimalliin, jossa työtä voidaan tehdä joustavasti niin Varman työtiloissa kuin etänä.

Yhtiön hallinto

Varman varsinainen yhtiökokous pidettiin 15.3.2022 kokoontumisia koskevat viranomaisohjeet huomioiden. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvostoon kolme uutta jäsentä. Hallintoneuvoston uusiksi jäseniksi valittiin Pasi Pesonen, Lauri Sipponen ja Markku Varis. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille sekä toimitusjohtajalle tilikaudelta 2021.

Hallintoneuvoston jäseninä jatkavat Christoph Vitzthum (puheenjohtaja), Petri Vanhala (varapuheenjohtaja), Juri Aaltonen, Kari Ahola, Ari Akseli, Eero Broman, Petri Castrén, Kim Forsström, Lasse Heinonen, Marko Hovinmäki, Olavi Huhtala, Mika Joukio, Jukka Jäämaa, Risto Kalliorinne, Ilkka Kaukoranta, Mari Keturi, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Pekka Kuusniemi, Päivi Leiwo, Johanna Moisio, Perttu Puro, Mika Rautiainen, Eeva Sipilä, Jari Suominen, Pekka Tiitinen, Jorma Vehviläinen, Anssi Vuorio ja Sauli Väntti.

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi tilikaudelle 2022 tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n, jonka ilmoittamana päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Antti Suominen.

Varman hallitukseen ovat vuoden 2022 alusta lukien kuuluneet Jaakko Eskola (puheenjohtaja), Antti Palola (varapuheenjohtaja), Risto Penttinen (varapuheenjohtaja), Riku Aalto, Anu Ahokas, Ari Kaperi, Jyri Luomakoski, Petri Niemisvirta, Teo Ottola, Pekka Piispanen, Saana Siekinen ja Mari Walls sekä varajäsenet Jouni Hakala, Timo Saranpää ja Kari Välimäki.

Varman verkkosivuilla on esitetty hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ajantasainen selvitys, joka perustuu lista-yhtiöiden hallinnointikoodin suosituksiin. Varma julkaisee osavuositiedon vuosineljänneksittäin tavoitteenaan, että yhtiön julkinen taloudellinen raportointi on läpinäkyvää ja parhaiden käytäntöjen mukaista.

Vastuullisuus

Varma julkaisi vuoden 2021 vuosi- ja yritysraportin Global Reporting Initiative (GRI) -kehikon mukaisesti. Raportti sisältää myös selvityksen ilmastonmuutoksen riskeistä ja mahdollisuuksista Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) -suositusten mukaisesti. Raportti toimii lisäksi YK:n Global Compactin Communication on Progress -raporttina, ja raportissa kerrotaan Global Compactin kymmenen periaatteen edistämiseksi tehdystä työstä. Raportti on ulkoisesti varmennettu ja saavutettavuusdirektiivin mukaisesti laadittu.

Vuoden alussa 2022 Varmassa järjestettiin yritysten ihmisoikeusvastuuseen liittyviä koulutuksia osana ihmisoikeusriskien ja -vaikutusten kartoitusta. Koulutukset kohdennettiin sijoitustoiminnassa ja hankintojen parissa työskenteleville varmalaisille.

Varma valmistelee uutta vastuullisuusohjelmaa ja sijoitusten päivitettyä ilmastopolitiikkaa julkaistavaksi vuoden toisella neljänneksellä.

Riskienhallinta

Koronapandemia ja Venäjän hyökkäys Ukrainaan ovat muuttaneet myös Varman riskiasemaa. Varman lakisääteinen toiminta on hoidettu myös tänä aikana sujuvasti ja ilman keskeytyksiä.

Varman olennaiset riskit liittyvät sijoitustoimintaan ja tietojenkäsittelyyn. Erityisesti kyberriskien uhan arvioidaan nousseen. Taloudellisesti merkittävimpiä ovat sijoitusriskit. Varman maksuvalmius on turvaavalla tasolla.

Eläkevakuutustoiminnan riskejä ovat eläke- ja vakuutuskesittelyyn sekä toimialan yhteisten järjestelmien toimivuuteen liittyvät riskit. Näiden osalta toiminta poikkeusoloissa on sujunut hyvin ja riskitaso on säilynyt alhaisella tasolla.

Hallitus on vahvistanut yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Tilinpäätöksen liitetiedoissa kuvataan tarkemmin vakuutus-, sijoitus-, operatiivisia ja muita riskejä hallintakeinoineen sekä esitetään eräitä määrällisiä tietoja.

Varman hallituksen sijoitussuunnitelmassa määritellään mm. sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet, hajautus- ja likviditeettitavoitteet sekä valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet. Sijoitussalkun hajauttaminen perustuu omaisuusluokkien tuottokorrelaatiot huomioivaan allokointiin.

Tulevaisuuden näkymät

Taloudellisen toimintaympäristön tulevaisuuden näkymät ovat poikkeuksellisen sumuiset. Maailmantalouden ja sijoitusmarkkinoiden kannalta suurimmat riskit liittyvät inflaation kiihtymiseen sekä keskuspankkien toimiin sen taltuttamiseksi. Korkeiden nousun ennakoimaan olevan voimakkainta pitkään aikaan ja uusi toimintaympäristö luo merkittäviä haasteita talouspoliittisille päättäjille ja yrityksille, vaikka eri maiden ja toimialojen erot kyyssä reagoida näihin muutoksiin ovat suuria.

Myös äärimmilleen kiristynyt turvallisuuspoliittinen ympäristö heikentää ennustettavuutta ja jarruttaa yritysten investointipäätöksiä. Suomessa kustannusten voimakas nousu syö kotitalouksien ostovoimaa ja yritysten kannattavuutta samaan aikaan, kun panostukset puolustukseen ja elvytykseen kasvattavat julkista alijäämää.

Varman vahva vakavaraisuusasema ja huolellinen riskienhallinta varmistavat hyvät edellytykset sekä tuottojen hakemiselle että turvaavat vakuutettujen eläke-edut kaikissa markkinaolosuhteissa. Varma jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa.

Helsinki, 29.4.2022

Risto Murto
toimitusjohtaja

Tässä osavuosisraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on vastuullinen ja vakavarainen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla 909 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2021 Varman maksutulo oli 5,6 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 6,2 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli maaliskuun 2022 lopussa 57,6 miljardia euroa.

LISÄTIETOJA:

Pekka Pajamo, johtaja, talous ja sisäiset palvelut, puh. 010 244 3158 tai 040 532 2009
Katri Viippola, johtaja, HR ja viestintä, puh. 010 244 7191 tai 0400 129 500

LIITE: Taulukot

www.varma.fi

<https://www.varma.fi/vuosikertomus>

Tase käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa euroa	3/2022	3/2021	12/2021
Vastaavaa			
Sijoitukset	57 573	52 923	59 024
Saamiset	1 375	1 061	1 173
Kalusto	3	3	3
Vastaavaa yhteensä	58 951	53 988	60 200
Vastattavaa			
Oma pääoma	139	132	137
Arvostuserot	13 105	10 949	14 416
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 597	2 383	2 339
Taseen ulkopuoliset velat	-1	-1	-1
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	15 840	13 462	16 890
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	0	0	222
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	1 836	1 475	2 434
Varsinainen vastuovelka	40 672	38 694	40 230
Yhteensä	42 508	40 169	42 664
Muut velat	603	356	423
Vastattavaa yhteensä	58 951	53 988	60 200

Tuloslaskelma käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa euroa	1-3/2022	1-3/2021	1-12/2021
Vakuutusmaksutulo	1 272	1 285	5 635
Maksetut korvaukset	-1 523	-1 473	-5 980
Vastuuelan muutos	378	-836	-3 222
Sijoitustoiminnan nettotulos	-1 141	3 004	9 290
Kokonaisliikekulut	-35	-32	-130
Muu tulos	0	0	-1
Verot	-1	-1	-6
Kokonaistulos ¹⁾	-1 050	1 945	5 587

¹⁾ Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden ja tasoitusmäärän muutosta

miljoonaa euroa	1-3/2022	1-3/2021	1-12/2021
Vakuutusliikkeen tulos	4	0	48
Sijoitustoiminnan tulos	-1 061	1 935	5 488
Hoitokustannustulos	8	11	51
Muu tulos	0	0	-1
Kokonaistulos	-1 050	1 945	5 587

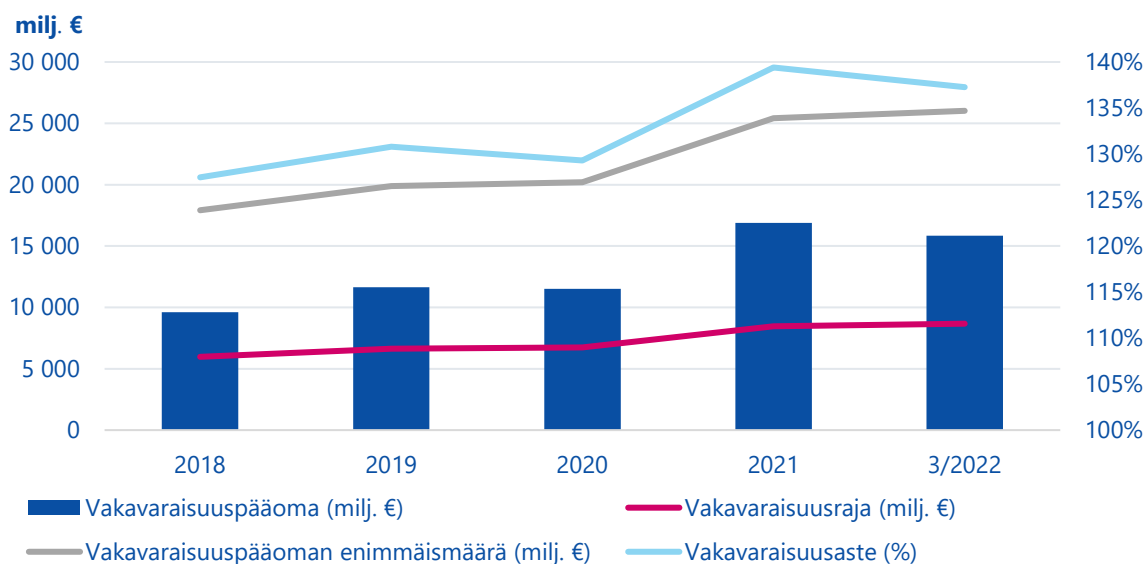
Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	31.3.2022	31.3.2021	31.12.2021
Vakavaraisuusraja, milj. €	8 674	7 782	8 473
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	26 021	23 346	25 418
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	15 840	13 462	16 890
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	137,3	133,5	139,4
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,8	1,7	2,0

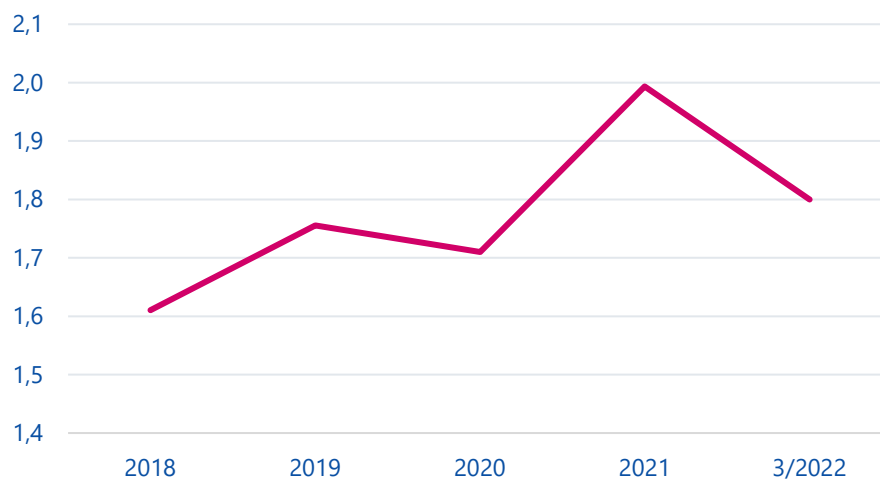
¹⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan.

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuusasema, vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



Sijoitukset käyvin arvoin

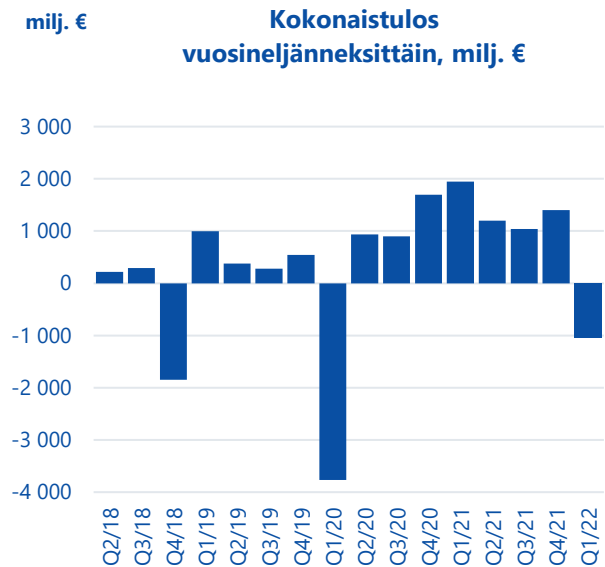
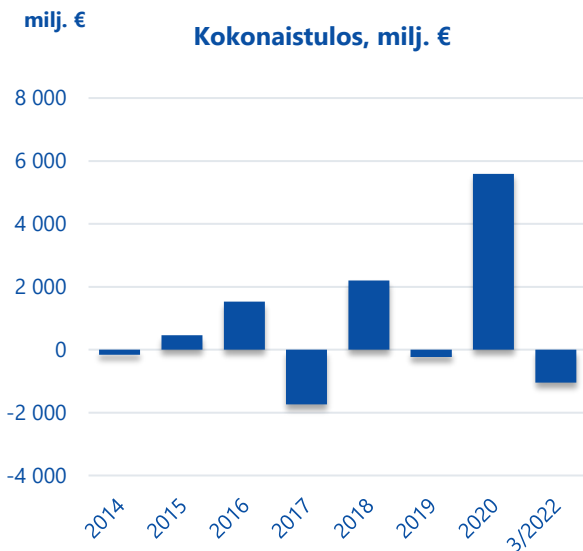
	03/2022				03/2021				12/2021				01-03/2022	01-03/2021	01-12/2021	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati- liteetti
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	MWR	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	%	
Korkosijoitukset ¹⁾	13 869	24	16 987	30	12 858	24	12 687	24	15 251	26	15 402	26	-2,7	-0,3	1,9	
Lainasaamiset	2 664	5	2 664	5	2 877	5	2 877	5	2 711	5	2 711	5	0,8	1,0	5,4	
Joukkovelkakirjalainat	7 841	14	7 962	14	8 386	16	8 586	16	9 269	16	10 281	17	-4,5	-0,7	1,4	3,4
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 763	7	3 869	7	3 604	7	3 804	7	5 132	9	6 189	10	-5,8	-3,0	-1,2	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 078	7	4 093	7	4 782	9	4 782	9	4 136	7	4 092	7	-3,1	0,9	4,2	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	3 364	6	6 360	11	1 595	3	1 225	2	3 271	6	2 409	4	0,5	-0,2	-0,9	
Osakesijoitukset	29 221	51	29 338	51	26 301	50	26 406	50	29 144	49	29 352	50	-3,5	10,8	32,2	
Noteeratut osakkeet	19 598	34	19 716	34	19 092	36	19 197	36	20 010	34	20 217	34	-7,5	9,2	26,4	13,0
Pääomasijoitukset	9 121	16	9 121	16	6 877	13	6 877	13	8 663	15	8 663	15	5,5	16,0	49,6	
Noteeraamattomat osakkeet	501	1	501	1	332	1	332	1	471	1	471	1	5,2	5,2	26,3	
Kiinteistösijoitukset	5 525	10	5 525	10	4 876	9	4 876	9	5 442	9	5 442	9	2,0	0,9	5,9	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 065	5	3 065	5	2 851	5	2 851	5	3 086	5	3 086	5	0,9	0,7	4,1	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 460	4	2 460	4	2 026	4	2 026	4	2 356	4	2 356	4	3,4	1,1	8,5	
Muut sijoitukset	8 958	16	8 964	16	8 888	17	8 888	17	9 187	16	9 187	16	2,2	4,4	15,3	
Hedgerahastosijoitukset	8 944	16	8 944	16	8 880	17	8 880	17	9 184	16	9 184	16	2,1	4,5	15,3	2,7
Hyödykesijoitukset	0	0	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0				
Muut sijoitukset	14	0	14	0	8	0	8	0	3	0	3	0				
Sijoitukset yhteensä	57 573	100	60 814	106	52 923	100	52 858	100	59 024	100	59 382	101	-1,9	6,0	18,5	5,1
Johdannaisten vaikutus			-3 241	-6			65	0			-358	-1				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	57 573	100	57 573	100	52 923	100	52 923	100	59 024	100	59 024	100				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 3,78.

Avoin valuuttapositio on 31,0 prosenttia sijoitusten markkina-arvosta.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Kokonaistulos



Tiivistelmä tunnusluvuista

	1-3/2022	1-3/2021	1-12/2021
Vakuutusmaksutulo, milj. €	1 272	1 285	5 635
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	-1 149	2 996	9 256
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-1,9	6,0	18,5
	3/2022	3/2021	12/2021
Vastuuelka, milj.€	45 105	42 552	45 225
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	15 840	13 462	16 890
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,8	1,7	2,0
Eläkevarat, milj. € ²⁾	58 326	53 610	59 754
% vastuuelasta ²⁾	137,3	133,5	139,4
TYEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	23 606	21 942	22 535
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	835	817	815

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

	3/2022		Perusjakauma				3/2022		Riskijakauma ⁸⁾			
	milj. €	%	milj. €	%	12/2021	%	milj. €	%	3/2021	%	12/2021	%
Korkosijoitukset yhteensä	13 869	24,1	12 858	24,3	15 251	25,8	16 987	29,5	12 687	24,0	15 402	26,1
Lainasaamiset ¹⁾	2 664	4,6	2 877	5,4	2 711	4,6	2 664	4,6	2 877	5,4	2 711	4,6
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	7 841	13,6	8 386	15,8	9 269	15,7	7 962	13,8	8 586	16,2	10 281	17,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	3 364	5,8	1 595	3,0	3 271	5,5	6 360	11,0	1 225	2,3	2 409	4,1
Osakesijoitukset yhteensä	29 221	50,8	26 301	49,7	29 144	49,4	29 338	51,0	26 406	49,9	29 352	49,7
Noteeratut osakkeet ³⁾	19 598	34,0	19 092	36,1	20 010	33,9	19 716	34,2	19 197	36,3	20 217	34,3
Pääomasijoitukset ⁴⁾	9 121	15,8	6 877	13,0	8 663	14,7	9 121	15,8	6 877	13,0	8 663	14,7
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	501	0,9	332	0,6	471	0,8	501	0,9	332	0,6	471	0,8
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 525	9,6	4 876	9,2	5 442	9,2	5 525	9,6	4 876	9,2	5 442	9,2
Suorat kiinteistösijoitukset	3 065	5,3	2 851	5,4	3 086	5,2	3 065	5,3	2 851	5,4	3 086	5,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 460	4,3	2 026	3,8	2 356	4,0	2 460	4,3	2 026	3,8	2 356	4,0
Muut sijoitukset	8 958	15,6	8 888	16,8	9 187	15,6	8 964	15,6	8 888	16,8	9 187	15,6
Hedgerahastot ⁶⁾	8 944	15,5	8 880	16,8	9 184	15,6	8 944	15,5	8 880	16,8	9 184	15,6
Hyödykerahastot	0	0,0	0	0,0	0	0,0	7	0,0	0	0,0	0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	14	0,0	8	0,0	3	0,0	14	0,0	8	0,0	3	0,0
Sijoitukset yhteensä	57 573	100,0	52 923	100,0	59 024	100,0	60 814	105,6	52 858	99,9	59 382	100,6
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-3 241	-5,6	65	0,1	-358	-0,6
Sijoitukset yhteensä	57 573	100,0	52 923	100,0	59 024	100,0	57 573	100,0	52 923	100,0	59 024	100,0

Jvk-salkun modifioitu duraatio **3,8**

Taulukon alaviitteet:

- ¹⁾ Sisältää kertyneet korot
- ²⁾ Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- ³⁾ Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
- 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	31.3.2022 %	31.3.2021 %	31.12.2021 %
Korkosijoitukset yhteensä	-376	14 118	-2,7	-0,3	1,9
Lainasaamiset ¹⁾	22	2 692	0,8	1,0	5,4
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	-410	9 021	-4,5	-0,7	1,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	12	2 405	0,5	-0,2	-0,9
Osakesijoitukset yhteensä	-1 073	30 315	-3,5	10,8	32,2
Noteeratut osakkeet ³⁾	-1 578	21 160	-7,5	9,2	26,4
Pääomasijoitukset ⁴⁾	480	8 678	5,5	16,0	49,6
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	25	477	5,2	5,2	26,3
Kiinteistösijoitukset	108	5 426	2,0	0,9	5,9
Suorat kiinteistösijoitukset	28	3 075	0,9	0,7	4,1
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	80	2 351	3,4	1,1	8,5
Muut sijoitukset	205	9 134	2,2	4,4	15,3
Hedgerahastosijoitukset ⁶⁾	187	9 138	2,1	4,5	15,3
Hyödykesijoitukset	6	-2			
Muut sijoitukset ⁷⁾	12	-2			
Sijoitukset yhteensä	-1 136	58 993	-1,9	6,0	18,6
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-13	7			
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	-1 149	59 000	-1,9	6,0	18,5

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 kaikenlaiset 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