

Varman osavuosisraportti 1.1.2023–31.3.2023

Vertailuluvut suluissa ovat 31.3.2022 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli -240 (-1 050) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten kolmen kuukauden tuotto oli 1,0 (-1,9) prosenttia
- Sijoitusten markkina-arvo oli 56,6 (56,2 vuoden alussa) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli 13 103 (13 344 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja 1,8 (1,8 vuoden alussa) -kertainen vakavaraisuusrajaan verrattuna.

Taloudellinen toimintaympäristö

Vuoden 2023 alkua leimasivat talouskasvun puuttumisen pelkojen hälventyminen ja raaka-ainehintojen lasku. Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan ja sitä seurannut energiakriisi uhkasivat niin kotitalouksien toimeentuloa kuin yritysten toimintaedellytyksiä. Euroalueen pelastukseksi osoittautui kuitenkin lämmin talvi, joka painoi kaasun ja sähkön hinnat laskuun ja pehmensi iskua kotitalouksien ostovoimaan. Vahvana pysytelleet työmarkkinat ja koronakriisin aikana kertyneet säästöt tukivat myös yksityistä kulutuskysyntää.

Yhdysvalloissa lämmin sää tuki alkuvuonna niin työmarkkinoita kuin palveluiden kysyntää, vaikka maaliskuussa alkoi ilmaantua merkkejä aktiviteetin hidastumisesta. Kiinassa koronarajoituksista luopuminen vauhditti erityisesti yksityistä kulutusta. Myös maailmantaloudessa kehitys oli saman suuntaista – teollisuuden ja palvelusektoreiden kysynnät eriytyivät alkuvuonna voimakkaasti, kasvun painottuessa yksityisten palvelujen kulutukseen teollisuustuotannon ja investointien sijaan.

Yksi talouden selkärangoista ovat olleet alkuvuonna ollut vahvat työmarkkinat, jotka ovat osoittautuneet sitkeiksi taloushuolien värittämässä ympäristössä. Pandemiaa seurannut suuri työvoimapula on saanut yritykset pitämään kiinni työntekijöistään ja hyödyntämään hienoisesti jäähtyneen työmarkkinatilanteen jatkamalla rekrytointeja avoimina oleviin positioihin.

Globaali inflaatio on hidastunut alkuvuonna erityisesti energian hintojen maltillistumisen myötä. Korkea inflaatio on kuitenkin pakottanut keskuspankit voimakkaaseen rahapolitiikan kiristykseen. Talouskehityksen ja sijoitusmarkkinoiden kannalta merkittävimmät riskit liittyvät inflaation pitkittymiseen, mahdolliseen taantumaa sekä korkeamman korkotason aiheuttamiin ongelmiin rahoitusmarkkinoilla. Kohonnut korkotaso ja pitkään jatkunut velkaantuminen aiheuttavat myös haasteita yritysten, kotitalouksien ja valtioiden velkakestävyydelle.

Työeläkejärjestelmä

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

Vuoden 2023 alusta lukien työeläkeyhtiöiden vakuuttamiseen liittyvä toiminta on rahoitettu yhtiökohtaisesti määritetyllä hoitokustannusosalla. Näin Varman toiminnallinen tehokkuus koituu suoraan Varman asiakkaiden eduksi.

Koko vuoden 2022 valmistellut muutokset yrittäjien eläkelakiin (YEL) tulivat voimaan 1.1.2023. Muutosten tavoitteena on, että yrittäjän työtulo vastaisi nykyistä paremmin yrittäjän työpanoksen arvoa. Varmassa otettiin syksyllä käyttöön työeläkealan yhteinen yrittäjän työtulon laskentapalvelu, joka antaa yrittäjälle ja työeläkevakuuttajalle työtulosuosituksen. Tämän pohjalta ja kuultuaan yrittäjää Varma vahvistaa yrittäjän työtulon tasapuolisesti kaikille yrittäjille. Lakimuutokseen sisältyi myös työeläkeyhtiöille asetettu velvoite tarkistaa yrittäjän YEL-vakuutusmaksun perusteena oleva työtulo säännöllisesti. Kuluvana vuonna Varma tarkistaa kaikkien niiden Varmassa vakuutettujen yrittäjien työtulon, joilla työtulo on alle 15 000 euroa, jollei yrittäjän työtuloon ole tehty olennaista tarkistusta viimeisen kolmen kalenterivuoden aikana.

Valtiovarainministeriö julkisti 6.3.2023 laajan katsauksen siitä, mitä julkisia menoja voisi leikata ja mitä veroja kiristää julkisen talouden tasapainottamiseksi. Katsaukseen sisältyi myös eläketurvaan liittyviä ehdotuksia. Tämän lisäksi on laajemminkin nostettu esille kysymys siitä, voitaisiinko eläkevarojen sijoitustuottoja parantaa pitkällä aikajaksolla lisäämällä hallitusti riskinottoa.

Varman taloudellinen kehitys

Kokonaistulos käyvin arvoin kolmelta kuukaudelta oli -240 (-1 050) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen selvästi tärkein osatekijä on sijoitustoiminnan tulos -247 (-1 061) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 566 (-1 149) miljoonaa euroa. Vastuuvelan tuottovaatimus oli 814 (-88) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli 6 (4) miljoonaa euroa. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä Varma perii asiakkailtaan hoitokustannusosaa, joka vastaa Varman kuluja. Hoitokustannustulos oli 0 miljoonaa euroa. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä vakuutusmaksun hoitokustannusosa on mitoitettu vastaamaan Varman kuluja.

Sijoitustoiminnan ja vakuutusriskien riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli maaliskuun lopussa 13 103 (13 344 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja eläkevarat suhteessa vastuuelkaan 129,6 (130,5 vuoden alussa) prosenttia.

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

Vakuutustoiminta

Varman maksutulo tammi–maaliskuussa oli 1 408 (1 272) miljoonaa euroa.

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli maaliskuun lopussa 350 700 (352 200 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi–maaliskuussa 1 699 (1 523) miljoonaa euroa.

Uusia eläkepääätöksiä tehtiin maaliskuun loppuun mennessä 4 930, joka on noin 15,2 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa vähemmän. Yhteensä eläkepääätöksiä annettiin tammi–maaliskuussa 12 640. Vanhuuseläkehakemusten määrä väheni katsauskaudella olennaisesti vuoden 2022 ensimmäiseen neljännekseen nähden, sillä kuluvan vuoden alussa ei mikään ikäryhmä saavuta lakisääteistä vanhuuseläkeikää.

Varmassa oli maaliskuun lopussa vakuutettuna 591 400 (590 200 vuoden alussa) työntekijää ja yrittäjää. TyEL-vakuutettujen palkkasumma kasvoi katsauskaudella 5,8 prosenttia vuoden 2022 vastaavasta kaudesta. Varmaan siirtyy vuoden alun siirtokierroksella 29 miljoonaa euroa vuotuista vakuutusmaksutuloa, TyEL-nettosierrot hakemustiedoin laskettuina. Eläkevakuutusten uusmyynti oli katsauskaudella 40 (24) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminta

Varman alkuvuoden 2023 sijoitustuotot ylsivät maltilliseen 1,0 (-1,9) prosenttiin ja sijoitusten arvo kohosi maaliskuun lopussa 56 604 (56 204 vuoden 2022 lopussa) miljoonaan euroon. Varman vakavaraisuus laski sen sijaan hieman ja oli maaliskuun lopussa 129,6 prosenttia (130,5 prosenttia vuoden 2022 lopussa).

Vuoden ensimmäisen neljänneksen kehitys oli kahtiajakoista. Tammi-helmikuussa taantuma- ja inflaatio-pelkojen hälveneminen piti osakekurssit tuntuvassa nousussa. Maaliskuussa ilmenneet pankkisektorin ongelmat Yhdysvalloissa ja Euroopassa iskivät kovaa rahoitusmarkkinoiden luottamukseen sekä riskinotto-haluihin. Vuosineljänneksen lopulla luottamus viranomaisten kykyyn rauhoittaa tilanne vahvistui. Vaiherikkaan vuosineljänneksen aikana tuottoerot eri omaisuusluokkien välillä jäivät kuitenkin suhteellisen pieniksi. Parhaiten tuottivat noteeratut osakkeet, jotka toipuivat vuoden 2022 heikosta kehityksestä. Myös korkosijoitukset tuottivat poikkeuksellisen heikon viime vuoden jälkeen alkuvuonna kohtuullisen hyvin. Listaamattomien sijoitusten tuotot jäivät sen sijaan vaatimattomiksi viime vuoden vahvan kehityksen jälkeen. Yksi osaketuottoja hillinnyt tekijä oli edelleen heikkenevä Yhdysvaltain dollari.

Osakesijoitukset tuottivat 2,0 (-3,5) prosenttia. Noteerattujen osakkeiden tuotot ylsivät alkuvuonna 2,9 (-7,5) prosenttiin. Erot eri maantieteellisten alueiden ja sektoreiden välillä pysyivät melko suurina. Osakemarkkinoista parhaimmin tuottivat Yhdysvallat ja Eurooppa, joissa vähentyneet taantumapelot tukivat osakekurseja. Heikentynyt dollari vaimensi osaltaan hieman yhdysvaltalaisen osakkeiden tuottoa. Osakkeiden tärkeimpiä tuottoajureita olivat odotukset rahapolitiikan kiristysyökin lähentymisestä loppuaan ja odotettua vahvempi talous- sekä tuloskehitys. Pääomasijoitusten raportoidut tuotot jäivät 0,7 (5,5) prosenttiin.

Korkojen nousun rauhoittuminen ja kääntymisen vuosineljänneksen lopulla laskuun tuki korkotuottoja. Parhaiten tuottivat valtionlainat, jotka toipuivat viime vuoden historiallisen heikosta kehityksestä. Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat tuottivat 2,0 (-5,8) prosenttia. Yrityslainat tuottivat alkuvuonna 0,8 (-3,1) prosenttia. Lainasaamisten tuotot kehittyivät listattua korkomarkkinaa tasaisemmin ja tuotot ylsivät alkuvuonna 1,5 (0,8) prosenttiin.

Kiinteistösijoitukset tuottivat -0,8 (2,0) prosenttia. Suorien kiinteistösijoitusten ja kiinteistösijoitusrahastojen osalta tuotot erkaantuivat toisistaan kiinteistösijoitusrahastojen arvojen laskiessa. Suorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 1,0 (0,9) prosenttia ja kiinteistösijoitusrahastojen -2,9 (3,4) prosenttia.

Muiden sijoitusten tuotot jäivät heikoiksi -1,2 (2,2) prosenttiin. Hedgerahastojen tuottoja painoivat erittäin nopeasti vaihtuvat markkinaolosuhteet, mikä teki toimintaympäristöstä haastavan erityisesti likvideille strategioille.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia hedgerahastoissa, osakkeissa, yrityslainoissa ja pääomarahastoissa. Sijoituspolitiikan mukaisesti osa valuuttakurssiriskistä on suojattu. Operatiivisesti valuuttariskiä hallinnoidaan yhtenä kokonaisuutena, ja tuloslukuissa valuuttavaikutus sisältyy eri omaisuusluokkien tuottoon. Yhdysvaltain dollari heikentyi alkuvuonna hieman euroa vastaan, mikä painoi jonkin verran Varman sijoitusten tuottoja.

Sijoitustoiminnassa korostuivat turvaavan vakavaraisuusaseman säilyttäminen, sijoitusten monipuolinen hajauttaminen ja vahva panostus riskienhallintaan. Riskienhallinnassa käytettiin johdannaisia suojaustarkoituksessa 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 2 511 (2 475) miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 36 (35) miljoonaa euroa. Kauden hoitokustannusyli jäämä oli 0 (8) miljoonaa euroa. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä vakuutusmaksun hoitokustannusosa on mitoitettu vastaamaan Varman kuluja.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 549 (531 vuonna 2022). Henkilökuntaa on lisätty erityisesti asiakaspalvelussa. Maaliskuun lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 17 prosenttia eläkepalveluissa, 11 prosenttia vakuutus- ja aktuaaripalveluissa, 16 prosenttia asiakkuuksien toiminnoissa, 13 prosenttia työkykypalveluissa, 14 prosenttia sijoitustoiminnossa ja 29 prosenttia muissa toiminnoissa.

Varma sai maaliskuussa Suomen innostavimmat työpaikat -tunnustuksen viidettä 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.

Yhtiön hallinto

Varman varsinainen yhtiökokous pidettiin 14.3.2023. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvostoon viisi uutta jäsentä. Hallintoneuvoston uusiksi jäseniksi valittiin Anne Karjalainen, Katariina Kravi, Elisa Markula, Maria Mäkynen ja Marko Piirainen. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille sekä toimitusjohtajalle tilikaudelta 2022.

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

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi tilikaudelle 2023 tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n, jonka ilmoittamana päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Antti Suominen.

Varman hallitukseen ovat vuoden 2023 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 Siekkinen ja Mari Walls sekä varajäsenet Jari Elo, Jouni Hakala ja Kari Välimäki.

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

Vastuullisuus

Varma julkaisi vuoden 2022 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. Raportoitavat tiedot toimivat myös UN Global Compactin -kyselyn sekä osittain myös UN PRI -kyselyn ja GRESB-kyselyn pohjana. Raportti on ulkoisesti varmennettu ja saavutettavuusdirektiivin mukaisesti laadittu. Raportti on integroitu eli siihen on yhdistetty perinteinen vuosikertomussisältö ja vastuullisuustiedot.

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

Varma valmistelee biodiversiteetin tiekartan mukaisia toimia. Olemme ottaneet luontokadon hillitsemisen ilmastotyön oheen ympäristökestävyyden ohjenuoraksi. Biodiversiteetin tiekartta asettaa raamit sijoittamisen vastuullisuusvaatimuksille luonnon monimuotoisuuden huomioimiseksi sijoitustoiminnassa.

Riskienhallinta

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

Eläkevakuutustoiminnan riskejä ovat eläke- ja vakuutus käsittelyyn 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 mm. sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet, hajautus- ja likviditeettitavoitteet 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 vaisut. Maailmantalouden ja sijoitusmarkkinoiden kannalta suurimmat riskit liittyvät taantumarisktiin, inflaation ja ostovoiman kehitykseen sekä keskuspankkien rahapoliittisen kiristyksen vaikutuksiin. Kohonnut korkotaso ja korkea velkaantuneisuus rajaavat finanssipolitiikan liikkumatilaa sekä leikkaavat kotitalouksien kulutusmahdollisuuksia. Korkeammat korot ja rahoitusmarkkinoiden kiristyneet olosuhteet luovat haasteita myös rahoitusmarkkinoiden vakaudelle.

Kiristynyt geopoliittinen ympäristö heikentää ennustettavuutta ja jarruttaa yritysten investointipäätöksiä. Eurooppalaisen sähkön hinnan rakenteellinen nousu rajaa energiaintensiivisen teollisuuden investointihaluja, kunnes edullista uusiutuvaa energiaa on riittävästi käytössä. Korkea inflaatio leikkaa ostovoimaa, nostaa yritysten kustannuksia ja saattaa horjuttaa keskuspankin uskottavuutta. Väestön ikääntymiseen liittyvät menopaineet kohtaavat nyt lyhyemmän aikavälin turvallisuus- ja energiapolitiikan haasteet, mikä luo tulevana vuosina merkittäviä haasteita kestäväen talouspolitiikan harjoittamiselle.

Varman vahva vakavaraisuusasema ja huolellinen riskienhallinta varmistavat kuitenkin hyvät edellytykset sekä tuottokehitykselle että vakuutettujen eläke-etujen turvaamiselle kaikissa markkinaolosuhteissa. Varma jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa.

Helsinki, 28.4.2023

Risto Murto
toimitusjohtaja

Tässä osavuosisraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on vastuullinen ja vakavarainen eläkevarojen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla 942 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2022 Varman maksutulo oli 6,1 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 6,5 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli maaliskuun 2023 lopussa 56,6 miljardia euroa.

LISÄTIETOJA:

Pekka Pajamo, johtaja, talous ja sisäiset palvelut, puh. 010 244 3158 tai 040 532 2009

Katri Viippola, johtaja, ihmiset, viestintä ja kehittäminen, puh. 010 244 7191 tai 0400 129 500

LIITE: Taulukot

www.varma.fi

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

Tase käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa euroa	03/2023	03/2022	12/2022
Vastaavaa			
Sijoitukset	56 604	57 573	56 204
Saamiset	1 175	1 375	1 235
Kalusto	2	3	2
Vastaavaa yhteensä	57 781	58 951	57 441
Vastattavaa			
Oma pääoma	147	139	145
Arvostuserot	11 447	13 105	11 628
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 512	2 597	1 573
Taseen ulkopuoliset velat	-3	-1	-2
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	13 103	15 840	13 344
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	0	0	174
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	-570	1 836	-950
Varsinainen vastuovelka	44 859	40 672	44 577
Yhteensä	44 289	42 508	43 626
Muut velat	389	603	297
Vastattavaa yhteensä	57 781	58 951	57 441

Tuloslaskelma käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa euroa	1-3/2023	1-3/2022	1-12/2022
Vakuutusmaksutulo	1 408	1 272	6 119
Maksetut korvaukset	-1 699	-1 523	-6 238
Vastuuelan muutos	-489	378	-390
Sijoitustoiminnan nettotulos	572	-1 141	-2 833
Kokonaisliikekulut	-36	-35	-136
Muu tulos	0	0	16
Verot	2	-1	-4
Kokonaistulos ¹⁾	-240	-1 050	-3 466

¹⁾ Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden ja tasoitusmäärän muutosta

miljoonaa euroa	1-3/2023	1-3/2022	1-12/2022
Vakuutusliikkeen tulos	6	4	115
Sijoitustoiminnan tulos	-247	-1 061	-3 636
Hoitokustannustulos	0	8	38
Muu tulos	0	0	16
Kokonaistulos	-240	-1 050	-3 466

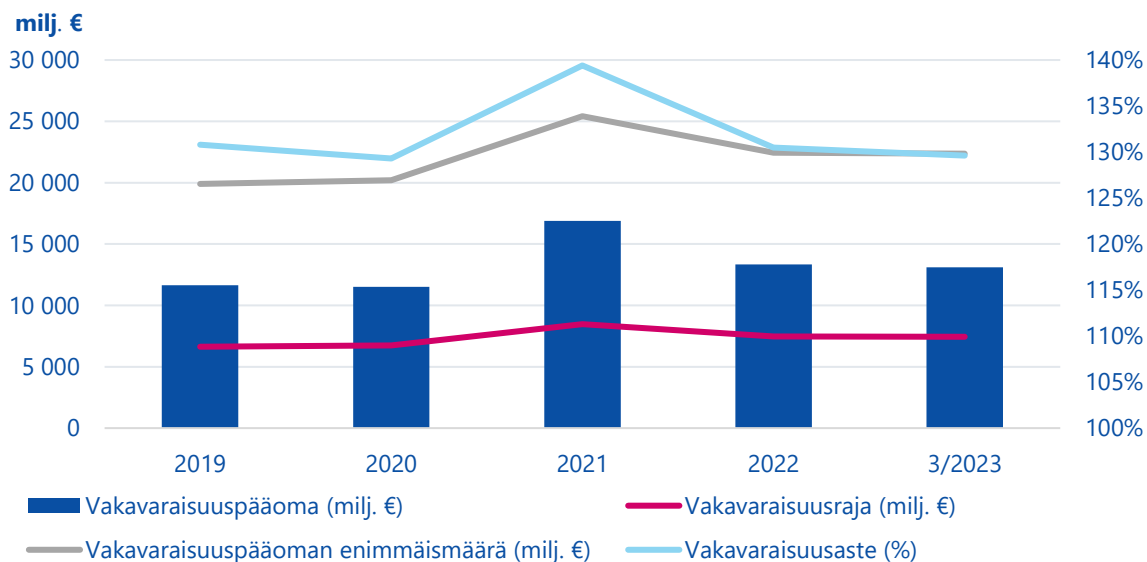
Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	31.3.2023	31.3.2022	31.12.2022
Vakavaraisuusraja, milj. €	7 452	8 674	7 482
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	22 357	26 021	22 447
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	13 103	15 840	13 344
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	129,6	137,3	130,5
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,8	1,8	1,8

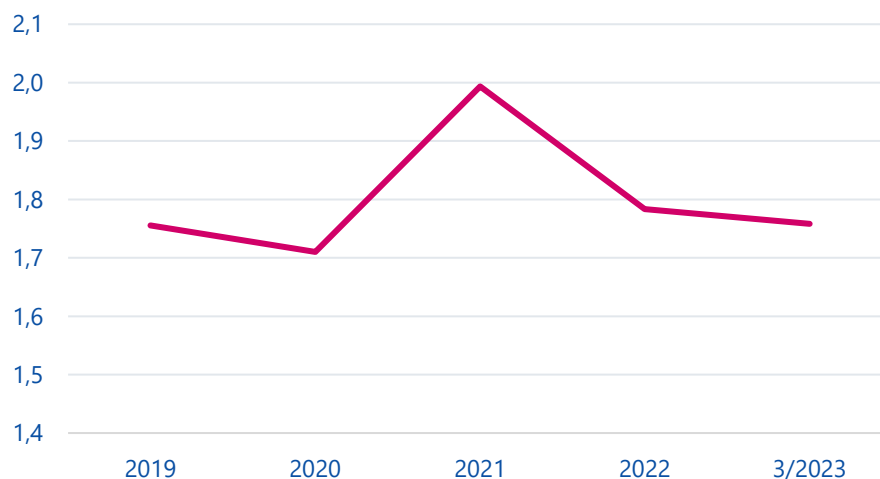
¹⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan.

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuusasema, vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



Sijoitukset käyvin arvoin

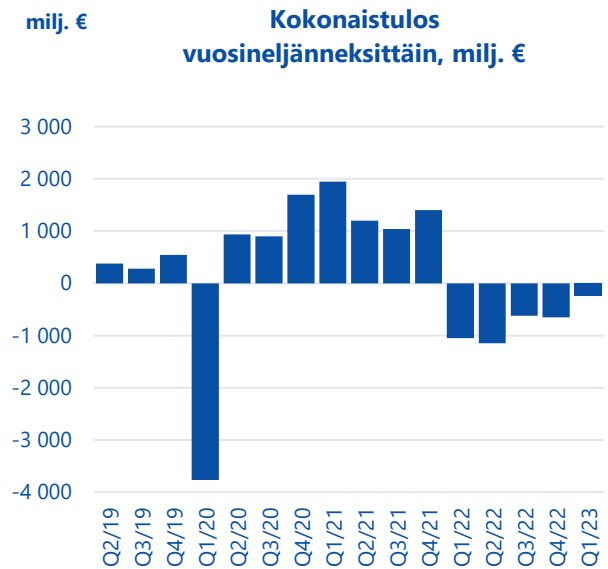
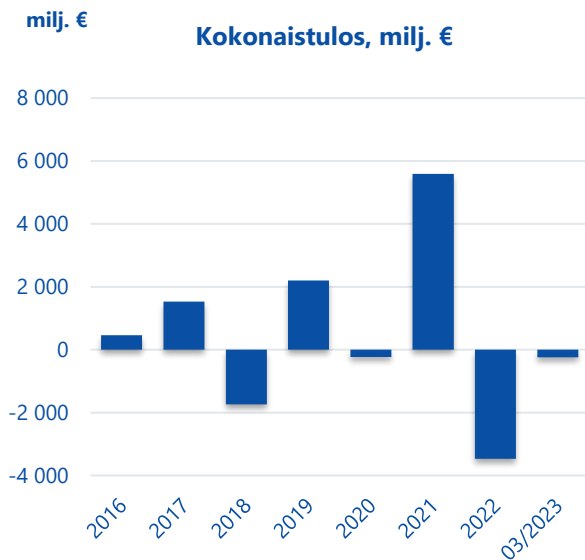
	03/2023				03/2022				12/2022				01-03/2023	01-03/2022	01-12/2022	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	%	
Korkosijoitukset ¹⁾	14 214	25	14 847	26	13 869	24	16 987	30	14 566	26	15 302	27	1,2	-2,7	-5,2	
Lainasaamiset	2 772	5	2 772	5	2 664	5	2 664	5	2 829	5	2 829	5	1,5	0,8	3,9	
Joukkovelkakirjalainat	9 251	16	9 606	17	7 841	14	7 962	14	8 563	15	8 878	16	1,4	-4,5	-10,2	5,2
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 698	8	5 062	9	3 763	7	3 869	7	4 611	8	4 844	9	2,0	-5,8	-13,7	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 554	8	4 544	8	4 078	7	4 093	7	3 952	7	4 033	7	0,8	-3,1	-6,5	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2 190	4	2 468	4	3 364	6	6 360	11	3 174	6	3 595	6	0,3	0,5	-0,1	
Osakesijoitukset	28 005	49	27 815	49	29 221	51	29 338	51	27 459	49	27 533	49	2,0	-3,5	-8,7	
Noteeratut osakkeet	17 657	31	17 467	31	19 598	34	19 716	34	17 268	31	17 342	31	2,9	-7,5	-16,8	14,4
Pääomasijoitukset	9 657	17	9 657	17	9 121	16	9 121	16	9 498	17	9 498	17	0,7	5,5	7,9	
Noteeraamattomat osakkeet	691	1	691	1	501	1	501	1	692	1	692	1	-2,2	5,2	40,7	
Kiinteistösijoitukset	5 715	10	5 715	10	5 525	10	5 525	10	5 741	10	5 741	10	-0,8	2,0	5,7	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 185	6	3 185	6	3 065	5	3 065	5	3 171	6	3 171	6	1,0	0,9	4,2	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 529	4	2 529	4	2 460	4	2 460	4	2 570	5	2 570	5	-2,9	3,4	7,6	
Muut sijoitukset	8 671	15	8 668	15	8 958	16	8 964	16	8 438	15	8 438	15	-1,2	2,2	2,7	
Hedgerahastosijoitukset	8 678	15	8 678	15	8 944	16	8 944	16	8 433	15	8 433	15	-1,1	2,1	2,3	3,2
Hyödykesijoitukset	2	0	-2	0	0	0	7	0	0	0	0	0				
Muut sijoitukset	-9	0	-9	0	14	0	14	0	6	0	6	0				
Sijoitukset yhteensä	56 604	100	57 044	101	57 573	100	60 814	106	56 204	100	57 014	101	1,0	-1,9	-4,9	5,3
Johdannaisten vaikutus			-441	-1			-3 241	-6			-810	-1				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	56 604	100	56 604	100	57 573	100	57 573	100	56 204	100	56 204	100				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 3,90.

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

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Kokonaistulos



Tiivistelmä tunnusluvuista

	1-3/2023	1-3/2022	1-12/2022
Vakuutusmaksutulo, milj. €	1 408	1 272	6 119
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	566	-1 149	-2 868
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	1,0	-1,9	-4,9
	3/2023	3/2022	12/2022
Vastuuelka, milj.€	45 801	45 105	45 373
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	13 103	15 840	13 344
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,8	1,8	1,8
Eläkevarat, milj. € ²⁾	57 367	58 326	57 120
% vastuuelasta ²⁾	129,6	137,3	130,5
TYEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	25 429	23 606	24 103
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	926	835	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 vastuuelka + vakavaraisuuspääoma.

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Sijoitukset käyvin arvoin Finanssivalvonnan määräysten mukaan jaoteltuna

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	3/2023		3/2022		12/2022		3/2023		3/2022		12/2022	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	% ¹⁰⁾	milj. €	% ¹⁰⁾	milj. €	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	14 214	25	13 869	24	14 566	26	14 847	26	16 987	30	15 302	27
Lainasaamiset ¹⁾	2 772	5	2 664	5	2 829	5	2 772	5	2 664	5	2 829	5
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	9 251	16	7 841	14	8 563	15	9 606	17	7 962	14	8 878	16
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	2 190	4	3 364	6	3 174	6	2 468	4	6 360	11	3 595	6
Osakesijoitukset yhteensä	28 005	49	29 221	51	27 459	49	27 815	49	29 338	51	27 533	49
Noteeratut osakkeet ³⁾	17 657	31	19 598	34	17 268	31	17 467	31	19 716	34	17 342	31
Pääomasijoitukset ⁴⁾	9 657	17	9 121	16	9 498	17	9 657	17	9 121	16	9 498	17
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	691	1	501	1	692	1	691	1	501	1	692	1
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 715	10	5 525	10	5 741	10	5 715	10	5 525	10	5 741	10
Suorat kiinteistösijoitukset	3 185	6	3 065	5	3 171	6	3 185	6	3 065	5	3 171	6
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 529	4	2 460	4	2 570	5	2 529	4	2 460	4	2 570	5
Muut sijoitukset	8 671	15	8 958	16	8 438	15	8 668	15	8 964	16	8 438	15
Hedgerahastot ⁶⁾	8 678	15	8 944	16	8 433	15	8 678	15	8 944	16	8 433	15
Hyödykerahastot	2	0	0	0	0	0	-2	0	7	0	0	0
Muut sijoitukset ⁷⁾	-9	0	14	0	6	0	-9	0	14	0	6	0
Sijoitukset yhteensä	56 604	100	57 573	100	56 204	100	57 044	101	60 814	106	57 014	101
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-441	-1	-3 241	-6	-810	-1
Sijoitukset yhteensä	56 604	100	57 573	100	56 204	100	56 604	100	57 573	100	56 204	100

Jvk-salkun modifioitu duraatio **3,9**

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 kaikentyyppiset 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 "Sijoitukset 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	31.3.2023 %	31.3.2022 %	31.12.2022 %
Korkosijoitukset yhteensä	175	14 072	1,2	-2,7	-5,2
Lainasaamiset ¹⁾	42	2 785	1,5	0,8	3,9
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	127	9 049	1,4	-4,5	-10,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	7	2 238	0,3	0,5	-0,1
Osakesijoitukset yhteensä	549	27 628	2,0	-3,5	-8,7
Noteeratut osakkeet ³⁾	500	17 347	2,9	-7,5	-16,8
Pääomasijoitukset ⁴⁾	64	9 577	0,7	5,5	7,9
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	-15	705	-2,2	5,2	40,7
Kiinteistösijoitukset	-44	5 741	-0,8	2,0	5,7
Suorat kiinteistösijoitukset	32	3 155	1,0	0,9	4,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-75	2 586	-2,9	3,4	7,6
Muut sijoitukset	-104	8 773	-1,2	2,2	2,7
Hedgerahastosijoitukset ⁶⁾	-99	8 771	-1,1	2,1	2,3
Hyödykesijoitukset	0	1			
Muut sijoitukset ⁷⁾	-5	1			
Sijoitukset yhteensä	576	56 215	1,0	-1,9	-4,8
Sijoituslajeille kohdistamattomat					
tuotot, kulut ja liikekulut	-10	5			
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	566	56 219	1,0	-1,9	-4,9

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