

A close-up photograph of autumn leaves, primarily maple leaves, showing a mix of green, yellow, and vibrant red colors. Small water droplets are visible on the surface of the leaves, which are set against a blurred background of more foliage and a clear blue sky.

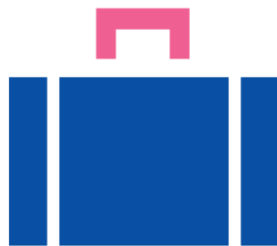
Varman osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2015

Vaikea kvartaali vaimensi tulosta – riskipuskuri edelleen vahva



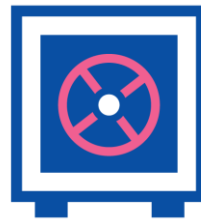
1,1

Sijoitusten
tuotto, %



40,4 mrd.

Sijoitusten
markkina-arvo, €



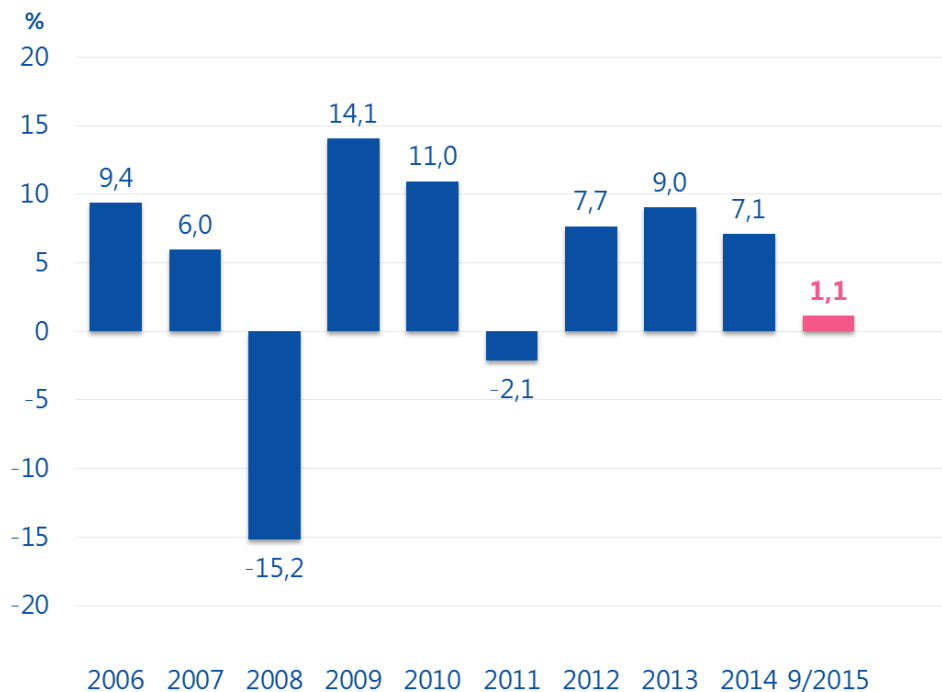
9,5 mrd.

Vakavaraisuus-
pääoma, €



860 000

Suomalaisen
työeläketurva

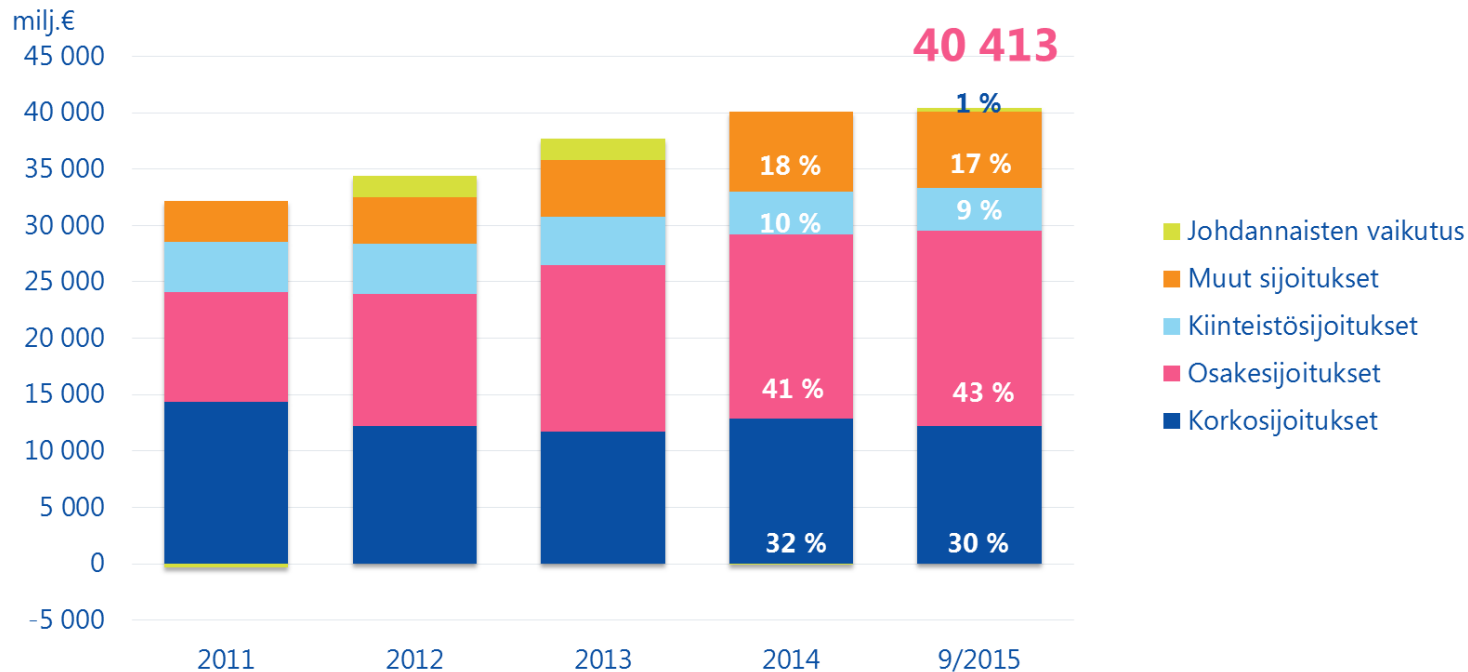


Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 4,6 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

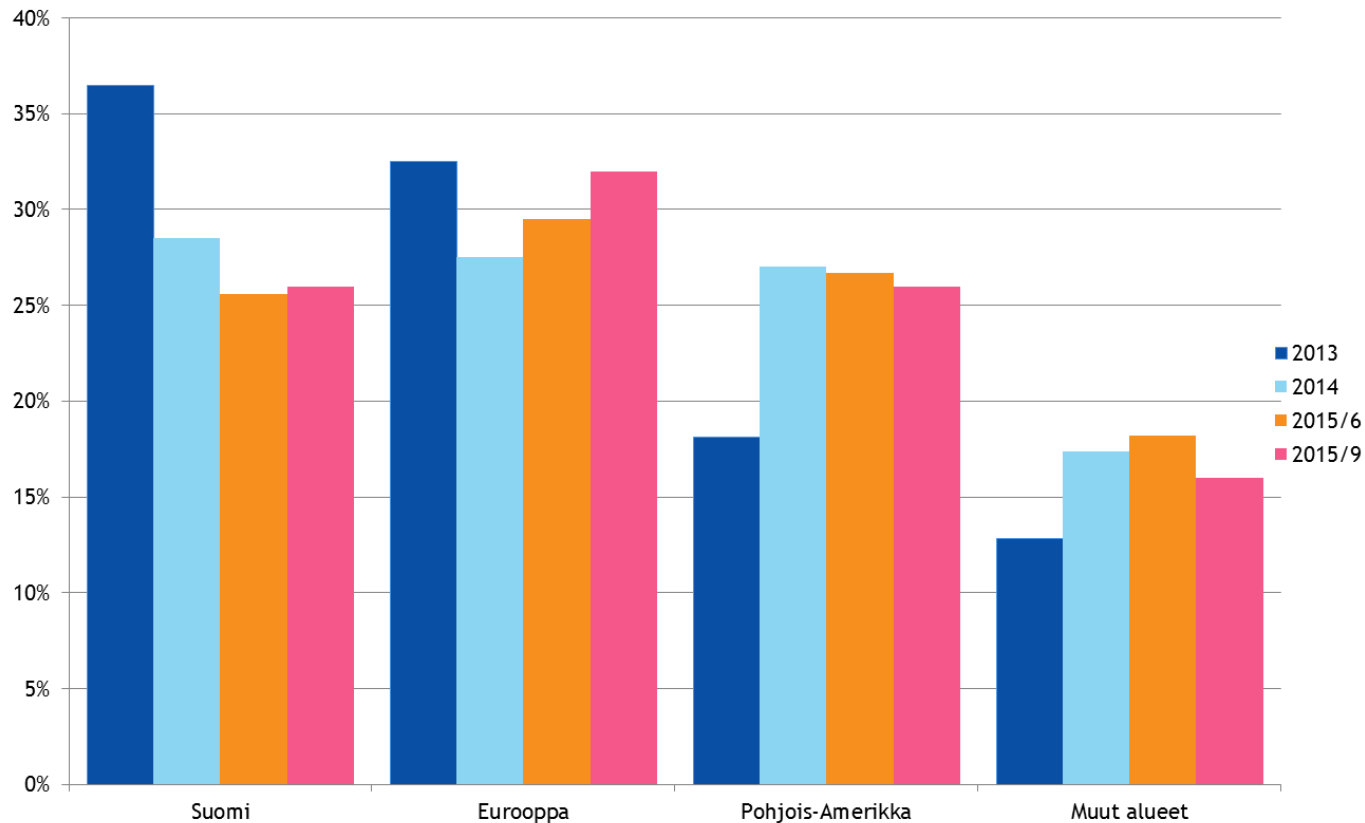
Sijoitusten tuotto säilyi positiivisena

- Parhaiten tuottivat kansainvälisesti hajautetut kiinteistösijoitusrahastot sekä pääomasijoitukset
- Hedge-rahastojen tuotot olivat hyviä epävakaassa markkinaympäristössä
- Osakemarkkinoiden elokuussa alkanut voimakas lasku heikensi osakesijoitusten tuottoja

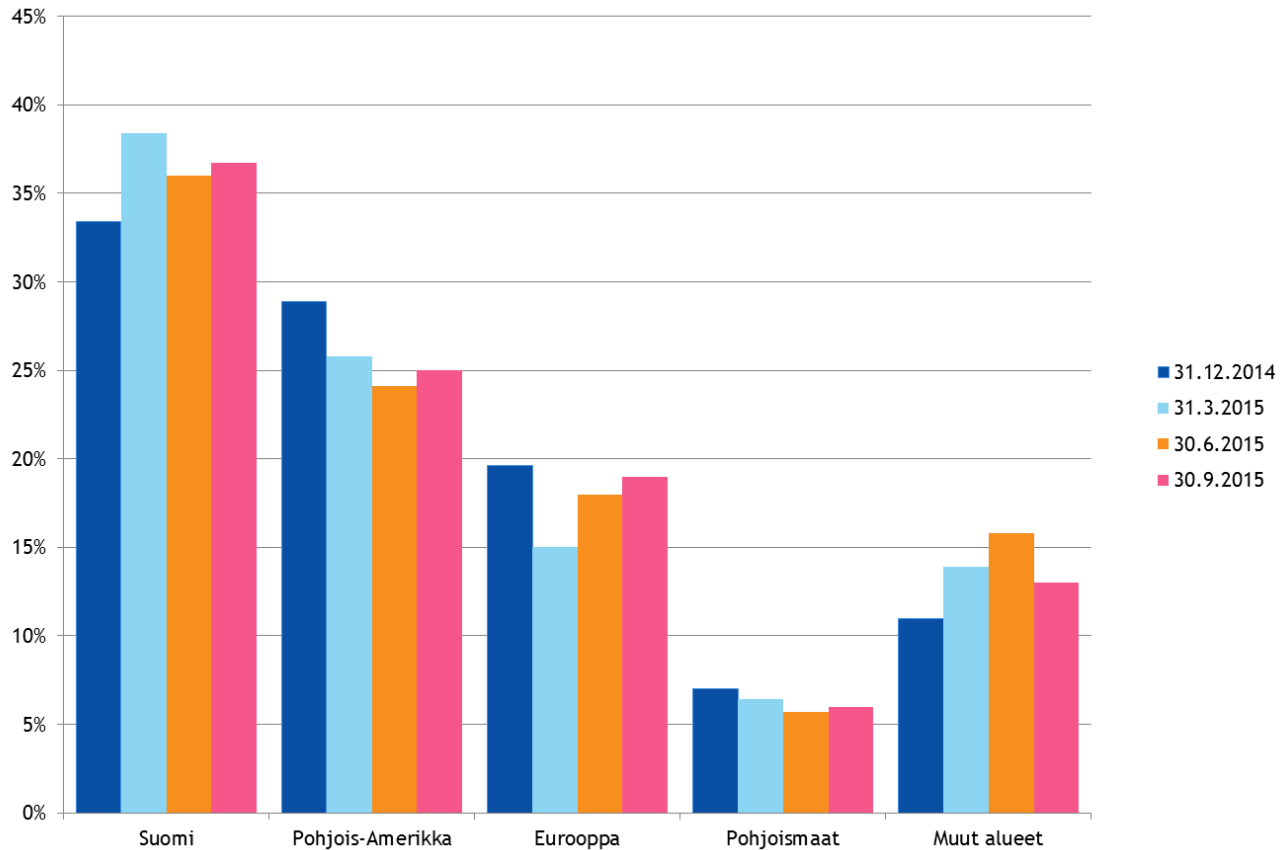
Sijoitusten arvo oli 40,4 miljardia euroa



Varman koko salkku alueittain 9/2015



Varman noteeratut osakkeet alueittain 9/2015



Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

	9/2015 Markkina-arvo				12/2014 Markkina-arvo		1-9/2015	1-12/2014	24 kk Volati- liteetti
	Perusjakauma milj. €	%	Riskijakauma milj. €	%	Riskijakauma milj. €	%	Tuotto MWR	Tuotto MWR	
Korkosijoitukset ¹⁾	13 292	33	12 199	30	12 845	32	-0,2	5,8	
Lainasaamiset	1 397	3	1 397	3	1 571	4	2,9	2,6	
Joukkovelkakirjalainat	10 565	26	8 835	22	10 594	26	-0,8	7,1	1,8
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 438	11	3 150	8	4 312	11	-2,3	7,4	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	6 127	15	5 685	14	6 282	16	0,4	6,9	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 330	3	1 967	5	680	2	0,5	0,5	
Osakesijoitukset	16 836	42	17 329	43	16 333	41	1,3	9,1	
Noteeratut osakkeet	13 037	32	13 530	33	12 879	32	-1,0	7,4	10,6
Pääomasijoitukset	2 658	7	2 658	7	2 451	6	9,1	13,5	
Noteeraamattomat osakkeet	1 141	3	1 141	3	1 004	3	9,0	19,7	
Kiinteistösijoitukset	3 838	9	3 838	9	3 841	10	2,3	3,8	
Suorat kiinteistösijoitukset	3 315	8	3 315	8	3 375	8	1,1	3,2	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	522	1	522	1	466	1	10,2	8,0	
Muut sijoitukset	6 448	16	6 769	17	7 100	18	3,4	8,4	
Hedge-rahastosijoitukset	6 507	16	6 507	16	6 717	17	3,6	7,8	2,1
Hyödykesijoitukset	-58	0	263	1	370	1			
Muut sijoitukset	-1	0	-1	0	13	0			
Sijoitukset yhteensä	40 413	100	40 134	99	40 120	100	1,1	7,1	4,0
Johdannaisten vaikutus			279	1	-81				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	40 413	100	40 413	100	40 039	100			

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 2,8.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Kumulatiivinen tuotto vuodesta 2009 noin 58 % eli 14,9 mrd. euroa



Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
9/2015	1,1	3,1	3,9	-5,3	1,2	-1,9
2014	7,1	10,6	7,2	13,7	13,1	8,2
Keskimääräinen nimellistuotto						
5 vuodelta	5,3	7,1	9,1	13,3	5,3	4,3
10 vuodelta	4,6	6,2	4,5	6,8	4,6	3,8
Vuodesta 1999 *	5,5	7,6	4,0	4,6	4,9	4,5
Keskimääräinen reaalitytuotto						
5 vuodelta	3,6	5,3	7,3	11,5	3,6	2,6
10 vuodelta	2,8	4,4	2,7	5,0	2,8	2,0
Vuodesta 1999 *	3,7	5,8	2,2	2,9	3,2	2,7

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

Suomalaiset osakkeet = OMX Helsinki Cap Index

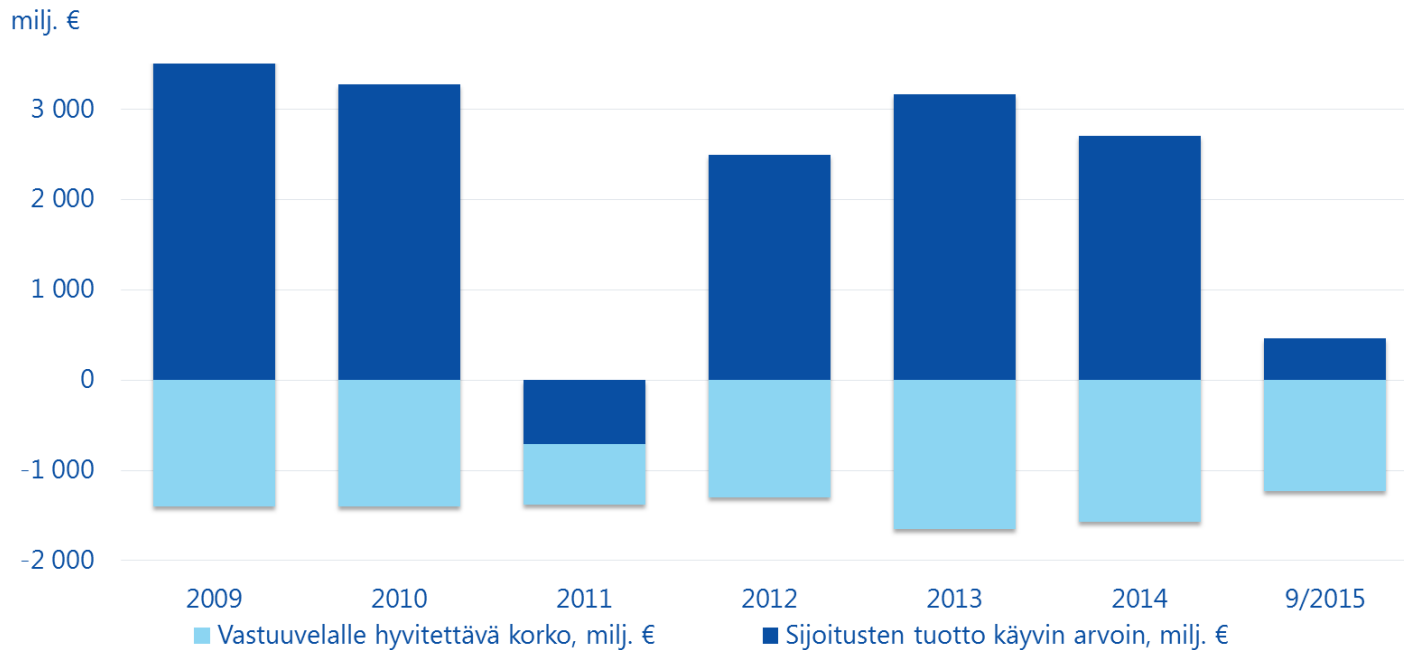
Euro valtionlainat = IBOXX Eurozone EUR (Total Return)

Eurooppalaiset osakkeet = Stoxx 600 Total Return Index EUR

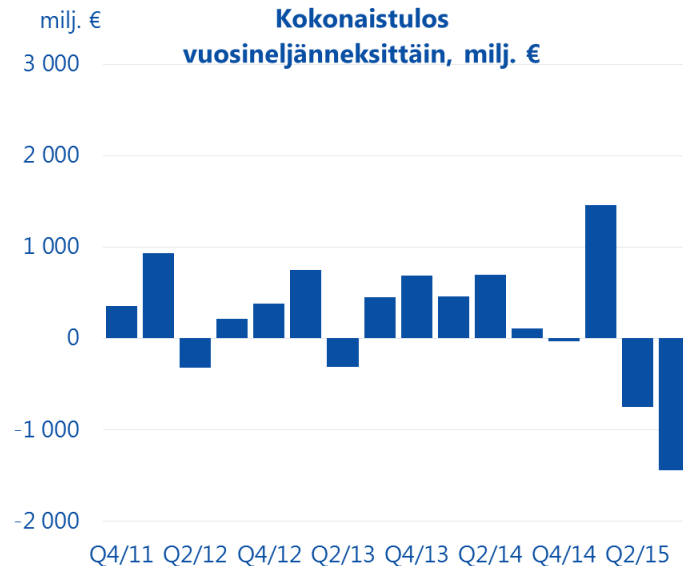
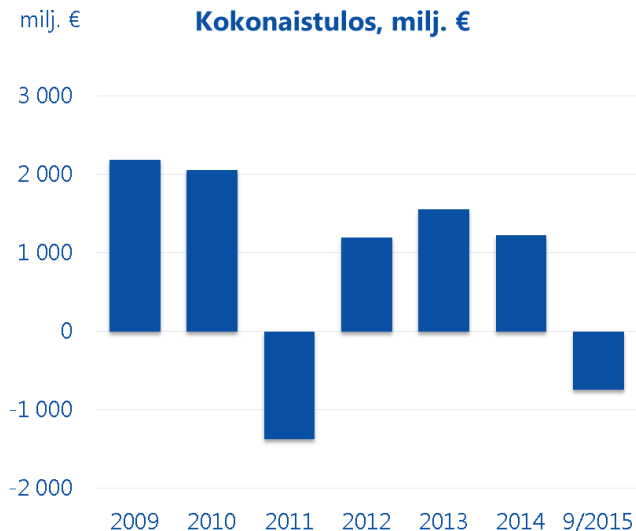
Euro yrityslainat = IBOXX Corporate Overall Performance Index EUR (Total Return)

Yhdysvaltalaiset osakkeet = S&P 500 Total Return Index

Sijoitusten tuotto ja vastuuelalle hyvitetävä korko vaikuttavat kokonaistulokseen

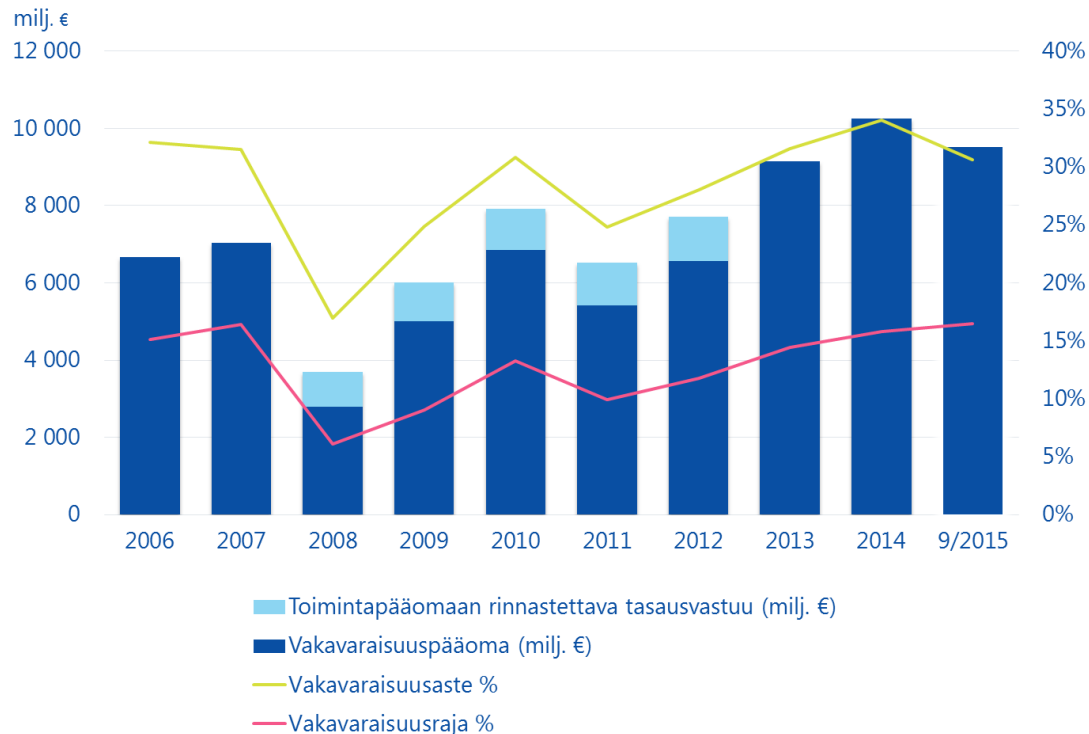


Epävaka markkinaympäristö heikensi kokonaistulosta

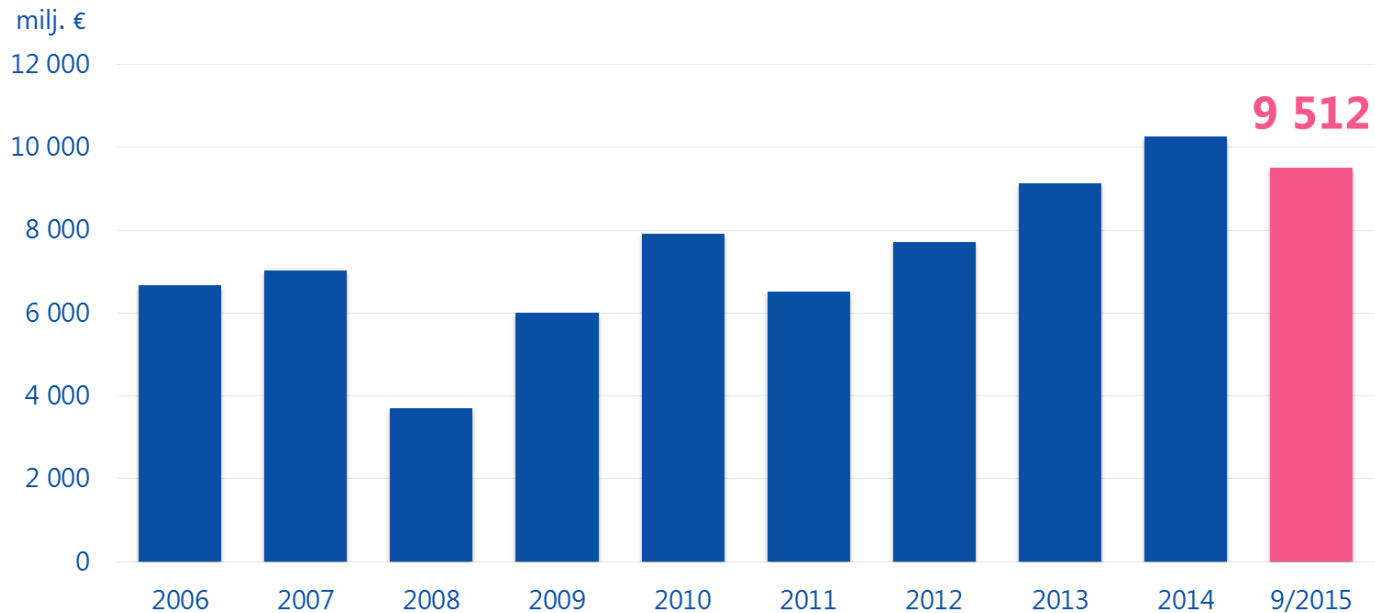


Vuoden 2015 negatiivisesta 0,7 mrd e kokonaistuloksesta huolimatta sijoitusten tuotto käyvin arvoihin oli 0,5 mrd e positiivinen. Kokonaistuloksen negatiiviseksi käynsi käyvin arvoihin laskettua sijoitusten tuottoa suurempi vastuuvälille hyvitetty korkovaatimus.

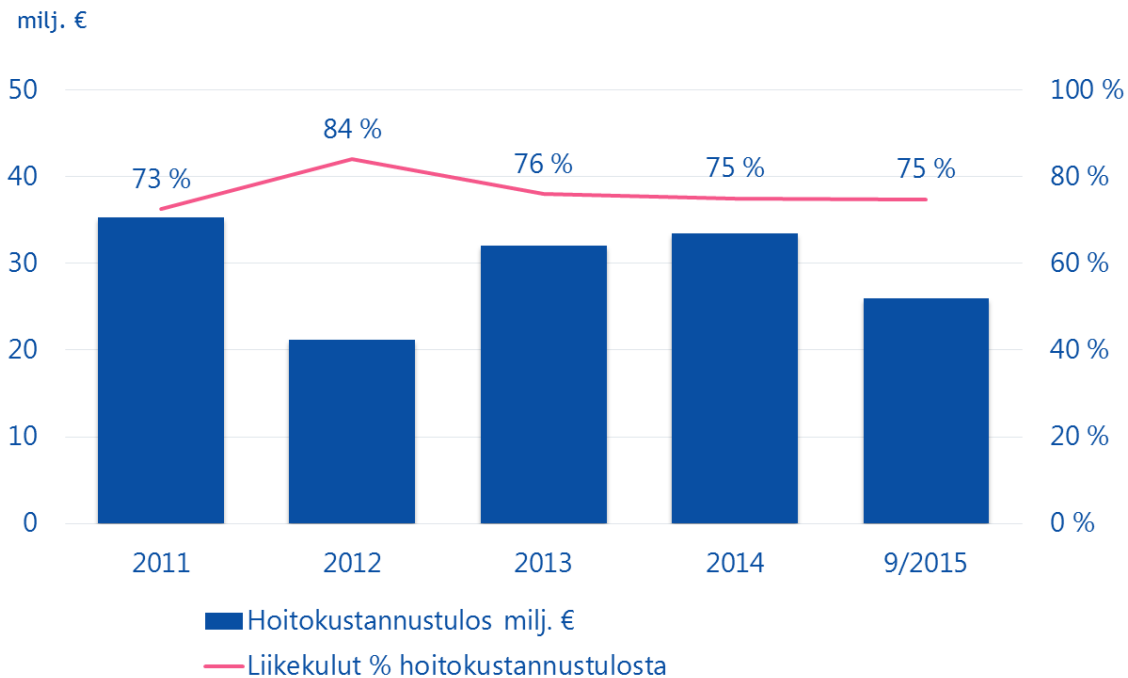
Varman vakavaraisuus säilyi korkealla tasolla: se oli syyskuun lopussa 9 512 milj. € eli 30,6 % vastuuelasta



Vakavaraisuuspääoma säilyi vahvana



Hoitokustannustulos hyvällä tasolla



Ajankohtaista

- Varman maksoi eläkkeitä 3,6* miljardia euroa 335 500 henkilölle
- Varmassa vakuutettujen työntekijöiden ja yrittäjien määrä nousi 530 000:een
- Uusia eläkepäättöksiä tehtiin 17 360 eli n. 5 % enemmän kuin viime vuonna vastaavana aikana. Yhteensä eläkepäättöksiä tehtiin tammi–syyskuussa 32 342 kpl
- Ammatillisen kuntoutuksen volyymi työkykyongelmien hallintakeinona kasvaa yhä. Varman kuntoutushakemusten määrä on lisääntynyt yli 5 % viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna.

*ennen saatujen vastuunjakokorvausten vähentämistä



Ajankohtaista taloudessa

- Hallituksen haasteet vaikeusjärjestyksessä
 - valtiontalouden tasapainottaminen
 - työvoiman kasvattaminen
 - tuottavuuden nostaminen
- Avainasemassa työvoiman kasvussa on maahanmuutto ja onnistunut kotouttaminen
- Tuottavuuden kasvussa haasteena yhtäaikainen teknologisen kehityksen hidastuminen kaikissa länsimaissa
- Varsinaisen suhdannepolitiikan tekeminen poikkeuksellisen vaikeaa.



VARMA