



# Osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2019

## Avainluvut



Sijoitusten tuotto  
**8,8 %**



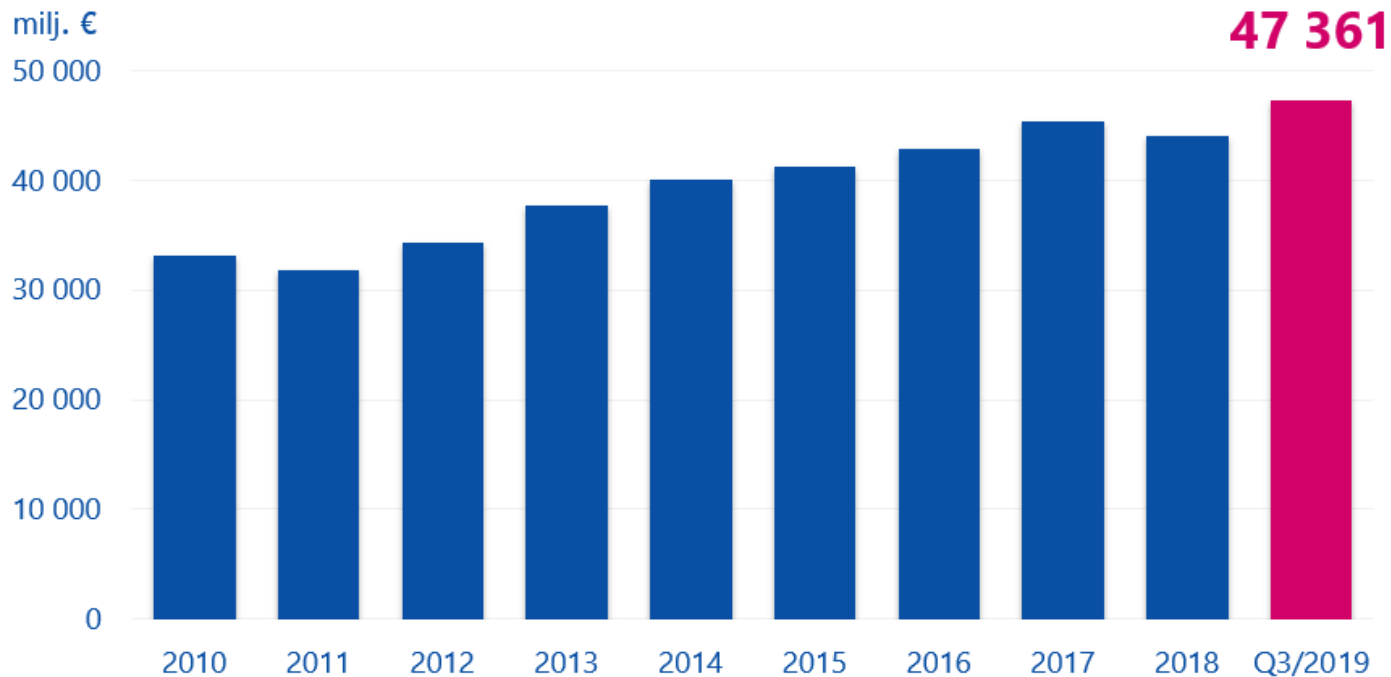
Sijoitusten  
markkina-arvo, €  
**47,4 mrd.**



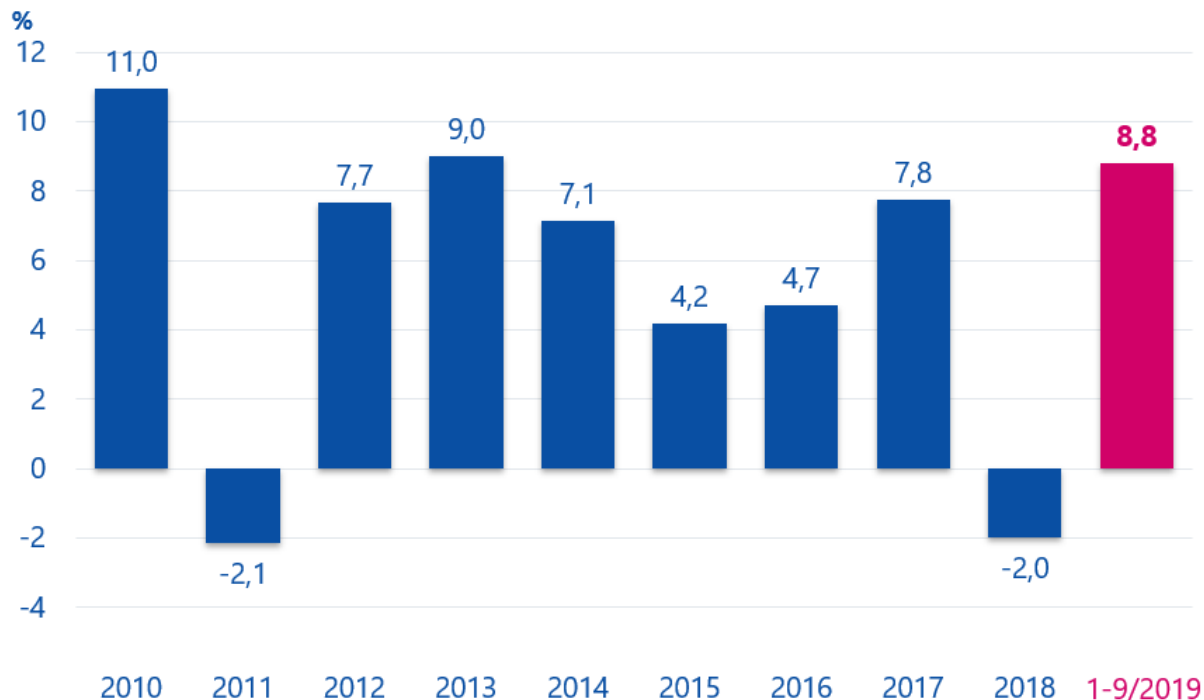
Vakavaraisuuspääoma, €  
**11,3 mrd.**



## Sijoitusten arvo nousi 47,4 miljardiin euroon



## Varman sijoitustuotot 2010 – 9/2019



Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 5,8 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti. 1-9/2018 tuotto oli 3,5 %.

Sijoitusmarkkinoilla vuosi on ollut vahva. Eläkesijoittajan kannalta kulunut kymmenen vuotta on ollut poikkeuksellisen pitkä yhtäjaksoisen nousun kausi, mikä on nostanut merkittävästi suomalaista eläkevarallisuutta.

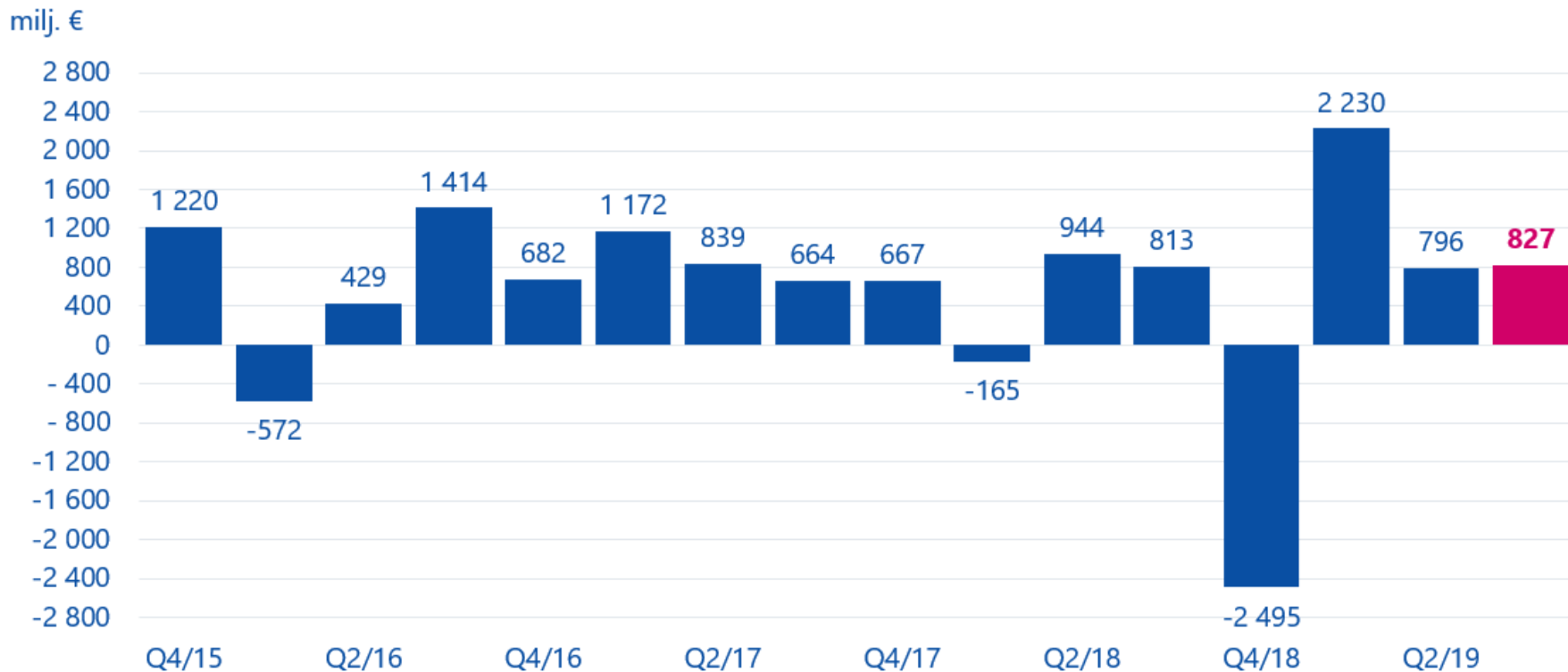
## Varman sijoitukset tuottivat vahvasti 8,8 % eli 3,9 miljardia euroa (9 kk)



# Finanssikriisin jälkeen Varman kumulatiivinen sijoitustuotto 95,7 % eli 24 mrd. €



## Sijoitukset tuottivat kolmannella neljänneksellä 827 miljoonaa euroa



# Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

	9/2019				12/2018				1-9/2019	1-9/2018	1-12/2018	24 kk
	Markkina-arvo		Riskijakauma		Markkina-arvo		Riskijakauma		Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma	Riskijakauma	Perusjakauma	Riskijakauma	Perusjakauma	Riskijakauma	MWR	MWR	MWR	liteetti		
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	%	
<b>Korkosijoitukset <sup>1)</sup></b>	<b>12 708</b>	<b>27</b>	<b>12 202</b>	<b>26</b>	<b>13 522</b>	<b>31</b>	<b>10 568</b>	<b>24</b>	<b>4,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,8</b>	
Lainasaamiset	2 051	4	2 051	4	1 817	4	1 817	4	2,9	2,7	3,7	
Joukkovelkakirjalainat	9 701	20	10 687	23	10 625	24	9 031	21	4,8	-1,9	-2,9	2,0
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 541	7	4 526	10	4 104	9	2 142	5	3,2	-4,5	-4,2	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	6 160	13	6 160	13	6 520	15	6 889	16	5,8	-0,1	-2,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	956	2	-535	-1	1 080	2	-280	-1	0,8	0,1	-0,1	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>21 596</b>	<b>46</b>	<b>21 271</b>	<b>45</b>	<b>17 916</b>	<b>41</b>	<b>18 222</b>	<b>41</b>	<b>16,3</b>	<b>6,6</b>	<b>-3,6</b>	
Noteeratut osakkeet	16 409	35	16 085	34	13 407	30	13 713	31	18,0	5,5	-8,3	12,4
Pääomasijoitukset	4 935	10	4 935	10	4 255	10	4 255	10	11,9	12,2	17,5	
Noteeraamattomat osakkeet	251	1	251	1	254	1	254	1	1,7	7,1	3,8	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>4 100</b>	<b>9</b>	<b>4 100</b>	<b>9</b>	<b>3 879</b>	<b>9</b>	<b>3 879</b>	<b>9</b>	<b>2,6</b>	<b>4,0</b>	<b>5,5</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 011	6	3 011	6	2 895	7	2 895	7	2,8	3,2	3,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1 089	2	1 089	2	984	2	984	2	2,0	6,6	10,6	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>8 958</b>	<b>19</b>	<b>9 911</b>	<b>21</b>	<b>8 699</b>	<b>20</b>	<b>10 037</b>	<b>23</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>-1,4</b>	
Hedgerahastosijoitukset	8 970	19	8 970	19	8 703	20	8 703	20	3,6	4,9	1,6	2,3
Hyödykesijoitukset	-14	0	-1	0	-8	0	25	0				
Muut sijoitukset	2	0	942	2	3	0	1 308	3				
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>47 361</b>	<b>100</b>	<b>47 483</b>	<b>100</b>	<b>44 015</b>	<b>100</b>	<b>42 705</b>	<b>97</b>	<b>8,8</b>	<b>3,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>4,5</b>
Johdannaisten vaikutus			-123	0			1 310	3				
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>47 361</b>	<b>100</b>	<b>47 361</b>	<b>100</b>	<b>44 015</b>	<b>100</b>	<b>44 015</b>	<b>100</b>				

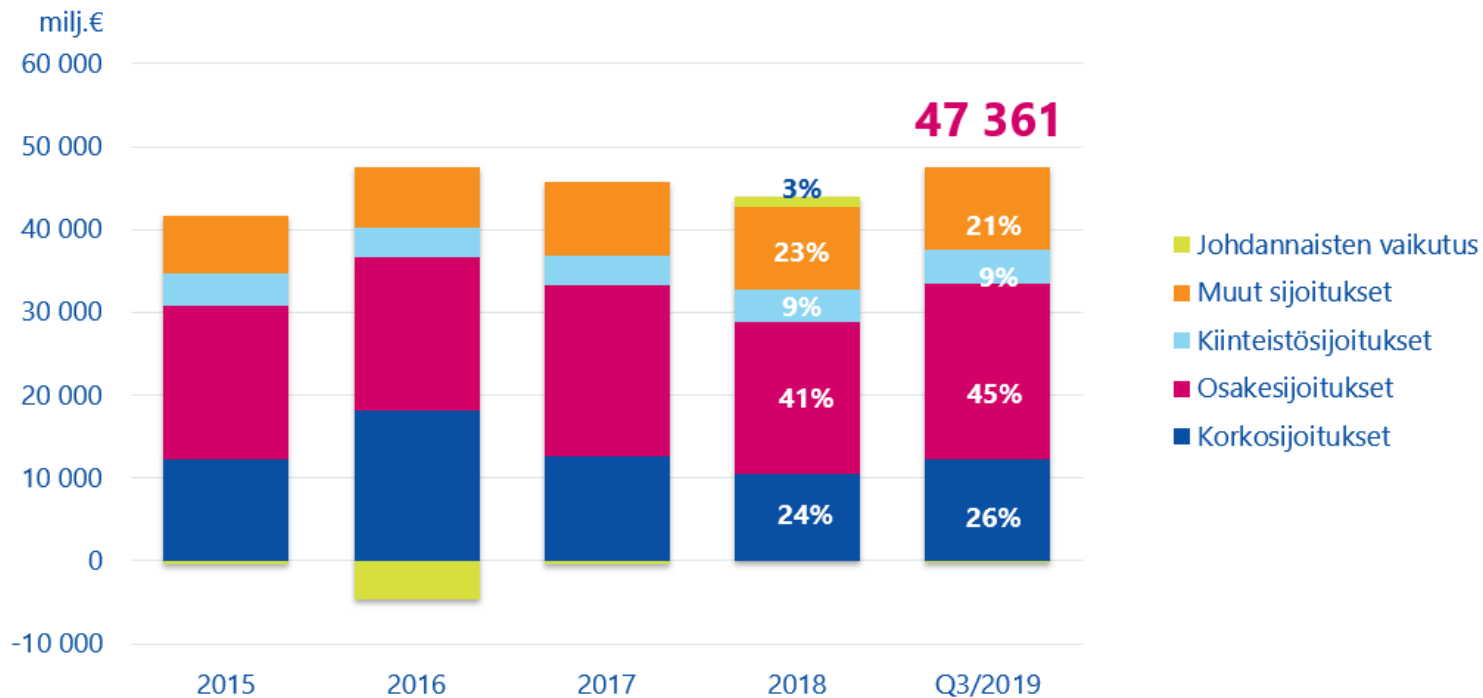
Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,2.

Avoin valuuttapositio on 29,4 % sijoitusten markkina-arvosta.

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

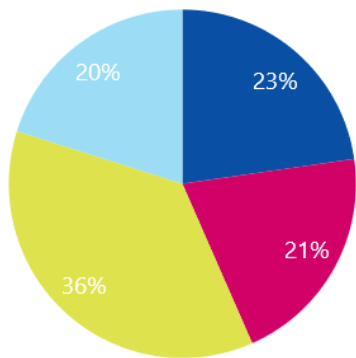


# Sijoitusjakauma



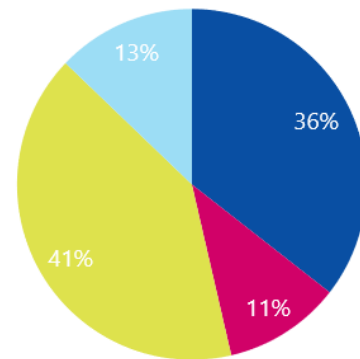
# Sijoitusten maantieteellinen jakauma

## Sijoitukset



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

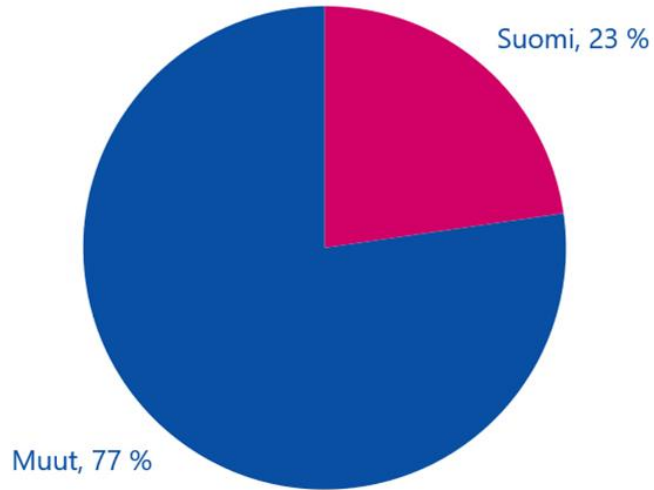
## Noteeratut osakkeet



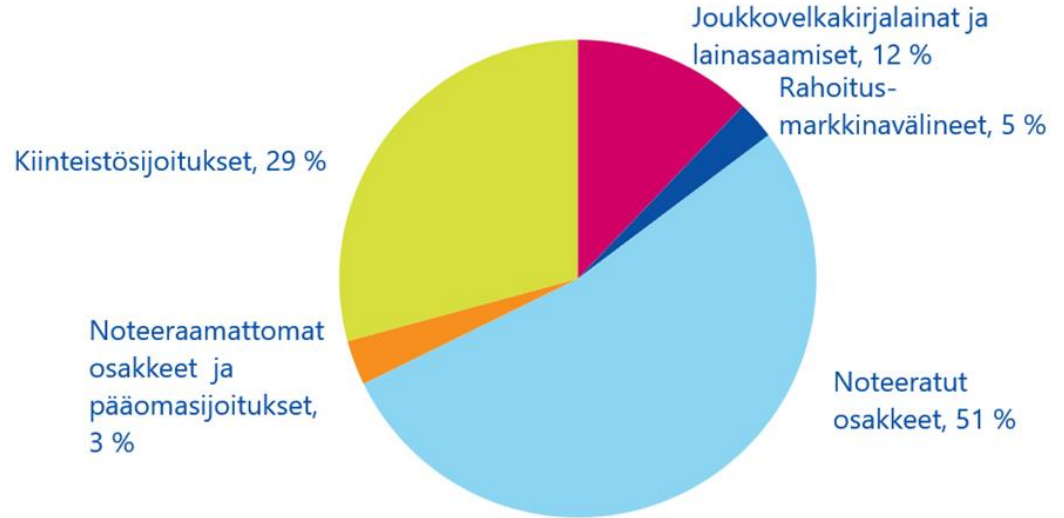
■ Suomi  
■ Pohjois-Amerikka  
■ Eurooppa  
■ Muut alueet ja globaalit rahastot

## Sijoitukset Suomeen 23 %, 10,8 mrd. €

### Sijoitukset Suomeen

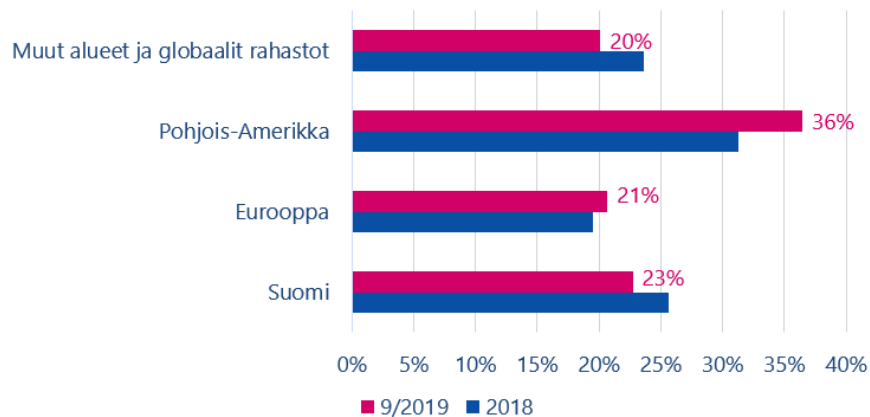


### Suomi-sijoitusten jakauma

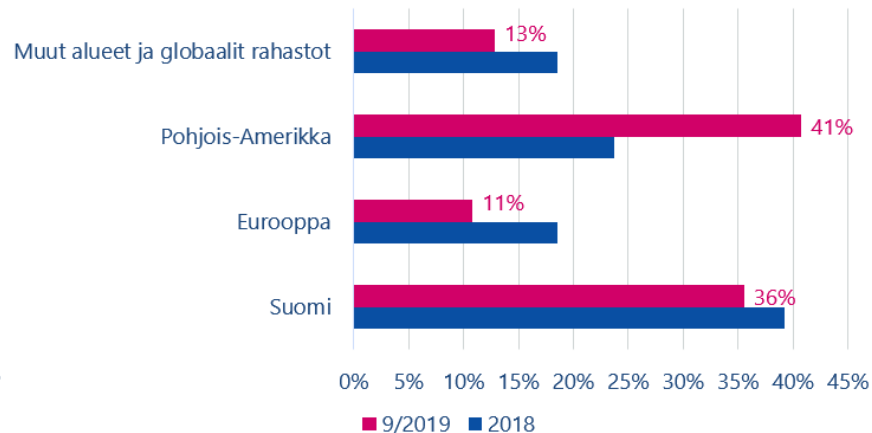


# Sijoitusten maantieteellisen jakauman muutokset vuoden aikana

## Sijoitukset



## Noteeratut osakkeet



## Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
09/2019	8,8	15,2	19,5	20,6	10,0	6,8
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	4,8	10,5	5,7	10,8	3,7	2,6
10 vuodelta	5,8	10,7	8,0	13,2	4,6	4,3
Vuodesta 1999 *	5,5	8,4	4,4	6,4	4,7	4,3
<b>Keskimääräinen reaalityttö</b>						
5 vuodelta	4,1	9,8	5,0	10,1	3,0	1,9
10 vuodelta	4,5	9,3	6,6	11,8	3,2	3,0
Vuodesta 1999 *	3,9	6,8	2,8	4,8	3,1	2,7

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

Suomalaiset osakkeet = OMX Helsinki Cap Index

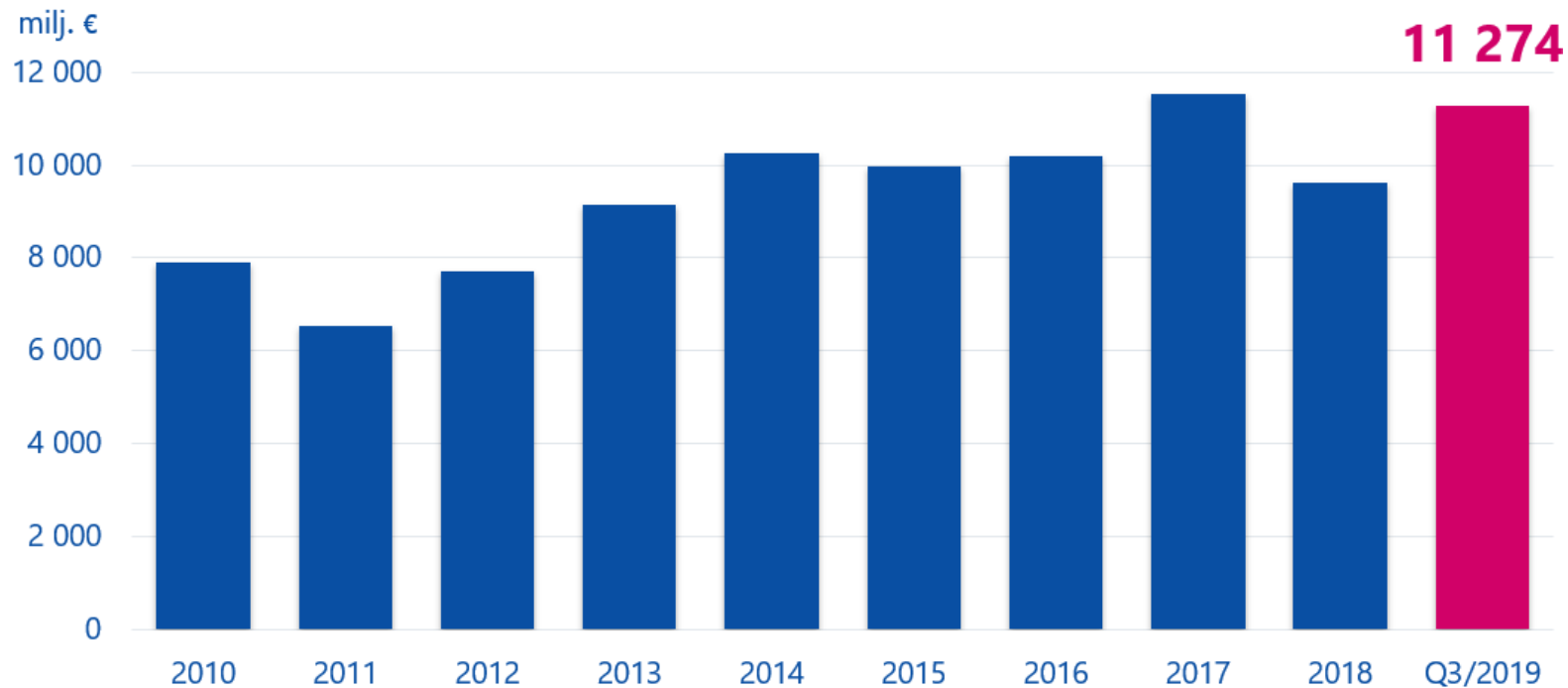
Euro valtionlainat = IBOXX Eurozone EUR (Total Return)

Eurooppalaiset osakkeet = Stoxx 600 Total Return Index EUR

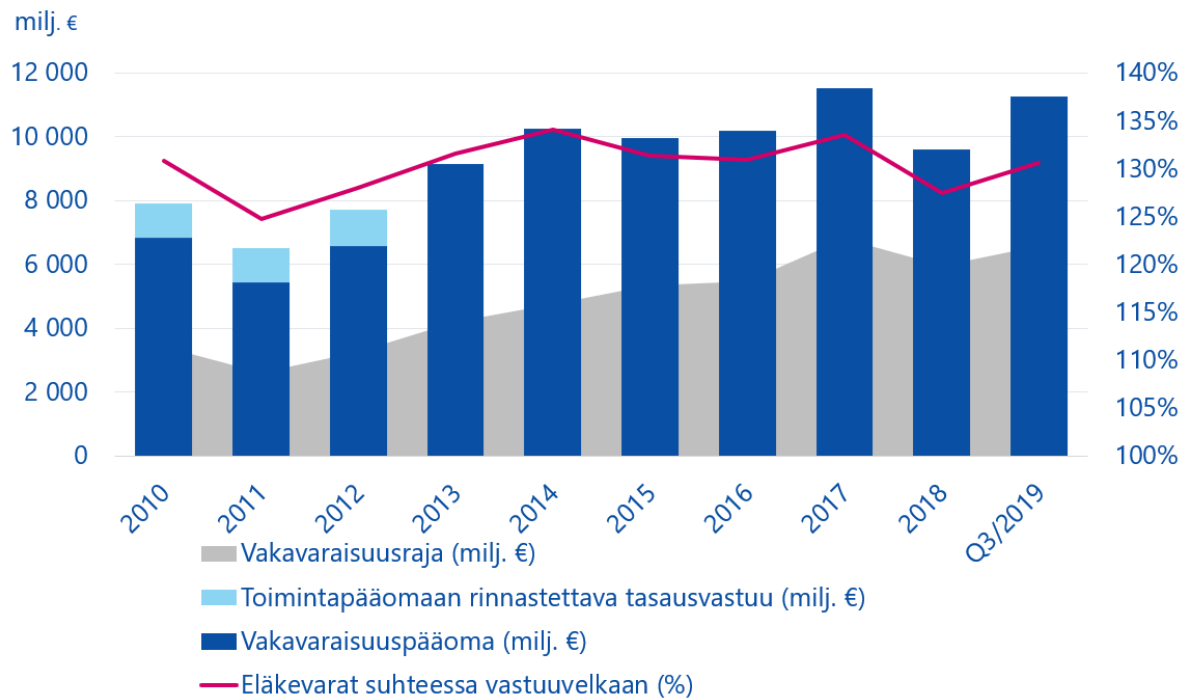
Euro yrityslainat = IBOXX Corporate Overall Performance Index EUR (Total Return)

Yhdysvaltalaiset osakkeet = S&P 500 Total Return Index

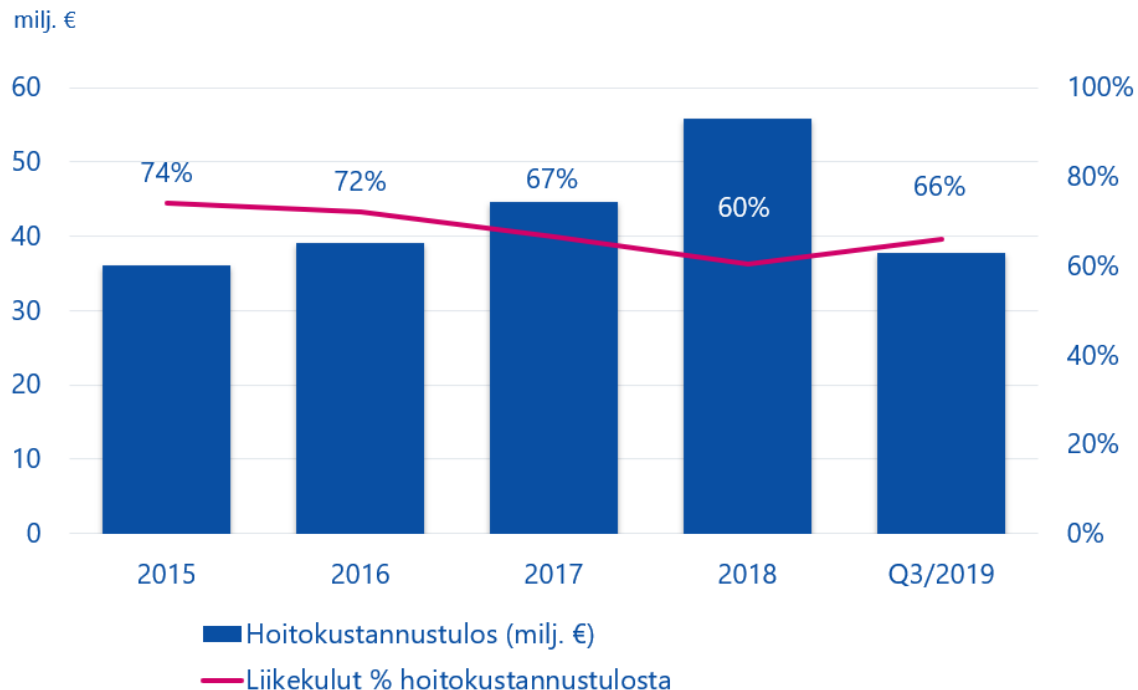
## Vakavaraisuus vahvalla tasolla



## Vakavaraisuuspääoma suhteessa vastuovelkaan 130,6 %



## Työeläkealan paras hoitokustannustulos



Hoidamme eläketurvan toimeenpanoa tehokkaasti.

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



A woman with brown hair tied back in a ponytail, wearing a white lab coat, is shown in profile from the chest up. She is holding a mobile phone to her ear and appears to be in conversation. The background is a bright, modern office or laboratory with large windows on the left, rows of chairs, and a high ceiling with recessed lighting. The overall atmosphere is professional and clean.

# Ajankohtaista asiakkaille



Vakuutettuja työntekijöitä ja yrittäjiä

557 000

Eläkkeensaajia

343 000

Maksoimme eläkkeitä

4,3 mrd. €

## Ajankohtaista asiakkaille



### Varman asiakkaille parhaat asiakashyvitykset jo 12 vuoden ajan

Varman asiakashyvitykset ovat olleet työeläkealan korkeimmat jo vuodesta 2007. Asiakkaillemme se tarkoittaa pienempiä vakuutusmaksuja. Asiakkaat hyötyvät Varman vakavaraisuudesta ja tehokkuudesta.



### Syyskuun TyEL-siirtoliike onnistui hyvin

Asiakaspito syyskuun TyEL-siirtokierroksella oli hyvällä tasolla. Kaikkiaan Varmaan siirtyi kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen aikana nettomääräisesti 41 miljoonaa euroa TyEL-maksutuloa muista työeläkeyhtiöistä.

## Ajankohtaista eläkkeissä

- Uusia eläkepäättöksiä tehtiin 16 744 kpl, joka on 1,3 % viime vuoden vastaavaa aikaa vähemmän.
- Vanhuuseläkehakemuksia tehtiin 7 439 kpl, 9 % vähemmän kuin vuosi sitten.
- Osittaisen vanhuuseläkkeen suosio on kasvanut. Hakemuksia osittaiselle vanhuuseläkkeelle tuli 1 746 kappaletta, 21 % enemmän kuin vuotta aiemmin.
- Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä kasvoi 8 % vuodentakaiseen verrattuna, yhteensä 9 506 hakemusta
- Kuntoutushakemuksia tuli 5 % vähemmän, 1848 kpl.
- Kaikkien eläkkeiden keskimääräinen käsittelyaika oli syyskuun lopussa vajaat 26 päivää - 7 päivää nopeammin kuin edellisenä vuonna samaan aikaan. Eläkehakemusten käsittelyaika yksityisissä työeläkeyhtiöissä on keskimäärin 12 päivää pitempi.





A photograph of several yellow flowers with green stems and leaves in the foreground, slightly out of focus. The background is a vertical wooden fence made of grey, weathered planks. The word "Vastuullisuus" is overlaid in white text on the left side of the image.

# Vastuullisuus



# 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**

## Vastuullisuudessa ajankohtaista



### PRI arvioi Varman vastuullisten sijoittajien kärkijoukkoon

Vastuullista sijoittamista edistävä, YK:n alainen PRI nosti Varman vastuullisten sijoittajien kärkijoukkoon kansainvälisessä arvioinnissa. PRI tunnisti sijoittajia, joilla oli erinomaiset käytännöt vastuullisesta sijoittamisesta, kun ne valitsivat ja arvioivat ulkoisia varainhoitajia ja niiden toimintaa.



### Varman vastuullinen rahasto listattiin Lontoon pörssiin

Varman kehittämä vastuullinen pörssinoteerattu rahasto (ETF) listattiin Lontoon pörssiin. ETF on luotu yhdessä varainhoitoyhtiö LGIM:n ja indeksisijoittamiseen erikoistuneen sijoituspalveluyhtiö Foxberryn kanssa. ETF seuraa eurooppalaisia osakkeita vastuullisuusnäkökulmat laajasti huomioiden.



### Varmalle kelpo tulos kiinteistöjen GRESB-arviossa

Varma osallistui ensimmäisen kerran kiinteistöjen vastuullisuuden GRESB-arviointiin (Global Real Estate Sustainability Benchmark) ja sai tulokseksi 68 pistettä, joka oikeutti kahteen tähteen viidestä. GRESB:ssä arvioidaan kiinteistöjen vastuullisuutta koko suoran kiinteistösalkun tasolla.



A cable car cabin is shown from a high-angle perspective, suspended from a cable. The cabin is white with a dark base and has "SINGAPORE ZOO" written on its side. It is moving over a body of water. In the background, there is a large bridge with multiple spans, a city skyline with tall buildings, and a harbor filled with many ships. The sky is overcast.

# Ajankohtaista taloudessa



## Ajankohtaista taloudessa

- Talouden riskitekijöitä runsaasti: kauppasodat, nollakorkoympäristö, brexit
- Yhdysvaltojen ja Kiinan kauppasodasta voi jäädä pitkäaikaisia vaikutuksia, vaikka neuvotteluissa edettäisiin
- Keskuspankeilla rajalliset mahdollisuudet käyttää rahapolitiikkaa talouskasvun ylläpitämiseen
- Kansainvälinen teollisuustaantuma heijastuu myös Suomeen





**Kiitos!**