

Varman osavuosisraportti 1.1.2024–30.9.2024

Vertailuluvut suluissa ovat 30.9.2023 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli 2 116 (-25) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten yhdeksän kuukauden tuotto oli 7,7 (2,8) prosenttia.
- Sijoitusten markkina-arvo oli 63,2 (59,1 vuoden alussa) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli 16 125 (14 010 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja 1,7 (1,6 vuoden alussa) -kertainen vakavaraisuusrajaan verrattuna.

Taloudellinen toimintaympäristö

Maailmantalous on jatkanut kasvuaan kuluvana vuonna. Kasvu on tullut erityisesti palvelusektorista. Tehdasteollisuuden aktiviteetti on pysytellyt alhaisella tasolla. Myös kiinteistösektorin kehitys on ollut heikkoa, vaikka alueelliset erot ovat olleet suuria. Työllisyyskehitys on ollut talouskasvuun nähden melko vahvaa, mitä selittää työmarkkinoiden hidas normalisoituminen koronapandemian aiheuttamista muutoksista työvoiman tarjontaan ja kysyntään.

Maantieteellisesti tarkasteltuna erot ovat pysyneet suurina Yhdysvaltain talouden kasvaessa selvästi euro-alueetta nopeammin. Kiinassa kasvupettymykset ovat jatkuneet ja viranomaiset ovatkin ilmoittaneet uusista toimista talouden elvyttämiseksi. Suomen talouskasvu on pysynyt heikkona. Korkojen lasku alkaa todennäköisesti helpottaa kotitalouksien ahdinkoa loppuvuonna, vaikka koko talouden palkkasumma on kääntynyt laskuun ja arvonlisäveron korotuksesta johtuva inflaation kiihtyminen leikkaa ostovoimaa.

Inflaatio on globaalisti hidastunut kesän ja alkusyksyn aikana selvästi, mikä on mahdollistanut rahapolitiikan keventämisen. Yhdysvalloissa keskuspankki leikkasi syyskuussa ohjaukorkojaan 0,5 prosenttiyksiköllä. Euroopan keskuspankki EKP on keventänyt rahapolitiikkaa pienin askelin. Myös Kiinan keskuspankki on jatkanut talouden elvyttämistä. Suurista talouksista ainoastaan Japanin keskuspankki ui vastavirtaan.

Geopoliittinen epävarmuus on yhä koholla. Lähi-Idässä Gazan sotatoimet ovat eskaloituneet alueellisesti, sota Ukrainassa jatkuu ja jännitteet Taiwanissa ovat pysyneet korkealla. Marraskuussa järjestettävien Yhdysvaltain presidentinvaalien tilanne on erittäin tiukka ja maan talous-, ulko- ja kauppapolitiikka saattaa muuttua vaalien lopputuloksen seurauksena.

Työeläkejärjestelmä

Sosiaali- ja terveysministeriön ja valtionvarainministeriön 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. 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.

Suomen eläkejärjestelmä on sijoittunut seitsemänneksi kansainvälisessä Mercer CFA Institute Global Pension Index -vertailussa. Suomen sijoitus tippui yhden sijan edellisvuodesta. Eläkejärjestelmien hallinnon luotettavuudessa Suomea pidetään kuitenkin edelleen vertailun parhaimpana.

Työeläkevakuutusyhtiöt ovat jättäneet sosiaali- ja terveysministeriölle yksityisalojen vuoden 2025 vakuutusmaksua koskevan laskuperustehakemuksen ja ministeriö antanee päätöksen asiasta marraskuun puoliväliin mennessä. Yksityisalojen keskimääräinen perittävä TyEL-maksu olisi 24,85 prosenttia palkoista (24,81 prosenttia kuluvana vuonna). Tähän sisältyy myös takaisinmaksuerä 0,45 prosenttiyksikköä, jolla kompensoidaan vuonna 2020 covid-pandemian aikana tehtyä työnantajan eläkemaksun alennusta viimeisen kerran. Yrittäjän eläkemaksu säilyisi vuonna 2025 vuoden 2024 tasolla.

Maksussa olevien eläkkeiden työeläkeindeksit tarkistetaan vuosittain tammikuussa eläkkeiden ostovoiman säilymiseksi. Eläketurvakeskus on tehnyt esityksen sosiaali- ja terveysministeriölle työeläkeindeksin korottamiseksi 1,31 prosentilla vuodelle 2025. Tämä vaikuttaisi maksussa oleviin eläkkeisiin vuoden 2025 alusta lähtien. Ehdotettu korotus on kahta edellisvuotta maltillisempi, erityisesti inflaation maltillistumisen takia.

Varman taloudellinen kehitys

Varman kokonaistulos käyvin arvoin yhdeksältä kuukaudelta oli 2 116 (-25) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan kokonaistulos oli 2 080 (-63) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 4 558 (1 556) miljoonaa euroa. Vastuuelalle hyvitetty korko oli 2 478 (1 619) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli 36 (38) miljoonaa euroa. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä Varma perii asiakkailtaan hoitokustannusosaa, joka on mitoitettu vastaamaan Varman kuluja. Hoitokustannustulos oli 1 (1) miljoonaa euroa.

Varman vakavaraisuus säilyi hyvällä tasolla. Sijoitus- ja vakuutustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli syyskuun lopussa 16 125 (14 010 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja suhteessa vastuvelkaan 133,6 (130,4 vuoden alussa) prosenttia.

Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajan verrattuna turvaavalla tasolla eli 1,7 (1,6 vuoden alussa) -kertainen.

Taloudellista kehitystä kuvaavat taulukot on esitetty tämän osavuosisiraportin liitteessä.

Vakuutustoiminta

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli syyskuun lopussa 350 600 (350 500 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi-syyskuussa 5 425 (5 094) miljoonaa euroa. Uusia eläkepääätöksiä on tehty syyskuun loppuun mennessä 18 682, joka on 8,0 prosenttia enemmän kuin viime vuoden vastaavana aikana. Yhteensä eläkepääätöksiä annettiin tammi-syyskuussa 38 127. Tammi-syyskuussa tehtiin 4 171 uutta työkyvyttömyyseläkepääätöstä.

Yrittäjän eläkelakiin tehtyjen muutosten perusteella Varma on toteuttanut yrittäjien työtulon tarkistuksia kesäkuusta lähtien niille yrittäjille, joiden työtulo sijoittuu välille 15 000–25 000 euroa. Työtulon tarkistukset jatkuvat vuoden loppuun saakka. Yhteensä Varma tarkistaa kuluvana vuonna runsaan 7 000 yrittäjän työtulon.

Työkyvyttömyysriskin hallinnassa painottuu yhä enemmän analytiikka ja digitaaliset palvelut. Analytiikka on tarkentunut ammattikohtaisiin tarkasteluihin sekä yksityiskohtaisempiin työkyvyttömyyden syihin sekä siihen, missä määrin työkyvyttömyyteen voidaan vaikuttaa työtä muuttamalla. Tarkentuvat analyysit tehostavat työkyvyttömyysriskin hallintaa. Digitaalisten palvelujen osalta julkaistiin uusi tiedolla johtamisen työkalu.

Varmassa vakuutettujen TyEL-palkkasumma oli katsauskaudella 19 819 miljoonaa euroa, kasvua 2,6 prosenttia vuoden takaisesta tilanteesta. Varmassa oli syyskuun lopussa vakuutettuna 630 204 (607 535 vuoden alussa) työntekijää ja yrittäjää.

Varma voitti tammi-syyskuun aikana uutta vakuutusmaksutuloa yhteensä 170 (159) miljoonaa euroa. Tämä sisältää uusmyynnin ja muista eläkelaitoksista siirtyneen maksutulon nettovaikutuksen.

Sijoitustoiminta

Sijoitusmarkkinoilla oli loppukesällä hetkellisesti heiluntaa, jota lisäsivät erityisesti pelot Yhdysvaltain työmarkkinoiden heikentymisestä ja Japanin osakemarkkinakorjauksen heijastumisesta globaaleille sijoitusmarkkinoille. Tästä huolimatta sekä noteerattujen osake- että korkomarkkinoiden tuotot päätyivät kolmannella vuosineljänneksellä selvään nousuun. Markkinoita tukivat erityisesti odotukset rahapolitiikan tuntuvasta keventämisestä, mikä painoi valtionlainojen korkoja ja yrityslainojen riskilisiä niin ikään kolmannella neljänneksellä.

Varman katsauskauden sijoitustuotot nousivat 7,7 (2,8) prosenttiin ja sijoitusten arvo ylsi syyskuun lopussa 63 156 (57 455) miljoonaan euroon. Varman vakavaraisuus suhteessa vastuuvelkaan vahvistui 133,6 prosenttiin (129,6 prosenttia vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä).

Osakesijoitukset tuottivat vuoden alusta lähtien 11,2 (4,1) prosenttia. Noteerattujen osakkeiden tuotot ylsivät 14,8 (2,7) prosenttiin ja erot eri maantieteellisten alueiden ja sektoreiden välillä pysyivät suurina. Varman omistamista noteeratuista osakesijoituksista amerikkalaiset osakkeet tuottivat erittäin vahvasti samaan aikaan, kun suomalaisten, eurooppalaisten ja japanilaisten osakkeiden tuotot jäivät selvästi maltillisemmiksi. Kiinalaiset osakkeet kääntyivät erittäin vahvaan nousuun vuoden kolmannen neljänneksen lopulla viranomaisten lisäelvytystoimien ruokkiman optimismin ansiosta.

Pääomasijoitusten raportoidut tuotot kehittyivät katsauskauden aikana selvästi globaaleja listattuja osakkeita maltillisemmin yltäen 4,4 (6,7) prosenttiin.

Yhdysvaltain keskuspankin käynnistämän rahapolitiikan keventämisen seurauksena korot kääntyivät kesällä voimakkaaseen laskuun, mikä nosti korkosijoitusten tuotot vaatimattoman alkuvuoden jälkeen 4,7 (1,5) prosenttiin. Korkosijoitusten tuottokärjessä olivat korkeampiriskiset yrityslainat.

Kiinteistö-sijoitusten tuotot olivat negatiiviset eli -2,1 (-2,6) prosenttia. Kiinteistömarkkinassa ostajat ja myyjät edelleen hakevat yhteistä näkemystä tuottovaatimuksista samaan aikaan, kun markkinat asettavat kiinteistö-sijoituksille korkeampia tuotto-odotuksia korkojen lievästä laskusta huolimatta. Muiden sijoitusten tuotot ylsivät 6,5 (4,5) prosenttiin. Hedgesijoitukset kehittyivät vuoden aikana vakaasti hyötyen yhä korkeista juoksevista korkotuotoista sekä luottoriskipreemioista. Matalan duraation vuoksi korkojen heilahtelun vaikutukset hedgesijoitusten tuottoihin jäivät hyvin maltillisiksi.

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 heikentyi vuoden aikana maltillisesti euroa vastaan, mikä alensi hieman Varman sijoitusten tuottoja. Dollari heikkeni eniten euroon nähden vuoden kolmannella neljänneksellä.

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 2 832 (2 126) miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 102 (106) miljoonaa euroa. Kauden hoitokustannustulos oli 1 (1) miljoonaa euroa. Varma toimeenpanee lakisääteistä työeläketurvaa tehokkaasti. Yhtiökohtaisen hoitokustannusosan käyttöönoton myötä vakuutusmaksun hoitokustannusosa on mitoitettu vastaamaan Varman kuluja. Varman hoitokulut alenivat katsauskaudelle verrattuna vastaavaan jaksoon vuonna 2023.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä oli katsauskaudella keskimäärin 584 (584 vuonna 2023). Keskimääräisen henkilöstömäärän laskentatapaa on muutettu edellisestä tilinpäätöksestä huomioimalla myös tilapäiset työsuhteet, ja vertailuluku on muutettu vastaavasti. Syyskuun lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 15

prosenttia eläkepalveluissa, 13 prosenttia aktuaari- ja vakuutuspalveluissa, 16 prosenttia asiakkuuksien toiminnoissa, 13 prosenttia työkyvyttömyysriskin hallinnassa, 14 prosenttia sijoitustoiminnoissa ja 29 prosenttia muissa toiminnoissa.

Tekoälyyn tutustuminen ja sen hyödyntäminen omassa työssä on ollut Varman henkilöstön kehittämisessä keskiössä. Lisäksi yhdenvertaisuuden ja monimuotoisuuden tärkeyttä on jatkuvasti edistetty, ja tietoisuutta muun muassa neurodiversiteetistä on nostettu. Tämän lisäksi on keskitytty pohtimaan ja löytämään hyviä käytäntöjä työyhteisöllisyyden lisäämiseksi.

Yhtiön hallinto

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 seuraa sijoituskohteittensa vastuullisuutta jatkuvasti. Elokuussa paljastunut Suomussalmen raakkutuho on nostanut esiin kysymykset metsätalouden yritys vastuusta ja osakkeenomistajien vaikutusmahdollisuuksista sijoituskohteeseensa. Varma siirtää ympäristörikoksen epäilyksen tai muun vastuullisuusnormien vastaisen toiminnan tultua ilmi sijoituskohteen tarkkailulistalle ja Varman edustaja on yhteydessä yritykseen. Varma on sitoutunut noudattamaan kansallisia lakeja ja kansainvälisiä sopimuksia, kuten YK:n Global Compact -yritysvastuualoitetta, ILO:n työelämän yleissopimuksia ja OECD:n toimintaohjeita monikansallisille yrityksille. Näiden sopimusten ja lakien noudattamista Varma edellyttää myös sijoituskohteiltaan.

Varma jatkoi biodiversiteettityötään toteuttamalla jatkoselvityksen vuonna 2023 tehdystä riskitoimialojen biodiversiteettiselvityksestä. Selvityksessä kartoitettiin uudelleen sijoituskohteina olevien yritysten suhtautumista ja varautumista biodiversiteetin hupenemiseen liittyviin riskeihin. Kartoituksessa oli mukana 318 (282) riskitoimialoilla toimivaa yritystä. Selvitys kattoi Varman listatut osakesijoitukset ja ETF-sijoitukset. Selvitys kattoi yhteensä noin 35 prosenttia koko sijoitussalkusta.

Selvityksen yrityksistä 39 (27) prosenttia oli asettanut tavoitteita luontokadon ehkäisyn huomioimiseksi toiminnassaan. Alle puolet, 43 (51) prosenttia, yhtiöistä oli kuitenkin ilmaissut aikomuksensa ryhtyä toimiin luonnon monimuotoisuuden huomioonottamiseksi tai kompensoimiseksi. Konkreettinen toimintasuunnitelma oli kuitenkin vain yhdeksällä (viidellä) prosentilla kaikista yhtiöistä. Vaikka suurelta osalta yrityksistä edelleen puuttui suunnitelma, toimintasuunnitelman tehneiden yritysten määrä oli kasvanut viime vuodesta. Hieman alle viidennes 18 (22) prosenttia yrityksistä ei ollut huomioinut julkisissa linjauksissaan biodiversiteettiasioita lainkaan.

Tänä vuonna Varma selvitti lisäksi sitä, kuinka moni Varman sijoitussalkun yrityksistä on julkisesti sitoutunut raportoimaan Taskforce on Nature-related Financial Disclosures -raportointiviitekehyksen (TNFD) mukaisesti. TNFD on maailmanlaajuinen aloite, joka tarjoaa yrityksille ja rahoituslaitoksille ohjeistusta luontoon liittyvien riippuvuuksien, vaikutusten, riskien ja mahdollisuuksien arvioimiseksi, raportoimiseksi ja huomioimiseksi. Selvityksessä ilmeni, että 30 prosenttia tarkastelluista yhtiöistä oli sitoutunut raportoimaan TNFD:n mukaisesti. Euro-alueella 13 prosenttia ilmaisi ryhtyvänsä raportoimaan TNFD:n mukaisesti, kun taas Yhdysvalloissa sama luku on 15 prosenttia.

Riskienhallinta

Varman olennaiset riskit liittyvät sijoitustoimintaan ja tietojenkäsittelyyn. Erityisesti kyberriskien uhan arvioidaan edelleen olevan kohonneella tasolla. Panostukset kyberriskien torjuntaan ovat edesauttaneet häiriötöntä palvelujen tuottamista ja varautumista tulevaisuuden uhkiin. 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 sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet, hajautus- ja likviditeettitavoitteet sekä valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet. Sijoitussalkun hajauttaminen perustuu omaisuusluokkien tuottokorrelaatiot huomioivaan allokontointiin. Varman riski- ja vakavaraisuusarviossa kuvataan Varman keskeiset riskit ja yhtiön toimenpiteet näiden hallitsemiseksi.

Tulevaisuuden näkymät

Taloudellisen toimintaympäristön näkymät ovat epävarmat. Globaali talouskasvu jatkuu maltillisena, mutta inflaatio näyttää vähitellen hidastuvan kohti keskuspankkien inflaatiotavoitteita. Viime vuosikymmentä korkeampi korkotaso ja kohonnut velkaantuneisuus rajaavat finanssipolitiikan liikkumatilaa ja leikkaavat kotitalouksien kulutusmahdollisuuksia, vaikka rahapolitiikan välittymisessä lainanhoitokustannuksiin on merkittäviä eroja eri maiden välillä. Markkinoiden riskihinnoittelu on maltillistunut selvästi ja keskuspankkien kevennyvä rahapolitiikka helpottaa velkaantuneiden yritysten sekä kotitalouksien tilannetta. Kohonneet pääoman kustannukset ovat vaimean talouskasvun ympäristössä kuitenkin yhä haaste joidenkin toimialojen ja yritysten velanhoitokyvylle. Erityisen haastava tilanne on velalla rahoitetuilla ja heikosti muunneltavilla toimisto-kiinteistöillä.

Suomen epävarmat talousnäkymät jarruttavat yritysten investointipäätöksiä. Vaikka inflaatio on kääntynyt laskuun, liittyy sen tulevaan kehitykseen yhä jonkin verran epävarmuutta. Väestön ikääntymiseen liittyvät menopaineet, turvallisuus- ja energiapolitiikan haasteet, viime vuosia korkeammat velanhoitokustannukset sekä politiikan polarisaatio pitävät yllä haasteita kestäväen talouspolitiikan harjoittamiselle. Myös kansainvälinen yhteistyö kärsii polarisaation lisääntymisestä samaan aikaan, kun tuottavuuskehityksen vahvistamiseen pyrkivien talouspoliittisten uudistusten tekeminen on hitaan kasvun ja epävakaa poliittisen ilmapiirin ympäristössä erittäin haastavaa. Tekoälyn nopea kehitys voi tukea tuottavuuskehitystä tulevaisuudessa, mutta sen vaikutuksia talouden kasvuun, työllisyyteen ja tuottavuuteen on vielä vaikea arvioida.

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

Helsinki, 25.10.2024

Risto Murto
toimitusjohtaja

Tässä osavuosisraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on vastuullinen ja vakavarainen eläkevarojen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla 981 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2023 Varman maksutulo oli 6,5 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 7,1 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli syyskuun 2024 lopussa 63,2 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 €	9/2024	9/2023	12/2023
Vastaavaa			
Sijoitukset	63 156	57 455	59 078
Saamiset	1 699	1 173	1 339
Kalusto	2	2	2
Vastaavaa yhteensä	64 857	58 630	60 419
Vastattavaa			
Oma pääoma	158	150	152
Arvostuserot	14 724	11 983	12 975
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 254	1 187	892
Taseen ulkopuoliset velat ja muut vähennykset	-11	-5	-9
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	16 125	13 316	14 010
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	0	0	142
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	1 159	-607	-17
Varsinainen vastuovelka	46 865	45 691	45 949
Yhteensä	48 024	45 084	45 932
Muut velat	708	230	335
Vastattavaa yhteensä	64 857	58 630	60 419

Tuloslaskelma käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa €	1-9/2024	1-9/2023	1-12/2023
Vakuutusmaksutulo	5 011	4 880	6 466
Maksetut korvaukset	-5 425	-5 094	-6 775
Vastuuelan muutos	-1 950	-1 283	-2 134
Sijoitustoiminnan nettotulos	4 593	1 579	3 396
Kokonaisliikekulut	-102	-106	-137
Muu tulos	0	0	2
Verot	-11	-1	-2
Kokonaistulos ¹⁾	2 116	-25	815

¹⁾ Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden muutosta

miljoonaa €	1-9/2024	1-9/2023	1-12/2023
Vakuutusliikkeen tulos	36	38	70
Sijoitustoiminnan tulos	2 080	-63	739
Hoitokustannustulos	1	1	4
Muu tulos	0	0	2
Kokonaistulos	2 116	-25	815

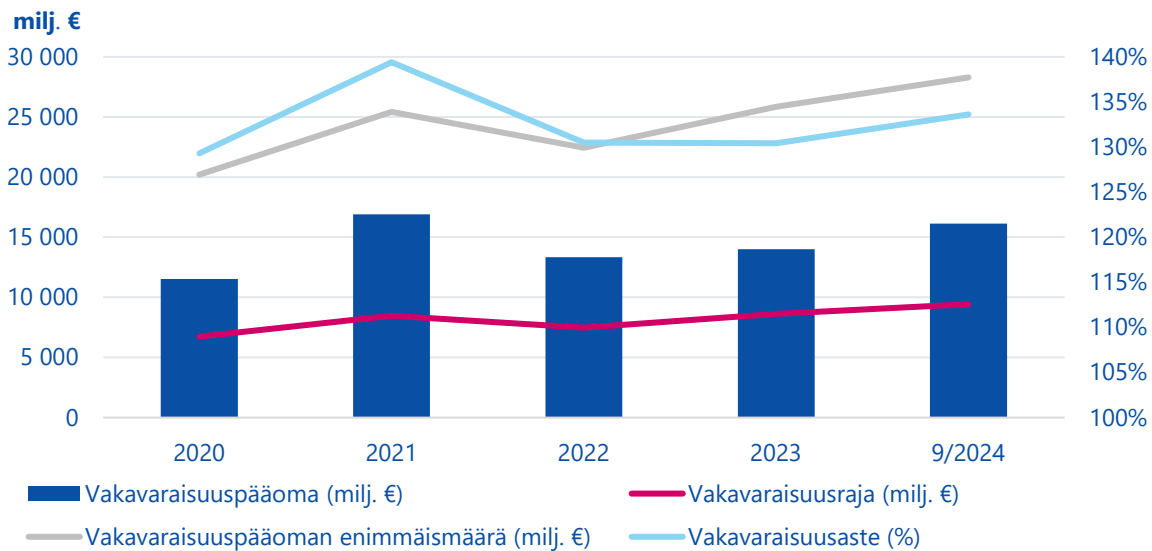
Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
Vakavaraisuusraja, milj. €	9 430	7 854	8 614
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	28 289	23 562	25 843
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	16 125	13 316	14 010
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	133,6	129,6	130,4
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,7	1,7	1,6

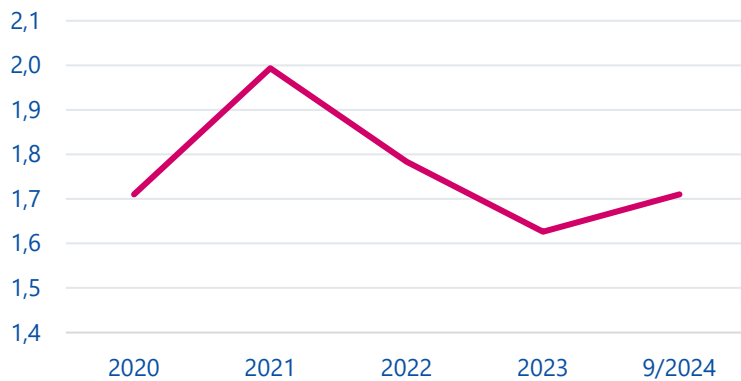
¹⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvelkaan.

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuusasema, vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



Sijoitukset käyvin arvoin

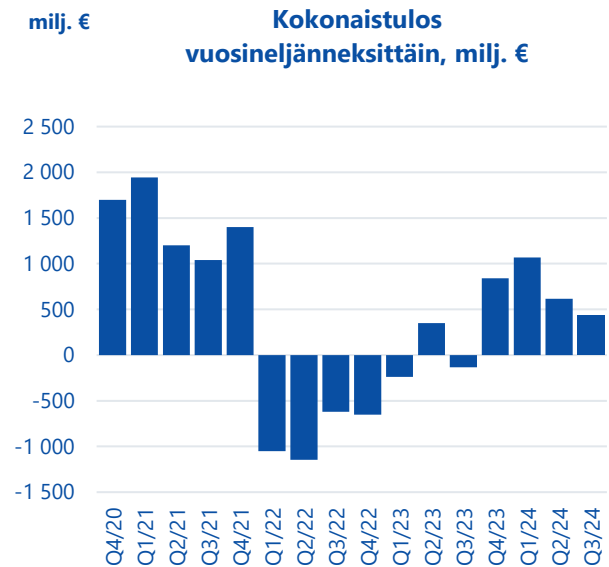
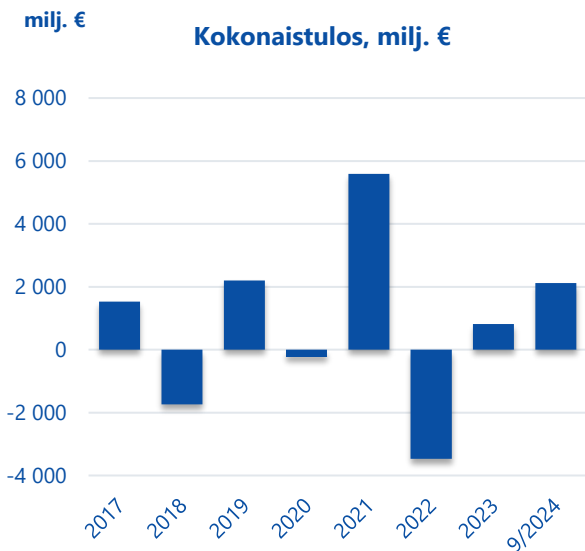
	9/2024				9/2023				12/2023				1-9/2024	1-9/2023	1-12/2023	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	%	
Korkosijoitukset ¹⁾	12 845	20	15 062	24	13 855	24	16 014	28	12 081	20	9 307	16	4,7	1,5	5,6	
Lainasaamiset	2 253	4	2 253	4	2 587	5	2 587	5	2 598	4	2 598	4	5,8	4,9	7,3	
Joukkovelkakirjalainat	8 112	13	9 615	15	9 132	16	11 177	19	8 304	14	8 967	15	5,0	0,6	5,8	4,5
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 271	5	4 676	7	4 603	8	6 546	11	3 769	6	4 335	7	4,6	-1,5	4,5	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 841	8	4 939	8	4 529	8	4 631	8	4 536	8	4 632	8	5,3	2,8	7,3	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2 479	4	3 194	5	2 136	4	2 250	4	1 179	2	-2 259	-4	2,0	1,3	2,0	
Osakesijoitukset	34 239	54	34 432	55	28 671	50	28 814	50	31 874	54	31 866	54	11,2	4,1	8,6	
Noteeratut osakkeet	22 287	35	22 480	36	17 379	30	17 523	30	20 634	35	20 626	35	14,8	2,7	10,3	9,2
Pääomasijoitukset	10 980	17	10 980	17	10 538	18	10 538	18	10 425	18	10 425	18	4,4	6,7	5,5	
Noteeraamattomat osakkeet	972	2	972	2	754	1	754	1	815	1	815	1	9,0	2,3	8,9	
Kiinteistösijoitukset	5 723	9	5 723	9	5 687	10	5 687	10	5 641	10	5 641	10	-2,1	-2,6	-4,3	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 057	5	3 057	5	3 084	5	3 084	5	3 021	5	3 021	5	-0,2	-1,7	-4,0	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 666	4	2 666	4	2 603	5	2 603	5	2 620	4	2 620	4	-4,3	-3,7	-4,6	
Muut sijoitukset	10 350	16	10 337	16	9 242	16	9 243	16	9 481	16	9 480	16	6,5	4,5	5,6	
Hedgerahastosijoitukset	10 345	16	10 345	16	9 229	16	9 229	16	9 480	16	9 480	16	6,7	5,0	6,1	2,2
Hyödykesijoitukset	2	0	-11	0	2	0	3	0	2	0	1	0				
Muut sijoitukset	3	0	3	0	11	0	11	0	-1	0	-1	0				
Sijoitukset yhteensä	63 156	100	65 554	104	57 455	100	59 759	104	59 078	100	56 294	95	7,7	2,8	6,0	3,3
Johdannaisten vaikutus			-2 397	-4			-2 304	-4			2 784	5				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	63 156	100	63 156	100	57 455	100	57 455	100	59 078	100	59 078	100				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,85

Avoin valuuttapositio on 29,7 prosenttia sijoitusten markkina-arvosta.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Kokonaistulos



Tiivistelmä tunnusluvuista

	1-9/2024	1-9/2023	1-12/2023
Vakuutusmaksutulo, milj. €	5 011	4 880	6 466
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	4 558	1 556	3 363
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	7,7	2,8	6,0
	9/2024	9/2023	12/2023
Vastuuelka, milj.€	49 278	46 271	46 966
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	16 125	13 316	14 010
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,7	1,7	1,6
Eläkevarat, milj. € ²⁾	64 121	58 375	60 057
% vastuuelasta ²⁾	133,6	129,6	130,4
TYEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	26 128	25 429	25 367
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	1 056	943	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 vastuuelka + vakavaraisuuspääoma.

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Sijoitukset käyvin arvoin Finanssivalvonnan määräysten mukaan jaoteltuna

	9/2024		Perusjakauma				Riskijakauma ⁸⁾					
	milj. €	%	9/2023 milj. €	%	12/2023 milj. €	%	9/2024 milj. €	% ¹⁰⁾	9/2023 milj. €	% ¹⁰⁾	12/2023 milj. €	% ¹⁰⁾
Korkosijoitukset yhteensä	12 845	20,3	13 855	24,1	12 081	20,5	15 062	23,8	16 014	27,9	9 307	15,8
Lainasaamiset ¹⁾	2 253	3,6	2 587	4,5	2 598	4,4	2 253	3,6	2 587	4,5	2 598	4,4
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	8 112	12,8	9 132	15,9	8 304	14,1	9 615	15,2	11 177	19,5	8 967	15,2
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	2 479	3,9	2 136	3,7	1 179	2,0	3 194	5,1	2 250	3,9	-2 259	-3,8
Osakesijoitukset yhteensä	34 239	54,2	28 671	49,9	31 874	54,0	34 432	54,5	28 814	50,2	31 866	53,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	22 287	35,3	17 379	30,2	20 634	34,9	22 480	35,6	17 523	30,5	20 626	34,9
Pääomasijoitukset ⁴⁾	10 980	17,4	10 538	18,3	10 425	17,6	10 980	17,4	10 538	18,3	10 425	17,6
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	972	1,5	754	1,3	815	1,4	972	1,5	754	1,3	815	1,4
Kiinteistösijoitukset yhteensä	5 723	9,1	5 687	9,9	5 641	9,5	5 723	9,1	5 687	9,9	5 641	9,5
Suorat kiinteistösijoitukset	3 057	4,8	3 084	5,4	3 021	5,1	3 057	4,8	3 084	5,4	3 021	5,1
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 666	4,2	2 603	4,5	2 620	4,4	2 666	4,2	2 603	4,5	2 620	4,4
Muut sijoitukset	10 350	16,4	9 242	16,1	9 481	16,0	10 337	16,4	9 243	16,1	9 480	16,0
Hedgerahastot ⁶⁾	10 345	16,4	9 229	16,1	9 480	16,0	10 345	16,4	9 229	16,1	9 480	16,0
Hyödykerahastot	2	0,0	2	0,0	2	0,0	-11	0,0	3	0,0	1	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	3	0,0	11	0,0	-1	0,0	3	0,0	11	0,0	-1	0,0
Sijoitukset yhteensä	63 156	100,0	57 455	100,0	59 078	100,0	65 554	103,8	59 759	104,0	56 294	95,3
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							-2 397	-3,8	-2 304	-4,0	2 784	4,7
Sijoitukset yhteensä	63 156	100,0	57 455	100,0	59 078	100,0	63 156	100,0	57 455	100,0	59 078	100,0

Jvk-salkun modifioitu duraatio **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 muualla
- 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	30.9.2024 %	30.9.2023 %	31.12.2023 %
Korkosijoitukset yhteensä	562	11 946	4,7	1,5	5,6
Lainasaamiset ¹⁾	137	2 371	5,8	4,9	7,3
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	389	7 751	5,0	0,6	5,8
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	37	1 824	2,0	1,3	2,0
Osakesijoitukset yhteensä	3 521	31 422	11,2	4,1	8,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	2 978	20 064	14,8	2,7	10,3
Pääomasijoitukset ⁴⁾	466	10 501	4,4	6,7	5,5
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	77	856	9,0	2,3	8,9
Kiinteistösijoitukset	-122	5 750	-2,1	-2,6	-4,3
Suorat kiinteistösijoitukset	-6	3 040	-0,2	-1,7	-4,0
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	-115	2 710	-4,3	-3,7	-4,6
Muut sijoitukset	630	9 747	6,5	4,5	5,6
Hedgerahastosijoitukset ⁶⁾	651	9 730	6,7	5,0	6,1
Hyödykesijoitukset	2	1			
Muut sijoitukset ⁷⁾	-22	16			
Sijoitukset yhteensä	4 592	58 864	7,8	2,8	6,1
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-34	18			
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	4 558	58 883	7,7	2,8	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 kaikentyyppiset 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