

17.2.2011

## KESKINÄINEN TYÖELÄKEVAKUUTUSYHTIÖ VARMA

### Toimintakertomus vuodelta 2010

- Kokonaistulos oli 2 054 (2 185) miljoonaa euroa, ja taseen loppusumma käyvin arvoin 34,3 (30,7) miljardia euroa.
- Sijoitusten tuotto oli hyvä, 11,0 (14,1) prosenttia, sijoitusten markkina-arvo 33,2 (29,9) miljardia euroa.
- Vakavaraisuus oli vahva eli 7 913 (6 017) miljoonaa euroa ja 30,8 (24,9) prosenttia vastuvelasta.
- Vakuutettujen määrä kasvoi 14 000:lla ja siirtoliikkeen tulos oli erittäin hyvä
- Yhtiön kulutehokkuus oli toimialaan nähden hyvä ja hoitokustannustulos oli 35,4 (22,7) miljoonaa euroa

#### Taloudellinen toimintaympäristö

Suomen talous elpyi vahvasti vuoden 2010 aikana ja yritysten toimintaedellytykset paranivat. Taloudellinen toimintaympäristö oli kuitenkin edelleen epävarma. Maailmantalouden kasvu nopeutui merkittävästi, mutta finanssikriisistä alkanut epävakaus ajoi euroalueen maita rahoitus- ja velkakriisiin. Kasvun dynamiikka vaihteli eri talousalueilla. Vetovastuu maailman talouden kasvusta oli edelleen kehittyvissä talouksissa. Yhdysvaltain talouden kehitystä ennakoivat indikaattorit paranivat vuoden loppua kohti. Yhdysvalloissa taloutta elvytettiin voimakkaasti. Maan keskuspankki pyrki ehkäisemään deflaatiokierrettä lisäämällä rahan määrää.

Euroalueella vientikysynnän elpyminen hyödytti erityisesti Saksan ja Suomen kaltaisia vientiin pohjautuvia talouksia. Samaan aikaan EU:n kriisimaiden taloustilanne oli heikko. Euroopassa velkakriisi johti massiivisiin takausjärjestelyihin ja Euroopan Keskuspankin tukitoimiin. Finanssipoliittisen elvytyksen liikkumavara kaventui, ja talouspolitiikan suunta oli kääntymässä elvyttämisestä menojen leikkaamiseen. Epävarmuus euroalueen tulevaisuudesta lisääntyi.

Suomen talous kasvoi arviolta kolme prosenttia. Yritysten näkymät koheniivat ja vientiteollisuuden tuotantovolyymit nousivat. Myös työllisyyskehitys oli positiivista ja kotitalouksien kulutus vahvaa. Rahoitus- ja valuuttamarkkinoilla nähtiin vuoden aikana jyrkkiä liikkeitä, jotka heijastelivat makrotalouden näkymien epävarmuutta. Suomessa julkisen talouden alijäämä syveni. Vaikka Suomen talous elpyy tällä hetkellä muita Euroopan maita vahvemmin, on meillä isoja haasteita julkisen talouden tasapainottamisessa sekä uusien kasvuyritysten ja toimialojen synnyttämisessä.

## Työeläkejärjestelmä

Suomalainen työeläkejärjestelmä on luotettava ja taloudellisesti kestäväällä pohjalla. Luvatut etuudet maksetaan suhdanteista riippumatta, eikä eläkkeiden taso riipu suoraan sijoitustuotoista. Osittainen rahastointi ja pitkä sijoitushorisontti helpottavat rahoituksen sopeuttamista poikkeustilanteissa ja sallivat pitkäjänteisen tuotontavoittelun. Työeläkkeiden rahoitus riippuu niin työllisyydestä kuin sijoituksille saatavista tuotoista. Suomella on moniin maihin nähden suuria haasteita väestörakenteen ikääntymisen vuoksi. Suuren ikäluokkien eläkkeellesiirtyminen jatkuu, minkä vuoksi on tärkeää huolehtia työvoiman saannista ja työkyvyn ylläpitämisestä. Työmarkkinoilla pysyminen, tuottavuuden kasvattaminen ja koko työuran aikaisen työpanoksen lisääminen ovat tässä ratkaisevia kysymyksiä. Eläkejärjestelmää kehitettäessä eläkkeelle siirtymisen ikärajojen ohella olennaista on työkyvyttömyyseläkkeiden vähentäminen.

Valtioneuvosto ja työmarkkinajärjestöt valmistelivat niin kutsutun Kestävän talouskasvun ja työllisyyden ohjelman. Osana tätä työeläkejärjestelmän uudistamiselle asetettiin kolme päätavoitetta: 1) työeläke-etuuksien riittävä taso on turvattava oloissa, joissa elinaikakertoimet alentavat tulevia eläkeitä aiemmin oletettua enemmän, 2) työeläkejärjestelmän rahoituksen kestävyys on turvattava työeläkemaksujen kehityksellä, joka ei heikennä työllisyyden ja talouskasvun edellytyksiä, ja 3) keskimääräisen eläkkeellesiirtymisiän on noustava riittävästi, jotta kaksi edellä mainittua tavoitetta toteutuvat. Työmarkkinaosapuolet selvittivät keinoja, joilla nämä tavoitteet saavutettaisiin.

Eläkkeellesiirtymisiän odote nousi vuonna 2010 yli puoli vuotta sekä 25-vuotiailla 60,4 vuoteen että 50-vuotiailla 62,3 vuoteen. Työttömyyseläkkeen poistuminen selittää noin puolet eläkkeellesiirtymisiän noususta.

Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön asettama kolmikantatyöryhmä selvittää keinoja ehkäistä erityisesti pitkittyviä työkyvyttömyystapauksia työhyvinvointitoiminnan avulla. Lisäksi työryhmä arvioi tarvetta säädellä työeläkeyhtiöiden työhyvinvointitoimintaa vaikuttavuuden lisäämiseksi. Työterveyshuoltoon ja sen kehittämiseen liittyviä kysymyksiä arvioitiin myös toisessa kolmikantaisessa työryhmässä. Työryhmien selvitykset luovat pohjaa mahdollisille työurien pidentämiseen tähtääville lainmuutoksille 2011 eduskuntavaalien jälkeen.

Eläkelaitosten sijoitustoimintaa ja vakavaraisuutta koskevan määräaikaisen lainsäädännön voimassaoloa jatkettiin vuoden 2012 loppuun saakka. Määräaikaislain jatko varmisti työeläkelaitosten mahdollisuudet omistaa korkean tuotto-odotuksen riskillisiä arvopapereita, jotta eläkemaksutaso pysyisi kohtuullisena pidemmällä aikavälillä. Määräaikaislain voimassa oloaikana eläkelaitokset eivät saa ottaa huomioon vakavaraisuussäännösten muutoksesta johtuvaa toimintapäätöksen vahvistumista asiakashyvitysten laskennassa.

Työeläkelaitosten sijoitustoimintaa ja vakavaraisuutta koskevan lainsäädännön uudistamistarpeita selvittänyt työryhmä ehdotti, että ensin voimaan

saatettaisiin parannuksia nykyiseen vakavaraisuusmekanismiin, katesäännöstöön sekä verolainsäädäntöön ja että täydennyskerroin määritettäisiin neljännesvuosittain. Vakavaraisuusrajan laskennassa sijoitusten luokittelua muutettaisiin paremmin heijastamaan sijoitusten riskillisyyttä, erityisesti luottoriskiä. Vakavaraisuusraportointi tapahtuisi yksinomaan sijoitusten todellisen riskin mukaan, johdannaisten käyttörajoituksia täsmennettäisiin ja vakavaraisuusrajan laskennassa osaketuottosidonnaisen vastuuvelan määräytymistä tarkistettaisiin. Vastuuvelan kattamista koskevia säännöksiä muutettaisiin koskien sijoituksia muihin kuin ETA- ja OECD-valtioihin, vakuudettomia velkasitoumuksia ja yhtä yhteisöä. Työnantajakohtaisissa vakuutus- kannan, vakuutustoiminnan tai vastuun siirroissa käytettävä siirtyvän toimintapääoman määrä annettaisiin asetuksella neljä kertaa vuodessa. Lisäksi työnantajakohtaisen vakuutuskannan luovuttamiselle ja vastuun siirtämiselle asetettaisiin puolen vuoden aikaraja sopimuksen tekemisestä. Ehdotusten pohjalta syntyi verolainsäädäntöä lukuun ottamatta ensimmäistä vaihetta koskeva lakiesitys, jonka mukaan uudet säännökset tulisivat voimaan 31.3.2011. Toisessa vaiheessa työryhmä esitti käypiin arvoihin siirtymistä varojen osalta tilinpäätöksessä, työeläkeyhtiöiden riskipuskurien käytön tehostamista sekä poikkeuksellisten tilanteiden hallintaan tarkoitettujen vakavaraisuussäännösten ja uusien hallinto- ja valvontasäännösten käyttöönottoa. Myöhemmin saatettaisiin voimaan vakavaraisuus- ja katesäännösten pitkän ajanjakson uudistukset.

Vuoden 2010 alusta alkaen elinaikakerroin sopeutti eläketurvaa kohoavan eliniän aiheuttamiin kustannuksiin pienentämällä alkavan työeläkkeen määrää. Elinaikakertoimen soveltamista työkyvyttömyystapauksissa lievennettiin ja nuorina työkyvyttömiksi tulleiden eläkkeeseen tehtävää kertakorotusta ja ns. tulevan ajan laskentaa parannettiin.

Vuonna 2010 TyEL-vakuutuksen perittävä keskimääräinen maksu oli 21,6 (21,3) prosenttia palkoista, mistä palkansaajan maksuosuus oli 4,5 (4,3) prosenttia alle 53-vuotiailla ja 5,7 (5,4) prosenttia tätä vanhemmilla. YEL-maksu oli 21,2 (20,8) prosenttia vahvistetusta työtulosta alle 53-vuotiailla ja 22,4 (21,9) prosenttia tätä vanhemmilla. Keskimääräistä maksua alennettiin tilapäisesti 0,6 (1,0) prosenttiyksiköllä aiemmin työkyvyttömyyseläkemaksuista muodostuneen ylijäämän purkamiseksi. Alennuksesta puolet kohdistuu työntekijän maksuun ja puolet sellaiseen työnantajan maksuun, joka perustuu kokonaan tai osittain tariffimaksuun. Työeläkemaksu nousee etupainotteisesti vuosina 2011-2014 yhteensä 1,6 prosenttiyksikköä korotuksen ja kaantuessa puoliksi työnantajille ja työntekijöille. Osa-aikaeläkkeen alaikäraja nousee vuoden 2011 alusta 58 vuodesta 60 vuoteen vuoden 1952 jälkeen syntyneillä, ja samalla eläkkeen karttuminen osa-aikaeläkkeen ansion alenemasta poistuu.

Vastuuvelan tuottovaatimus koostuu 3,0 (3,0) prosentin rahastokorosta, eläkevastuiden täydennyskertoimesta ja osaketuottokertoimesta. Täydennyskertoimen arvo oli vuonna 2010 kesäkuun loppuun saakka 0,24 prosenttia ja sen jälkeen 0,98 prosenttia. Osaketuottokerroin vuonna 2010 oli 20,67. Vanhimpien takaisinlainojen, vakuutusmaksujen ja eräiden muiden erien korkona käytetään perustekorkoa, joka oli kesäkuun loppuun saakka 3,5 prosenttia ja sen jälkeen 4,5 prosenttia.

Yrittäjän eläkelakiin tehdyn muutoksen mukaan yrittäjän määritelmä muuttuu vuoden 2011 alusta alkaen. Yrittäjäksi luokitellaan henkilö, joka omistaa yli 30 prosenttia osakeyhtiön osakkeista tai äänistä, kun vastaava omistusosuus oli aiemmin yli 50 prosenttia.

Kansaneläkejärjestelmän kautta tulee voimaan ns. takuueläke 1.3.2011 lähtien. Takuueläke on noin 685 euroa kuukaudessa ja sen saa noin 130 000 eläkkeensaajaa.

## Varman taloudellinen kehitys

Työeläkevakuutusyhtiössä tase ja tuloslaskelma laaditaan kirjanpitoarvoin, ja sosiaali- ja terveysministeriö vahvistaa etukäteen näytettävän tuloksen. Varman liitetiedoissa esitetään läpinäkyvästi tase ja tuloslaskelma käyvin arvoin, sijoitukset ja niiden tuotot riskijakauman mukaisesti ryhmiteltynä sekä selvitetään tuloksen muodostumista.

Varman käypien arvojen mukainen kokonaistulos oli 2 054 (2 185) miljoonaa euroa. Koko-naistulos vuosineljänneksittäin käy ilmi tilinpäätöksen liitetiedoista. Liitetietojen tunnusluvuissa esitetään kokonaistuloksen jakautuminen vertaamalla sijoitustuottoja käyvin arvoin vastuuelan tuottovaatimukseen ("sijoitustulos"), liikekuluja vakuutusmaksuihin sisältyvään hoitokustannustuloon ("hoitokustannustulos") ja omalla vastuulla olevaa korvausmenoa vastaavaan vakuutusmaksutuloon ("vakuutusliikkeen tulos"). Näistä kaksi ensiksi mainittua vaikuttavat yhtiön vakavaraisuuteen kun taas vakuutusliikkeen tulos vaikuttaa vastuuelan tasoitusmäärään.

Varman vuosi 2010 oli kokonaisuutena erittäin hyvä, mutta haasteellinen volatiileilla sijoitusmarkkinoilla. Toimintapääoma kasvoi ja vakavaraisuus oli vahva. Liikekulutehokkuus oli edelleen toimialan huippua. Olosuhteista johtuen korostettiin sijoitusten riskienhallinnan merkitystä läpi koko vuoden.

Sijoitustuotto käyvin arvoin oli 3 278 (3 551) miljoonaa euroa eli 11,0 (14,1) prosenttia sijoitetulle pääomalle. Vastuuelalle hyvitetävä korko oli 1 404 (1 400) miljoonaa euroa. Näin vuoden sijoitustulos oli 1 874 (2 151) miljoonaa euroa. Varman viiden vuoden keskimääräinen sijoitustuotto oli 4,5 prosenttia vuodessa ja kymmenen vuoden 5,3 prosenttia vuodessa. Toiminnan tehokkuudesta johtuen liikekulut olivat 27 (20) prosenttia eli selvästi vakuutusmaksuihin sisältyviä hoitokustannusosia alhaisempia, ja hoitokustannusylijäämä oli 35 (23) miljoonaa euroa. Omalla vastuulla oleva korvausmeno alitti vastaavan vakuutusmaksutulon, ja vakuutusliikkeen tulos oli 145 (12) miljoonaa euroa.

Varman vakavaraisuus kasvoi 1 896 (2 319) miljoonaa euroa. Toimintapääoma oli vuoden lopussa 7 913 (6 017) miljoonaa euroa ja suhteessa vastuuelkaan 30,8 (24,9) prosenttia. Vakavaraisuusrajaan verrattuna se oli 2,3-kertainen (2,8-kertainen) eli hyvällä tasolla. Vakavaraisuusraja muuttuu sijoitusten riskipitoisuuden mukaan. Toimintapääomaan sisältyvä määräaikais-

lainsäädännön mukainen osuus tasausvastuusta oli 1 070 (1 006) miljoonaa euroa. Ilman tasausvastuuta koskevaa rinnastusta toimintapääoma olisi ollut 6,8 (5,0) miljardia euroa, sen suhde vastuovelkaan 25,6 (19,9) prosenttia ja suhde vakavaraisuusrajaan 1,9 (2,2). Toimintapääoman vähimmäismäärä oli vuoden lopussa 514 miljoonaa euroa, kun se ilman määräaikaistakia olisi ollut 2 382 miljoonaa euroa.

Omalla vastuulla olevan vakuutusliikkeen riskejä kattava tasoitusmäärä kasvoi 142 (8) miljoonaa euroa ja oli 1 158 (1 016) miljoonaa euroa.

Vahvan vakavaraisuuden ja hyvän hoitokustannustuloksen johdosta asiakashyvityksiä varten siirrettiin 89 (61) miljoonaa euroa ositettuun lisävakuutusvastuuseen. Hyvityssiirto on noin 0,5 (0,4) prosenttia vakuutettujen arvioidusta palkkasummasta.

## Vakuutustoiminta

Varma on Suomen suurin yksityisen sektorin työeläkevakuuttaja. Yhtiössä vakuutettujen yhteenlaskettu TyEL-palkkasumma vuodelta 2010 oli noin 16,5 (15,2) miljardia euroa. Palkkasumman arvioidaan nousseen 7,0 prosenttia verrattuna vuoden 2009 toteumaan. Yhtiön vakuutusmaksutulo oli 3 735 (3 400) miljoonaa euroa, mistä TyEL-vakuutusten osuus oli 3 586 (3 257) miljoonaa euroa ja YEL-vakuutusten 149 (143) miljoonaa euroa. Vuoden päättyessä Varmassa oli vakuutettuna 526 740 (513 140) henkilöä eli 13 600 enemmän kuin vuotta aiemmin. Voimassa olevia vakuutuksia oli vuoden 2010 lopussa 66 758 (66 340) ja näissä vakuutettuina 38 410 (38 320) yrittäjää ja 488 330 (474 820) työntekijää. Vuoden 2010 aikana saatettiin voimaan uusia TyEL-vakuutuksia 4 124 (4 073) kappaletta ja YEL-vakuutuksia 5 300 (4 889) kappaletta. Ansio- ja työsuhdeilmoituksia tuli yhteensä 1 189 380 (1 020 070) kappaletta, joista 85 (83) prosenttia erilaisia sähköisiä kanavia pitkin.

Vakuutettujen määrän kasvuun vaikuttivat vuoden alussa viidestä eläkesäätiöstä ja 16 yliopistosta siirtyneet vakuutetut. Varmalle koko vuoden TyEL-vakuutusten siirtokierros oli erinomainen ja samalla työeläkealan paras. Yhä useamman asiakkaan valitessa Varman vakuutusyhtiökseen Varmaan siirtyi hakemustietojen perusteella 56 miljoonaa euroa enemmän maksutuloa kuin Varmasta muihin yhtiöihin. TyEL-asiakkuuksia Varmaan siirtyi 405 enemmän kuin Varmasta muihin yhtiöihin. Sen sijaan YEL-asiakkuuksia Varmasta muihin yhtiöihin siirtyi 185 kappaletta enemmän kuin muista yhtiöistä Varmaan. Vakuutusmaksutulolla mitattuna Varman markkinaosuus nousee tänä vuonna noin kahdella prosenttiyksiköllä noin 36 prosenttiin. Varmaan siirtyi lisäksi vuoden 2010 lopussa kahden eläkesäätiön eläkevastuut ja noin 165 miljoonan euron vuosipalkkasumma.

Varma noudattaa hyvän vakuutustavan mukaisia periaatteita. Liiketoimet vakuutuksenottajien kanssa tehdään markkinaehdoin. Erityistä huomiota kiinnitetään liiketoimiin, jotka koskevat vakuutuksenottajan toiminnan rahoittamista, kiinteistö- ja muita kauppvoja sekä vuokrasopimuksia. Varmassa

työeläkevakuutukseen tai sijoitustoimintaan liittyvät liiketoimet tehdään itsenäisesti. Varma kiinnittää huomiota siihen, ettei asiakassiirtojen yhteydessä uutta omaisuutta hankittaessa loukata vanhan vakuutuskannan etuja.

Varma palvelee vakuutuksenottajia oman asiakasyhteystoiminnan lisäksi If Vahinkovakuutus Oy:n ja Nordea-konsernin palveluverkon kautta.

Vuonna 2010 eläkkeitä maksettiin 3 653 (3 266) miljoonaa euroa. Eläkkeensaajien määrä kasvoi ja vuoden lopussa Varma maksoi TyEL- ja YEL-eläkkeitä 326 900 (322 900) henkilölle. Vuoden aikana tehtiin 25 716 (28 167) uutta eläkepäättöä. Uusien eläkepäättösten määrä oli 9 prosenttia ja kaikkien eläkepäättösten kokonaismäärä 6 prosenttia pienempi kuin vuonna 2009. Pääasiallinen syy eläkepäättösten volyymin laskuun oli työttömyyseläkehakemusten määrän voimakas aleneminen (63 prosenttia), mikä johtuu työttömyyseläkkeiden myöntämisen vaiheittaisesta loppumisesta vuoden 2012 alkuun mennessä. Vanhuuseläkepäättösten volyymi oli korkea 10 756 (10 903) kappaletta sen lievästä määrällisestä laskusta huolimatta. Osa-aikaeläkehakemusten määrä 2 219 (2 111) kasvoi 5 prosenttia. Työkyvyttömyyseläkepäättösten määrä 6 131 (6 143) nousi alkuvuonna, mutta asettui viime vuoden tasolle. Tähän saattaa vaikuttaa niin terveydentilan paraneminen, taloudellinen suhdanne kuin työeläkekuntoutuskin. Eläkehakemusten käsittelyajat pysyivät hyvin hallinnassa. Jatkopäätöksiä tehtiin 5 068 (4 563) ja muita päätöksiä 17 405 (19 114) kappaletta. Syksyn aikana toteutetuissa asiakastytytyväisyyssmittauksissa eläkkeenhakijat antoivat asteikolla 4-10 Varmasta saamalleen palvelulle yleisarvosanan 9,1 ja eläkkeensaajat yleisarvosanan 9,0.

Työeläkekuntoutus on yhä selvemmin vaihtoehto työkyvyttömyyseläkkeelle ja kuntoutuksen volyymi kasvoi Varmassa edelleen työeläkejärjestelmän keskiarvoa nopeammin: Varman kuntoutushakemusten volyymi kasvoi 11 prosenttia, kun kasvua koko alalla oli 6 prosenttia. Kuntoutustoiminta oli myös tuloksellista: 72 (69) prosenttia Varman kuntoutujista jatkoi työelämässä kuntoutuksen jälkeen. Varma on ollut vuosia työeläkekuntoutuksen edelläkävijä. Vuoden aikana Varma auttoi yritysasiakkaitaan henkilöriskien hallinnassa työhyvinvointi-, kuntoutus- ja eläkeratkaisupalvelujen asiakaskohtaisella koordinoinnilla eläkekustannusten hallinnan ja työssä jatkamisen tukemiseksi. Varma osallistui myös asiakkaiden työhyvinvointihankkeisiin yhteisesti sovittujen kirjallisten usein pitkäaikaisten suunnitelmien ja sopimusten mukaisesti. Varma teki asiakkailleen työhyvinvointipalveluja koskevan vaikuttavuuskyselyn. Vastausten mukaan hankesuunnitelmat tukivat yritysten työhyvinvointitoiminnan kehittämistä, vaikutukset olivat hankesuunnitelmassa asetettujen tavoitteiden suuntaisesti, ja Varman palveluista oli hyötyä haluttujen tavoitteiden saavuttamisessa.

Varman asiakaspalvelussa teknologian merkitys lisääntyy edelleen ja uudistunut verkkopalvelu lisäsi sähköistä asiointia merkittävästi. Varman eläkkeensaajat pääsivät nyt itse muuttamaan osoitteensa ja tilinumeronsa kirjautumalla verkkopalveluun pankkitunnuksillaan. Varman verkkopalvelussa voi tarvittaessa saada tuoreen arvion vanhuus- ja osa-aikaeläkkeen suuruudesta eläköitymisiän eri vaihtoehdoissa.



Varma lähetti vakuutetuilleen 712 000 työeläkeotetta. Otteesta näkyvät tiedot eläkkeeseen vaikuttavista ansioista sekä edellisen vuoden loppuun mennessä karttuneesta työeläkkeestä. Oteesta ei ole tietoa julkisen alan palveluksesta tai siitä kertyneestä eläkkeestä. Työeläkeotteen saa myös sähköisesti Varman verkkopalvelun kautta. Asiakasyhteydenottoja ja selvityspyynnöitä työeläkeotteen johdosta tuli maltillisesti: puhelimitse Varmaan otti yhteyttä 0,9 prosenttia ja työsuhdetietojaan koskevan selvityspyynnön esitti 0,3 prosenttia otteen saajista. Eläkeneuvonnassa verkkopalvelujen merkitys palvelukanavana kasvoi edelleen: eläkeneuvonnan asiakaskontakteista verkon osuus ylitti 80 prosenttia.

### Vastuuvelka

Varman vastuuvelka kasvoi 5 (15) prosenttia 29 089 (27 789) miljoonaan euroon. Vastuuvelkaan sisältyy kasvaneiden vakuutusmaksu- ja korvausvastuiden lisäksi asiakashyvityksiin käytettävää ositettua lisävakuutusvastuuta 89 (61) miljoonaa euroa, toimintapääomaan sisältyvää osittamatonta lisävakuutusvastuuta 2 309 (2 612) miljoonaa euroa ja sijoitustuottojen puskurina toimivaa osaketuottosidonnaista lisävakuutusvastuuta 263 (-211) miljoonaa euroa. Tasoitusmäärä oli 1 158 (1 016) miljoonaa euroa. Vastuuvelan katteena olevan omaisuuden arvo oli vuoden lopussa 116 (109) prosenttia vastuuvelasta.

Kahdesta eläkesätiöstä siirtyi vuoden lopulla Varmaan eläkevastuita 201 miljoona euroa. Kaikki Varmaan vuonna 2010 ja sitä aikaisemmin puretut eläkesätiöt ovat kattaneet siirtyneen eläkevastuun ja ns. siirtyvän toimintapääoman täysimääräisesti säännösten sekä myös Finanssivalvonnan 29.12.2010 antaman vastuunsiirtoihin liittyvän kannanoton mukaisesti.

### Sijoitustoiminta

Varman sijoitusten arvo oli vuoden päättyessä 33 190 (29 928) miljoonaa euroa ja tuotto käyvin arvoin 3 278 (3 551) miljoonaa euroa eli 11,0 (14,1) prosenttia. Viiden viimeisen vuoden keskimääräinen tuotto oli 4,5 prosenttia. Liitetiedoista käy ilmi sijoitusten ja niiden tuottojen jakautuminen eri sijoituslajeihin sekä säännösten mukaisesti että alan suosituksen mukaisesti riskin mukaisesti ryhmiteltyinä. Jälkimmäisen ryhmittelyn tarkoituksena on lisätä työeläkeyhtiöiden sijoitustoiminnan läpinäkyvyyttä. Liitetiedoissa on esitetty täsmäytys näiden kahden erittelytavan välillä. Toimintakertomuksessa tiedot esitetään riskin mukaisesti ryhmiteltyinä.

Varman sijoitustoiminnassa korostui edelleen vastuu hyvien tuottojen ja eläkevarojen turvaamisesta sekä vahvasta vakavaraisuusasemasta huolehtiminen. Varmassa hyvät vakavaraisuuspuskurit mahdollistivat korkeampien sijoitustuottojen tavoittelun markkinoiden nousun jatkuessa. Yhtiön sijoitustoiminnassa korostui varojen monipuolinen hajauttaminen. Vuoden aikana Varma kasvatti osakesijoitusten osuutta salkussa, kun taas korkosijoitus-

ten, erityisesti valtionlainojen, määrää pienennettiin. Varman sijoituksissa osakkeiden ja hedge-rahastosijoitusten osuus oli korkea ja ne tuottivat hyvin. Varmalla oli dollarimääräisiä sijoituksia erityisesti osake- ja hedge-rahastosijoituksissa. Vuoden alkupuolella Varma piti dollaripositiota tavanomaista enemmän avoimena, mikä vaikutti positiivisesti tulokseen.

Korkosijoitukset olivat 10 482 (13 246) miljoonaa euroa: niistä lainasaamiset olivat 3 755 (3 537), joukkovelkakirjat 6 645 (9 089) ja muut rahoitusmarkkinavälineet 81 (620) miljoonaa euroa. Korkosijoitusten tuotto oli 4,6 (8,6) prosenttia: niistä lainasaamisten 1,5 (3,4), joukko-velkakirjalainojen 6,3 (11,2) ja muiden rahoitusmarkkinavälineiden 2,1 (4,7) prosenttia

Osakesijoitukset olivat 13 305 (8 225) miljoonaa euroa: niistä noteeratut osakkeet 10 889 (6 796) miljoonaa euroa, pääomasijoitukset 1 806 (971) ja noteeraamattomat osakesijoitukset 610 (459) miljoonaa euroa. Osakesijoitusten tuotto oli 19,8 (33,3) prosenttia: niistä noteerattujen osakkeiden 18,9 (46,4), pääomasijoitusten 23,9 (2,3) prosenttia ja noteeraamattomien osakesijoitusten 24,5 (4,5) prosenttia.

Kiinteistösijoitukset olivat 4 321 (4 518) miljoonaa euroa: niistä suorat kiinteistösijoitukset olivat 3 945 (3 924) ja kiinteistösijoitusrahastot 376 (594) miljoonaa euroa. Kiinteistösijoitusten tuotto oli 3,5 (2,7) prosenttia: niistä suorien kiinteistösijoitusten 3,3 (5,3) ja kiinteistösijoitusrahastojen 4,8 (-12,5) prosenttia.

Muut sijoitukset 5 081 (3 938) miljoonaa euroa koostuivat hedgerahastosijoituksista 3 706 (3 363), hyödykesijoituksista 1 019 (575) ja muista sijoituksista 357 (0) miljoonaa euroa. Muiden sijoitusten tuotto oli 18,0 (25,3) prosenttia.

Korkosijoitusten tuotto oli hyvä valtio- ja yrityslainojen korkeiden tuottojen ansiosta. Varma harjoitti konservatiivista riskipolitiikkaa valtionlainasalkun ollessa keskittynyt Saksan ja Suomen lainoihin. Valtionlainojen osuus sijoituksista oli historiallisen matala, 11 prosenttia, ja ne toimivat lähinnä likviditeettipuskurina. Sijoituksia riskialttiisiin nk. PIIGS-lainoihin ei pääsääntöisesti tehty. Yrityslainoja oli korkosalkusta vajaa kolmannes. Joukkovelkakirjalainasalkun keskimääräinen riskipainotettu luottokelpoisuus oli A kuten edellisen vuoden lopussa. Joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen juoksu-aika oli vuoden lopussa 3,5 (3,2) vuotta. Takaisinlainojen kysyntä väheni edelleen finanssikriisin aikaiseen tilanteeseen verrattuna. Vuonna 2010 uusia takaisinlainoja nostettiin 566 (1 708) miljoonaa euroa. Näiden lainojen korko on sidottu Euroopan alueen valtioiden korkotasoon. Lainasaamisten tuottoa laskivat pääomasijoitusluontoihin lainoihin tehdyt arvonalennukset. Rahamarkkinoiden tuotto oli matala Euroopan Keskuspankin ohjauksen ollessa ennätyskellisen alhaisella tasolla.

Noteerattujen osakkeiden tuotto oli 18,9 prosenttia, mikä johtui pääosin kotimaisten osakesijoitusten hyvästä kurssinoususta. Kotimaisten osakkeiden osuus noteeratuista osakkeista oli vuoden lopussa 43,5 (46,0) prosenttia. Suurimmat yksittäiset osakesijoitukset olivat kaikki kotimaisia. Sijoitusten riskitasoa nostettiin markkinoiden normalisoiduttua, mikä näkyi erityisesti



noteerattujen osakkeiden osuuden kasvamisessa sekä arvonnousun että ostojen kautta. Korkea osaketuotto oli paljolti heijastusta matalasta korkotasosta. Pörssiyritysten tuottokehitys on keskimäärin hyvässä kunnossa, mutta pitkän aikavälin kasvuodotuksiin sisältyy edelleen epävarmuutta.

Pääomasijoitukset ja noteeraamattomat osakkeet muodostavat pitkien eläkevastuiden kattamiseen soveltuvan omaisuusluokan. Pääomarahastoissa alkoi näkyä merkkejä yritys-kauppa-aktiviteetin lisääntymisestä. Kaikkiaan Varma on sitoutunut merkitsemään pääoma- ja kiinteistösijoitusrahastojen osuuksia 1 686 (2 038) miljoonaa euroa. Lisäksi Varmalla on rahastojen kohdeyhtiöissä useita suoria rinnakkaissijoituksia.

Vuoden aikana kiinteistösijoituskysyntä kohdistui kohteisiin, joissa on pitkäaikaiset vuokra-sopimukset. Vuokramarkkinoilla tilanne jatkui haasteellisena. Varsinkin toimistotilojen tarjonta lisääntyi, vajaakäyttöaste jatkoi nousuaan ja vuokratasot joustivat sen mukaisesti. Myös viime vuosien voimakas uudisrakentaminen vaikutti osaltaan toimistotilan lisääntymiseen. Varman kiinteistöjen vajaakäyttöaste oli ilman asuntoja vuoden lopussa 4,7 (4,2) prosenttia.

Varma investoi vuoden aikana kiinteistöihin suoraan 251 (706) miljoonaa euroa ja myi kiinteistöjä 130 (33) miljoonalla eurolla. Lisäksi uudisrakentamisen ja peruskorjausten osuus oli 169 miljoonaa euroa. Jakson merkittävimmät uudet kiinteistöhankeet ovat Lappeenrantaan Saimaan rannalle rakennettava suuri kylpylähotelli sekä Hyvinkään keskustaan rakennettava kauppa- ja palvelukeskus. Rakenteilla on myös yli 400 uutta vuokra-asuntoa pääkaupunkiseudulle ja Tampereelle. Suoraan omistettuja ulkomaisia kiinteistökohteita ei Varmalla ole. Vuoden 2010 lopussa Varma-konsernin omistamien kiinteistöjen vuokrattava pinta-ala oli noin 2,4 (2,4) miljoonaa neliötä. Sijoitetun pääoman mukaisen jaon mukaan kiinteistökannasta oli toimisto- ja liiketiloja 62 (63) prosenttia, asuinhuoneistoja 12 (12) prosenttia, teollisuus- ja varastotiloja 17 (17) prosenttia ja muita tiloja 9 (8) prosenttia. Kotimaisiin kiinteistörahastoihin sijoitettiin 33 (57) miljoonaa euroa ja ulkomaisiin 24 (159) miljoonaa euroa. Kiinteistöjen tuotto laski markkinatilanteen mukaisten kiinteistöjen käypien arvojen tarkistusten jälkeen.

Muut sijoitukset koostuivat hedge-rahastosijoituksista ja raakaainepositioista. Merkittävä osa hedge-rahastosijoituksista kohdistui luottomarkkinoille ja distressed-rahastoihin, jotka pyrkivät hyödyntämään heikon likviditeetin ja hintojen tarjoamia sijoitusmahdollisuuksia. Hedge-rahastosijoitusten tuotto oli erinomainen ja selkeästi vertailuindeksejä korkeampi. Pitkäjänteinen, onnistunut rahastoivalinta ja painottuminen luottomarkkinoille paransivat tuottoja.

Myös hyödykesijoitusten tuotto oli hyvä hyödykemarkkinoiden vahvan kehityksen ansiosta.

Sijoitusten markkinariski muodostaa suurimman yhtiön tulokseen ja vakava-raisuuteen kohdistuvan riskin. Osakkeiden osuus sijoitusten markkinariskistä oli selkeästi suurin. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR-luku oli 1 244 (1 147) miljoonaa euroa. Luku tarkoittaa 97,5 prosentin todennäköi-

syydellä sijoitusten suurinta mahdollista markkina-arvon alenemista tavanomaisissa olosuhteissa kuukauden aikana.

Varman omistajaohjauksen keskeisiä periaatteita ovat omistettujen yritysten korkeatasoinen hallinnointi, toiminnan läpinäkyvyys, aktiivinen vaikuttaminen sekä avainhenkilöstön kannustinjärjestelmien seuranta. Kevään 2010 aikana Varma osallistui aktiivisesti omistamiensa kotimaisten yhtiöiden yhtiökokouksiin.

## Liikekulut

Varma käytti vakuutusmaksun hoitokustannustulolla katettaviin liikekuluihin 73 (80) prosenttia saaduista hoitokustannusosista. Yhtiön tehokkuudesta kertoo se, että vuoden 2009 lopussa edellisen viiden vuoden aikana Varman liikekulusuhde oli keskimäärin seitsemän prosenttiyksikköä alempi koko toimialan kulutasoon verrattuna. Toiminnan tehokkuus koituu Varman asiakkaiden hyväksi korkeina asiakashyvityksinä. Varman tulee hoitaa niin nykyisten kuin tulevienkin eläkkeensaajien varoja mahdollisimman tehokkaasti. Varma kasvattaa edelleen sähköisten palvelujen roolia, mikä lisää tehokkuutta ja parantaa asiakaspalvelua. Markkinaosuuden kasvaessa edellytykset kilpailijoita paremmalle hoitokustannustulokselle vahvistuvat edelleen, kun otetaan huomioon Varman toiminnan suuruuden ekonomia.

Tehokkuuden lisääminen edellyttää myös henkilöstöressurssien ja tietojärjestelmäkulujen jatkuvaa hallintaa, sillä henkilöstö- ja tietotekniikkakulut muodostavat Varman liikekuluista valtaosan. Kokonaisliikekuluista henkilöstökulut olivat 35 prosenttia, tietotekniikkakulut 28 prosenttia, lakisääteiset maksut 11 prosenttia ja muut kulut 26 prosenttia. Kokonaisliikekulut nousivat edellisestä vuodesta 4 (8) prosenttia ja olivat 132 (127) miljoonaa euroa.

Alan toimijoiden omistamassa Arek Oy:ssä hoidetaan toimialan yhteistä ansaintarekisteriä sekä hajautetun työeläkejärjestelmän yhteystietojärjestelmiä. Keskeisten toimintaprosessien osalta eläkelaitokset hoitavat tietojärjestelmänsä itse. Uudemmat hankkeet Arek kerää asiakkailtaan pitkälti ennakkomaksuin. Ansaintarekisterijärjestelmän kulut poistetaan Arek Oy:ssä 10 vuodessa alkaen vuodesta 2007. Vastaavalla tavalla käsitellään Varman suuri käynnissä oleva eläkehakemusten käsittelyjärjestelmän uusimisprojekti. Järjestelmäkokonaisuus muodostuu käsittelyjärjestelmä- ja laskentapalveluosuuksista. Laskentapalvelun yhteishankinnassa ovat mukana Varman lisäksi Keva ja Ilmarinen. Työeläkealalla jatkuvasti kasvaviin, korkeisiin tietojenkäsittelykustannuksiin on kiinnitetty alalla huomiota. Kulutasoon vaikuttavat muun muassa jokaista toimijaa koskeva nk. viimeisen laitoksen periaate, lukuisat eri eläkelait, alan sähköisen palvelutason nousu ja eri toimijoiden moninaisten tarpeiden yhteensovittaminen. Varma osallistuu aktiivisesti yhteisten tietojärjestelmien hallinnointiin ja edellyttää järjestelmiltä kustannustehokkuutta sekä kustannusten läpinäkyvyyttä. Varman tietotekniikkakuluista Arek Oy:n osuus on noin 40 prosenttia. Arek Oy:n lisäksi Varman

tärkeimmät ulkoistukset ovat tietojenkäsittelypalveluissa Tieto Oyj ja Tieto Esy Oy.

## Henkilöstö

Henkilöstömäärä keskimäärin ja tilikaudella maksetut palkat käyvät ilmi alla olevasta taulukosta. Konsernin luvut poikkeavat emoyhtiöstä Tieto Esy Oy:n luvuista johtuen.

		2010	2009	2008	2007	2006
Henkilöstö keskimäärin	konserni	720	738	776	816	850
	emoyhtiö	601	615	629	646	671
Palkat ja palkkiot, milj. euroa*	konserni	36,9	34,3	34,6	33,6	32,2
	emoyhtiö	36,9	34,3	34,6	33,6	32,2

\*) ei sisällä Tieto Esy Oy:n palkkoja, koska kyseisen yhtiön luvut yhdistetään konsernitilin-päätökseen pääomaosuusmenetelmää käyttäen

Vuoden lopussa henkilöstöstä työskenteli 66 prosenttia eläkevakuutuksen ja asiakaspalvelujen osastoilla, sijoitustoiminnoissa 13 prosenttia ja muissa toiminnoissa 21 prosenttia.

Finanssivalvonta antoi vuonna 2010 kannanoton, jonka tavoitteena oli saattaa finanssialan yritysten palkitsemiseen liittyvä ohjeistus kansainvälisten suositusten tasolle. Varman palkitsemisperiaatteet on tältä osin viimeksi päivitetty tammikuussa 2011.

## Konserni- ja osakkuusyhtiöt

Vuoden 2010 lopussa Varma-konserniin kuului 228 (213) tytär- ja 21 (34) osakkuusyhtiötä. Tärkeimmät tytär- ja osakkuusyhtiöt ovat Tieto Esy Oy (50,1 prosenttia), Silta Oy (39,1 prosenttia), Vakuutusosakeyhtiö Garantia (30,5 prosenttia), SATO Oyj (39,3 prosenttia) ja NV Kiinteistösijoitus Oy (45 prosenttia). Lisäksi Varma-konserni omistaa 50 prosenttia Keskinäisen vakuutusyhtiön Kalevan takuupääomasta. Pääosa tytär- ja osakkuusyhtiöistä oli kiinteistöyhtiöitä

## Yhtiön hallinto

Varman yhtiökokouksessa käyttävät äänivaltaa vakuutuksenottajat (äänioikeus noin 78 prosenttia), vakuutetut (noin 20 prosenttia) sekä takuupääoman omistaja Sampo-konserni (noin kaksi prosenttia).

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 25.3.2010 valittiin hallintoneuvoston uusiksi jäseniksi Mikko Niinivaara, Markus Rauramo, Pertti Saarela ja Kari Virta. Hallintoneuvoston jäseninä jatkavat Martti Alakoski, Berndt Brunow, Erkki Etola, Stig Gustavson, Ilkka Hallavo, Tapio Huttula, Matti Huutola, Kari Jordan, Juha Kivistö, Seppo Koskinen, Tapio Kuula, Päivi Kärkkäinen, Liisa Leino, Hannu Penttilä, Antti Piippo, Juha Rantanen, Leena Saarinen, Kari Sairo, Jyrki Salo, Antti Sippola, Jorma J. Takanen, Pekka Tefke, Veli-Matti Töyrylä ja Göran Åberg. Hallintoneuvoston kokouksessa puheenjohtajaksi valittiin Tapio Kuula sekä varapuheenjohtajiksi Martti Alakoski ja Kari Jordan. Tilintarkastajiksi valittiin KHT Raija-Leena Hankonen ja KHT Pekka Pajamo sekä varatilintarkastajiksi KHT Paula Pasanen ja tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab.

Hallintoneuvosto valitsi kokouksessaan 2.12.2010 uudelleen seuraavat hallituksen erovuorossa olleet jäsenet: Sakari Tamminen, Ole Johansson ja Johanna Ikäheimo sekä hallituksen varajäsenet Mikko Ketonen ja Sinikka Näätäsaari. Uusiksi jäseniksi valittiin erovuorossa olleiden Erkki Kangasniemen tilalle Veli-Matti Töyrylä ja varajäsen Anne Brunilan tilalle Liisa Leino. Hallituksen puheenjohtajana toimi Sakari Tamminen sekä varapuheenjohtajina Ole Johansson ja Mikko Mäenpää. Tarkastusvaliokunnan jäseninä toimivat Sakari Tamminen, Mikko Mäenpää, Karsten Slotte ja Kai Telanne sekä nimitys- ja palkkiovaliokunnan jäseninä Sakari Tamminen, Ole Johansson ja Mikko Mäenpää. Vaalivaliokunnan puheenjohtajana toimi hallintoneuvoston puheenjohtaja Tapio Kuula. Valiokunnan jäsenistä Martti Alakoski (varapuheenjohtaja), Mikko Mäenpää ja Veli-Matti Töyrylä edustivat vakuutettuja ja Tapio Kuula, Ole Johansson ja Kari Jordan vakuutuksenottajia.

Varman internet-sivuilla on esitetty hallinto- ja ohjausjärjestelmistä ajantasainen selvitys, joka perustuu listayhtiöiden hallinnointikoodin suositukseen. Selvityksestä käy ilmi muun muassa taloudelliseen raportointiprosessiin ja hallintoelimiin liittyvää informaatiota. Varma on julkaissut ainoana työeläkeyhtiönä osavuosisraportin jokaisella vuosineljänneksellä vuoden 2009 alusta lähtien. Varman pyrkimyksenä on, että sen taloudellinen julkinen raportointi on läpinäkyvää ja parhaiden käytäntöjen mukaista.

## Oma pääoma

Yhtiöllä on 71 takuusuutta, jotka ovat Sampo Oyj:n ja Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiön hallussa. Yhtiöjärjestyksen mukaan takuupääomalle 11 941 342,78 euroa suoritetaan vuosittain yhtiökokouksen päättämä korko, joka voi olla enintään työntekijöiden eläkkeitä koskevan lainsäädännön mukaisessa vakuutuksessa sovellettava perustekorko lisättynä yhdellä prosenttiyksiköllä. Takuusuuden äänimäärä yhtiökokouksessa on 420.

## Riskienhallinta

Varman tulokseen ja vakavaraisuuteen liittyviin riskeihin vaikuttaa pääasiallisesti sijoitustoiminnan tulos. Tärkein operatiivinen riski liittyy tietojärjestelmiin, joiden toiminta on keskeistä varsinkin suurkoneympäristössä toimivien eläkkeiden ja vakuutusten käsittelyssä.

Työeläkejärjestelmän likviditeettiriski on hallinnassa, koska eläkemeno on hyvin ennustettavissa ja sijoituksissa on merkittävä paino likvideissa korkoinstrumenteissa. Varman vakuutusliikkeen riskit liittyvät kerättyjen vakuutusmaksujen ja niistä kertyneen vastuvelan riittävyteen suhteessa yhtiön vastuulla oleviin eläkkeisiin.

Varman hallituksen vahvistamassa sijoitussuunnitelmassa määritellään muun muassa sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet, sijoitusten hajautus- ja likviditeettitavoitteet sekä valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet. Hallitus arvioi yhtiön sijoituksiin sisältyvät riskit arvonmuutoksen, odotetun tuoton, turvaavuuden ja valuuttaliikkeen suhteen sekä yhtiön riskikantokyvyn sijoitusten osalta mukaan lukien arvio vakavaraisuusasetaman kehityksestä. Lisäksi hallituksessa seurataan muun muassa katetta ja vakavaraisuutta koskevien sijoitusten luokitteluperusteiden noudattamista sekä johdannaisten käytön vaikutusta vakavaraisuusrajaan.

Hallituksen vahvistamassa sijoitussuunnitelmassa määritelty sijoitussalkun perusallokaatio määrittää perustason sijoitussalkun kokonaisriskille. Sijoitussalkku voi poiketa perusallokaatiosta erikseen määriteltyjen allokaatiotajojen puitteissa. Maksimiriskitaso mitoitetaan siten, että noteerattuihin osakesijoituksiin sekä osaan hedge-rahastosijoituksista kohdistuvan 25 prosentin arvonalaskun jälkeen toimintapääoma on vähintään VaRin verran toimintapääoman vähimmäismäärää korkeammalla ja kuitenkin aina vähintään vakavaraisuusrajalalla.

Sijoitussalkun hajauttaminen perustuu omaisuusluokkien tuottokorrelaatiot huomioivaan allokointiin. Sijoitusriskejä eliminoidaan hajauttamalla sijoituksia omaisuusluokittain ja kohteittain, sijoituskantaa ja -kohteita analysoimalla, riskikeskittymiä välttämällä, turvaavalla vakuuspolitiikalla, varovaisella arvostuskäytännöllä, johdannaisten käytöllä, riittävällä ja oikea-aikaisella valvonta- ja seurantajärjestelmällä.

Liitetiedoissa kuvataan tarkemmin vakuutus-, sijoitus-, operatiivisia ja muita riskejä hallintakeinoineen sekä esitetään määrällisiä tietoja.

## Tulevaisuuden näkymät

Vaikka maailmantalous on elpynyt, epävarmuus talouden suunnasta ja varsinkin euroalueen ongelmien kehityksestä on suuri. Talouden alueelliset epätasapainot saattavat aiheuttaa uusia markkinahäiriöitä. Julkisten talouksien kestävyysvajeen takia finanssipoliittisen elvytyksen liikkumavara ka-

ventui. Suomella kuten muillakin euroalueen mailla on vaativa tehtävä julkisen talouden tasapainottamisessa. Pitkällä tähtäimellä väestön ikääntyminen kasvattaa julkisia menoja. Ihmisten pysyminen työmarkkinoilla on tulevaisuuden kasvun kannalta erityisen tärkeää.

Suomalaisen työeläkejärjestelmän tila on kansainvälisesti ottaen hyvä. Ajankohtainen taloudellinen tilanne korostaa työeläkeyhtiön vastuuta sijoitusvarallisuuden hoitamisesta. Koska eläkemeno ylittää vakuutusmaksutulon, uusien sijoitusten tekeminen edellyttää aikaisempaa useammin nykyisten sijoitusten realisointia. Työeläkevakuutusyhtiön tulee hoitaa sille toimiluvassa määritetty tehtävä nykyisten ja tulevien eläkkeensaajien kannalta mahdollisimman tehokkaasti. Varma pyrkii esimerkiksi lisäämään toimialan läpinäkyvyyttä ja tukemaan työeläkevakuutustoimialan yhteisten täytäntöönpanojärjestelmien tehostamista. Varma on itsenäinen ja tehokas asiakkaidensa etua ajava keskinäinen työeläkeyhtiö.