

Varman osavuosisraportti 1.1.2022–30.9.2022

Vertailuluvut suluissa ovat 30.9.2021 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli - 2 815 (4 185) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten yhdeksän kuukauden tuotto oli -4,9 (13,5) prosenttia.
- Sijoitusten markkina-arvo oli 56,4 (59,0 vuoden alussa) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli 14,2 (16,9 vuoden alussa) miljardia euroa ja 1,9 (2,0 vuoden alussa) -kertainen vakavaraisuusrajaan verrattuna.

Taloudellinen toimintaympäristö

Maailmantalouden kasvu on hidastunut ja taantumariskit ovat lisääntyneet merkittävästi. Heikentyneen suhdannekehityksen taustalla on erityisesti hyvin nopeasti kasvanut inflaatio, jonka kukistamiseksi keskuspankit globaalisti ovat kiristäneet voimakkaasti rahapolitiikkaansa. Talouskasvuun on iskenyt myös Venäjän käynnistämän sodan aiheuttama Eurooppaan kohdistuva energiakriisi, joka runtelee kohonneiden hintojen ja mahdollisten sääntelytoimien kautta eurooppalaisen teollisuuden kannattavuutta ja kotitalouksien ostovoimaa. Energiakriisi on myös vaikeuttanut raha- ja finanssipolitiikan koordinaatiota, kun rahapolitiikalla jarrutetaan kokonaiskysyntää samaan aikaan kun finanssipolitiikalla yritetään pehmentää kohonneiden energiakustannusten vaikutusta.

Keskuspankit ovat kiristäneet rahapolitiikkaansa poikkeuksellisen nopeasti, jotta vaimeampi kokonaiskysyntä painaisi inflaation keskuspankkien asettamalle tavoitetasolle. Rahapolitiikka vaikuttaa talouteen ja työllisyyteen kuitenkin viipeellä, ja jo toteutuneen kiristämisen kokonaisvaikutukset talouteen paljastuvat täysimääräisesti vasta ensi vuonna. Kireän rahapolitiikan ja Euroopan energiakriisin lisäksi Kiinan koronasulut ja kiinteistösektorin ongelmat ovat jarruttaneet maailmantalouden kasvua. Suomessa talouden näkymät ovat heikentyneet selvästi kuluttajien rapautuneen luottamuksen ja yritysten suhdannetiedusteluista saatujen havaintojen perusteella, vaikka työllisyys ja kokonaistuotanto pysyivät vielä katsauskaudella kohtuullisessa kasvussa.

Talouden näkymät ovat heikot. Talouskehityksen ja sijoitusmarkkinoiden kannalta suurimmat riskit liittyvät yhä korkean inflaation, heikentyvän talouskasvun ja nopeasti kiristyneen rahapolitiikan aiheuttamiin paineisiin. Keskuspankit ovat avoimesti myöntäneet, että ne joutuvat taistelemaan inflaatiota vastaan kireämmällä rahapolitiikalla tilanteessa, jossa taantumariskit ovat lisääntyneet merkittävästi. Poikkeuksellisen nopeasti kiristynyt rahapolitiikka on jo heikentänyt markkinoiden likviditeettiä ja vaikeuttanut rahoitusmarkkinoiden olosuhteita. Hyvin jännittynyt geopoliittinen tilanne lisää myös vaikeasti ennakoitavia riskejä, jotka saavat yrityksiä lykkäämään investointeja varsinkin Euroopassa. Koronapandemian jälkeen nopeasti supistuneet julkiset vajeet näyttävät kääntyvän jälleen kasvuun uusien tukitoimien myötä.

Työeläkejärjestelmä

Työmarkkinoiden keskusjärjestöt ovat sopineet ehdotuksesta vuoden 2023 yksityisalojen työeläkemaksuksi. Sosiaali- ja terveysministeriö vahvistaa maksun perusteet työeläkevakuutusyhtiöiden hakemuksesta. Yksityisalojen keskimääräinen perittävä TyEL-maksu on 24,84 prosenttia palkoista (24,85 prosenttia kuluvana vuonna). Maksu sisältää myös takaisinmaksuerän, jolla kompensoidaan vuosina 2022-2025 työnantajan eläkemaksuun vuonna 2020 toteutettu määräaikainen alennus. Yrittäjän eläkemaksu säilyy vuonna 2023 vuoden 2022 tasolla.

Suomen eläkejärjestelmä sijoittui viidenneksi kansainvälisessä Global Pension Index -vertailussa. Suomen sijoitus parani kaksi sijaa viime vuodesta, kun vertailun laskentatapaa muutettiin painottamaan aikaisempaa

enemmän vahvan ansiosidonnaisen eläketurvan maita. Suomalainen eläketurva valittiin jälleen kerran maailman luotettavimmaksi ja läpinäkyvimmäksi.

Eläketurvakeskus julkaisi lokakuussa eläkkeiden pitkän aikavälin rahoitusnäkymien päivitettyt laskelmat. Näiden mukaan rahoitusnäkyvät ovat parantuneet merkittävästi hyvien sijoitustuottojen ansiosta. Samalla epävarmuus tulevasta eläkemaksusta on kasvanut, sillä syntyvyyden pysyessä matalana yhä suurempi osuus kasvavasta eläkemenosta on katettava eläkevarojen tuotoilla. Laskelmien lähtökohta on Tilastokeskuksen vuoden 2021 väestöennuste. Sen mukaan syntyvyys jatkuu matalana, ja työkäisten määrä pienenee koko laskentajakson (2021–2090) ajan. Samalla vanhushuoltosuhte lähes kaksinkertaistuu. Työeläkevaroilta on saatu viime vuosina arvioitua parempaa tuottoa ja TyEL-eläkevarallisuus kattaa aiempaa suuremman osuuden eläkemenosta. Yksityisen sektorin työeläkemaksu (TyEL) voitaisiin laskelmien mukaan pitää alle 25 prosentissa 2050-luvulle asti.

Maksussa olevien eläkkeiden työeläkeindeksit tarkistetaan vuosittain tammikuussa eläkkeiden ostovoiman säilymiseksi. Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö on vahvistanut vuoden 2023 työeläkeindeksin korotukseksi 6,8 prosenttia. Tämä vaikuttaa maksussa oleviin eläkkeisiin vuoden 2023 alusta lähtien. Tulevan indeksikorotuksen vaikutus on näkynyt Varman toiminnassa lisääntyneinä eläkehakemuksina ja yhteydenottoina eläke-neuvontaan.

Eduskunnan käsittelyssä on hallituksen esitys yrittäjien eläkelain muuttamiseksi. Esityksellä pyritään parantamaan yrittäjien eläketurvaa ja tukemaan yrittäjän eläkelain toimeenpanoa. Tavoitteena on, että yrittäjän työtulo vastaisi nykyistä paremmin yrittäjän työpanoksen arvoa. Katsauskaudella otettiin käyttöön yrittäjän työtulon laskentapalvelu, joka antaa yrittäjälle ja työeläkevakuuttajalle yrittäjän tilannetta vastaavan työtulosuosituksen. Tämän pohjalta työeläkeyhtiö vahvistaa yrittäjän työtulon tasapuolisesti kaikille yrittäjille.

Varman taloudellinen ja toiminnallinen kehitys

Varman kokonaistulos käyvin arvoihin yhdeksältä kuukaudelta oli -2 815 (4 185) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistulos oli -2 914 (4 144) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoihin oli -2 902 (6 732) miljoonaa euroa. Vastuuvelalle hyvitettyä korkoa oli 13 (2 588) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli 57 (3) miljoonaa euroa, hoitokustannustulos 26 (38) miljoonaa euroa ja muu tulos 16 (0) miljoonaa euroa.

Varman vakavaraisuus säilyi hyvällä tasolla. Sijoitus- ja vakuutustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli syyskuun lopussa 14 170 (16 890 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja suhteessa vastuuvelkaan 133,0 (139,4 vuoden alussa) prosenttia.

Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajaan verrattuna turvaavalla tasolla eli 1,9 (2,0 vuoden alussa) -kertainen.

Taloudellista kehitystä kuvaavat taulukot on esitetty tämän osavuosisiraportin liitteessä.

Vakuutustoiminta

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli syyskuun lopussa 348 400 (345 700 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi–syyskuussa 4 628 (4 458) miljoonaa euroa. Uusia eläkepääätöksiä on tehty syyskuun loppuun mennessä 17 856, joka on 8,0 prosenttia enemmän kuin viime vuoden vastaavana aikana. Yhteensä eläkepääätöksiä annettiin tammi–syyskuussa 40 262. Tammi–syyskuussa tehtiin 4 221 uutta työkyvyttömyyseläkepääätöstä; tämä on 0,5 prosenttia enemmän kuin vuonna 2021 samalla ajanjaksolla.

Varma on uudistanut palveluitaan ja panostanut erityisesti riskiperusteisten työkyvyttömyysriskien hallintapalveluiden kehittämiseen. Palveluiden uudistamisen tavoitteena on tukea asiakkaita työurien pidentämisessä aiempaa vaikuttavammin. Varmassa analysoidaan tarkkaan pandemian ja siitä seuraavien työelämän nopeiden muutosten vaikutuksia, jotta asiakastarpeita voidaan ennakoita ja palveluiden osuvuutta parantaa.

Varmassa vakuutettujen TyEL-palkkasumma on kasvanut voimakkaasti, 7,3 prosenttia, vuoden takaisesta tilanteesta. Vuoden 2022 kehitys on ollut hyvä. Varmassa oli syyskuun lopussa vakuutettuna 596 800 (571 200 vuoden alussa) työntekijää ja yrittäjää.

Varma voitti tammi-syyskuun aikana uutta vakuutusmaksutuloa yhteensä 137 (41) miljoonaa euroa. Tämä sisältää uusmyynnin ja muista eläkelaitoksista siirtyneen maksutulon nettovaikutuksen sekä Varmaan kesäkuun lopussa siirtyneen eläkesäätiön vakuutusmaksutulon.

Sijoitustoiminta

Varman sijoitustuotot jäivät katsauskaudella selvästi negatiivisiksi. Sijoitusten tuotot olivat -4,9 (13,5) prosenttia ja sijoitusten arvo oli syyskuun lopussa 56 384 (59 024 vuoden 2021 lopussa) miljoonaa euroa. Varman vakavaraisuus oli katsauskauden lopussa 133,0 (139,4 vuoden 2022 alussa) prosenttia.

Tuntuvasti heikentyneet talousnäkymät, korkea inflaatio ja nopeasti kiristynvä rahapolitiikka iskivät alkuvuonna useimpiin omaisuusluokkiin ja painoivat arvoja alas. Erot Varman listattujen ja listaamattomien sijoitusten tuottojen välillä olivat merkittäviä ja kasvoivat entisestään. Listattujen korko- ja osakesijoitusten tuotot olivat heikkoja, eivätkä korkosijoitukset kyenneet kompensoimaan osakemarkkinoiden laskun vaikutuksia kokonais-tuottoon. Tärkein yhteinen syy heikkoon kehitykseen sekä osake- että korkomarkkinoilla oli voimakas korkojen nousu. Listaamattomien sijoitusten tuotot pysyivät alkuvuonna kuitenkin selvästi positiivisina, mikä johtui muun muassa listaamattomien sijoitusten vähäisemmästä korkoriskistä, onnistuneesta sijoitusallokaatiosta ja listatun osakemarkkinan merkittävien muutosten hitaasta välittymisestä sijoitusten arvoihin.

Osakkeiden tuotot olivat -9,1 (23,1) prosenttia. Noteerattujen osakkeiden tuotot olivat -19,3 (17,6) prosenttia. Erot eri maantieteellisten alueiden ja sektoreiden välillä olivat suuria. Vahvistunut dollari selittää suuren osan yhdysvaltalaisen osakkeiden paremmasta tuotosta verrattuna muihin osakkeisiin. Heikentyneet talous- ja tulokasvuodotukset, nopea inflaatio sekä erityisesti korkeammat korot olivat osakkeiden arvoon vaikuttaneita tärkeimpiä elementtejä. Pääomasijoitusten tuotot 13,5 (39,9) prosenttia olivat sijoitusympäristöön nähden erittäin vahvoja, mikä heijastelee osaltaan listaamattomien sijoitusten hidasta reagoitua markkinamuutoksiin sekä infrainvestointien tarjoamaa inflaatio suojaa.

Korkojen voimakas nousu ja riskilisten leventyminen painoivat korkosijoitusten kuluvan vuoden tuotot negatiivisiksi -6,4 (1,5) prosenttiin. Julkisyhteisöjen joukkolainojen tuotot jäivät erittäin heikoiksi -15,2 (-0,9) prosenttiin. Kehitys heijastelee historiallisen nopeaa inflaatiota sekä keskuspankkien aggressiivista rahapolitiikan kiristystä. Yrityslainojen tuotot kärsivät niin ikään rajusta korkojen noususta sekä taantumapelkojen aiheuttamasta riskilisten noususta. Yrityslainojen tuotot jäivät -8,0 (3,5) prosenttiin. Lainasaamisten tuotot kehittyivät tasaisemmin niiden maltillisen korkoriskin ansiosta ja alkuvuoden tuotot ylsivät 2,1 (3,0) prosenttiin.

Kiinteistösijoitusten tuotot nousivat 5,5 (4,1) prosenttiin, ja erityisen hyvin tuottivat ulkomaiset kiinteistö-sijoitusrahastot. Suorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 3,8 (4,1) prosenttia ja kiinteistösijoitusrahastojen 7,8 (4,2) prosenttia. Tyyppillisesti vuokrasopimusten vuokratasot on sidottu kuluttajahintaindeksin muutoksiin tai niissä on muu vastaava vuokrantarkastusmekanismi, mikä on toiminut korkean inflaation ympäristössä suojana kohoavia ylläpitokustannuksia vastaan ja näin turvannut vuokraustoiminnasta saatavaa nettokassavirtaa sekä kiinteistösijoitusten arvostuksia.

Muiden sijoitusten tuotot kehittyivät suotuisasti yltäen 5,8 (11,5) prosenttiin. Tuotot nojasivat hedgerahastojen vakaaseen kehitykseen. Hedgerahastot hajauttivat Varman sijoitusten riskiä ja kompensoivat merkittävästi listattujen sijoitusten heikkoa kehitystä.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia kaikissa omaisuuslajeissa. Sijoituspolitiikan mukaisesti osa valuuttakurssiriskistä on suojattu. Operatiivisesti valuuttariskiä hallinnoidaan yhtenä kokonaisuutena, ja tuloslukuissa 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 suojaustarkoituk-

nessa 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 2 621 (2 173) miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 106 (100) miljoonaa euroa. Varman hoitokulujen kattamiseen tarkoitettun vakuutusmaksun osan tariffia pienennettiin vuoden 2022 alusta ja tämä vaikuttaa pienentävästi hoitokustannustulokseen, vaikka Varmassa vakuutettu palkkasumma onkin kasvanut. Koko vuoden ennusteen mukaan Varma käyttää liikekuluihin 73 (63) prosenttia saaduista vakuutusmaksuihin sisältyvistä hoitokustannusosista. Kauden hoitokustannusylijäämä oli 26 (38) miljoonaa euroa. Vuodelta 2022 kertyvä hoitokustannusylijäämä käytetään kokonaisuudessaan asiakashyvityksiin. Tulevina vuosina vakuutusmaksua pienennetään hoitokustannusylijäämää vastaavalla määrällä ja asiakashyvitykset perustuvat ainoastaan Varman vakavaraisuuspääomaan ja sen kehitykseen.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä oli katsauskaudella keskimäärin 530 (529). Syyskuun lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 17 prosenttia eläkepalveluissa, 11 prosenttia aktuaari- ja vakuutuspalveluissa, 17 prosenttia asiakkuuksien toiminnoissa, 13 prosenttia työkyvyttömyysriskin hallinnassa, 14 prosenttia sijoitus-toiminnoissa ja 28 prosenttia muissa toiminnoissa.

Yhtiön hallinto

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

Vastuullisuus

Varma sijoittui jaetulle ykkössijalle Global Pension Transparency Benchmark -vertailun Vastuullinen sijoittaminen -kategoriassa. Kansainvälisessä vertailussa oli mukana 75 eläkerahastoa 15 eri maasta. Vertailussa selvitettiin eläkerahastojen läpinäkyvyyttä neljässä luokassa: kuluissa, hallinnossa, sijoitustuloksessa ja vastuullisessa sijoittamisessa.

Varma allekirjoitti tieteeseen perustuvia päästövähennystavoitteita ajavaan Science Based Targets -aloitteen (SBTi). Kansainväliseen yhteisaloitteeseen sitoutuneet yritykset asettavat lyhyen ja pitkän aikavälin tavoitteet omien päästöjensä vähentämiseen. SBTi-aloitteen keskiössä on ilmaston lämpenemisen rajaaminen 1,5 asteeseen ja nollapäästöjen saavuttaminen vuoteen 2050 mennessä.

Varma liittyi hallituksille ja poliittisille päätöksentekijöille osoitettuun Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis 2022 -yhteisvetoomukseen. Kansainvälisessä yhteisvetoomuksessa sijoittajat vaativat valtioita tiukempia ilmastotavoitteita vuoteen 2030 mennessä.

Riskienhallinta

Koronapandemia ja Venäjän hyökkäys Ukrainaan ovat muuttaneet myös Varman riskiasemaa. Varman toiminta on hoidettu myös tänä aikana sujuvasti ja ilman keskeytyksiä. Varman sijoitusten riskitasoa on säädetty katsauskaudella sijoitusmarkkinoiden muutosten mukaisesti pienentämällä osakepainoa sijoitussalkussa.

Varman olennaiset riskit liittyvät sijoitustoimintaan ja tietojenkäsittelyyn. Erityisesti kyberriskien uhan arvioidaan nousseen ja tältä osin varautumista on tehostettu. Samoin Varman toiminnan jatkuvuuden turvaaminen eri riskiskenaarioissa on keskeinen osa riskienhallintaa. Varman kannalta taloudellisesti merkittävimpiä ovat sijoitusriskit. Varman hallituksen sijoitussuunnitelmassa määritellään mm. sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet, hajautus- ja likviditeettitavoitteet sekä valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet. Sijoitussalkun hajauttaminen perustuu omaisuusluokkien tuottokorrelaatiot huomioivaan allokointiin. Varman maksuvalmius on turvaavalla tasolla.

Eläkevakuutustoiminnan riskejä ovat eläke- ja vakuutus käsittelyyn 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. Varman tilinpäätöksen liitetiedoissa kuvataan tarkemmin vakuutus-, sijoitus-, operatiivisia ja muita riskejä hallintakeinoineen sekä esitetään eräitä määrällisiä tietoja.

Tulevaisuuden näkymät

Taloudellisen toimintaympäristön tulevaisuuden näkymät pysyvät heikkoina. Maailmantalouden ja sijoitusmarkkinoiden kannalta suurimmat riskit liittyvät lisääntyneeseen taantumarisktiin, ostovoimaa heikentävään inflaatioon sekä keskuspankkien aggressiivisten rahapoliittisten kiristämistoimien vaikutuksiin. Kohonnut korkotaso ja korkea velkaantuneisuus vähentävät finanssipolitiikan liikkumatilaa. Lisäksi nopeasti kohonneet korot ja rahoitusmarkkinoiden kiristyneet olosuhteet luovat haasteita yritysille ja lisäävät riskiä sijoitusmarkkinoiden tasapainon järkkymisestä.

Ukrainan sota ja jännittynyt geopoliittinen ympäristö heikentävät ennustettavuutta. Venäläisten kaasutoimistusten tyrehtyminen pitäne eurooppalaisen sähkön hinnan korkealla ja saattaa johtaa energian säännöstelyyn. Ukrainan sodan lisäksi korkea inflaatio ja sen vaikutuksia hillitsevät tukitoimet heikentävät finanssipolitiikan kestävyyttä ja koettelevat EU-maiden yhtenäisyyttä. Myös raha- ja finanssipolitiikan koordinaatio on nyt poikkeuksellisen vaikeaa. Väestön ikääntymiseen liittyvät menopaineet kohtaavat nyt lyhyemmän aikavälin turvallisuus- ja energiapolitiikan haasteet, mikä luo merkittäviä haasteita kestävän talouspolitiikan harjoittamiselle tulevina vuosina.

Varman vahva vakavaraisuusasema ja huolellinen riskienhallinta luovat hyvät edellytykset eläkevarojen sijoittamiselle ja vakuutettujen eläke-etujen turvaamiselle kaikissa markkinaolosuhteissa. Varma jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta ja vastuullista toimeenpanoa.

Helsinki, 28.10.2022

Risto Murto
toimitusjohtaja

Tässä osavuosisraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on vastuullinen ja vakavarainen eläkevarojen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla 945 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2021 Varman maksutulo oli 5,6 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 6,2 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli syyskuun 2022 lopussa 56,4 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 €	9/2022	9/2021	12/2021
Vastaavaa			
Sijoitukset	56 384	56 616	59 024
Saamiset	2 487	976	1 173
Kalusto	2	3	3
Vastaavaa yhteensä	58 874	57 595	60 200
Vastattavaa			
Oma pääoma	143	135	137
Arvostuserot	11 860	12 721	14 416
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 168	2 846	2 339
Taseen ulkopuoliset velat	-1	-1	-1
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	14 170	15 701	16 890
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	0	0	222
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	907	2 141	2 434
Varsinainen vastuovelka	42 109	39 518	40 230
Yhteensä	43 016	41 659	42 664
Muut velat	1 687	235	423
Vastattavaa yhteensä	58 874	57 595	60 200

Tuloslaskelma käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa €	1-9/2022	1-9/2021	1-12/2021
Vakuutusmaksutulo	4 582	4 249	5 635
Maksetut korvaukset	-4 628	-4 458	-5 980
Vastuuelan muutos	199	-2 260	-3 222
Sijoitustoiminnan nettotulos	-2 875	6 759	9 290
Kokonaisliikekulut	-106	-100	-130
Muu tulos	16	0	-1
Verot	-3	-5	-6
Kokonaistulos ¹⁾	-2 815	4 185	5 587

¹⁾ Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden ja tasoitusmäärän muutosta

miljoonaa €	1-9/2022	1-9/2021	1-12/2021
Vakuutusliikkeen tulos	57	3	48
Sijoitustoiminnan tulos	-2 914	4 144	5 488
Hoitokustannustulos	26	38	51
Muu tulos	16	0	-1
Kokonaistulos	-2 815	4 185	5 587

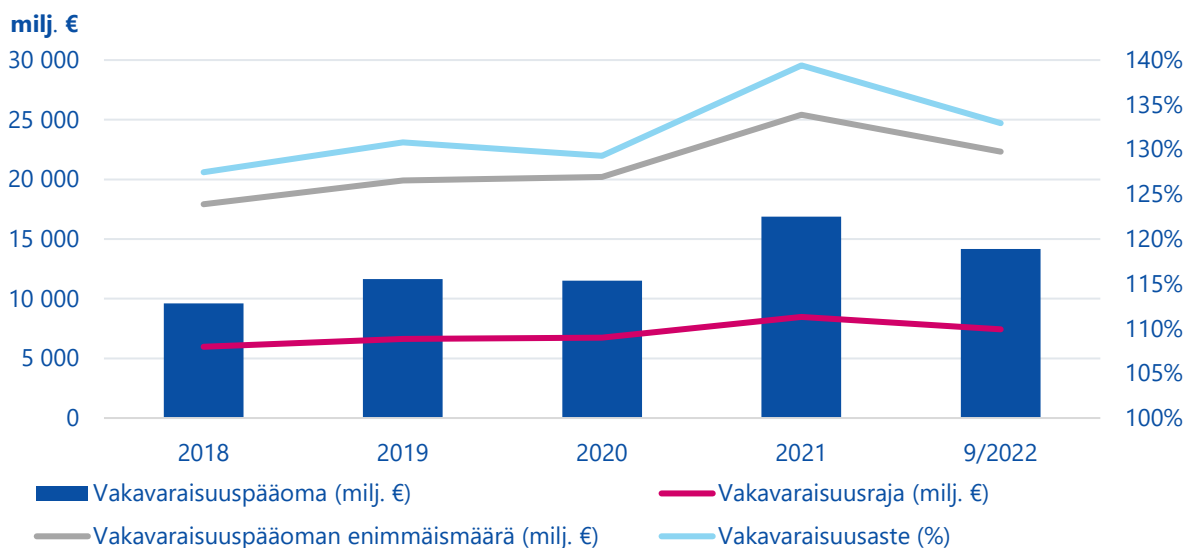
Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
Vakavaraisuusraja, milj. €	7 440	8 067	8 473
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	22 321	24 201	25 418
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 170	15 701	16 890
Vakavaraisuusaste % 1)	133,0	137,7	139,4
Vakavaraisuusasema 2)	1,9	1,9	2,0

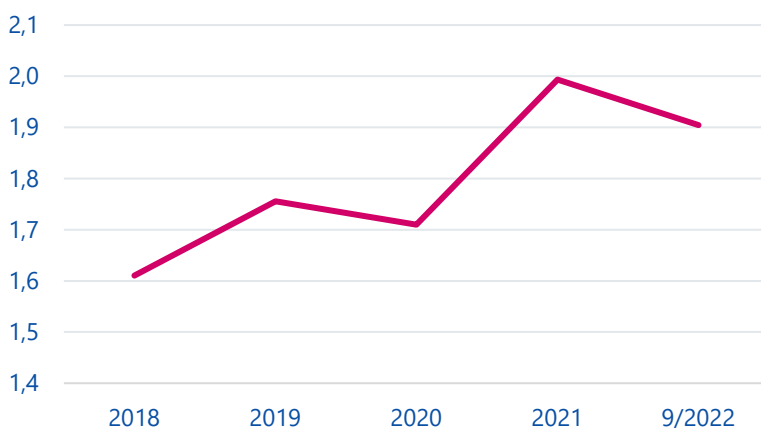
1) Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan.

2) Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuusasema, vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



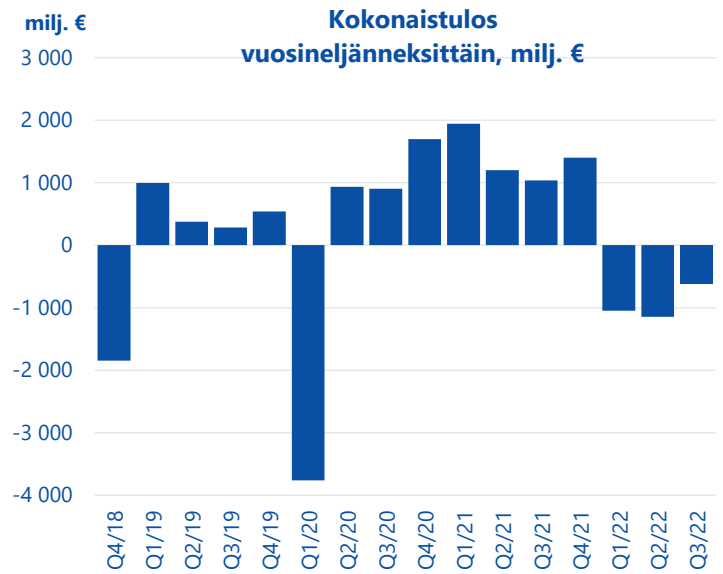
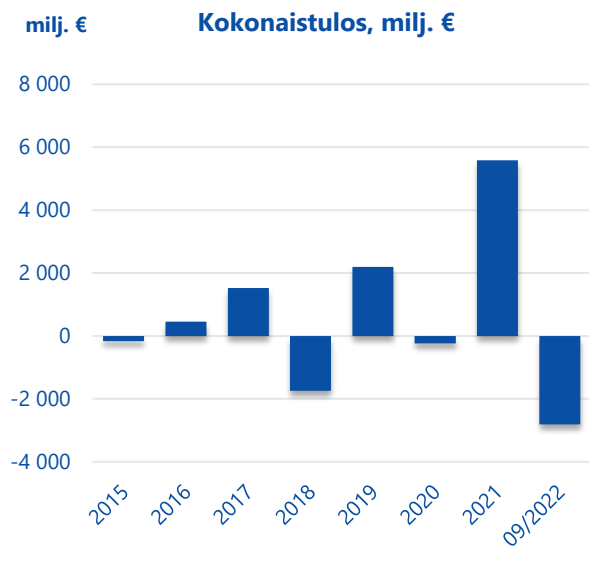
Sijoitukset käyvin arvoin

	9/2022				9/2021				12/2021				1-9/2022	1-9/2021	1-12/2021	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⁾	16 270	29	16 513	29	14 456	26	14 321	25	15 251	26	15 402	26	-6,4	1,5	1,9	
Lainasaamiset	2 715	5	2 715	5	2 848	5	2 848	5	2 711	5	2 711	5	2,1	3,0	5,4	
Joukkovelkakirjalainat	7 702	14	7 963	14	8 577	15	9 844	17	9 269	16	10 281	17	-11,6	1,4	1,4	4,5
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 569	6	3 433	6	4 529	8	5 796	10	5 132	9	6 189	10	-15,2	-0,9	-1,2	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 133	7	4 530	8	4 048	7	4 048	7	4 136	7	4 092	7	-8,0	3,5	4,2	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	5 853	10	5 834	10	3 031	5	1 628	3	3 271	6	2 409	4	-0,2	-0,1	-0,9	
Osakesijoitukset	25 704	45	25 984	46	27 838	49	27 641	49	29 144	49	29 352	50	-9,1	23,1	32,2	
Noteeratut osakkeet	15 207	27	15 487	27	19 365	34	19 168	34	20 010	34	20 217	34	-19,3	17,6	26,4	15,5
Pääomasijoitukset	9 912	18	9 912	18	8 079	14	8 079	14	8 663	15	8 663	15	13,5	39,9	49,6	
Noteeraamattomat osakkeet	585	1	585	1	394	1	394	1	471	1	471	1	18,2	10,4	26,3	
Kiinteistösijoitukset	5 730	10	5 730	10	5 235	9	5 235	9	5 442	9	5 442	9	5,5	4,1	5,9	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 136	6	3 136	6	3 036	5	3 036	5	3 086	5	3 086	5	3,8	4,1	4,1	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 594	5	2 594	5	2 199	4	2 199	4	2 356	4	2 356	4	7,8	4,2	8,5	
Muut sijoitukset	8 680	15	8 681	15	9 087	16	9 088	16	9 187	16	9 187	16	5,8	11,5	15,3	
Hedgerahastosijoitukset	8 679	15	8 679	15	9 087	16	9 087	16	9 184	16	9 184	16	5,6	11,6	15,3	3,0
Hyödykesijoitukset	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	
Muut sijoitukset	1	0	1	0	-1	0	-1	0	3	0	3	0				
Sijoitukset yhteensä	56 384	100	56 908	101	56 616	100	56 285	99	59 024	100	59 382	101	-4,9	13,5	18,5	6,2
Johdannaisten vaikutus			-524	-1			332	1			-358	-1				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	56 384	100	56 384	100	56 616	100	56 616	100	59 024	100	59 024	100				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 3,51.

Avoin valuuttapositio on 23,5 prosenttia sijoitusten markkina-arvosta.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot



Tiivistelmä tunnusluvuista

	1-9/2022	1-9/2021	1-12/2021
Vakuutusmaksutulo, milj. €	4 582	4 249	5 635
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo-in, milj. €	-2 902	6 732	9 256
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-4,9	13,5	18,5
	9/2022	9/2021	12/2021
Vastuuvelka, milj.€	45 184	44 505	45 225
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	14 170	15 701	16 890
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,9	1,9	2,0
Eläkevarat, milj. € ²⁾	57 163	57 337	59 754
% vastuuelasta ²⁾	133,0	137,7	139,4
TYEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	24 113	22 369	22 535
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	863	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

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	9/2022		9/2021		12/2021		9/2022		9/2021		12/2021	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Korkosijoitukset yhteensä	16 270	28,9	14 456	25,5	15 251	25,8	16 513	29,3	14 321	25,3	15 402	26,1
Lainasaamiset ¹⁾	2 715	4,8	2 848	5,0	2 711	4,6	2 715	4,8	2 848	5,0	2 711	4,6
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	7 702	13,7	8 577	15,1	9 269	15,7	7 963	14,1	9 844	17,4	10 281	17,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	5 853	10,4	3 031	5,4	3 271	5,5	5 834	10,3	1 628	2,9	2 409	4,1
Osakesijoitukset yhteensä	25 704	45,6	27 838	49,2	29 144	49,4	25 984	46,1	27 641	48,8	29 352	49,7
Noteeratut osakkeet ³⁾	15 207	27,0	19 365	34,2	20 010	33,9	15 487	27,5	19 168	33,9	20 217	34,3
Pääomasijoitukset ⁴⁾	9 912	17,6	8 079	14,3	8 663	14,7	9 912	17,6	8 079	14,3	8 663	14,7
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	585	1,0	394	0,7	471	0,8	585	1,0	394	0,7	471	0,8
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 730	10,2	5 235	9,2	5 442	9,2	5 730	10,2	5 235	9,2	5 442	9,2
Suorat kiinteistösijoitukset	3 136	5,6	3 036	5,4	3 086	5,2	3 136	5,6	3 036	5,4	3 086	5,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 594	4,6	2 199	3,9	2 356	4,0	2 594	4,6	2 199	3,9	2 356	4,0
Muut sijoitukset	8 680	15,4	9 087	16,1	9 187	15,6	8 681	15,4	9 088	16,1	9 187	15,6
Hedgerahastot ⁶⁾	8 679	15,4	9 087	16,1	9 184	15,6	8 679	15,4	9 087	16,1	9 184	15,6
Hyödykerahastot	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1	0,0	1	0,0	0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	1	0,0	-1	0,0	3	0,0	1	0,0	-1	0,0	3	0,0
Sijoitukset yhteensä	56 384	100,0	56 616	100,0	59 024	100,0	56 908	100,9	56 285	99,4	59 382	100,6
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-524	-0,9	332	0,6	-358	-0,6
Sijoitukset yhteensä	56 384	100,0	56 616	100,0	59 024	100,0	56 384	100,0	56 616	100,0	59 024	100,0

Jvk-salkun modifioitu duraatio **3,5**

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 mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
- ⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- ⁶⁾ Sisältää kaikkien 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	30.9.2022 %	30.9.2021 %	31.12.2021 %
Korkosijoitukset yhteensä	-949	14 728	-6,4	1,5	1,9
Lainasaamiset ¹⁾	56	2 659	2,1	3,0	5,4
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	-998	8 587	-11,6	1,4	1,4
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	-7	3 483	-0,2	-0,1	-0,9
Osakesijoitukset yhteensä	-2 738	29 984	-9,1	23,1	32,2
Noteeratut osakkeet ³⁾	-4 003	20 755	-19,3	17,6	26,4
Pääomasijoitukset ⁴⁾	1 176	8 741	13,5	39,9	49,6
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	89	487	18,2	10,4	26,3
Kiinteistösijoitukset	300	5 426	5,5	4,1	5,9
Suorat kiinteistösijoitukset	115	3 053	3,8	4,1	4,1
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	185	2 373	7,8	4,2	8,5
Muut sijoitukset	515	8 888	5,8	11,5	15,3
Hedgerahastosijoitukset ⁶⁾	497	8 861	5,6	11,6	15,3
Hyödykesijoitukset	5	-4			
Muut sijoitukset ⁷⁾	13	32			
Sijoitukset yhteensä	-2 873	59 027	-4,9	13,5	18,6
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-29	17			
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	-2 902	59 044	-4,9	13,5	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