

Varman osavuosisraportti 1.1.2024–31.3.2024

Vertailuluvut suluissa ovat 31.3.2023 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli 1 068 (-240) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten kolmen kuukauden tuotto oli 3,6 (1,0) prosenttia
- Sijoitusten markkina-arvo oli 60,9 (59,1 vuoden alussa) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli 15 078 (14 010 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja 1,6 (1,6 vuoden alussa) -kertainen vakavaraisuusrajaan verrattuna.

Taloudellinen toimintaympäristö

Maailmantalouden kasvu on pysynyt melko vakaana vuoden 2024 alussa. Talouskasvu on nojannut suurelta osin tavaroiden ja palveluiden kulutukseen, samalla kun tehdasteollisuus on polkenut paikallaan. Talouden heikkoja alueita ovat olleet korkoherkät sektorit, kuten rakentaminen ja kestokulutustavarat. Globaali työllisyyskehitys on talouden haasteista huolimatta ollut suotuisaa, mikä yhdessä kotitalouksien ostovoiman vahvistumisen kanssa on tukenut yksityistä kulutusta. Keväällä myös teollisuudesta on tullut aiempaa positiivisempia viestejä, mikä on osaltaan nostanut kuluvan vuoden talousennusteita. Yhdysvallat on pysynyt maailmantalouden kasvun moottorina samaan aikaan kun Euroopan vaisut näkymät ovat pysyneet oleellisesti ennallaan. Kiinan talouskasvunäkymät ovat kiinteistösektorin ongelmista huolimatta pysyneet vakaina, ja kyselytutkimusten perusteella merkkejä talouskasvun hienoisesta elpymisestä on näkyvissä.

Globaali inflaatio on hidastumassa. Yhdysvalloissa inflaatio on pysynyt selvästi keskuspankin tavoitevauhtia nopeampana heijastellen vahvaa työllisyyskehitystä ja kireämmän rahapolitiikan hidasta välittymistä talouteen. Sitkeä inflaatio on kääntänyt korot takaisin nousuun Yhdysvalloissa, ja Euroopassa markkinat ovat alkaneet hinnoitella aiempaa maltillisempia keskuspankkien koronlaskuja. Euroopan keskuspankin ennakoitaan leikkaavan ohjaukorkoa aiemmin ja enemmän kuin Yhdysvaltain keskuspankin, mikä on kasvattanut korkoeroja talousalueiden välillä.

Yhdysvaltain vahvistunut talouskasvu on vähentänyt merkittävästi riskejä globaalista taantumasta. Tästä huolimatta suurten talouksien kasvuennusteet ovat viime vuotta maltillisempia eikä globaali inflaatiokehitys salli vielä aggressiivista rahapolitiikan kevennystä. Geopoliittinen tilanne on hyvin epävakaa, vaikka keskusteluyhteys maailman kahden suurimman talouden, Yhdysvaltain ja Kiinan välillä näyttää vahvistuneen. Merkittävät julkiset alijäämät ja poliittisen päätöksenteon jähmettyminen useassa maassa ennen tärkeitä vaaleja rajoittavat julkisen taloudenpidon liikkumatilaa sekä finanssipolitiikan tukea talouskasvulle.

Suomen talous on taantumassa. Yritysten investoinnit, asuntorakentaminen ja kulutus ovat laskeneet ostovoiman heikon kehityksen ja kohonneen korkotason vuoksi. Myös kiristynyt finanssipolitiikka ja kevään lakot ovat iskeneet talouskasvuun, työllisyyteen sekä investointihaluihin vuoden alkupuolella. Inflaation hidastuminen sekä odotettu rahapolitiikan keventäminen alkavat kuitenkin todennäköisesti helpottaa talouden ahdinkoa loppuvuonna.

Työeläkejärjestelmä

Sosiaali- ja terveysministeriön ja valtiovarainministeriön asettaman työeläkejärjestelmän uudistamista selvittävän työryhmän työ on jatkunut. Työryhmän tavoitteena on selvittää tarvittavat muutokset, jotta voidaan varmistaa työeläkejärjestelmän rahoituksellinen kestävyys, turvata riittävä etuustaso sekä vakauttaa sääntöpohjaisen vakautusjärjestelmän avulla eläkevakuutusmaksutaso pitkällä aikavälillä. Muutosten tavoitteellaan vahvistavan julkista taloutta pitkällä aikavälillä noin 0,4 prosenttiyksiköllä suhteessa bruttokansantuotteeseen.

Työryhmän on tarkoitus laatia ehdotus keinoista 31.1.2025 mennessä, jonka jälkeen ehdotus kootaan hallituksen esitykseksi. Keskeiset työmarkkinakeskusjärjestöt ovat myös asettaneet kaksikantaisen eläkeneuvotteluryhmän valmistelemaan eläkeuudistusta.

Työkyvyttömyyseläkkeiden rahoituksessa käytettävän maksuluokkamallin muutokset tulivat voimaan vuoden 2024 alusta. Muutoksen vaikutukset näkyvät työnantajien vakuutusmaksuissa pidemmällä aikavälillä. Muutosten odotetaan muun muassa edistävän ikääntyneiden ja osatyökykyisten työllistymistä sekä kannustavan yrityksiä oikea-aikaiseen ja vaikuttavaan kuntouttamiseen.

Yrittäjän eläkelakiin (YEL) vuoden 2023 alussa voimaan tulleiden muutosten perusteella Varma tarkisti vuoden 2023 aikana työtulon 12 000 yrittäjältä, joiden työtulo on alle 15 000 euroa. Vuonna 2024 tämä työ jatkuu ja koskee niitä yrittäjiä, joiden työtulo ylittää 15 000 euroa, mutta on alle 25 000 euroa. Varman osalta tämä tarkoittaa 8 000 yrittäjän vakuutuksen tarkistamista.

Varman taloudellinen kehitys

Kokonaistulos käyvin arvoin kolmelta kuukaudelta oli 1 068 (-240) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen selvästi tärkein osatekijä on sijoitustoiminnan tulos 1 063 (-247) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 2 126 (566) miljoonaa euroa. Vastuuvelan tuottovaatimus oli 1 063 (814) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli 5 (6) miljoonaa euroa. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä Varma perii asiakkailtaan hoitokustannusosaa, joka vastaa Varman kuluja. Hoitokustannustulos oli -1 (0) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminnan ja vakuutusriskien riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli maaliskuun lopussa 15 078 (14 010 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja eläkevarat suhteessa vastuuelkaan 132,2 (130,4 vuoden alussa) prosenttia.

Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajaan verrattuna vahvalla tasolla eli 1,6-kertainen (1,6 vuoden alussa).

Vakuutustoiminta

Varman maksutulo tammi–maaliskuussa oli 1 491 (1 408) miljoonaa euroa.

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli maaliskuun lopussa 350 200 (350 500 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi–maaliskuussa 1 808 (1 699) miljoonaa euroa.

Uusia eläkepäätöksiä ja ennakkopäätöksiä tehtiin maaliskuun loppuun mennessä 7 438, joka on noin 30 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa enemmän. Yhteensä eläkepäätöksiä annettiin tammi–maaliskuussa 14 176. Vanhuuseläkehakemusten määrä kasvoi katsauskaudella olennaisesti vuoden 2023 ensimmäiseen neljännekseen nähden, sillä vuoden 2023 alussa ei mikään ikäryhmä saavuttanut lakisääteistä vanhuuseläkeikää.

Varmassa oli maaliskuun lopussa vakuutettuna 590 901 (607 535 vuoden alussa) työntekijää ja yrittäjää. TyEL-vakuutettujen palkkasumma kasvoi katsauskaudella 3,9 prosenttia vuoden 2023 vastaavasta kaudesta. Varmaan siirtyy vuoden alun työeläkeyhtiöiden välisellä siirtokierroksella nettona 129 (31) miljoonaa euroa vuotuista vakuutusmaksutuloa. Eläkevakuutusten myynti uusille asiakkaille oli katsauskaudella 23 (40) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminta

Varman vuoden 2024 ensimmäisen vuosineljänneksen sijoitustuotot nousivat 3,6 (1,0) prosenttiin ja sijoitusten arvo ylsi vuoden ensimmäisen neljänneksen lopussa 60 939 (56 604) euroon. Varman vakavaraisuus vahvistui alkuvuonna 132,2 prosenttiin (130,4 prosenttia vuoden 2023 lopussa).

Taantumapelkojen hälventyminen tuki riskisentimenttiä ja alkuvuoden tuotot nojasivat ensisijaisesti osakkeiden sekä hedgerahastojen vahvaan kehitykseen. Kasvunäkymien vakiintuminen painoi yrityslainojen riskilisiä, mutta korkojen nousu kompensoi vaikutusta ja painoi listattujen korkosijoitusten tuottoja. Kiinteistöjen alakulo jatkui ja alkuvuoden tuotot jäivät hieman negatiivisiksi.

Osakesijoitukset tuottivat 5,3 (2,0) prosenttia. Noteerattujen osakkeiden tuotot ylsivät 6,7 (2,9) prosenttiin, mutta erot eri maantieteellisten alueiden ja sektoreiden välillä pysyivät suurina. Varman noteeratuista osakesijoituksista amerikkalaiset osakkeet tuottivat yli 11 prosenttia samaan aikaan kun suomalaisosakkeiden tuotot jäivät hieman negatiivisiksi. Japanilaiset osakkeet kehittyivät alkuvuonna erittäin vahvasti, vaikka heikentynyt jeni leikkasi osan euromääräisistä tuotoista. Pääomasijoitusten raportoidut tuotot kehittyivät selvästi listattuja osakkeita maltillisemmin yltäen 3,0 (0,7) prosenttiin.

Korkojen kääntyminen uudelleen nousuun painoi korkosijoitusten tuotot 1,0 (1,2) prosenttiin. Korkosijoitusten tuottokärjessä olivat sijoituslainat ja korkeampiriskiset yrityslainat. Matalamman riskitason valtionlainojen tuotot painuivat puolestaan negatiivisiksi. Markkinat hinnoittelivat aiempaa maltillisempaa rahapolitiikan kevennystä Yhdysvalloissa ja Euroopassa, ja tämä nosti korkotasoa vuoden vaihteesta.

Kiinteistösijoitusten tuotot olivat -0,7 (-0,8) prosenttia markkinoiden reagoidessa korkoympäristön muutoksiin ja sitä kautta kiinteistösijoituksille asetettuihin tuotto-odotuksiin. Kiinteistösijoituksista saatavat nettovuokra-tuotot pysyivät vakaina kiinteistömarkkinan alavireisyydestä huolimatta.

Muiden sijoitusten tuotot ylsivät 3,9 (-1,2) prosenttiin. Hedgesijoitukset hyötyivät Yhdysvaltain vahvasta talouskehityksestä, luottoriskipremioiden kaventumisesta sekä korkeista juoksevista tuotoista, jotka tukivat varsinkin yritys- ja asuntolainasijoitusten kehitystä. Matalan duraation vuoksi korkojen nousun negatiiviset vaikutukset hedgesijoitusten tuottoihin jäivät selvästi listattuja korkosijoituksia maltillisemmaksi.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia lähes kaikissa omaisuuslajeissa. Sijoituspolitiikan mukaisesti osa valuuttakurssiriskistä on suojattu. Operatiivisesti valuuttariskiä hallinnoidaan yhtenä kokonaisuutena, ja tuloluissa valuuttavaikutus sisältyy eri omaisuusluokkien tuottoon. Yhdysvaltain dollari vahvistui alkuvuonna euroa vastaan, mikä tuki jossain määrin 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 2 229 (2 511) miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 35 (36) miljoonaa euroa. Kauden hoitokustannusylijäämä oli -1 (0) miljoonaa euroa. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä vakuutusmaksun hoitokustannusosa on mitoitettu vastaamaan Varman kuluja.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 571 (564 vuonna 2023). Maaliskuun lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 15 (17) prosenttia eläkepalveluissa, 13 (11) prosenttia vakuutus- ja aktuaaripalveluissa, 17 (16) prosenttia asiakkuuksien toiminnoissa, 12 (13) prosenttia työkykypalveluissa, 13 (14) prosenttia sijoitustoiminnossa ja 29 (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 15.3.2024. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvostoon kaksi uutta jäsentä. Hallintoneuvoston uusiksi jäseniksi valittiin Janne-Olli Järvenpää ja Simo Pöyhönen. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille sekä toimitusjohtajalle tilikaudelta 2023.

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, Anne Karjalainen, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Katariina Kravi, Pekka Kuusniemi, Elisa Markula, Maria Mäkynen, Pasi Pesonen, Marko Piirainen, Perttu Puro, Mika Rautiainen, Eeva Sipilä, Pekka Tiitinen, Jorma Vehviläinen, Anssi Vuorio ja Sauli Väntti.

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi tilikaudelle 2024 tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n, jonka ilmoittamana päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT, KRT Kristina Sandin. Yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy myös varmentaa vuodelta 2024 laadittavan kestävyysraportin.

Varman hallitukseen ovat vuoden 2024 alusta lukien kuuluneet Jaakko Eskola (puheenjohtaja), Antti Palola (varapuheenjohtaja), Risto Penttinen (varapuheenjohtaja), Riku Aalto, Anu Ahokas, Anja Frada, Ari Kaperi, Kristiina Mäkelä, Teo Ottola, Pekka Piispanen, Merja Ranta-aho ja Saana Siekkinen sekä varajäsenet Jari Elo, Jouni Hakala ja Ville Talasmäki.

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

Vastuullisuus

Varma julkaisi vuoden 2023 riippumattomasti varmennetun vuosi- ja vastuullisuusraportin Global Reporting Initiative (GRI) -kehikon mukaisesti. Raportissa kerrotaan Varman toiminnan keskeiset tulokset sekä Varman vastuullisista teoista eläketurvan, sijoittamisen ja kestäväen työelämän näkökulmista. Luonnon monimuotoisuudesta raportoitiin ensi kertaa uutta Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (TNFD) -viitekehystä mukailleen.

Euroopassa EU:n kestävyysraportointidirektiivi tekee aiemmin vapaaehtoisesta raportoinnista pakollista kuluva vuodesta alkaen ja tuo vastuullisuuden entistä enemmän myös yritysten hallitusten pöydille.

Varma julkaisi ympäristöpolitiikan maaliskuussa 2024. Varmalla on ollut jo vuodesta 2016 lähtien sijoitusten ilmastopolitiikka, mutta nyt julkistetussa ympäristöpolitiikassa on tunnistettu ympäristövaikutusten merkitys koko arvoketjussa. Luonnon monimuotoisuuden säilyttäminen saa yhtä suuren painoarvon kuin ilmastonmuutoksen hillintä. Päivitetty ympäristöpolitiikka huomioi kattavasti luontokadolle altistavia toimialoja. Sijoitustoiminnassa käytössä olevan huolellisuusprosessin piiriin on otettu uusina toimialoina mukaan luontoriskeille merkittävästi altistuvia toimialoja, joita ovat elintarvike-, lääke ja kosmetiikkateollisuus, pakkausmateriaalien valmistajat, vaate- ja ylellisyystavarateollisuus sekä jätehuollon yritykset.

Yritysten vastuullisuutta kansainvälisesti arvioiva EcoVadis on myöntänyt Varmalle platinatason tunnustuksen (Platinum EcoVadis Medal). Varman vastuullisuuskäytännöt arvioitiin erinomaisiksi, ja Varma ylsi yhden prosentin parhaimmiston yli 100 000 analysoidun yrityksen joukossa. EcoVadis arvioi yritysten vastuullisuutta ympäristöasioiden, ihmis- ja työoikeuksien, eettisten toimintatapojen ja kestäväen hankinnan näkökulmista. Riippumaton arviointi valmistui maaliskuussa 2024. Varman edellinen EcoVadis-tulos on vuodelta 2022, ja siihen verrattuna Varman kokonaispistemäärä nousi 80/100 pisteestä 81/100 pisteeseen. Korkeimmat pisteet sai Varman ympäristövastuutyö (90/100). Arvioinnissa EcoVadis nosti esille Varman sitoutumisen Science Based Targets -aloitteeseen (SBTi) ja siihen liittyvien tavoitteiden asettamisen sekä kvantitatiiviset tavoitteet liittyen energiankulutukseen ja kasvihuonekaasupäästöihin. Arvioinnin mukaan myös ihmis- ja työoikeudet ovat

Varman toiminnassa kiitettävällä tasolla sekä periaatteiden että konkreettisten toimenpiteiden osalta. Pistemäärämme oli 80/100. Eri osa-alueissa eniten nousi hankintojen pistemäärä.

Riskienhallinta

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

Eläkevakuutustoiminnan riskejä ovat eläke- ja vakuutuskäsittelyyn sekä toimialan yhteisten järjestelmien toimivuuteen liittyvät riskit. Näiden osalta riskitaso on säilynyt alhaisena. Osana riskienhallinnan toteuttamista Varma harjoittelee säännöllisesti erilaisten toiminnallisten häiriöiden ja uhkakuvien varalta.

Hallitus on vahvistanut yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Lisäksi vahvistanut Varman toiminnan jatkuvuussuunnitelman. 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 yhä melko haastavia. Globaalin taantuman todennäköisyys on lyhyellä tähtäimellä vähentynyt, mutta sitkeä inflaatio saattaa pakottaa keskuspankit pitämään rahapolitiikan suhteellisen kireänä vielä pitkään. Kohonnut korkotaso ja korkea velkaantuneisuus rajaavat finanssipolitiikan liikkumatilaa ja leikkaavat kotitalouksien kulutusmahdollisuuksia, vaikka rahapolitiikan välittymisessä lainanhoitokustannuksiin on merkittäviä eroja eri maiden välillä. Markkinoiden riskihinnoittelu on maltillistunut selvästi.

Geopoliittiset riskit pysyvät korkealla, mikä yhdessä korkeamman korkotason kanssa jarruttaa Suomessa yritysten investointipäätöksiä. Vaikka inflaatio on kääntynyt laskuun, liittyy sen tulevaan kehitykseen yhä epävarmuutta. Tämä voi heijastua markkinoille korkojen voimakkaana heilahteluna. Väestön ikääntymiseen liittyvät menopaineet, turvallisuus- ja energiapolitiikan haasteet sekä viime vuosia korkeammat velanhoitokustannukset pitävät yllä haasteita kestävän talouspolitiikan harjoittamiselle. Samaan aikaan tuottavuuskehityksen vahvistamiseen pyrkivien talouspoliittisten uudistusten tekeminen on hitaan kasvun ja epävakaa poliittisen ilmapiirin ympäristössä hyvin haastavaa. Tekoälyn nopea kehitys voi tukea tuottavuuskehitystä tulevaisuudessa, mutta sen vaikutuksia maailmantalouden kasvuun ja tuottavuuteen on vielä vaikea arvioida.

Varman vahva vakavaraisuusasema ja huolellinen riskienhallinta varmistavat kuitenkin hyvät edellytykset sijoitustuottojen kehitykselle ja turvaavat vakuutettujen eläke-edut erilaisissa markkinaolosuhteissa. Varma jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa.

Helsinki, 26.4.2024

Risto Murto
toimitusjohtaja

Tässä osavuosisiraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on vastuullinen ja vakavarainen eläkevarojen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla 941 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2023 Varman maksutulo oli 6,5 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 7,1 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli maaliskuun 2024 lopussa 60,9 miljardia euroa.

LISÄTIETOJA:

Pekka Pajamo, johtaja, talous ja sisäiset palvelut, puh. 040 532 2009
Hanna Kaskela, johtaja, vastuullisuus ja viestintä, puh. 040 584 5045

LIITE: Taulukot

www.varma.fi

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

Tase käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa €	3/2024	3/2023	12/2023
Vastaavaa			
Sijoitukset	60 939	56 604	59 078
Saamiset	1 233	1 175	1 339
Kalusto	2	2	2
Vastaavaa yhteensä	62 174	57 781	60 419
Vastattavaa			
Oma pääoma	154	147	152
Arvostuserot	14 001	11 447	12 975
Osittamaton lisävakuutusvastuu	931	1 512	892
Taseen ulkopuoliset velat ja muut vähennykset	-9	-3	-9
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	15 078	13 103	14 010
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	0	0	142
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	627	-570	-17
Varsinainen vastuovelka	46 162	44 859	45 949
Yhteensä	46 788	44 289	45 932
Muut velat	308	389	335
Vastattavaa yhteensä	62 174	57 781	60 419

Tuloslaskelma käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa €	1-3/2024	1-3/2023	1-12/2023
Vakuutusmaksutulo	1 491	1 408	6 466
Maksetut korvaukset	-1 808	-1 699	-6 775
Vastuuvelan muutos	-714	-489	-2 134
Sijoitustoiminnan nettotulos	2 140	572	3 396
Kokonaisliikekulut	-35	-36	-137
Muu tulos	0	0	2
Verot	-5	2	-2
Kokonaistulos ¹⁾	1 068	-240	815

¹⁾ Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden muutosta

miljoonaa €	1-3/2024	1-3/2023	1-12/2023
Vakuutusliikkeen tulos	5	6	70
Sijoitustoiminnan tulos	1 063	-247	739
Hoitokustannustulos	-1	0	4
Muu tulos	0	0	2
Kokonaistulos	1 068	-240	815

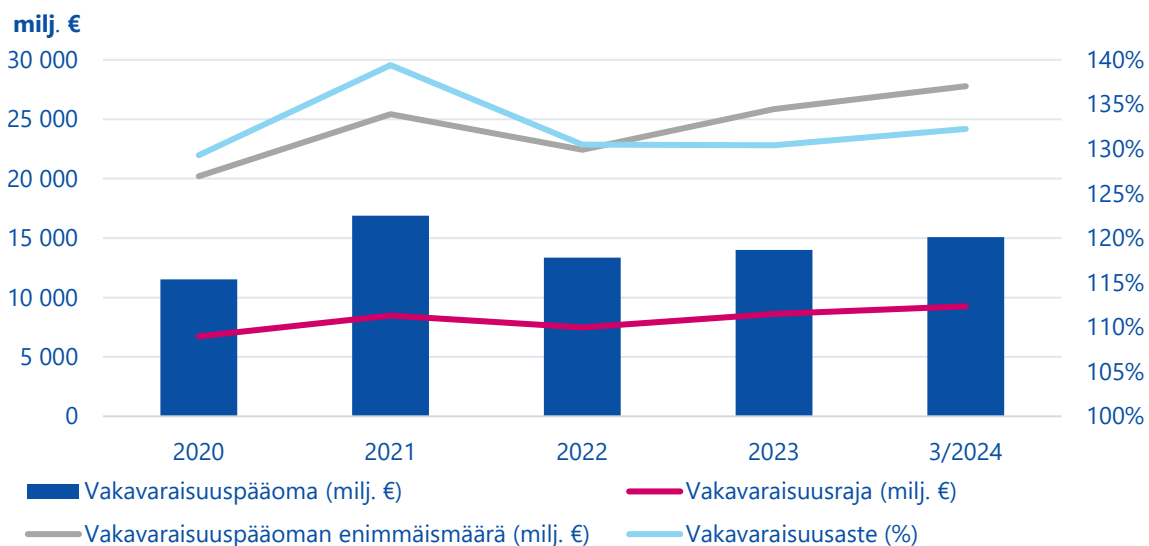
Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
Vakavaraisuusraja, milj. €	9 260	7 452	8 614
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	27 780	22 357	25 843
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	15 078	13 103	14 010
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	132,2	129,6	130,4
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,6	1,8	1,6

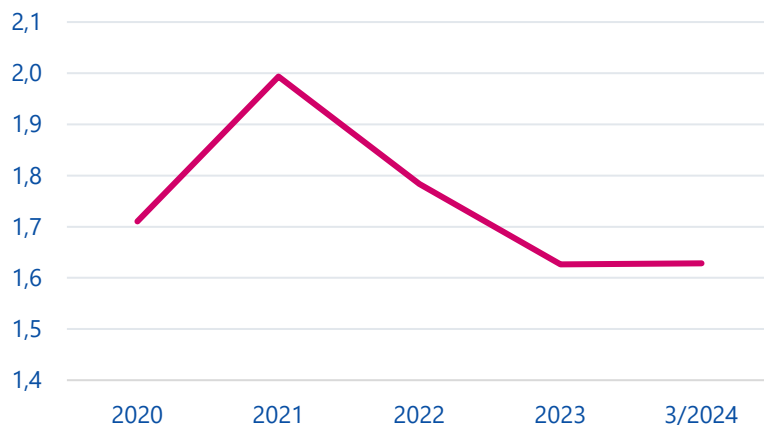
¹⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan.

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuusasema, vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



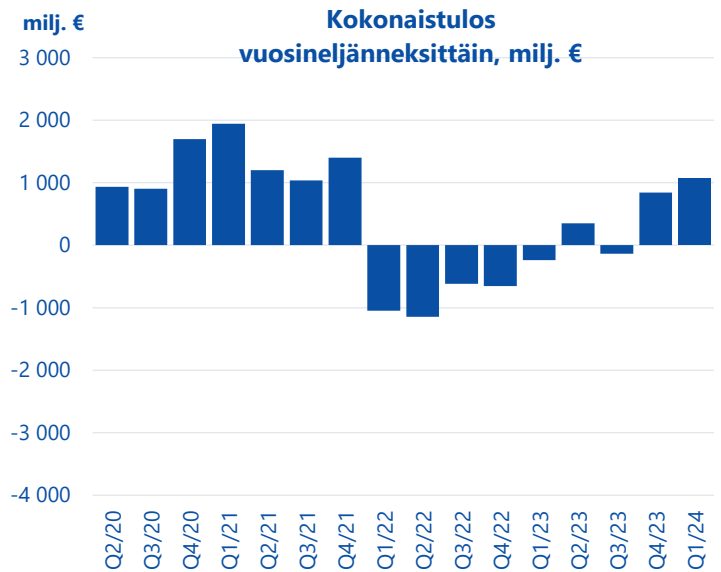
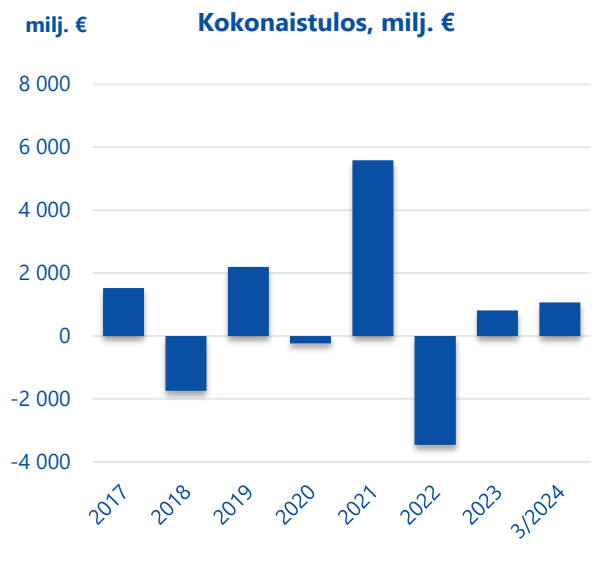
Sijoitukset käyvin arvoin

	3/2024				3/2023				12/2023				1-3/2024	1-3/2023	1-12/2023	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⁾	11 598	19	13 495	22	14 214	25	14 847	26	12 081	20	9 307	16	1,0	1,2	5,6	
Lainasaamiset	2 538	4	2 538	4	2 772	5	2 772	5	2 598	4	2 598	4	2,6	1,5	7,3	
Joukkovelkakirjalainat	7 756	13	10 038	16	9 251	16	9 606	17	8 304	14	8 967	15	0,6	1,4	5,8	5,0
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 181	5	5 366	9	4 698	8	5 062	9	3 769	6	4 335	7	-0,4	2,0	4,5	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 574	8	4 672	8	4 554	8	4 544	8	4 536	8	4 632	8	1,4	0,8	7,3	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 305	2	920	2	2 190	4	2 468	4	1 179	2	-2 259	-4	0,4	0,3	2,0	
Osakesijoitukset	33 556	55	33 797	55	28 005	49	27 815	49	31 874	54	31 866	54	5,3	2,0	8,6	
Noteeratut osakkeet	21 912	36	22 153	36	17 657	31	17 467	31	20 634	35	20 626	35	6,7	2,9	10,3	14,0
Pääomasijoitukset	10 792	18	10 792	18	9 657	17	9 657	17	10 425	18	10 425	18	3,0	0,7	5,5	
Noteeraamattomat osakkeet	852	1	852	1	691	1	691	1	815	1	815	1	1,6	-2,2	8,9	
Kiinteistösijoitukset	5 677	9	5 677	9	5 715	10	5 715	10	5 641	10	5 641	10	-0,7	-0,8	-4,3	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 062	5	3 062	5	3 185	6	3 185	6	3 021	5	3 021	5	1,0	1,0	-4,0	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 615	4	2 615	4	2 529	4	2 529	4	2 620	4	2 620	4	-2,7	-2,9	-4,6	
Muut sijoitukset	10 109	17	10 116	17	8 671	15	8 668	15	9 481	16	9 480	16	3,9	-1,2	5,6	
Hedgerahastosijoitukset	10 100	17	10 100	17	8 678	15	8 678	15	9 480	16	9 480	16	3,9	-1,1	6,1	2,4
Hyödykesijoitukset	2	0	9	0	2	0	-2	0	2	0	1	0				
Muut sijoitukset	7	0	7	0	-9	0	-9	0	-1	0	-1	0				
Sijoitukset yhteensä	60 939	100	63 085	104	56 604	100	57 044	101	59 078	100	56 294	95	3,6	1,0	6,0	4,9
Johdannaisten vaikutus			-2 146	-4			-441	-1			2 784	5				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	60 939	100	60 939	100	56 604	100	56 604	100	59 078	100	59 078	100				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,55.

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

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot



Tiivistelmä tunnusluvuista

	1-3/2024	1-3/2023	1-12/2023
Vakuutusmaksutulo, milj. €	1 491	1 408	6 466
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo-in, milj. €	2 126	566	3 363
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	3,6	1,0	6,0
	3/2024	3/2023	12/2023
Vastuuvelka, milj.€	47 720	45 801	46 966
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	15 078	13 103	14 010
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,6	1,8	1,6
Eläkevarat, milj. € ²⁾	61 839	57 367	60 057
% vastuuvasta ²⁾	132,2	129,6	130,4
TYEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	26 357	25 429	25 367
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	1 051	926	943

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

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

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Sijoitukset käyvin arvoin Finanssivalvonnan määräysten mukaan jaoteltuna

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	3/2024		3/2023		12/2023		3/2024		3/2023		12/2023	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Korkosijoitukset yhteensä	11 598	19,0	14 214	25,1	12 081	20,5	13 495	22,1	14 847	26,2	9 307	15,8
Lainasaamiset ¹⁾	2 538	4,2	2 772	4,9	2 598	4,4	2 538	4,2	2 772	4,9	2 598	4,4
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	7 756	12,7	9 251	16,3	8 304	14,1	10 038	16,5	9 606	17,0	8 967	15,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	1 305	2,1	2 190	3,9	1 179	2,0	920	1,5	2 468	4,4	-2 259	-3,8
Osakesijoitukset yhteensä	33 556	55,1	28 005	49,5	31 874	54,0	33 797	55,5	27 815	49,1	31 866	53,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	21 912	36,0	17 657	31,2	20 634	34,9	22 153	36,4	17 467	30,9	20 626	34,9
Pääomasijoitukset ⁴⁾	10 792	17,7	9 657	17,1	10 425	17,6	10 792	17,7	9 657	17,1	10 425	17,6
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	852	1,4	691	1,2	815	1,4	852	1,4	691	1,2	815	1,4
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 677	9,3	5 715	10,1	5 641	9,5	5 677	9,3	5 715	10,1	5 641	9,5
Suorat kiinteistösijoitukset	3 062	5,0	3 185	5,6	3 021	5,1	3 062	5,0	3 185	5,6	3 021	5,1
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 615	4,3	2 529	4,5	2 620	4,4	2 615	4,3	2 529	4,5	2 620	4,4
Muut sijoitukset	10 109	16,6	8 671	15,3	9 481	16,0	10 116	16,6	8 668	15,3	9 480	16,0
Hedgerahastot ⁶⁾	10 100	16,6	8 678	15,3	9 480	16,0	10 100	16,6	8 678	15,3	9 480	16,0
Hyödykerahastot	2	0,0	2	0,0	2	0,0	9	0,0	-2	0,0	1	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	7	0,0	-9	0,0	-1	0,0	7	0,0	-9	0,0	-1	0,0
Sijoitukset yhteensä	60 939	100,0	56 604	100,0	59 078	100,0	63 085	103,5	57 044	100,8	56 294	95,3
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-2 146	-3,5	-441	-0,8	2 784	4,7
Sijoitukset yhteensä	60 939	100,0	56 604	100,0	59 078	100,0	60 939	100,0	56 604	100,0	59 078	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,6											

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 kaikenlaiset 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 perusjakaamaan.
- 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	31.3.2024 %	31.3.2023 %	31.12.2023 %
Korkosijoitukset yhteensä	120	11 994	1,0	1,2	5,6
Lainasaamiset ¹⁾	67	2 553	2,6	1,5	7,3
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	47	8 109	0,6	1,4	5,8
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	6	1 332	0,4	0,3	2,0
Osakesijoitukset yhteensä	1 687	31 778	5,3	2,0	8,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	1 362	20 475	6,7	2,9	10,3
Pääomasijoitukset ⁴⁾	311	10 471	3,0	0,7	5,5
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	14	832	1,6	-2,2	8,9
Kiinteistösijoitukset	-39	5 670	-0,7	-0,8	-4,3
Suorat kiinteistösijoitukset	31	3 027	1,0	1,0	-4,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-70	2 643	-2,7	-2,9	-4,6
Muut sijoitukset	372	9 644	3,9	-1,2	5,6
Hedgerahastosijoitukset ⁶⁾	377	9 631	3,9	-1,1	6,1
Hyödykesijoitukset	2	1			
Muut sijoitukset ⁷⁾	-6	13			
Sijoitukset yhteensä	2 140	59 087	3,6	1,0	6,1
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-14	8			
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	2 126	59 095	3,6	1,0	6,0

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