



# Varman tilinpäätös 2018

15.2.2019

# Agenda

1. Avainluvut
2. Sijoitukset ja vakavaraisuus
3. Vakuuttaminen ja eläkkeet
4. Ajankohtaista Varmassa ja eläkkeissä
5. Ajankohtaista vastuullisuudesta
6. Ajankohtaista taloudessa





# Varman vakuuttamisessa hyvä vuosi

Eläkepalvelujen  
laatu



Eläkehakemusten  
käsittelyaika

**31 päivää**

Tehokkuus



Käytimme  
hoitokustannusosasta

**60 %**

Maksutulo



Maksutulo, €

**5,1 mrd.**

## Vuoden avainluvut



Sijoitusten  
markkina-arvo, €

**44,0 mrd.**



Vakavaraisuuspääoma, €

**9,6 mrd.**



Sijoitusten tuotto

**-2,0 %**



A young child is performing a handstand on a large, flat rock on a beach. The child is wearing a colorful, patterned long-sleeved shirt, grey leggings, and red shoes. The background shows a wide expanse of water, a sandy beach, and a line of trees in the distance. A blue tower structure is visible on the right side of the water. The sky is overcast.

# Sijoitukset ja vakavaraisuus

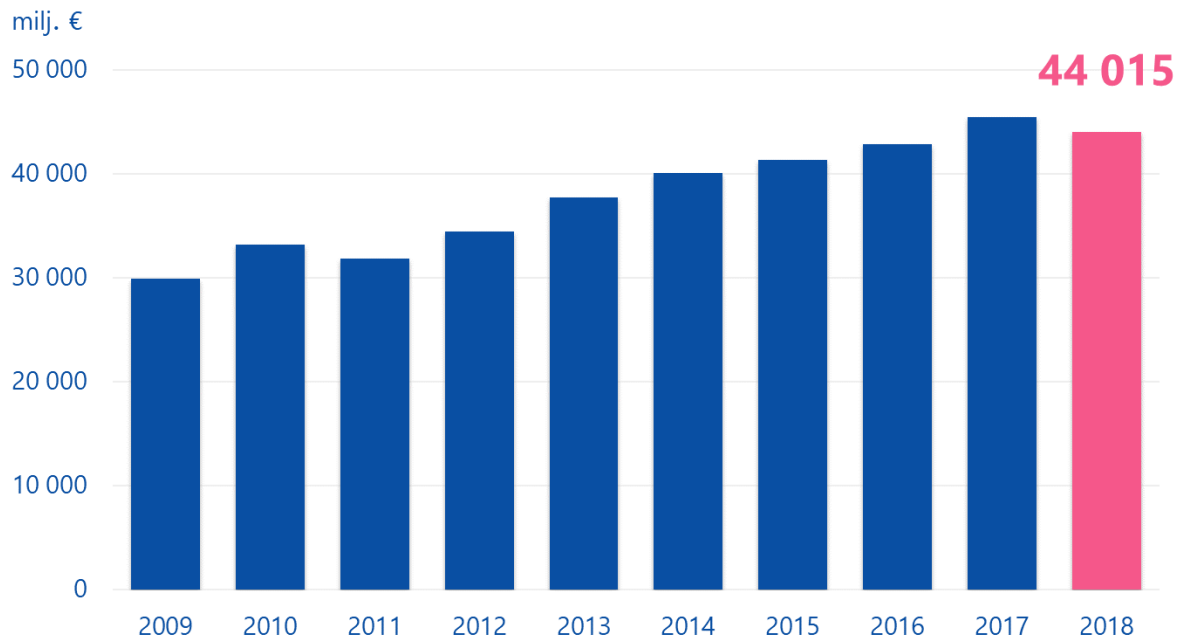
## Sijoitusten tuotto 2009–2018



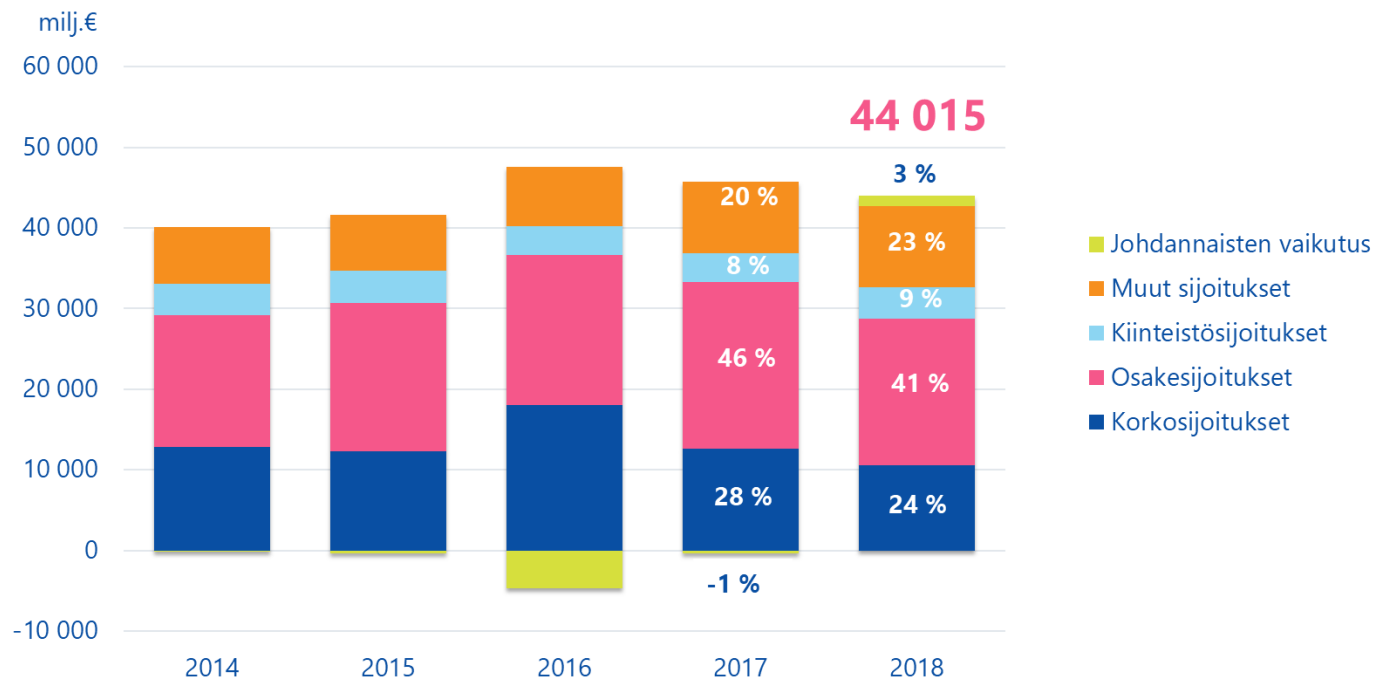
Varman sijoitustuottojen kehitys vuonna 2018 oli vaihteleva. Loppuvuodesta osakekurssit painuivat alas ja viimeinen neljännes käänsi Varman koko vuoden sijoitustoiminnan tuoton negatiiviseksi.

Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 6,0 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

## Finanssikriisin jälkeen sijoitusvarallisuus on ollut vahvassa kasvussa

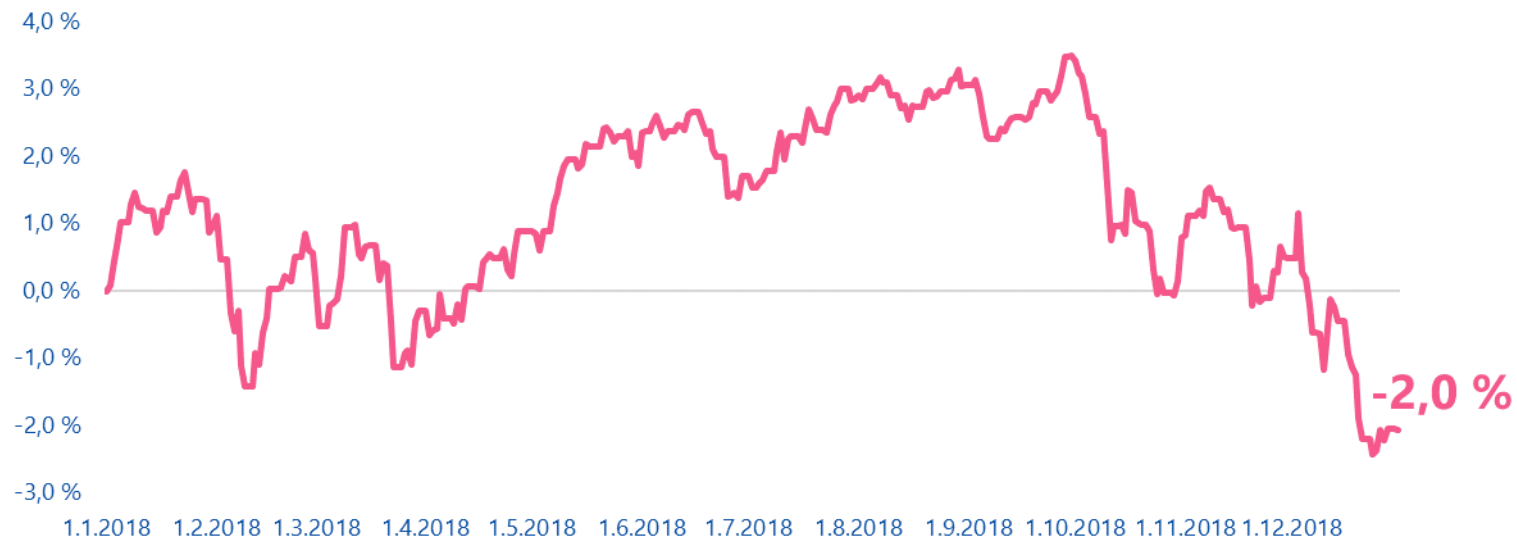


## Varman sijoitusten jakauma



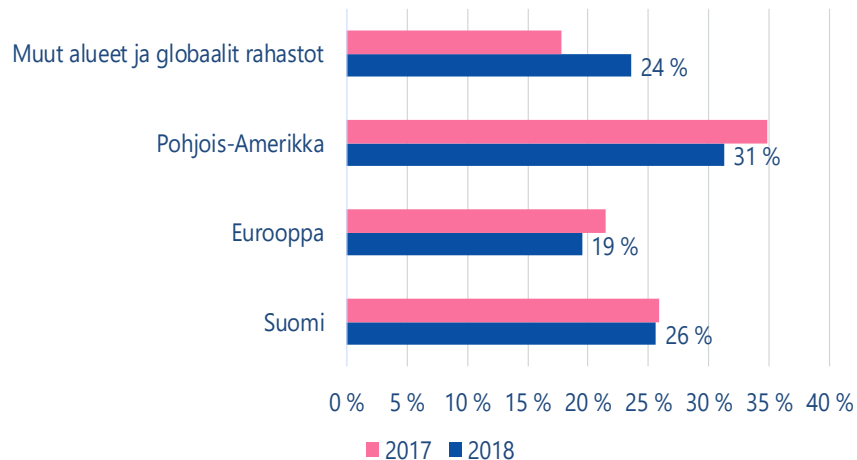


# Varman sijoitusvuosi 2018

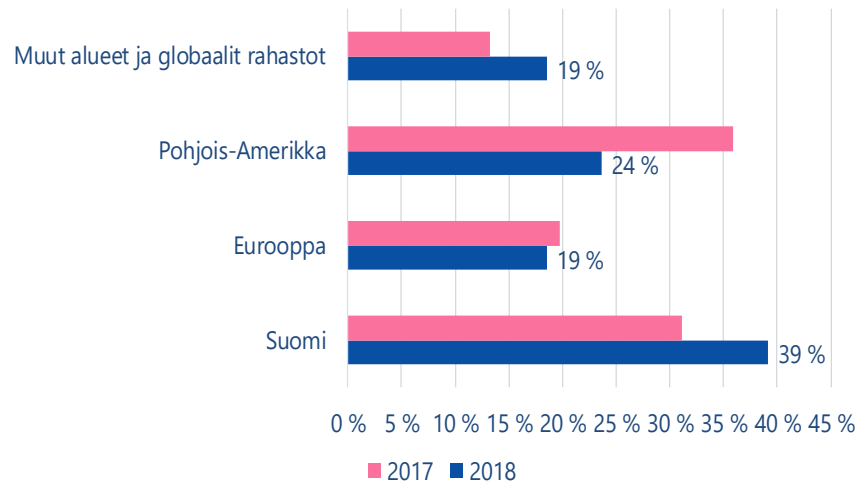


# Sijoitusten maantieteellinen jakauma

## Sijoitukset

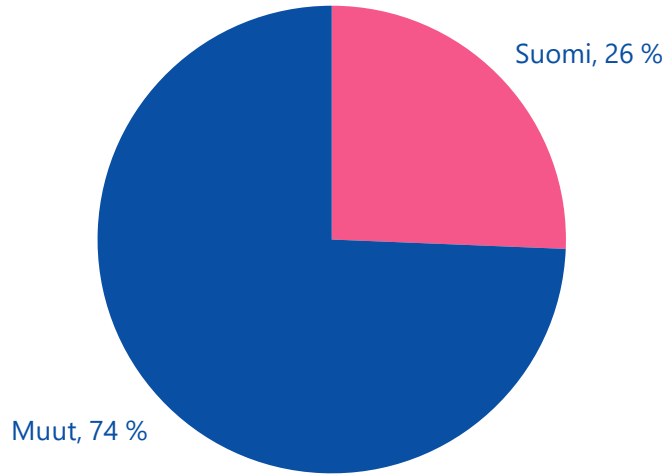


## Noteeratut osakkeet

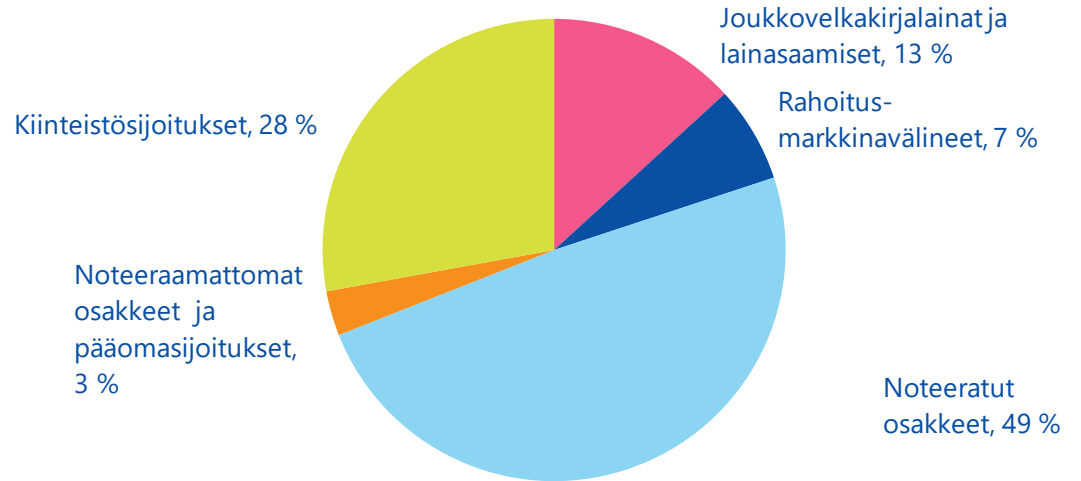


## Sijoitukset Suomeen 26 %, 10,9 mrd. €

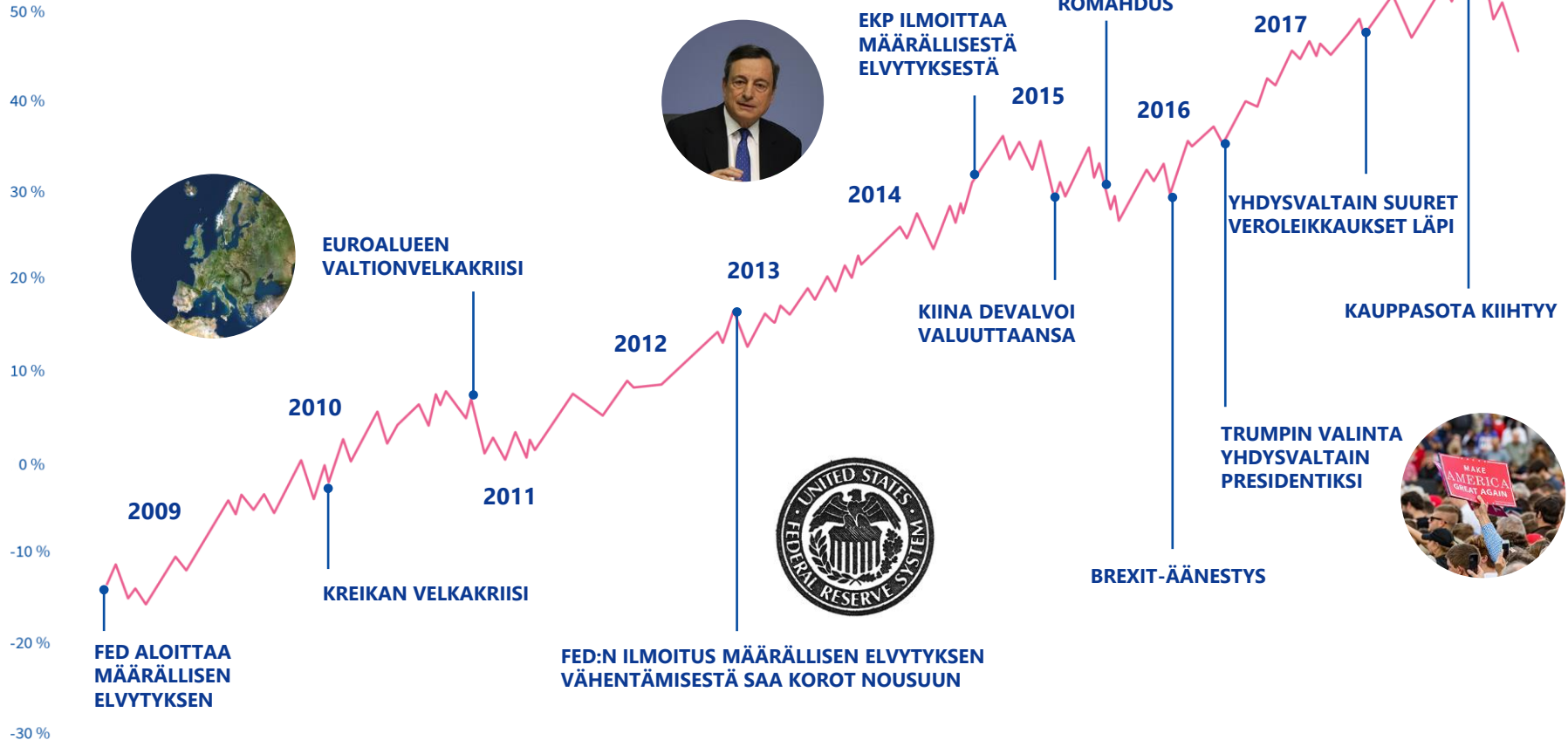
### Sijoitukset Suomeen



### Suomi-sijoitusten jakauma



# Vuosikymmen lyhyesti



Tilinpäätös 15.2.2019

Varman sijoitustuotot 2009–2018

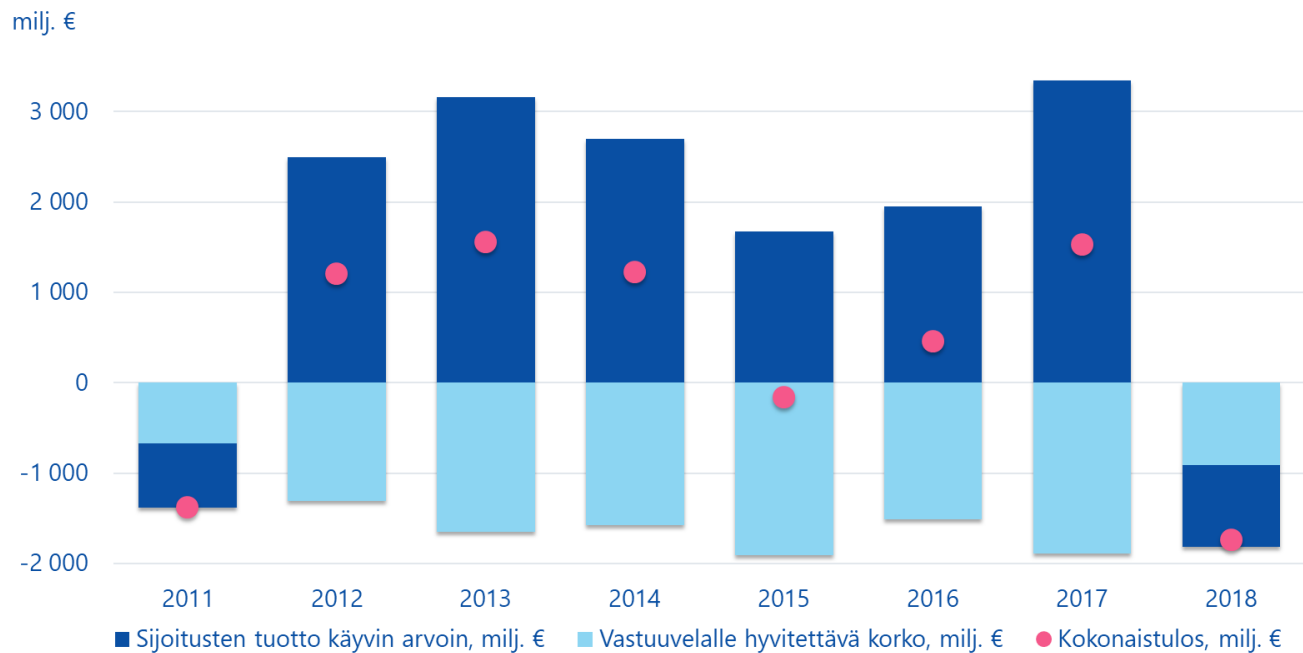
**VARMA**

# Tuottojen kehitys vuodesta 2009, kumulatiivinen tuotto 79,8 %, 20,5 mrd. €





# Sijoitustuloksen muodostuminen



# Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

	12/2018				12/2017				1-12/2018	1-12/2017	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	
<b>Korkosijoitukset</b> <sup>1)</sup>	<b>13 522</b>	<b>31</b>	<b>10 568</b>	<b>24</b>	<b>13 481</b>	<b>30</b>	<b>12 579</b>	<b>28</b>	<b>-1,8</b>	<b>3,7</b>	
Lainasaamiset	1 817	4	1 817	4	1 453	3	1 453	3	3,7	2,2	
Joukkovelkakirjalainat	10 625	24	9 031	21	10 028	22	10 510	23	-2,9	5,4	1,9
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 104	9	2 142	5	4 153	9	4 285	9	-4,2	4,0	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	6 520	15	6 889	16	5 874	13	6 224	14	-2,0	6,2	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 080	2	-280	-1	2 001	4	617	1	-0,1	-1,9	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>17 916</b>	<b>41</b>	<b>18 222</b>	<b>41</b>	<b>20 427</b>	<b>45</b>	<b>20 687</b>	<b>46</b>	<b>-3,6</b>	<b>11,4</b>	
Noteeratut osakkeet	13 407	30	13 713	31	16 492	36	16 753	37	-8,3	11,6	9,7
Pääomasijoitukset	4 255	10	4 255	10	2 767	6	2 767	6	17,5	7,9	
Noteeraamattomat osakkeet	254	1	254	1	1 167	3	1 167	3	3,8	18,5	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>3 879</b>	<b>9</b>	<b>3 879</b>	<b>9</b>	<b>3 602</b>	<b>8</b>	<b>3 602</b>	<b>8</b>	<b>5,5</b>	<b>4,9</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 895	7	2 895	7	2 797	6	2 797	6	3,9	2,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	984	2	984	2	805	2	805	2	10,6	12,0	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>8 699</b>	<b>20</b>	<b>10 037</b>	<b>23</b>	<b>7 900</b>	<b>17</b>	<b>8 907</b>	<b>20</b>	<b>-1,4</b>	<b>9,3</b>	
Hedgerahastosijoitukset	8 703	20	8 703	20	7 886	17	7 886	17	1,6	8,5	2,2
Hyödykesijoitukset	-8	0	25	0	11	0	179	0			
Muut sijoitukset	3	0	1 308	3	3	0	842	2			
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>44 015</b>	<b>100</b>	<b>42 705</b>	<b>97</b>	<b>45 409</b>	<b>100</b>	<b>45 775</b>	<b>101</b>	<b>-2,0</b>	<b>7,8</b>	<b>3,6</b>
Johdannaisten vaikutus			1 310	3			-365	-1			
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>44 015</b>	<b>100</b>	<b>44 015</b>	<b>100</b>	<b>45 409</b>	<b>100</b>	<b>45 409</b>	<b>100</b>			

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 2,8

Avoin valuuttapositio on 24,6 % sijoitusten markkina-arvosta.

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

Tilinpäätös 15.2.2019

**VARMA**

## Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
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
2016	4,7	13,3	1,7	12,0	3,3	4,7

### Keskimääräinen nimellistuotto

5 vuodelta	4,3	9,3	3,4	8,5	3,7	2,6
10 vuodelta	6,0	12,8	8,6	13,1	4,0	5,0
Vuodesta 1999 *	5,3	8,0	3,6	5,6	4,4	4,1

### Keskimääräinen reaalitytuotto

5 vuodelta	3,7	8,6	2,8	7,9	3,1	2,0
10 vuodelta	4,8	11,4	7,3	11,8	2,8	3,8
Vuodesta 1999 *	3,6	6,4	2,0	4,0	2,8	2,5

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

Suomalaiset osakkeet = OMX Helsinki Cap Index

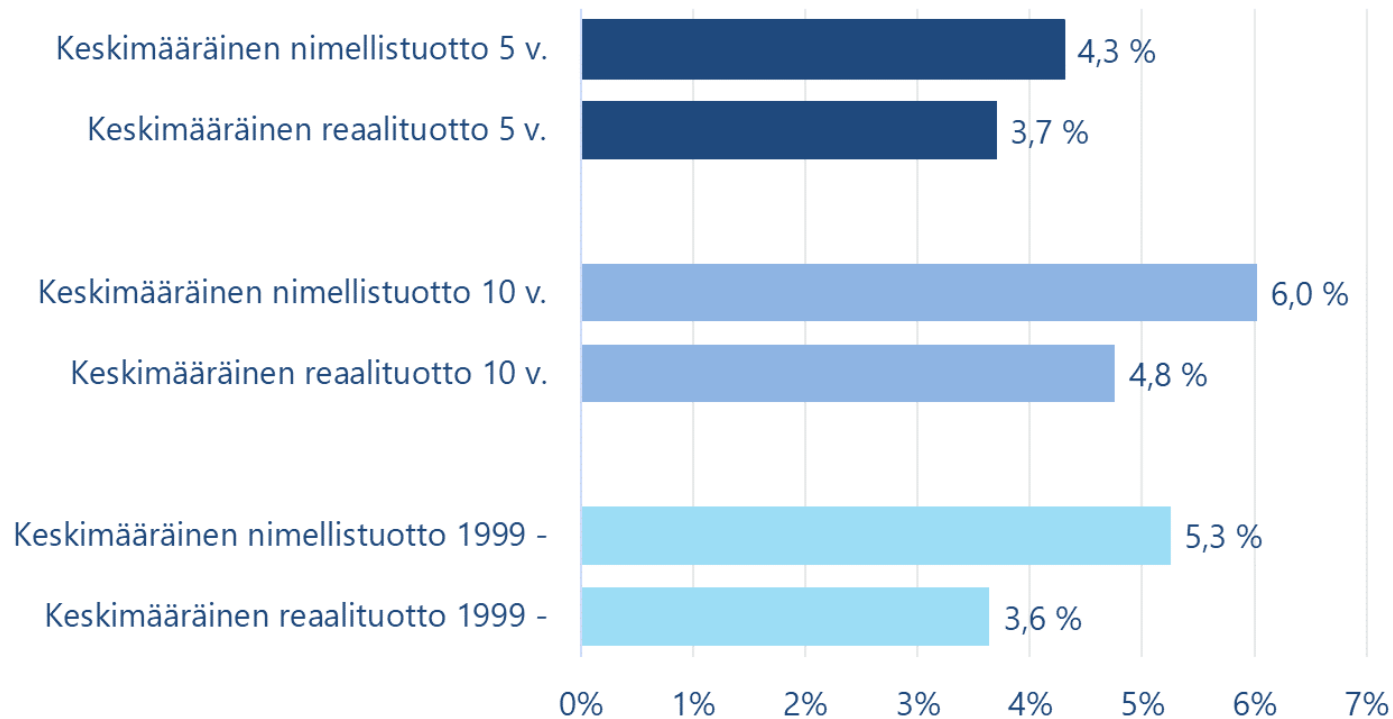
Euro valtionlainat = IBOXX Eurozone EUR (Total Return)

Eurooppalaiset osakkeet = Stoxx 600 Total Return Index EUR

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

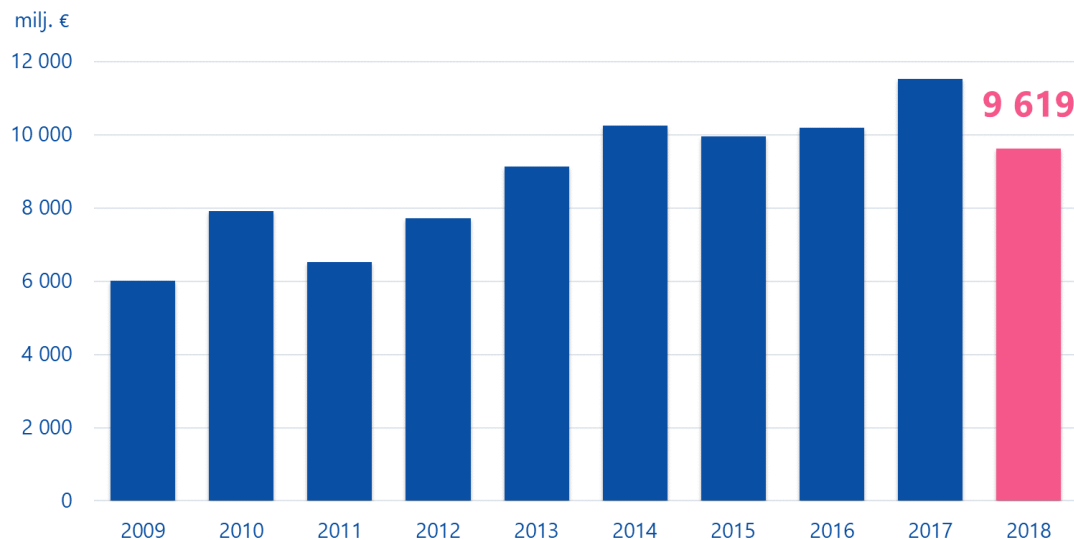
Yhdysvaltalaiset osakkeet = S&P 500 Total Return Index

## Pitkän aikavälin tuotot vahvalla tasolla



# Vakavaraisuus säilyi vahvana

Vahva vakavaraisuus ja toiminnan tehokkuus vahvistavat työeläkejärjestelmän kestävyyttä

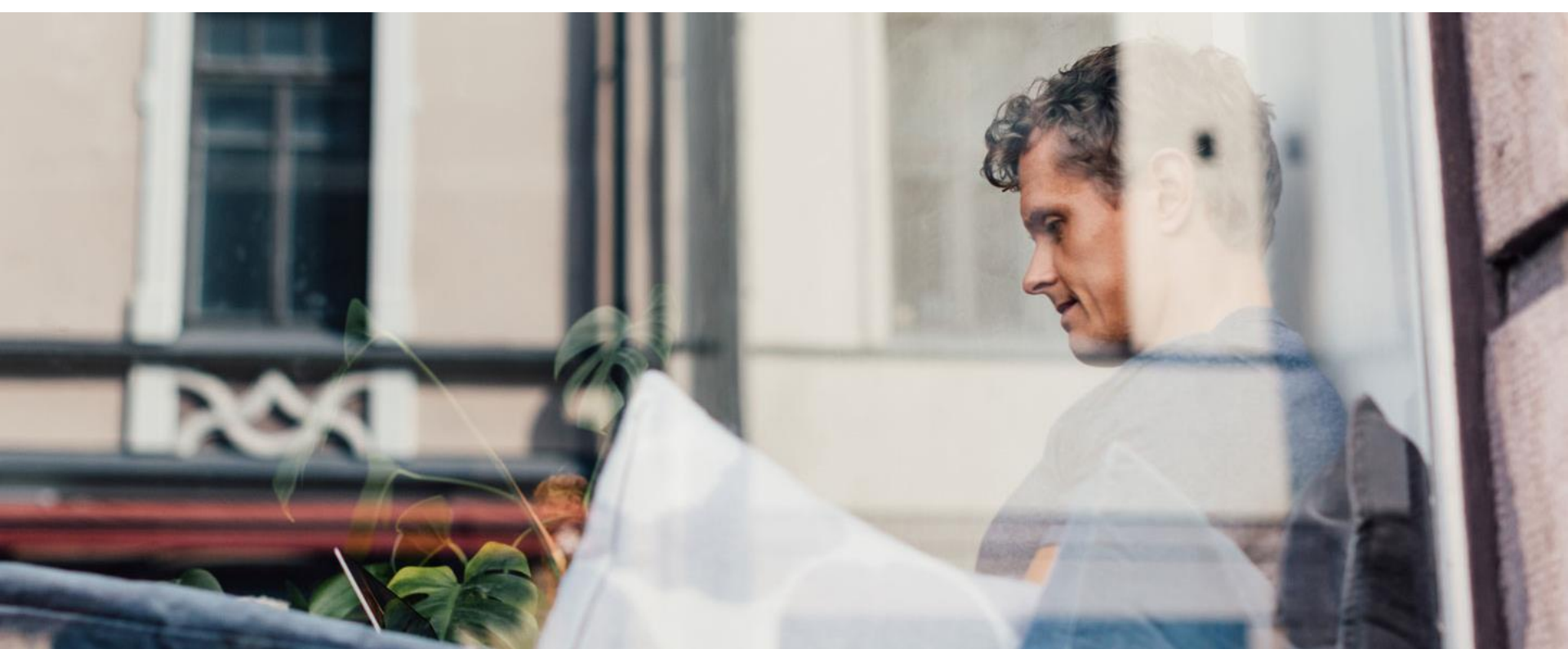


- Vakavaraisuuspääoma oli 9,6 miljardia euroa.
- Vakavaraisuusrajan verrattuna vakavaraisuuspääoma oli 1,6 -kertainen eli turvaavalla tasolla.
- Vakavaraisuusaste oli 127,5 %.



A young boy with short brown hair is sitting on a light-colored sofa, looking down at a tablet computer he is holding. He is wearing a dark blue hoodie and light-colored pants. In the background, a man is lying on the same sofa, reading a book. He is wearing a blue t-shirt and dark pants. The room has a modern, minimalist feel with a grey wall and a potted plant. The text "Vakuuttaminen ja eläkkeet" is overlaid in white on the lower left part of the image.

# Vakuuttaminen ja eläkkeet



Vakuutettuja työntekijöitä ja yrittäjiä

560 000

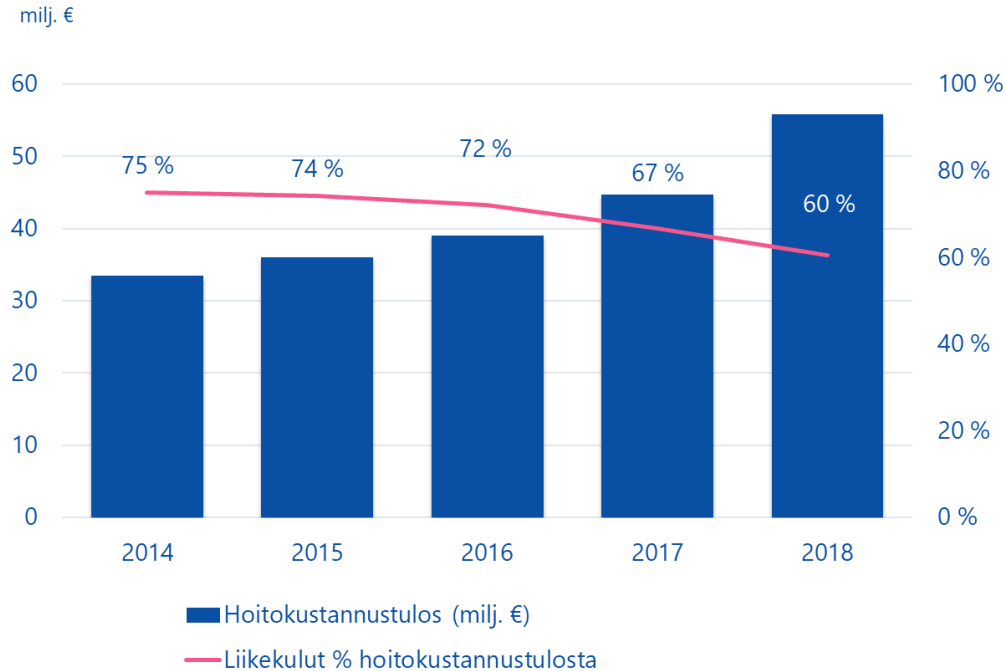
Eläkkeensaajia

343 400

Maksoimme eläkkeitä

5,7 mrd. €

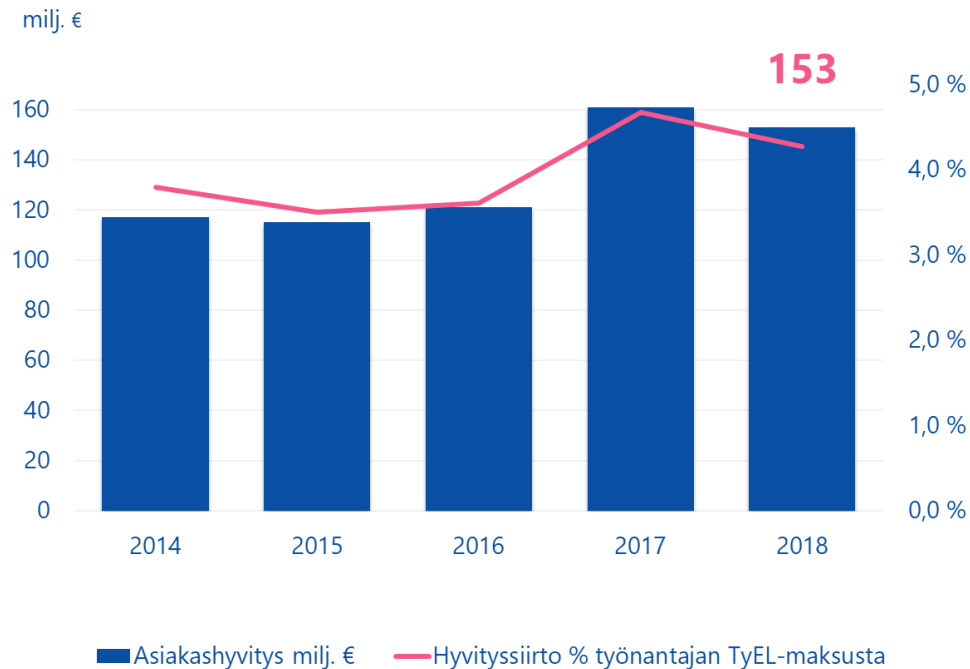
## Hoitokustannustulos kaikkien aikojen paras



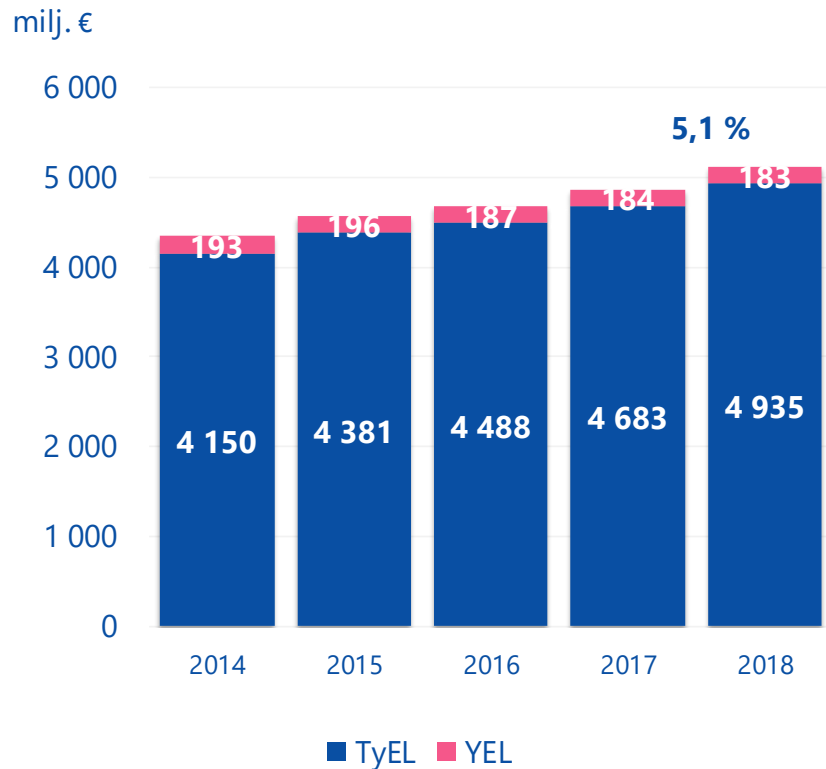
- Varma hoitaa eläketurvaa tehokkaasti. Käytimme liikekuluihin varatuista rahoista 60 %.
- Varman tehokkuus yhdessä vakavaraisuuden kanssa takaa alan kilpailukykyisimmät asiakashyitykset.

## Varma maksaa 153 miljoonaa euroa hyvityksinä takaisin asiakkailleen

- Varma jakaa vuoden 2018 hoitokustannusyli jäämän kokonaisuudessaan asiakashyvityksinä eli maksualennuksina.
- Varman vahva vakavaraisuus ja toiminnallinen tehokkuus koituvat täysimääräisinä Varman asiakkaiden hyväksi.



## Vakuutusmaksutulo kasvoi

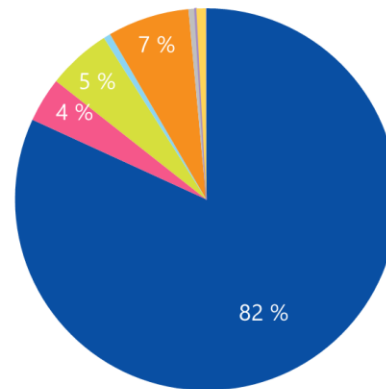
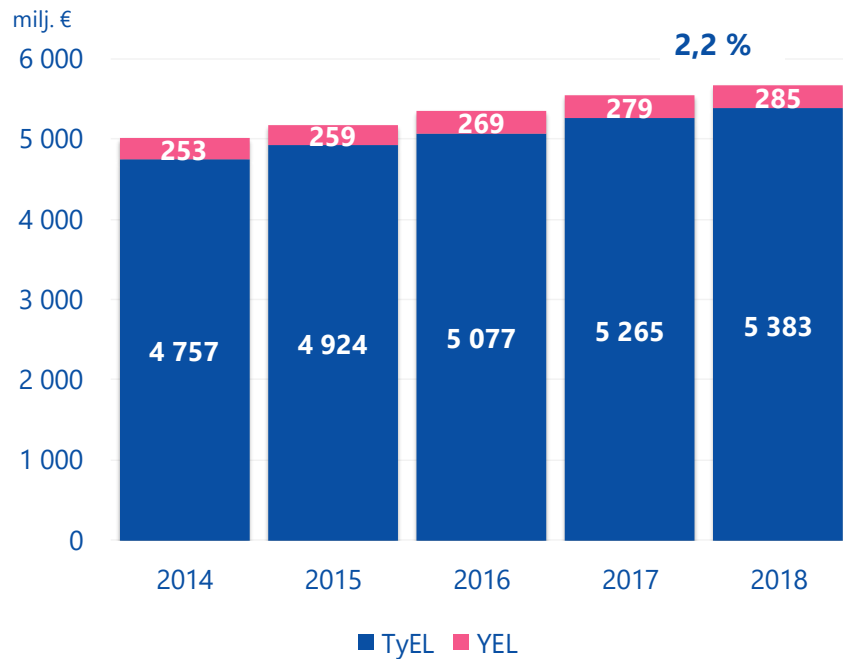


- Vakuutusmaksutulo nousi yhteensä **5,1** miljardiin euroon, kasvua **5,1 %**
- Vuoden lopussa Varmassa oli vakuutettuna **559 981** henkilöä.



# Maksetut eläkkeet eläkelajeittain

Maksoimme eläkkeitä 5,7 miljardia euroa 343 400 henkilölle.



- Vanhuuseläkkeet
- Varhennetut vanhuuseläkkeet
- Työkyvyttömyyseläkkeet
- Osatyökyvyttömyyseläkkeet
- Perhe-eläkkeet
- Osittainen varhennettu vanhuuseläke
- Osa-aikaeläkkeet
- Kuntoutus
- Hautausavustukset
- Työraueläkkeet



# Ajankohtaista Varmassa ja eläkkeissä

Tilinpäätös 15.2.2019

**VARMA**

# Ajankohtaista Varmassa ja eläkkeissä



## Tulorekisteri otettiin käyttöön

- Varma otti vuoden 2019 alusta käyttöön kansallisen tulorekisterin, josta se saa työnantajalta tarvitsemansa tiedot lähes reaaliaikaisesti.
- Tulorekisteri nopeuttaa vakuutusmaksujen käsittelyä ja eläkepäätösten tekemistä.

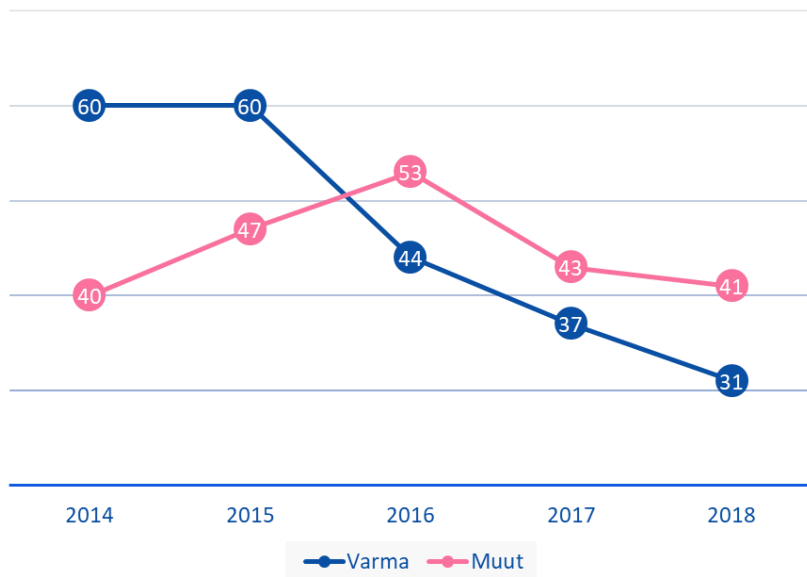
## Työkyvyttömyys kasvussa

- Työkyvyttömyyseläkkeelle siirtyminen lisääntyi viime vuonna Varmassa 10 %.
- Merkittäväntä uusien työkyvyttömyyseläkkeiden kasvu oli yli 60-vuotiailla sekä alle 45-vuotiailla.
- Kasvu on ollut nopeinta mielenterveyden häiriöissä.

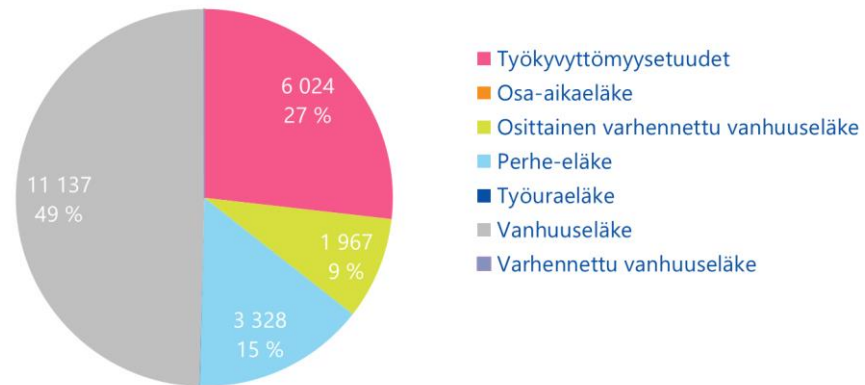
## Eläkkeelle hieman myöhemmin

- Vanhuuseläkehakemusten määrä väheni 10 % johtuen vanhuuseläkkeen alarajan noususta.
- Viime vuonna Varmasta vanhuuseläkepäätöksen saaneet jäivät eläkkeelle keskimäärin 63,7 vuoden ikäisinä.
- Eläkkeelle siirtymisen ikä on hienoisessa nousussa.

## Varma käsittelee eläkkeet 9 päivää nopeammin kuin mikä on työeläkealan keskiarvo



## Uusia eläkepäättöksiä tehtiin yhteensä 22 476





An aerial photograph of a large water treatment plant. The facility consists of several long, rectangular concrete basins arranged in a grid. The water in the basins is dark and appears to be moving. In the background, a bridge spans across a body of water, and a city skyline is visible under a hazy, overcast sky. The overall scene is industrial and urban.

# 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**



# Ilmastonmuutoksen hillintä



Globaalissa ilmasto-  
vertailussa 5. sija



Osakkeiden CO2-  
päästöt -17 %  
3 vuodessa



Ilmatoriskien  
hallinta ja  
raportointi TCFD:n  
mukaan



Yhteensä 8  
aurinko-  
voimalaa



Kiinteistöistä 34 %  
ympäristösertifioitu



# Ajankohtaista taloudessa

Tilinpäätös 15.2.2019

**VARMA**



## Ajankohtaista

- Suomella takana kaksi hyvää kasvun vuotta
- Kasvun suhdannehuippu osui 2017-2018 vuodenvaihteeseen
- Suomelle tärkeiden vientimarkkinoiden Kiinan ja Saksan kasvuvauhti hiipunut
- Syntyvyyden nopea lasku haastaa eläkejärjestelmää, mutta vasta pitkällä aikavälillä.



# Liitteet

# Tunnusluvut

	2018	2017
Vakuutusmaksutulo, milj. €	5 118	4 867
Eläkkeensaajille maksetut eläkkeet, milj. € <sup>1)</sup>	5 668	5 544
TyEL-vakuutetut	523 270	501 320
YEL-vakuutukset	36 700	35 900
Eläkkeensaajat	343 400	342 600
Sijoitukset, milj. €	44 015	45 409
Sijoitustuotot, milj. €	-902	3 343
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-2,0	7,8
Kokonaistulos, milj. €	-1 741	1 524
Hoitokustannustulos, milj. €	56	45
Liikekulut hoitokustannustulosta, %	60	67
Vastuovelka, milj.€	36 521	36 696
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	9 619	11 534
Vakavaraisuusaste <sup>2)</sup>	127,5	133,5
Vakavaraisuuspääoma/vakavaraisuusraja	1,6	1,7
Emoyhtiön henkilöstö keskimäärin	532	524

<sup>1)</sup> Ennen saatujen vastuunjakokorvausten vähentämistä

<sup>2)</sup> Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11§:n 10 kohdan mukaiseen vastuovelkaan.



**VARMA**