

A photograph of three children playing on a sandy beach. Two boys are running away from the camera, one in a blue plaid shirt and the other in a grey and blue long-sleeved shirt. A girl in a pink sweater with colorful dinosaur patterns and green leggings is standing and smiling towards the camera. The background shows a calm lake and a cloudy sky.

# Osavuosisiraportti 1.1.–31.3.2019

## Varmalla vahva alkuvuosi – sijoitukset tuottivat 5,1 %



Sijoitusten  
tuotto

**5,1 %**

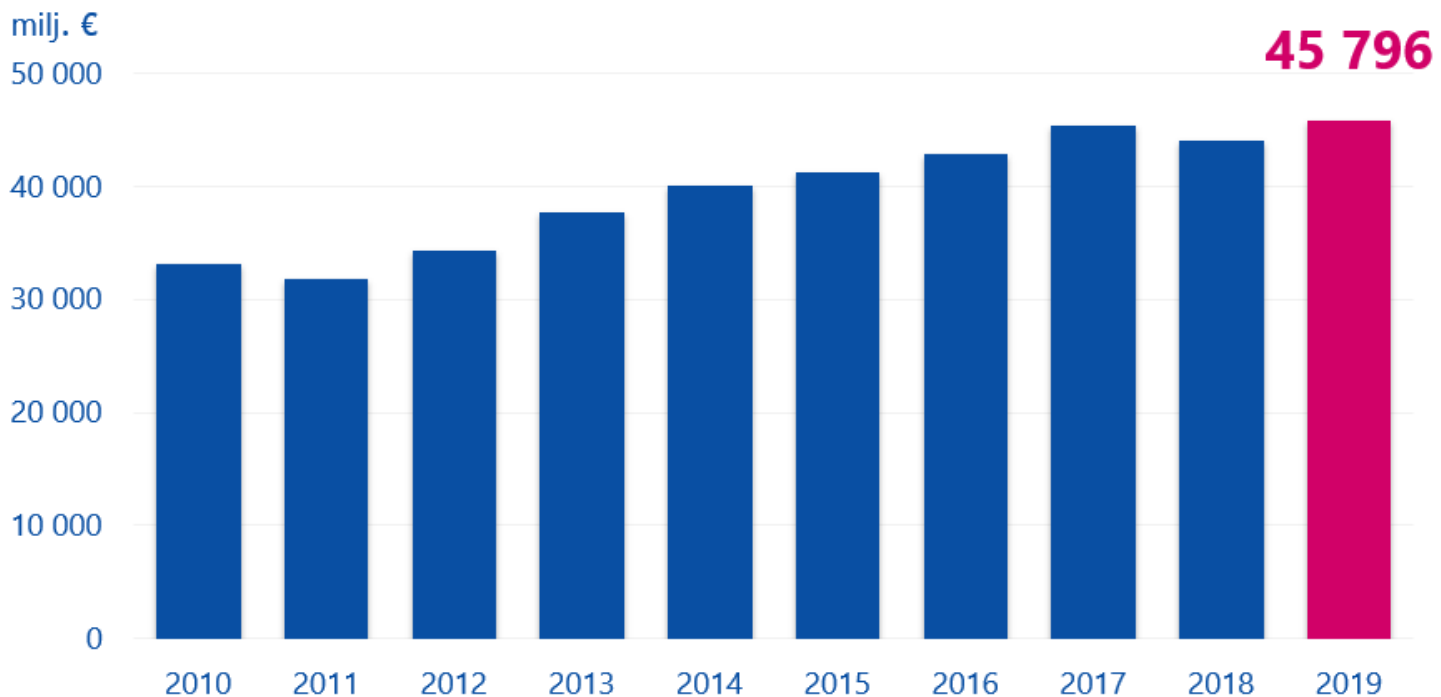
Sijoitusten  
markkina-arvo, €

**45,8 mrd.**

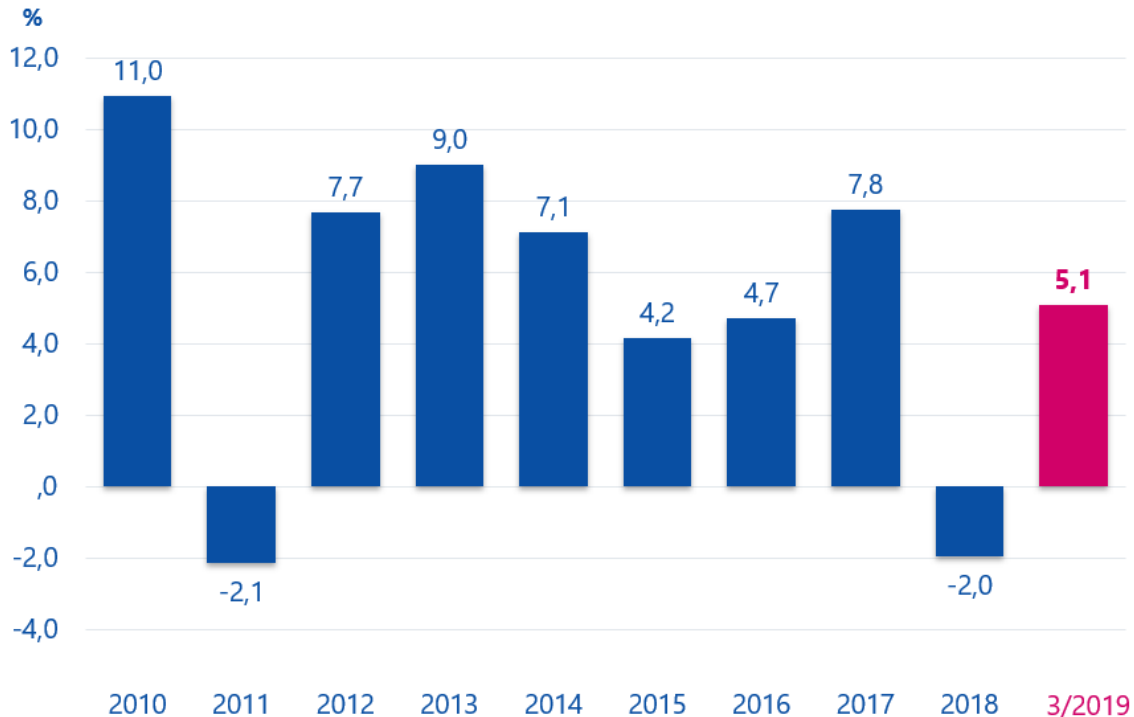
Vakavaraisuus-  
pääoma, €

**10,6 mrd.**

## Sijoitusten arvo 45,8 miljardia euroa



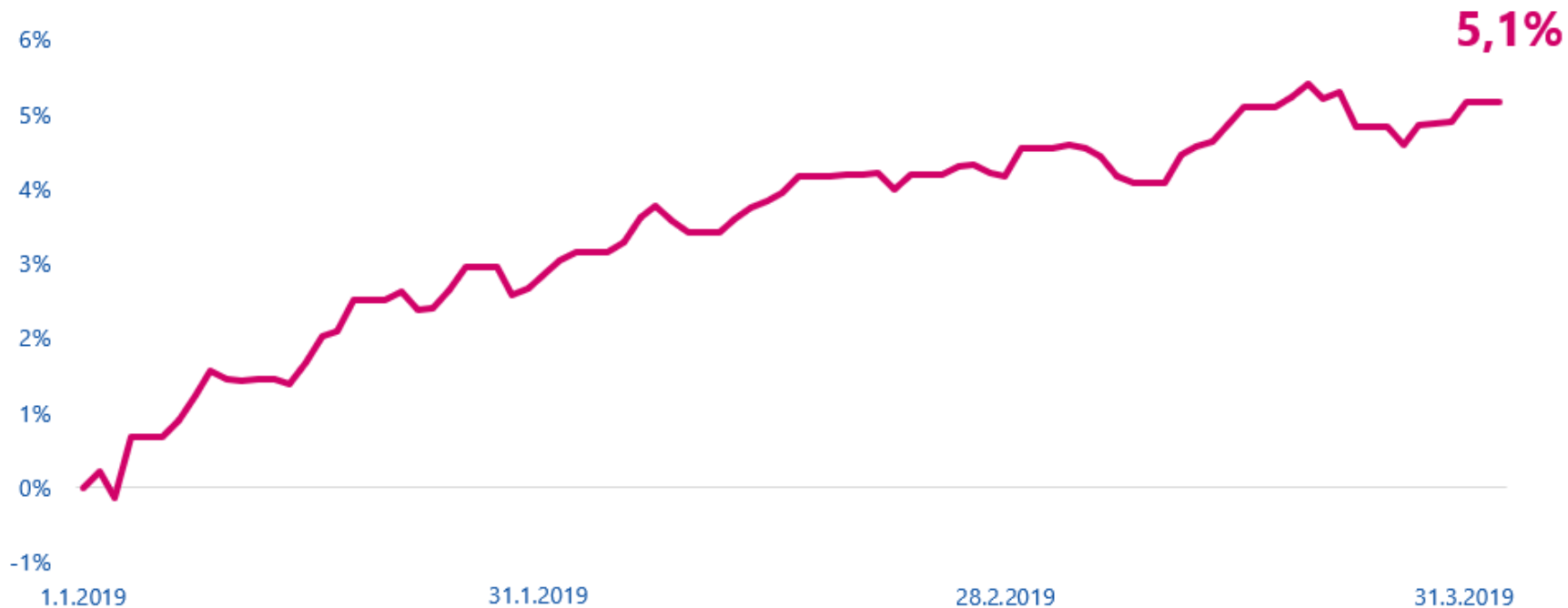
## Sijoitusten tuotto 2010–2019



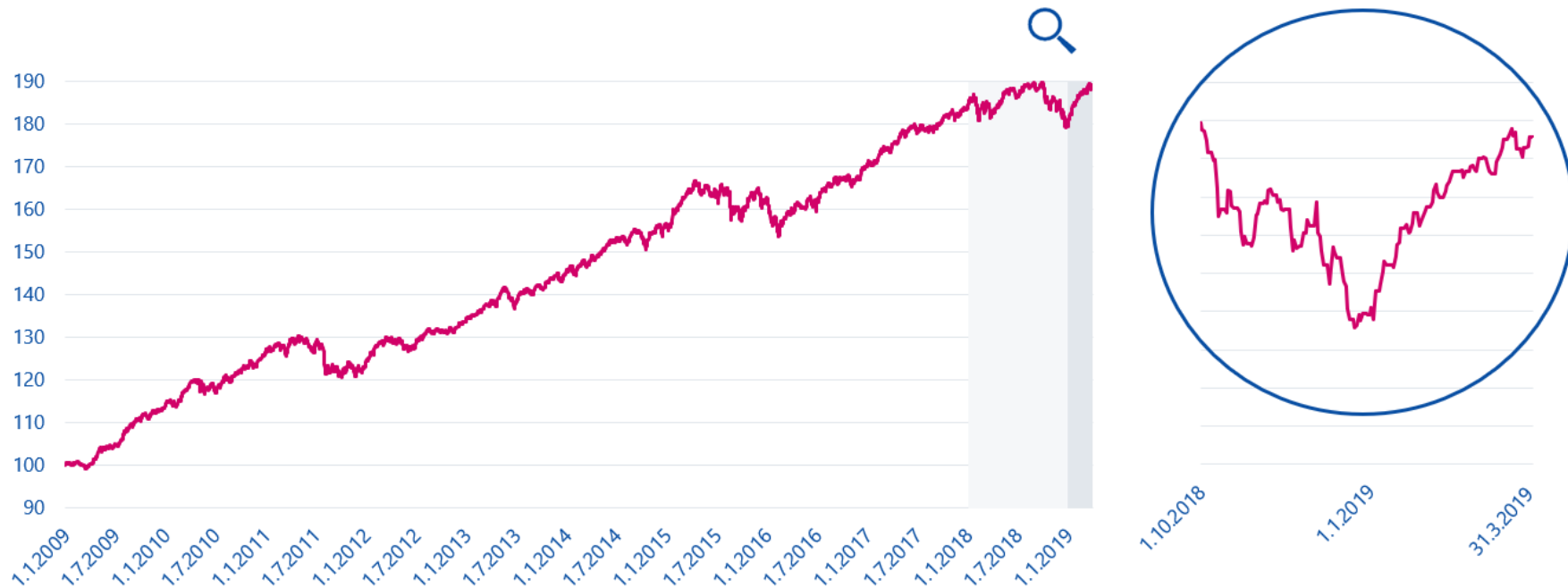
Osake- ja korkomarkkinoiden vahvan kehityksen tukemana alkuvuoden tuotot kompensoivat lähes kokonaan viime vuoden viimeisen neljänneksen laskun.

Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 6,5 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti. 1-3/2018 tuotto oli -0,4 %.

## Varman sijoitusten tuotto 1-3/2019



## Varman sijoitukset ovat tuottaneet 89,1 % eli 23 miljardia euroa finanssikriisin jälkeen



# Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

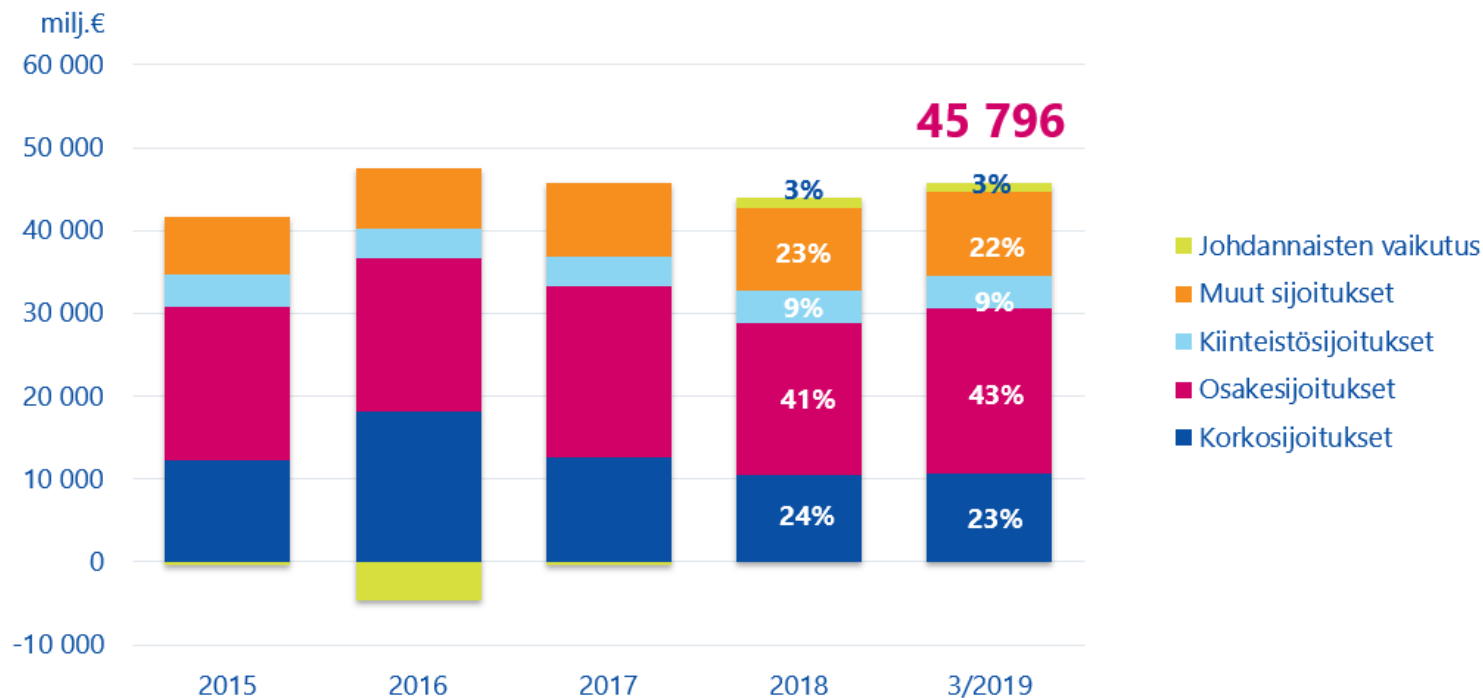
	3/2019				3/2018				12/2018				1-3/2019	1-3/2018	1-12/2018	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	%	
<b>Korkosijoitukset</b> <sup>1)</sup>	<b>13 330</b>	<b>29</b>	<b>10 756</b>	<b>23</b>	<b>13 358</b>	<b>29</b>	<b>8 560</b>	<b>19</b>	<b>13 522</b>	<b>31</b>	<b>10 568</b>	<b>24</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,8</b>	
Lainasaamiset	1 890	4	1 890	4	1 525	3	1 525	3	1 817	4	1 817	4	1,1	1,0	3,7	
Joukkovelkakirjalainat	10 321	23	9 134	20	9 981	22	8 727	19	10 625	24	9 031	21	2,1	-0,5	-2,9	2,1
Julkishyönteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 910	9	2 723	6	4 082	9	2 287	5	4 104	9	2 142	5	1,1	0,0	-4,2	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	6 411	14	6 411	14	5 900	13	6 440	14	6 520	15	6 889	16	2,8	-0,9	-2,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 118	2	-268	-1	1 851	4	-1 692	-4	1 080	2	-280	-1	1,2	0,2	-0,1	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>19 801</b>	<b>43</b>	<b>19 868</b>	<b>43</b>	<b>20 816</b>	<b>46</b>	<b>21 291</b>	<b>47</b>	<b>17 916</b>	<b>41</b>	<b>18 222</b>	<b>41</b>	<b>10,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,6</b>	
Noteeratut osakkeet	15 225	33	15 292	33	16 715	37	17 190	38	13 407	30	13 713	31	13,1	-2,2	-8,3	11,1
Pääomasijoitukset	4 329	9	4 329	9	3 224	7	3 224	7	4 255	10	4 255	10	1,0	2,6	17,5	
Noteeraamattomat osakkeet	247	1	247	1	877	2	877	2	254	1	254	1	-1,8	0,7	3,8	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>3 946</b>	<b>9</b>	<b>3 946</b>	<b>9</b>	<b>3 635</b>	<b>8</b>	<b>3 635</b>	<b>8</b>	<b>3 879</b>	<b>9</b>	<b>3 879</b>	<b>9</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>5,5</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 939	6	2 939	6	2 768	6	2 768	6	2 895	7	2 895	7	0,9	1,0	3,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1 007	2	1 007	2	868	2	868	2	984	2	984	2	0,1	2,2	10,6	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>8 720</b>	<b>19</b>	<b>10 043</b>	<b>22</b>	<b>7 852</b>	<b>17</b>	<b>9 180</b>	<b>20</b>	<b>8 699</b>	<b>20</b>	<b>10 037</b>	<b>23</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,4</b>	
Hedgerahastossijoitukset	8 725	19	8 725	19	7 834	17	7 834	17	8 703	20	8 703	20	2,0	1,9	1,6	2,2
Hyödykesijoitukset	-3	0	-17	0	9	0	131	0	-8	0	25	0				
Muut sijoitukset	-2	0	1 335	3	9	0	1 216	3	3	0	1 308	3				
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>45 796</b>	<b>100</b>	<b>44 613</b>	<b>97</b>	<b>45 660</b>	<b>100</b>	<b>42 666</b>	<b>93</b>	<b>44 015</b>	<b>100</b>	<b>42 705</b>	<b>97</b>	<b>5,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>4,1</b>
Johdannaisten vaikutus			1 183	3			2 994	7			1 310	3				
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>45 796</b>	<b>100</b>	<b>45 796</b>	<b>100</b>	<b>45 660</b>	<b>100</b>	<b>45 660</b>	<b>100</b>	<b>44 015</b>	<b>100</b>	<b>44 015</b>	<b>100</b>				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 3,3

Avoin valuuttapositio on 27,5 % sijoitusten markkina-arvosta.

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

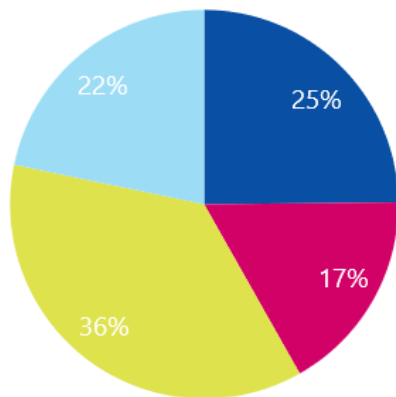
## Sijoitusjakauma



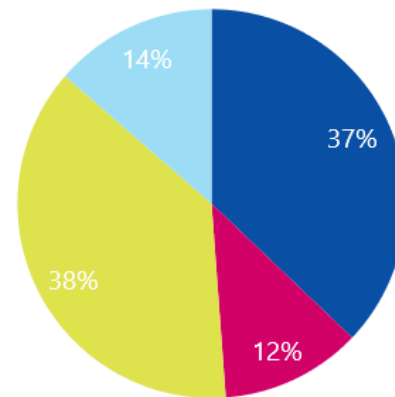


# Sijoitusten maantieteellinen jakauma

## Sijoitukset

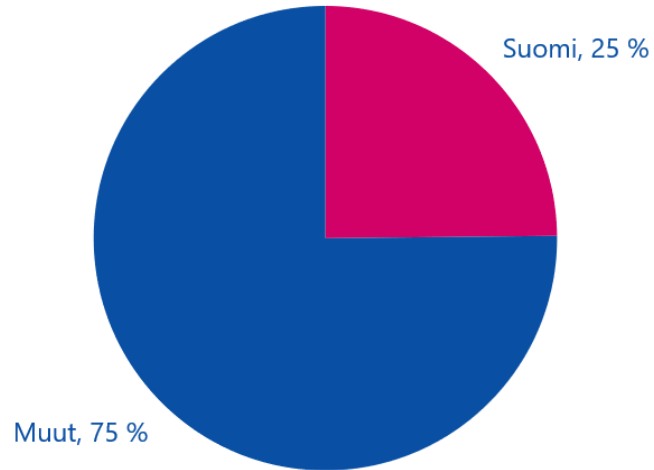


## Noteeratut osakkeet

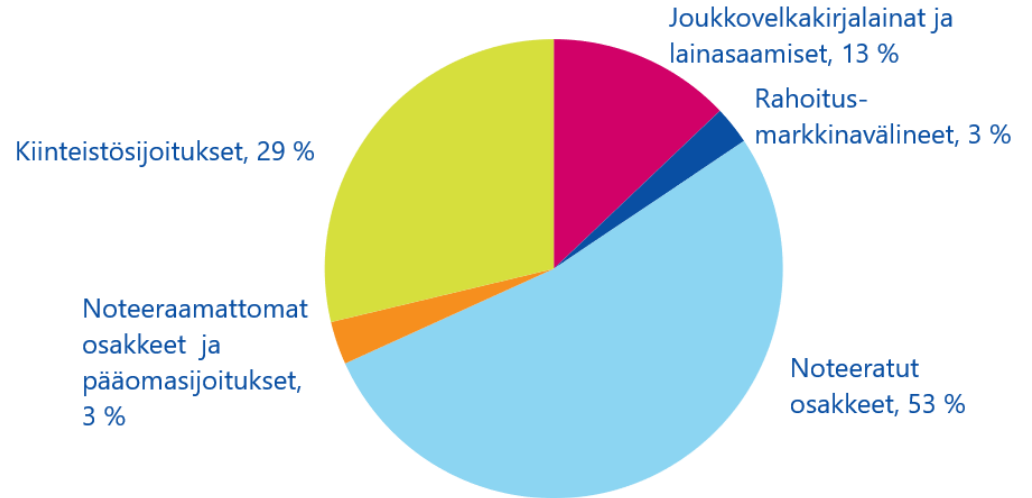


## Sijoitukset Suomeen 25 %, 10,8 mrd. €

### Sijoitukset Suomeen

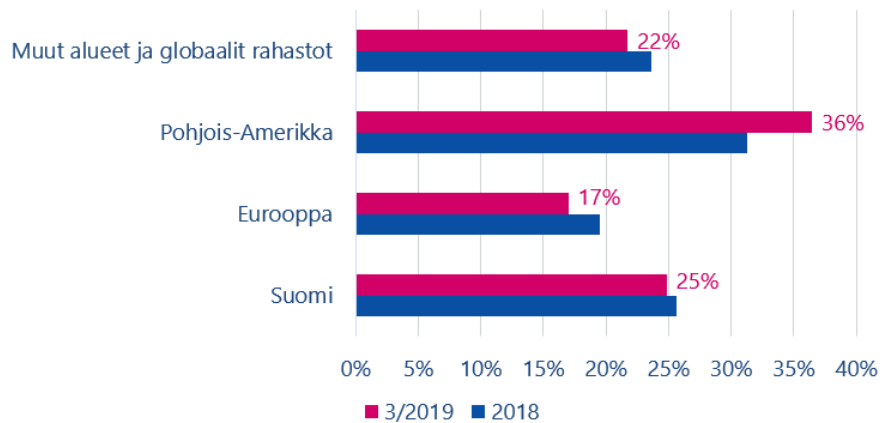


### Suomi-sijoitusten jakauma

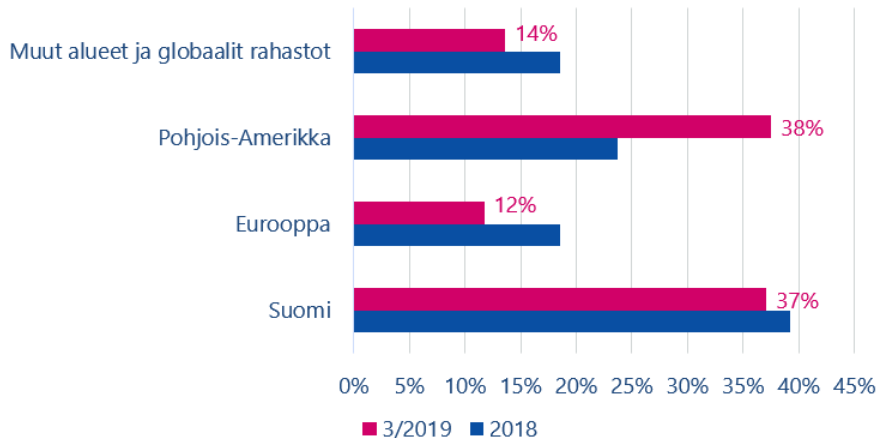


# Sijoitusten maantieteellisen jakauman muutokset vuoden aikana

## Sijoitukset



## Noteeratut osakkeet



## Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
03/2019	5,1	11,9	13,0	13,6	2,5	3,2
2018	-2,0	-3,9	-10,8	-4,4	1,0	-1,3
2017	7,8	11,5	10,6	21,8	0,1	2,4
<b>Keskimääräinen nimellistuotto</b>						
5 vuodelta	4,9	11,3	5,4	10,9	3,4	2,8
10 vuodelta	6,5	15,3	11,1	15,9	4,2	5,5
Vuodesta 1999 *	5,4	8,5	4,2	6,2	4,4	4,2
<b>Keskimääräinen reaalituotto</b>						
5 vuodelta	4,4	10,8	4,9	10,3	2,9	2,3
10 vuodelta	5,2	13,9	9,8	14,5	2,9	4,2
Vuodesta 1999 *	3,8	6,9	2,6	4,6	2,9	2,6

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

Suomalaiset osakkeet = OMX Helsinki Cap Index

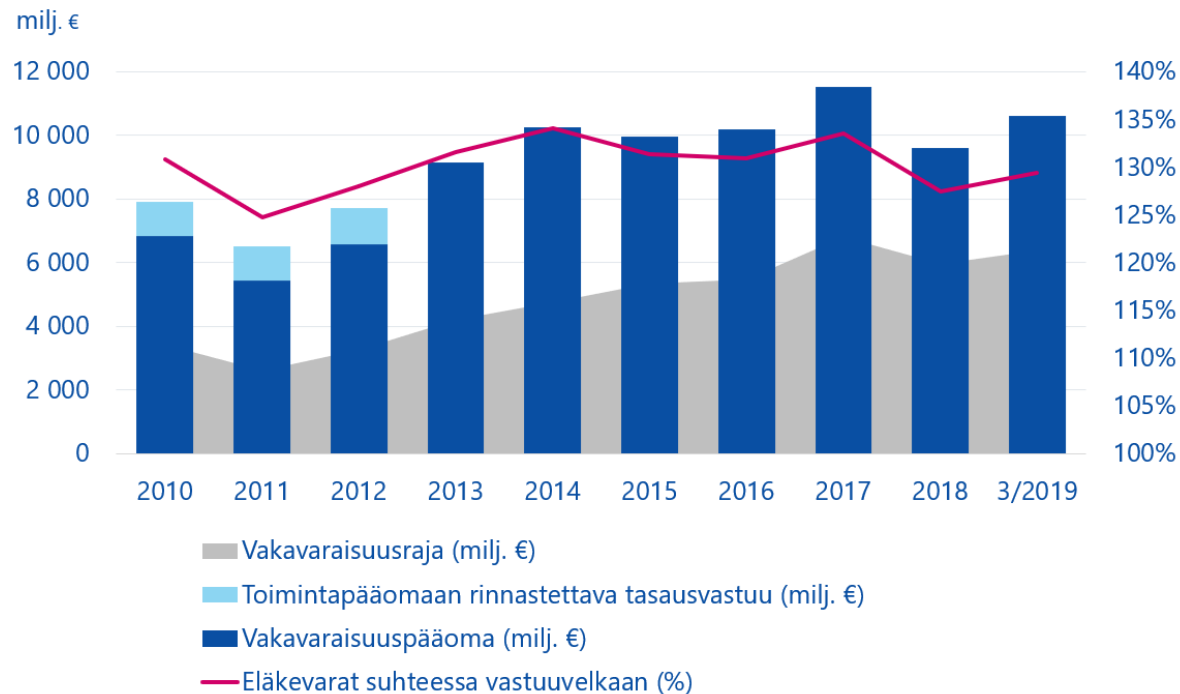
Euro valtionlainat = IBOXX Eurozone EUR (Total Return)

Eurooppalaiset osakkeet = Stoxx 600 Total Return Index EUR

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

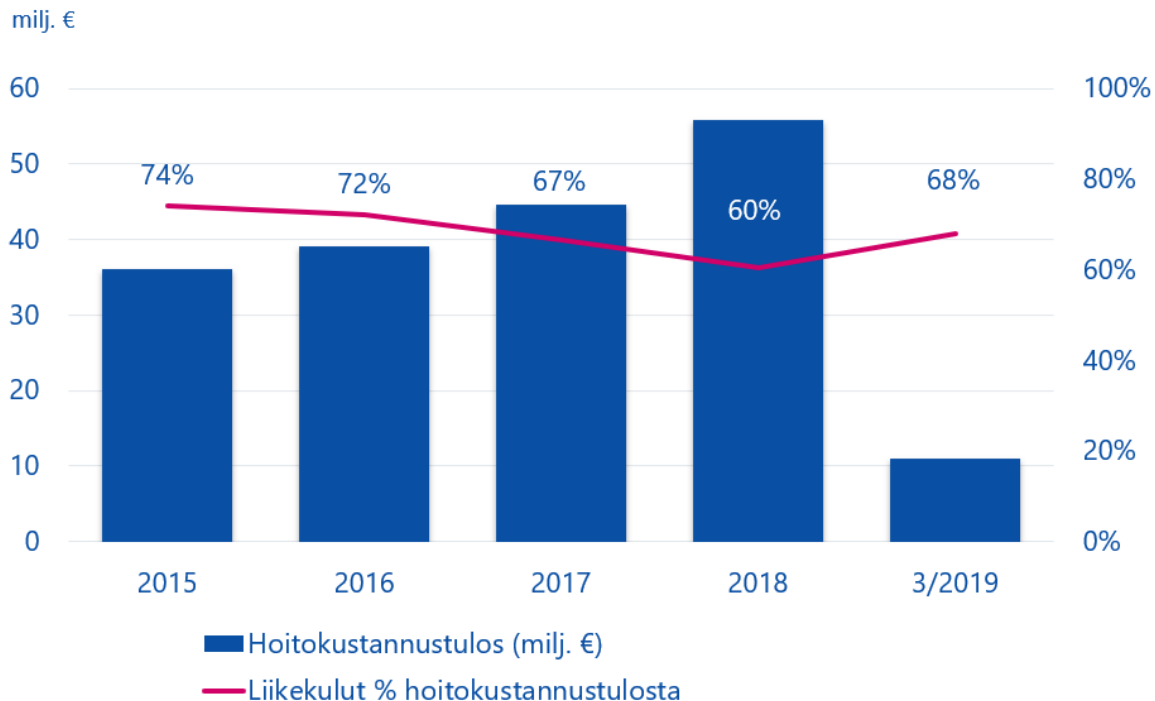
Yhdysvaltalaiset osakkeet = S&P 500 Total Return Index

## Eläkevarat suhteessa vastuovelkaan vahvalla tasolla, 129,4 %



## Tehokkuus työeläkealan huippua

Käytimme liikekuluihin tarkoitetuista vakuutusmaksuista 68 % prosenttia.



Hoidamme eläketurvan toimeenpanoa tehokkaasti.

Tehokkaasta toiminnasta syntyvä hoitokustannustulos ja vahva vakavaraisuus vaikuttavat asiakkaillemme maksettaviin hyvityksiin.



# Ajankohtaista asiakkaille



Vakuutettuja työntekijöitä ja yrittäjiä

566 000

Eläkkeensaajia

344 000

Maksoimme eläkkeitä

1,4 mrd. €



## Ajankohtaista asiakkaille



### Nopeinta asiakaspalvelua

- Eläkehakemusten keskimääräinen käsittelyaika oli maaliskuun lopussa 25 päivää. Tämä on 9 päivää nopeammin kuin edellisenä vuonna samaan aikaan.
- Käsittelemme kaikkien eläkelajien hakemukset nopeammin kuin alalla keskimäärin.

### Menestystä TyEL-asiakashankinnassa

- Varma menestyi alkuvuoden asiakashankinnassa erittäin hyvin. TyEL-vakuutusten myynti kaikissa yritysryhmissä oli positiivinen. Varmaan siirtyi nettomääräisesti 24 miljoonaa euroa vuotuista vakuutusmaksutuloa.
- Asiakkuuksista vastaavana johtajana aloitti Suvi Hintsanen.

### Palkkatiedot tulorekisteristä

- Varma otti vuoden alusta käyttöön kansallisen tulorekisterin, jonne työnantajat ovat tammikuusta lähtien ilmoittaneet työntekijöidensä palkkatiedot.
- Varma valmistelee tulorekisterin seuraavaa vaihetta, jossa myös eläke- ja etuustiedot siirtyvät tulorekisteriin vuoden 2020 alusta.

## Ajankohtaista eläkkeissä

- Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrän kasvu jatkui – nousua 16 % viime vuodesta.
- Osittaisen vanhuuseläkkeen suosio nousussa viime vuoden laskun jälkeen. Päätöksiä tehtiin 720, 35 % enemmän kuin vuosi sitten.
- Työuraeläke on myönnetty 16 hakijalle.
- Uusia eläkepäätöksiä tehtiin noin 6 300 - 18 % viime vuoden vastaavaa aikaa enemmän.



# Työkykyriskien tunnistamiseen uusia avauksia



## Selvitys työkyvyttömyyden syistä

- Varma selvitti tekoälyn avulla työkyvyttömyyden syitä työkyvyttömyyseläke- ja kuntoutushakemuksista.
- Selvityksen mukaan alle 45-vuotiaiden mielenterveysperusteinen työkyvyttömyys tai sen uhka liittyi useasti myynti- tai hoivatyöhön.



## Varma aloittaa tutkimustoiminnan

- Varma käynnistää työkykyjohtamiseen ja työkykyriskien hallintaan keskittyvän tutkimustoiminnan.
- Tutkimustoiminnan ottaa vastuulleen ylilääkärinä huhtikuun alussa aloittanut Jan Schugk (LL).



# Ajankohtaista vastuullisuudesta



## Tulevien sukupolvien asialla

Vastuullisella toiminnallamme ja vahvalla vakavaraisuudella turvaamme nykyiset ja tulevat eläkkeet.

**Ilmastonmuutoksen  
hillintä**

**Työkyvyn ja hyvän  
työelämän edistäjä**

**Toiminnan eettisyys ja  
avoin viestintä**

**Vastuu  
varmalaisista**

**VARMA**



## Ilmatoriskeistä TCFD-raportti

- Julkaisimme ensimmäisen raporttimme ilmastonmuutoksen riskeistä ja mahdollisuuksista TCFD\*-suositusten mukaisesti.
- Toistaiseksi Varman osakesalkku on linjassa sen kanssa, että maapallon lämpeneminen pysyisi 1,75 asteessa esiteolliseen aikaan verrattuna. Tilanteen säilyttäminen vaatii kuitenkin päästöjen jatkuvaa vähentämistä tulevaisuudessa.



## Mukaan sosiaalisen vastuun sitoumuksiin

- Workforce Disclosure Initiative -aloitteen tavoite on tuottaa sijoittajille merkittävää ja vertailukelpoista dataa yritysten omiin ja toimitusketjun työntekijöihin liittyvistä seikoista.
- Kansainvälinen tupakanvastainen Tobacco-Free Finance Pledge -aloite puolestaan korostaa koko finanssialan vastuuta olla rajoittamassa tupakkateollisuuden tehtäviä investointeja maailmanlaajuisesti. Varma on poissulkenut tupakkayhtiöt sijoituksistaan jo 15 vuotta sitten.





# Ajankohtaista taloudessa

## Ajankohtaista taloudessa

- Markkinoilla tapahtui korjausliike - kurssikehitys elpyi vuoden 2018 lopun aallonpohjasta
- Reaalitaloudessa ei selviä merkkejä suunnasta, vaikka osakkeet ovat nousseet
- Brexitin ohella Italian tilanteesta tullut kesto-ongelma
- Suomen talous on vahvasti riippuvainen vientikysynnästä, näkymät sekavat





A photograph of pink cherry blossoms in full bloom, set against a clear, bright blue sky. The flowers are in the foreground, slightly out of focus, creating a soft, dreamy atmosphere. The word "Kiitos!" is overlaid in white text on the left side of the image.

**Kiitos!**