

Varman osavuosisraportti 1.1.2021–31.3.2021

Vertailuluvut suluissa ovat 31.3.2020 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli 1 945 (-3 763) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten kolmen kuukauden tuotto oli 6,0 (-10,0) prosenttia
- Sijoitusten markkina-arvo oli 52,9 (50,2 vuoden alussa) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli 13 462 (11 517 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja 1,7 (1,7 vuoden alussa) -kertainen vakavaraisuusrajaan verrattuna.

Taloudellinen toimintaympäristö

Maailman talouden elpyminen on saanut vauhtia ja kasvuennusteita on korjattu ylöspäin. Pandemian hallinta, rokotekattavuuden nousu ja ennätysellisen voimakas elvytys useilla talousalueilla ovat kirkastaneet odotuksia ja vahvistaneet kasvun edellytyksiä. Talouden elpyminen koronapandemiasta on erilaista kuin tavanomaisesta suhdannekuopasta. Vientimarkkinoiden elpyminen tukee Suomen talouden toipumista.

Kiinassa talouden nousu pandemiakuopasta on ollut nopeaa ja tämä on puolestaan kasvattanut vientimahdollisuuksia muille ja tukenut globaalia kasvua. Yhdysvaltain talouden odotetaan kiihtyvän erittäin voimakkaaseen kasvuun kuluvan vuoden aikana hallinnon ennätysellisen mittavien elvytystoimien ansiosta. Mittava elvytys nopeuttanee hintojen nousua ainakin hetkellisesti. Yhdysvalloissa oltiin jo ennen koronapandemiaa nähty hieman tavanomaisempia inflaatiolukuja.

Yhdysvaltain elvytysratkaisut vahvistavat merkittävästi paitsi maan omaa taloutta, myös koko globaalia taloutta. Euroalueella rokottamisen hitaampi eteneminen rajaa kotimarkkinan kasvua, mutta maailmantalouden muiden merkittävien markkina-alueiden kasvu tukee osaltaan vientiä ja teollisuuden tuotantoa. Euroalueen talouskasvun käynnistyminen on pahasti jälkijunassa.

Euroalueella rahapolitiikan mitoitus tukee talouden elpymistä vielä pitkään. Euroopan Keskuspankki ilmoitti maaliskuussa kasvattavansa arvopareiden ostoa markkinoilta varmistaakseen rahoitusolojen säilymisen talouden elpymistä tukevina. Lisäksi EKP:n on määrä jatkaa koronan vuoksi aloitettua hätärahoitusta. Euroopan Unionin elpymisvälineellä tavoitellaan rakenteellisia parannuksia talouden kasvupotentiaaliin jäsenmaissa Komission strategian mukaisesti aiempaa kestävämmän tuotannon ja digitalisaation kasvattamisen kautta.

Suomen talous selvisi koronavuodesta ainakin lyhyellä aikavälillä tarkastellen kohtuullisen hyvin. Kansainvälisen talouden elpyminen alkoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä heijastua myös vientiteollisuuteen. Korona-ajan rajoitustoimet ovat vaikuttaneet voimakkaasti kysyntään ja yritykset ovat kohdanneet poikkeustilanteen hyvin erilaisena. Jyrkimmillään vaikutukset ovat näkyneet palvelualoilla, joilla suhdannekuva heikkeni edelleen. Koronan toinen aalto vuoden vaihteessa heikensi kotimarkkinaa. Työllisyyden koheneminen ja työttömyyden väheneminen etenevät viipellä talouden elpyessä.

Talouden elvytys ja erilaiset tukitoimet ovat olleet oleellisen tärkeitä konkurssien ja massatyöttömyyden torjumiseksi. Koronakriisin hallinta syventää kuitenkin julkisen talouden alijäämää. Julkisen talouden haasteiden ratkaiseminen ja talouden velkakestävyys edellyttävät nykyistä selvästi dynamisempaa talouskasvua ja korkeampaa työllisyysastetta.

Työeläkejärjestelmä

Suomen etuusperusteinen työeläkejärjestelmä, jossa eläkkeet maksetaan luvatus suuruusina suhdanteesta riippumatta, vakauttaa kotimaista kysyntää ja eläkeläiskotitalouksien kulutusta. Myös yrittäjien ja palkansaajien kannalta on oleellista, että karttuneet eläke-etuudet säilyvät talouden myllerryksissä.

Varmassa käsiteltiin vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana kuusi työkyvyttömyyseläkehakemusta, joissa keskeinen työkyvyttömyyden syy oli Covid-19 -infektion jälkitila. Koronavirustaudin seuraamukset ovat näkyneet jonkin verran myös Varman ammatillisen kuntoutuksen palveluissa. Pidemmän aikavälin välilliset vaikutukset, joita koronapandemia-ajasta koituu työpaikoille ja työkykyyn, nähdään vasta pidemmällä aikavälillä.

Varma hallitsee sen omalla vastuulla olevaa työkykyriskiä. Varma tekee aktiivista yhteistyötä asiakasyritystensä ja niiden työntekijöiden kanssa varmistaakseen työkyvyn ja edellytykset työurien pitenemiselle nykyisen kriisin aikana ja myös sen jälkeen. Varman työkyvyttömyysriskin hallintapalveluiden täsmällisellä riskiperusteisella kohdentamisella parannetaan palveluiden vaikuttavuutta.

Varman taloudellinen kehitys

Kokonaistulos käyvin arvoin kolmelta kuukaudelta oli 1 945 (-3 763) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen selvästi tärkein osatekijä on sijoitustoiminnan tulos 1 935 (-3 770) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 2 996 (-4 883) miljoonaa euroa. Vastuuvelan tuottovaatimus oli 1 061 (1 113) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli 0 (0) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 11 (7) miljoonaa euroa.

Varman vakavaraisuus vahvistui tilikauden alusta. Sijoitustoiminnan ja vakuutusriskien riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli maaliskuun lopussa 13 462 (11 517 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja eläkevarat suhteessa vastuuvelkaan 133,5 (129,3 vuoden alussa) prosenttia.

Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajaan verrattuna turvaavalla tasolla eli 1,7 (1,7 vuoden alussa) -kertainen.

Vakuutustoiminta

Varman maksutulo tammi–maaliskuussa oli 1 285 (1 286) miljoonaa euroa. Vuoden 2020 tilapäiset maksualennukset päättyivät 31.12.2020.

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli maaliskuun lopussa 347 000 (347 000 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi–maaliskuussa 1 473 (1 453) miljoonaa euroa. Vanhuuseläkehakemusten määrä kasvoi katsauskaudella 2,9 prosenttia vuoden 2020 ensimmäiseen neljännekseen nähden.

Uusia eläkepäättöksiä tehtiin maaliskuun loppuun mennessä 5 975, joka on noin 0,5 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa vähemmän. Yhteensä eläkepäättöksiä annettiin tammi–maaliskuussa 14 385. Vuoden 2017 alusta käyttöön tullut osittainen varhennettu vanhuuseläke on edelleen ollut suosittu. Varma teki tähän liittyviä uusia päätöksiä 757 ensimmäisen neljänneksen aikana.

Varmassa oli maaliskuun lopussa vakuutettuna 538 000 (543 000 vuoden alussa) työntekijää ja yrittäjää. Vakuutettu palkkasumma kasvoi katsauskaudella 2,7 prosenttia vuoden 2020 vastaavasta kaudesta. Varmasta siirtyy vuoden alun siirtokierroksella 5 miljoonaa euroa vuotuista vakuutusmaksutuloa, TyEL-nettosiirot hakemustiedoin laskettuina. Eläkevakuutusten uusmyynti oli katsauskaudella 23 (24) miljoonaa euroa.

Sijoitustoiminta

Sijoitusvuosi 2021 on käynnistynyt vahvasti, kun markkinat ovat hinnoitelleet globaalin talouden toipumista koronapandemian aiheuttamasta romahduksesta. Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana Varman sijoitukset tuottivat 6,0 (-10,0) prosenttia ja sijoitusten arvo oli maaliskuun lopussa 52 923 (43 597) miljoonaa euroa. Varman vakavaraisuusaste vahvistui alkuvuonna 133,5 (129,3 vuoden 2020 lopussa) prosenttiin.

Osakemarkkinoilla alkanut vuosi on ollut vaiherikas. Vuosi käynnistyi nousuun, mutta markkinoiden kehitys on ollut ailahtelevaa, kun piensijoittajien toiminta aiheutti tammikuussa turbulenssia pakottaen eräät hedgerahastot likvidoimaan sijoituksiaan. Myös korkojen nopea nousu erityisesti Yhdysvalloissa on lisännyt huolta joidenkin osakkeiden sekä toimialojen yliarvostuksesta. Koronaviruksen uudet mutaatiot ovat puolestaan lisänneet epävarmuutta talouksien toipumisvauhdeista erityisesti Euroopassa, mutta toistaiseksi nämä pelot ovat kuitenkin jääneet erittäin vahvojen globaalien kasvuodotusten varjoon. Talouskasvun odotetusta kiihtymisestä hyötyivät erityisesti sykliset osakkeet, jotka jatkoivat vahvassa nousussa ja ruokkivat rotaatiota mm. teknologiasektoreilta talouksien avaamisesta ja korkojen noususta hyötyville sektoreille. Yritysten tuloskasvun ennustetaan vuonna 2021 muodostuvan kokonaisuutena poikkeuksellisen vahvaksi, mikä on antanut tukea globaaleille osakemarkkinoille. Useimpien tärkeimpien osakeindeksien tuotot jatkoivatkin vuoden ensimmäisellä neljänneksellä selvässä nousussa.

Talouden elpyminen koronapandemiasta ja inflaatio-odotusten lisääntyminen nostivat vuoden alussa korot selvään nousuun. Yhdysvalloissa 10-vuoden korko nousi ensimmäisen vuosineljänneksen aikana yli 0,8 prosenttiyksikköä. Merkittävä tekijä korkojen nousun taustalla oli massiivinen finanssipoliittinen elvytys. Korkojen nousu kuritti eniten julkisyhteisöjen joukkolainojen tuottoja painaen ne selvästi negatiivisiksi. Korkojen nousu painoi myös vahvan luottoluokituksen yrityslainojen tuotot negatiivisiksi. Heikompilaatuiset yrityslainat tuottivat sen sijaan kehittyneillä markkinoilla kohtuullisen hyvin kaventuneiden riskilisten ja lyhyemmän duraation ansiosta. Kehittyvien markkinoiden lainoille vuoden ensimmäinen neljännes oli vaikea, sillä omaisuusluokka kärsi sekä suhteellisen pitkistä duraatioista että valuuttojensa heikentymisestä suhteessa Yhdysvaltain dollariin.

Allokaatiossa korkeamman riskin omaisuusluokat ovat tuottaneet alkuvuonna pääsääntöisesti hyvin. Odotukset kasvun voimakkaasta elpymisestä ohjasivat varoja koroista osakkeisiin, mikä tuki myös pääomarahastojen tuottoja. Korkosijoitusten riskilisten kutistuminen sekä korkoriskin suojaaminen ruokkivat puolestaan hedgerahastojen tuottoja, jotka jatkoivat toipumistaan viime vuoden alun notkahduksesta.

Varman sijoitusten tuotot kehittyivät alkuvuonna vahvasti. Parhaat tuotot saatiin noteeratuista osakkeista, 9,2 prosenttia, ja pääomasijoituksista, 16,0 prosenttia. Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjojen heikko kehitys, -3,0 prosenttia, painoi sen sijaan korkosijoitusten kokonaistuotot 0,3 prosenttia negatiivisiksi. Hedgerahastot jatkoivat toipumistaan ja tuotot nousivat 4,5 prosenttiin. Infra- ja noteeraamattomien osakesijoitusten tuotto oli 5,2 prosenttia, lainasaamisten 1,0 prosenttia ja kiinteistöjen 0,9 prosenttia. Yhdysvaltain dollari vahvistui ensimmäisellä vuosineljänneksellä, mikä tuki Varman sijoitustuottoja. Sijoitusten viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli 6,5 prosenttia ja kymmenen vuoden 5,5 prosenttia. Vastaavat reaali tuotot olivat 5,5 ja 4,4 prosenttia.

Kiinteistösijoitusten tuotto oli 0,9 prosenttia. Suorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 0,7 prosenttia ja kiinteistö-sijoitusrahastojen 1,1 prosenttia. Tammikuun alussa Varma myi 150 huoneiston vuokra-asuntokohteen lisärakennusoikeuksineen Espoosta.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia hedgerahastoissa, osakkeissa, yrityslainoissa ja pääomarahastoissa. Sijoituspolitiikan mukaisesti osa valuuttakurssiriskistä on suojattu. Alkuvuonna Yhdysvaltain dollarin vahvistuminen tuki osakkeiden tuottoa. Operatiivisesti valuuttariskiä hallinnoidaan yhtenä kokonaisuutena, ja tulosluvuissa valuuttavaikutus sisältyy eri omaisuusluokkien tuottoon.

Sijoitustoiminnassa korostuivat vahvan vakavaraisuusaseman turvaaminen, sijoitusten monipuolinen hajauttaminen ja vahva panostus riskienhallintaan. Riskienhallinnassa käytettiin johdannaisia suojaus-tarkoituksessa ja salkun riskitason säätelyssä.

Sijoitusten markkinariski on suurin yhtiön tulokseen ja vakavaraisuuteen kohdistuva riski. Osakkeiden osuus sijoitusten markkinariskistä on selkeästi suurin. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR-luku oli 3 010 (3 807) miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 32 (33) miljoonaa euroa. Kauden hoitokustannusylijäämä oli 11 (7) miljoonaa euroa.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä keskimäärin 543 (537 vuonna 2020). Maaliskuun lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 17 prosenttia eläkepalveluissa, 18 prosenttia vakuutus- ja aktuaaripalveluissa, 11 prosenttia asiakkuuksien toiminnoissa, 13 prosenttia työkyvyttömyysriskin hallinnassa, 14 prosenttia sijoitustoiminnoissa ja 27 prosenttia muissa toiminnoissa.

Varmassa alkuvuonna käynnistyneet yhteistoimintaneuvottelut vakuutuspalvelu- ja asiakkuustoimintojensa uudelleenorganisoinniseksi päättyivät maaliskuussa. Uudelleenjärjestelyjen seurauksena 12 henkilön työsuhde päättyi. Neuvottelujen piirissä oli 127 työntekijää.

Varmassa on koko pandemia-ajan ollut voimassa vahva etätyösuositus ja Varma on noudattanut viranomaisten suosituksia pandemian eri vaiheissa.

Yhtiön hallinto

Varman varsinainen yhtiökokous pidettiin 16.3.2021 kokoontumisista voimassa olleet viranomaisohjeet huomioiden. Yhtiökokous valitsi hallintoneuvostoon kuusi uutta jäsentä. Hallintoneuvoston uusiksi jäseniksi valittiin Ari Akseli, Kim Forsström, Heljä Misukka, Mika Rautiainen, Eeva Sipilä ja Pekka Tiitinen. Yhtiökokous vahvisti tilinpäätöksen ja myönsi vastuuvapauden hallituksen ja hallintoneuvoston jäsenille sekä toimitusjohtajalle tilikaudelta 2020.

Hallintoneuvoston jäseninä jatkavat Christoph Vitzthum (puheenjohtaja), Petri Vanhala (varapuheenjohtaja), Satu Wrede (varapuheenjohtaja), Juri Aaltonen, Kari Ahola, Eero Broman, Petri Castrén, Lasse Heinonen, Marko Hovinmäki, Olavi Huhtala, Mika Joukio, Jukka Jäämaa, Risto Kalliorinne, Ilkka Kaukoranta, Mari Keturi, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Pekka Kuusniemi, Päivi Leiwo, Johanna Moisio, Teo Ottola, Perttu Puro, Jari Suominen, Jorma Vehviläinen, Anssi Vuorio ja Sauli Vääntti.

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi tilikaudelle 2021 tilintarkastusyhteisö Ernst & Young Oy:n, jonka ilmoittamana päävastuullisena tilintarkastajana toimii KHT Antti Suominen.

Varman hallitukseen ovat vuoden 2021 alusta lukien kuuluneet Jari Paasikivi (puheenjohtaja), Jaakko Eskola (varapuheenjohtaja), Antti Palola (varapuheenjohtaja), Riku Aalto, Anu Ahokas (1.4.2021 alkaen), Eila Annala (31.3.2021 asti), Rolf Jansson, Ari Kaperi, Jyri Luomakoski, Petri Niemisvirta, Pekka Piispanen, Saana Siekkinen ja Mari Walls sekä varajäsenet Jouni Hakala, Risto Penttinen ja Timo Saranpää.

Varman verkkosivuilla on esitetty hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ajantasainen selvitys, joka perustuu listayhtiöiden hallinnointikoodin suosituksiin. Varma julkaisee osavuosisiraportin vuosineljänneksittäin tavoitteenaan, että yhtiön julkinen taloudellinen raportointi on läpinäkyvää ja parhaiden käytäntöjen mukaista.

Vastuullisuus

Varma julkaisi vuosi- ja yritysraportin Global Reporting Standard (GRI) -kehikon mukaisesti. Raportti sisältää myös selvityksen ilmastomuutoksen riskeistä ja mahdollisuuksista Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) -suositusten mukaisesti. Raportti on ulkoisesti varmennettu ja saavutettavuusdirektiivin mukaisesti laadittu.

Yritysten vastuullisuutta kansainvälisesti arvioiva EcoVadis myönsi Varmalle platinatason tunnustuksen (Platinum EcoVadis Medal). Varman vastuullisuuskäytännöt arvioitiin erinomaisiksi, ja se ylsi yhden prosentin parhaimmistoon 75 000 analysoidun yrityksen joukossa.

Varma teki noin 200 miljoonan euron sijoituksen kehittyville markkinoille edistääkseen YK:n kestävän kehityksen tavoitteita ja omia ilmastotavoitteitaan. Varma liittyi myös mukaan ympäristöministeriön ja elinkeinoelämän organisoimaan kestävän purkamisen Green Deal -sopimukseen, jonka tavoitteena on tehostaa rakennushankkeissa syntyvien purkujätteen käsittelyä ja kierrätystä. Liittyminen tukee Varman ilmasto- ja kiertotaloustavoitteita. Lisäksi Varma aloitti ensimmäisten joukossa Suomessa omistamiensa asuntokohteiden ympäristöluokittelun kehittääkseen niiden vastuullisuutta.

Varma lahjoitti alkuvuonna Diakonissalaitoksen Vamos-palveluille 50 000 euroa tukeakseen syrjäytymisvaarassa olevien nuorten työllistämiseksi tehtävää työtä.

Varman yritys vastuun painopisteitä ovat ilmastomuutoksen hillintä, työkyvyn ja hyvän työelämän edistäminen, eettinen liiketoiminta ja avoin viestintä sekä vastuu varmalaisista.

Riskienhallinta

Vuosi sitten alkanut koronapandemia muutti myös Varman riskiasemaa. Pandemian alun jälkeen maailmantalouden tila ja myös riskit ovat muuttuneet. Varman lakisääteinen toiminta on hoidettu myös korona-aikana sujuvasti ja ilman keskeytyksiä.

Varman olennaiset riskit liittyvät sijoitustoimintaan ja tietojenkäsittelyyn. Taloudellisesti merkittävimpiä ovat sijoitusriskit. Varman maksuvalmius on turvaavalla tasolla.

Eläkevakuutustoiminnan riskejä ovat eläke- ja vakuutus käsittelyyn sekä toimialan yhteisten järjestelmien toimivuuteen liittyvät riskit. Näiden osalta toiminta poikkeusoloissa on sujunut hyvin ja riskitaso on säilynyt alhaisella tasolla.

Hallitus on vahvistanut yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Tilinpäätöksen 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. Sijoitussalkun hajauttaminen perustuu omaisuusluokkien tuottokorrelaatiot huomioon ottaen allokointiin.

Tulevaisuuden näkymät

Maailmantalous elpyy voimakkaasti erityisesti Yhdysvaltojen kiihtyvän kasvun ansiosta. Myös Kiinassa kasvu jatkuu vakaana. Euroopan elpyminen on hitaampaa.

Maailmantalouden epävarmuustekijät ovat jääneet koronan katveeseen. Elpymisestä huolimatta kriisi jättää myös arpia talouteen. Koronaelvytys kasvattaa velkataakkoja ennennäkemättömän suuriksi. Rahapolitiikan normalisoinnissa on otettu useampi aikalisä aina finanssikriisistä saakka. Kiinan ja Yhdysvaltojen pyrkimykset muuttaa valtasuhteita maiden välisessä keskinäisriippuvuudessa eivät ole kadonneet.

Suomen talous hyötyy vientimarkkinoiden kasvusta. Kotimarkkinakysynnän elpyminen riippuu rokote-kattavuuden etenemisestä sekä pandemian kulusta kevään ja kesän aikana. Suomen talous on selvinnyt koronakriisistä suhteellisen hyvin, mutta talouden keskeisimmät pitkän aikavälin ongelmat ovat edelleen ratkomatta. Työeläkkeiden turvaamisen näkökulmasta tarvitaan nykyistä korkeampaa työllisyysastetta ja talouden kasvua, kun myös muut ikäsidonnaiset menot ovat voimakkaassa kasvussa lähivuosina.

Varman vahva vakavaraisuusasema ja huolellinen riskienhallinta varmistavat hyvät edellytykset sekä tuottojen hakemiselle että varmistavat vakuutettujen eläke-etujen turvaamisen kaikissa markkinaolosuhteissa. Varma jatkaa työeläkejärjestelmän tehokasta toimeenpanoa.

Helsinki, 29.4.2021

Risto Murto
toimitusjohtaja

Tässä osavuosisiraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on vastuullinen ja vakavarainen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla 900 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2020 Varman maksutulo oli 4,9 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 6,0 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli maaliskuun 2021 lopussa 52,9 miljardia euroa.

LISÄTIETOJA:

Pekka Pajamo, johtaja, talous ja sisäiset palvelut, puh. 010 244 3158 tai 040 532 2009

Katri Viippola, johtaja, HR, viestintä ja vastuullisuus, puh. 010 244 7191 tai 0400 129 500

LIITE: Taulukot

www.varma.fi

<https://www.varma.fi/vuosikertomus>

Tase käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa euroa	3/2021	3/2020	12/2020
Vastaavaa			
Sijoitukset	52 923	43 597	50 157
Saamiset	1 061	1 224	1 130
Kalusto	3	4	3
Vastaavaa yhteensä	53 988	44 825	51 289
Vastattavaa			
Oma pääoma	132	125	130
Arvostuserot	10 949	7 346	9 995
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 383	400	1 393
Taseen ulkopuoliset velat	-1	-1	-1
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	13 462	7 870	11 517
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	0	128	54
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	1 475	-57	775
Varsinainen vastuovelka	38 694	36 433	38 503
Yhteensä	40 169	36 377	39 278
Muut velat	356	449	440
Vastattavaa yhteensä	53 988	44 825	51 289

Tuloslaskelma käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa euroa	1-3/2021	1-3/2020	1-12/2020
Vakuutusmaksutulo	1 285	1 286	4 931
Maksetut korvaukset	-1 473	-1 453	-5 702
Vastuuelan muutos	-836	1 313	-749
Sijoitustoiminnan nettotulos	3 004	-4 876	1 395
Kokonaisliikekulut	-32	-33	-110
Muu tulos	0	0	7
Verot	-1	-1	-3
Kokonaistulos ¹⁾	1 945	-3 763	-231

¹⁾ Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden ja tasoitusmäärän muutosta

miljoonaa euroa	1-3/2021	1-3/2020	1-12/2020
Vakuutusliikkeen tulos	0	0	22
Sijoitustoiminnan tulos	1 935	-3 770	-309
Hoitokustannustulos	11	7	49
Muu tulos	0	0	7
Kokonaistulos	1 945	-3 763	-231

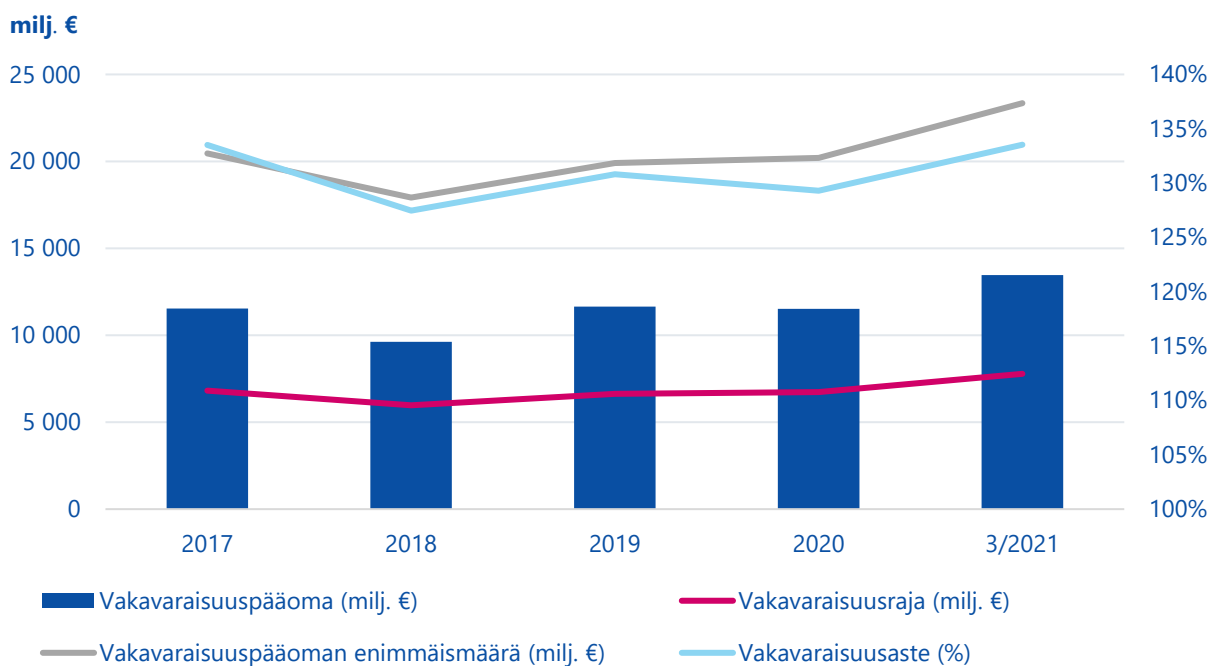
Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	31.3.2021	31.3.2020	31.12.2020
Vakavaraisuusraja, milj. €	7 782	4 816	6 734
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	23 346	14 447	20 203
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	13 462	7 870	11 517
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	133,5	121,6	129,3
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,7	1,6	1,7

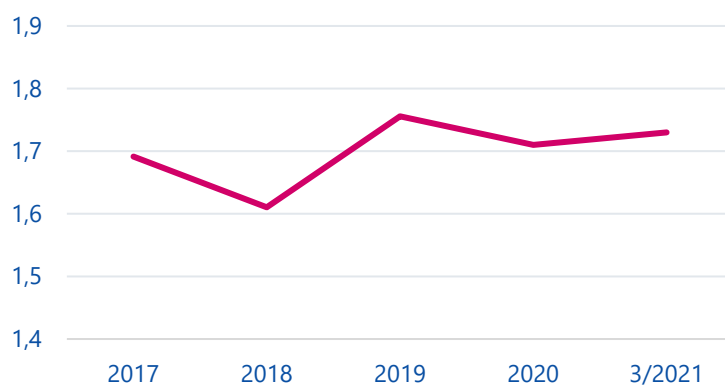
¹⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan.

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Vakavaraisuuden kehitys



Vakavaraisuusasema, vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan



Sijoitukset käyvin arvoin

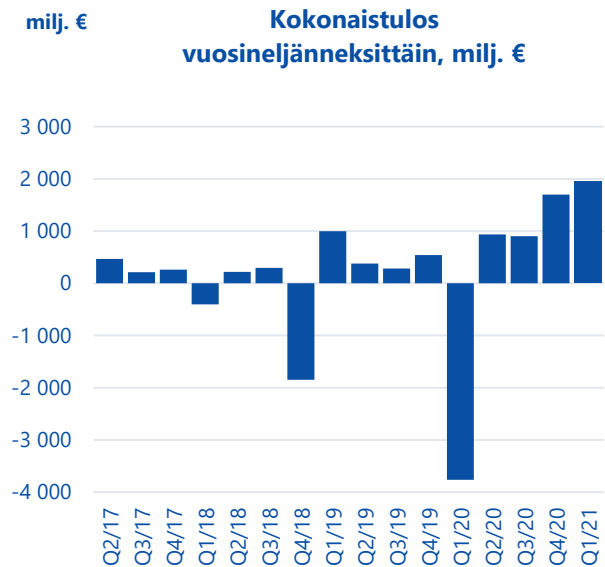
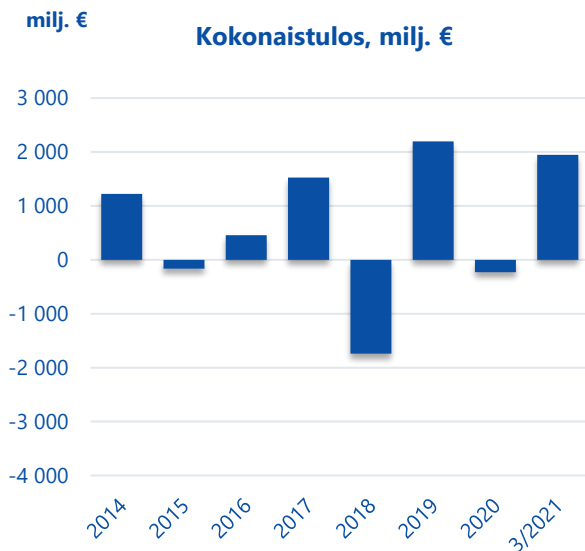
	03/2021				03/2020				12/2020				01-03/2021	01-03/2020	01-12/2020	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	%	
Korkosijoitukset ¹⁾	12 858	24	12 687	24	12 874	30	13 164	30	12 279	24	11 410	23	-0,3	-3,6	1,9	
Lainasaamiset	2 877	5	2 877	5	2 299	5	2 299	5	2 711	5	2 711	5	1,0	0,9	0,5	
Joukkovelkakirjalainat	8 386	16	8 586	16	7 562	17	8 053	18	8 128	16	7 459	15	-0,7	-5,4	3,0	6,2
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 604	7	3 804	7	2 872	7	3 464	8	3 326	7	2 490	5	-3,0	-0,6	6,1	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 782	9	4 782	9	4 691	11	4 589	11	4 803	10	4 969	10	0,9	-8,3	1,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 595	3	1 225	2	3 012	7	2 812	6	1 440	3	1 240	2	-0,2	-0,2	-1,0	
Osakesijoitukset	26 301	50	26 406	50	17 410	40	17 501	40	24 222	48	23 083	46	10,8	-14,6	5,9	
Noteeratut osakkeet	19 092	36	19 197	36	11 566	27	11 657	27	17 946	36	16 807	34	9,2	-21,1	5,2	18,7
Pääomasijoitukset	6 877	13	6 877	13	5 550	13	5 550	13	5 958	12	5 958	12	16,0	5,6	7,8	
Noteeraamattomat osakkeet	332	1	332	1	294	1	294	1	318	1	318	1	5,2	1,6	8,6	
Kiinteistösijoitukset	4 876	9	4 876	9	4 611	11	4 611	11	4 828	10	4 828	10	0,9	1,3	2,0	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 851	5	2 851	5	2 808	6	2 808	6	2 875	6	2 875	6	0,7	1,1	3,4	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 026	4	2 026	4	1 804	4	1 804	4	1 953	4	1 953	4	1,1	1,5	-0,2	
Muut sijoitukset	8 888	17	8 888	17	8 702	20	8 705	20	8 827	18	8 827	18	4,4	-13,9	-2,0	
Hedgerahastosijoitukset	8 880	17	8 880	17	8 741	20	8 741	20	8 818	18	8 818	18	4,5	-12,7	-1,0	10,1
Hyödykesijoitukset	0	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0				
Muut sijoitukset	8	0	8	0	-38	0	-38	0	9	0	9	0				
Sijoitukset yhteensä	52 923	100	52 858	100	43 597	100	43 982	101	50 157	100	48 149	96	6,0	-10,0	2,8	9,0
Johdannaisten vaikutus			65	0			-385	-1			2 008	4				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	52 923	100	52 923	100	43 597	100	43 597	100	50 157	100	50 157	100				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 3,85.

Avoin valuuttapositio on 30,0 prosenttia sijoitusten markkina-arvosta.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Kokonaistulos



Tiivistelmä tunnusluvuista

	1-3/2021	1-3/2020	1-12/2020
Vakuutusmaksutulo, milj. €	1 285	1 286	4 931
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	2 996	-4 883	1 372
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	6,0	-10,0	2,8
	3/2021	3/2020	12/2020
Vastuuelka, milj.€	42 552	36 905	40 726
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	13 462	7 870	11 517
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,7	1,6	1,7
Eläkevarat, milj. € ²⁾	53 610	44 356	50 829
% vastuuelasta ²⁾	133,5	121,6	129,3
TYEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	21 942	20 434	21 142
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	817	786	807

¹⁾ Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

²⁾ STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuelka + vakavaraisuuspääoma.

³⁾ Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

Sijoitukset käyvin arvoin Finanssivalvonnan määräysten mukaan jaoteltuna

	3/2021		Perusjakauma 3/2020		12/2020		3/2021		Riskijakauma ⁸⁾ 3/2020		12/2020	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%
Korkosijoitukset yhteensä	12 858	24,3	12 874	29,5	12 279	24,5	12 687	24,0	13 164	30,2	11 410	22,7
Lainasaamiset ¹⁾	2 877	5,4	2 299	5,3	2 711	5,4	2 877	5,4	2 299	5,3	2 711	5,4
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	8 386	15,8	7 562	17,3	8 128	16,2	8 586	16,2	8 053	18,5	7 459	14,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	1 595	3,0	3 012	6,9	1 440	2,9	1 225	2,3	2 812	6,5	1 240	2,5
Osakesijoitukset yhteensä	26 301	49,7	17 410	39,9	24 222	48,3	26 406	49,9	17 501	40,1	23 083	46,0
Noteeratut osakkeet ³⁾	19 092	36,1	11 566	26,5	17 946	35,8	19 197	36,3	11 657	26,7	16 807	33,5
Pääomasijoitukset ⁴⁾	6 877	13,0	5 550	12,7	5 958	11,9	6 877	13,0	5 550	12,7	5 958	11,9
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	332	0,6	294	0,7	318	0,6	332	0,6	294	0,7	318	0,6
Kiinteistösijoitukset yhteensä	4 876	9,2	4 611	10,6	4 828	9,6	4 876	9,2	4 611	10,6	4 828	9,6
Suorat kiinteistösijoitukset	2 851	5,4	2 808	6,4	2 875	5,7	2 851	5,4	2 808	6,4	2 875	5,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 026	3,8	1 804	4,1	1 953	3,9	2 026	3,8	1 804	4,1	1 953	3,9
Muut sijoitukset	8 888	16,8	8 702	20,0	8 827	17,6	8 888	16,8	8 705	20,0	8 827	17,6
Hedgerahastot ⁶⁾	8 880	16,8	8 741	20,0	8 818	17,6	8 880	16,8	8 741	20,0	8 818	17,6
Hyödykerahastot	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	3	0,0	0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	8	0,0	-38	-0,1	9	0,0	8	0,0	-38	-0,1	9	0,0
Sijoitukset yhteensä	52 923	100,0	43 597	100,0	50 157	100,0	52 858	99,9	43 982	100,9	48 149	96,0
Johdannaisten vaikutus ⁹⁾							65	0,1	-385	-0,9	2 008	4,0
Sijoitukset yhteensä	52 923	100,0	43 597	100,0	50 157	100,0	52 923	100,0	43 597	100,0	50 157	100,0

Jvk-salkun modifioitu duraatio **3,9**

Taulukon alaviitteet:

- 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 kaikkentyyppiset hedgerahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- ⁷⁾ Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- ⁸⁾ Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti)
- ⁹⁾ Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- . Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaamaan.
- ¹⁰⁾ Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoituksen käyvin arvo yhteensä"-rivin loppusummaa.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina- arvo ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	milj. euroa	milj. euroa	31.3.2021 %	31.3.2020 %	31.12.2020 %
Korkosijoitukset yhteensä	-35	12 369	-0,3	-3,6	1,9
Lainasaamiset ¹⁾	27	2 768	1,0	0,9	0,5
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	-60	8 338	-0,7	-5,4	3,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	-2	1 263	-0,2	0,2	-1,0
Osakesijoitukset yhteensä	2 617	24 285	10,8	-14,6	5,9
Noteeratut osakkeet ³⁾	1 652	18 025	9,2	-21,1	5,2
Pääomasijoitukset ⁴⁾	949	5 940	16,0	5,6	7,8
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	17	319	5,2	1,6	8,6
Kiinteistösijoitukset	41	4 801	0,9	1,3	2,0
Suorat kiinteistösijoitukset	20	2 840	0,7	1,1	3,4
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	21	1 961	1,1	1,5	-0,2
Muut sijoitukset	383	8 672	4,4	-13,9	-2,0
Hedgerahastosijoitukset ⁶⁾	391	8 665	4,5	-12,7	-1,0
Hyödykesijoitukset	0	0			
Muut sijoitukset ⁷⁾	-8	7			
Sijoitukset yhteensä	3 006	50 126	6,0	-10,0	2,9
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-10	7			
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	2 996	50 133	6,0	-10,0	2,8

Taulukon alaviitteet:

- 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 mezzaninerahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
- 5) Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- 6) Sisältää kaikenlaiset hedgerahasto-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 ostojen/kulujen ja myyntien/tuottojen erotusta.
- 9) Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat