

**Varman puolivuositulos**  
**1.1.-30.6.2022**

---

**VARMA**

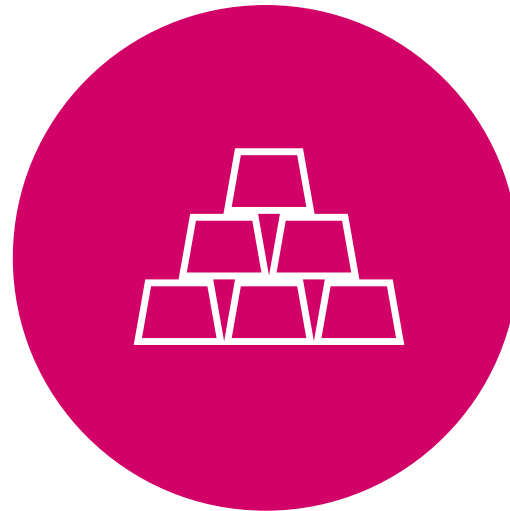
# Avainluvut 1-6/2022

---



Sijoitusten tuotto

**-4,3 %**



Sijoitusten arvo

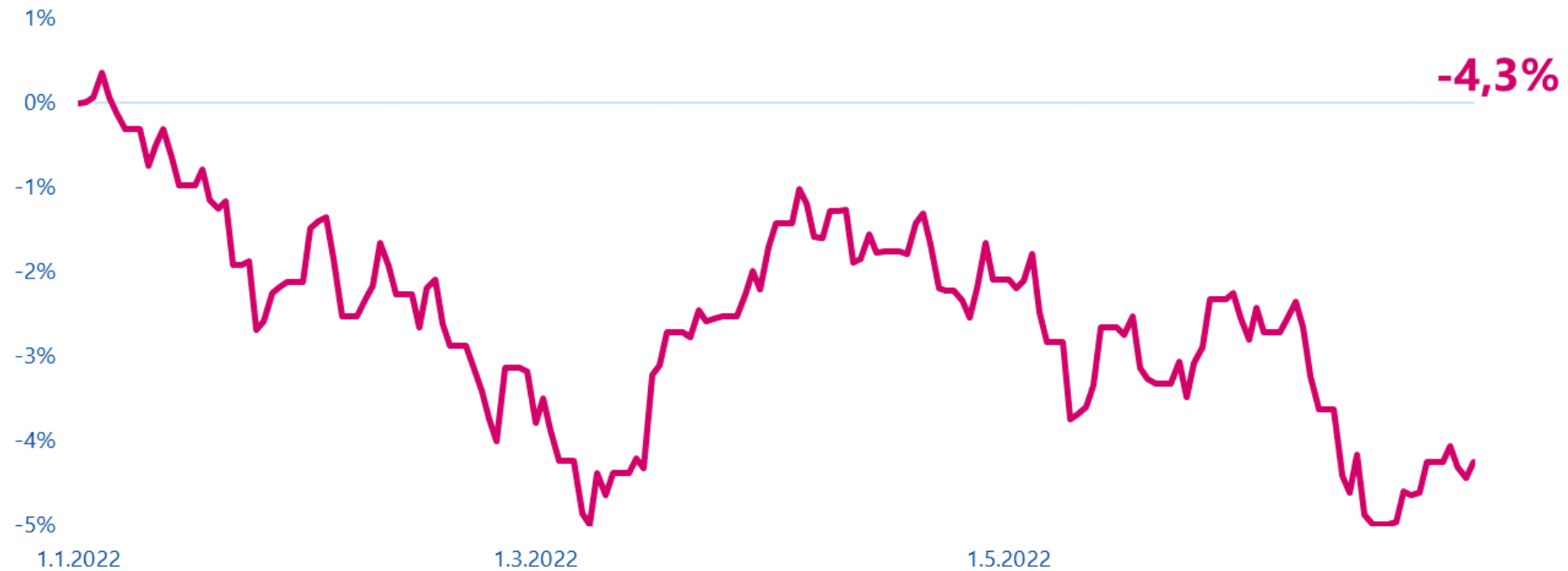
**56,7 mrd. €**



Vakavaraisuus

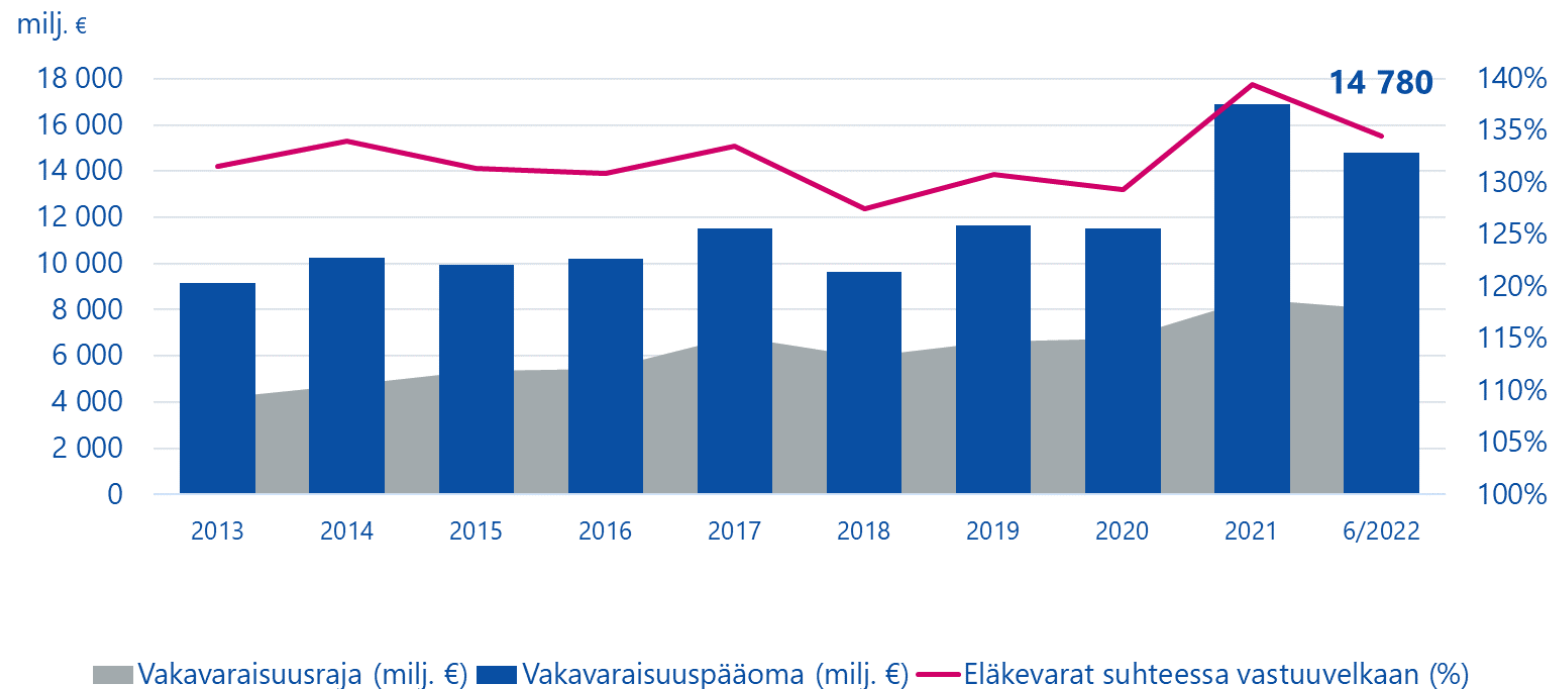
**14,8 mrd. €**

# Varman sijoitusvuosi 2022





# Vakavaraisuus säilyi vahvana



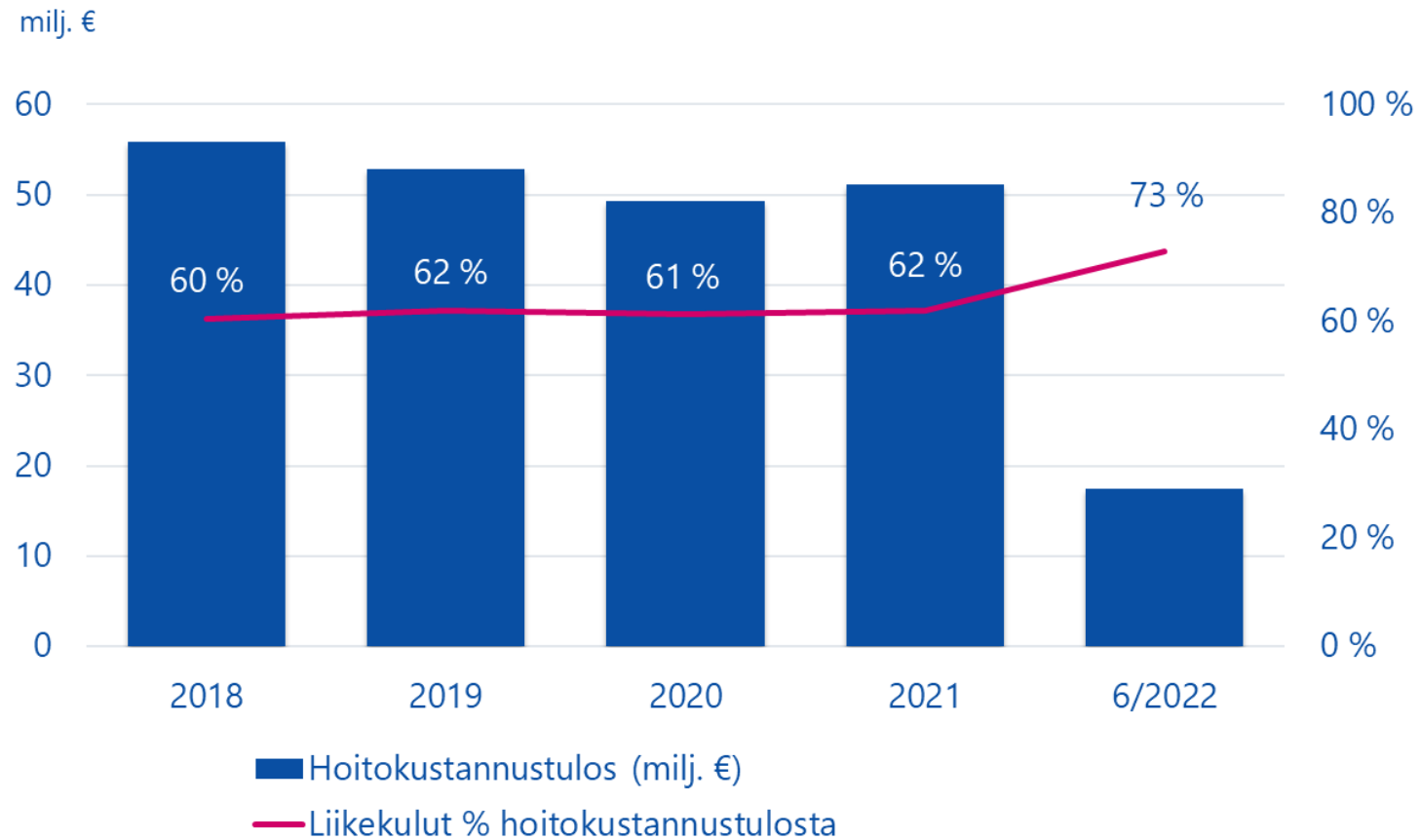
- Varman vakavaraisuuspääoma säilyi vahvana **14,8 miljardissa eurossa**.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,8-kertainen** suhteessa vakavaraisuusrajaan.
- Vakavaraisuusaste oli **134,5 prosenttia**.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma suojaa sijoitusmarkkinoiden tuottojen heilahteluilta.

# Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	1-6/2022	1-6/2021	12 kk	1-12/2021
Sijoitustuotto (MWR)	-4,3 %	10,4 %	2,8 %	18,5 %

	6/2022	6/2021	12/2021
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 780	14 664	16 890
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,8	1,8	2,0
Vakavaraisuusaste %	134,5	135,6	139,4
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	56 675	55 033	59 024

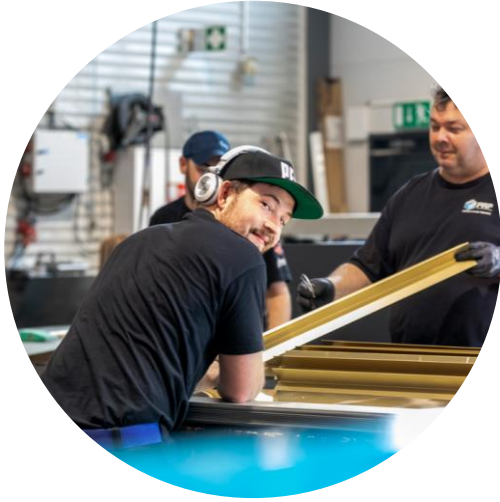
# Hoitokustannustulos



# Vakuuttaminen ja eläkkeet

---

VARMA



Vakuutettuja  
työntekijöitä ja  
yrittäjiä

**608 000**



Eläkkeensaajia

**349 000**

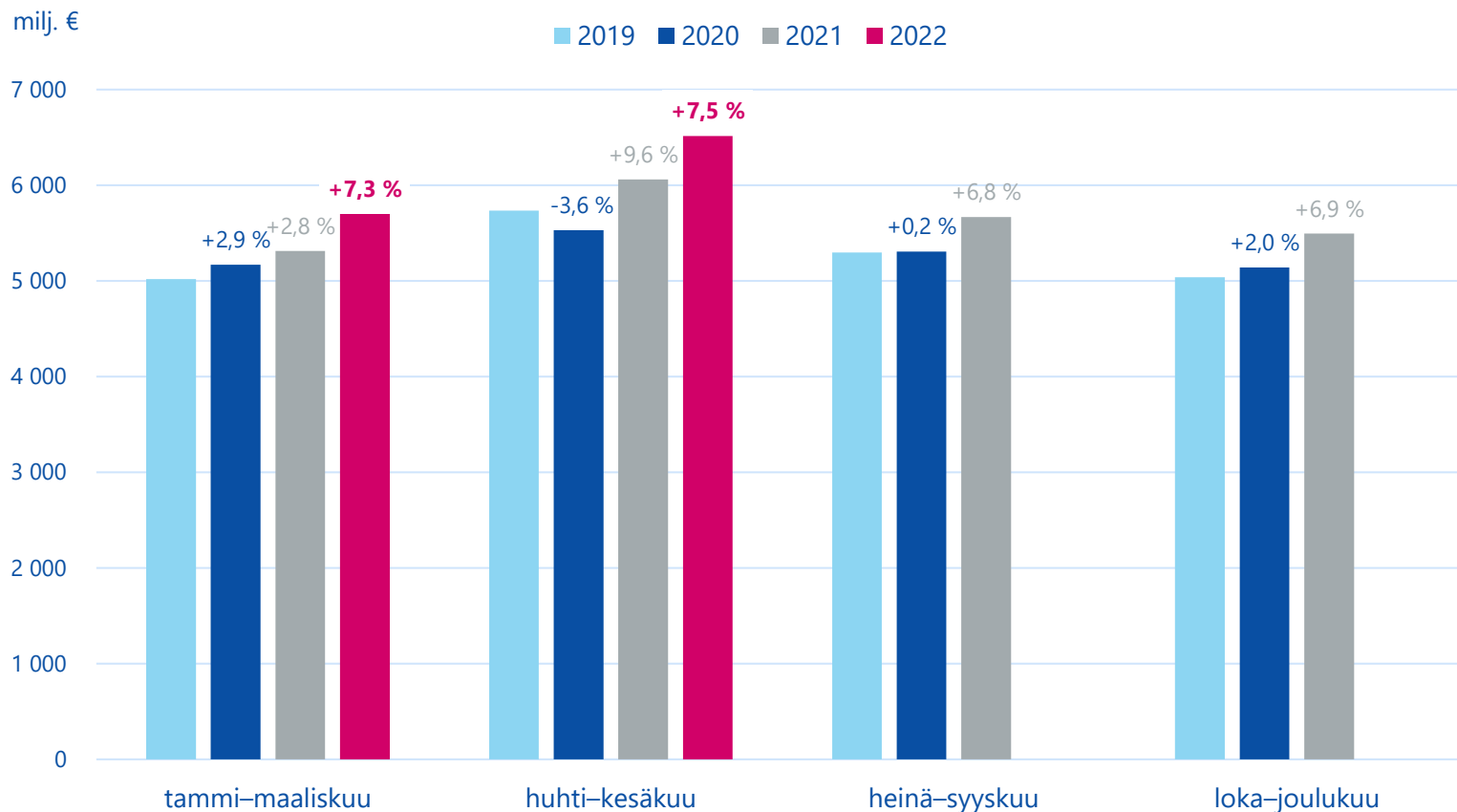


Maksoimme  
eläkkeitä

**3,2 mrd. €**



# TyEL-palkkasumman kehitys jatkui vahvana




Varman asiakasyritysten TyEL-palkkasumma kasvoi **7,5 %** huhti-kesäkuussa edellisvuoden vastaavasta ajankohdasta. Tammi-kesäkuussa palkkasumma kasvoi 7,4 %.

Kasvu oli ripeää toisella vuosineljänneksellä erityisesti kasvaneen työllisyyden ansiosta.

## Muutoksia TyEL-maksujen määräytymiseen – Varman tehokkuus ja vakavaraisuus hyödyttävät suoraan asiakkaita

- Jokaisella työeläkeyhtiöllä on ensi vuodesta alkaen mahdollisuus määritellä omiin liikekuluihinsa perustuva TyEL-maksun osa, eli ns. hoitokustannusosa, itsenäisesti ja huomioida se oikean suuruisena suoraan asiakkailta veloitettavissa TyEL-maksuissa.
- Asiaa koskeva lakimuutos tuli voimaan 1.6.2022, ja sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö vahvisti työeläkeyhtiökohtaiset hoitokustannusmaksua koskevat perusteet 6.6.2022.
- TyEL-maksuun sisältyvä hoitokustannusmaksu vastaa jatkossa liikekuluja, joita näiden vakuutusten hoitamisesta eläkeyhtiölle syntyy. Eläkeyhtiön toiminnan tehokkuus näkyy siten suoraan matalampana TyEL-maksuna.
- Myös asiakashyvitysten määräytyminen muuttuu, sillä asiakashyvityksinä jaettava määrä perustuu jatkossa vain työeläkeyhtiön vakavaraisuuteen.
- Muutos vaikuttaa ensimmäisen kerran vuoden 2023 TyEL-maksun hoitokustannusosan määräytymiseen ja vuoden 2024 keväällä maksettaviin asiakashyvityksiin.



Lakimuutoksen myötä TyEL-maksuihin tulee 1.1.2023 alkaen työeläkeyhtiökohtaisia eroja.

## Yrittäjän eläkelain uudistuksella haetaan parannusta yrittäjän eläketurvaan

---

- Eduskunnan käsittelyyn on tulossa syyskaudella hallituksen esitys yrittäjän eläkelain muuttamiseksi.
- Esityksellä pyritään parantamaan yrittäjien sosiaali- ja eläketurvaa ja tukemaan yrittäjän eläkelain toimeenpanoa.
- Tavoitteena on, että YEL-työtulo vastaisi nykyistä paremmin yrittäjän työpanoksen arvoa.
- Yrittäjän eläkelain uudistus selkeyttäisi toteutuessaan YEL-vakuuttajien asemaa ja vahvistaisi lainsäädännöllistä pohjaa, jolla työeläkeyhtiö vahvistaa yrittäjän työtulon.
- Ilman lakimuutosta työeläkeyhtiöiden on vaikea toteuttaa työtulon vahvistamista tasapuolisesti kaikille yrittäjille.
- Uuden lain tulkinta ja soveltaminen tarkentuvat mikäli eläkelain muutos hyväksytään.





# Ajankohtaista eläkkeistä

---

- Uusia eläkepäättöksiä tehtiin kesäkuun loppuun mennessä **11 667**, joka on 2 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa enemmän. Yhteensä eläkepäättöksiä annettiin tammi–kesäkuussa **27 409**.
- Eläkehakemukset käsitellään Varmassa keskimäärin **19** päivässä. Nopeimmin päätöksen saa osittaisen vanhuuseläkkeen hakemukseen.
- Maksoimme alkuvuonna eläkkeitä **3,2** miljardia euron verran **348 800** eläkkeensaajalle.





# Eläkkeiden ostovoima säilyy

---

- Työeläkkeisiin on tulossa ensi vuoden 2023 alussa tuntuva indeksikorotus.
- Maksussa olevien eläkkeiden vuosittainen indeksitarkistus määräytyy 80-prosenttisesti kuluttajahintojen muutoksen mukaan. Loput 20 prosenttia määrittelee palkansaajien ansiotason muutos.
- Eläkeindeksit perustuvat vuoden 2022 heinä-syyskuun tietoihin.



Eläketurva-  
keskus arvioi,  
että  
työeläkkeiden  
ensi vuoden  
korotus olisi n.  
**6-7** prosenttia.

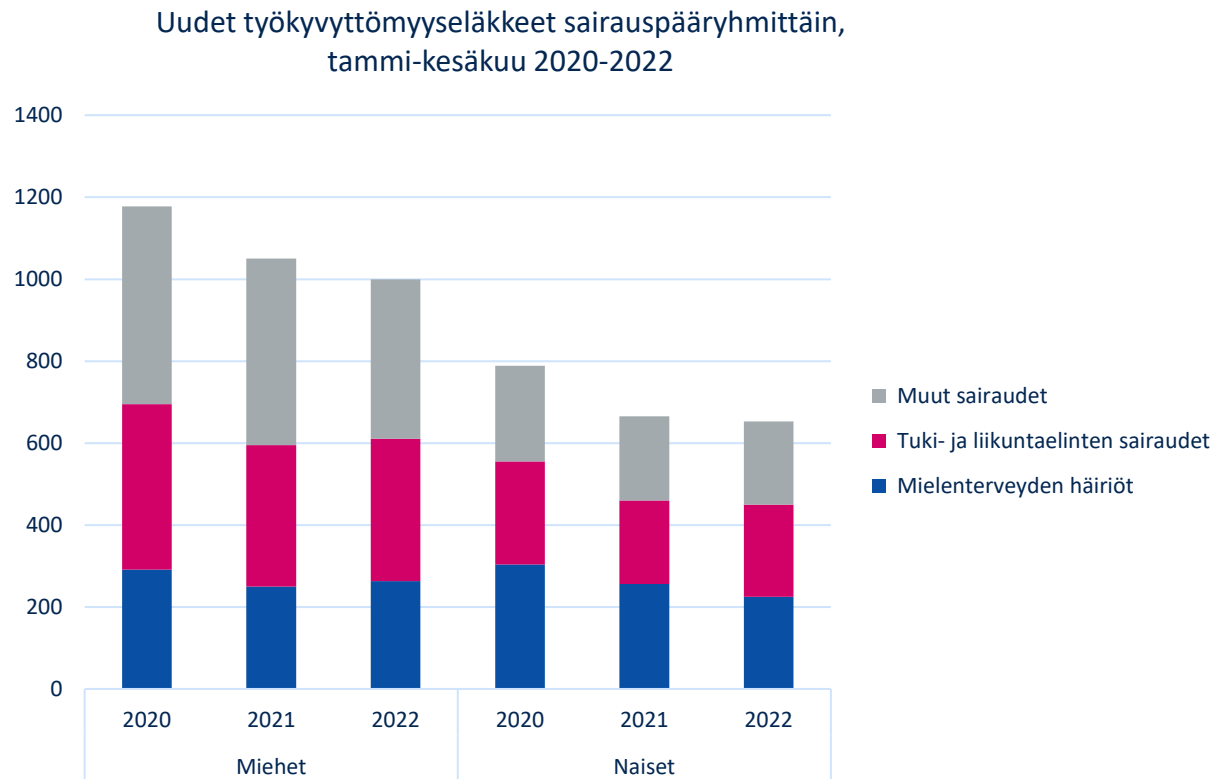


# Työkyvyttömyysriskin hallinta

---

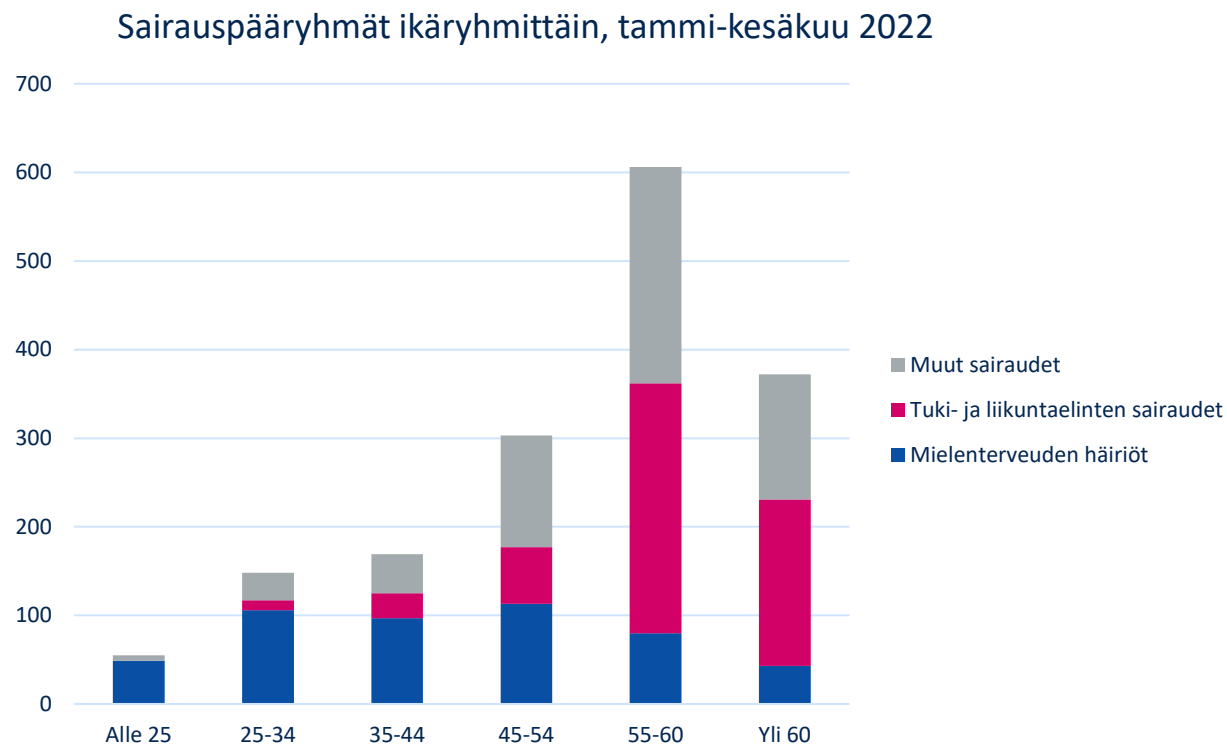
VARMA

# Työkyvyttömyyseläkkeiden määrä viime vuoden tasolla



- Uusien työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä kääntyi vuoden alussa hienoiseen nousuun mutta tasaantui toisella vuosineljänneksellä viimevuotiselle tasolle.
- Mielenterveyden häiriöt olivat yleisin työkyvyttömyyseläkehakemuksen syy. Eläke kuitenkin myönnettiin useimmiten tuki- ja liikuntaelinsairauden perusteella.
- Masennustilat olivat edelleen selvästi yleisin mielenterveysperusteisen työkyvyttömyyden syy.

# Nuorten ja yli 60-vuotiaiden työkyvyttömyyseläkehakemukset ovat lisääntyneet



- Työkyvyttömyyseläkehakemusten syynä painottuvat nuoremmilla ikäluokilla lähes yksinomaan mielenterveyssyyt ja vanhemmilla ikäluokilla taas tuki- ja liikuntaelinten sairaudet.
- Lukumääräisesti suurin osa hakemuksista tulee 55 vuotta täyttäneiltä hakijoilta. Kasvua hakemusten määrissä on alle 35- ja yli 60-vuotiailla.
- Pidemmällä aikavälillä työkyvyttömyys on vähentynyt 45-60-vuotiaiden ikäryhmissä ja kasvanut yli 60-vuotiailla. 45-60-vuotiaiden työuria on siis saatu jatkumaan aiempaa pidempään.



A man wearing a cap, glasses, and a fishing vest is shown in profile, focused on adjusting his fishing gear. He is holding a fishing rod and reel. The background features a body of water with a sunset or sunrise, creating a warm, golden glow. The overall scene is peaceful and captures a moment of leisure.

**Vastuullisuus**

---

**VARMA**

# Ajankohtaista vastuullisuudessa

---



## Varma teki sijoituksia vastuullisen sijoittamisen rahastoihin

Varma sijoitti huhti-kesäkuussa 350 miljoonaa euroa kahteen vastuullisen sijoittamisen ETF-rahastoon. Toinen rahastoista on Varmalle räätälöity Japani-rahasto, ja toinen sijoittaa euromääräisiin yritysten joukkovelkakirjoihin. Lisäksi Varman Yhdysvaltoihin ja Eurooppaan sijoittavien ETF-osakerahastojen sijoituspolitiikat muutettiin kesäkuussa Pariisin ilmastopimuksen mukaisiksi.



## Uuden vastuullisuusohjelman tavoitteena suunnannäyttäjäyden vahvistaminen

Toukokuussa Varma julkaisi uuden vastuullisuusohjelmansa, joka ohjaa vastuullisuuden kehittämistä Varmassa. Ohjelman painopisteinä ovat eläketurvasta huolehtiminen, sijoitusten suuntaaminen torjumaan globaaleja haasteita, kuten ilmastonmuutosta ja luontokatoa sekä kestävän työelämän edistäminen.



## Uusi ilmastopolitiikka: Sijoitussalkun päästöt puolitetaan 2030 mennessä

Kesäkuussa Varma julkaisi päivitetyn sijoitustensa ilmastopolitiikan ja kiristetyt ilmastonmuutoksen vastaiset sijoitustavoitteet. Tavoitteena on leikata koko sijoitussalkun absoluuttisia päästöjä neljänneksellä vuoteen 2025 mennessä ja puolittaa päästöt vuoteen 2030 mennessä. Absoluuttisten päästötavoitteiden asettaminen koko sijoitussalkulle on harvinaista Suomessa ja kansainvälisesti.

# Varma tulevaisuus kuuluu kaikille

Rakennamme vastuullisuustyöllämme parempaa maailmaa nykyisille ja tuleville sukupolville.



## Sijoitamme muutokseen

Olemme vastuullisen sijoittamisen edelläkävijä – tuottavasti ja turvaavasti.



## Eläketurvan asialla

Rakennamme luottamusta eläketurvaan ja kestävään tulevaisuuteen.



## Kestävän työelämän puolesta

Tuemme työkykyä maailmassa, jossa on käynnissä mietetön muutos.



The background features a complex financial visualization. It includes a candlestick chart with orange bars, a line graph with a white line, and a grid of blue dots forming a world map. A numerical value '+11,00.00' is visible in the upper left. The overall color palette is dominated by blue, orange, and white.

**Laaja hajauttaminen toi vakautta  
haastavassa markkinaympäristössä**

---

**VARMA**



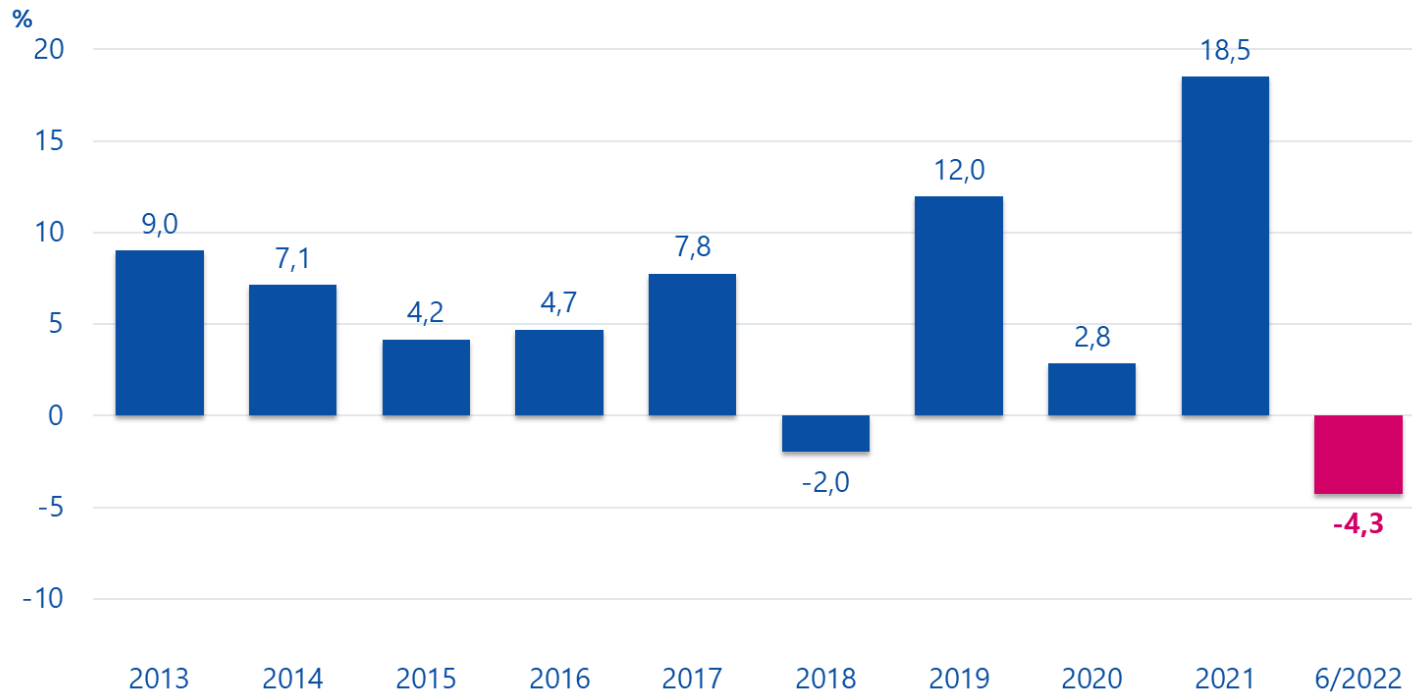
# Talouden ja sijoitusmarkkinoiden näkymiä

---

- Maailmantalouden tunnelma on laskenut koronapandemian jälkeisestä noususuhdanteesta ja taantumariskit ovat lisääntyneet merkittävästi.
- Näkymiä on heikentänyt erityisesti inflaatio, joka on rapauttanut kotitalouksien ostovoimaa.
- Venäjän hyökkäys Ukrainaan on pahentanut erityisesti energia- ja elintarvikeraaka-aineiden saatavuutta ja nostanut niiden hintoja.
- Sota on vaikuttanut suurista talousalueista pahimmin Eurooppaan, joka on nojannut voimakkaasti venäläiseen tuontienergiaan.
- Hidastuva talouskasvu, kiihtyvä inflaatio ja kiristynyt rahapolitiikka vaikuttivat alkuvuonna useimpiin omaisuusluokkiin ja painoivat niiden hintoja voimakkaasti.
- Listattujen korko- ja osakesijoitusten tuotot olivat heikkoja. Listaamattomien sijoitusten tuotot pysyivät sen sijaan alkuvuonna selvästi positiivisina.



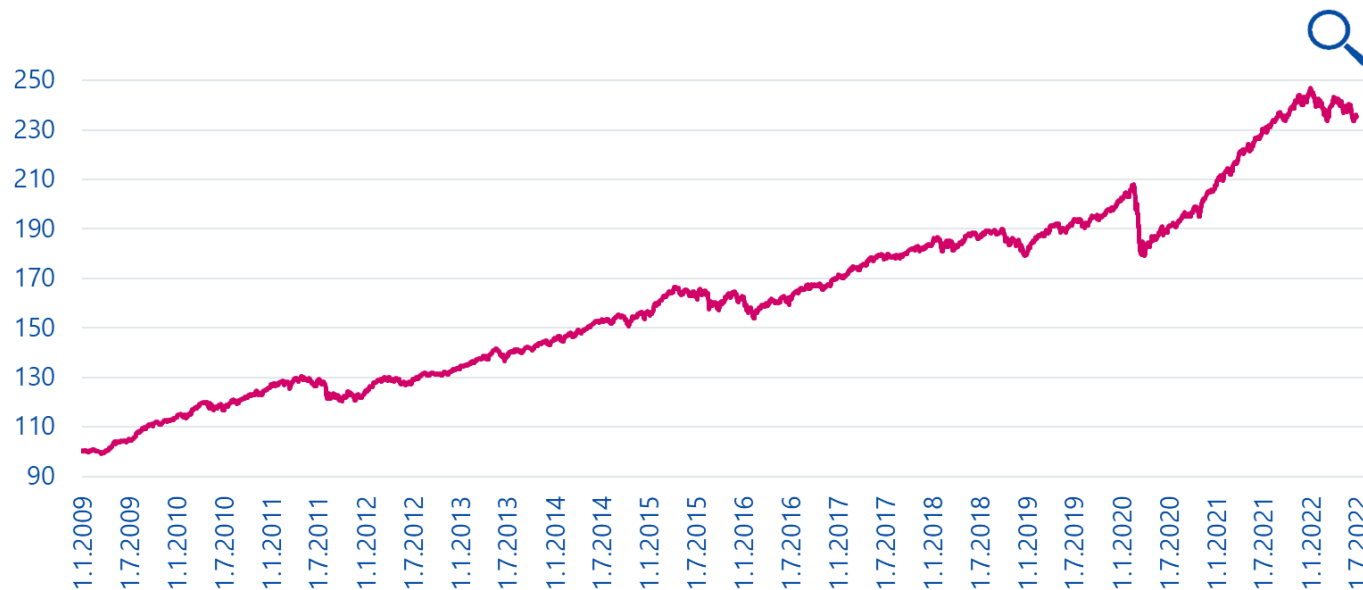
# Sijoitusten tuotto 2013–2022



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 6,2 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

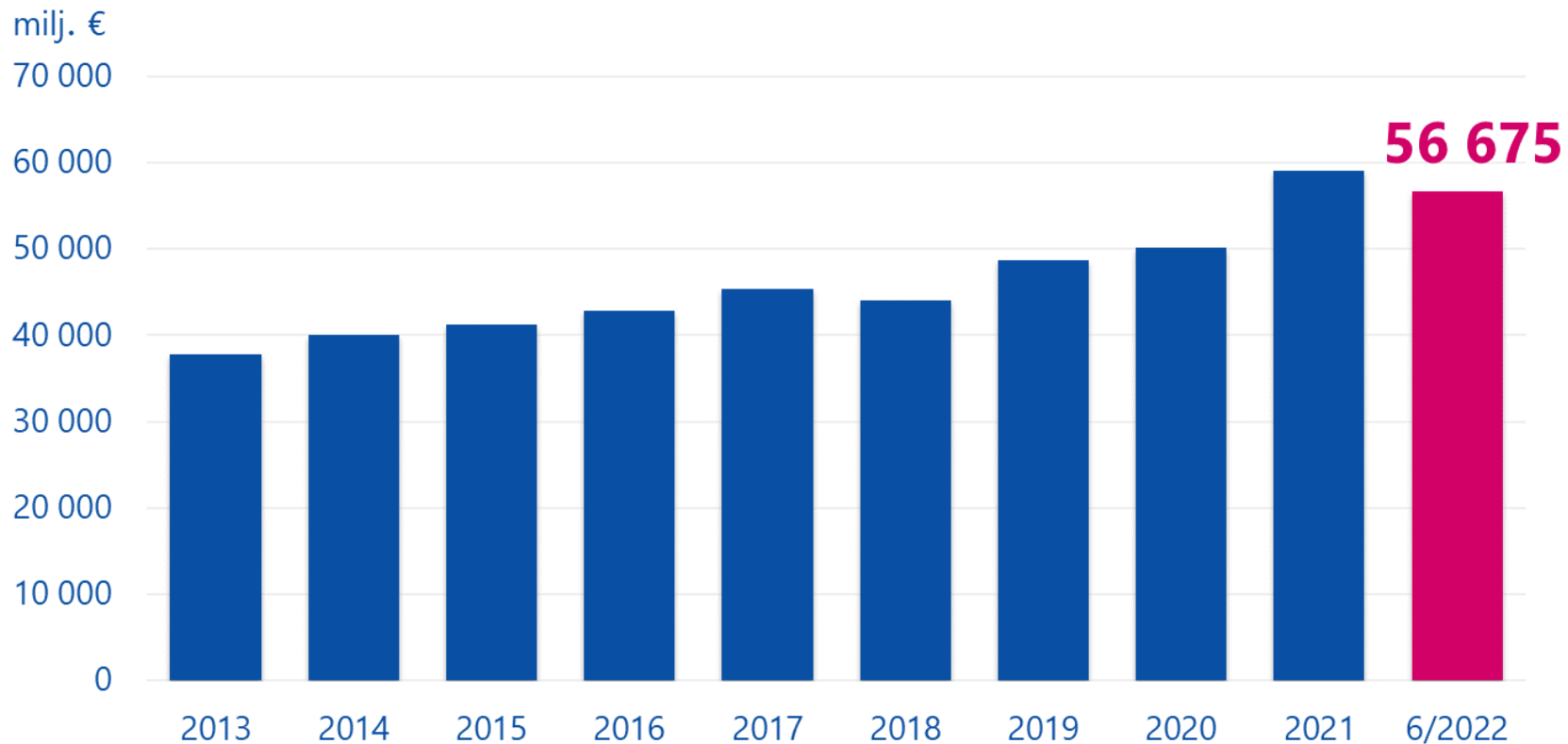
- Varman sijoitusten tuotto oli **-4,3** prosenttia tammi-kesäkuussa 2022.
- Sijoitusten arvo oli **56,7** miljardia euroa kesäkuun lopussa.

# Tuottojen kehitys vuodesta 2009, kumulatiivinen tuotto 135,5 %, 33,9 mrd. €

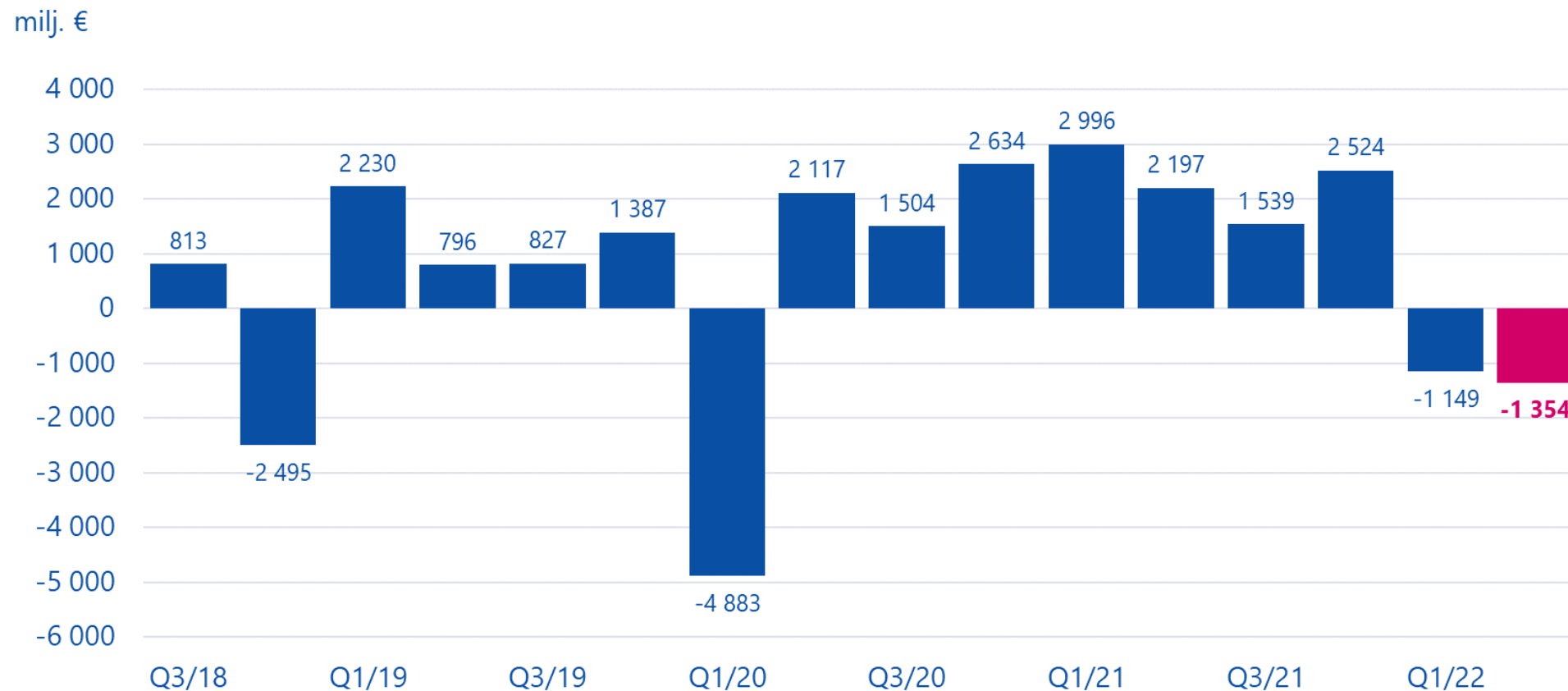




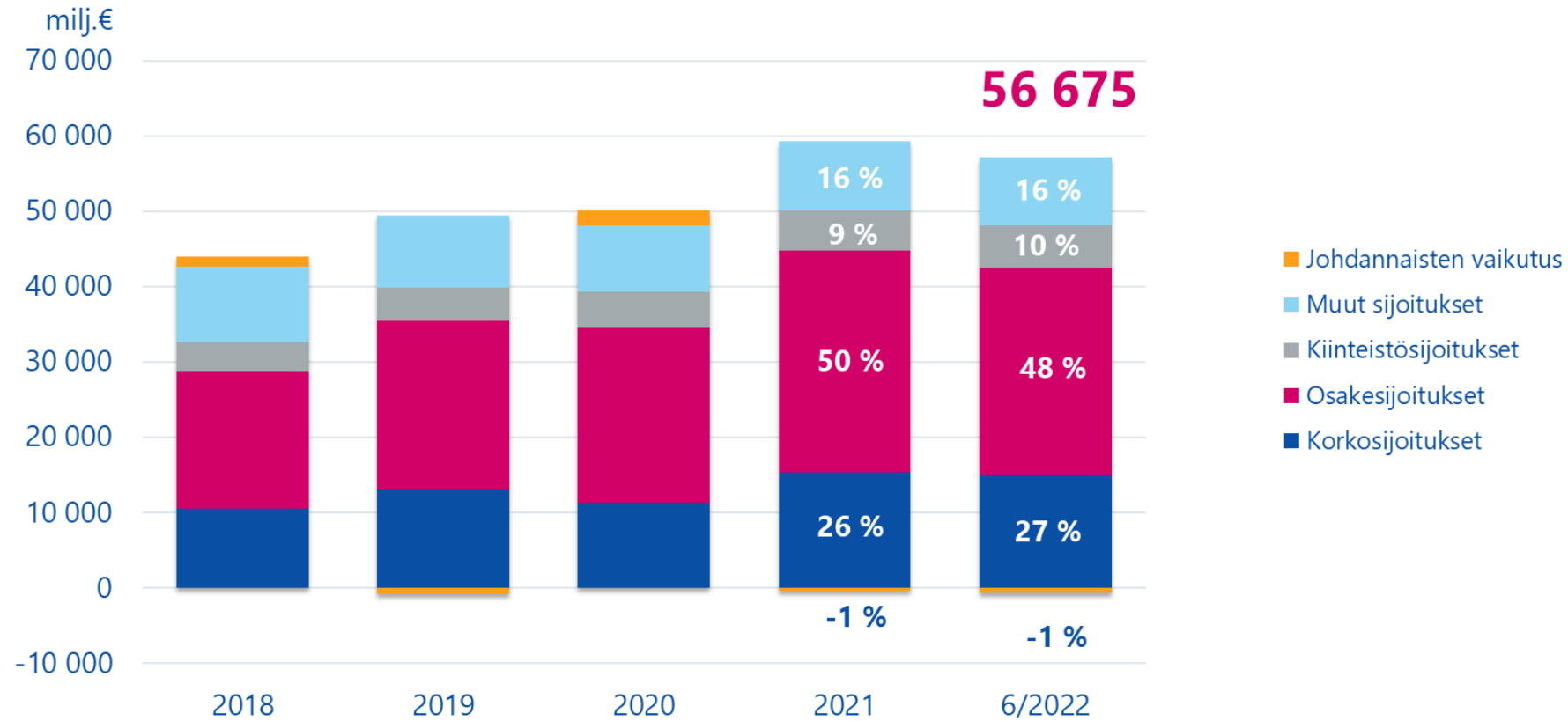
# Sijoitusten markkina-arvo oli 56,7 miljardia euroa



# Sijoitusten tuotto käyvin arvoin vuosineljänneksittäin



# Sijoitusten jakauma





# Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

	06/2022				12/2021		01-06/2022	01-12/2021	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo		Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	
<b>Korkosijoitukset 1)</b>	<b>14 835</b>	<b>26</b>	<b>15 083</b>	<b>27</b>	<b>15 402</b>	<b>26</b>	<b>-4,6</b>	<b>1,9</b>	
Lainasaamiset	2 698	5	2 698	5	2 711	5	1,5	5,4	
Joukkovelkakirjalainat	7 789	14	7 685	14	10 281	17	-8,3	1,4	3,7
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 777	7	3 645	6	6 189	10	-9,5	-1,2	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 012	7	4 040	7	4 092	7	-7,0	4,2	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	4 348	8	4 699	8	2 409	4	0,0	-0,9	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>27 133</b>	<b>48</b>	<b>27 454</b>	<b>48</b>	<b>29 352</b>	<b>50</b>	<b>-8,2</b>	<b>32,2</b>	
Noteeratut osakkeet	16 773	30	17 094	30	20 217	34	-17,1	26,4	13,1
Pääomasijoitukset	9 829	17	9 829	17	8 663	15	12,1	49,6	
Noteeraamattomat osakkeet	531	1	531	1	471	1	8,5	26,3	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>5 581</b>	<b>10</b>	<b>5 581</b>	<b>10</b>	<b>5 442</b>	<b>9</b>	<b>3,8</b>	<b>5,9</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 071	5	3 071	5	3 086	5	1,9	4,1	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 510	4	2 510	4	2 356	4	6,3	8,5	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>9 125</b>	<b>16</b>	<b>9 119</b>	<b>16</b>	<b>9 187</b>	<b>16</b>	<b>4,6</b>	<b>15,3</b>	
Hedgerahastosijoitukset	9 129	16	9 129	16	9 184	16	4,5	15,3	2,9
Hyödykesijoitukset	0	0	-6	0	0	0			
Muut sijoitukset	-4	0	-4	0	3	0			
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>56 675</b>	<b>100</b>	<b>57 237</b>	<b>101</b>	<b>59 382</b>	<b>101</b>	<b>-4,3</b>	<b>18,5</b>	<b>5,4</b>
Johdannaisten vaikutus			-562	-1	-358	-1			
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>56 675</b>	<b>100</b>	<b>56 675</b>	<b>100</b>	<b>59 024</b>	<b>100</b>			

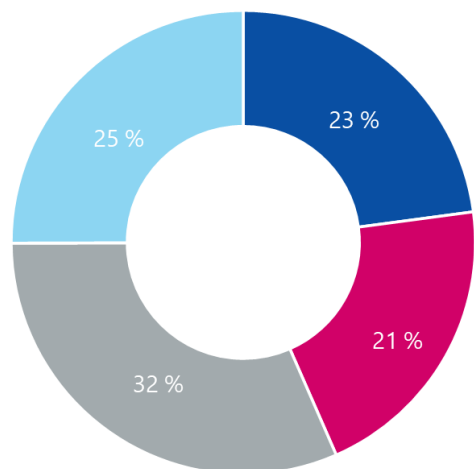
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 3,47.

Avoim valuuttapositio on 24,4 % sijoitusten markkina-arvosta.

<sup>1)</sup> Sisältäen kertyneet korot

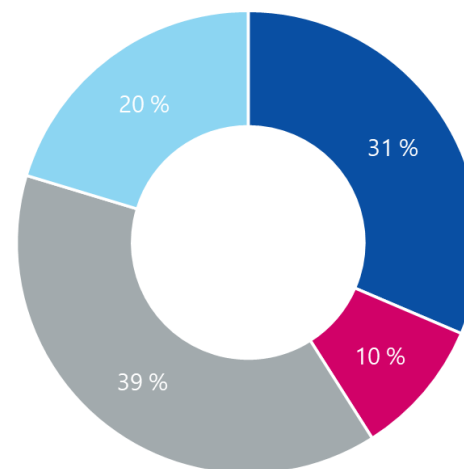
# Sijoitusten maantieteellinen jakauma

## Sijoitukset



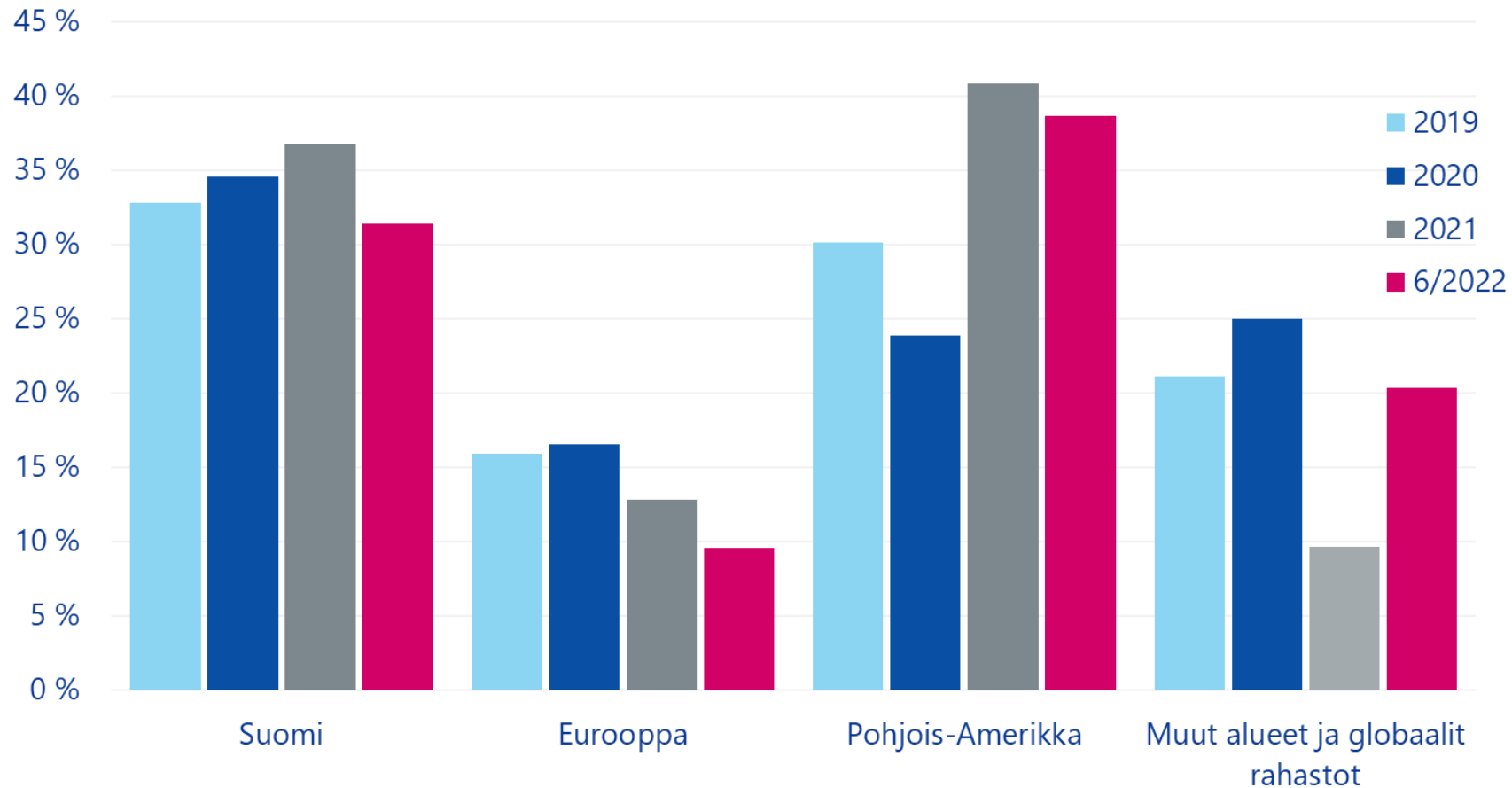
- Suomi
- Eurooppa
- Pohjois-Amerikka
- Muut alueet ja globaalit rahastot

## Noteeratut osakkeet



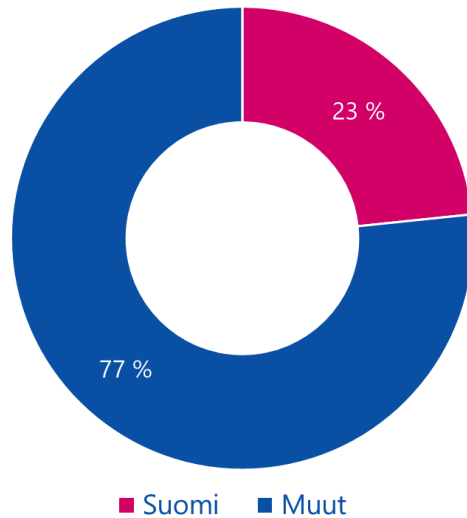
- Suomi
- Eurooppa
- Pohjois-Amerikka
- Muut alueet ja globaalit rahastot

# Muiden alueiden ja globaalien rahastojen osuutta noteeratuissa osakkeissa on kasvatettu

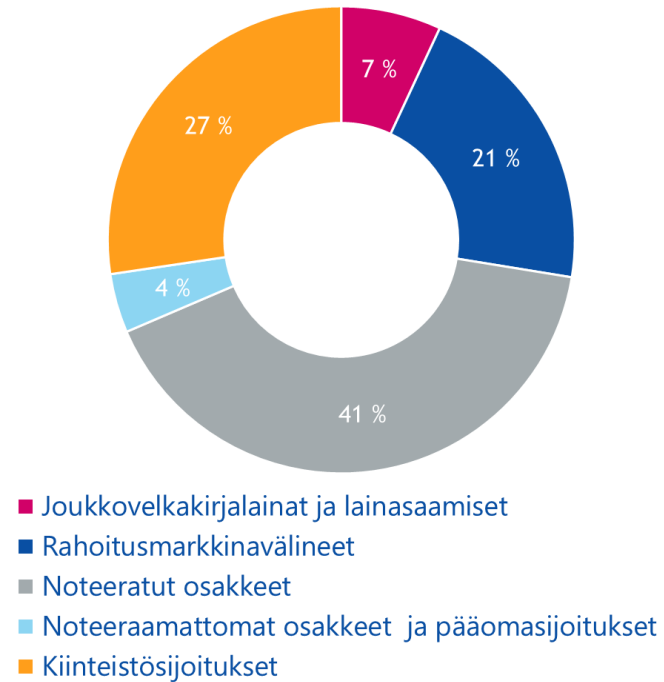


# Sijoitimme Suomeen 13,1 miljardia euroa

## Sijoitukset Suomeen



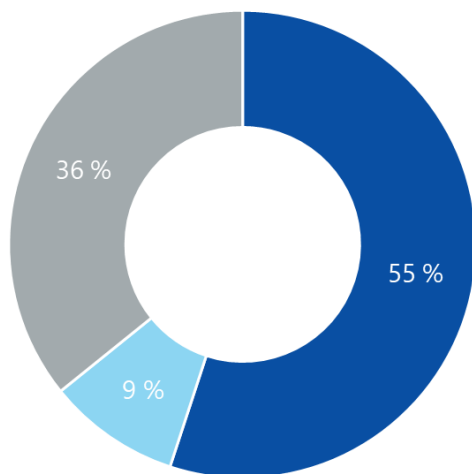
## Suomi-sijoitusten jakauma





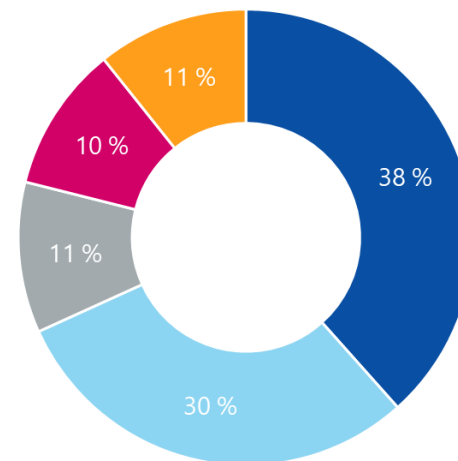
# Kiinteistösijoituksista 3,6 miljardia euroa Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,6 mrd. €



■ Suorat Suomi  
■ Epäsuorat Suomi  
■ Epäsuorat ulkomaiset

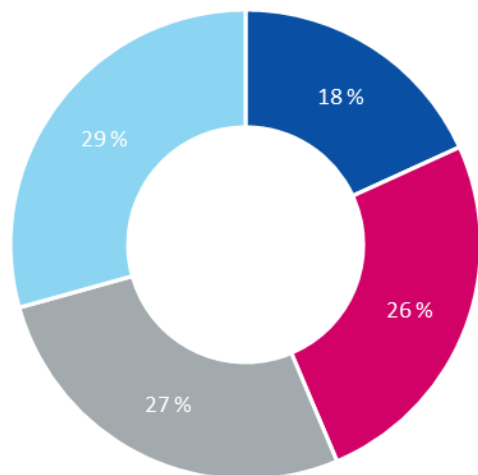
Suorat kiinteistösijoitukset 3,1 mrd. €



■ Toimisto ■ Asunto ■ Hotelli  
■ Liiketila ■ Muut

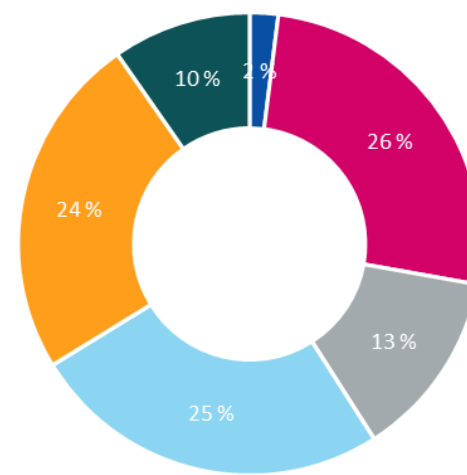
# Korkosijoituksista edelleen yli neljännes muissa rahoitusmarkkinavälineissä

Korkosijoitukset sijoituslajeittain perusjakauman mukaisesti



- Lainasaamiset
- Julkisyhteisöjen jvk:t
- Muiden yhteisöjen jvk:t
- Muut rahoitusmarkkinavälineet

Joukkovelkakirjalainat luottoluokittain jaoteltuna



- AAA
- AA
- A
- BB+ tai huonompi
- BBB+ - BBB -
- Ei luokiteltu

# Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-6/2022	-4,3	-17,7	-15,0	-20,0	-12,3	-12,4
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
<b>Keskimääräinen nimellistuotto</b>						
5 vuodelta	5,7	6,7	4,0	11,3	-0,6	-1,0
10 vuodelta	6,2	13,0	7,8	13,0	2,2	1,7
Vuodesta 1999 *	5,6	8,4	4,3	6,9	3,5	3,2
<b>Keskimääräinen reaalituotto</b>						
5 vuodelta	3,3	4,3	1,6	8,8	-2,9	-3,3
10 vuodelta	4,7	11,3	6,2	11,3	0,7	0,2
Vuodesta 1999 *	3,8	6,6	2,5	5,0	1,7	1,5

\* 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

	<b>1-6/2022</b>	<b>1-6/2021</b>	<b>1-12/2021</b>
Vakuutusmaksutulo, milj. €	2 986	2 811	5 635
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	-2 503	5 193	9 256
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-4,3	10,4	18,5
	<b>6/2022</b>	<b>6/2021</b>	<b>12/2021</b>
Vastuovelka, milj.€	45 291	43 856	45 225
Vakavaraisuuspääoma, milj. € <sup>1)</sup>	14 780	14 664	16 890
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,8	1,8	2,0
Eläkevarat, milj. € <sup>2)</sup>	57 575	55 873	59 754
% vastuovelasta <sup>2)</sup>	134,5	135,6	139,4
TyEL-palkkasumma, milj. € <sup>3)</sup>	24 000	22 147	22 535
YEL-työtulosumma, milj. € <sup>3)</sup>	860	817	815

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

<sup>2)</sup> STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuovelka + vakavaraisuuspääoma.

<sup>3)</sup> Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta



**VARMA**