

Varman osavuosisraportti 1.1.–30.6.2015

Vertailuluvut suluissa ovat 30.6.2014 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli 700 (1 149) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten kuuden kuukauden tuotto oli 4,3 (5,0) %, sijoitusten markkina-arvo oli 41,9 (39,6) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli vahva 10 956 (10 291) miljoonaa euroa; 35,3 (34,9) % vastuuvelasta ja 2,1 (2,5) -kertainen vakavaraisuusrajaan verrattuna.

Taloudellinen toimintaympäristö

Vuoden toinen neljännes päättyi huolestuneissa tunnelmissa Euroopassa. Suomen talousahdinko syveni.

Kreikka jätti maksamatta 1,5 miljardin erän lainastaan Kansainväliselle valuuttarahastolle ja pitkään jatkuneet neuvottelut velkojien kanssa päätyivät umpikujaan jatkuakseen uudestaan heinäkuussa. Euroalueella institutio-naalisia rakenteita on vahvistettu ja euroalueen odotetaan kestävän myös pitkään jatkuvaa epävarmuutta. Talouden elpymistä on tukenut yhtäältä edelleen Euroopan keskuspankin aktiivinen korkopolitiikka ja toisaalta se, että tarpeet kiristää julkisia talouksia ovat loivenneet ja monet maat ovat selvästi onnistuneet pääsemään pahimman yli. Kreikan tilanteen aiheuttama epävarmuus markkinoilla varjostaa Euroopan elpymistä.

Euroopan sisämarkkinoiden lisäksi eurotalous tarvitsee vetoa maailmantaloudesta. Monet ennustelaitokset laskivat maailmantalouden kasvua koskevia ennusteitaan keväällä.

Pääomamarkkinoilla koettiin pitkään jatkuneen positiivisen kehityksen jälkeen korjausliikkeitä sekä osakkeissa että erityisesti korkosijoituksissa. Alkuvuonna voimakkaasti nousseita osakemarkkinoita painoi erityisesti Kreikan maksukykyyn liittyvä epävarmuus. Uudet, tiukemmat maksuehdot pienensivät epäilyjä ja osakemarkkinat nousivat jälleen heinäkuun lopulla.

Kiinassa talouden riskit ovat kasvaneet ja pörssikurssit kääntyivät jyrkkään laskuun. Varallisuusarvojen pitkään jatkunut nousu näytti eriytyneen reaalityalouden liikkeistä, ja korjausliike on vastaavasti ollut voimakas. Myös Kiinassa taloutta on elvytetty mittavilla rahapoliittisilla interventioilla.

Yhdysvaltain talouden kasvun odotetaan jatkuvan ja vahvistuvan, ja vuoden alun näkymien heikkenemistä pidetään tilapäisenä. Työllisyys on kohentunut ja keskuspankki katsoo talouden vahvistuneen niin, että rahapolitiikkaa voidaan alkaa normalisoida. Oleellinen kysymys on edelleen se, miten hyvin keskuspankin syksyksi odotettu asteittainen koronnosto onnistuu markkinoita hermostuttamatta.

Suomen talousahdinko on syvä

Suomen talouden kokonaistuotanto supistui alkuvuoden aikana. Tammi-toukokuussa teollisuuden volyyymi laski 4,7 % edellisvuodesta. Työmarkkinoilla ongelmat syvenivät ja työttömyys kasvoi selvästi vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

Yritysten odotuksissa ei ole vielä nähtävissä merkkejä pysyvistä kohenemisistä. Uutiset teollisuuden kiinteiden investointien kääntymisestä kasvuun antavat näyttöä siitä, että yrityksillä on myös positiivisia odotuksia. Investointiaste on edelleen matala, mutta odotuksilla suunnan kääntymisestä on vähintään psykologinen merkitys. Kapasiteetin käyttöaste teollisuudessa on edelleen matala. Mikäli euroalueella talouden elpyminen jatkuu ja vahvistuu, alkaa se vihdoinkin heijastua myös Suomen talouteen. Oleellista on Suomen kilpailukykyyn vahvistaminen.

Työeläkejärjestelmä

Eläkeuudistuksen 2017 sisältö eteni lain valmisteluun. Uudet eläkelait valmisteltiin kolmikantaisesti sosiaali- ja terveystieteiden johdolla ja lakiluonnokset valmistuivat huhtikuun lopussa suunnitelmien mukaisesti. Eduskunta säätää uutta eläkejärjestelmää koskevat lait ja eduskuntakäsittelyn odotetaan alkavan valmistellun esityksen pohjalta syksyllä.

Eläkeläisten määrän kasvaessa yhä useampi suomalainen saa toimeentulonsa työeläkkeestä. Lakisääteinen työeläkejärjestelmä osoittaa vahvuutensa ja merkityksensä kasvavan eläkeläisväestön toimeentulon turvaajana. Kun tulevana vuosikymmeninä vanhusväestön hoivamenot kasvavat, on erittäin arvokasta, että työeläkejärjestelmää on uudistettu vastuullisesti ja hyvissä ajoin. Tiedämme, että luvutut eläke-etuudet ovat rahoitettavissa nykyisellä maksutasolla myös tulevaisuudessa. Tämä on suomalaisten yritysten ja palkansaajien kannalta merkittävä asia. Varma haluaa omalta osaltaan vastata tehtävänsä hoitamisesta mahdollisimman kilpailukykyisesti ja tehokkaasti.

Varman taloudellinen kehitys

Kokonaistulos käyvin arvoin oli kuudelta kuukaudelta 700 (1 149) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen selvästi tärkein osatekijä on sijoitustoiminnan tulos 680 (1 107) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan nettotuotot, 1 731 (1 899) miljoonaa euroa, ylittivät alkuvuonna vastuuvelalle hyvitetävän koron, joka oli 1 052 (792) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli 3 (27) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 17 (14) miljoonaa euroa.

Varman vakavaraisuus vahvistui vuoden alun tilanteesta. Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli kesäkuun lopussa 10 956 (10 291) miljoonaa euroa ja suhteessa vastuuvelkaan 35,3 (34,9) %. Vakavaraisuuspääoma koostuu omasta pääomasta 109 (104) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen välisistä arvostuseroista 10 039 (7 169) miljoonaa euroa, tasoitusmäärästä 1 183 (1 146) miljoonaa euroa ja osittamattomasta lisävakuutusvastuusta -376 (1 873) miljoonaa euroa. Vastuuvelkaan luetaan osittamattoman lisävakuutusvastuun ja tasoitusmäärän lisäksi varsinainen vastuuelka 29 660 (28 576) miljoonaa euroa ja osake- tuottosidonnainen lisävakuutusvastuu 1 334 (915) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajaan verrattuna turvaavalla tasolla eli 2,1 (2,5) -kertainen. Vastuuvelan kate oli 132,5 (122,7) % vastuuelasta.

Liitteessä esitetään Varman tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin, vakavaraisuus ja sen kehitys, sijoitusten määrät ja kannat käyvin arvoin riskin mukaisesti ryhmiteltyinä, kokonaistulos vuosineljänneksittäin sekä Finanssivalvonnan määräysten edellyttämät puolen vuoden tunnusluvut.

Vakuutustoiminta

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli kesäkuun lopussa 334 340 (334 500 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi-kesäkuussa 2 331 (2 318) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin alkuvuonna 10 911, joka on likimain sama määrä kuin vuotta aiemmin.

Varmassa oli kesäkuun lopussa vakuutettuna 523 200 (520 400) työntekijää ja yrittäjää.

Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrässä ei ole kuluvaan vuoden aikana tapahtunut merkittäviä muutoksia. Keskimääräinen työkyvyttömyyseläkkeelle siirtymisikä on kuitenkin hieman noussut. Varman pitkäjänteinen yhteistyö asiakasyritystensä ja niiden työterveyshuollon kanssa eläkekustannusten hallinnan ja työssä jatkamisen tukemiseksi on entisestään lisääntynyt. Tämä näkyy muun muassa ammatillisen kuntoutuksen edelleen jatkuvana kasvuna.

Vuonna 2017 voimaantuleva eläkeuudistus on alkuvuoden aikana herättänyt Varman asiakkaissa kiinnostusta, johon vastaamisessa Varma on panostanut selkeään asiakasinformaatioon sekä verkkopalvelussa että suorissa asiakaskontakteissa.

Varma noudattaa hyvän vakuutustavan mukaisia periaatteita.

Sijoitustoiminta

Varman alkuvuoden sijoitustulos pysyi hyvänä huolimatta sekä osake- että korkomarkkinoiden voimakkaista korjausliikkeistä vuoden 2015 toisen neljänneksen aikana. Riskin hajautus kiinteistöihin ja vaihtoehtoisin omaisuusluokkiin vaimensi markkinaliikkeiden vaikutusta sijoitussalkkuun. Sijoitukset tuottivat 4,3 (5,0) % ja sijoitusten arvo oli kesäkuun lopussa 41 899 (39 631) miljoonaa euroa. Vakavaraisuus säilyi korkealla 35,3 (34,9) % tasolla.

Toisen vuosineljänneksen aikana pääomamarkkinoilla koettiin poikkeuksellisen suuria korjausliikkeitä sekä osakkeissa että korkosijoituksissa. Alkuvuonna voimakkaasti nousseita osakemarkkinoita painoi erityisesti toisen vuosineljänneksen aikana vahvistunut epäily Kreikan kyvystä suoriutua kesäkuun lopussa maksettavista velkeristään. Osakemarkkinoiden pohjatosketus koettiin heinäkuun alkupuolella, kun Kreikka jätti maksamatta kesäkuussa IMF:lle erääntyneen velkansa ja järjesti kielteiseen tulokseen johtaneen kansanäänestyksen uusien laina-ehdojen hyväksymisestä. Kansanäänestyksen tuloksista huolimatta Kreikan hallitus ja parlamentti hyväksyivät myöhemmin heinäkuussa edellisiä tiukemmat uudet lainaehdot, jotka saattoivat osakemarkkinat heinäkuun lopulla uuteen nousuun.

Korkomarkkinoilla koettiin vielä osakemarkkinoitakin merkittävämpi korjausliike euroalueen valtionlainoissa. Euroopan keskuspankin maaliskuussa alkanut mittava julkisten velkakirjojen osto-ohjelma painoi euroalueen pitkät korot ennätysmäisen alas. Saksan kymmenen vuoden korko kävi huhtikuun puolessa välissä alimmillaan 0,05 % tasolla ja lyhempien maturiteettien korkotasot painuivat selkeästi negatiivisiksi. Huhtikuun lopusta alkaen keino-tekoinen alas painetut pitkät korot nousivat voimakkaasti aiheuttaen euroalueen korkopapereille yhden historiansa vauhdikkaimmista hintojen laskuista.

Kreikan valtionvelkakriisistä huolimatta talousympäristö muualla Euroopassa on osoittanut pieniä piristymisen merkkejä. Sen sijaan kotimaan talousympäristö on säilynyt edelleen haastavana ja kasvuodotukset suhteellisen matalina. Toisen vuosineljänneksen alussa osakekurssissa oli takana pitkä nousujakso, joka on nostanut arvostustasoa historiallisesti korkeiksi. Silti teollisuusmaiden kohentuneet talouskasvuodotukset yhdistettynä korkosijoitusten mataliin tuotto-odotuksiin kannustivat edelleenkin allokoimaan kansainvälisesti hajautettuihin osakesijoituksiin. Sijoitusten tehokas hajautus hedge-rahastoihin, kiinteistöihin sekä listaamattomiin arvopapereihin vaimensi pääomamarkkinan voimakkaista liikkeistä koituneita sijoitustappioita toisella vuosineljänneksellä. Varman sijoitusten allokaatiossa eri omaisuusluokkien kesken ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia alkuvuoden aikana.

Varman sijoituksista parhaiten tuottivat osakesijoitukset, mutta myös muiden omaisuusluokkien tuotot säilyivät vuoden alusta laskien positiivisina. Sijoitusten viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli kesäkuun lopussa 6,7 % ja kymmenen vuoden 4,9 %. Vastaavat reaalityötöt olivat 5,3 ja 3,4 %.

Korkosijoitusten tuotto 0,3 (3,4) % pysyi niukasti positiivisena huolimatta euroalueen valtionlainojen voimakkaasta hintojen laskusta toisella vuosineljänneksellä. Korkosijoitukset olivat 12 343 (13 741) miljoonaa euroa: niistä lainasaamiset olivat 1 470 (1 633) julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat 4 464 (4 669), muiden yhteisöjen joukkovelkakirjat 6 100 (6 145) ja muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 309 (1 295) miljoonaa euroa. Alkuvuonna lainasaamisten tuotto oli 2,0 (1,0), julkisyhteisöiden joukkovelkakirjojen -1,3 (4,1), muiden yhteisöjen joukkovelkakirjojen 1,0 (4,8) ja muiden rahoitusmarkkinavälineiden ja talletusten 0,5 (0,0) %.

Alkuvuonna voimakkaasti nousseet Suomen ja Euroopan osakemarkkinat kääntyivät laskuun toisen vuosineljänneksen aikana Kreikan velanmaksuun liittyvien epävarmuuksien kasvaessa. Osakemarkkinoiden korjausliikkeestä huolimatta osakesijoitusten tuotto säilyi hyvänä, 8,3 (7,2) %. Osakesijoitukset olivat 17 744 (14 580) miljoonaa euroa: niistä noteeratut osakkeet olivat 13 940 (11 382) miljoonaa euroa, pääomasijoitukset 2 699 (2 326) ja noteeraamattomat osakesijoitukset 1 105 (871) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden tuotto oli 8,9 (7,0) %, pääomasijoitusten 6,6 (8,0) % ja noteeraamattomien osakesijoitusten 6,4 (7,5) %.

Kotimaan taloutta varjosti edelleenkin heikko kasvu ja erityisesti vientikysynnän alhainen taso. Kansantalouden heikkoudesta huolimatta suomalaisten osakkeiden kurssikehitys oli alkuvuodesta erittäin vahva. Toisen vuosineljänneksen osakemarkkinalaskun jälkeenkin kotimaisten noteerattujen osakkeiden tuotto oli katsauskaudella korkea, 13,6 %.

Kiinteistösijoitusten tuotto oli vakaa 3,4 (3,2) %. Kiinteistösijoitukset olivat 3 925 (4 266) miljoonaa euroa: suorat kiinteistösijoitukset olivat 3 377 (3 721) ja kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset 548 (545) miljoonaa euroa.

Varma on kasvattanut kiinteistösijoituksissaan kansainvälistä hajautusta. Kansainvälisesti hajautettujen kiinteistö-sijoitusrahastojen tuotto nousi osakemarkkinoiden tuottoja korkeammaksi toisen vuosineljänneksen aikana. Suorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 2,6 (2,5) % ja kiinteistösijoitusrahastojen 8,9 (7,9) %.

Muiden sijoitusten tuotto oli 4,0 (5,2) %. Muut sijoitukset, 7 222 (6 853) miljoonaa euroa, koostuivat lähes kokonaisuudessaan hedge-rahastosijoituksista 6 921 (6 609) miljoonaa euroa. Hedge-rahastosijoitukset kehittyivät tasaisesti ja hajauttivat tehokkaasti osake- ja korkosijoitusten markkinaheilahteluista aiheutunutta riskiä. Hedge-rahastojen tuotto oli 4,0 (5,5) %. Dollarin vahvistuminen alkuvuoden aikana on parantanut tuottoa.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia erityisesti osake- ja hedge-rahastosijoituksissa sekä yritysten joukkovelkakirjalainoissa. Käytäntönä on ollut suojata pääosa valuuttakurssiriskistä. Alkuvuoden aikana Yhdysvaltojen dollarin vahvistuminen euroa vastaan kasvatti avoimena pidetyn valuuttaposition tulosta. Valuuttatulos sisältyy eri omaisuusluokkien sijoitustuottoon.

Sijoitusten markkinariski on suurin yhtiön tulokseen ja vakavaraisuuteen kohdistuva riski. Osakkeiden osuus sijoitusten markkinariskistä on selkeästi suurin. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR-luku oli 1 529 (1 008) miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat ensimmäisellä vuosipuoliskolla 72 (74) miljoonaa euroa. Liikekuluista henkilöstökuluja oli 34 (34) %, tietohallinnon kuluja 30 (30) %, lakisääteisiä maksuja 9 (9) % ja muita kuluja 27 (27) %. Varma käytti liikekuluihin 75 (78) % saaduista vakuutusmaksuihin sisältyvistä hoitokustannusosista. Kauden hoitokustannusylijäämä oli 17 (14) miljoonaa euroa.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä kesäkuun lopussa oli 552 (546). Kesäkuun lopussa henkilöstöstä työskenteli eläke- ja asiakkuudet -toiminnoissa 56 (57) %, sijoitustoiminnoissa 13 (13) % ja muissa toiminnoissa 31 (30) %.

Yhtiön hallinto

Varman hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 20.5.2015 puheenjohtajiston. Hallintoneuvoston puheenjohtajaksi valittiin Kari Jordan, varapuheenjohtajina jatkavat Martti Alakoski ja Satu Wrede.

Varman verkkosivuilla on esitetty selvitys yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmästä sekä palkka- ja palkkioselvitys. Selvitykset perustuvat Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodiin, jota Varma noudattaa työeläkevakuutusyhtiöiden toimintaan soveltuvin osin. Varman johtoryhmään kuuluvien johtajien omistukset julkisesti noteeratuissa yhtiöissä on luettavissa yhtiön verkkosivujen kautta. Tiedot päivittyvät reaaliaikaisesti. Johdon pörssiomistustiedot päivitetään vuosineljänneksittäin. Yhteenvedo Varmassa noudatettavista sisäpiirimääräyksistä on luettavissa Varman verkkosivuilla.

Varman maaliskuun alussa julkaisemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja omaisuusluokkakohdaiset käytännöt, jotka kattavat Varman koko sijoitusomaisuuden, ovat luettavissa Varman verkkosivuilla.

Riskienhallinta

Varman riskiasema ei muuttunut katsauskauden aikana.

Varman olennaiset riskit liittyvät sijoitustoimintaan ja tietojen käsittelyyn. Taloudellisesti merkittävimpiä ovat sijoitusriskit. Eläkevakuutustoiminnan riskejä ovat eläke- ja vakuutuskäsittelyyn sekä toimialan yhteisten järjestelmien toimivuuteen liittyvät riskit. Hallitus on vahvistanut yhtiön kaikkia riskejä koskevan riskienhallintasuunnitelman. Vuositilinpäätöksen liitetiedoissa kuvataan tarkemmin vakuutus-, sijoitus-, operatiivisia ja muita riskejä hallintakeinoineen sekä esitetään niihin liittyviä määrällisiä tietoja.

Varman hallituksen sijoitussuunnitelmassa määritellään mm. sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet, hajautus- ja likvideettitavoitteet sekä valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet. Vakavaraisuutta ja vastuuelan katetta laskettaessa otetaan huomioon sijoitusriskit niiden todellisen luonteen mukaisesti. Sijoitussalkun hajauttaminen perustuu omaisuusluokkien tuottokorrelaatiot huomioivaan allokointiin.

Tulevaisuuden näkymät

Riskeistä huolimatta odotamme, että maailmantalouden kasvu jatkuu edelleen vaisuna. Euroopan keskuspankin vahva pitkäaikainen sitoutuminen rahapolitiikkaan tukee edelleen euroalueen elpymistä. Neuvottelut Kreikan tilanteesta hallitsevat eurotalouden agenda vielä pitkään, eikä maan irtautumista valuuttaunionista voida sulkea pois. Epävarmuus valuuttaunionin tulevaisuudesta varjostaa talousnäkyviä.

Suomessa taloustilanne jatkuu hyvin pulmallisena. Suomen talous laahaa pahasti jäljessä kilpailijamaista. Viennin ongelmat ja kilpailukyvyyn vahvistaminen vaativat edelleen huomioita. Suomessa on meneillään mittava elinkeinorakenteen muutos; uuden kasvun pohjan rakentuminen on aikaa vievää

Hallitusohjelman toimeenpano on vasta alussa. Lyhyellä tähtäimellä varsin kattavat julkisen talouden sopeutus-toimet heikentävät kokonaisyksyntää, vaikka ovatkin välttämättömiä julkisen talouden tasapainottamiseksi pidemmässä katsannossa. Julkisen talouden sopeuttaminen, rakenteellisten uudistusten toteuttaminen ja kustannus-kilpailukyvyyn parantaminen ovat oleellisia päämääriä Suomen tulevaisuuden kannalta.

Työllisyystilanne jatkuu vaikeana. Varman vahva vakavaraisuus turvaa asiakkaiden eläkkeitä. Onnistuminen eläkevarojen sijoittamisessa on erityisen tärkeää, kun odotukset palkkasumman kasvusta ovat vaisut. Vahva vakavaraisuus lisää Varman liikkumavapautta ja luo mahdollisuudet korkeiden tuottojen tavoitteluun myös epävarmoilla markkinoilla.

Helsinki, 13.8.2015

Risto Murto
toimitusjohtaja

Tässä osavuosisraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on Suomen suurin työeläkeyhtiö ja yksityinen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla noin 860 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2014 Varman maksutulo oli 4,3 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 5,0 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli kesäkuun 2015 lopussa 41,9 miljardia euroa.

LISÄTIETOJA:

Talousjohtaja Pekka Pajamo, puh. 010 244 3158 tai 040 532 2009
Viestintäjohtaja Satu Perälampi, puh. 010 244 3075 tai 040 526 3388

LIITE: Taulukot, www.varma.fi

Tase käyvin arvoin, emoyhtiö

milj. €	6/2015	6/2014	12/2014
Vastaavaa			
Sijoitukset	41 899	39 631	40 039
Saamiset	274	366	545
Kalusto	14	22	18
	42 187	40 019	40 601
Vastattavaa			
Oma pääoma	109	104	107
Arvostuserot	10 039	7 169	8 213
Tasoituspääoma	1 183	1 146	1 180
Osittamaton lisävakuutusvastuu	-376	1 873	753
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	10 956	10 291	10 252
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	59	53	117
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	1 334	915	1 007
Varsinainen vastuuvetäjä	29 660	28 576	29 013
Yhteensä	30 994	29 491	30 020
Muut velat	179	184	212
	42 187	40 019	40 601

Tuloslaskelma käyvin arvoin, emoyhtiö

milj. €	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Vakuutusmaksutulo	2 265	2 195	4 344
Maksetut korvaukset	-2 331	-2 318	-4 661
Vastuuvetäjän muutos	-904	-564	-1 040
Sijoitustoiminnan nettotulos	1 749	1 917	2 729
Kokonaisliikekulut	-72	-74	-142
Verot	-7	-7	-7
Kokonaistulos *)	700	1 149	1 223

*) Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden ja tasoituspääoman muutosta

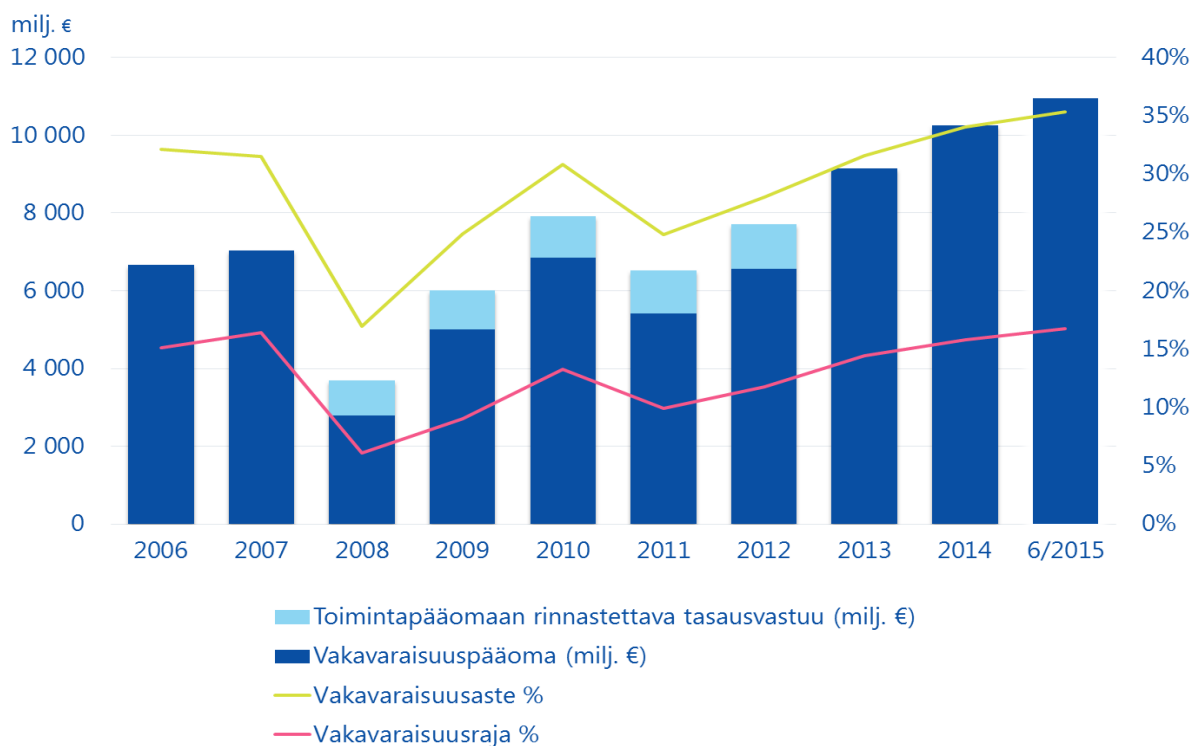
Vakuutusliikkeen tulos	3	27	64
Sijoitustoiminnan tulos	680	1 107	1 125
Hoitokustannustulos	17	14	33
Kokonaistulos	700	1 149	1 223

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

(Prosenttina vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvälästä)

	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
Vakavaraisuusraja	16,8	14,1	15,8
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä	67,1	56,6	63,1
Vakavaraisuuspääoma ennen tasoitusmäärää	31,5	31,0	30,1
Vakavaraisuuspääoma	35,3	34,9	34,0

Vakavaraisuuden kehitys



Luvut ovat kulloinkin voimassa olleen lainsäädännön mukaisia.

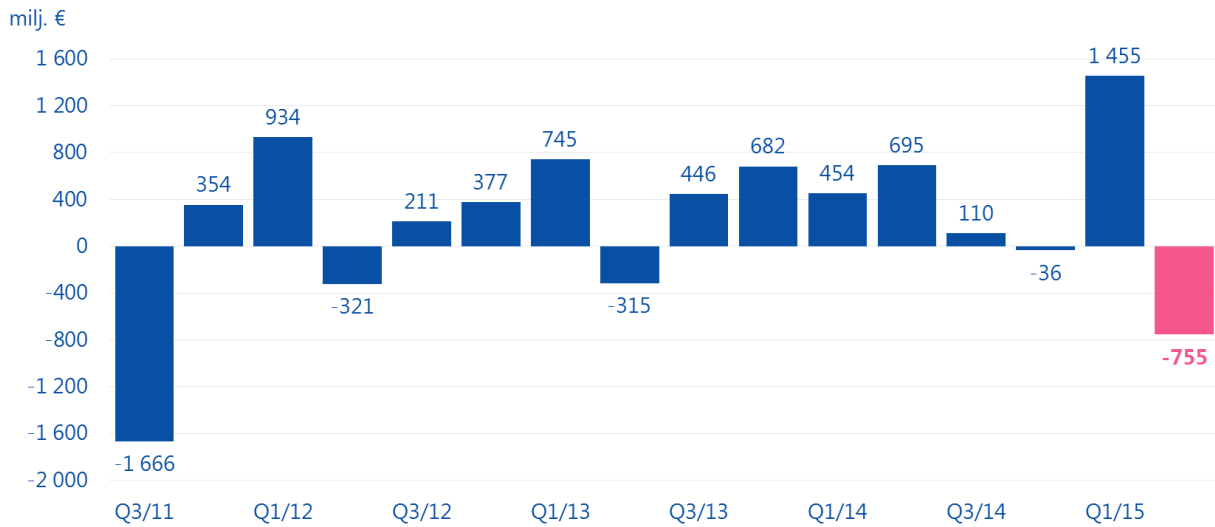
Sijoitukset käyvin arvoin 30.6.2015

	6/2015				6/2014				12/2014				1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014	24 kk
	Markkina-arvo		Riskijakauma		Markkina-arvo		Riskijakauma		Markkina-arvo		Riskijakauma		Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma	%	Riskijakauma	%	Perusjakauma	%	Riskijakauma	%	Perusjakauma	%	Riskijakauma	MWR	MWR	MWR	liteetti	
	milj. €		milj. €		milj. €		milj. €		milj. €		milj. €	%	%	%		
Korkisjoitukset ¹⁾	13 416	32	12 343	29	14 218	36	13 741	35	13 338	33	12 845	32	0,3	3,4	5,8	
Lainasamiset	1 470	4	1 470	4	1 633	4	1 633	4	1 571	4	1 571	4	2,0	1,0	2,6	
Joukkovelkakirjalainat	11 066	26	10 564	25	11 091	28	10 814	27	10 800	27	10 594	26	0,0	4,4	7,1	1,6
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 763	11	4 464	11	5 241	13	4 669	12	4 714	12	4 312	11	-1,3	4,1	7,4	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	6 303	15	6 100	15	5 851	15	6 145	16	6 086	15	6 282	16	1,0	4,8	6,9	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	880	2	309	1	1 494	4	1 295	3	967	2	680	2	0,5	0,0	0,5	
Osakesjoitukset	17 675	42	17 744	42	14 543	37	14 580	37	16 155	40	16 333	41	8,3	7,2	9,1	
Noteeratut osakkeet	13 871	33	13 940	33	11 345	29	11 382	29	12 700	32	12 879	32	8,9	7,0	7,4	8,9
Pääomasjoitukset	2 699	6	2 699	6	2 326	6	2 326	6	2 451	6	2 451	6	6,6	8,0	13,5	
Noteeraamattomat osakkeet	1 105	3	1 105	3	871	2	871	2	1 004	3	1 004	3	6,4	7,5	19,7	
Kiinteistöjoitukset	3 925	9	3 925	9	4 266	11	4 266	11	3 841	10	3 841	10	3,4	3,2	3,8	
Suorat kiinteistöjoitukset	3 377	8	3 377	8	3 721	9	3 721	9	3 375	8	3 375	8	2,6	2,5	3,2	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteisjoitukset	548	1	548	1	545	1	545	1	466	1	466	1	8,9	7,9	8,0	
Muut sijoitukset	6 883	16	7 222	17	6 604	17	6 853	17	6 704	17	7 100	18	4,0	5,2	8,4	
Hedge-rahastosjoitukset	6 921	17	6 921	17	6 609	17	6 609	17	6 717	17	6 717	17	4,0	5,5	7,8	1,9
Hyödykesijoitukset	-35	0	304	1	1	0	250	1	-26	0	370	1				
Muut sijoitukset	-3	0	-3	0	-6	0	-6	0	13	0	13	0				
Sijoitukset yhteensä	41 899	100	41 234	98	39 631	100	39 440	100	40 039	100	40 120	100	4,3	5,0	7,1	3,0
Johdannaisten vaikutus			665	2			191	0			-81					
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	41 899	100	41 899	100	39 631	100	39 631	100	40 039	100	40 039	100				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,0.

¹⁾ sisältäen kertyneet korot

Kokonaistulos vuosineljänneksittäin



Tiivistelmä tunnusluvuista

	1-6/2015	1-6/2014	1-12/2014
Vakuutusmaksutulo, milj. €	2 265	2 195	4 344
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	1 731	1 899	2 699
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	4,3	5,0	7,1
	6/2015	6/2014	12/2014
Vastuuelka, milj.€	31 860	32 562	32 070
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	10 956	10 291	10 253
% vastuuelasta ¹⁾	35,3	34,9	34,0
suhteessa vakavaraisuusrajaan	2,1	2,5	2,2
Tasotusmäärä, milj €	1 183	1 146	1 180
Eläkevarat, milj. € ²⁾	41 910	39 750	40 298
TYEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	18 233	17 863	17 827
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	893	909	894

¹⁾ Suhdeluku laskettu %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuelasta

²⁾ Vastuuelka + arvostuserot

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Sijoitukset käyvin arvoin Finanssivalvonnan määräysten mukaan jaoteltuina

	Perusjakauma						Riskijakauma					
	6/2015		6/2014		12/2014		6/2015		6/2014		12/2014	
	milj €	%	milj €	%	milj €	%	milj €	%	milj €	%	milj €	%
Korkosijoitukset yhteensä	13 416	32,0	14 218	35,9	13 338	33,3	12 343	29,5	13 741	34,7	12 845	32,1
Lainasaamiset ¹⁾	1 470	3,5	1 633	4,1	1 571	3,9	1 470	3,5	1 633	4,1	1 571	3,9
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	11 066	26,4	11 091	28,0	10 800	27,0	10 564	25,2	10 814	27,3	10 594	26,5
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	880	2,1	1 494	3,8	967	2,4	309	0,7	1 295	3,3	680	1,7
Osakesijoitukset yhteensä	17 675	42,2	14 543	36,7	16 155	40,3	17 744	42,3	14 580	36,8	16 333	40,8
Noteeratut osakkeet ³⁾	13 871	33,1	11 345	28,6	12 700	31,7	13 940	33,3	11 382	28,7	12 879	32,2
Pääomasijoitukset ⁴⁾	2 699	6,4	2 326	5,9	2 451	6,1	2 699	6,4	2 326	5,9	2 451	6,1
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1 105	2,6	871	2,2	1 004	2,5	1 105	2,6	871	2,2	1 004	2,5
Kiinteistösijoitukset yhteensä	3 925	9,4	4 266	10,8	3 841	9,6	3 925	9,4	4 266	10,8	3 841	9,6
Suorat kiinteistösijoitukset	3 377	8,1	3 721	9,4	3 375	8,4	3 377	8,1	3 721	9,4	3 375	8,4
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	548	1,3	545	1,4	466	1,2	548	1,3	545	1,4	466	1,2
Muut sijoitukset	6 883	16,4	6 604	16,7	6 704	16,7	7 222	17,2	6 853	17,3	7 100	17,7
Hedge-rahastot ⁶⁾	6 921	16,5	6 609	16,7	6 717	16,8	6 921	16,5	6 609	16,7	6 717	16,8
Hyödykerahastot	-35	-0,1	1	0,0	-26	-0,1	304	0,7	250	0,6	370	0,9
Muut sijoitukset ⁷⁾	-3	0,0	-6	0,0	13	0,0	-3	0,0	-6	0,0	13	0,0
Sijoitukset yhteensä	41 899	100,0	39 631	100,0	40 039	100,0	41 234	98,4	39 440	99,5	40 120	100,2
Johdannaisten vaikutus							665	0,0	191	0,0	-81	0,0
Sijoitukset yhteensä	41 899	100,0	39 631	100,0	40 039	100,0	41 899	98,4	39 631	99,5	40 039	100,2
Jvk-salkun modifioitu duraatio	4,0											

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina-arvo ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014		
Tuotto €/-% sit. pääomalle	milj. euroa	milj. euroa	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	37	14 040	0,3	3,4	5,8
Lainasaamiset ¹⁾	31	1 566	2,0	1,0	2,6
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	-1	11 131	0,0	4,4	7,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	6	1 343	0,5	0,0	0,5
Osakesijoitukset yhteensä	1 303	15 622	8,3	7,2	9,1
Noteeratut osakkeet ³⁾	1 073	12 089	8,9	7,0	7,4
Pääomasijoitukset ⁴⁾	167	2 548	6,6	8,0	13,5
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	63	985	6,4	7,5	19,7
Kiinteistösijoitukset	131	3 851	3,4	3,2	3,8
Suorat kiinteistösijoitukset	87	3 354	2,6	2,5	3,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	44	497	8,9	7,9	8,0
Muut sijoitukset	279	6 917	4,0	5,2	8,4
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	281	6 960	4,0	5,5	7,8
Hyödykesijoitukset	-23	-26			
Muut sijoitukset ⁷⁾	20	-18			
Sijoitukset yhteensä	1 749	40 430	4,3	5,0	7,2
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-18	9			
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	1 731	40 439	4,3	5,0	7,1

1) Sisältää kertyneet korot

2) Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

3) Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

4) Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset

5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

6) Sisältää kaikenlaiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

7) Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

8) Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat

^{*}Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta

9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat