

Varman osavuosisraportti 1.1.–30.6.2018

Vertailuluvut suluissa ovat 30.6.2017 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli -186 (1 051) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten kuuden kuukauden tuotto oli 1,7 (4,7) %, sijoitusten markkina-arvo oli 46,4 (45,0) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli vahva 11 348 (11 234) miljoonaa euroa ja 1,8 (1,7) -kertainen vakavaraisuusrajaan verrattuna.

Taloudellinen toimintaympäristö

Suomen talous on saavuttamassa suhdannehuipun. Kasvun odotetaan vahvistuvan vielä loppuvuoden ajan, mutta tasaantuvan sitten. Epävarmuus ja arvaamattomuus kauppapolitiikassa kiristivät kuitenkin tunnelmia.

Globaalin taloudellisen toimeliaisuuden odotetaan jatkuvan vakaana. Kauppapoliittinen erimielisyys kiristi tilannetta kohti kauppasotaa, kun talousalueet asettivat toisilleen uhkauksia ja vastauhkauksia kaupan esteistä ja tulleista. Samaan aikaan keskuspankit kiristävät rahapolitiikkaansa. Inflaatiopaineet ovat vahvistuneet matalimmilta tasoiltaan, mikä helpottaa keskuspankkien tilannetta niiden normalisoidessa rahapolitiikkaansa poliittisten riskien ristipaineissa.

Yhdysvalloissa talouden kasvu on jatkunut vakaana, ja keskuspankki Fed on jatkanut rahapolitiikkansa normalisointia. Inflaatiopaineet ovat vahvistuneet, ja työllisyystilanne on vahva. Euroopassa talouden kasvu jatkui edelleen kohtuullisena. Jatkuvista kriiseistä ja kasvaneista riskeistä huolimatta suhteellisen positiivinen suhdannekuva on pitänyt pintansa Euroopassa, ja keskuspankki on ottanut edelleen askelia rahapolitiikan normalisoimiseksi ilmoittamalla lopettavansa velkapapereiden osto-ohjelman vuoden loppuun mennessä.

Suomen talouden suhdannenäkymät ovat edelleen valoisat, ja talouskasvun odotetaan kiihtyvän kuluvan vuoden aikana. Talouden kasvu on laajapohjaista ja vahvaa kaikilla kokonaiskysynnän alueilla. Yritysten luottamus talouteen ja tulevaisuuden odotukset ovat korkealla. Teollisuuden investointien odotetaan kuitenkin jäävän tänä vuonna edellisvuotta matalammalle tasolle. Työllisyys on parantunut, ja osaavan työvoiman saanti on alkanut luoda pullonkauloja yritysten tuotannon kasvulle. Talouden elpyminen on tukenut myös julkisen talouden tasapainottumista.

Työeläkejärjestelmä

Talouden selkeä vahvistuminen, pitkään jatkunut vahva kurssinousu ja erityisesti työllisyyden paraneminen kotimaassa tukevat työeläkejärjestelmän rahoituksen kestävyyttä. Vuoden 2017 alusta uudistuneen eläkelainsäädännön tavoitteena oli työurien pidentäminen. Pidemmällä tähtäimellä eläkkeiden turvaamisen tulevaisuuteen vaikuttavat ratkaisevasti myös demografiset muutokset ja muuttoliike.

Varma on kehittänyt työkykyjohtamisen ja työeläkekuntoutuksen palveluitaan, joilla tuetaan työurien pidentymistä, riittävää eläketurvan karttumista ja työeläkkeiden rahoituksen kestävyyttä.

Varman taloudellinen kehitys

Kokonaistulos käyvin arvo in kuudelta kuukaudelta oli -186 (1 051) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen selvästi tärkein osatekijä on sijoitustoiminnan tulos -200 (1 028) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvo in oli 779 (2 012) miljoonaa euroa. Vastuuvelalle hyvitetty korko oli 979 (984) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli -9 (7) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 24 (16) miljoonaa euroa.

Varman vakavaraisuus säilyi vuoden alun mukaisella vahvalla tasolla. Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli kesäkuun lopussa 11 348 (11 534 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja suhteessa vastuovelkaan 132,4 (133,5 vuoden alussa) %.

Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajaan verrattuna turvaavalla tasolla eli 1,8 (1,7) -kertainen.

Taloudellista kehitystä kuvaavat taulukot on esitetty tämän osavuosisiraportin liitteessä.

Vakuutustoiminta

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli kesäkuun lopussa 340 000 (342 000 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi–kesäkuussa 2 745 (2 617) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäättöksiä tehtiin kesäkuun loppuun mennessä 10 600, joka on 20 % viime vuoden vastaavaa aikaa vähemmän. Yhteensä eläkepäättöksiä annettiin tammi–kesäkuussa 24 700.

Varmaan siirtyi alkuvuonna 20 miljoonaa euroa lisää maksutuloa muista eläkeyhtiöistä. Asiakastyön ytimessä on työkykyjohtaminen, johon Varma kehittää jatkuvasti välineitä; viimeisimpänä uudet kyselytyökalut työkykyriskien varhaisempaan tunnistamiseen.

Varmassa oli kesäkuun lopussa vakuutettuna 550 000 (537 000 vuoden alussa) työntekijää ja yrittäjää.

Sijoitustoiminta

Varman tammi–kesäkuun sijoitustuotot palautuivat positiivisiksi. Sijoitukset tuottivat 1,7 (4,7) % ja sijoitusten arvo oli kesäkuun lopussa 46 359 (44 989) miljoonaa euroa. Tuottokehitys tuki Varman vahvaa vakavaraisuutta, joka säilyi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana vahvalla 132,4 (133,5 vuoden alussa) %:n tasolla. Sijoitusten viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli kesäkuun lopussa 6,2 % ja kymmenen vuoden 5,1 %. Vastaavat reaali-tuotot olivat 5,6 ja 3,9 %.

Alkuvuonna maailmantalouden kasvunäkymiä on korjattu hienoisesti varovaisemmiksi, lähinnä Euroopan ja kehittyvien talouksien odotettua heikompaan kehitykseen pohjautuen. Yhdysvaltain talous on sen sijaan jatkanut laaja-alaista kasvuaan elvyttävän finanssipolitiikan tukemana. Yritysten ja kotitalouksen suhteellisen vahvasta globaalista luottamuksesta huolimatta yritysten investointiaikeet saattavat kärsiä Yhdysvaltain hallinnon ajamista tuontitulleista, jotka ovat lisänneet epävarmuutta taloudellisesta toimintaympäristöstä niin Yhdysvalloissa kuin sen kauppakumppaneissakin. Poliittinen epävarmuus on lisääntynyt uudelleen myös euroalueella mm. Italian uuden hallituksen poliittikalinjausten ja Saksan hallituskriisin vuoksi.

Inflaatiopaineet ovat lisääntyneet hienoisesti mm. raaka-ainehintojen nopean nousun sekä parantuneen työllisyys-tilanteen seurauksena. Monissa kehittyvissä talouksissa inflaatiopaineiden lisääntyminen liittyy myös niiden valuuttojen heikentymiseen, johon keskuspankit ovat joutuneet reagoimaan ohjauskorkojen nostoilla. Kehittyneiden talouksien keskuspankit ovat puolestaan reagoineet maltilliseen inflaation kiihtymiseen varovaisella rahapolitiikan normalisoinnilla.

Maailmantalouden kasvun hienoinen hidastuminen ja poliittisen epävarmuuden lisääntyminen on heijastunut sijoitusmarkkinoille vähentyneenä riskinottohaluna. Vuoden alussa lisääntyneen markkinaturbulenssin jälkeen sijoittajat ovatkin pienentäneet allokaatioita korkeamman riskin omaisuusluokkiin, kuten osakkeisiin ja kehittyvien markkinoiden osake- ja korkosijoituksiin. Lisääntynyt epävarmuus on myös katkaissut pitkien valtionlainojen korkojen alkuvuonna käynnistyneen nousun siitä huolimatta, että Yhdysvaltain keskuspankki on jatkanut rahapolitiikkansa maltillista normalisointia. Italiassa valtionlainojen korot nousivat loppukevällä hyvin nopeasti maan hallituskriisiin vuoksi, mutta tilanne rauhoittui kesän edetessä.

Markkinoiden lisääntynyt heilunta on muistuttanut pitkän rauhallisen jakson jälkeen sijoitusten hajauttamisen tuomista hyödyistä. Hajautus eri omaisuusluokkiin ja erityisesti listaamattomiin sijoituskohteisiin on rajoittanut osake- ja korkomarkkinoiden heilahteluista koituvia riskejä. Varman sijoitusten allokaatiossa noteerattujen osakkeiden painoa laskettiin edelleen toisella vuosineljänneksellä.

Korkosijoitusten alkuvuoden tuotto painui negatiiviseksi -1,5 (2,9) %:iin. Heikkoa kehitystä selittivät erityisesti poliittisen epävarmuuden lisääntyminen ja talouskasvuodotusten maltillistuminen, jotka nostivat viime vuonna vahvasti tuottaneiden kehittyvien maiden lainojen ja yrityslainojen riskilisiä. Euroalueen valtionlainojen korkotasot ovat edelleenkin huomattavan matalia, vaikka poliittisen epävarmuuden lisääntyminen on nostanut erityisesti eteläisen Euroopan valtionlainojen korkoja. Euroalueen rahamarkkinakorot ovat pysyneet negatiivisina, ja Euroopan keskuspankin ensimmäiset koronnostot lykkääntyivät ensi vuoden jälkipuoliskolle.

Alkuvuonna lainasaamisten tuotto oli 1,6 (2,1) %, julkisyhteisöiden joukkovelkakirjojen -4,0 (2,9) %, muiden yhteisöjen joukkovelkakirjojen -1,0 (4,1) % ja muiden rahoitusmarkkinavälineiden 0,2 (-1,1) %.

Gloaalien osakemarkkinoiden tuotot ovat heilahdelleet alkuvuonna voimakkaasti. Tammikuun erittäin vahvaa kehitystä seurasi osakemarkkinoiden voimakas turbulenssi helmi-maaliskuussa, jonka jälkeen tuotot kääntyivät takaisin nousu-uralle. Toukokuussa markkinoiden riskinottohalut saivat uuden kolauksen, kun Italian hallituskriisi sekä kauppasotapelot painoivat erityisesti eurooppalaisia ja kehittyvien markkinoiden osakkeita. Koko alkuvuoden tuotto, 3,3 (7,0) %, oli kuitenkin selvästi positiivinen. Noteeratuista osakkeista vahvimmin tuottivat amerikkalaiset ja suomalaiset osakkeet.

Noteerattujen osakkeiden tuotto oli 2,6 (7,9) %, pääomasijoitusten 7,8 (3,6) % ja noteeraamattomien osakesijoitusten 1,2 (2,9) %.

Kiinteistösijoitusten tuotto oli 2,7 (2,5) %, ja erityisen hyvin tuottivat jälleen kiinteistösijoitusrahastot. Suorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 1,9 (1,9) % ja kiinteistösijoitusrahastojen 5,4 (4,5) %. Toimitilojen vuokralaiskysyntä Suomessa on pysytellyt hyvällä tasolla myös pääkaupunkiseudun ulkopuolella. Varma liittyi katsauskaudella Green Building Council Finlandiin, joka edistää rakennetun ympäristön kestävästä kehitystä.

Myös muiden sijoitusten tuotot säilyivät vuoden ensimmäisen neljänneksen jälkeen hyvällä tasolla, 2,4 (3,8) %, lähinnä hedgerahastojen vakaan kehityksen ansiosta. Hedgerahastot ovat hajauttaneet pidemmällä aikavälillä tehokkaasti osake- ja korkosijoitusten markkinaheilahteluista aiheutunutta riskiä, ja niiden tuotot kehittyivät vakaasti myös helmikuun markkinaturbulenssin aikaan. Hedgerahastojen tuotto katsauskaudella oli 3,4 (3,6) %.

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

Sijoitustoiminnassa korostuivat vahvan vakavaraisuusaseman turvaaminen, sijoitusten monipuolinen hajauttaminen ja vahva panostus riskienhallintaan. Riskienhallinnassa käytettiin johdannaisia suojaustarkoituksessa 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 1 526 (1 123) miljoonaa euroa.

Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 67 (71) miljoonaa euroa. Koko vuoden ennusteen mukaan Varma käyttää liikekuluihin 66 (75) % saaduista vakuutusmaksuihin sisällyvistä hoitokustannusosista. Kauden hoitokustannusylijäämä oli 24 (16) miljoonaa euroa. Hoitokustannusylijäämä käytetään kokonaisuudessaan asiakashyvityksiin.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla keskimäärin 533 (526 vuonna 2017). Kesäkuun lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 28 % eläkepalveluissa, 16 % vakuutuspalveluissa, 12 % asiakkaiden toiminnoissa, 13 % sijoitustoiminnoissa ja 31 % muissa toiminnoissa.

Yhtiön hallinto

Varman hallintoneuvosto järjestäytyi kokouksessaan 16.5.2018. Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa Kari Jordan ja varapuheenjohtajina jatkavat Saana Siekinen ja Satu Wrede.

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

Vastuullisuus

Yritysten vastuullisuuskäytäntöjä kansainvälisesti arvioiva EcoVadis on myöntänyt Varmalle kultatason tunnustuksen (CSR Rating Gold). Kesällä valmistuneessa riippumattomassa arvioinnissa Varma sijoittui 5 % parhaimmiston analysoitujen 45 000 yrityksen joukossa.

Sijoituksissa otettiin käyttöön vuonna 2017 julkistetun omistajaohjauspolitiikan mukainen yhtiökokousprosessi. Varma osallistui yhteensä 85 yhtiökokoukseen keväällä 2018.

Varman yritys vastuuhjelman keskeisiä toimenpiteitä kuluvaan vuonna ovat mm. yritys vastuuhjelman päivittäminen, vastuullisen asiakastyön edistäminen sekä vastuullisen sijoittamisen kehittäminen eri omaisuuslajeissa.

Riskienhallinta

Varman riskiasema ei muuttunut katsauskauden aikana merkittävästi.

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 sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Varman 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 huomioivaan allokointiin.

Tulevaisuuden näkymät

Vaikka odotukset talouden kehittymisestä ovat edelleen suhteellisen vakaat ja valoisat, on toimintaympäristö eläkesijoittajan näkökulmasta vaativa. Pitkään jatkunut talouskasvu sekä miltei yhtäjaksoinen varallisuusarvojen kohoaminen pääomamarkkinoilla patoavat odotuksia suhdannekäänteestä. Kiristyneiden geopolittisten jännitteiden ristipaineessa talouden kasvu on toistaiseksi pitänyt pintansa, mutta riskit taloudellisessa toimintaympäristössä ovat vahvistuneet. Jatkuva epävarmuus voi yritysten näkökulmasta heikentää investointihalukkuutta.

Pitkään jatkunut positiivinen taloussuhdanne ja varallisuusarvojen nousu pitävät eläkesijoittajan tietoisena riskeistä ja sijoitusten taitavan hajauttamisen hyödyistä. Varman vahva vakavaraisuus on tärkeä kilpailuetu yhtiölle eläkkeiden turvaamisessa vaativassa markkinatilanteessa. Lisäksi vahva vakavaraisuus yhdessä tehokkaan toiminnan avulla mahdollistavat Varman asiakkaille erinomaiset asiakashyvitykset.

Euroopassa ja maailmantaloudessa toimintaympäristöä leimaa yhä poliittinen epävarmuus, joka yhdessä mahdollisen protektionismin kasvun kanssa muodostaa edelleen riskin Suomen taloudelle.

Helsinki, 17.8.2018

Risto Murto
toimitusjohtaja

Tässä osavuosisraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on vastuullinen ja vakavarainen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla noin 890 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2017 Varman maksutulo oli 4,9 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 5,5 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli kesäkuun 2018 lopussa 46,4 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

www.varma.fi/vuosikertomus

Tase käyvin arvoin (emoyhtiö)

milj. €	6/2018	6/2017	12/2017
Vastaavaa			
Sijoitukset	46 359	44 989	45 409
Saamiset	275	317	747
Kalusto	4	5	5
	46 638	45 310	46 161
Vastattavaa			
Oma pääoma	126	121	124
Arvostuserot	9 186	9 302	9 147
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 037	1 812	2 265
Taseen ulkopuoliset velat	-1	-1	-1
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	11 348	11 234	11 534
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	81	61	162
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	1 010	625	769
Varsinainen vastuovelka	33 959	33 102	33 501
Yhteensä	34 970	33 728	34 270
Muut velat	240	288	195
	46 638	45 310	46 161

Tuloslaskelma käyvin arvoin (emoyhtiö)

milj. €	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Vakuutusmaksutulo	2 454	2 444	4 867
Maksetut korvaukset	-2 745	-2 617	-5 248
Vastuuelan muutos	-619	-728	-1 324
Sijoitustoiminnan nettotulos	798	2 030	3 373
Kokonaisliikekulut	-67	-71	-129
Muu tulos	0	0	-8
Verot	-7	-7	-7
Kokonaistulos ¹⁾	-186	1 051	1 524

¹⁾ Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden ja tasoitusmäärän muutosta

milj. €	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Vakuutusliikkeen tulos	-9	7	34
Sijoitustoiminnan tulos	-200	1 028	1 453
Hoitokustannustulos	24	16	45
Muu tulos	0	0	-8
Kokonaistulos	-186	1 051	1 524

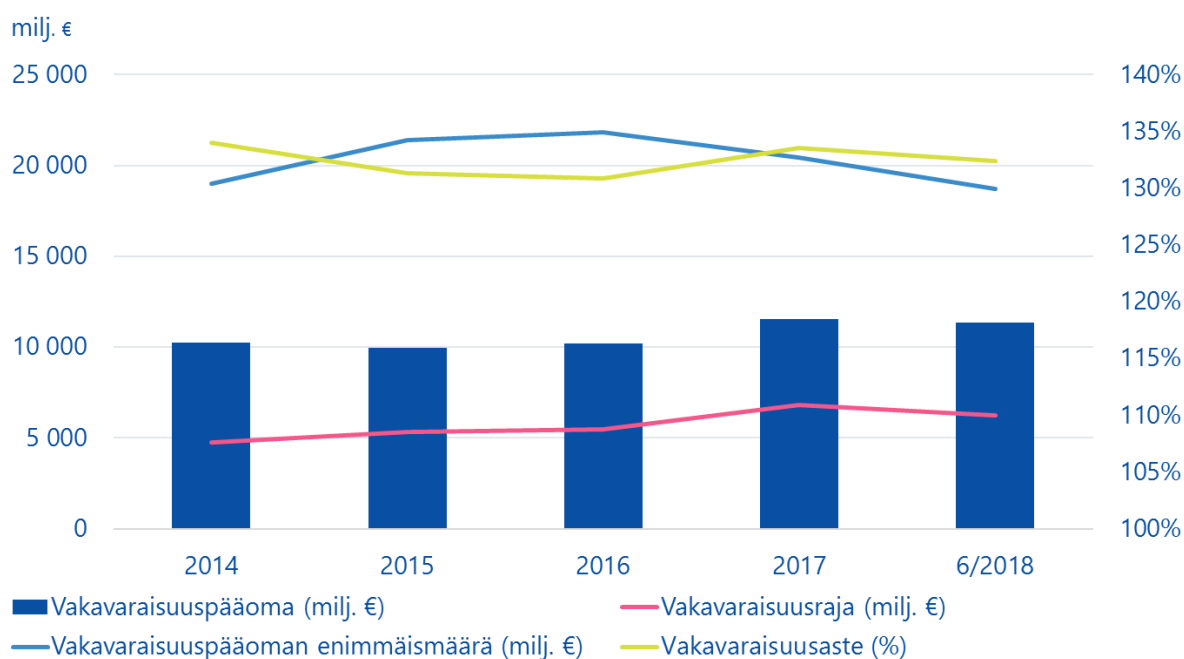
Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Vakavaraisuusraja, milj. €	6 242	6 559	6 820
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	18 726	19 677	20 459
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	11 348	11 234	11 534
Vakavaraisuusaste % ¹⁾	132,4	133,3	133,5
Vakavaraisuusasema ²⁾	1,8	1,7	1,7

¹⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 119:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvelkaan.

²⁾ Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

Vakavaraisuuden kehitys



Sijoitukset käyvin arvoin

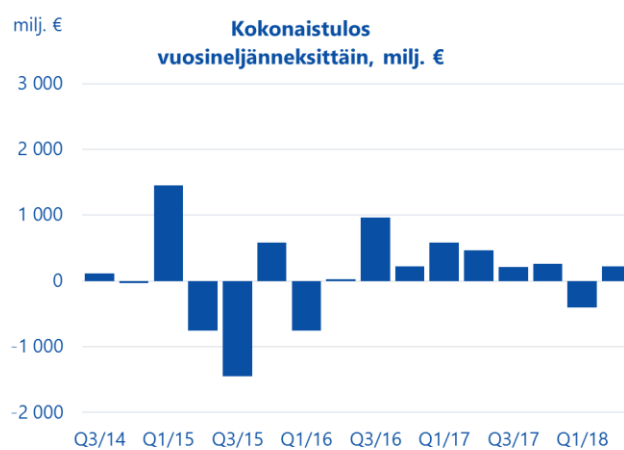
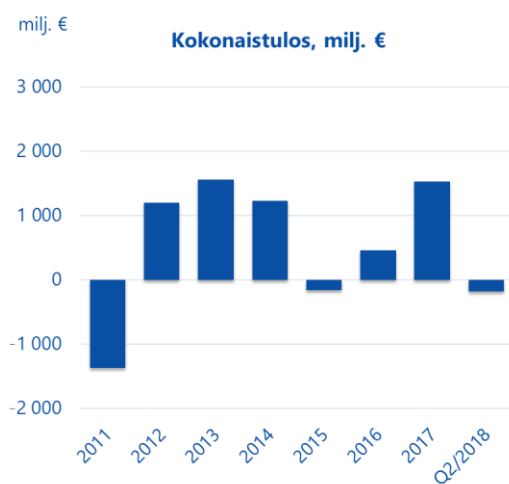
	6/2018				6/2017				12/2017				1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017	24 kk
	Markkina-arvo								Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-				
	Perusjakauma		Riskijakauma		Riskijakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	MWR	iteetti				
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	%					
Korkosijoitukset ¹⁾	14 348	31	10 563	23	9 454	21	12 579	28	-1,5	2,9	3,7					
Lainasaamiset	1 593	3	1 593	3	1 446	3	1 453	3	1,6	2,1	2,2					
Joukkovelkakirjalainat	10 876	23	9 037	19	12 872	29	10 510	23	-2,2	3,7	5,4	2,3				
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 228	9	2 483	5	5 419	12	4 285	9	-4,0	2,9	4,0					
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	6 648	14	6 554	14	7 454	17	6 224	14	-1,0	4,1	6,2					
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 879	4	-67	0	-4 864	-11	617	1	0,2	-1,1	-1,9					
Osakesijoitukset	19 742	43	19 848	43	17 506	39	20 687	46	3,3	7,0	11,4					
Noteeratut osakkeet	15 796	34	15 902	34	13 633	30	16 753	37	2,6	7,9	11,6	6,2				
Pääomasijoitukset	3 409	7	3 409	7	2 815	6	2 767	6	7,8	3,6	7,9					
Noteeraamattomat osakkeet	538	1	538	1	1 058	2	1 167	3	1,2	2,9	18,5					
Kiinteistösijoitukset	3 811	8	3 811	8	3 654	8	3 602	8	2,7	2,5	4,9					
Suorat kiinteistösijoitukset	2 804	6	2 804	6	2 839	6	2 797	6	1,9	1,9	2,9					
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1 007	2	1 007	2	816	2	805	2	5,4	4,5	12,0					
Muut sijoitukset	8 458	18	9 917	21	7 104	16	8 907	20	2,4	3,8	9,3					
Hedgerahastosijoitukset	8 488	18	8 488	18	6 259	14	7 886	17	3,4	3,6	8,5	1,4				
Hyödykesijoitukset	9	0	168	0	70	0	179	0								
Muut sijoitukset	-40	0	1 262	3	775	2	842	2								
Sijoitukset yhteensä	46 359	100	44 140	95	37 718	84	45 775	101	1,7	4,7	7,8	2,4				
Johdannaisten vaikutus			2 219	5	7 270	16	-365	-1								
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	46 359	100	46 359	100	44 989	100	45 409	100								

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 2,2

Avoim valuuttapositio on 24,5 % sijoitusten markkina-arvosta.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Kokonaistulos



Tiivistelmä tunnusluvuista

	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Vakuutusmaksutulo, milj. €	2 454	2 444	4 675
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	779	2 012	3 343
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	1,7	4,7	7,8
	6/2018	6/2017	12/2017
Vastuuelka, milj.€	37 087	35 601	36 696
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	11 348	11 234	11 534
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,8	1,7	1,7
Eläkevarat, milj. € ²⁾	46 380	45 004	45 948
% vastuuelasta ²⁾	132,4	133,3	133,5
TYEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	20 239	19 225	19 367
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	798	826	802

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 jaoteltuina

	Perusjakauma						Riskijakauma ⁸⁾					
	6/2018		6/2017		12/2017		6/2018		6/2017		12/2017	
	milj €	%	milj €	%	milj €	%	milj €	%	milj €	%	milj €	%
Korkosijoitukset yhteensä	14 348	30,9	17 927	39,8	13 481	29,7	10 563	22,8	9 454	21,0	12 579	27,7
Lainasaamiset ¹⁾	1 593	3,4	1 446	3,2	1 453	3,2	1 593	3,4	1 446	3,2	1 453	3,2
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	10 876	23,5	12 117	26,9	10 028	22,1	9 037	19,5	12 872	28,6	10 510	23,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ¹⁾²⁾	1 879	4,1	4 363	9,7	2 001	4,4	-67	-0,1	-4 864	-10,8	617	1,4
Osakesijoitukset yhteensä	19 742	42,6	17 190	38,2	20 427	45,0	19 848	42,8	17 506	38,9	20 687	45,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	15 796	34,1	13 316	29,6	16 492	36,3	15 902	34,3	13 633	30,3	16 753	36,9
Pääomasijoitukset ⁴⁾	3 409	7,4	2 815	6,3	2 767	6,1	3 409	7,4	2 815	6,3	2 767	6,1
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	538	1,2	1 058	2,4	1 167	2,6	538	1,2	1 058	2,4	1 167	2,6
Kiinteistösijoitukset yhteensä	3 811	8,2	3 654	8,1	3 602	7,9	3 811	8,2	3 654	8,1	3 602	7,9
Suorat kiinteistösijoitukset	2 804	6,0	2 839	6,3	2 797	6,2	2 804	6,0	2 839	6,3	2 797	6,2
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1 007	2,2	816	1,8	805	1,8	1 007	2,2	816	1,8	805	1,8
Muut sijoitukset	8 458	18,2	6 218	13,8	7 900	17,4	9 917	21,4	7 104	15,8	8 907	19,6
Hedgerahastot ⁶⁾	8 488	18,3	6 259	13,9	7 886	17,4	8 488	18,3	6 259	13,9	7 886	17,4
Hyödykerahastot	9	0,0	-19	0,0	11	0,0	168	0,4	70	0,2	179	0,4
Muut sijoitukset ⁷⁾	-40	-0,1	-22	0,0	3	0,0	1 262	2,7	775	1,7	842	1,9
Sijoitukset yhteensä	46 359	100,0	44 989	100,0	45 409	100,0	44 140	95,2	37 718	83,8	45 775	100,8
Johdannaisten vaikutus ⁸⁾							2 219	4,8	7 270	16,2	-365	-0,8
Sijoitukset yhteensä	46 359	100,0	44 989	100,0	45 409	100,0	46 359	100,0	44 989	100,0	45 409	100,0

Jvk-salkun modifioitu duraatio

2,2

¹⁾ Sisältää kertyneet korot

²⁾ Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

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

⁴⁾ Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot 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⁾ 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 perusjakaumaan.

¹⁰⁾ Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoituksen käyvin arvoin yhteensä"-rivin loppusummaa.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotto markkina-arvo ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾		Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
		30.6.2018		30.6.2017	31.12.2017	
		milj. euroa	milj. euroa	%	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	-201	13 123	-1,5	2,9	3,7	
Lainasaamiset ¹⁾	25	1 527	1,6	2,1	2,2	
Joukkovelkakirjalainat ¹⁾	-229	10 272	-2,2	3,7	5,4	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	2	1 324	0,2	-1,1	-1,9	
Osakesijoitukset yhteensä	708	21 264	3,3	7,0	11,4	
Noteeratut osakkeet ³⁾	454	17 293	2,6	7,9	11,6	
Pääomasijoitukset ⁴⁾	244	3 140	7,8	3,6	7,9	
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	10	831	1,2	2,9	18,5	
Kiinteistösijoitukset	100	3 640	2,7	2,5	4,9	
Suorat kiinteistösijoitukset	54	2 780	1,9	1,9	2,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	46	860	5,4	4,5	12,0	
Muut sijoitukset	192	7 857	2,4	3,8	9,3	
Hedgerahastosijoitukset ⁶⁾	264	7 834	3,4	3,6	8,5	
Hyödykesijoitukset	10	11				
Muut sijoitukset ⁷⁾	-82	11				
Sijoitukset yhteensä	798	45 884	1,7	4,7	7,8	
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-19	9				
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	779	45 893	1,7	4,7	7,8	

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 intrastruktuurisijoitukset

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