



Varman tilinpäätös 2019

14.2.2020

Varman vakuuttamisessa hyvä vuosi

Eläkepalvelujen laatu



Eläkehakemusten
käsittelyaika

25 päivää

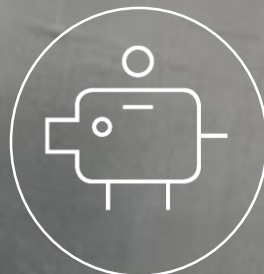
Tehokkuus



Käytimme
hoitokustannusosasta

62 %

Maksutulo



Maksutulo, €

5,3 mrd.



VARMA

Avainluvut



Sijoitusten tuotto

12,0 %



Sijoitusten
markkina-arvo, €

48,7 mrd.



Vakavaraisuuspääoma, €

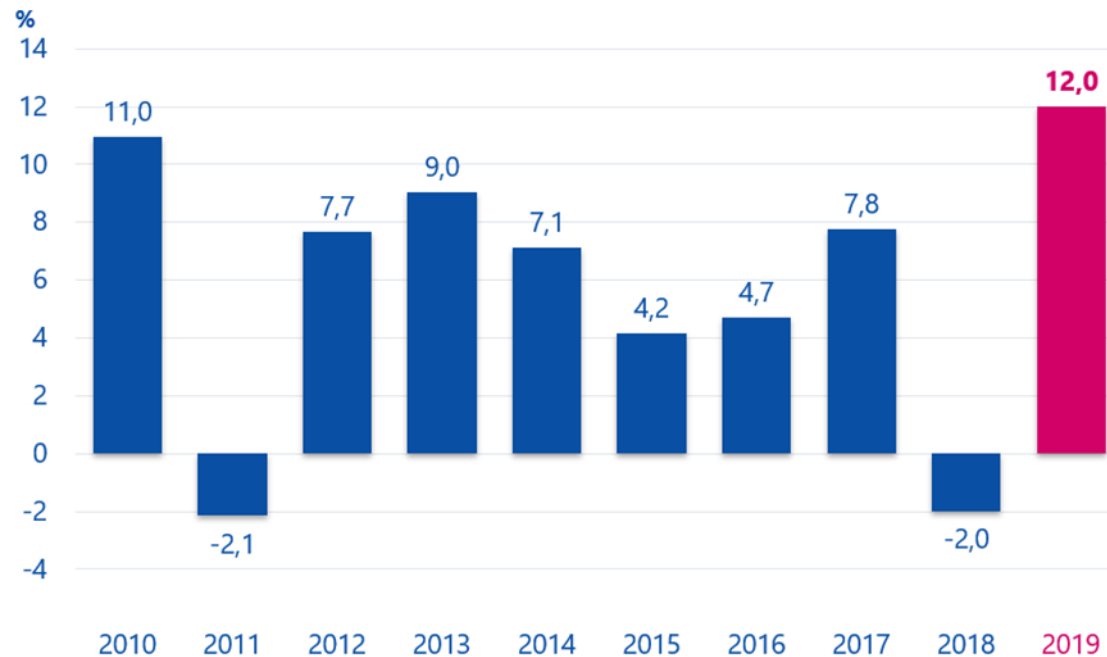
11,6 mrd.



A woman with short blonde hair, wearing a grey patterned cardigan and blue jeans, is sitting on a light purple sofa. She is holding a white tablet and looking at it with a smile. A young boy with short blonde hair, wearing a dark blue long-sleeved shirt and blue jeans, is sitting next to her, leaning back on a blue pillow. He is also smiling and looking at the tablet. The background is a plain, light-colored wall.

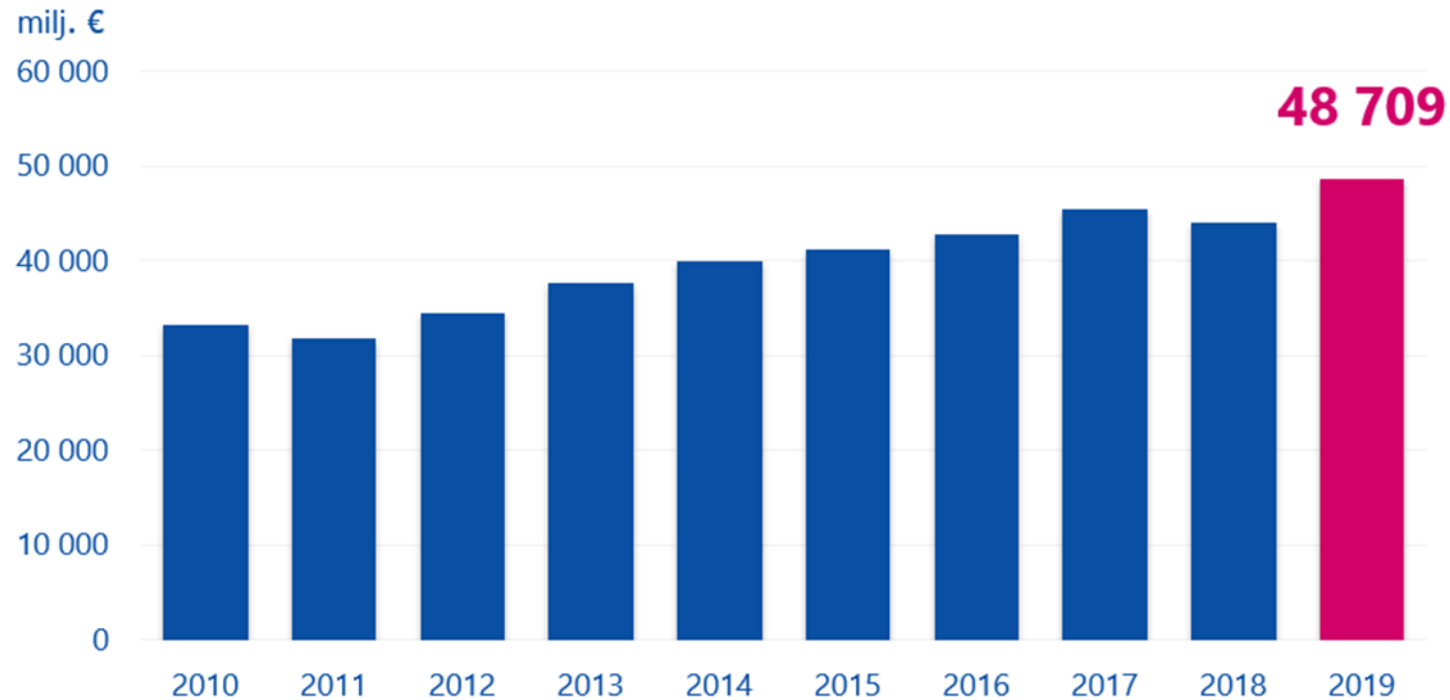
Sijoitukset ja vakavaraisuus

Sijoitusten tuotto 2010–2019



20 vuoden jaksolla Varman sijoitukset ovat tuottaneet paremmin vain 2009, kun osakemarkkinat toipuivat finanssikriisistä. Merkittävä syy hyvään kehitykseen vuonna 2019 oli keskuspankkien elvytyksessä.

Sijoitusten markkina-arvo nousi 48,7 mrd. euroon



Varman sijoitukset tuottivat 12 %



Vuosikymmen lyhyesti



Eläkevarat ovat tuottaneet vuodesta 2010 76,7 % eli 22,2 mrd. €

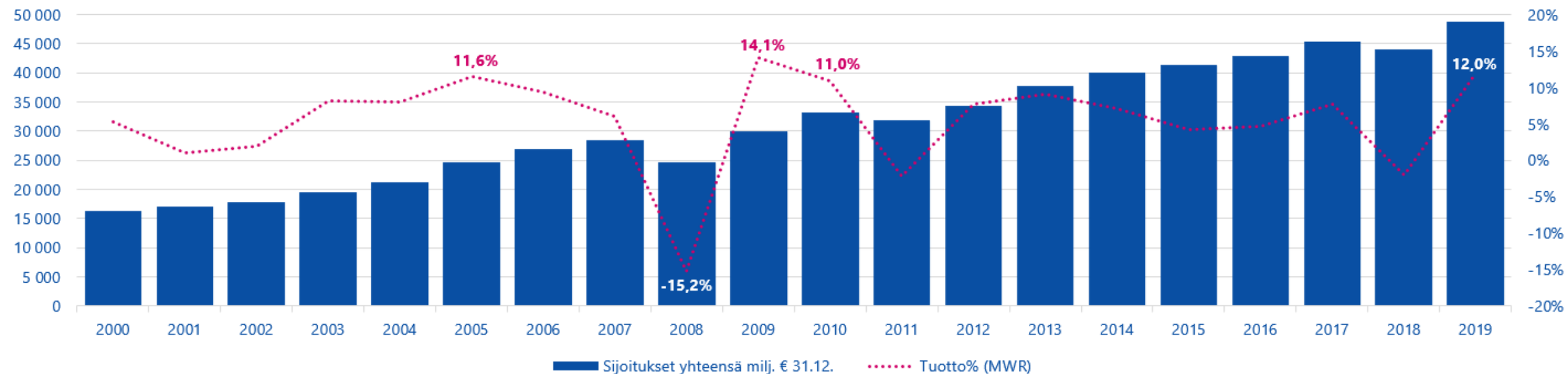


Tuottojen kehitys vuodesta 2009, kumulatiivinen tuotto 101,4 %, 25,8 mrd. €

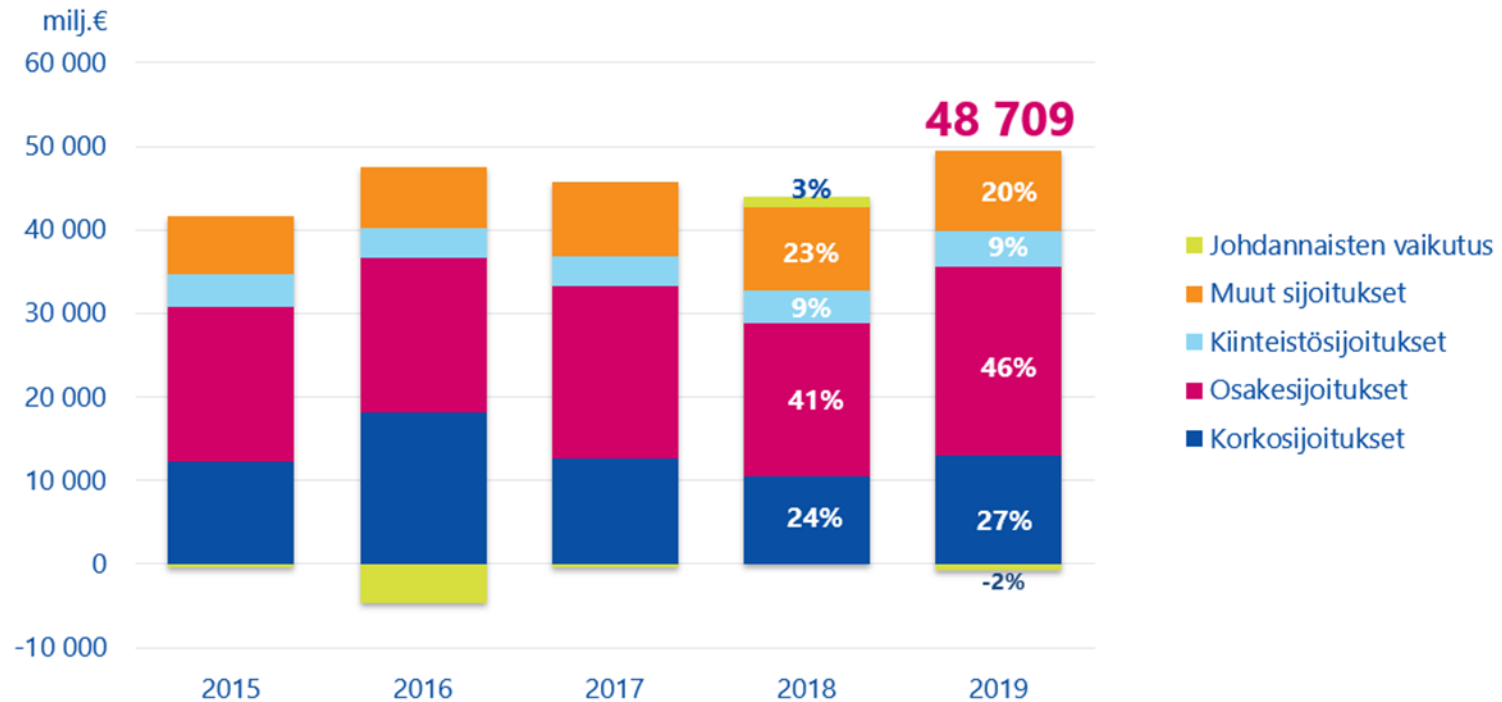


Sijoitukset vuodesta 2000

Varman sijoitusten markkina-arvon ja tuoton kehitys 2000-2019

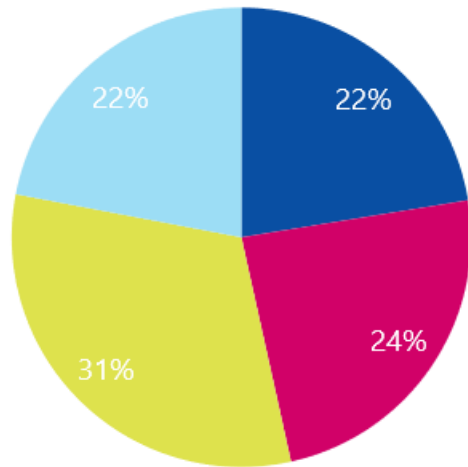


Varman sijoitusten jakauma



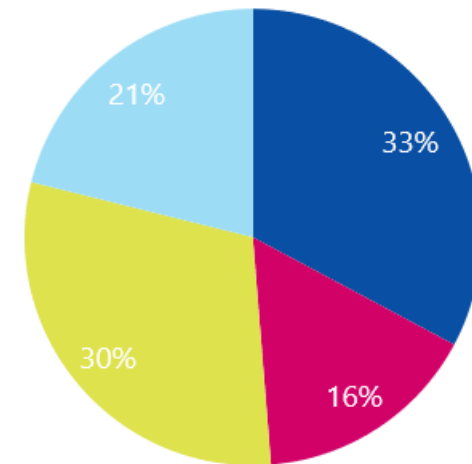
Sijoitusten maantieteellinen jakauma

Sijoitukset



■ Suomi
■ Pohjois-Amerikka
■ Eurooppa
■ Muut alueet ja globaalit rahastot

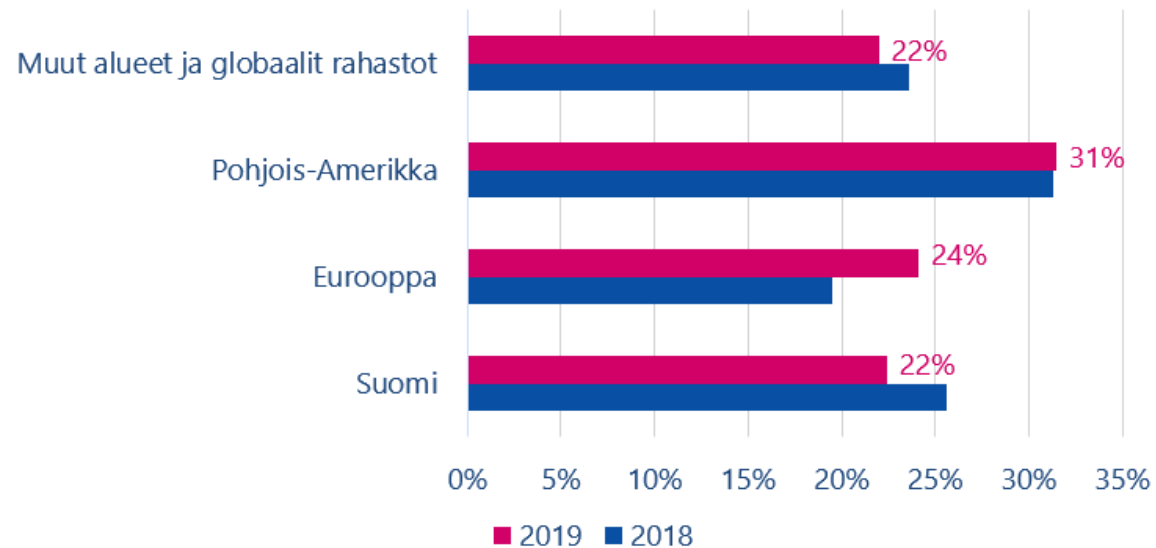
Noteeratut osakkeet



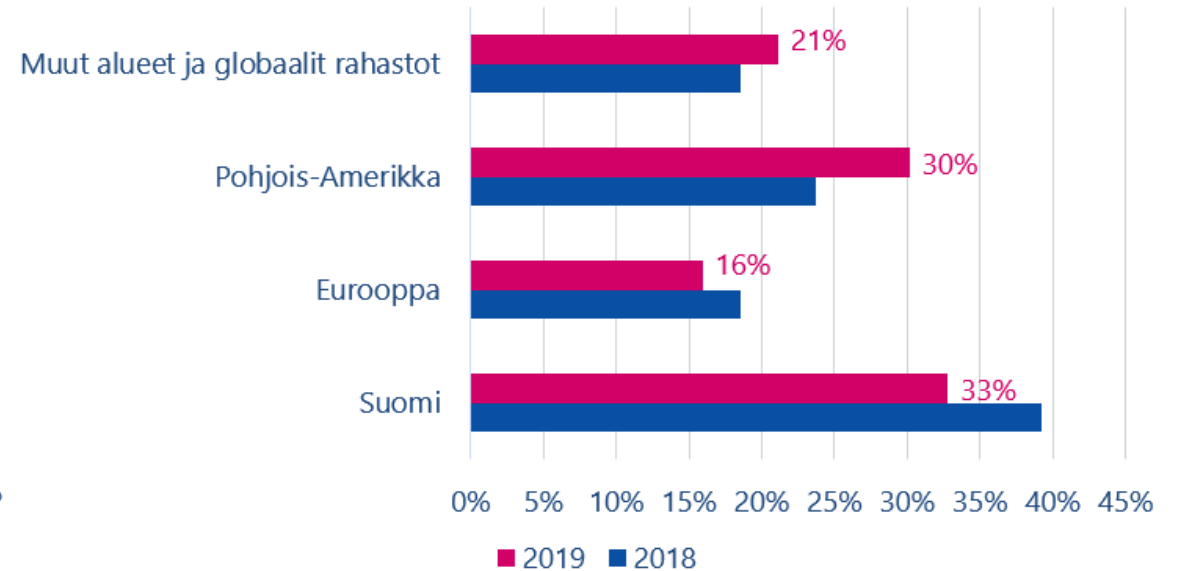
■ Suomi
■ Pohjois-Amerikka
■ Eurooppa
■ Muut alueet ja globaalit rahastot

Sijoitusten muutokset vuoden aikana

Sijoitukset

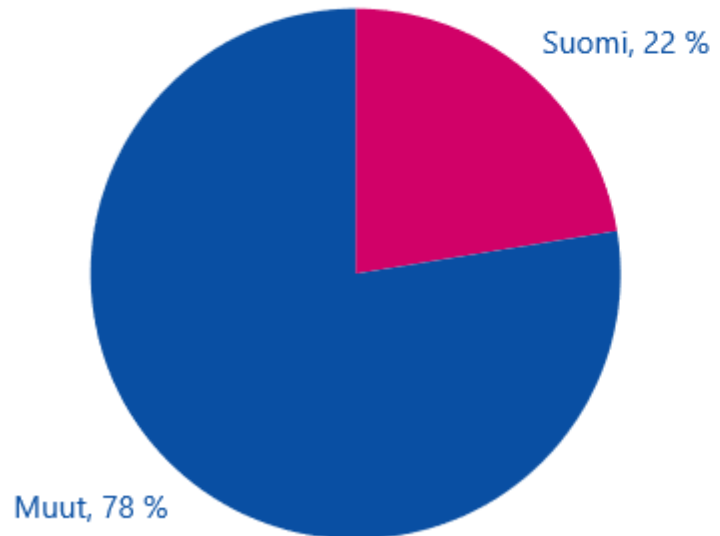


Noteeratut osakkeet

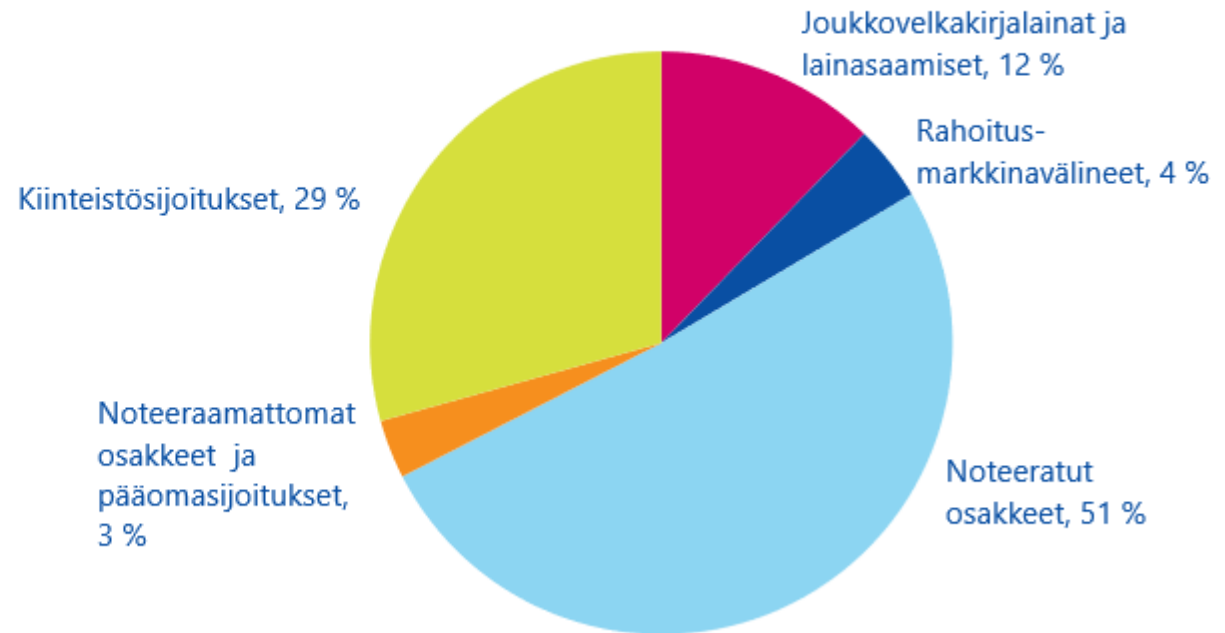


Sijoitukset Suomeen 22 %, 11,1 mrd. €

Sijoitukset Suomeen



Suomi-sijoitusten jakauma



Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

	12/2019				12/2018				1-12/2019	1-12/2018	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	
Korkosijoitukset ¹⁾	12 957	27	13 052	27	13 522	31	10 568	24	4,5	-1,8	
Lainasaamiset	2 315	5	2 315	5	1 817	4	1 817	4	4,0	3,7	
Joukkovelkakirjalainat	9 563	20	10 693	22	10 625	24	9 031	21	5,1	-2,9	2,1
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 577	7	4 707	10	4 104	9	2 142	5	2,6	-4,2	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	5 986	12	5 986	12	6 520	15	6 889	16	6,6	-2,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 079	2	44	0	1 080	2	-280	-1	0,4	-0,1	
Osakesijoitukset	22 486	46	22 457	46	17 916	41	18 222	41	22,8	-3,6	
Noteeratut osakkeet	17 252	35	17 223	35	13 407	30	13 713	31	25,4	-8,3	12,5
Pääomasijoitukset	4 945	10	4 945	10	4 255	10	4 255	10	15,1	17,5	
Noteeraamattomat osakkeet	289	1	289	1	254	1	254	1	16,9	3,8	
Kiinteistösijoitukset	4 413	9	4 413	9	3 879	9	3 879	9	4,1	5,5	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 792	6	2 792	6	2 895	7	2 895	7	3,9	3,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1 622	3	1 622	3	984	2	984	2	4,7	10,6	
Muut sijoitukset	8 853	18	9 548	20	8 699	20	10 037	23	4,5	-1,4	
Hedgerahastosijoitukset	8 857	18	8 857	18	8 703	20	8 703	20	5,0	1,6	2,2
Hyödykesijoitukset	0	0	0	0	-8	0	25	0			
Muut sijoitukset	-5	0	691	1	3	0	1 308	3			
Sijoitukset yhteensä	48 709	100	49 471	102	44 015	100	42 705	97	12,0	-2,0	4,6
Johdannaisten vaikutus			-762	-2			1 310	3			
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	48 709	100	48 709	100	44 015	100	44 015	100			

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,6.

Avoin valuuttapositio on 26,6 % sijoitusten markkina-arvosta.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
2019	12,0	20,4	26,8	31,5	6,7	6,3
2018	-2,0	-3,9	-10,8	-4,4	1,0	-1,3
2017	7,8	11,5	10,6	21,8	0,1	2,4

Keskimääräinen nimellistuotto

5 vuodelta	5,2	11,1	6,9	11,7	2,5	2,2
10 vuodelta	5,8	10,7	8,1	13,6	4,3	4,1
Vuodesta 1999 *	5,6	8,6	4,6	6,7	4,5	4,2

Keskimääräinen reaalitytuotto

5 vuodelta	4,5	10,4	6,2	10,9	1,8	1,6
10 vuodelta	4,4	9,3	6,6	12,0	2,9	2,7
Vuodesta 1999 *	4,0	6,9	3,0	5,1	2,9	2,6

* Nykymuotoinen Varma muodostettiin vuonna 1998 ja siten vertailutiedot ovat saatavilla 1999 lähtien.

Suomalaiset osakkeet = OMX Helsinki Cap Index

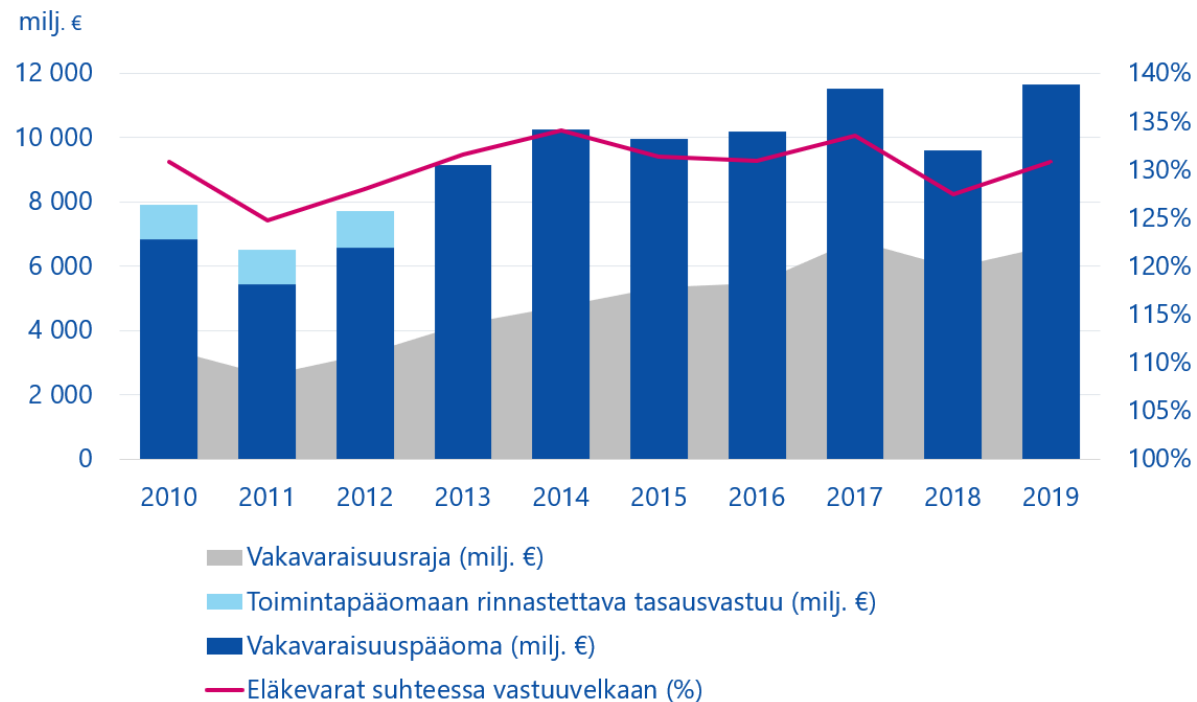
Euro valtionlainat = IBOXX Eurozone EUR (Total Return)

Eurooppalaiset osakkeet = Stoxx 600 Total Return Index EUR

Euro yrityslainat = IBOXX Corporate Overall Performance Index EUR (Total Return)

Yhdysvaltalaiset osakkeet = S&P 500 Total Return Index

Vakavaraisuus vahvistui



- Vakavaraisuuspääoma nousi **11,6** miljardiin euroon.
- Vakavaraisuusrajan verrattuna vakavaraisuuspääoma oli **1,8**-kertainen eli turvaavalla tasolla.
- Vakavaraisuusaste oli **130,8** %.



Eläkkeet ja vakuuttaminen



Vakuutettuja työntekijöitä ja
yrittäjiä

541 900

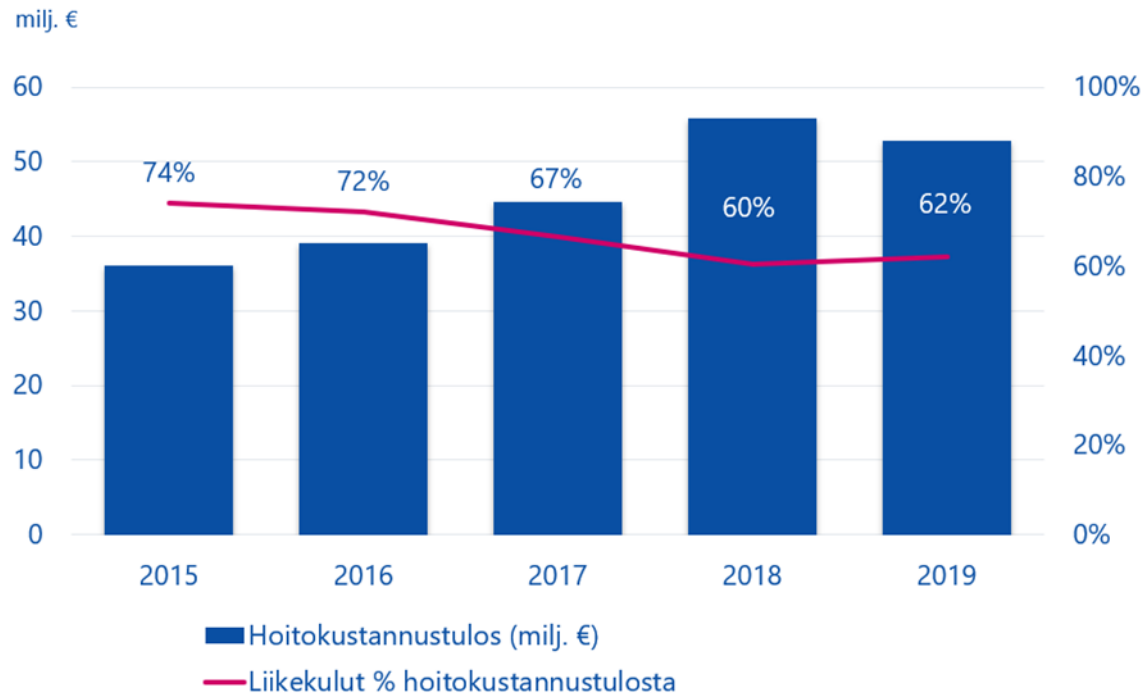
Eläkkeensaajia

343 700

Maksoimme eläkkeitä

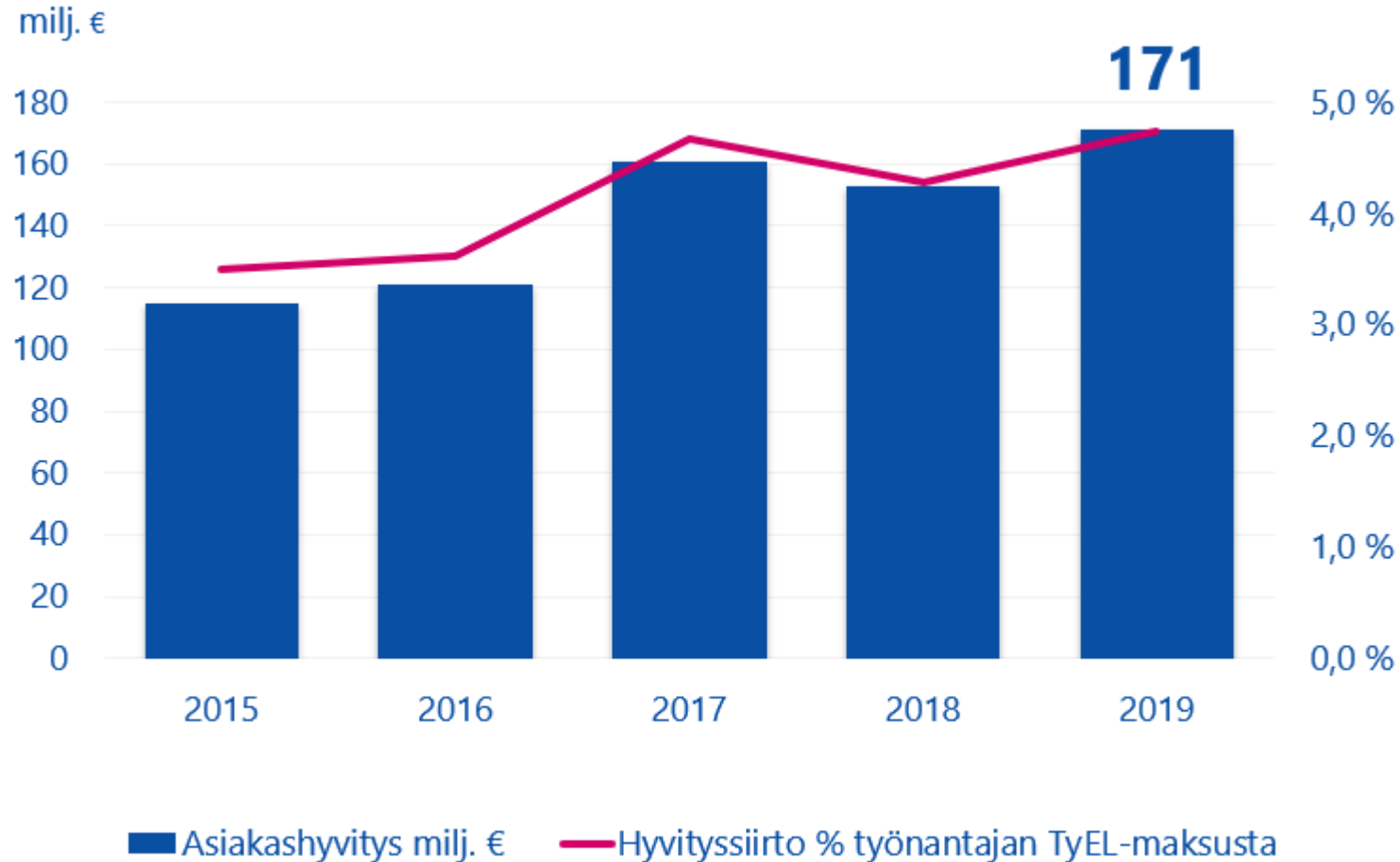
5,9 mrd. €

Hoitokustannustulos vahvalla tasolla



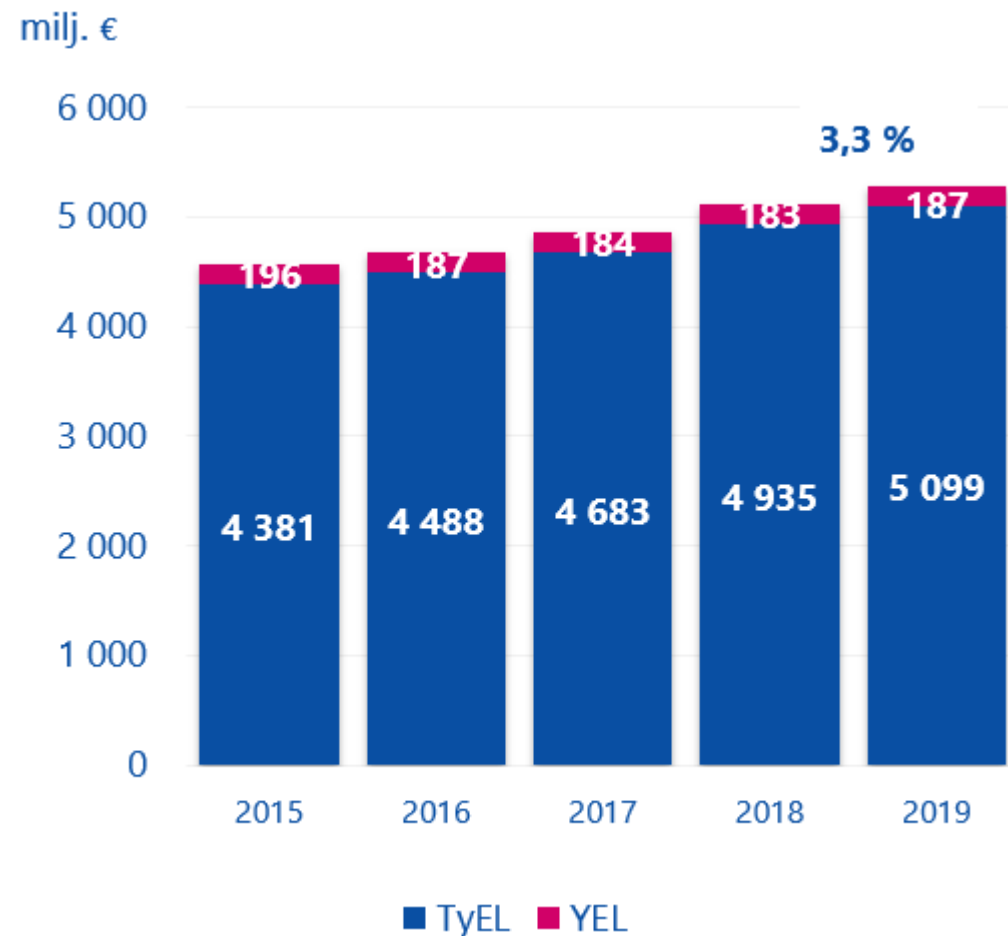
- Varma hoitaa eläketurvaa tehokkaasti. Käytimme liikekuluihin varatuista rahoista **62 %**.
- Varman tehokkuus yhdessä vakavaraisuuden kanssa takaa alan kilpailukykyisimmät asiakashyvitykset.

Kaikkien aikojen parhaat asiakashyvitykset



- Varma jakaa vuoden 2019 hoitokustannusylijäämän asiakashyvityksinä eli maksualennuksina asiakkailleen.
- Varma palauttaa asiakkailleen historiansa parhaat asiakashyvitykset eli **171** miljoonaa euroa.
- Varman vahva vakavaraisuus ja toiminnallinen tehokkuus koituvat täysimääräisinä Varman asiakkaiden hyväksi.

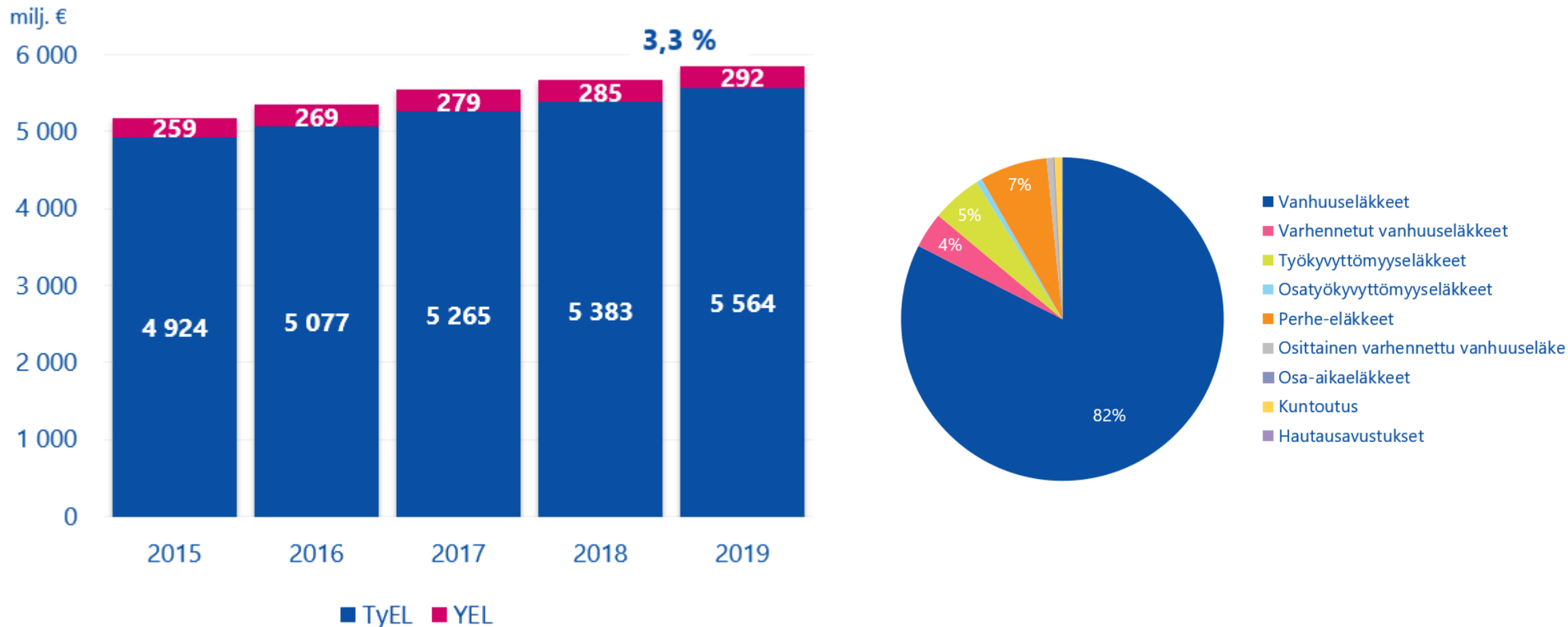
Vakuutusmaksutulo nousi



- Vakuutusmaksutulo nousi yhteensä **5,3** miljardiin euroon, kasvua **3,3 %**
- Vuoden lopussa Varmassa oli vakuutettuna **541 900** henkilöä.

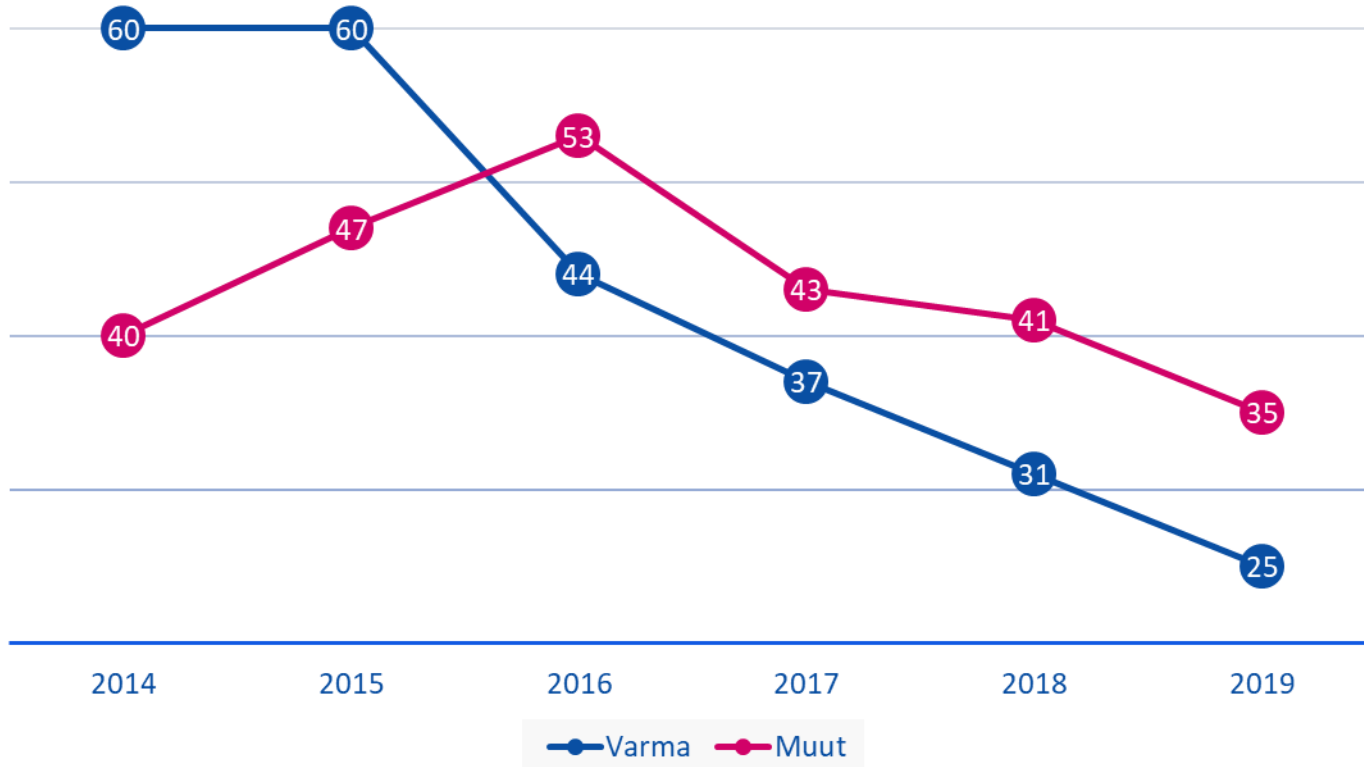
Maksetut eläkkeet

Maksoimme eläkkeitä 5,9 miljardia euroa 343 700 henkilölle.

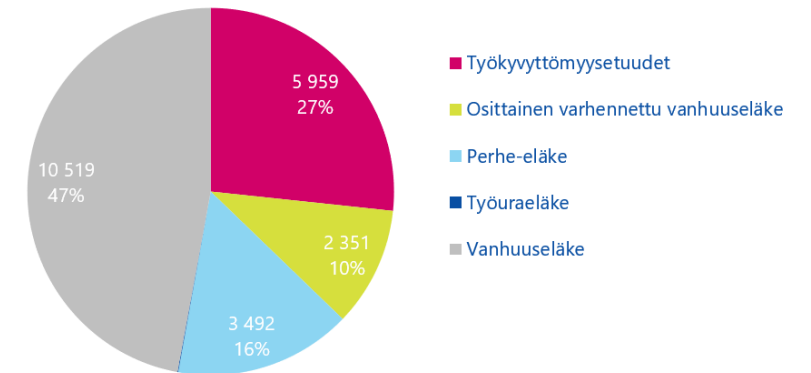


Eläkehakemusten käsittelyaika nopeutui

Varma käsittelee hakemukset 10 päivää nopeammin kuin työeläkealalla keskimäärin



Uusia eläkepäättöksiä 22 340 kpl



Työkyvyttömyys- ja kuntoutushakemukset

+7,1%

Työkyvyttömyyseläkehakemukset

Kaikkien työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä oli 12 983. Hakemusten määrä jatkoi kasvuaan, mutta kasvu ei ollut yhtä jyrkkää kuin 2018.

-0,4 %

Kuntoutushakemukset

Kuntoutushakemuksia tuli lähes saman verran kuin edellisenä vuonna eli 2 450.

77 %

Työelämään palaajat

Useampi kuin kolme neljästä myönteisen kuntoutuspäätöksen saaneista palasi työelämään. Yleisin kuntoutuksen muoto on omalla työpaikalla tehtävä työkokeilu.

Ajankohtaista Varmassa



Vahva TyEL-vakuutusten myyntitulos

- Varma menestyi sekä uusien TyEL-vakuutusten myynnissä että siirtyvien asiakkaiden hankinnassa.
- TyEL-maksutuloa siirtyi Varmaan muista eläkeyhtiöistä yhteensä 74 miljoonaa euroa.
- TyEL-vakuutusten myyntitulos oli ennätysellinen 144 (65) miljoonaa euroa.

Tutkimusohjelma työkyvyttömyysriskeistä

- Varma uudisti työkyvyttömyysriskin hallinnan palvelujaan.
- Varma avasi asiakkaille uuden digitaalisen oppimisympäristön Varma Akatemian.
- Työkyvyttömyysriskien hallintaan käynnistettiin tutkimusohjelma.

Työkyvyttömyysriskin hallinta –yksikkö perustettiin

- Varman työkykyjohtamisen palvelut, palvelukehitys ja tutkimus sekä kuntoutus- ja työkyvyttömyyseläkepalvelut muodostavat vuoden 2020 alusta uuden Työkyvyttömyysriskin hallinta –toiminnon. Toimintoa johtaa **Pauli Forma**.

Ajankohtaista vastuullisuudessa

Tulevien sukupolvien asialla

Vastuullisella toiminnallamme ja vahvalla vakavaraisuudella turvaamme nykyiset ja tulevat eläkkeet.

**Ilmastonmuutoksen
hillintä**

**Työkyvyn ja hyvän
työelämän edistäjä**

**Toiminnan eettisyys ja
avoin viestintä**

**Vastuu
varmalaisista**

VARMA

Osakesijoitusten päästöt ovat keventyneet 16, yrityslainojen 20 ja kiinteistöjen 27 % verrattuna vuoteen 2015.

Kehitimme yhteistyössä kaksi vastuullista pörssinoteerattua rahastoa eli ETF:ää ja sijoitimme niihin yhteensä 700 miljoonaa euroa.

Julkaisimme uudet ilmastotavoitteet, joissa tähtäämme hiilineutraaliin salkkuun 2035 mennessä.

Varman ilmastotavoitteet



**Hiilineutraali
sijoitussalkku
2035**

**Ilmastoallokaatio 20 %
salkusta 2025 mennessä**

Noteeratut osakkeet ja yrityslainat

**50 % pienemmät päästöt 2027 mennessä
(listatut osakkeet, yrityslainat)**

~~Hiilisijoitukset~~



~~Öljynperaus~~

Indeksirahastot

**Vähähiilisten rahastojen osuus 35 %
vuoteen 2025 mennessä**

Pääomarahastot

**Uusiutuvan energian osuus 50 % sähköntuotannon
sijoituksissa 2030 mennessä**

Kiinteistösijoitukset

Sähkö päästötöntä 2025 mennessä

Lämpö päästötöntä 2030 mennessä

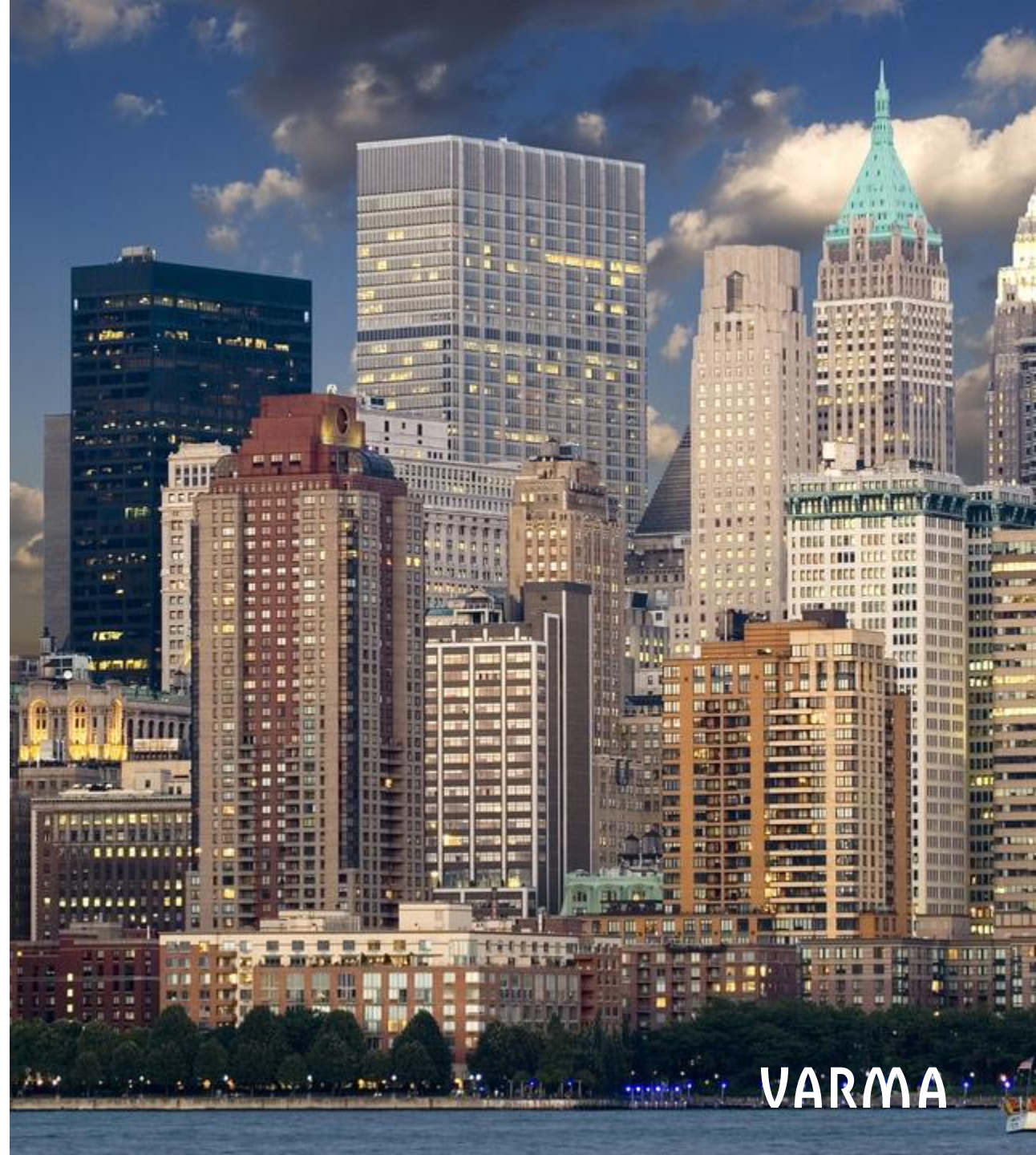




Ajankohtaista taloudessa

Ajankohtaista

- Epävarmuus taloudessa jatkunut, USA:n ja Kiinan kauppasodan yltyminen on liehtynyt
- Yhdysvalloissa kuluttajat luottavat edelleen talouteen, työttömyys alhainen
- Teollisuuden vaikeudet heijastuvat Eurooppaan
- Britannian EU-erosta päätös, mutta Britannian tulevaisuus Euroopassa auki
- Suomessa suhdanneodotukset heikentyneet ja heijastuvat investointeihin



Liitteet

Tunnusluvut

	2019	2018
Vakuutusmaksutulo, milj. €	5 286	5 118
Eläkkeensaajille maksetut eläkkeet, milj. € ¹⁾	5 856	5 668
TyEL-vakuutetut ²⁾	504 131	523 270
YEL-vakuutukset	37 800	36 700
Eläkkeensaajat	343 700	343 400
Sijoitukset, milj. €	48 709	44 015
Sijoitustuotot, milj. €	5 241	-902
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	12,0	-2,0
Kokonaistulos, milj. €	2 197	-1 741
Hoitokustannustulos, milj. €	53	56
Liikekulut hoitokustannustulosta, %	62	60
Vastuovelka, milj.€	38 608	36 521
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	11 646	9 619
Vakavaraisuusaste ³⁾	130,8	127,5
Vakavaraisuuspääoma/vakavaraisuusraja	1,8	1,6
Emoyhtiön henkilöstö keskimäärin	537	532

¹⁾ Ennen saatujen vastuunjakokorvausten vähentämistä

²⁾ Vakuutettujen määrän laskentatapa muuttui vuonna 2019, joten luvut eivät ole vertailukelpoisia.
Laskentatavan muutos johtuu palkkatietojen ilmoitustekniikan muutoksesta.

³⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11§:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvelkaan.

