

Varman osavuosisiraportti 1.1.–30.9.2015

Vertailuluvut suluissa ovat 30.9.2014 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli -745 (1 259) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten yhdeksän kuukauden tuotto oli 1,1 (6,1) %, sijoitusten markkina-arvo oli 40,4 (39,9) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli vahva 9 512 (10 403) miljoonaa euroa; 30,6 (35,0) % vastuuvälästä ja 1,9 (2,5) -kertainen vakavaraisuusrajaan verrattuna.

Taloudellinen toimintaympäristö

Maailmantalouden riskit ovat jälleen kasvussa. Suomi painii syvissä vaikeuksissa eikä talouden vahvistuminen tärkeillä vientimarkkinoilla ole tuonut kaivattua elpymistä.

Kehittyneissä talouksissa elpyminen jatkui kohtuullisena, mutta globaalia näkymää varjosti kehittyvien talouksien vaisu kehitys. Raaka-aineiden hintojen lasku painoi kehittyviä talouksia. Kiinan talousmallin muutokseen liittyvät tekijät ovat olleet pitkään markkinoiden tiedossa, samoin talouden kasvuodotusten alentuminen. Epäluottamus kytkeytyikin Kiinan talouden fundamenttien ja taloudellisen informaation luotettavuuden lisäksi etenkin maan talousongelmien laajempiin heijastusvaikutuksiin.

Gloaalitalouteen hiipinyt epävarmuus lisäsi volatilitteettia rahoitusmarkkinoilla. Lisäksi pitkään jatkunut rahapolitiittinen elvytys, matala korkotaso ja sen myötä nousseet varallisuusarvot pääomamarkkinoilla olivat omiaan lisäämään voimakkaiden markkinareaktioiden riskejä.

Yhdysvalloissa talouden kehitys jatkui vakaana odotettua vaatimattomamman vuoden alun jälkeen. Työllisyys on edelleen kohentunut. Yhdysvaltain keskuspankki ei silti näytä löytävän otollista hetkeä ensi askelille rahapolitiikan normalisoinnissa.

Talouden kuva euroalueella on edelleen jonkin verran kirkastunut. Talouden elpymistä tukevat keskuspankin mittavat kuukausittaiset joukkovelkakirjalainojen ostot jälkimarkkinoilla. Kuluttajahintojen muutos ei ole yltenyt nousuun. Keskuspankkien toimet ja korkopäätökset ovat siis edelleen talouspolitiikan keskiössä.

Kotimaan taloustilanne on vaikea

Suomen talouskehitys on edelleen alamaissa eikä Suomen talous ole saanut kaipaamaansa vetoapua, vaikka monissa tärkeissä vientimaissa talous on edelleen vahvistunut. Viennin hintakilpailukyky on riittämätön suhteessa monien kilpailijamaiden tasoon ja etenkin aiempaa matalamman lisäarvon tuottopotentialiin. Rakennemuutos etenee hitaasti.

Teollisuustuotannon volyyymi jatkoi heikkenemistään myös kesän jälkeen. Yritysten luottamusta kuvaavat indikaattorit kertovat edelleen keskimääräistä heikommasta suhdannetilanteesta kaikilla päätoimialoilla. Työttömyys on pahentunut; erityisen huolestuttavaa on pitkäaikaistyöttömyyden kasvu. Työttömyyden kasvusta huolimatta kotitalouksien käytettävissä olevat reaalitytulot nousevat jonkin verran. Tätä nousua tukee myös kuluttajahintojen aleneminen.

Suomen julkinen talous on moniin euroalueen maihin verrattuna edelleen vahva. Julkisen talouden heikkenemisen tahti on kuitenkin huolestuttava. Tasapainottamisen vaatima kireä finanssipolitiikka ja menoleikkaukset leikkaavat kasvua lyhyellä aikavälillä. Tasapainottaminen niin, että menorasitus on kansantalouden kantokyvyn näkökulmasta mahdollinen, on kuitenkin pidemmän aikavälin kasvuedellytysten turvaamisen näkökulmasta välttämätöntä. Suomi on edelleen tilanteessa, jossa vienti ei vedä, kotimainen kysyntä on tahmeaa ja talouspolitiikka on kireää.

Työeläkejärjestelmä

Vuonna 2017 voimaantulevaa eläkeuudistusta koskeva hallituksen esitys on edennyt eduskuntakäsittelyyn. Lain-säädäntötyön odotetaan sujuvan ongelmitta valiokunnissa ja uuden eläkelainsäädännön valmistuvan hyvissä ajoin tämän vuoden puolella.

Varma haluaa omalta osaltaan varmistaa eläkeuudistuksen tavoitteiden etenemisen suomalaisilla työpaikoilla. Varma tekee tiivistä ja tuloksellista yhteistyötä asiakkaidensa kanssa työurien pidentämiseksi. Työurien pidentäminen ja eläkemaksun pitäminen kohtuullisena on merkittävää sekä talouden kasvun että kestävyysvajeen hallinnan näkökulmasta.

Varman taloudellinen kehitys

Kokonaistulos käyvin arvoin oli yhdeksältä kuukaudelta -745 (1 259) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen selvästi tärkein osatekijä on sijoitustoiminnan tulos -772 (1 190) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan nettotuotot olivat 459 (2 314) miljoonaa euroa. Vastuuvälille hyvitetävä korko oli 1 231 (1 124) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli 1 (44) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 26 (24) miljoonaa euroa.

Varman vakavaraisuus heikentyi vuoden alun tilanteesta. Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli syyskuun lopussa 9 512 (10 403) miljoonaa euroa ja suhteessa vastuuvelkaan 30,6 (35,0) %. Vakavaraisuuspääoma koostuu omasta pääomasta 111 (105) miljoonaa euroa, käypien arvojen ja kirjanpitoarvojen välisistä arvostuseroista 8 738 (7 781) miljoonaa euroa, tasoitusmäärästä 1 181 (1 163) miljoonaa euroa ja osittamattomasta lisävakuutusvastuusta -518 (1 354) miljoonaa euroa. Vastuuvelkaan luetaan osittamattoman lisävakuutusvastuun ja tasoitusmäärän lisäksi varsinainen vastuuvelka 29 934 (28 782) miljoonaa euroa ja osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu 1 117 (913) miljoonaa euroa.

Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajaan verrattuna hyvin turvaavalla tasolla eli 1,9 (2,5) -kertainen. Vastuuvälän kate oli 128 (125) % vastuuvelasta.

Liitteessä esitetään Varman tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin, vakavaraisuus ja sen kehitys, sijoitusten määrät ja kannat käyvin arvoin riskin mukaisesti ryhmiteltyinä sekä sijoitus- ja kokonaistulos.

Vakuutustoiminta

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli syyskuun lopussa 335 500 (334 500 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi-syyskuussa 3 561 (3 456) miljoonaa euroa. Uusia eläkepääätöksiä tehtiin syyskuun loppuun mennessä 17 360, joka on noin 5 % viime vuoden vastaavaa aikaa enemmän. Yhteensä eläkepääätöksiä annettiin tammi-syyskuussa 32 342 kpl.

Varmassa oli syyskuun lopussa vakuutettuna 530 000 (527 000) työntekijää ja yrittäjää.

Ammatillisen kuntoutuksen volyyymi työkykyongelmien hallintakeinona kasvaa edelleen. Varman kuntoutushakemusten määrän kasvu vuoden 2015 kolmannen neljänneksen jälkeen oli 5,3 % viime vuoden vastaavaan aikaan verrattuna, kun alan kokonaiskasvu oli 0,4 %. Lisäksi Varma antoi vuoden alusta voimaantulleen lainmuutoksen johdosta työkyvyttömyyseläkeratkaisun yhteydessä 474 päätöstä kuntoutusoikeudesta työkyvyttömyyseläkeratkaisun yhteydessä. Näistä yli neljännes on jo tähän mennessä johtanut kuntoutuksen käynnistymiseen. Varma jatkaa asiakasyritystensä sekä niiden työterveyshuollon kanssa pitkäjänteistä ja tuloksekkaaksi osoittautunutta työtä eläkekustannusten hallinnan ja työssä jatkamisen tukemiseksi.

Varma noudattaa toiminnassaan hyvän vakuutustavan mukaisia periaatteita.

Sijoitustoiminta

Varman tammi-syyskuun sijoitustuotto pysyi positiivisena elokuun mittavasta osakemarkkinalaskusta huolimatta. Korkosijoitusten tuottoja on syönyt korkomarkkinoiden voimakas korjausliike aiemmin kevään aikana. Tehokas riskin hajautus kiinteistöihin ja vaihtoehtoisin omaisuusluokkiin vaimensi markkinaliikkeiden vaikutusta sijoitus-salkkuun. Sijoitukset tuottivat 1,1 (6,1) % ja sijoitusten arvo oli syyskuun lopussa 40 413 (39 889) miljoonaa euroa. Suurista osakemarkkinaliikkeistä johtuen vakavaraisuus on pienentynyt kolmannen vuosineljänneksen aikana, mutta se pysyi edelleen korkealla 30,6 (35,0) % tasolla.

Kolmannen vuosineljänneksen aikana sijoitusmarkkinoita painoi huoli Kiinan talouskasvusta. Elokuussa Kiinan keskuspankki antoi ennakkoon ilmoittamatta valuuttansa heikentyä Yhdysvaltain dollaria vastaan. Sijoitusmarkkinoilla valuutan äkillinen devalvoituminen tulkittiin merkiksi Kiinan talouskasvun merkittävästä heikkenemisestä sekä keskuspankin kyvyttömyydestä hoitaa mandaattiaan nopeasti heikentyneessä talousympäristössä. Tämän seurauksena osakemarkkinat kääntyivät voimakkaaseen laskuun.

Oman lisänsä heikkoon markkinasentimenttiin ovat tuoneet odotukset Yhdysvaltojen keskuspankin koronnostoista. Sijoitusmarkkinoilla odotettiin mahdollista koronnostoa jo keskuspankin syyskuun kokouksessa, mutta huoli globaalin talouskasvu ympäristön heikentymisestä sekä inflaation puute siirsivät ensimmäistä koronnostoa jälleen eteenpäin. Sijoitusmarkkinoilla koronnoston siirtyminen heikentyneessä markkinaympäristössä tulkittiin huonoksi signaaliksi ja osakemarkkinoilla koettiin syyskuun lopulla toinen pohjakosketus. Lokakuun alkupuolella markkinoiden riskihalukkuudessa on jälleen alkanut näkyä piristymisen merkkejä.

Kiinan talouskasvu huolista sekä Yhdysvaltojen keskuspankin koronnostopeloista huolimatta talouskasvu ympäristö on pysynyt positiivisena sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa. Yhdysvaltojen talouskasvu on noussut yli 2 % tasolle ja Euroopassakin talouskasvu on osoittanut piristymisen merkkejä. Sen sijaan Aasian maiden talouskasvu odotuksia on tuotu hieman alaspäin. Läntisten teollisuusmaiden positiivisina säilyneet talouskasvu odotukset yhdistettynä korkosijoitusten mataliin tuotto-odotuksiin kannustivat edelleenkin allokoimaan kansainvälisesti hajautettuihin osakesijoituksiin. Sijoitusten tehokas hajautus hedge-rahastoihin, kiinteistöihin sekä listaamattomiin arvopapereihin vaimensi osakemarkkinoiden voimakkaista liikkeistä koituneita riskejä kolmannella vuosineljänneksellä. Varman sijoitusten allokaatioissa eri omaisuusluokkien kesken ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia alkuvuoden aikana.

Varman sijoituksista parhaiten tuottivat kansainvälisesti hajautetut kiinteistö sijoitusrahastot sekä pääomasijoitukset. Myös hedge-rahastojen tuotot olivat hyviä epävakaiseen markkinaympäristöön nähden. Sijoitusten viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli syyskuun lopussa 5,3 % ja kymmenen vuoden 4,6 %. Vastaavat reaali-tuotot olivat 3,6 ja 2,8 %.

Korkosijoitusten tuotto -0,2 (4,8) % kääntyi niukasti negatiiviseksi johtuen pääosin euroalueen valtionlainojen voimakkaasta hintojen laskusta toisella vuosineljänneksellä. Korkosijoitukset olivat 12 199 (13 609) miljoonaa euroa ja näistä lainasaamiset olivat 1 397 (1 597), julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat 3 150 (4 960), muiden yhteisöjen joukkovelkakirjalainat 5 685 (6 401) ja muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset 1 967 (652) miljoonaa euroa. Alkuvuonna lainasaamisten tuotto oli 2,9 (2,0), julkisyhteisöiden joukkovelkakirjojen -2,3 (5,6), muiden yhteisöjen joukkovelkakirjojen 0,4 (6,4) ja muiden rahoitusmarkkinavälineiden ja talletusten 0,5 (0,4) %.

Osakemarkkinoiden elokuussa alkanut voimakas lasku on heikentänyt osakesijoitusten tuottoja. Silti osakesijoitusten alkuvuoden tuotto säilyi positiivisena, 1,3 (7,5) %. Osakesijoitukset olivat 17 329 (14 478) miljoonaa euroa: niistä noteeratut osakkeet 13 530 (11 013) miljoonaa euroa, pääomasijoitukset 2 658 (2 405) ja noteeraamattomat osakesijoitukset 1 141 (1 059) miljoonaa euroa. Noteerattujen osakkeiden tuotto oli -1,0 (6,3) %, pääomasijoitusten tuotto 9,1 (11,8) % ja noteeraamattomien osakesijoitusten 9,0 (12,7) %.

Suomen kansantalouden heikosta kehityksestä huolimatta suomalaisten osakkeiden tuottokehitys on pysynyt erittäin vahvana. Kolmannen vuosineljänneksen osakemarkkinalaskun jälkeenkin kotimaisten noteerattujen osakkeiden tuotto oli korkea 7,0 (6,9) %.

Kiinteistösijoitusten tuotto oli 2,3 (2,9) %. Kiinteistösijoitukset olivat 3 838 (3 901) miljoonaa euroa, joista suorat kiinteistösijoitukset olivat 3 315 (3 399) ja kiinteistösijoitusrahastot 522 (503) miljoonaa euroa. Kansainvälisesti hajautettujen kiinteistösijoitusrahastojen tuotto nousi osakemarkkinoiden tuottoja korkeammaksi kolmannen vuosineljänneksen aikana. Suorien kiinteistösijoitusten tuottoja alensivat arvonalennukset. Suorien kiinteistö-sijoitusten tuotto oli 1,1 (2,0) ja kiinteistösijoitusrahastojen 10,2 (9,5) %.

Katsauskaudella hankinnat ja peruskorjaukset olivat 40 (47) miljoonaa euroa sekä kiinteistöjen myynnit 12 (302) miljoonaa euroa.

Muut sijoitukset ylsivät epävakaaassa sijoitusmarkkinaympäristössä 3,4 (8,7) % tuottoon. Muut sijoitukset, yhteensä 6 769 (7 187) miljoonaa euroa, koostuivat lähes kokonaisuudessaan hedge-rahastosijoituksista 6 507 (6 935) miljoonaa euroa ja hyödykesijoituksista 263 (244) miljoonaa euroa. Hedge-rahastosijoitusten tuotot ovat kehittyneet tasaisesti ja hajauttaneet tehokkaasti osake- ja korkosijoitusten markkinaheilahteluista aiheutunutta riskiä. Hedge-rahastojen tuotto oli 3,6 %. Dollarin vahvistuminen alkuvuoden aikana on parantanut tuottoa.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia erityisesti osake- ja hedge-rahastosijoituksissa sekä yritysten joukkovelkakirjalainoissa. Politiikkana on ollut suojata pääosa valuuttakurssiriskistä. Alkuvuoden aikana normaalia suurempi osa valuuttapositionista on pidetty avoimena, jolloin dollarin vahvistuminen paransi 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 1 666 (1 114) miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 108 (107) miljoonaa euroa. Koko vuoden ennusteen mukaan Varma käyttää liikekuluihin 75 (76) % saaduista vakuutusmaksuihin sisältyvistä hoitokustannusosista. Kauden hoitokustannusyljäämä oli 26 (24) miljoonaa euroa.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä syyskuun lopussa oli 544 (556). Syyskuun lopussa henkilöstöstä työskenteli eläkepalvelut ja asiakkuudet -toiminnoissa 56 (57) %, sijoitustoiminnossa 13 (13) % ja muissa toiminnoissa 31 (30) %.

Yhtiön hallinto

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 ovat luettavissa yhtiön verkkosivujen kautta. Tiedot päivittyvät reaaliaikaisesti. Yhteenveto Varmassa noudatettavista sisäpiirimääräyksistä on luettavissa Varman verkkosivuilla.

Riskienhallinta

Varman riskiasema ei muuttunut katsauskauden aikana.

Varman olennaiset riskit liittyvät sijoitustoimintaan ja tietojenkäsittelyyn. 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. Vuositilin päätöksen liitetiedoissa kuvataan tarkemmin vakuutus-, sijoitus-, operatiivisia ja muita riskejä hallintakeinoineen sekä esitetään eräitä määrällisiä tietoja.

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

Tulevaisuuden näkymät

Odotamme maailmantalouden kasvun jatkuvan edelleen kohtuullisena kasvaneista riskeistä huolimatta. Keskuspankkien rahapolitiikan merkitys on vielä pitkään olennainen tekijä talouden ohjaamisessa. Olennaista on myös keskuspankkien onnistuminen rahapolitiikan normalisoinnissa, kun sen aika on.

Eläkevarojen tuottavan ja turvaavan sijoittamisen näkökulmasta toimintaympäristö on edelleen vaativa. Varman vahva vakavaraisuus ja huolellinen riskienhallinta ovat tärkeitä kilpailuetuja eläkkeiden turvaamisessa. Vakavaraisuus on erityisen tärkeää epävarmoilla markkinoilla, sillä se lisää liikkumavapautta ja parantaa mahdollisuuksia hyvien tuottojen tavoitteluun.

Suomen talous on jäänyt kilpailijamaiden vauhdista. Tämän ongelman nopeaa korjaantumista ei ole näköpiirissä. Julkisen talouden kiristäminen, vientikysynnän heikkous ja väistämättä vaisuna pysyvä kotimarkkina eivät anna toiveita tilanteen nopeasta paranemisesta. Hintakilpailukyvyn parantaminen, luottamuksen palauttaminen ja tarvittavien joustavuutta lisäävien muutosten aikaansaaminen työmarkkinoilla ovat välttämättömiä avoimen sektorin kasvupotentiaalin turvaamisen vuoksi.

Eläkkeiden rahoituksen näkökulmasta työttömyyden paheneminen ja erityisesti pitkäaikaistyöttömyyden syveneminen ovat ongelmia, sillä pääosa maksussa olevista eläkkeistä rahoitetaan suoraan eläkemaksuina kerättävillä varoilla.

Helsinki, 27.10.2015

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 865 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2014 Varman maksutulo oli 4,3 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 5,0 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli syyskuun 2015 lopussa 40,4 miljardia euroa.

LISÄTIETOJA:

Talousjohtaja Pekka Pajamo, puh. 010 244 3158 tai 040 532 2009

LIITE: Taulukot
www.varma.fi

Tase käyvin arvoin, emoyhtiö

milj. €	9/2015	9/2014	12/2014
Vastaavaa			
Sijoitukset	40 413	39 889	40 039
Saamiset	337	384	545
Kalusto	12	21	18
	40 762	40 293	40 601
Vastattavaa			
Oma pääoma	111	105	107
Arvostuserot	8 738	7 781	8 213
Tasoisuusmäärä	1 181	1 163	1 180
Osittamaton lisävakuutusvastuu	-518	1 354	753
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	9 512	10 403	10 252
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	29	26	117
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	1 117	913	1 007
Varsinainen vastuovelka	29 934	28 782	29 013
Yhteensä	31 051	29 695	30 020
Muut velat	170	169	212
	40 762	40 293	40 601

Tuloslaskelma käyvin arvoin, emoyhtiö

milj. €	1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014
Vakuutusmaksutulo	3 392	3 214	4 344
Maksetut korvaukset	-3 561	-3 456	-4 661
Vastuuelan muutos	-943	-724	-1 040
Sijoitustoiminnan nettotulos	483	2 338	2 729
Kokonaisliikekulut	-108	-107	-142
Verot	-7	-7	-7
Kokonaistulos *)	-745	1 259	1 223

*) Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden ja tasoisuusmäärän muutosta

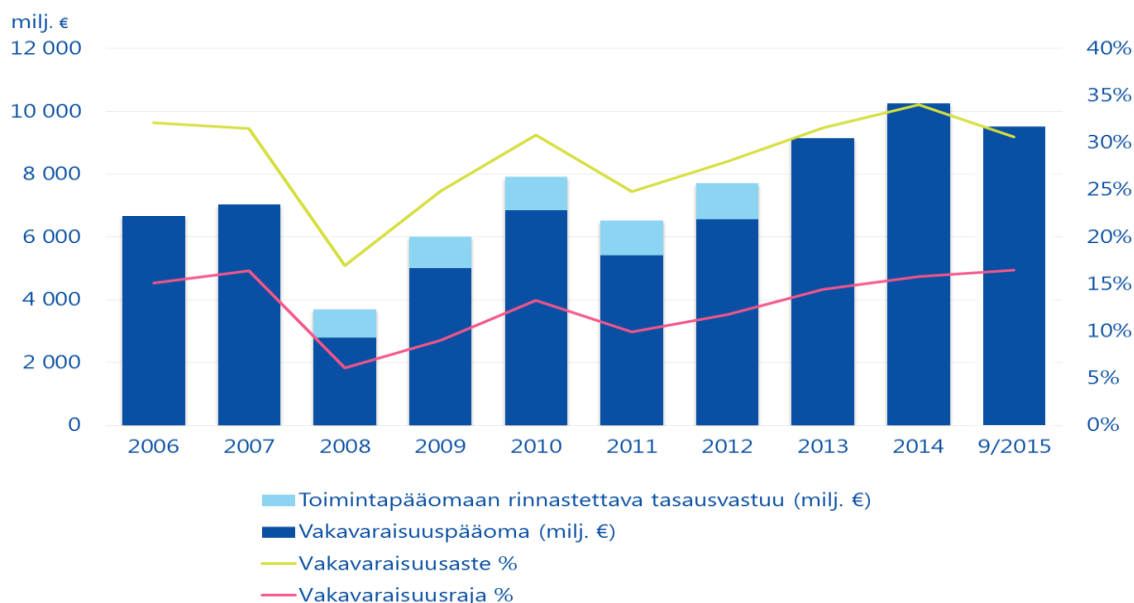
Vakuutusliikkeen tulos	1	44	64
Sijoitustoiminnan tulos	-772	1 190	1 125
Hoitokustannustulos	26	24	33
Kokonaistulos	-745	1 259	1 223

Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

(Prosenttina vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvelasta)

	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
Vakavaraisuusraja	16,5	14,2	15,8
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä	66,0	57,0	63,1
Vakavaraisuuspääoma ennen tasoitusmäärää	26,8	31,1	30,1
Vakavaraisuuspääoma	30,6	35,0	34,0

Vakavaraisuuden kehitys



Luvut ovat kulloinkin voimassa olleen lainsäädännön mukaisia.

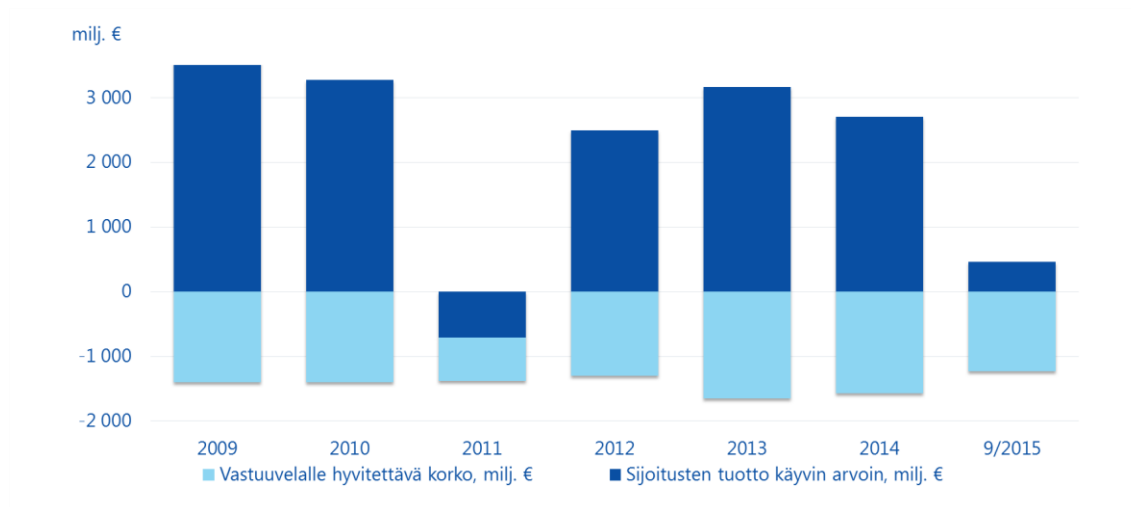
Sijoitukset käyvin arvoin 30.9.2015

	9/2015 Markkina-arvo		9/2014 Markkina-arvo		12/2014 Markkina-arvo		1-9/2015	1-9/2014	1-12/2014	24 kk Volati- liteetti	
	Perusjakauma milj. €	%	Riskijakauma milj. €	%	Riskijakauma milj. €	%	Tuotto MWR	Tuotto MWR	Tuotto MWR		
Korkosijoitukset ¹⁾	13 292	33	12 199	30	13 609	34	12 845	32	-0,2	4,8	5,8
Lainasaamiset	1 397	3	1 397	3	1 597	4	1 571	4	2,9	2,0	2,6
Joukkovelkakirjalainat	10 565	26	8 835	22	11 361	28	10 594	26	-0,8	6,0	7,1
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 438	11	3 150	8	4 960	12	4 312	11	-2,3	5,6	7,4
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	6 127	15	5 685	14	6 401	16	6 282	16	0,4	6,4	6,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 330	3	1 967	5	652	2	680	2	0,5	0,4	0,5
Osakesijoitukset	16 836	42	17 329	43	14 478	36	16 333	41	1,3	7,5	9,1
Noteeratut osakkeet	13 037	32	13 530	33	11 013	28	12 879	32	-1,0	6,3	7,4
Pääomasijoitukset	2 658	7	2 658	7	2 405	6	2 451	6	9,1	11,8	13,5
Noteeraamattomat osakkeet	1 141	3	1 141	3	1 059	3	1 004	3	9,0	12,7	19,7
Kiinteistösijoitukset	3 838	9	3 838	9	3 901	10	3 841	10	2,3	2,9	3,8
Suorat kiinteistösijoitukset	3 315	8	3 315	8	3 399	9	3 375	8	1,1	2,0	3,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	522	1	522	1	503	1	466	1	10,2	9,5	8,0
Muut sijoitukset	6 448	16	6 769	17	7 186	18	7 100	18	3,4	8,7	8,4
Hedge-rahastosijoitukset	6 507	16	6 507	16	6 935	17	6 717	17	3,6	8,0	7,8
Hyödykesijoitukset	-58	0	263	1	244	1	370	1			
Muut sijoitukset	-1	0	-1	0	8	0	13	0			
Sijoitukset yhteensä	40 413	100	40 413	100	39 175	98	40 120	100	1,1	6,1	7,1
Johdannaisten vaikutus			279	1	714	2	-81				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	40 413	100	40 413	100	39 889	100	40 039	100			

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 2,8.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Sijoitustulos



Kokonaistulos

