

Varman osavuositulos
1.1.-31.3.2022

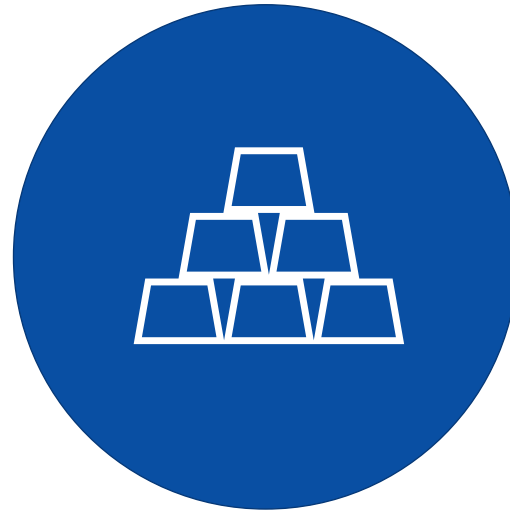
VARMA

Avainluvut 1-3/2022



Sijoitusten tuotto

-1,9 %



Sijoitusten arvo

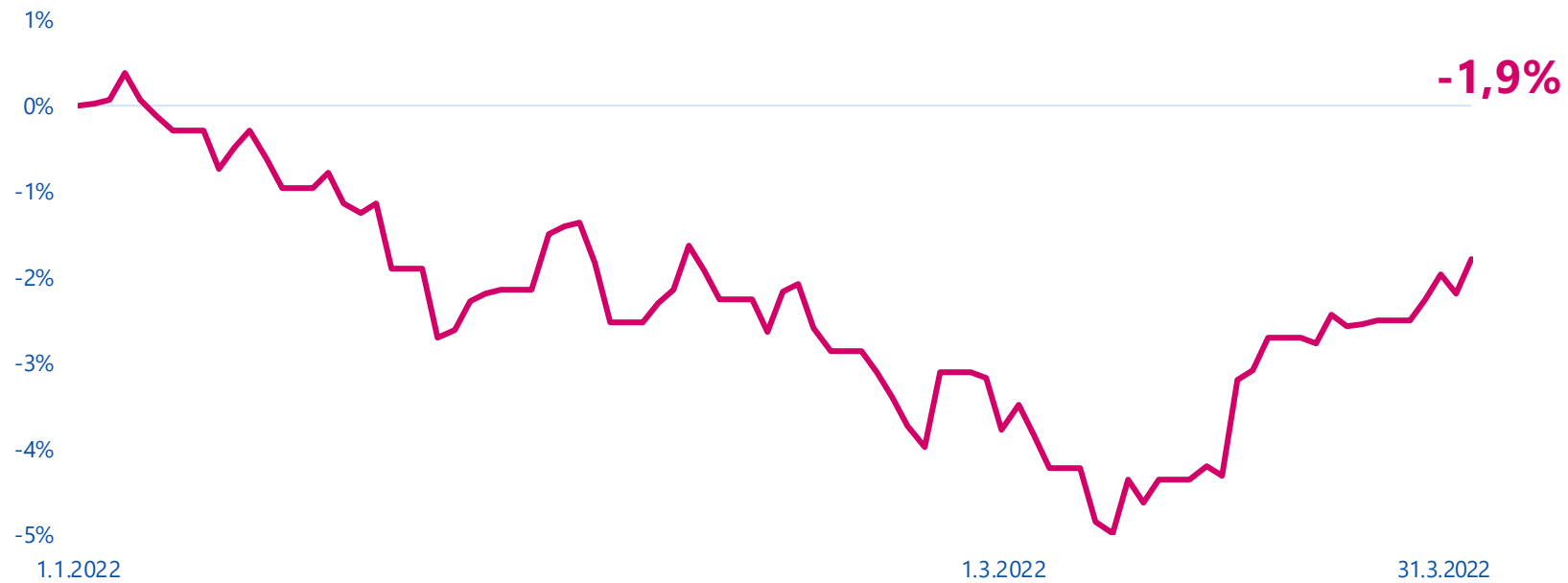
57,6 mrd. €



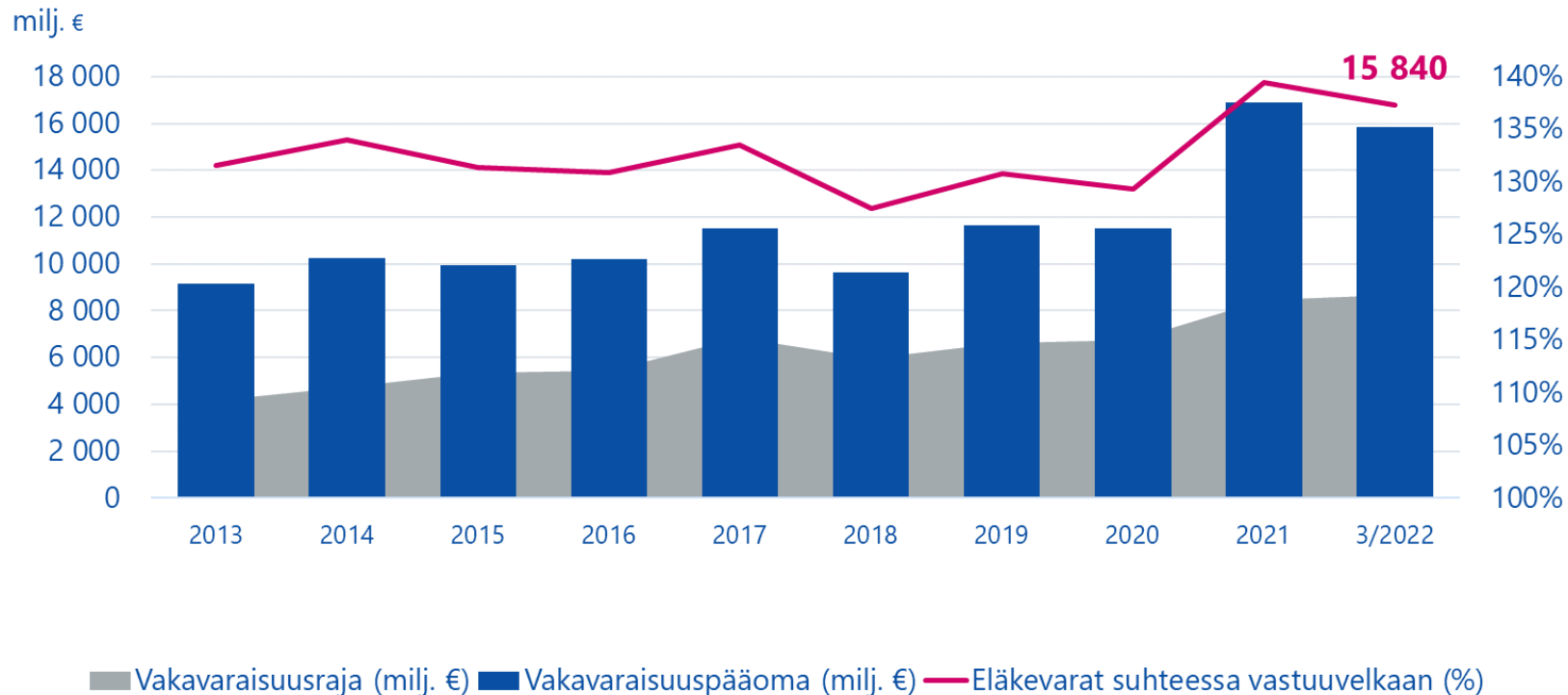
Vakavaraisuus

15,8 mrd. €

Varman sijoitusvuosi 2022



Vakavaraisuus pysyi vahvana



- Varman vakavaraisuuspääoma säilyi vahvana **15,8 miljardissa eurossa**.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,8-kertainen** suhteessa vakavaraisuusrajaan.
- Vakavaraisuusaste oli **137,3 prosenttia**.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma suojaa sijoitusmarkkinoiden tuottojen heilahteluilta.

Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	1-3/2022	1-3/2021	12 kk	1-12/2021
Sijoitustuotto (MWR)	-1,9 %	6,0 %	9,6 %	18,5 %

	3/2022	3/2021	12/2021
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	15 840	13 462	16 890
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,8	1,7	2,0
Vakavaraisuusaste %	137,3	133,5	139,4
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	57 573	52 923	59 024

A man and a woman are sitting on a light-colored sofa in a bright, modern interior. The man, on the right, has long blonde hair and is wearing a blue button-down shirt. He is holding a silver laptop and looking at it with a smile. The woman, on the left, has brown hair and is wearing a grey cardigan over a white shirt. She is looking at the man and smiling. The background features large windows with a view of a city building. A small green plant is visible on the left side of the frame.

Vakuuttaminen ja eläkkeet

VARMA



Vakuutettuja
työntekijöitä ja
yrittäjiä

564 000



Eläkkeensaajia

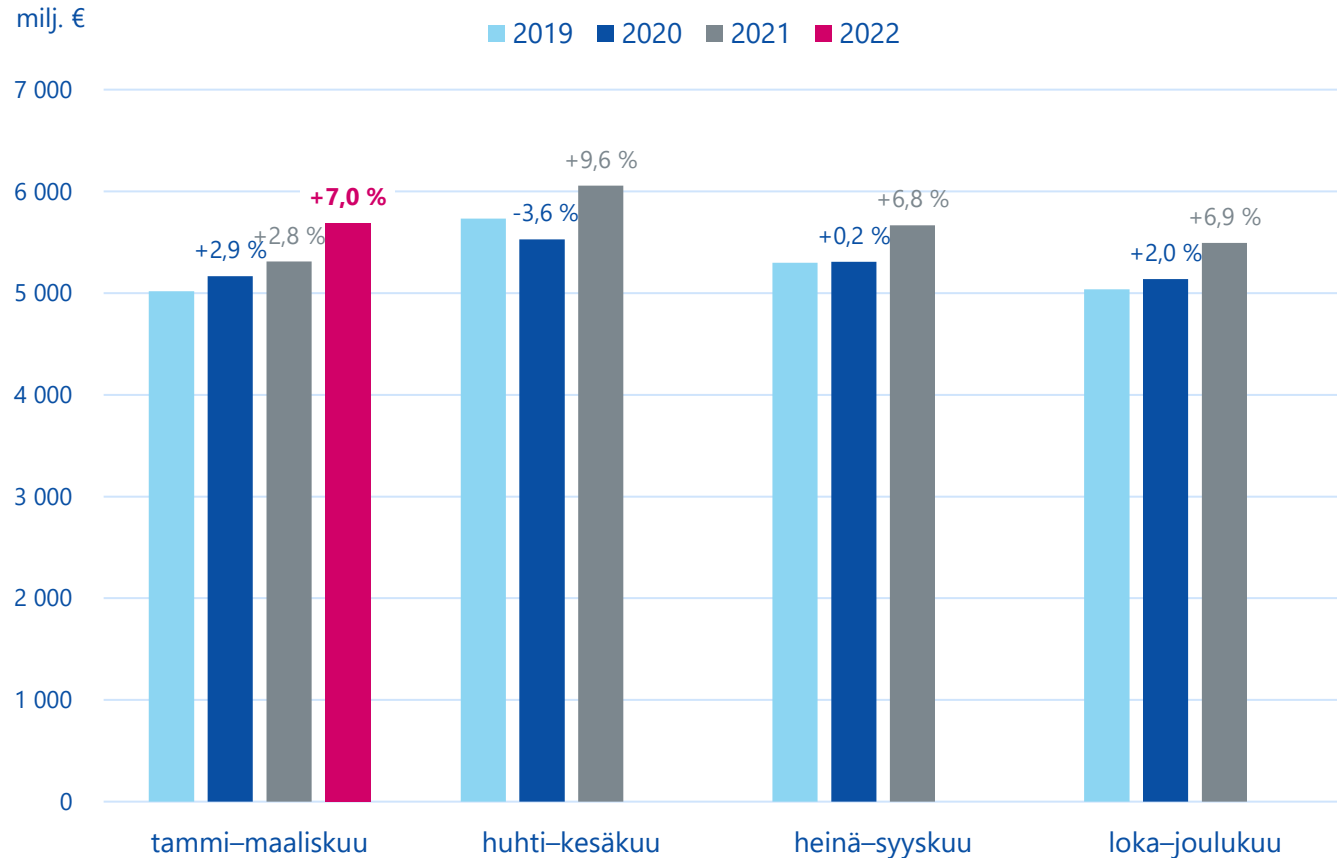
345 000



Maksoimme
eläkkeitä

1,5 mrd. €

TyEL-palkkasumma kehittyi vahvasti alkuvuonna



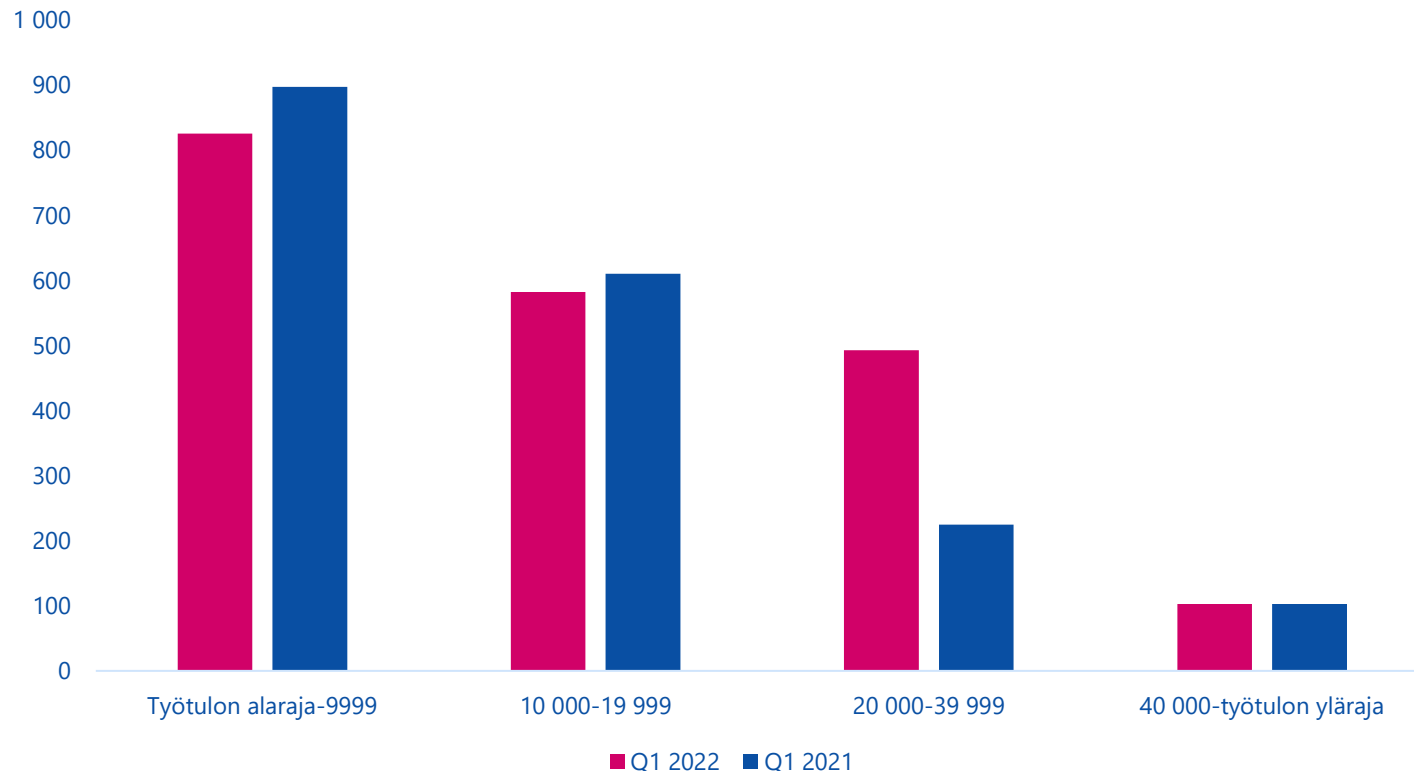
Varman asiakasyritysten TyEL-palkkasumma kasvoi **7,0 %** tammi-maaliskuussa edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta.

Positiivisinta palkkasumman kehitys oli työllistämistoiminnassa, erityisesti työvoimanvuokrauksessa sekä liiketoiminnan ja kehittämisen palveluissa, kuten liikkeenjohdon konsultoinnissa.

Matkailu- ja ravintolatoimialalla palkkasumma on toipunut nopeasti muttei ole palannut koronaa edeltävälle tasolle.

Uusien YEL-vakuutusten työtulot nousivat, ja YEL-vakuutusten määrä kasvoi

Uusien yrittäjien YEL-työtulojakauma (euroa/vuosi)



Uusien yrittäjien eläke-
vakuutusten työtulot nousivat
vuoden ensimmäisellä
neljänneksellä viime vuoden
alkuun verrattuna.

Aloittavan yrittäjän työtulo on
entistä useammin **vähintään
20 000 euroa** vuodessa.

Muutos YEL-työtulon
vahvistamisprosessissa tuottaa
tulosta. Aloittavien yrittäjien
tietoisuutta työtulon
lainmukaisesta tasosta ja YEL-
vakuutuksen tuomasta turvasta
on lisätty asiakaskeskusteluissa.

YEL-vakuutusten määrä jatkoi
kasvuun ja niitä oli maaliskuun
lopussa Varmassa **40 300**.

Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen suosio jatkuu

- Vuoden 2017 alusta käyttöön otettu osittainen varhennettu vanhuuseläke on edelleen suosittu.
- Varma teki tähän liittyviä uusia eläkepäättöksiä 799 ensimmäisen neljänneksen aikana.
- Lähes joka neljäs tammi-maaliskuussa vanhuuseläkkeelle jäänyt oli ensin jäänyt osittaiselle varhennetulle vanhuuseläkkeelle.

Eläkepäättös 3 päivässä

Useampi kuin joka toinen vanhuuseläkkeen hakija saa eläkepäättöksen Varmasta kolmessa päivässä.



VARMA



**Varmalla on kilpailukykyinen
kustannustaso**

VARMA

IT-kustannusanalyysi: Varman infrastruktuurikulut lähes puolet vähemmän kuin verrokkiyhtiöissä

- Varman helmi-maaliskuussa 2022 teettämän kustannusanalyysin mukaan yhtiön IT-kustannukset ovat merkittävästi alhaisemmat kuin pohjois- ja länsieurooppalaisten verrokkiyhtiöiden.
- Varman kulut olivat **0,85 prosenttia yhtiön maksutulosta**, kun verrokkiryhmän mediaani-IT-kustannukset olivat 1,17 prosenttia maksutulosta.
- Erityisen tehokkaaksi osoittautui **infrastruktuurin osuus** kustannuksista, joka oli **lähes puolet vähemmän** kuin verrokkiryhmässä.
- Vertailu osoittaa, että Varman oman järjestelmätyön lisäksi yhteistyö suomalaisten eläkeyhtiöiden välillä on ollut hyödyllistä. Merkittävä osa alan perusjärjestelmistä on yhteisiä, jolloin myös niiden kustannukset jakautuvat yhtiöiden kesken.



Varma teetti analyysin vuoden 2021 IT-kuluista kansainvälisellä konsulttiryhmällä.

Verrokkiryhmänä tutkimuksessa oli 18 eläke-, vahinko- ja henkivakuutusyhtiötä sekä rahoituslaitosta Pohjoismaista, Benelux-maista, Ranskasta, Saksasta ja Italiasta, jotka ovat maksutuloltaan keskimäärin Varman kokoluokkaa.

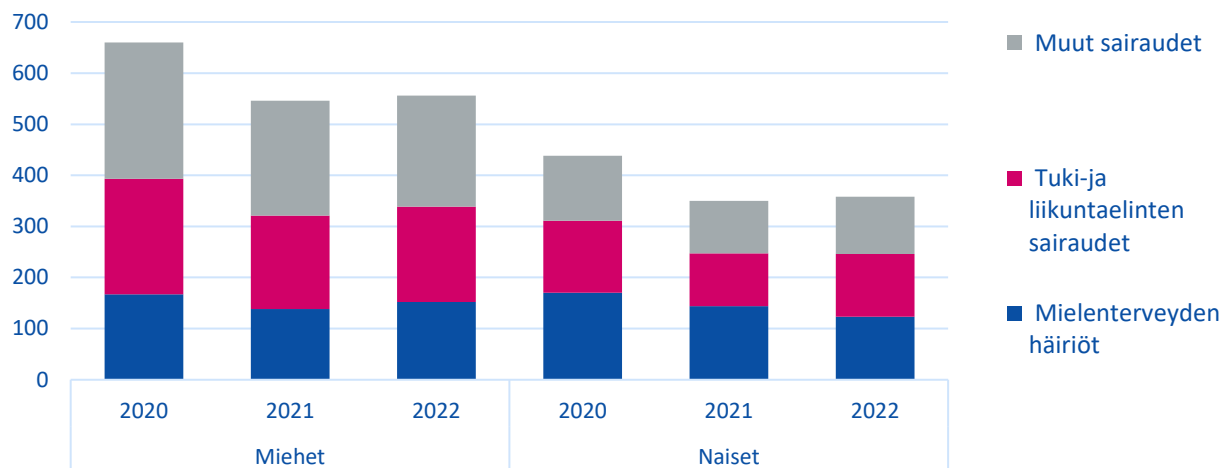
A woman with dark hair tied back, wearing a pink and white striped long-sleeved shirt, is leaning over a white table. She is smiling and looking down at a document or book on the table. Her right hand is resting on the table near the document, and her left hand is also near the document. The background is a bright, modern kitchen with a wooden countertop, a vase of flowers, and a refrigerator. The overall atmosphere is warm and positive.

Työkyvyttömyysriskin hallinta

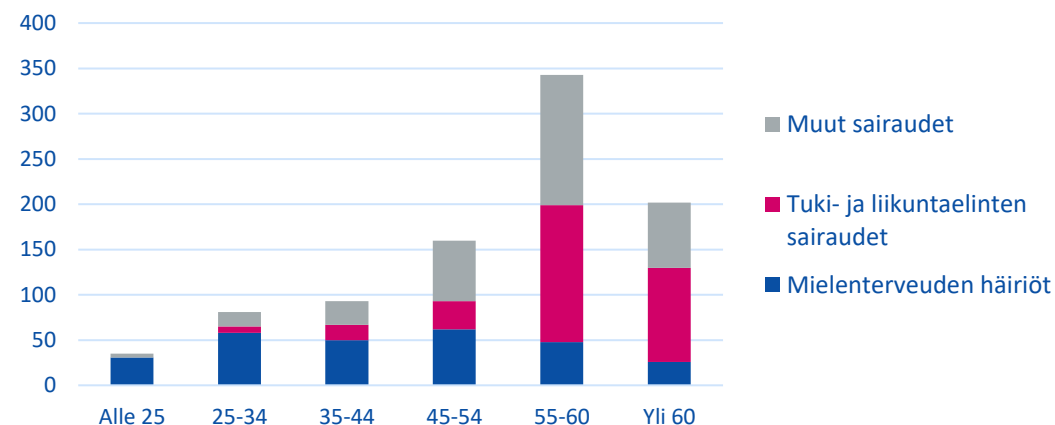
VARMA

Työkyvyttömyyseläkkeissä hienoista kasvua

Uudet työkyvyttömyyseläkkeet sairauspäryhmittäin / Q1



Uudet työkyvyttömyyseläkkeet ikä- ja sairauspäryhmittäin Q1/22



- Uusien työkyvyttömyys- ja osatyökyvyttömyyseläkehakemusten määrä kasvoi 7 prosentilla alkuvuonna verrattuna viime vuoden ensimmäiseen neljännekseen. Hakemusten lukumäärä kasvoi alkuvuonna sekä naisilla että miehillä viime vuoden ensimmäiseen neljännekseen verrattuna.
- Työkyvyttömyyseläkehakemusten syynä naisilla mielenterveysyiden osuus oli edelleen suurempi kuin miehillä, mutta miehilläkin mielenterveysperusteisten hakemusten osuus oli kasvussa.
- Nuoremmilla ikäluokilla painottuvat lähes yksinomaan mielenterveysyiden ja vanhemmilla ikäluokilla taas tuki- ja liikuntaelinten sairaudet.
- Lukumääräisesti suurin osa hakemuksista tulee 55 vuotta täyttäneiltä hakijoilta.

Kuntoutushakemukset vähenivät 15 prosentilla

- Kuntoutushakemusten määrä väheni tammi-maaliskuussa noin 15 prosenttia verrattuna edellisen vuoden ensimmäiseen kvartaaliin.
- Hakemusten määrä väheni myös vuosina 2020 ja 2021.
- Ammatillisen kuntoutuksen edellytyksistä tehdyn aktiivisen viestinnän arvioidaan vaikuttaneen hakemusmäärän laskuun.
- Myös tietoisuus muista käytössä olevista työssä jatkamisen tuen muodoista on kasvanut. Näitä ovat työnantajan työjärjestelyt, osasairauspäiväraha ja työterveyshuollon päätöksellä tehtävä työkokeilu.
- On myös mahdollista, että korona-aikana työkykyongelmia on jäänyt piiloon aiempaa enemmän.





Vastuullisuus

VARMA

Ajankohtaista vastuullisuudessa



Varma sai Suomen innostavimmat työpaikat –tunnustuksen 4. kerran

Varma sai helmikuussa Suomen innostavimmat työpaikat -tunnustuksen neljättä kertaa peräkkäin Eezy Flown tutkimuksessa. Varman henkilöstötutkimuksen tulos ylittää selkeästi suomalaisten asiantuntijaorganisaatioiden keskimääräisen tason.



98 % Varman kasvihuonekaasupäästöistä tulee arvoketjusta

Varma julkaisi maaliskuussa ensimmäistä kertaa laskelman arvoketjusta koituvista päästöistä osana vuosi- ja yritysraporttiaan. Laskennassa ilmeni, että Varman kasvihuonekaasupäästöistä noin 98 prosenttia tulee arvoketjusta eli Scope 3 -päästöistä. Päästöistä suurin osa aiheutuu sijoitustoiminnasta. Muita merkittäviä epäsuoria päästöjä syntyy mm. ostetuista IT-palveluista, kiinteistöjen peruskorjauksesta sekä uudisrakentamisesta.



Varmalaisille koulutusta yritysten ihmisoikeusvastuusta

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



Uusi vastuullisuusohjelma ja sijoitusten ilmastopolitiikka

Varma valmistelee uutta vastuullisuusohjelmaa ja sijoitusten päivitettyä ilmastopolitiikkaa julkaistavaksi vuoden toisella neljänneksellä. Nämä ohjaavat kestävästä liike- ja sijoitustoimintaamme uudelle tasolle sekä kirittävät myös Varman sidosryhmiä.



**Listamattomat sijoitukset toivat
positiivista tuottoa**

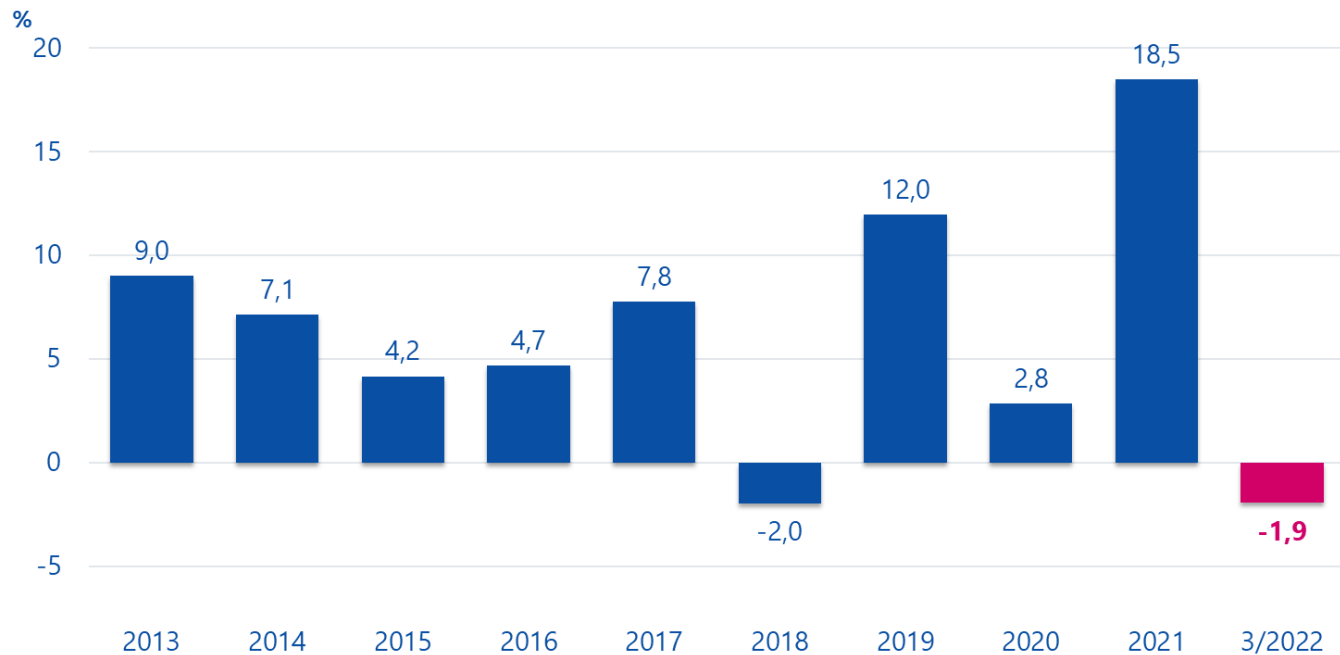
VARMA

Talouden ja sijoitusmarkkinoiden näkymiä

- Alkuvuonna useimpien omaisuusluokkien markkinahinnat olivat laskussa. Hidastuvan talouskasvun, kiihtyvän inflaation, tarjonnan pullonkaulojen sekä kiristyvän rahapolitiikan yhdistelmä on ongelmallinen.
- Varman listattujen osake- ja korkosijoitusten tuotot jäivät negatiivisiksi, kun taas listaamattomat sijoitukset pysyivät positiivisina.
- Sota ja Venäjän vastaiset talouspakotteet kiihdyttivät entisestään inflaatiota.
- Osakekurssien vahvasta palautumisesta huolimatta loppuvuosi ei näytä sijoittajan kannalta ruusuiselta.
- Keskuspankeilla on pakottava tarve kiristää rahapolitiikkaansa, vaikka riski stagflaatiosta eli korkean inflaation ja taantuman yhdistelmästä on olemassa.



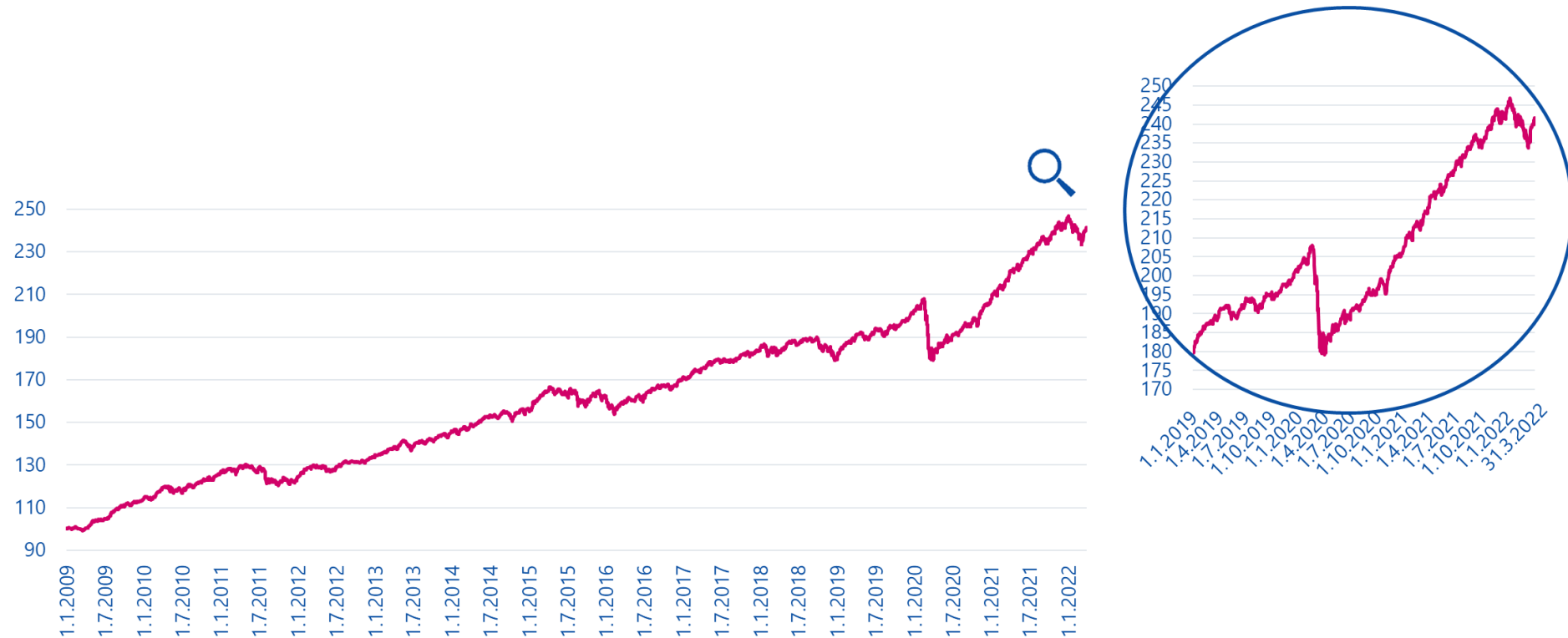
Sijoitusten tuotto 2013–2022



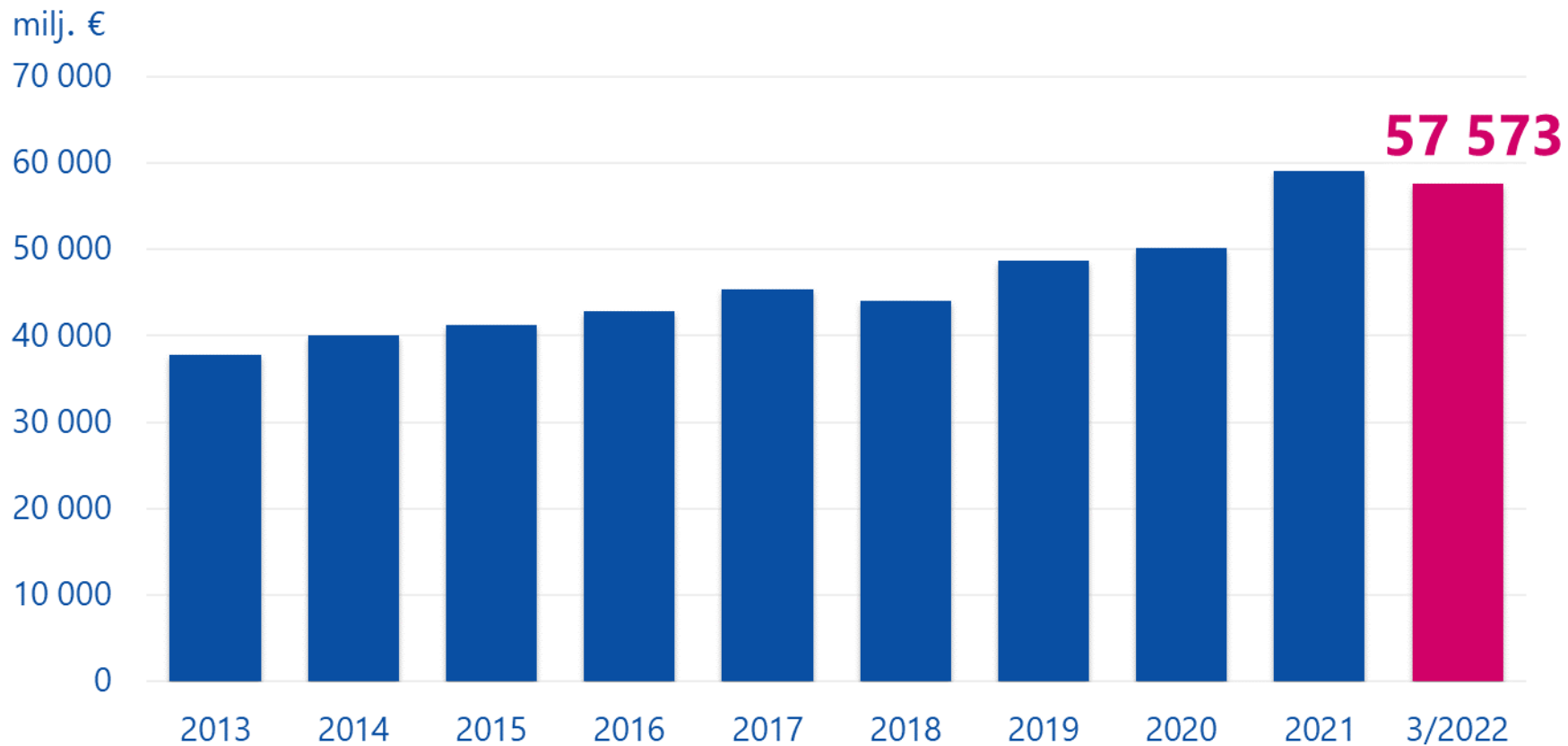
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 6,4 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

- Työeläkeyhtiö Varman sijoitusten tuotto oli **-1,9** prosenttia tammi-maaliskuussa 2022.
- Sijoitusten arvo oli **57,6** miljardia euroa maaliskuun lopussa.

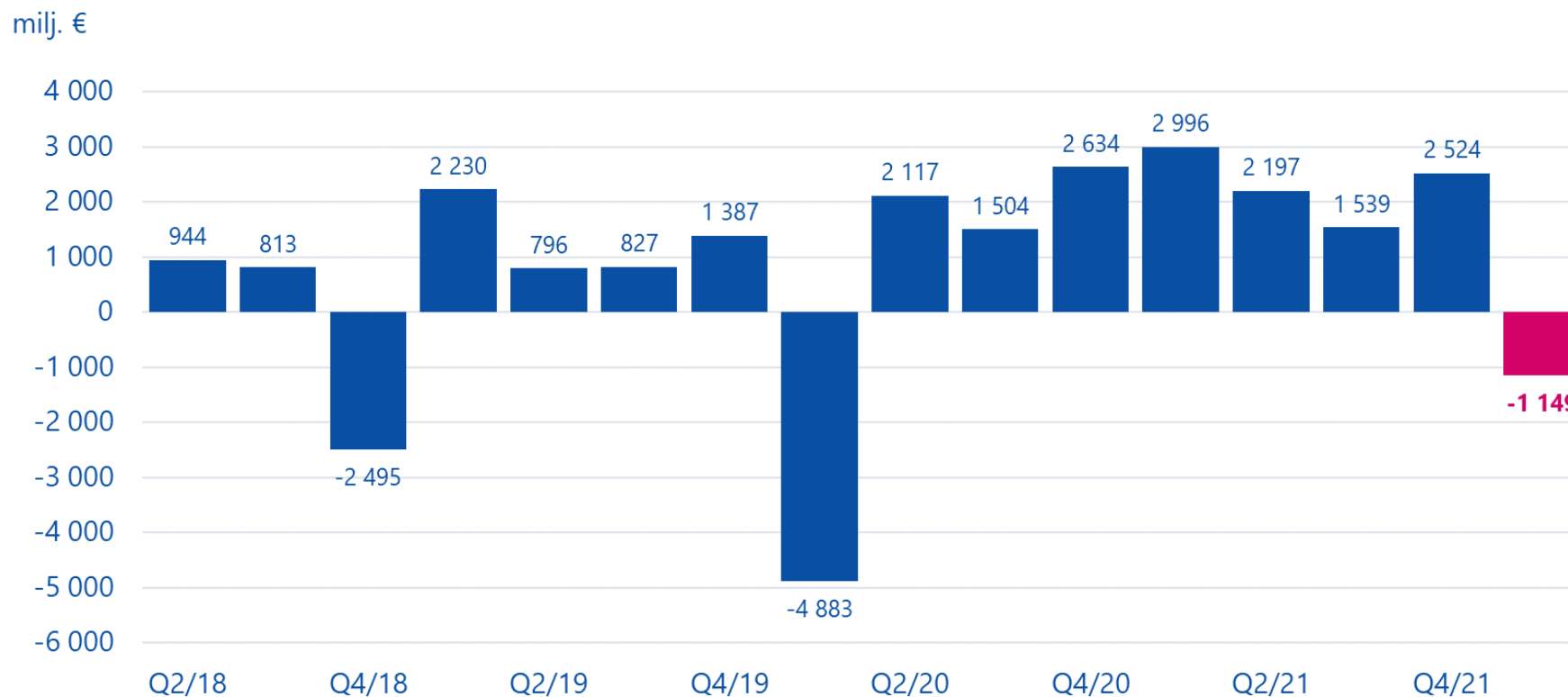
Tuottojen kehitys vuodesta 2009, kumulatiivinen tuotto 141,6 prosenttia, 35,3 miljardia euroa



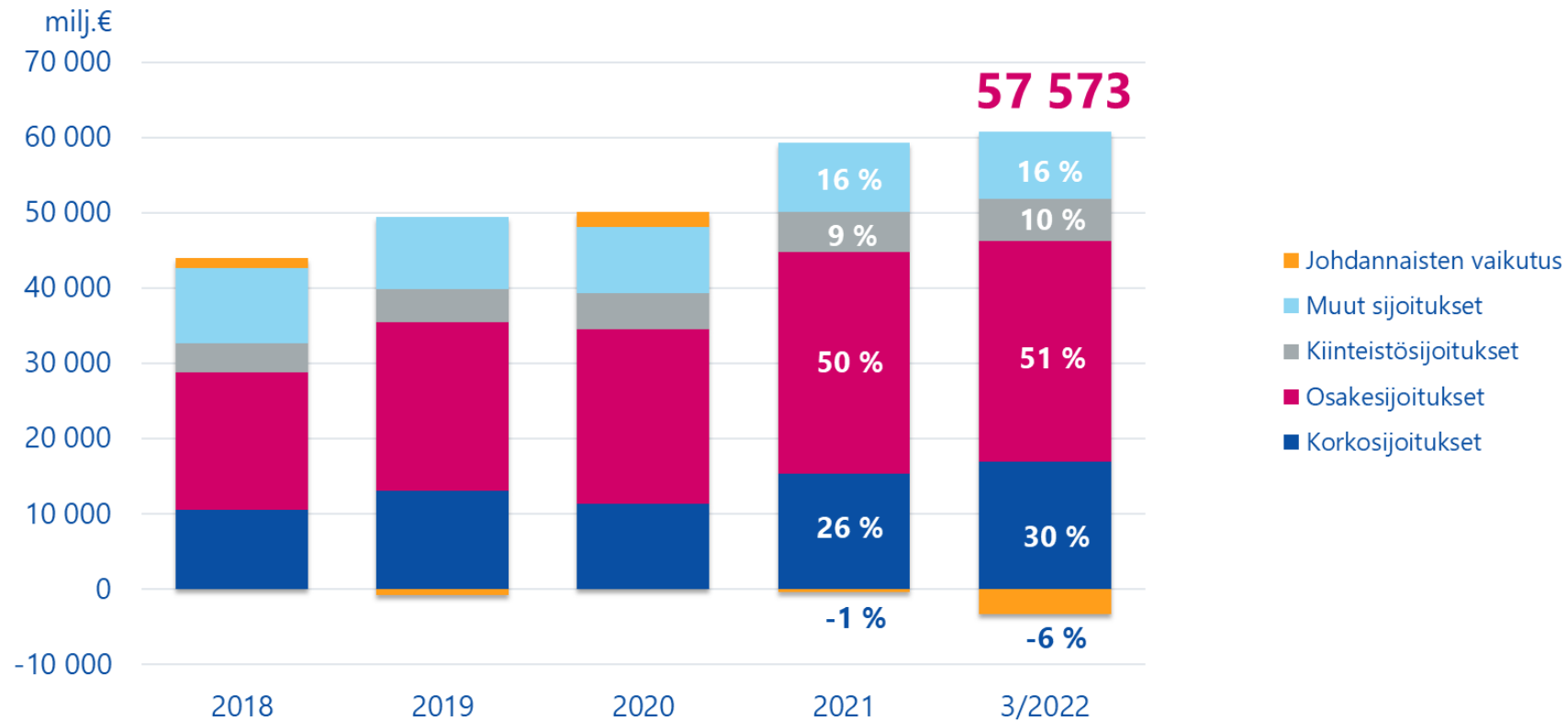
Sijoitusten markkina-arvo oli 57,6 miljardia euroa



Sijoitusten tuotto käyvin arvoin vuosineljänneksittäin



Sijoitusten jakauma



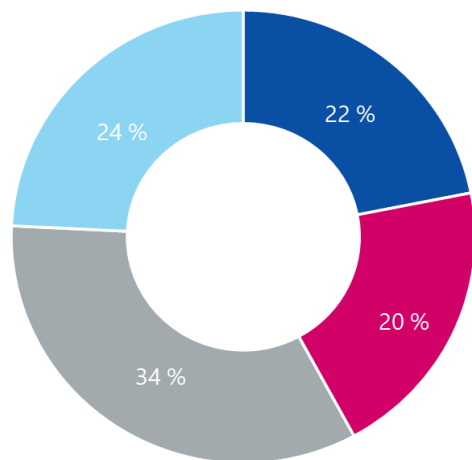
Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

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

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

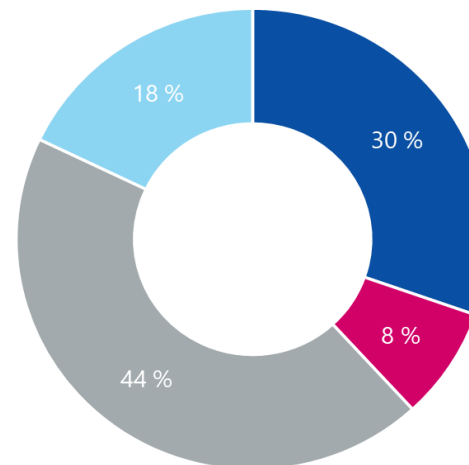
Sijoitusten maantieteellinen jakauma

Sijoitukset



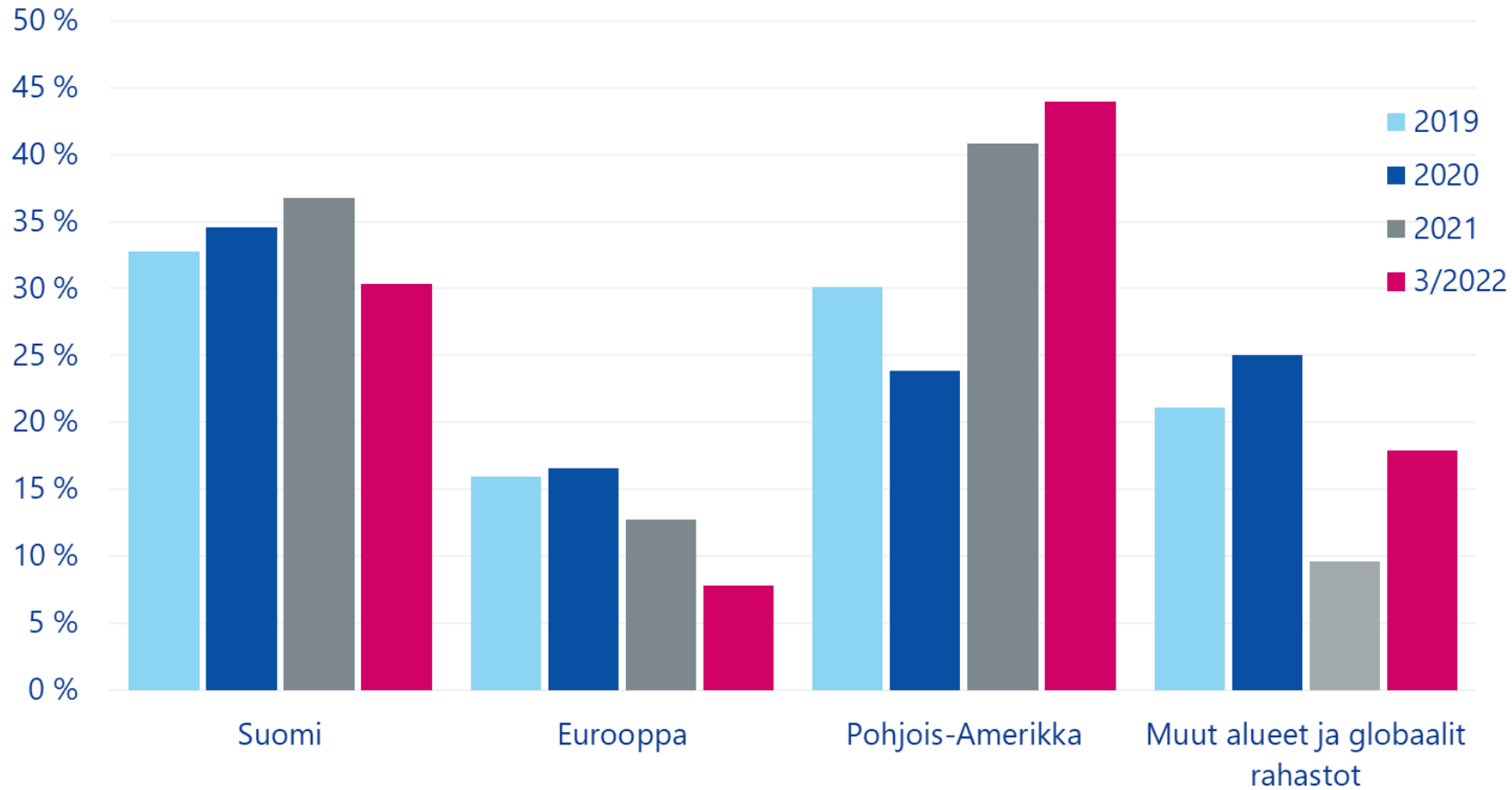
- Suomi
- Eurooppa
- Pohjois-Amerikka
- Muut alueet ja globaalit rahastot

Noteeratut osakkeet



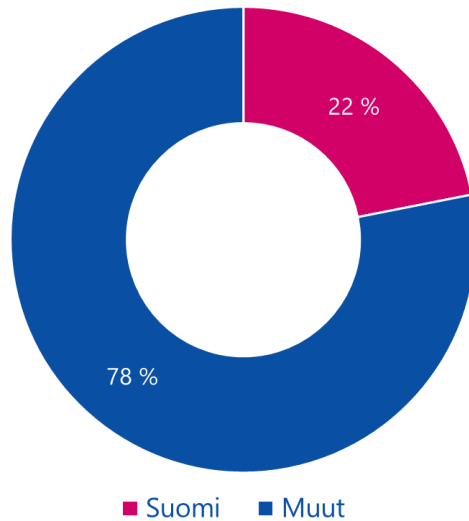
- Suomi
- Eurooppa
- Pohjois-Amerikka
- Muut alueet ja globaalit rahastot

Pohjois-Amerikan osuutta noteeratuissa osakkeissa on kasvatettu

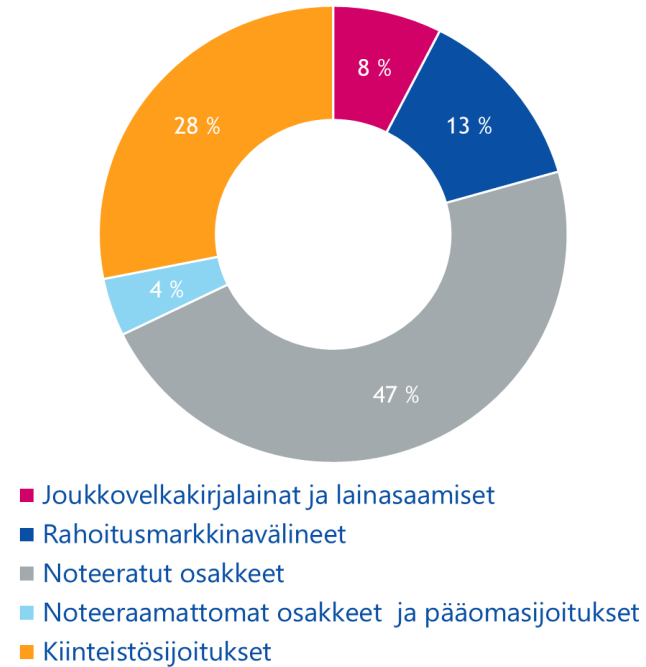


Sijoitukset Suomeen 22 prosenttia eli 12,7 miljardia euroa

Sijoitukset Suomeen

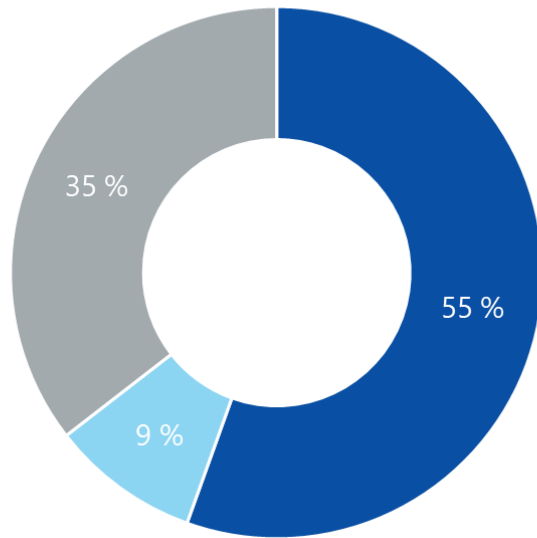


Suomi-sijoitusten jakauma



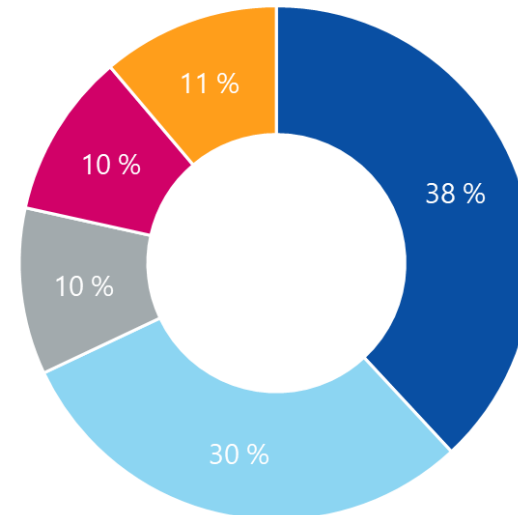
Kiinteistösijoituksista 64 prosenttia eli 3,6 miljardia Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,5 mrd. €



- Suorat Suomi
- Epäsuorat Suomi
- Epäsuorat ulkomaiset

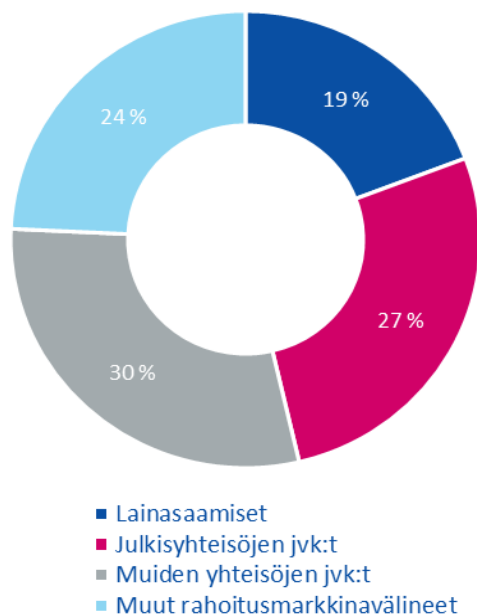
Suorat kiinteistösijoitukset 3,1 mrd. €



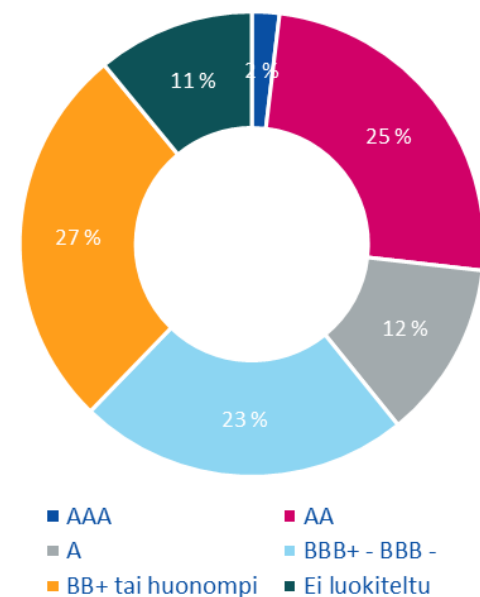
- Toimisto
- Asunto
- Hotelli
- Liiketila
- Muut

Korkosijoituksista 27 prosenttia sijoitettu julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainoihin

Korkosijoitukset sijoituslajeittain perusjakauman mukaisesti



Joukkovelkakirjalainat luottoluokittain jaoteltuna



Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-3/2022	-1,9	-10,5	-6,0	-4,6	-5,3	-5,4
2021	18,5	25,3	24,9	28,7	-3,4	-1,1
2020	2,8	15,7	-2,0	18,4	5,0	2,7
Keskimääräinen nimellistuotto						
5 vuodelta	6,6	9,9	6,3	16,0	1,0	0,6
10 vuodelta	6,4	12,4	8,5	14,6	3,0	2,5
Vuodesta 1999 *	5,8	8,9	4,8	7,8	3,9	3,6
Keskimääräinen reaalitytuotto						
5 vuodelta	4,6	7,9	4,3	13,8	-0,9	-1,3
10 vuodelta	5,0	10,9	7,1	13,2	1,7	1,2
Vuodesta 1999 *	4,1	7,1	3,1	6,0	2,1	1,9

* Nykymuotoinen Varma muodostettiin vuonna 1998 ja siten vertailutiedot ovat saatavilla 1999 lähtien.

Suomalaiset osakkeet = OMX Helsinki Cap Index

Euro valtionlainat = IBOXX Eurozone EUR (Total Return)

Eurooppalaiset osakkeet = Stoxx 600 Total Return Index EUR

Euro yrityslainat = IBOXX Corporate Overall Performance Index EUR (Total Return)

Yhdysvaltalaiset osakkeet = S&P 500 Total Return Index

Tunnusluvut

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

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

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

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

VARMA