

Varmas delårsrapport 1.1 – 31.3.2020

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 31.3.2019, om inget annat anges.

- Totalresultatet uppgick till -3 763 (998) miljoner euro.
- Placeringarnas avkastning under tre månader var -10,0 (5,1) procent och placeringarnas marknadsvärde uppgick till 43,6 (48,7 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 7 870 (11 646 vid årets början) miljoner euro, 1,6 (1,8 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

Coronapandemins effekter på Varmas verksamhet

Under det första kvartalet försattes hela världen i en exceptionell situation, då coronabrottet utvecklades till en pandemi. Situationen har orsakat betydande och långtgående förändringar i Varmas verksamhetsmiljö. För närvarande är den ekonomiska aktiviteten exceptionellt låg och både efterfrågan och utbud har minskat radikalt, särskilt i servicebranscherna. Varmas placeringsverksamhet utsattes för kraftiga marknadsfluktuationer och tilltagande osäkerhet. Varmas solvens låg kvar på en god nivå tack vare aktiv portföljhantering och bolagets starka solvensställning i början av året.

Varma följer myndigheternas anvisningar i all sin verksamhet. Efter att sammankomstsförbuden infördes har samtliga kundevenemang genomförts på webben eller ställts in. Varmas kontor är stängda och medarbetarna arbetar hemifrån för att säkerställa fortsatt kundservice och verksamhetens kontinuitet trots undantagsförhållandena. Varmas rutiner för distansarbete har fungerat väl under krisen och verkställandet av pensionskyddet har fortsatt utan avbrott.

Arbetspensionssystemet har varit föremål för betydande anpassningsåtgärder under undantagstillståndet för att trygga och upprätthålla företagets verksamhetsförutsättningar. Varma har förlängt arbetspensionsavgifternas betalningstider i sina system samt förberett sig på en betydande tillväxt i antalet ArPL-återlån samt på en tillfällig sänkning av arbetspensionsavgifterna från och med maj. Varma har även stöttat sina hotell- och restaurangkunder med hyreslättnader. Hyresgästerna i Varmas lokaler har erbjudits två hyresfria månader och vi har även förhandlat om andra undantagslösningar med enskilda hyresgäster.

Det ekonomiska läget

Den ekonomiska tillväxten stannade av totalt under årets första kvartal och det finns ingen säkerhet kring hur länge krisen kommer att pågå eller hur kraftig återhämtningen kommer att bli. Världshandeln har minskat betydligt inom alla ekonomiska områden. Åtgärderna för att bromsa coronapandemin får omfattande och långtgående negativa konsekvenser för den ekonomiska utvecklingen. De snabba stängningsåtgärderna har fått efterfrågan på tjänster att kollapsa. Effekterna är djupgående och långvariga, särskilt för branscher och företag som har komplexa globala värdekedjor.

Likviditeten blev ansträngd på marknaderna. Situationen har lugnat sig tack vare centralbankernas aktiva åtgärder för att stabilisera finansieringssystemet och säkra tillgången till finansiering. Finansieringen kan liknas vid ekonomins blodomlopp – om den stannar och likviditeten torkar upp skulle det resultera i omfattande och

svårhanterbara problem. Banksystemen är betydligt mer stabila nu än före finanskrisen och man har tagit lärdom av krisen: stödåtgärderna har varit tillräckligt omfattande och snabba.

I USA har sysselsättningen rasat och de ekonomiska stimulanspaketerna leder till ökad skuldsättning. Eftersom USA även fortsättningsvis är en motor för den globala ekonomin är coronavirusets explosiva spridning i USA oroande med tanke på återhämtningen. Den ekonomiska dynamiken i USA är vanligen stark så fort ekonomin kommer tillbaka på tillväxtbanan och beslutsfattandet i kriser är raskt.

I Kina har man fått den första epidemivågen under kontroll och börjat lätta på begränsningarna. Den kinesiska produktionen är fast sammanknuten med värdekedjorna runt om i världen.

I Europa har en gemensam krishantering och samordning av penningpolitiken visat sig vara problematisk och de traditionella skiljelinjerna kring det gemensamma ansvaret är djupa. Pandemin har redan nu fått mycket allvarliga konsekvenser i länder som Italien, som hade en sårbar ekonomi redan före krisen. Även Tyskland som är den europeiska ekonomins motor hade vissa svårigheter före krisen. Nu har även Tyskland börjat införa stimulansåtgärder.

Enligt Finansministeriets prognoser kommer Finlands ekonomi att minska med 5,5 procent i år, förutsatt att begränsningarna pågår i tre månader. Om epidemin och begränsningarna för att förhindra dess spridning blir långvariga kommer Finlands ekonomi att krascha. Både tillväxten inom landet och exporterna minskar. I Finland har det plötsliga efterfrågefallat påverkat servicesektorn allra mest. Även den kraftigt minskade globala efterfrågan märks redan nu inom industrin. Fler företag än någonsin har permitterat sina anställda.

Vilka konsekvenserna för den ekonomiska nedgången blir beror i hög grad på hur långvarig uppbromsningen blir och även på hur väl man lyckas hantera situationen. Coronakrisens effekter är kraftiga och motarbetandet av dem har redan nu krävt betydande offentliga satsningar, och mer kommer att krävas. De strukturella problemen sätter Finlands offentliga ekonomi på prov, då ökande åldersrelaterade utgifter och en svagare ekonomisk tillväxtpotential resulterar i ett allt större hållbarhetsunderskott. Skuldsättning är det enda alternativet i denna kris, men för att hantera situationen efter den akuta krisen behövs lösningar som främjar strukturell ekonomisk tillväxt, sysselsättning och effektivitet i den offentliga sektorn.

Arbetspensionssystemet

Arbetspensionsbolagens uppgift är att trygga pensionerna. Förmånsbaserad pension och ett starkt arbetspensionssystem har en stabiliserande effekt på ekonomin även i kristider. Arbetspensionssystemet har varit föremål för ett flertal tillfälliga undantagsåtgärder. Målet är att trygga företagens verksamhetsförutsättningar och bygga en stark grund för ekonomisk återhämtning och därigenom en positiv utveckling för lönesumman som betalningen av arbetspensionerna bygger på efter krisen. Samtidigt har man förberett sig inför eventuella kraftiga kursrörelser på kapitalmarknaderna.

Arbetsgivarnas andel av arbetspensionsavgiften sänks med 2,6 procentenheter 1.5–31.12.2020. Sänkningen kommer att kompenseras i sin helhet genom att höja arbetsgivarnas avgiftsandel åren 2022–2025. Arbetspensionsbolagen kommer inte att betala ut kundåterbäringar under den tid som avgiftsnedsättningen är i kraft.

Förutom den tillfälliga sänkningen av arbetsgivarnas avgiftsandel har betalningstiderna för ArPL- och FöPL-avgifterna förlängts. För den förlängda betalningstiden under undantagsförhållandena uppbärs enbart en försäkringsavgiftsränta på 2 procent.

I mitten av mars gjorde Finansinspektionen i enlighet med lagen en anmälan till social- och hälsovårdsministeriet om exceptionella omständigheter på finansmarknaden. Enligt Finansinspektionens bedömning fanns det risk för att arbetspensionsanstaltens solvens skulle försämrades på grund av kaoset på marknaden. Social- och hälsovårdsministeriets uppgift efter Finansinspektionens anmälan är att efter eget övervägande vidta lagstiftnings- eller övriga åtgärder.

Avsättningskoefficienten för pensionsansvaren sänks till noll från och med 1.4.2020, vilket innebär att avsättningar inte kommer att göras till fonderna. Detta kommer att stärka arbetspensionsbolagens solvens i det tuffa marknadsläget.

Varmas ekonomiska situation och solvensställning är stabil. Solvensen skyddar bolaget och ger oss spelrum att besluta om placeringstillgångarnas allokering i det exceptionellt svåra marknadsläget.

Varmas ekonomiska utveckling

Totalresultatet för tre månader enligt verkligt värde uppgick till -3 763 (998) miljoner euro. Den klart största påverkan på totalresultatet härrörde från placeringsverksamhetens resultat, som var -3 770 (977) miljoner euro. Placeringsintäkterna till verkligt värde utgjorde -4 883 (2 230) miljoner euro. Avkastningskravet på ansvarsskulden var 1 113 (-1 253) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 0 (9) miljoner euro och omkostnadsresultatet 7 (11) miljoner euro.

Varmas solvens försämrades i början av räkenskapsperioden, men solvensställningen förblev god. I slutet av mars uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placeringsverksamheten och försäkringsrisker till 7 870 miljoner euro (11 646 vid årets början) och pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden till 121,6 procent (130,8 vid årets början).

Solvenskapitalet låg på en betryggande nivå, 1,6 (1,8 i början av året) gånger högre än solvensgränsen.

Försäkringsverksamheten

Varmas premieinkomst under januari–mars var 1 286 (1 322) miljoner euro. Den tillfälliga sänkningen av avgifterna och det försämrade sysselsättningsläget kommer att påverka premieinkomsten för resten av året.

I slutet av mars hade Varma 343 000 pensionstagare (344 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–mars uppgick till 1 453 (1 420) miljoner euro. Antalet ålderspensionsansökningar minskade under rapporteringsperioden med 12 procent jämfört med det första kvartalet 2019.

Antalet nya pensionsbeslut före utgången av mars var 6 005, det vill säga 4 procent färre än under motsvarande period föregående år. Sammanlagt fattades 14 728 pensionsbeslut under perioden januari–mars. Den partiella förtida ålderspensionen som infördes i början av 2017 är fortfarande populär – Varma fattade 713 beslut om den under det första kvartalet.

I slutet av mars uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 533 000 (542 000 vid årets början) personer. Varma stod sig väl i överföringsomgången i början av året, enligt ansökningsuppgifterna innebär de kommande ArPL-överföringarna årliga premieinkomster på 18 miljoner euro.

Placeringsverksamheten

Varmas placeringsavkastning utvecklades svagt under första kvartalet 2020, då coronaviruset spreds från Kina och orsakade en global pandemi som fick världsekonomin att tvärnita. Stränga åtgärder för att stoppa smittspridningen i flera länder återspeglades negativt på den ekonomiska tillväxten och särskilt på arbetskraftsintensiva tjänster. För att motverka konjunkturedgången inleddes kraftiga penning- och finanspolitiska stimulansåtgärder, men hur effektiva de blir får vi se först när ekonomierna åter öppnas upp. Säljtrycket på marknaden lättade något i slutet av mars, men ekonomins och företagens utsikter är exceptionellt oklara eftersom man ännu inte vet hur länge begränsningarna kommer att pågå. Avkastningen på Varmas placeringar uppgick till -10,0 (5,1) procent och deras värde i slutet av mars till 43 597 (45 796) miljoner euro. Varmas solvensgrad minskade under det första kvartalet till 121,6 (130,8 vid årets början) procent.

Den globala ekonomiska tillväxten lamslogs då länder världen över införde kraftiga begränsningar för att bromsa coronavirusets spridning. Det första raset för den ekonomiska aktiviteten ägde rum i Kina. I övriga delar av Asien var begränsningarna inte riktigt lika kraftiga, men trots det avmattades den ekonomiska tillväxten betydligt. Det första landet i Europa som drabbades i stor skala av coronaviruset var Italien, varifrån sjukdomen snabbt spreds till andra länder. De flesta europeiska länder begränsade rörelsefriheten avsevärt, vilket var ett hårt slag mot den ekonomiska aktiviteten i särskilt service- och transportbranschen. USA följde Europas exempel efter en viss fördröjning, men de långsamma reaktionerna ökade sannolikt risken för en storskalig smittspridning. I slutet av det första kvartalet hade merparten av G7-länderna infört strikta begränsningsåtgärder. Detta fick den ekonomiska tillväxten och företagens kassaflöden att stanna av och den globala arbetslösheten att skjuta i höjden.

Farhågorna om en allt djupare recession påverkade även finansmarknaden. Bristen på likviditet och snabbt sinande kassaflöden begränsade tillgången till och höjde priset på finansiering för företag och stater. Centralbankerna reagerade ytterst snabbt på situationen, men trots det var marknadsfunktionen begränsad och särskilt dollarlikviditeten utgjorde ett globalt problem. Centralbankerna reagerade genom att sänka styrräntorna, starta och utöka köpprogram samt genom att utnyttja ränteswappar för att säkerställa tillräcklig likviditet för bankerna och centralbankerna. Samtidigt införde de tillfälliga lättnader i bankernas solvensregler och började köpa företagsobligationer med stark kreditvärdighet. Coronakrisen utgjorde dock i första hand en utbudschock som är svår att påverka genom traditionell penningpolitik och därför var centralbankernas huvudsakliga mål att rädda marknaderna och företagen från en plötslig kreditrecession.

Till skillnad från finanskrisen ligger det största ansvaret för stimulansåtgärderna under coronakrisen på finanspolitiken. Så här många omfattande stimulansprogram runt om i världen för att stötta företag och hushåll har sannolikt aldrig tidigare pågått samtidigt. Detta har skett trots att fungerande global samordning mellan länderna saknas och få åtgärder vidtagits gemensamt inom EU jämfört med de enskilda länderna. De mest betydande stimulansåtgärderna för den globala ekonomin inleddes i USA, där man beslutat om ett stimulanspaket som till storleken motsvarar närmare 10 procent av landets BNP. Även Tyskland, Frankrike och Storbritannien har meddelat om omfattande åtgärder. I Finland har den offentliga sektorn stött företagen, hushållen och finansmarknaden via olika kanaler för att hjälpa dem att klara krisen, men den övergripande strategin för att komma ut ur krisen är fortfarande under planering.

För den globala aktiemarknaden har 2020 varit fyllt av utmaningar. Året inleddes starkt, men tillväxten stannade upp i slutet av februari då tecken på coronavirusets spridning utanför Kina började dyka upp. I mars ökade säljtrycket för aktier och turbulensen spreds snabbt även till penning-, obligations- och valutamarknaden. De viktigaste aktieindexen tappade uppemot en tredjedel av värdet på bara några veckor, men började därefter återhämta sig tack vare de massiva stimulanspaketen. Räntorna på de långa statsobligationerna sjönk i början av året, men började åter stiga redan under den värsta turbulensen i mars allteftersom likviditeten började minska.

Även risktilläggen på företagslånemarknaden ökade exceptionellt snabbt till följd av ökad oro för betalningsstörningar och då placeringarna började avvyrta sina skuldfinansierade riskfyllda placeringar. Svaga signaler om att situationen börjat lugna sig kom efter att centralbankerna meddelat om historiskt omfattande åtgärder för att trygga likviditeten och stötta både företags- och statslånemarknaden. Förtroendet är dock fortfarande skört.

De noterade aktierna och hedgefonderna stod för de största förlusterna under det första kvartalet. Även avkastningen på ränteplaceringar blev negativ, särskilt på grund av värdeminskning på företagsobligationer med lägre kreditvärdighet. Kapitalplaceringarna samt infrastrukturaktierna och de onoterade aktierna gav en positiv avkastning, men det avspeglar främst utvecklingen under fjolårets sista kvartal. Varma avstod i början av året från faktorplaceringar. Dollarkursen fluktuerade kraftigt i början av året men stärktes något före det första kvartalets slut. I slutet av mars var den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringar under fem år 2,0 procent och under 10 år 4,3 procent. Den motsvarande reella avkastningen var 1,3 respektive 3,0 procent.

Avkastningen på ränteplaceringar under det första kvartalet var -3,6 (1,9) procent. Den svaga utvecklingen berodde på kraftigt ökade risktillägg som förutom företagsobligationerna även påverkade statsobligationerna på tillväxtmarknaderna och i Sydeuropa. Utvecklingen var svag över hela linjen, även om lånen med låg kreditvärdighet drabbades mest av turbulensen. En bidragande orsak var sänkta råvaru- och oljepriser, vilket slog särskilt hårt mot amerikanska företagsobligationer med lägre kreditvärdighet. Centralbankernas krishanteringsåtgärder för att återställa marknadernas funktionsförmåga stabiliserade räntemarknaderna i slutet av mars och bidrog till att sänka risktilläggen från den exceptionellt höga nivån. Den amerikanska centralbanken sänkte sin styrränta till noll medan Europeiska centralbanken höll kvar sin depositionsränta på -0,5 procent. Varmas avkastning på lånefordringar var 0,9 (1,1), statsobligationer -0,6 (1,1), företagsobligationer -8,3 (2,8) och på övriga penningmarknadsinstrument 0,2 (1,2) procent.

Efter en långvarig uppgång vände de globala aktiemarknaderna brant nedåt och tappade ungefär en femtedel av sitt värde räknat i euro under det första kvartalet. Den amerikanska aktiemarknaden såg en starkare utveckling än i Europa och Finland, delvis på grund av en stärkt dollar. Marknaderna började återhämta sig sista veckan i mars tack vare de massiva globala stimulansåtgärderna, men tillväxtraset kommer ändå att innebära ett exceptionellt hårt slag mot företagets resultat. Totalt uppgick avkastningen på de noterade aktierna till -21,1 (13,1) procent. Däremot gav infrastrukturaktierna och de onoterade aktierna en avkastning på 5,6 (1,0) respektive 1,6 (-1,8) procent. Priserna på dessa aktier uppdateras dock i regel med en fördröjning på ett kvartal, och därmed återspeglar den nu rapporterade positionen situationen vid utgången av 2019.

Fastighetsplaceringarna gav en avkastning på 1,3 (0,7) procent. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 1,1 (0,9) procent och fastighetsfonderna 1,5 (0,1) procent. Varma köpte en andel av OP Andelslagets fastighet i Vallgård och meddelade om sitt mål att halvera bostadsportföljens koldioxidutsläpp före år 2023. Varma tecknade under första kvartalet hyresavtal med bland andra Pensionsskyddscentralen i kontorscampuset i Fiskehamnen samt med Consti i Sockenbacka. Coronaepidemin började i mars försämra särskilt hotell- och restaurangbranschens verksamhetsförutsättningar kraftigt och Varma meddelade om olika åtgärder för att stötta sina hyresgäster i den tuffa situationen. Åtgärderna kommer att påverka årets hyresintäkter för Varmas affärslokaler och hotellfastigheter negativt.

Avkastningen på övriga placeringar minskade och uppgick till -13,9 (1,9) procent. Avkastningen på hedgefonder sjönk till -12,7 (2,0) procent och särskilt strategier inriktade på marknaden för värdepapperiserade bostadslån och företags kreditrisker drabbades av marknadsturbulensen.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med placeringspolicyn har en del av portföljen skyddats mot valutakursrisken. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna.

Inom placeringsverksamheten låg fokus på att trygga en stark solvens och likviditet, mångsidig spridning av placeringar och en stark satsning på riskhantering. I riskhanteringen användes derivat i säkringssyfte och för att reglera risknivån i portföljen.

Marknadsrisken för placeringar utgör den största risken för bolagets resultat och solvens. Aktier står för den klart största andelen av placeringarnas marknadsrisk. VaR-talet, som anger den totala risken i Varmas placeringar, var 3 807 (1 814) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapportperioden till 33 (35) miljoner euro. Avgiftsdelen som är avsedd att täcka Varmas driftskostnader minskades med 7 procent år 2020, vilket kommer att sänka omkostnadseffektiviteten. Dessutom uppskattas den minskade ekonomiska aktiviteten till följd av coronapandemin att minska den försäkrade lönesumman för hela året och därmed även omkostnadsresultatet. Omkostnadsöverskottet för perioden var 7 (11) miljoner euro.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 537 (537 år 2019) personer under det första kvartalet. I slutet av mars arbetade 18 procent av Varmas anställda med pensionstjänster, 17 procent med försäkringstjänster, 10 procent med kundservice, 14 procent med hantering av risken för arbetsoförmåga, 13 procent inom placeringsfunktionen och 28 procent inom övriga funktioner.

Bolagets förvaltning

Varmas ordinarie bolagsstämma hölls 19.3.2020 och myndigheternas anvisningar om sammankomster beaktades. Bolagsstämman valde fem nya ledamöter till förvaltningsrådet. Till nya ledamöter valdes Anu Ahokas, Marko Hovinmäki, Ilkka Kaukoranta, Teo Ottola och Perttu Puro. Bolagsstämman fastställde bokslutet och beviljade ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsperioden 2019.

Som ledamöter i förvaltningsrådet fortsätter Christoph Vitzthum (ordförande), Petri Vanhala (vice ordförande), Satu Wrede (vice ordförande), Juri Aaltonen, Kari Ahola, Eero Broman, Petri Castrén, Jukka Erlund, Lasse Heinonen, Olavi Huhtala, Mika Joukio, Jukka Jäämaa, Risto Kalliorinne, Kari Kauniskangas, Mari Keturi, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Timo Koskinen, Pekka Kuusniemi, Päivi Leiwo, Olli Luukkainen, Johanna Moisio, Jari Suominen, Leena Vainiomäki, Jorma Vehviläinen, Anssi Vuorio och Sauli Väntti.

Bolagsstämman valde revisionsföretaget Ernst & Young Oy till bolagets revisor för räkenskapsperioden 2020, med CGR Antti Suominen som huvudansvarig revisor.

Varmas styrelse har från början av 2020 bestått av Jari Paasikivi (ordförande), Antti Palola (vice ordförande), Kai Telanne (vice ordförande), Riku Aalto, Eila Annala, Rolf Jansson, Ari Kaperi, Jyri Luomakoski, Petri Niemisvirta, Pekka Piispanen, Saana Siekkinen och Mari Walls samt ersättarna Ilkka Oksala, Risto Penttinen och Timo Saranpää.

Varma har på sin webbplats publicerat en uppdaterad bolagsstyrningsrapport som grundar sig på rekommendationerna i den finska koden för bolagsstyrning. Varje kvartal publicerar Varma en delårsrapport i syfte att göra bolagets offentliga ekonomiska rapportering transparent och förenlig med bästa praxis.

Företagsansvar

I februari publicerade Varma sin års- och företagsansvarsrapport enligt kraven i Global Reporting Initiative (GRI). Rapporten inkluderar även en utredning över risker och möjligheter förknippade med klimatförändringarna i enlighet med rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

Energibesparingar är en del av Varmas klimatmålsättningar. Varmas mål är göra fastigheternas uppvärmning utsläppsfri före 2030 och elen före 2025. I januari meddelade Varma att bolaget kommer att börja använda värmepumpar för uppvärmning i en stor del av sina bostäder. Värmepumpar och solpaneler installeras i 36 bostadshus, vilket kommer att minska utsläppen för Varmas hela bostadsbestånd med uppskattningsvis hälften jämfört med nuläget före år 2023. I vissa bostadshus kommer jordvärme att helt och hållet ersätta fjärrvärmerna.

Varmas fokusområden inom företagsansvar är kampen mot klimatförändringarna, främjande av arbetsförmåga och arbetslivskvalitet, etisk affärsverksamhet, öppen kommunikation samt ansvar för bolagets anställda.

Riskhantering

Förändringarna i världsekonomin innebar även en förändrad riskposition för Varma under rapporteringsperioden.

De väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Ur ekonomiskt hänseende är placeringsriskerna mest betydande. Placeringarnas risknivå justerades kraftigt under rapporteringsperioden som svar på marknadsförändringarna. Åtgärderna dämpade marknadsförändringarnas effekter avsevärt. Varmas solvens ligger på en betryggande nivå.

Inom pensionsförsäkringsverksamheten hänför sig riskerna till handläggningen av pensioner och försäkringar samt funktionssäkerheten hos de branschgemensamma systemen. Där har verksamheten under undantagsförhållandena löpt väl och risknivån har förblivit låg.

Styrelsen har fastställt principerna för bolagets interna kontroll och riskhanteringssystem. Noterna till Varmas bokslut inkluderar en närmare beskrivning av försäkringsrisker, placeringsrisker, operativa risker och övriga risker, samt deras hanteringsmetoder och vissa kvantitativa uppgifter.

Varmas styrelse fastställer i sin placeringsplan bland annat de allmänna betryggande målsättningarna för placeringarna, målen för placeringarnas spridning och likviditet samt principerna för valutarörelsen. Placeringsportföljens spridning bygger på allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer.

Framtidsutsikter

De ekonomiska utsikterna och kapitalmarknadernas utsikter är mycket osäkra. Avgörande för den framtida utvecklingen är hur långvarig epidemin och undantagsåtgärderna som fått ekonomin att stanna upp blir samt hur de påverkar finanssystemets stabilitet.

I Finland och i många andra länder har man strävat efter att ta en ekonomisk timeout och frysa läget medan undantagsåtgärderna är i kraft. Målet är att förhindra en våg av konkurser och massarbetslöshet och på så sätt säkerställa att tillväxten snabbt kan komma igång igen när man börjar släppa på undantagsåtgärderna. Men en snabb ekonomisk återhämtning är ingen självklarhet. Ju längre avbrottet pågår, desto mer osannolikt blir det. Återhämtningen efter krisen blir enklare om vi klarar situationen så att tillgången till finansiering kvarstår på en nivå som kan stödja den ekonomiska aktiviteten.

Osäkerheten avspeglas som nervositet på kapitalmarknaden. Häftiga förändringar i värderingsnivåerna är fortfarande möjliga. Finlands lagstadgade pensionssystem har än så länge motstått chocken och pensionerna är tryggade. Undantagsåtgärderna kommer dock att innebära en pressad likviditet för arbetspensionsbolagen.

Varma fortsätter sitt arbete för ett effektivt pensionssystem även under undantagstillståndet.

Helsingfors 29.4.2020

Risto Murto
verkställande direktör

Denna delårsrapport anger de oreviderade siffrorna för moderbolaget.

Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma är en ansvarstagande och solvent placerare. Bolaget sköter arbetspensionsskyddet för cirka 900 000 personer inom den privata sektorn. År 2019 uppgick Varmas premieinkomst till 5,3 miljarder euro och pensioner utbetalades för 5,9 miljarder euro. Värdet på Varmas placeringar var 43,6 miljarder euro i slutet av mars 2020.

MER INFORMATION:

Pekka Pajamo, ekonomidirektör, tfn 010 244 3158 eller 040 532 2009

Katri Viippola, direktör, HR, kommunikation och samhällsansvar, tfn 010 244 7191 eller 0400 129 500

BILAGA: Tabeller

www.varma.fi

www.varma.fi/sv/arsredovisning

Sammandrag av nyckeltalen

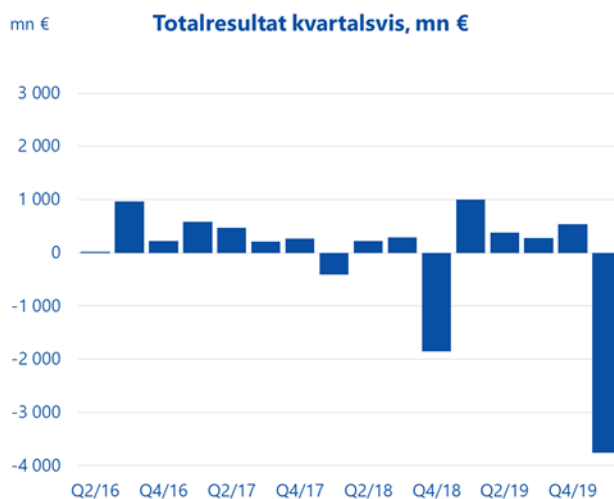
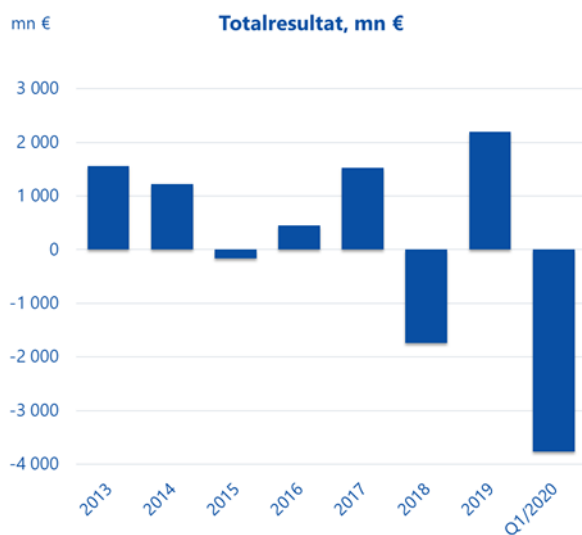
	1-3/2020	1-3/2019	1-12/2019
Premieinkomst, mn €	1 286	1 322	5 286
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	-4 883	2 230	5 241
Nettoavkastning på investerat kapital, %	-10,0	5,1	12,0
	3/2020	3/2019	12/2019
Ansvarsskuld, mn €	36 905	37 547	38 608
Solvenskapital, mn € ¹⁾	7 870	10 616	11 646
i förhållande till solvensgränsen	1,6	1,7	1,8
Pensionsmedel, mn € ²⁾	44 356	46 740	49 445
% av ansvarsskulden ²⁾	121,6	129,4	130,8
ArPL-lönesumma, mn € ³⁾	20 434	21 149	21 084
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € ³⁾	786	798	812

¹⁾ Beräknat enligt de bestämmelser som gällt vid respektive tidpunkt (samma princip gäller även de övriga nyckeltalen för solvensen).

²⁾ Ansvarsskuld enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008) + solvenskapital.

³⁾ Uppskattning av hela årets löne- och arbetsinkomstsumma för de försäkrade.

Totalresultat



Balansräkning enligt verkligt värde, moderbolaget

mn €	3/2020	3/2019	12/2019
Aktiva			
Placeringar	43 597	45 796	48 709
Fordringar	1 224	1 224	1 161
Inventarier	4	4	4
	44 825	47 025	49 873
Passiva			
Eget kapital	125	131	136
Värderingsdifferenser	7 346	9 081	10 721
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	400	1 404	790
Skulder utanför balansräkningen	-1	-1	-1
Solvenskapital sammanlagt	7 870	10 616	11 646
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	128	115	171
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	-57	622	1 424
Egentlig ansvarsskuld	36 433	35 405	36 223
Sammanlagt	36 377	36 027	37 647
Övriga skulder	449	267	409
	44 825	47 025	49 873

Resultaträkning enligt verkligt värde, moderbolaget

mn €	1-3/2020	1-3/2019	1-12/2019
Premieinkomst	1 286	1 322	5 286
Utbetalda ersättningar	-1 453	-1 420	-5 623
Förändring i ansvarsskulden	1 313	-1 107	-2 610
Nettoresultat av placeringsverksamheten	-4 876	2 238	5 268
Totala driftskostnader	-33	-35	-124
Övriga intäkter/kostnader	0	0	8
Skatter	-1	-1	-7
Totalresultat ¹⁾	-3 763	998	2 197

¹⁾ Resultat till verkligt värde före förändringen i tilläggsförsäkringsansvaret och utjämningsbeloppet

mn €	1-3/2020	1-3/2019	1-12/2019
Försäkringsrörelsens resultat	0	9	-2
Placeringsverksamhetens resultat	-3 770	977	2 139
Omkostnadsresultat	7	11	53
Övriga intäkter/kostnader	0	0	8
Totalresultat	-3 763	998	2 197

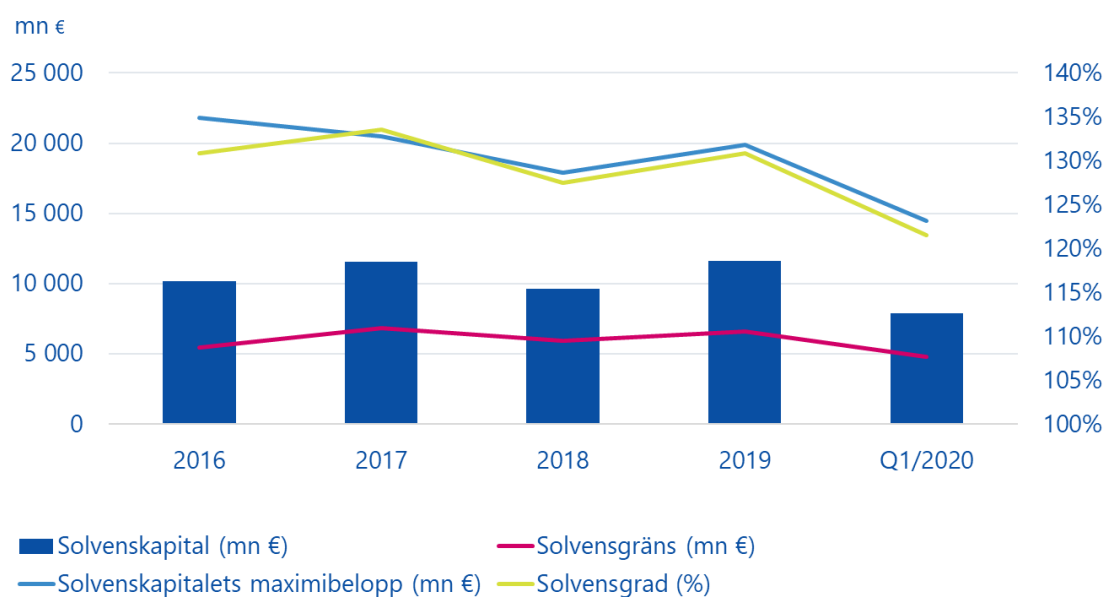
Solvenskapital och dess gränser

	31.3.2020	31.3.2019	31.12.2019	31.12.2018
Solvensgräns (mn €)	4 816	6 372	6 633	5 973
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	14 447	19 115	19 900	17 918
Solvenskapital (mn €)	7 870	10 616	11 646	9 619
Solvensgrad (%) ¹⁾	121,6	129,4	130,8	127,5
Solvensställning ²⁾	1,6	1,7	1,8	1,6

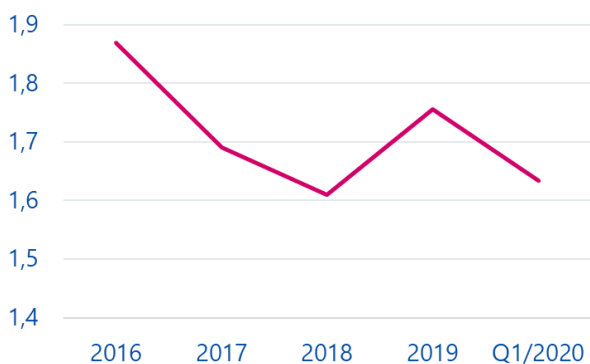
¹⁾ Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

Solvensutveckling



Solvenskapitalet i förhållande till solvensgränsen



Placeringarna enligt verkligt värde

	Basfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	3/2020		3/2019		12/2019		3/2020		3/2019		12/2019	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	milj €	%	milj €	%	milj €	%
Ränteplaceringar sammanlagt	12 874	29,5	13 330	29,1	12 957	26,6	13 164	30,2	10 756	23,5	13 052	26,8
Lånefordringar ¹⁾	2 299	5,3	1 890	4,1	2 315	4,8	2 299	5,3	1 890	4,1	2 315	4,8
Obligationslån ¹⁾	7 562	17,3	10 321	22,5	9 563	19,6	8 053	18,5	9 134	19,9	10 693	22,0
Penningmarknadsinstrument och depositioner ¹⁾²⁾	3 012	6,9	1 118	2,4	1 079	2,2	2 812	6,5	-268	-0,6	44	0,1
Aktieplaceringar sammanlagt	17 410	39,9	19 801	43,2	22 486	46,2	17 501	40,1	19 868	43,4	22 457	46,1
Noterade aktier ³⁾	11 566	26,5	15 225	33,2	17 252	35,4	11 657	26,7	15 292	33,4	17 223	35,4
Kapitalplaceringar ⁴⁾	5 550	12,7	4 329	9,5	4 945	10,2	5 550	12,7	4 329	9,5	4 945	10,2
Onoterade aktier ⁵⁾	294	0,7	247	0,5	289	0,6	294	0,7	247	0,5	289	0,6
Fastighetsplaceringar sammanlagt	4 611	10,6	3 946	8,6	4 413	9,1	4 611	10,6	3 946	8,6	4 413	9,1
Direkta fastighetsplaceringar	2 808	6,4	2 939	6,4	2 792	5,7	2 808	6,4	2 939	6,4	2 792	5,7
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	1 804	4,1	1 007	2,2	1 622	3,3	1 804	4,1	1 007	2,2	1 622	3,3
Övriga placeringar	8 702	20,0	8 720	19,0	8 853	18,2	8 705	20,0	10 043	21,9	9 548	19,6
Hedgefonder ⁶⁾	8 741	20,0	8 725	19,1	8 857	18,2	8 741	20,0	8 725	19,1	8 857	18,2
Råvarufonder	0	0,0	-3	0,0	0	0,0	3	0,0	-17	0,0	0	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	-38	-0,1	-2	0,0	-5	0,0	-38	-0,1	1 335	2,9	691	1,4
Placeringar sammanlagt	43 597	100,0	45 796	100,0	48 709	100,0	43 982	100,9	44 613	97,4	49 471	101,6
Effekt av derivat ⁸⁾							-385	-0,9	1 183	2,6	-762	-1,6
Placeringar sammanlagt	43 597	100,0	45 796	100,0	48 709	100,0	43 597	100,0	45 796	100,0	48 709	100,0
Obligation sportföljens modifierade duration	4,4											

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

²⁾ Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

³⁾ Inklusive blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post

⁴⁾ Inklusive kapitalfonder och mezzaninfonder samt placeringar i infrastrukturen

⁵⁾ Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag

⁶⁾ Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

⁷⁾ Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

⁸⁾ Riskfördelningen kan presenteras för jämförelseperioder allteftersom uppgifter erhålls (inte retroaktivt)

⁹⁾ Inklusive effekten av derivat på skillnaden mellan risk- och basfördelning. Effekten av derivat kan vara +/- . Efter att skillnaden korrigerats överensstämmer summan av riskfördelningen med basfördelningen.

¹⁰⁾ Den relativa andelen uträknas så att summan på raden "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" används som divisor.

Nettoavkastning på investerat kapital

	Nettointäkter av placeringarna, markn.värde ⁸⁾	Investerat kapital ⁹⁾		Avkastningsprocent på investerat kapital	Avkastningsprocent på investerat kapital	Avkastningsprocent på investerat kapital		
		31.3.2020					31.3.2019	31.12.2019
		mn €	mn €				%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	-482	13 324	-3,6	1,9	4,5			
Lånefordringar ¹⁾	20	2 305	0,9	1,1	4,0			
Obligationslån ¹⁾	-506	9 299	-5,4	2,1	5,1			
Penningmarknadsinstrument och depositioner ¹⁾²⁾	4	1 720	0,2	1,2	0,4			
Aktieplaceringar sammanlagt	-3 211	21 948	-14,6	10,0	22,8			
Noterade aktier ³⁾	-3 499	16 575	-21,1	13,1	25,4			
Kapitalplaceringar ⁴⁾	284	5 083	5,6	1,0	15,1			
Onoterade aktier ⁵⁾	5	290	1,6	-1,8	16,9			
Fastighetsplaceringar	56	4 502	1,3	0,7	4,1			
Direkta fastighetsplaceringar	30	2 791	1,1	0,9	3,9			
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	26	1 711	1,5	0,1	4,7			
Övriga placeringar	-1 244	8 971	-13,9	1,9	4,5			
Hedgefonder ⁶⁾	-1 139	8 963	-12,7	2,0	5,0			
Råvarufonder	-1	0						
Övriga placeringar ⁷⁾	-103	7						
Placeringar sammanlagt	-4 880	48 745	-10,0	5,1	12,1			
Ikke hänfödda intäkter, kostnader och driftkostnader	-3	0						
Nettoavkastning av placeringssammansättningen till verkligt värde	-4 883	48 745	-10,0	5,1	12,0			

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

²⁾ Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

³⁾ Inklusive blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post

⁴⁾ Inklusive kapitalfonder och mezzaninfonder samt placeringar i infrastrukturen

⁵⁾ Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag

⁶⁾ Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

⁷⁾ Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

⁸⁾ Förändringen i marknadsvärde räknat enl. rapporteringsperiodens början och slut – periodens kassaflöden. Med kassaflöde avses skillnaden mellan köp/utgifter och försäljning/intäkter

⁹⁾ Investerat kapital = Marknadsvärde vid rapporteringsperiodens början + dagligen/månatligen tidsavvägda kassaflöden