



Varman osavuosisiraportti 1.1.–30.6.2017

Vahva tulos talouden elpyessä



Vakavaraisuus-
pääoma, €

11,2 mrd.

Sijoitusten
markkina-arvo, €

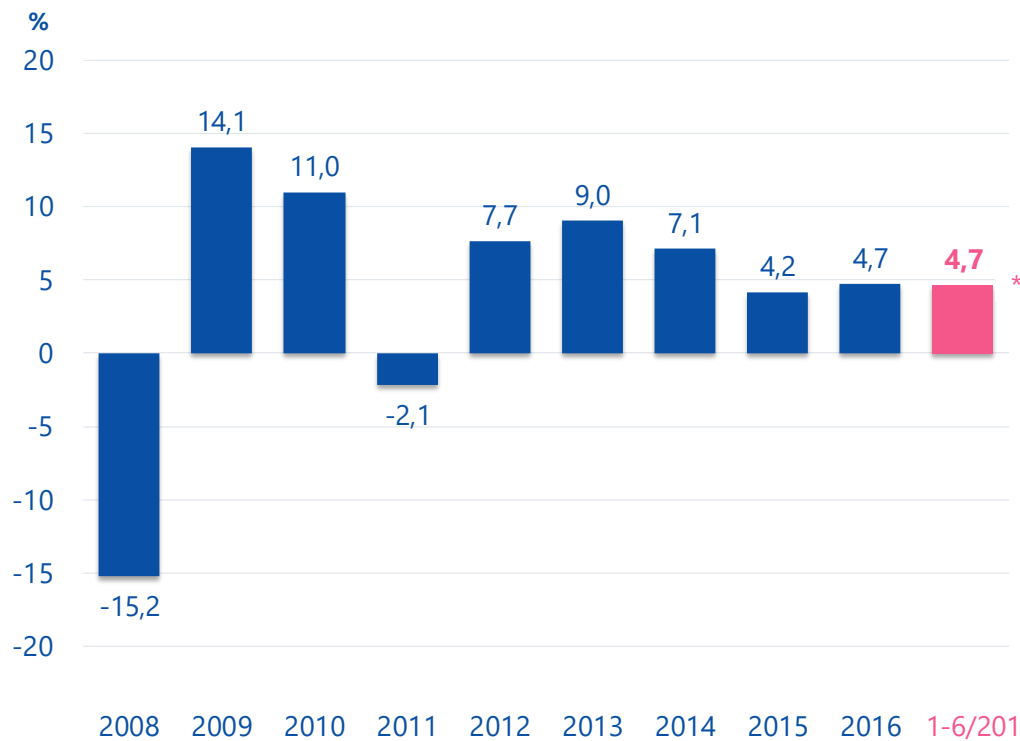
45,0 mrd.

Sijoitusten
tuotto

4,7 %

Sijoitusten tuotto 2008–2017

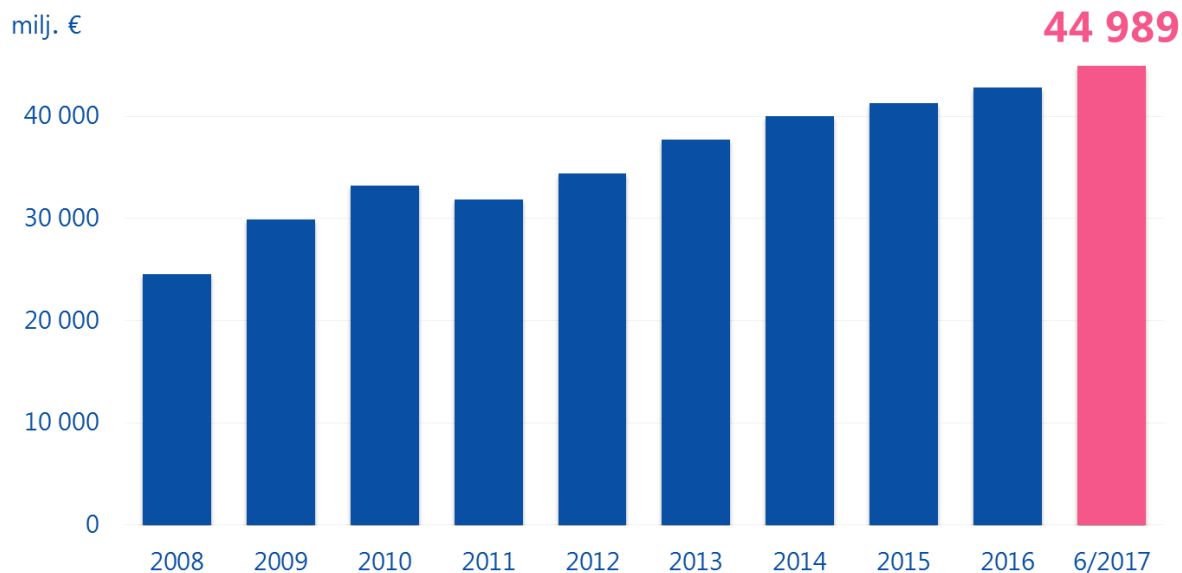
Sijoitukset tuottivat 2,0 miljardia euroa



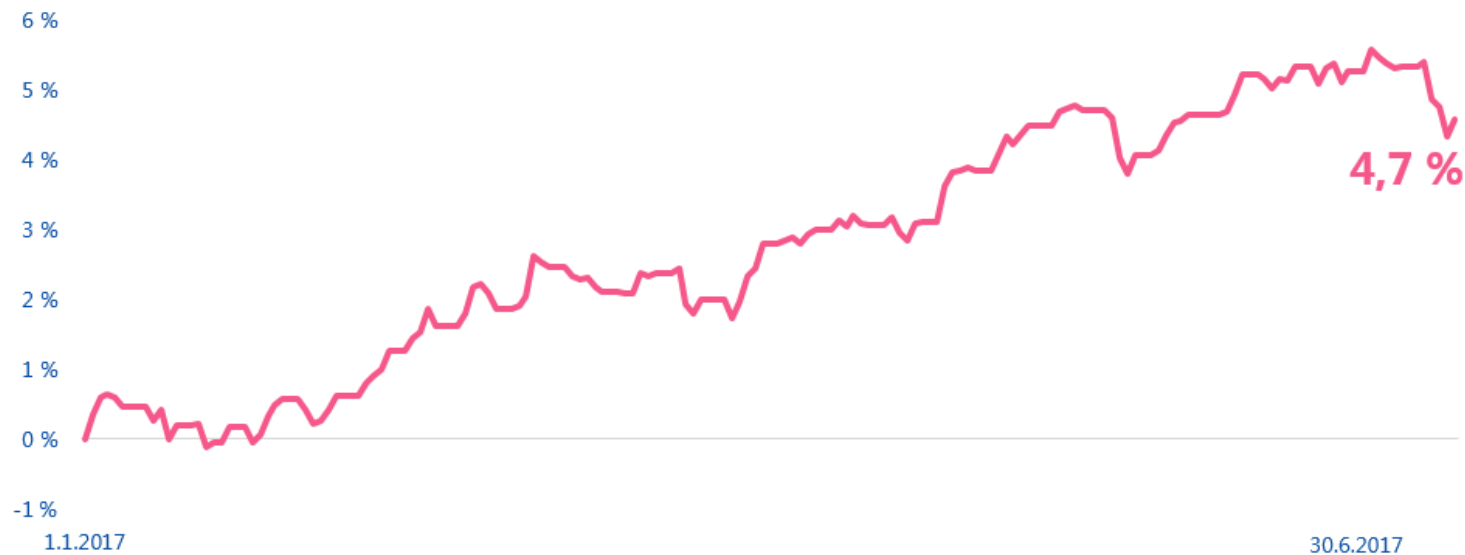
*1-6/2016 tuotto oli -0,3 %

Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 4,2 %, ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

Sijoitusten arvo nousi uuteen ennätykseen 45 miljardiin euroon

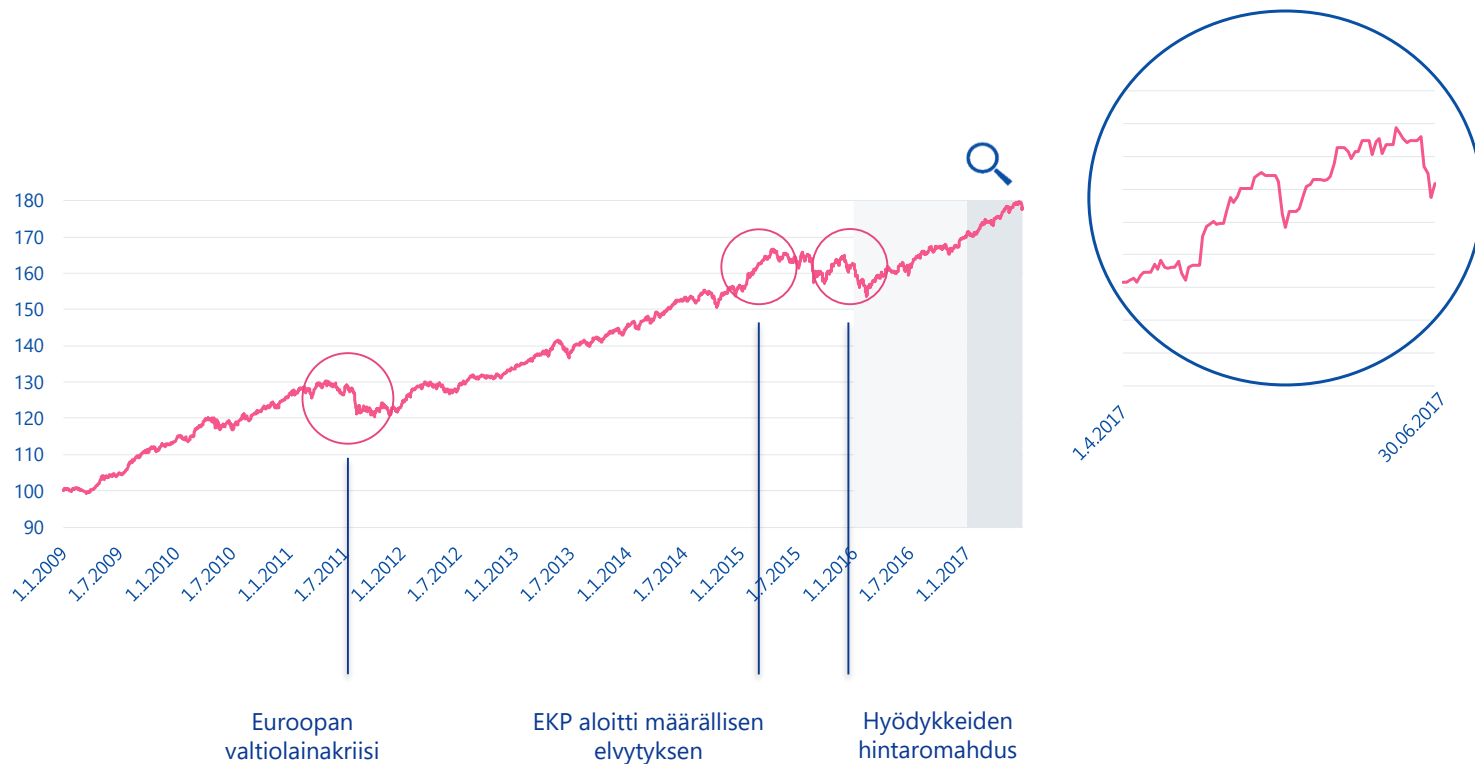


Sijoitustuoton kehitys 1-6/2017

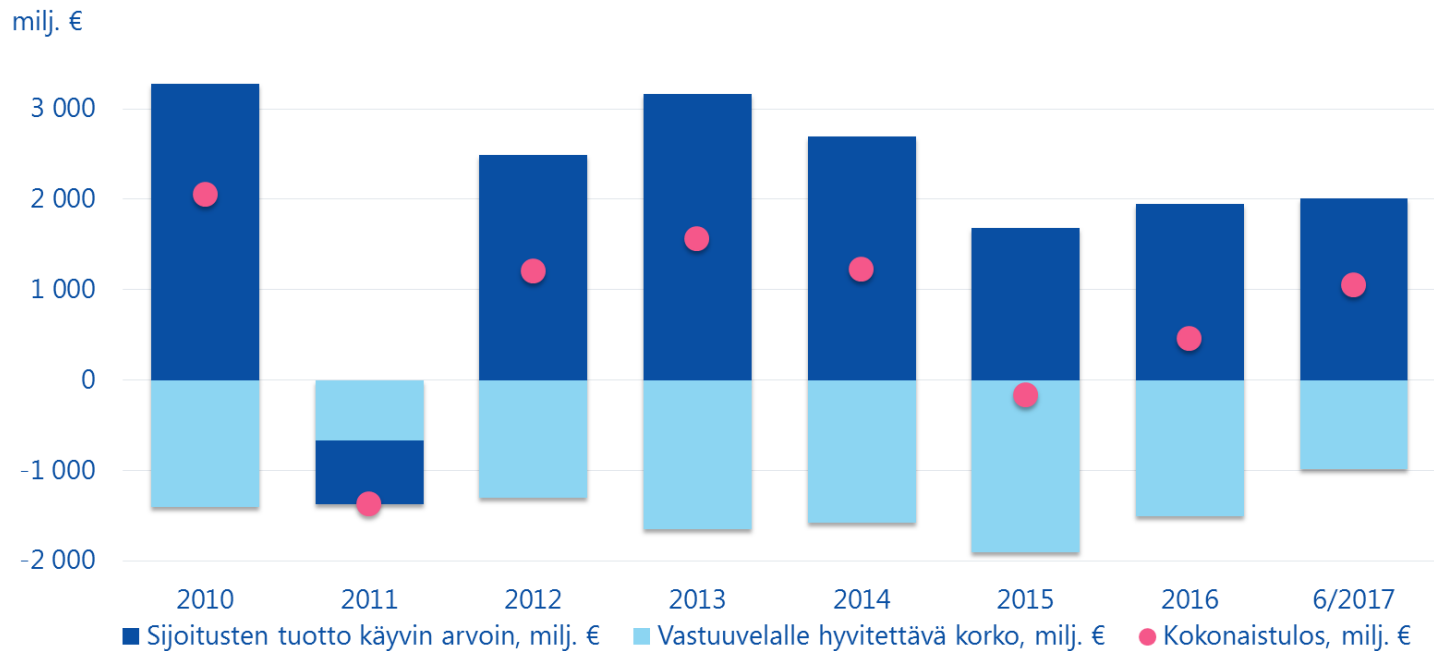


Varman sijoitukset ovat tuottaneet vuodesta 2009 kumulatiivisesti 78,2 %, 20,1 mrd. €

Finanssikriisin jälkeinen elpyminen on näkynyt sijoituksissa jo pitkään



Sijoitustuloksen muodostuminen



Sijoitukset riskin mukaan

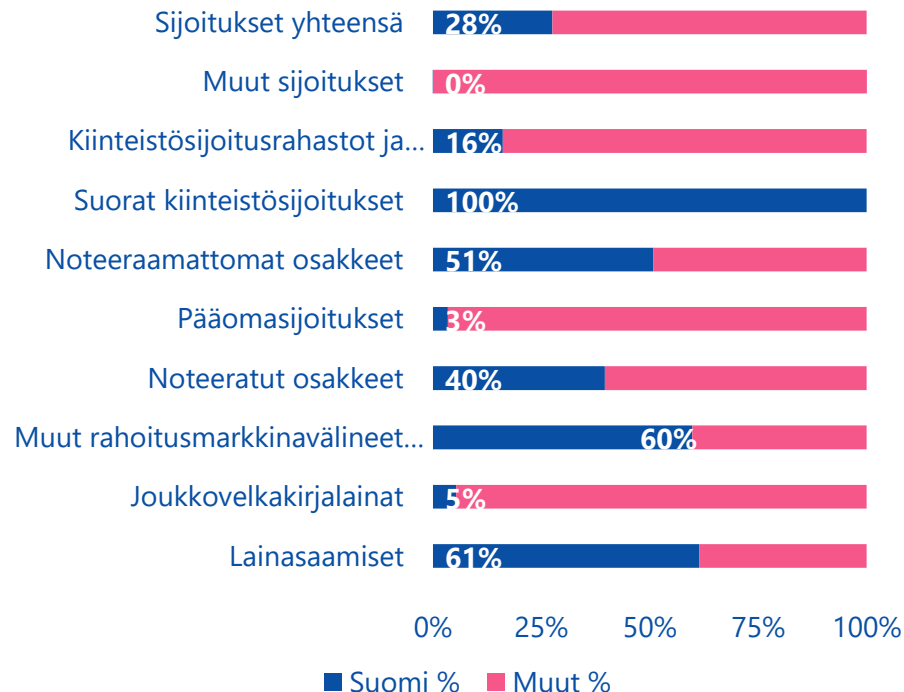
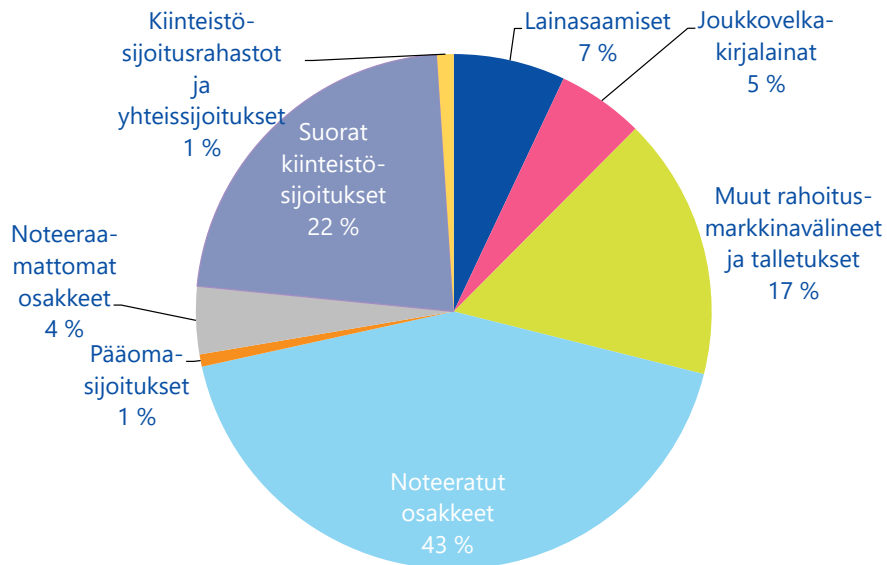
	6/2017				6/2016				12/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Markkina-arvo	Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Riskijakauma		Riskijakauma			MWR	MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%		%	%	%	
Korkosijoitukset ¹⁾	17 927	40	9 454	21	14 614	35	18 066	42		2,9	2,2	4,2	
Lainasaamiset	1 446	3	1 446	3	1 345	3	1 432	3		2,1	1,9	4,2	
Joukkovelkakirjalainat	12 117	27	12 872	29	11 238	27	12 780	30		3,7	3,0	5,3	3,3
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 227	9	5 419	12	4 649	11	5 374	13		2,9	3,2	1,8	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	7 891	18	7 454	17	6 589	16	7 406	17		4,1	2,9	7,8	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	4 363	10	-4 864	-11	2 031	5	3 854	9		-1,1	-0,4	-0,4	
Osakesijoitukset	17 190	38	17 506	39	15 266	37	18 527	43		7,0	-3,1	6,4	
Noteeratut osakkeet	13 316	30	13 633	30	11 848	29	14 793	35		7,9	-5,5	4,5	9,7
Pääomasijoitukset	2 815	6	2 815	6	2 592	6	2 794	7		3,6	4,0	11,2	
Noteeraamattomat osakkeet	1 058	2	1 058	2	826	2	940	2		2,9	13,5	23,7	
Kiinteistösijoitukset	3 654	8	3 654	8	3 855	9	3 643	9		2,5	2,6	-0,9	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 839	6	2 839	6	3 154	8	2 897	7		1,9	2,6	-2,6	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	816	2	816	2	701	2	746	2		4,5	2,9	6,8	
Muut sijoitukset	6 218	14	7 104	16	6 808	17	7 320	17		3,8	-0,8	5,3	
Hedge-rahastosijoitukset	6 259	14	6 259	14	6 505	16	7 184	17		3,6	-0,6	5,6	3,0
Hyödykesijoitukset	-19	0	70	0	315	1	137	0					
Muut sijoitukset	-22	0	775	2	-13	0	-2	0					
Sijoitukset yhteensä	44 989	100	37 718	84	40 544	98	47 555	111		4,7	-0,3	4,7	5,0
Johdannaisten vaikutus			7 270	16	698	2	-4 703	-11					
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	44 989	100	44 989	100	41 242	100	42 852	100					

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,1.

Avoin valuuttapositio on 21,7 % sijoitusten markkina-arvosta.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Sijoitukset Suomeen 28 %, 12,7 mrd. €



Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
06/2017	4,7	11,4	7,0	9,3	-1,1	0,6
2016	4,7	13,3	1,7	12,0	3,3	4,7
2015	4,2	15,9	9,6	1,4	1,6	-0,7

Keskimääräinen nimellistuotto

5 vuodelta	6,8	19,7	11,7	14,6	5,1	4,5
10 vuodelta	4,2	5,3	2,6	7,2	5,1	4,6
Vuodesta 1999 *	5,6	8,9	4,4	5,7	4,6	4,4

Keskimääräinen reaalitytuotto

5 vuodelta	6,1	18,8	10,9	13,9	4,4	3,8
10 vuodelta	2,7	3,7	1,1	5,6	3,5	3,1
Vuodesta 1999 *	4,0	7,2	2,7	4,1	3,0	2,8

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

Suomalaiset osakkeet = OMX Helsinki Cap Index

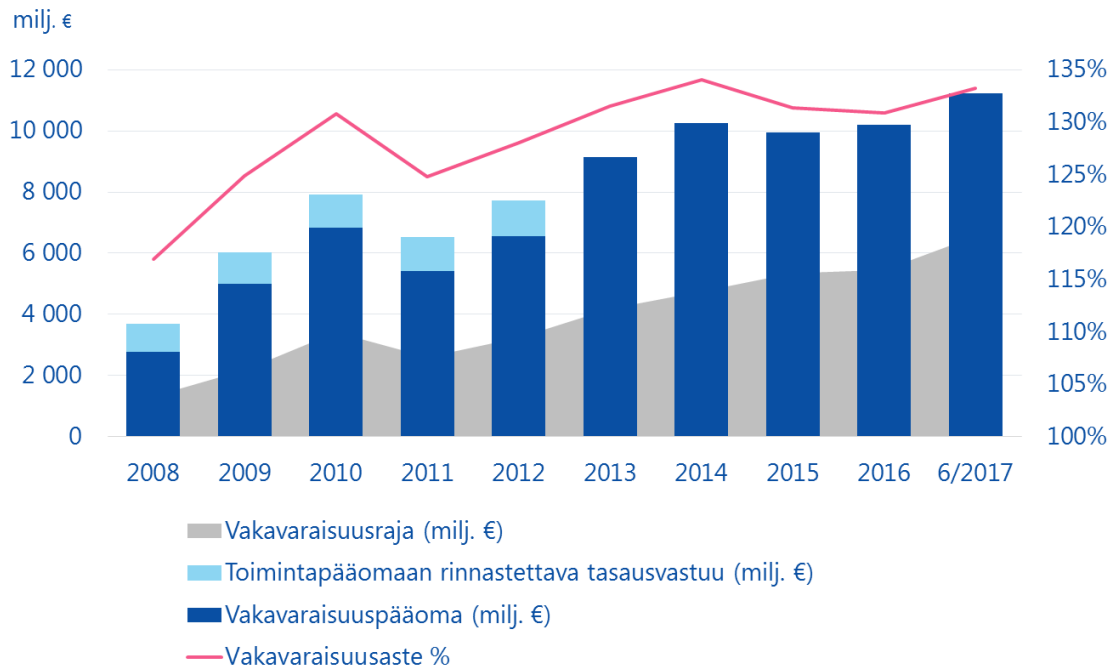
Euro valtionlainat = IBOXX Eurozone EUR (Total Return)

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 on erittäin vahva



Luvut ovat kulloinkin voimassa olleen lainsäädännön mukaisia.

- Vakavaraisuuspääoma oli kesäkuun lopussa 11,2 (10,2 vuoden alussa) miljardia euroa ja suhteessa vastuuvelkaan 133,3 (130,9 vuoden alussa) %.
- Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajaan verrattuna turvaavalla tasolla eli 1,7 (2,0) -kertainen.

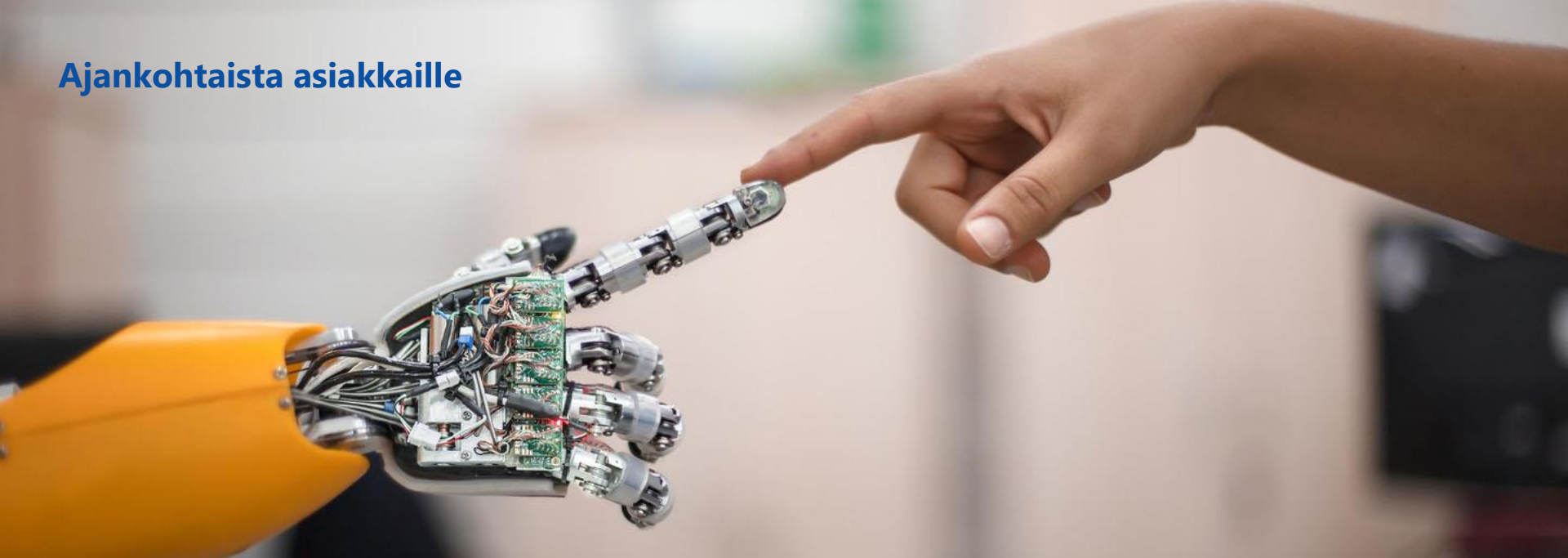
Tunnusluvut

	6/2017	6/2016	2016
Vakuutusmaksutulo, milj. €	2 444	2 324	4 675
Eläkkeensaajille maksetut eläkkeet, milj. € ¹⁾	2 752	2 680	5 345
TyEL-vakuutetut	500 030	489 970	493 890
YEL-vakuutukset	35 470	36 450	36 000
Eläkkeensaajat	342 480	337 260	340 100
Sijoitukset, milj. €	44 989	41 242	42 852
Sijoitustuotot, milj. €	2 012	-143	1 953
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	4,7	-0,3	4,7
Kokonaistulos, milj. €	1 051	-733	457
Hoitokustannustulos, milj. €	16	17	39
Liikekulut hoitokustannustulosta, %	75	75	72
Vastuuelka, milj.€	35 601	33 392	33 501
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	11 234	9 136	10 199
Vakavaraisuusaste ²⁾	133,3	128,3	130,9
Vakavaraisuuspääoma/vakavaraisuusraja	1,7	2,0	1,9
Emoyhtiön henkilöstö keskimäärin	526	545	540

¹⁾ Ennen saatujen vastuunjakokorvausten vähentämistä

²⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11§:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan.
Esitetään kaikki vuodet uudessa esitysmuodossa.

Ajankohtaista asiakkaille



Maksoimme
eläkettä

2,8 mrd €

Eläkkeensaajat

342 000

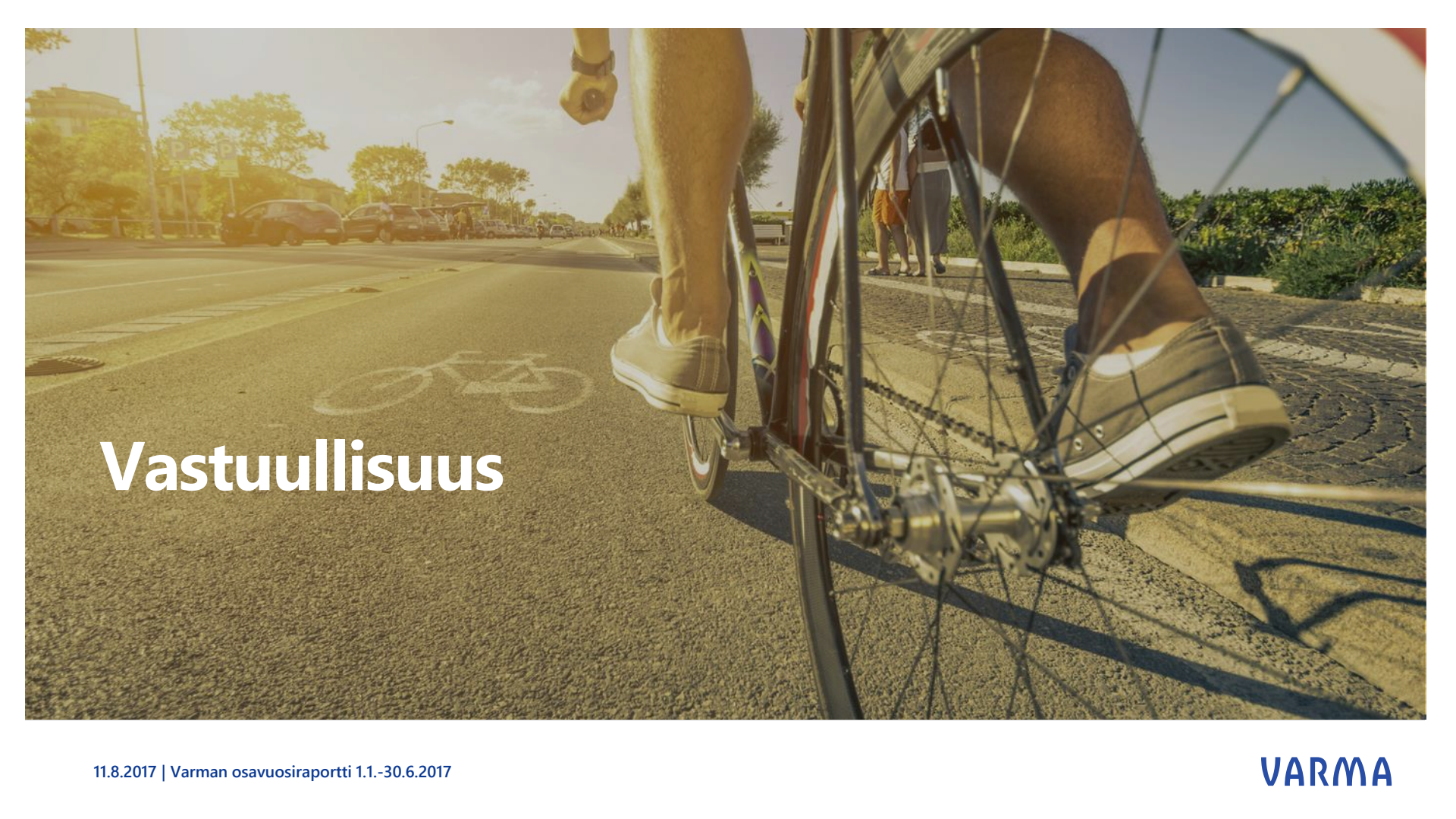
Vakuutettuja
työntekijöitä ja yrittäjää

536 000

Ajankohtaista asiakkaille

- Digitaalisten palveluiden kehittäminen jatkuu. Eläkepalveluissa otettiin käyttöön ohjelmistorobotti, joka vapauttaa henkilöstön aikaa vaativampiin asiakaspalvelu- ja asiantuntijatehtäviin.
- Teimme uusia eläkepäätöksiä 13 300 – kasvua 17 %
- Kustannustehokkuus on hyvällä tasolla. Varman käytti liikekuluihin 75 % sitä varten kerätyistä varoista eli 50 miljoonaa euroa.
- Kesäkuussa päättyneen TyEL-siirtokierroksen tulos oli 2,3 miljoonaa euroa
- Julkistimme työkykyjohtamisen uudet sopimukset 1.4.–30.6.2017





Vastuullisuus

Varman yritysvastuun painopisteet



Vastuu varmalaisista



Kustannustehokas varojen käyttö



Avoin ja proaktiivinen
viestintä



Eettinen ja läpinäkyvä
liiketoiminta



Vastuullisuus
sijoitustoiminnassa



Ilmastomuutoksen
hillitä



Vakavaraisuuden
turvaaminen



Eläketurvan laadukas
toimeenpano



Työkyvyn tukeminen ja
työurien pidentäminen

Yritysvastuun tekoja alkuvuonna 2017



Omistajaohjauksessa näkyy vastuullisuus

- Omistajaohjauksen periaatteissa kerromme läpinäkyvästi linjauksemme ja odotuksemme osakkeenomistajana.
- Uutena osa-alueena vastuullisuus: odotamme yritysten mm. noudattavan kv. normeja ja raportoivan ilmastomuutoksen vaikutuksesta liiketoimintaan



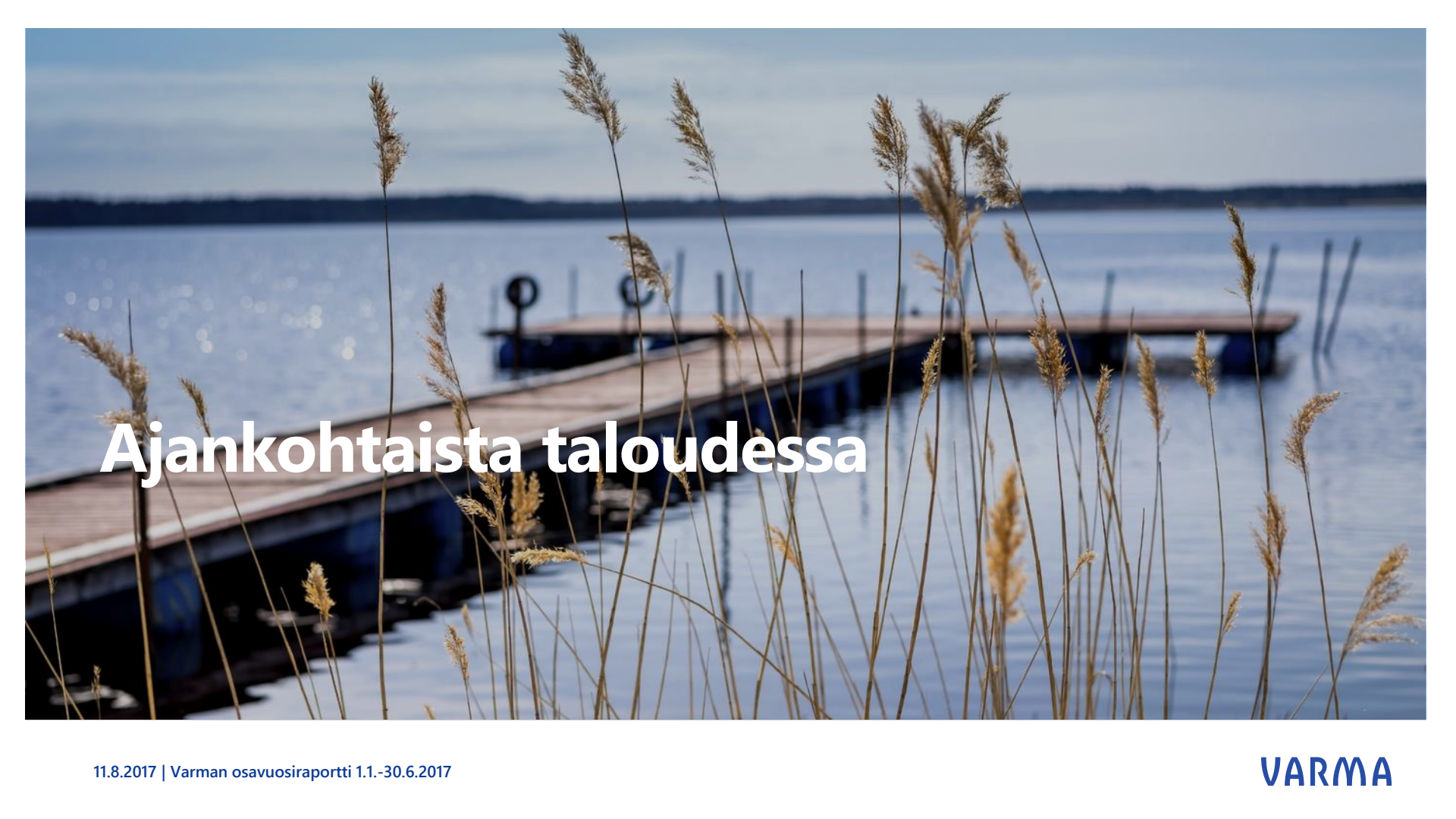
Euroopan kärkeä osakkeiden ympäristöystävällisyydessä

- Varma 6 parhaan kärjessä WWF:n tutkimuksessa, miten hyvin osakesalkut ovat linjassa Pariisin ilmastositoumuksen kanssa
- Varma sulkenut pois sijoituksista hiilikaivokset ja energia-yhtiöt, joiden sähköntuotannosta yli 1/3 tulee kivihiilestä



5 000 uutta aurinkopaneelia, 250 latauspistettä sähköautoille

- Varma rakentaa 7 aurinkovoimalaa kiinteistöihinsä ympäri Suomea, myös omaan pääkonttoriinsa
- Salmisaaren pysäköintihallissa 250 ruutuun latausmahdollisuus sähkö- ja hybridautoille



Ajankohtaista taloudessa

Ajankohtaista taloudessa

- Kansainvälisessä taloudessa on näkynyt laajamittaista elpymistä.
- Suomi on päässyt viimein mukaan kansainvälisen talouden elpymiseen. Kasvu on vahvaa ja tasapainoista, ja sitä vauhdittivat vienti, yksityinen kulutus sekä investoinnit.
- Seuraavaksi tarvitaan vielä työllisyyden ripeämpää vahvistumista. Vahvistunut talouskasvu ei ole vielä merkittävästi parantanut työmarkkinatilannetta.



VARMA