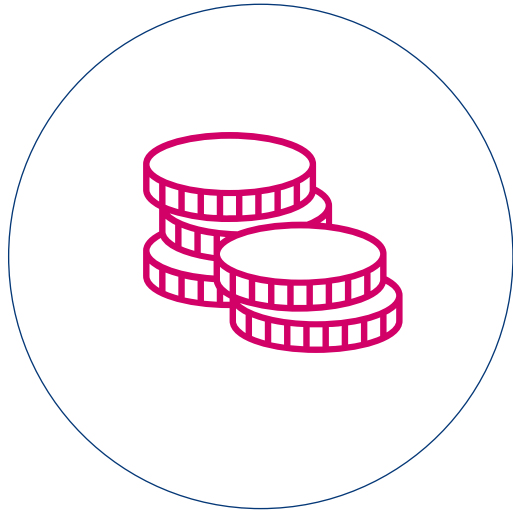


**Varman
puolivuositus
1.1.-30.6.2021**

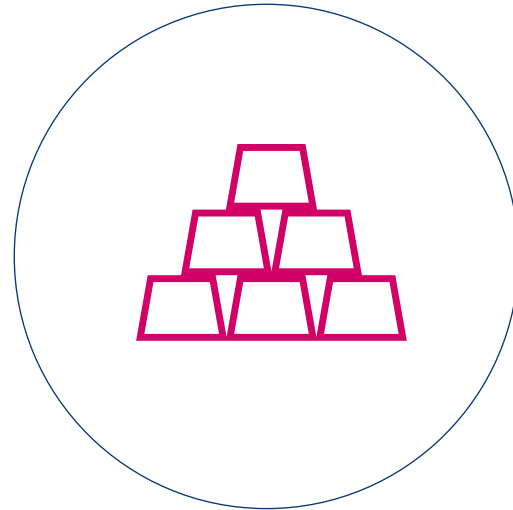
VARMA

Avainluvut 1-6/2021



Sijoitusten tuotto

10,4 %



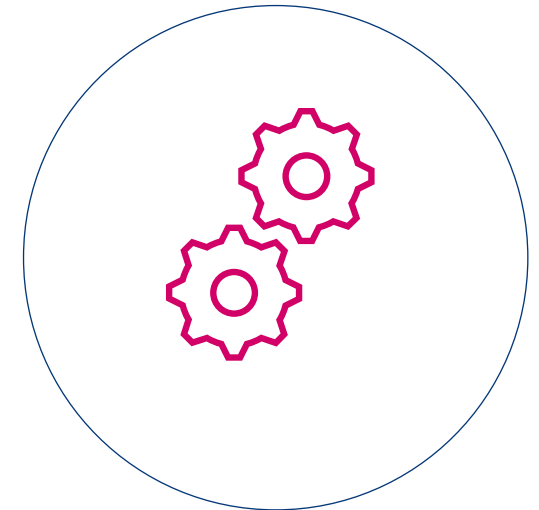
Sijoitusten arvo

55,0 mrd. €



Vakavaraisuus

14,7 mrd. €



Tehokkuus

65 %

Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	1-6/2021	1-3/2021	12 kk	1-6/2020
Sijoitustuotto (MWR)	10,4 %	6,0 %	20,4 %	-5,7 %

	6/2021	3/2021	12/2020	6/2020
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 664	13 462	11 517	8 818
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,8	1,7	1,7	1,7
Vakavaraisuusaste %	135,6	133,5	129,3	123,5
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	55 033	52 923	50 157	45 279

Varman sijoitusvuosi tammi-kesäkuu 2021



Asiakkaiden taloudellinen tilanne on kohentunut

- Varman asiakkaiden taloudellinen tilanne näyttää nyt viime vuotta paremmalta, kun tarkastellaan asiakasyritysten palkkasumman kehitystä sekä asiakkaiden maksuvaikeuksia.
- Maksumuistutuksia ja -ohjelmia erääntyneistä maksuista sekä konkurssiin asettamisia on tehty Varman asiakkaille alkuvuonna vähemmän kuin viime vuonna.
- Jos rajoitustilanne jatkuu nykymuotoisena, suurin osa yrityksistä pystynee selviämään niistä maksuista, joita niille on kertynyt korona-ajalta.



Konkurssi-
aaltoa ei ole
näköpiirissä

Koronan vaikutukset asiakkaille ja Varmalle



Asiakasyritysten TyEL-palkkasumma ylittänyt jo koronaa edeltäneen tason

Varman asiakkaiden taloudellisen tilanteen parantuminen näkyy mm. asiakasyritysten TyEL-palkkasumman kasvuna. Palkkasumma on kasvanut nyt jo lähes 6 prosenttia yli koronaa edeltäneen tason. Myös YEL-vakuutusten määrä kasvoi viime vuoteen verrattuna.



Työkyvyttömyyseläkehakemukset vähentyivät ja mielenterveysperusteiset hakemukset kääntyivät laskuun

Varmaan tulleiden työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä kääntyi laskuun tammi-kesäkuussa. Mielenterveysperusteiset työkyvyttömyyseläkehakemukset vähentyivät puolestaan liki 13 prosenttia alkuvuonna verrattuna viime vuoden alkupuoliskoon.



Alkuvuoden aikana Varmassa käsiteltiin 12 korona-aiheista työkyvyttömyyseläkehakemusta

Alkuvuoden aikana Varmassa käsiteltiin 12 työkyvyttömyyseläkehakemusta, joissa koronaviruksen aiheuttama jälkitila on keskeinen työkyvyttömyyden syy. Näistä yhdelle hakijalle myönnettiin jatkuva työkyvyttömyyseläke ja kuudelle määräaikainen kuntoutustuki.

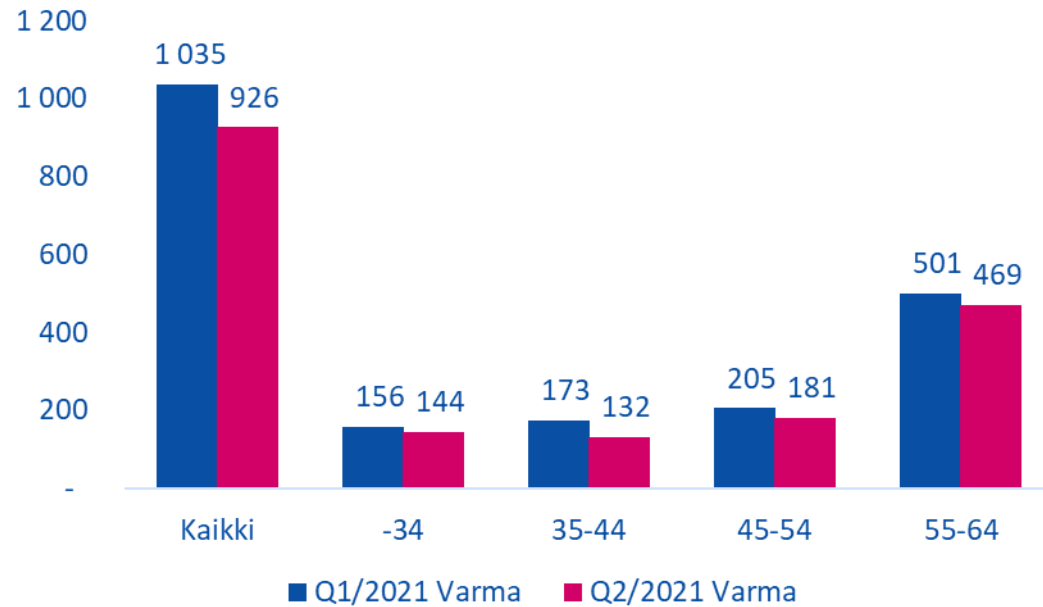
A photograph of two men in an office setting. On the left, an older man with grey hair, wearing a dark blue suit jacket over a patterned shirt, is looking towards the right. On the right, a younger man with a full brown beard and wavy hair, wearing a light green button-down shirt, is leaning over a laptop and pointing at the screen. The background is a modern office with glass partitions and indoor plants. The overall lighting is warm and focused on the men.

Työkyvyttömyysriskin hallinta

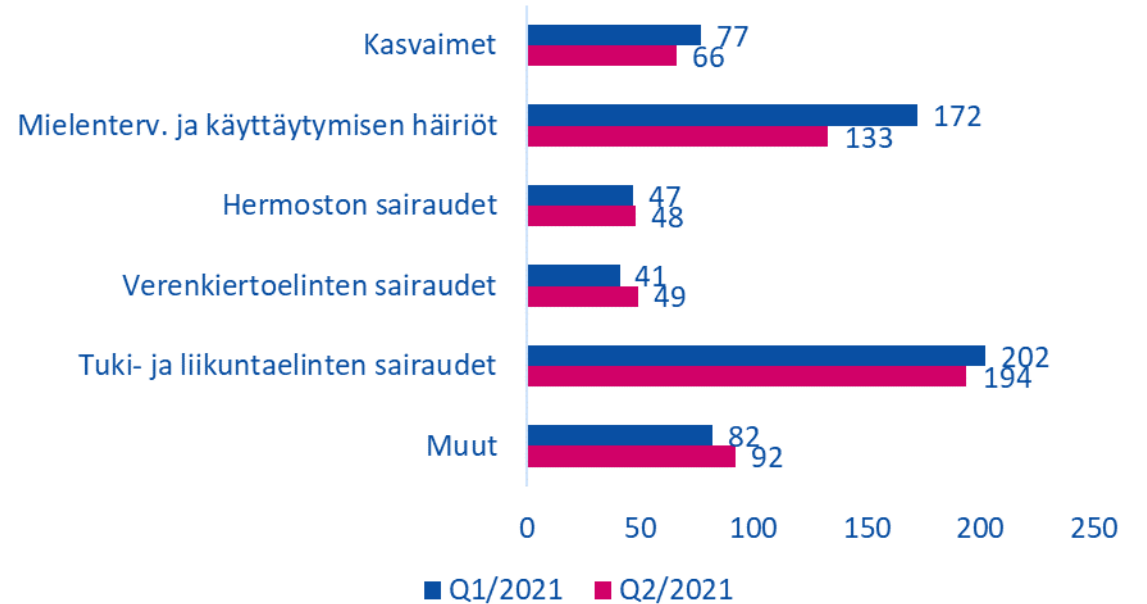
VARMA

Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä kääntyi laskuun - mielenterveys työkyvyttömyyden syynä vähentyi liki 13 prosenttia alkuvuonna

Uudet työkyvyttömyyseläkepäättökset ikäluokittain (sis. Hylkäävät päätökset)



Uusien työkyvyttömyyseläkepäättösten aiheutumissytyt (myönnöt)



Alkuvuoden aikana Varmassa käsiteltiin 12 työkyvyttömyyseläkehakemusta, joissa koronaviruksen aiheuttama jälkitila on keskeinen työkyvyttömyyden syy. Näistä yhdelle hakijalle myönnettiin jatkuva työkyvyttömyyseläke ja kuudelle määräaikainen kuntoutustuki.



Vakuuttaminen ja eläkkeet

VARMA



**Vakuutettuja
työntekijöitä ja yrittäjiä**

575 000



Eläkkeensaajia

348 000



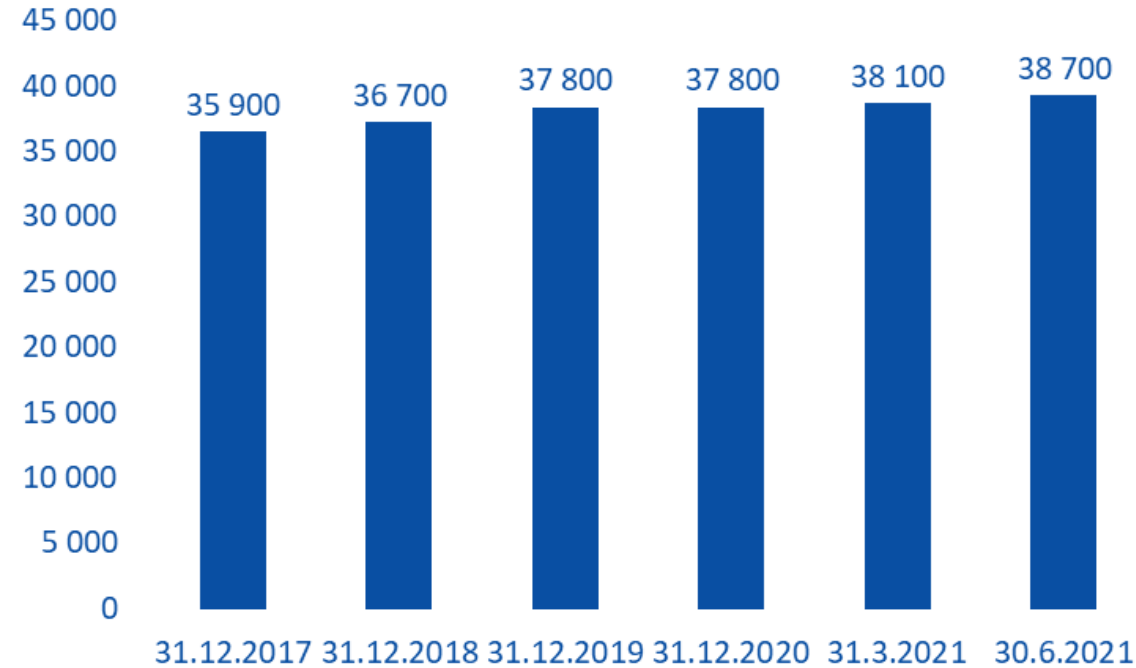
**Maksoimme eläkkeitä ja
 muita korvauksia**

2,9 mrd. €

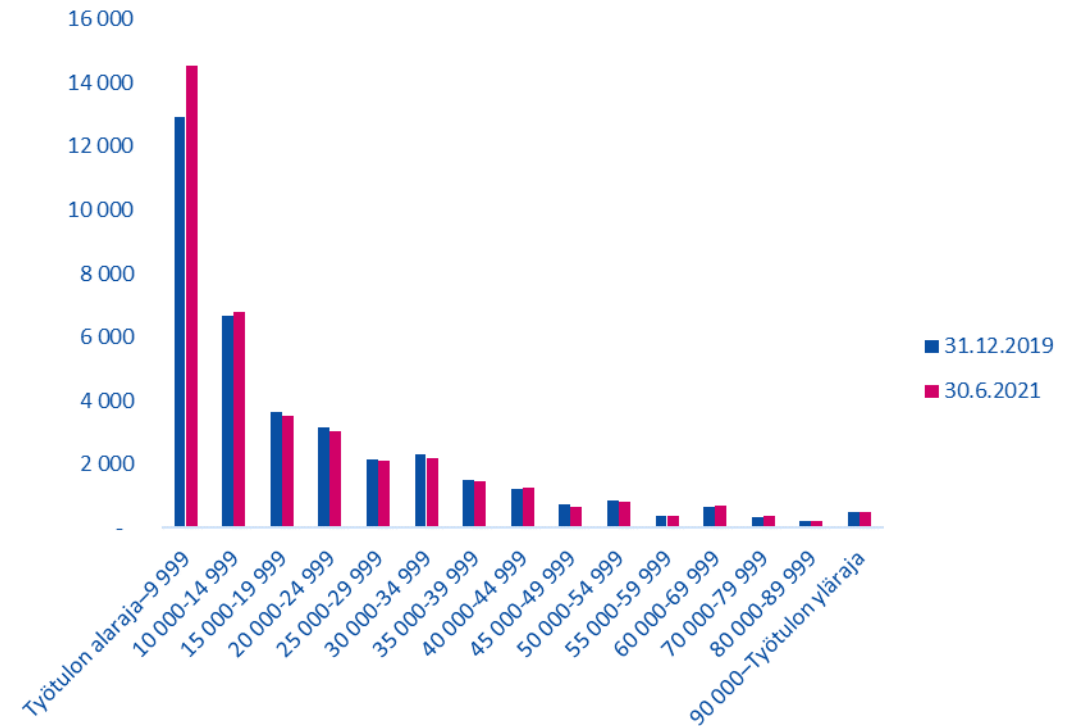


Yrittäjän eläkevakuutusten määrä kasvoi noin 900 kappaleella alkuvuoden aikana

YEL-vakuutukset, kpl

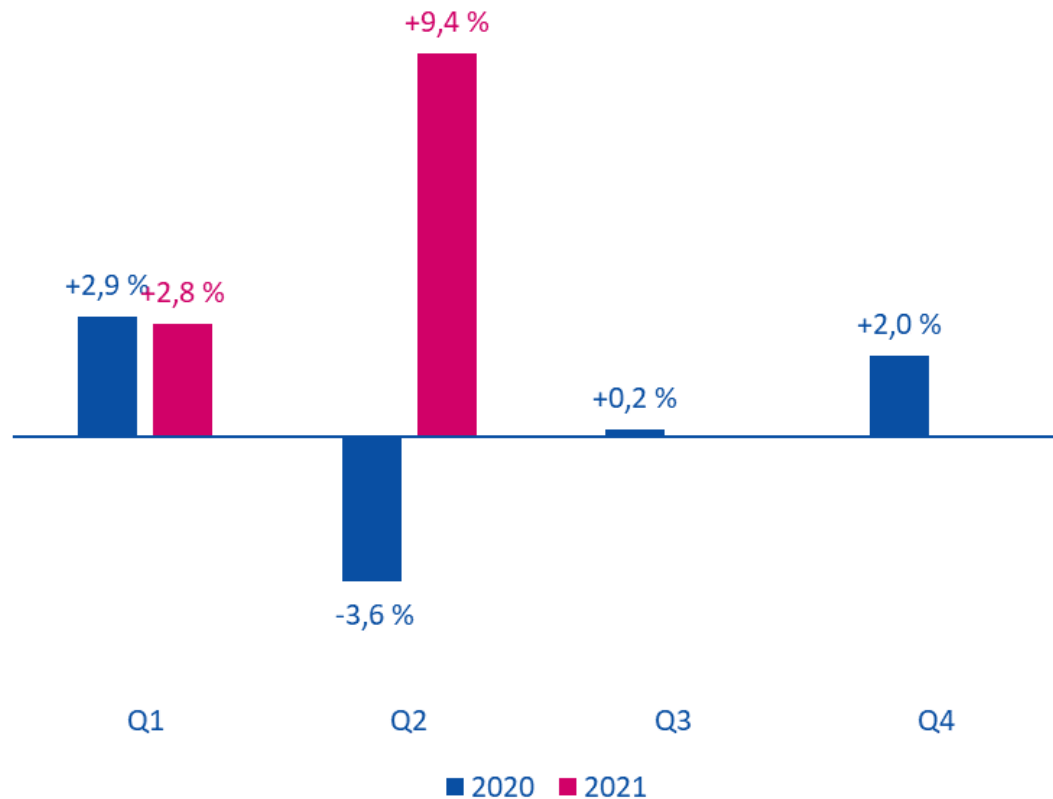


YEL-työtulojakauma



TyEL-palkkasumma noussut jo yli koronaan edeltäneen tason

TyEL-palkkasumman muutos neljännesvuosittain verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan



Varman asiakasyritysten TyEL-palkkasumma kasvoi vuoden 2021 toisen neljänneksen aikana 9,4 prosenttia verrattuna vuoden takaiseen ajankohtaan, jolloin koronarajoitukset olivat tiukimmillaan.

Palkkasumma on kasvanut tammi-kesäkuussa jo 5,7 prosenttia yli koronaan edeltäneen tason.

Liikennepalvelualojen eläkekassasta eläkevastuita Varmaan n. 61 miljoonaa euroa

- Konkurssissa olevan Liikennepalvelualojen eläkekassa Viabekin eläkevastuiden siirto työeläkeyhtiöille toteutettiin 30.6.2021. Järjestelyssä Varmaan siirtyi eläkevastuita noin 61 miljoonaa euroa.
- Viabekin maksussa olevat työeläkkeet ja työntekijöiden ja yrittäjien ansaitsemat eläkeetuudet sekä pääosa Viabekin varoista siirrettiin neljän työeläkeyhtiön hoidettaviksi.
- Varma osallistui Viabekin puuttuvien eläkevarojen kattamiseen 23 miljoonalla eurolla.



Varma voitti ensimmäisellä vuosipuoliskolla uutta vakuutusmaksutuloa yhteensä **31 miljoonaa euroa.**

Ajankohtaista eläkeasioissa

- Uusia eläkepäättöksiä tehtiin kesäkuun loppuun mennessä 11 419, joka on prosentin viime vuoden vastaavaa aikaa vähemmän.
- Eläkehakemusten käsittely on nopeutunut viime vuodesta keskimäärin 4 päivää. Paras kehitys on ollut työkyvyttömyyseläkkeissä, joissa päätöksen saa nyt keskimäärin kuukaudessa.
- Asiakkaiden sähköinen asiointi kasvoi 4 prosenttiyksilöllä tammi-kesäkuussa viime vuoden loppuun verrattuna.
- Varman uudistettu verkkosivusto ja asiointipalvelu julkaistiin alkukesällä.



Eläkeaikeet ovat myöhentyneet n. kahdella vuodella kymmenessä vuodessa. Moni palkansaaja suunnittelee jatkavansa työuraansa vielä vanhuuseläkkeen alarajan jälkeen.

(Lähde: Eläketurvakeskuksen selvitys 2021)



Vastuullisuus

VARMA

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**

Ajankohtaista ilmastonmuutoksen hillinnässä

430 miljoonan euron edestä sijoituksia ilmastonmuutoksen hillintään

Varma jatkoi hiilineutraalin sijoitussalkun rakentamista ja ilmastonmuutoksen hillinnän eteen tehtävää työtä sijoittamalla yhteensä 430 miljoonaa euroa kahteen kansainväliseen ETF-ilmastorahastoon.

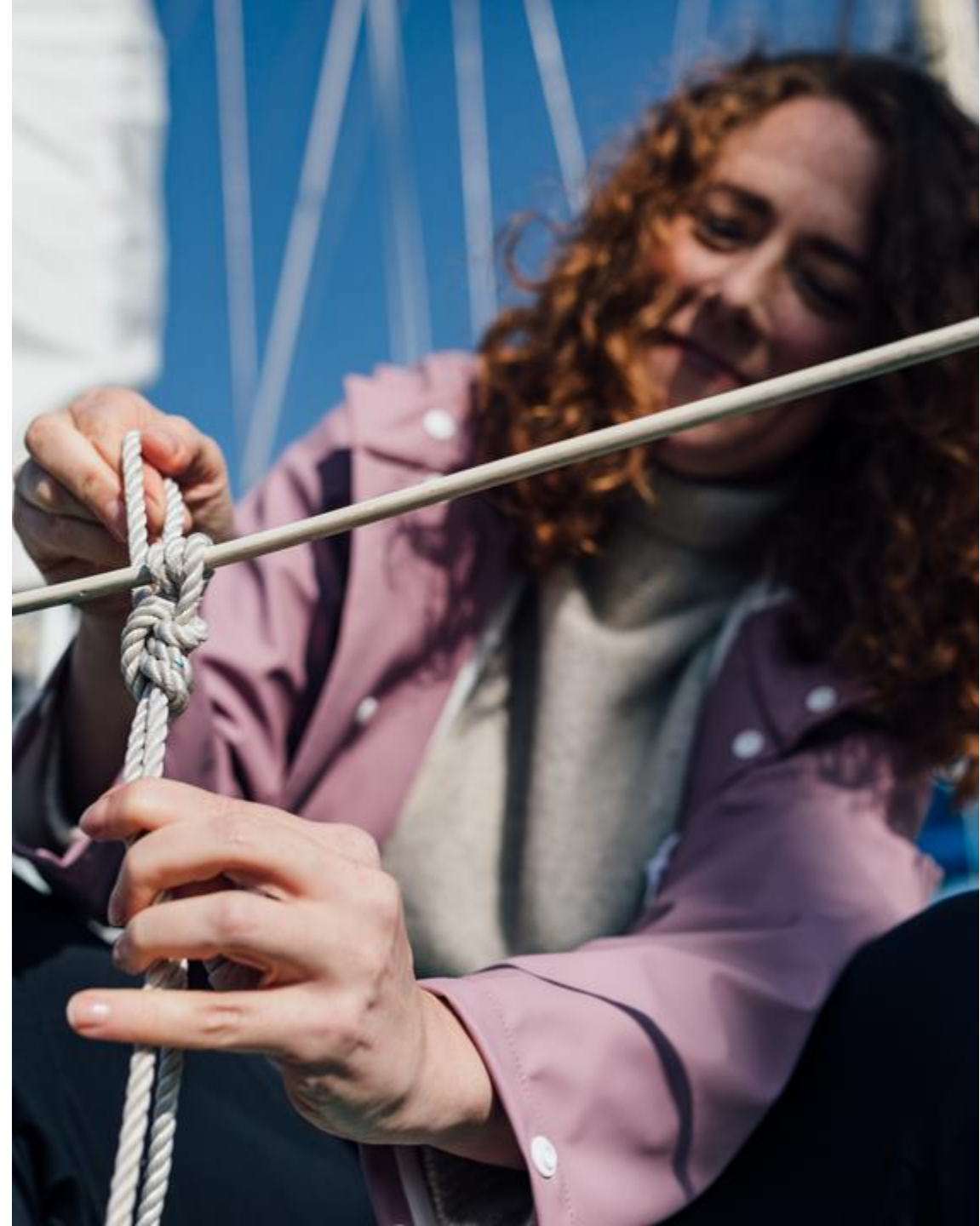
Ilmastonmuutoksen vastainen sijoittajien yhteisvetoomus

Varma allekirjoitti globaalin ilmastonmuutoksen vastaisen sijoittajien yhteisvetoomuksen (2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis), jonka tarkoituksena on mm. kannustaa investointeja puhtaaseen teknologiaan ja ympäristöystävälliseen infrastruktuuriin.



Muuta ajankohtaista vastuullisuudessa

- Varma aloitti asiakasyrityksilleen kohdennetun vastuullisuuswebinaarien sarjan, jossa käsiteltiin mm. sitä, miten yrityksissä voidaan siirtyä vastuullisesti koronan jälkeiseen aikaan.
- Varmassa valmistauduttiin poikkeusajan jälkeiseen arkeen rakentamalla yhteisöllisyyttä tukevia toimintamalleja ja yhteinen raami joustavan työn periaatteista.
- Varma jatkoi Helsinki Priden virallisena kumppanina vuonna 2021. Varmalle Pride-työssä keskeistä on työelämän yhdenvertaisten käytäntöjen kehittäminen ja keskustelun herättäminen.






**Historian paras sijoitustoiminnan
puolivuositulos**

VARMA

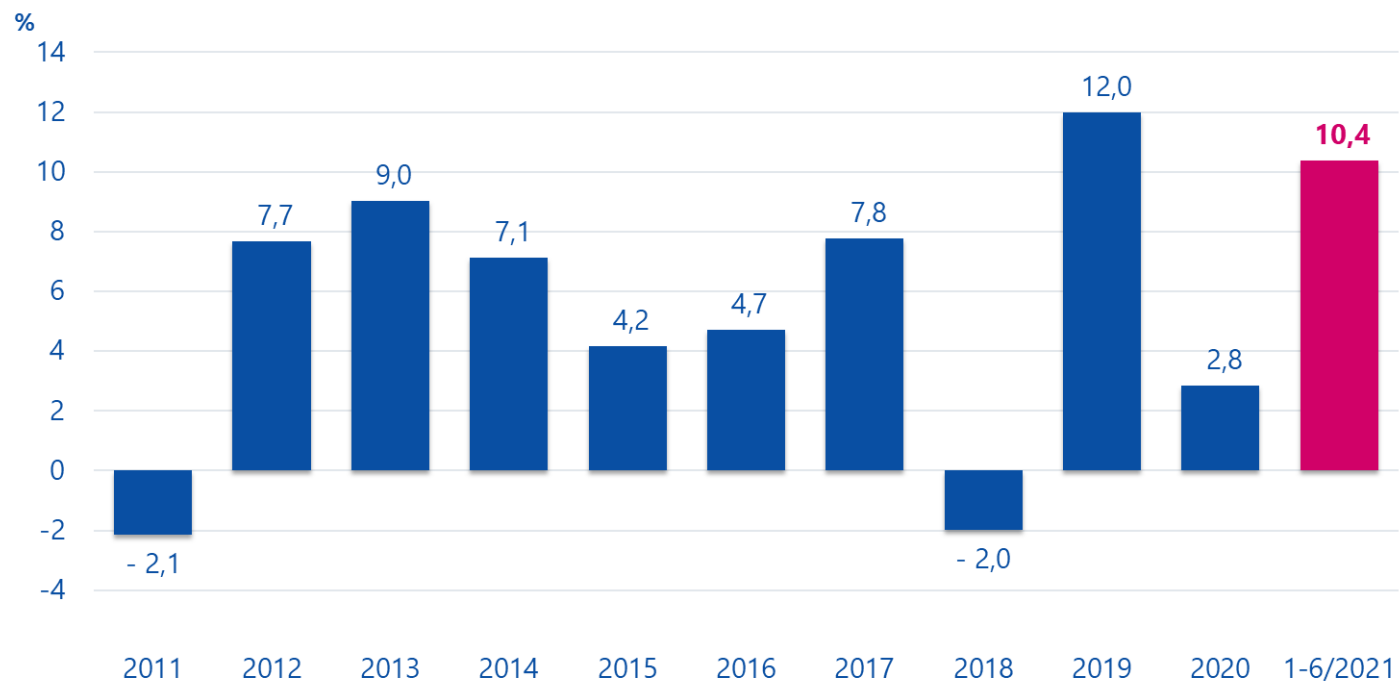
Talouden ja sijoitusmarkkinoiden näkymiä

- Koronarokotusten nopea edistyminen suurimmissa kehittyneissä talouksissa vahvasti odotuksia nopeasta talouskasvusta, ja massiivinen raha- sekä finanssipoliittinen elvytys tukivat sijoitusmarkkinoita.
- Suomen talous on selvinnyt hyvin koronakriisissä. Delta-muunnoksen leviäminen hidastanee palvelusektorin avautumista jonkin verran, muttei onneksi muuta talouden peruskuvaa. Juuri nyt näkymät ovat poikkeuksellisen vahvat.
- Yhdysvaltalaiset osakkeet takoivat koko alkuvuoden ennätyksiä rikki, ja sama jatkui heinäkuussa koronaviruksen delta-muunnoksen leviämisestä huolimatta. Yritysten tuloskausi ei ole tuottanut pettymyksiä nousumarkkinan jälkeen.
- Loppuvuonna sijoittajat seuraavat, taittuuko inflaation kasvu, kuten odotetaan. Keskuspankkien rahapolitiikan kiristäminen liian nopeasti vaarantaisi talouskasvun.



Maailmantalouden voimakas elpyminen ja valoisa tulevaisuuden odotukset siivittivät hyvää kehitystä pääomamarkkinoilla.

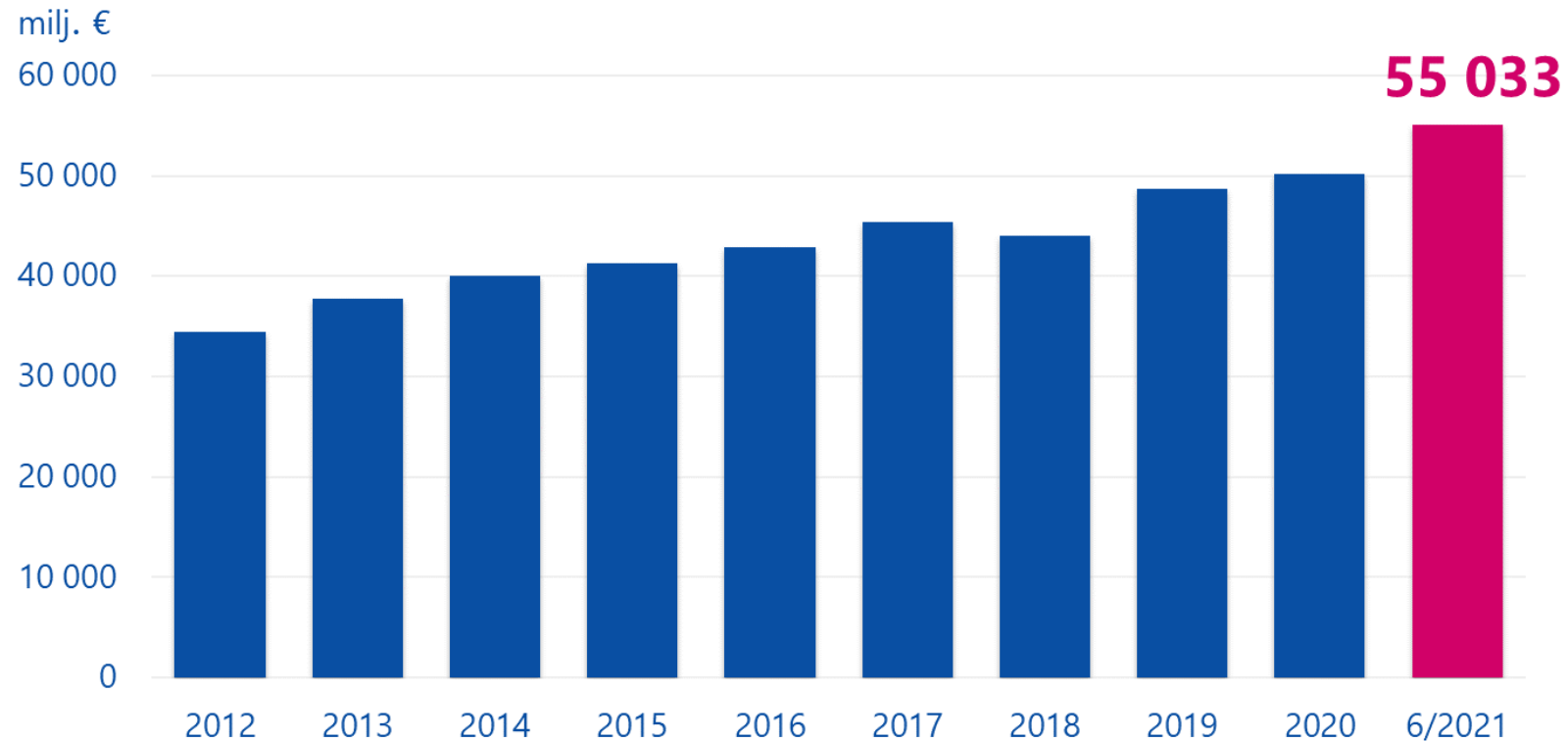
Sijoitusten tuotto 2011-Q2/2021



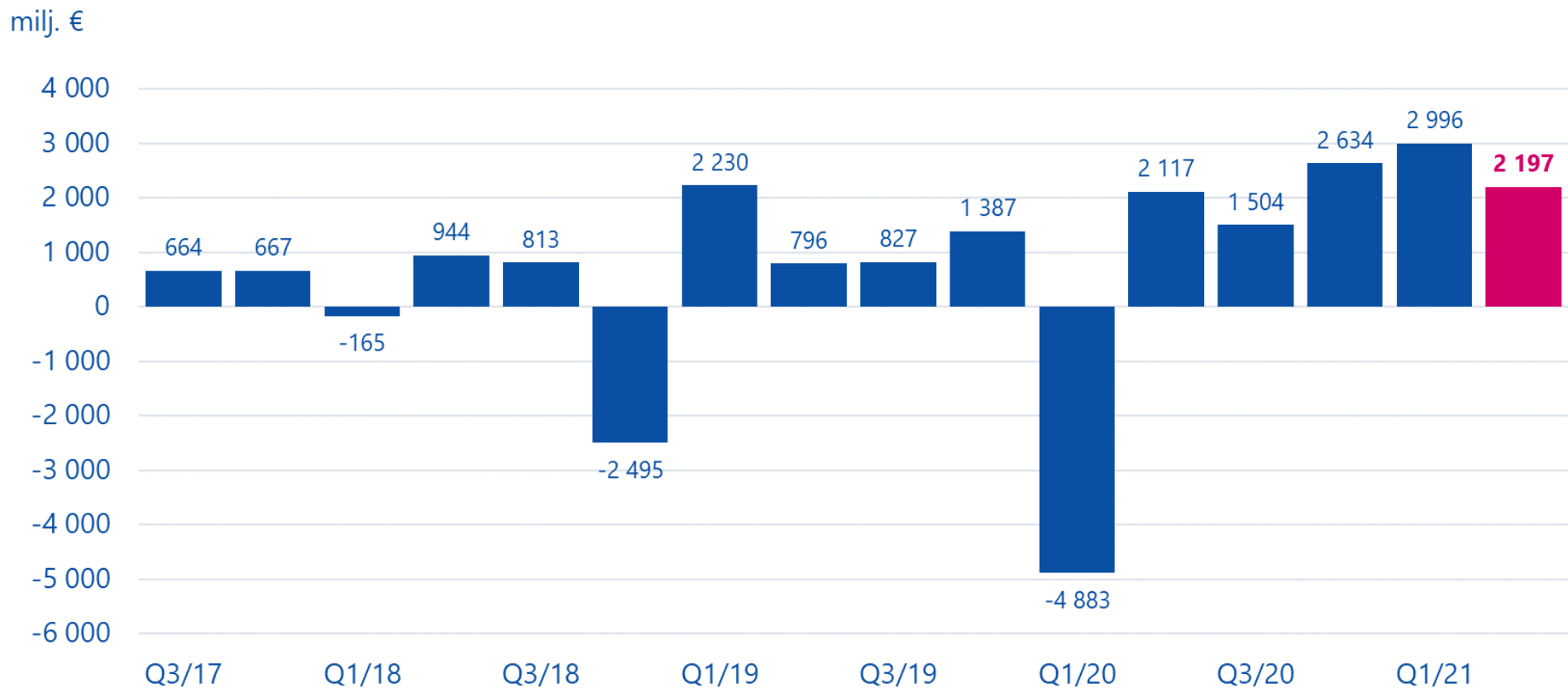
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 5,9 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti. 1-6/2020 tuotto oli -5,7 %.

- Varma teki historiansa parhaan sijoitustoiminnan puolivuosituloksen vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla.
- Sijoitukset tuottivat **10,4 prosenttia** eli **5,2 miljardia euroa**.
- Sijoitusten arvo nousi **55,0 miljardiin euroon**.

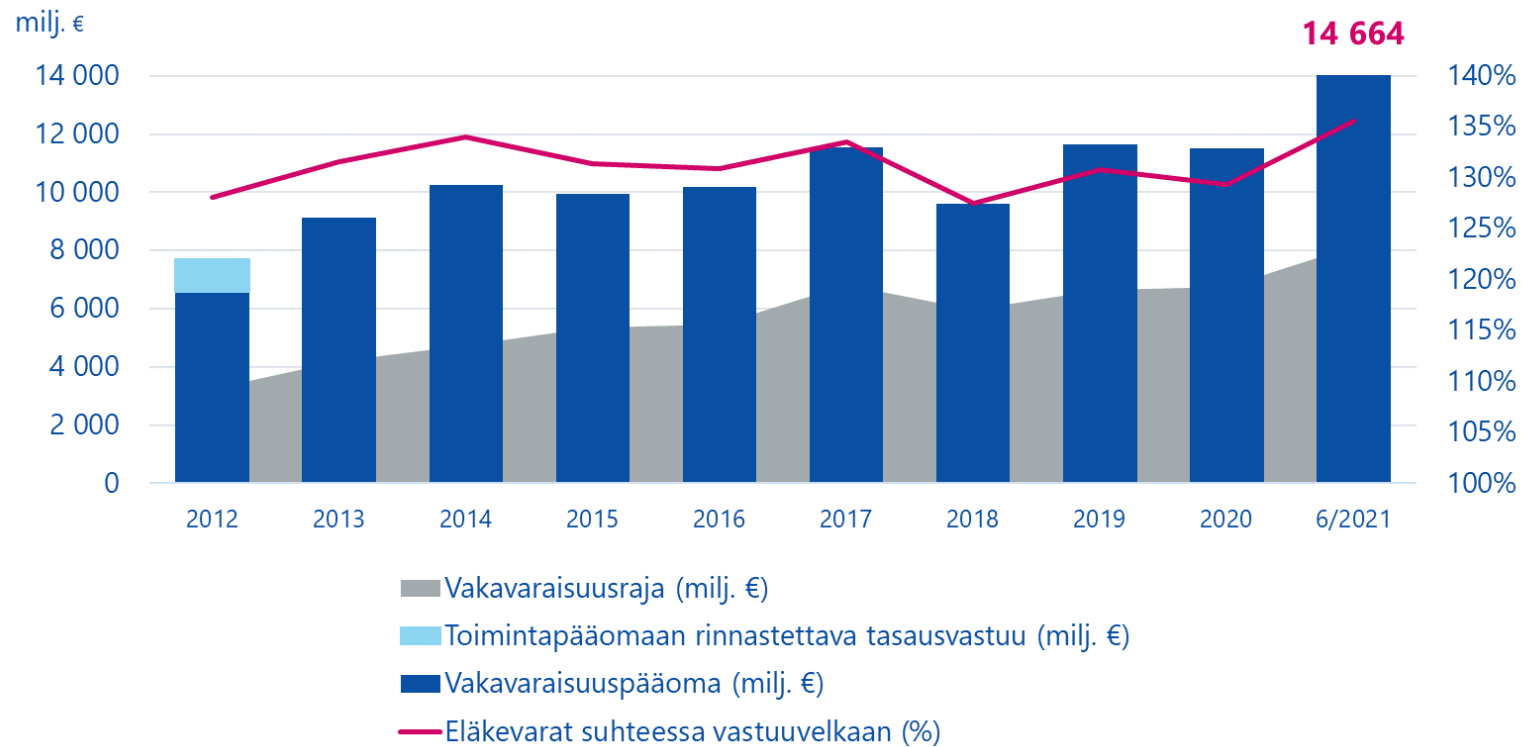
Sijoitusten markkina-arvo nousi 55 miljardiin euroon



Sijoitusten tuotto käyvin arvoin nousi kesäkuun lopussa 5,2 miljardiin euroon

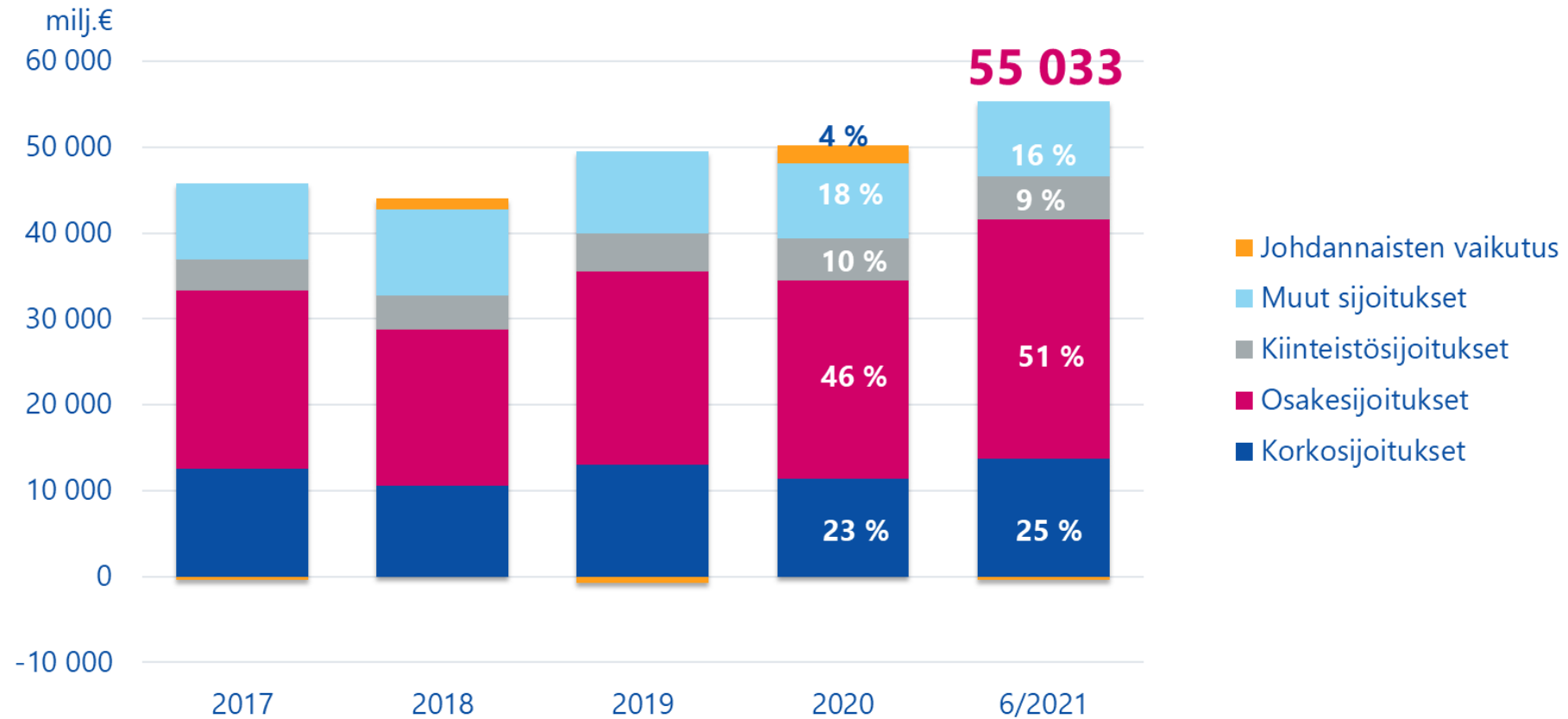


Vakavaraisuus nousi uuteen ennätykseensä sijoitustuottojen ansiosta



- Varman vakavaraisuuspääoma vahvistui hyvin sijoitustuottojen ansiosta **3,1 miljardilla eurolla 14,7 miljardiin euroon**.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,8-kertainen** suhteessa vakavaraisuusrajaan.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma suojaa sijoitusmarkkinoiden tuottojen heilahteluilta.

Sijoitusten jakauma: Osakesijoitusten osuutta kasvatettiin 4,7 prosenttiyksiköllä viime vuoden lopusta



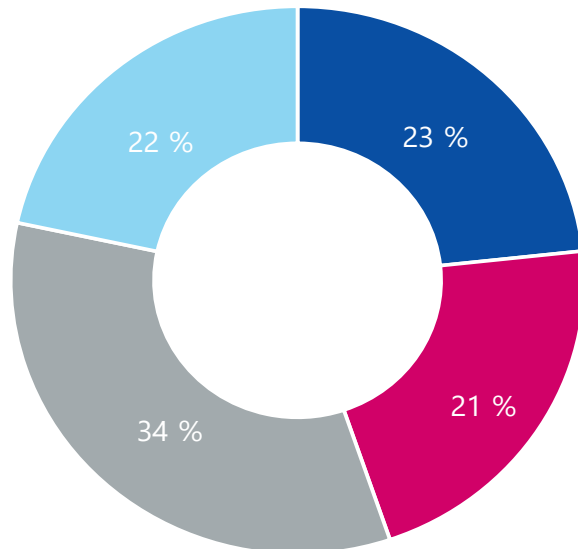
Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

	06/2021				12/2020		01-06/2021	01-12/2020
	Markkina-arvo				Markkina-arvo		Tuotto	Tuotto
	Perusjakauma		Riskijakauma		Riskijakauma		MWR	MWR
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%
Korkosijoitukset 1)	13 567	25	13 684	25	11 410	23	0,9	1,9
Lainasaamiset	2 903	5	2 903	5	2 711	5	1,9	0,5
Joukkovelkakirjalainat	8 482	15	8 800	16	7 459	15	0,8	3,0
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 485	8	4 803	9	2 490	5	-1,1	6,1
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	3 997	7	3 997	7	4 969	10	2,5	1,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2 182	4	1 981	4	1 240	2	-0,2	-1,0
Osakesijoitukset	27 681	50	27 889	51	23 083	46	18,3	5,9
Noteeratut osakkeet	20 111	37	20 319	37	16 807	34	16,2	5,2
Pääomasijoitukset	7 221	13	7 221	13	5 958	12	25,2	7,8
Noteeraamattomat osakkeet	349	1	349	1	318	1	8,1	8,6
Kiinteistösijoitukset	4 981	9	4 981	9	4 828	10	1,9	2,0
Suorat kiinteistösijoitukset	2 868	5	2 868	5	2 875	6	1,3	3,4
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 113	4	2 113	4	1 953	4	2,8	-0,2
Muut sijoitukset	8 804	16	8 819	16	8 827	18	7,4	-2,0
Hedgerahastosijoitukset	8 805	16	8 805	16	8 818	18	7,5	-1,0
Hyödykesijoitukset	0	0	15	0	0	0		
Muut sijoitukset	0	0	0	0	9	0		
Sijoitukset yhteensä	55 033	100	55 372	101	48 149	96	10,4	2,8
Johdannaisten vaikutus			-339	-1	2 008	4		
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	55 033	100	55 033	100	50 157	100		

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

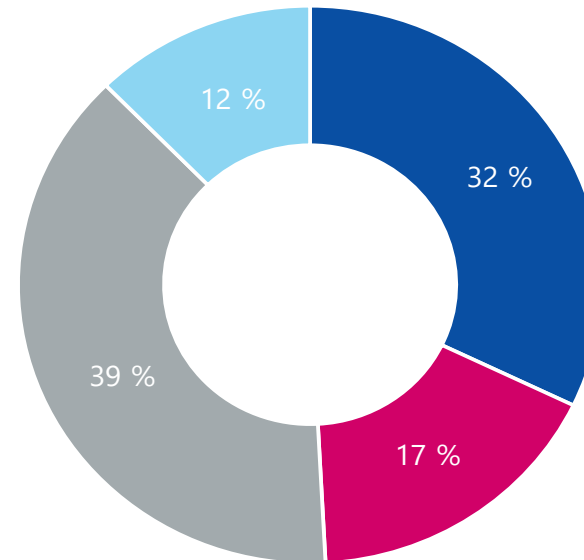
Sijoitusten maantieteellinen jakauma

Sijoitukset



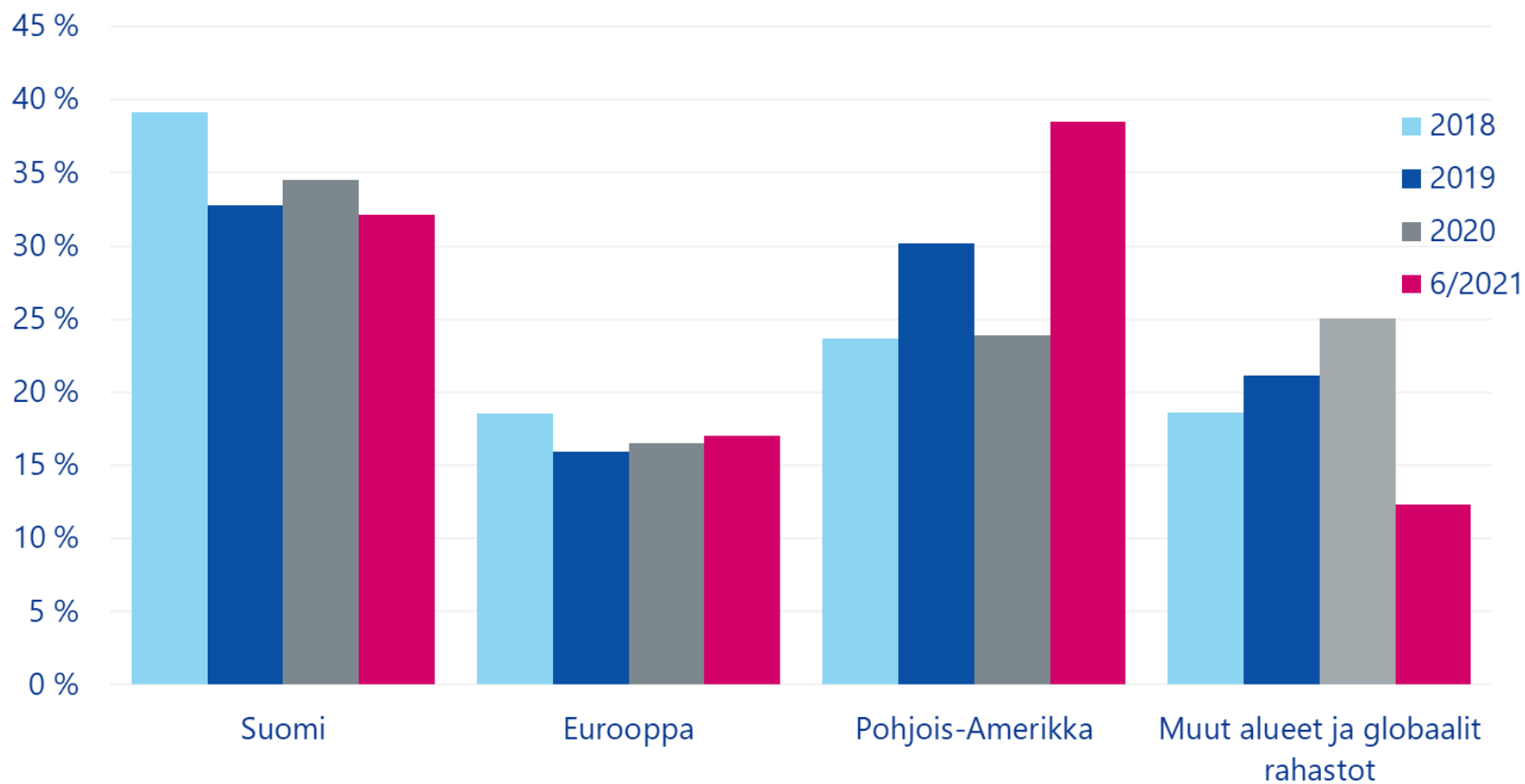
■ Suomi
■ Pohjois-Amerikka
■ Eurooppa
■ Muut alueet ja globaalit rahastot

Noteeratut osakkeet



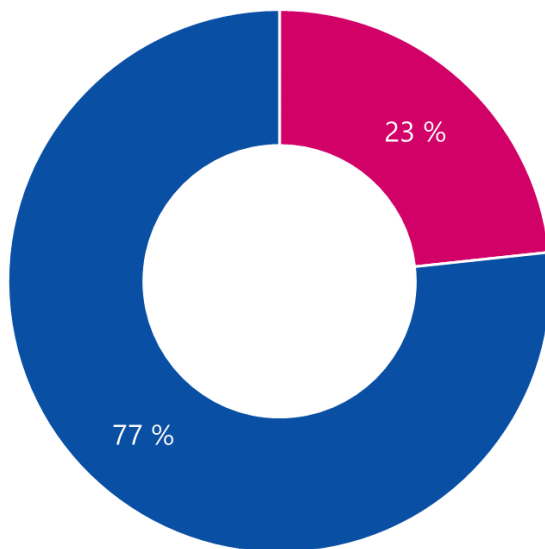
■ Suomi ■ Eurooppa ■ Pohjois-Amerikka ■ Muut alueet ja globaalit rahastot

Eniten noteerattuja osakesijoituksia Suomessa ja Pohjois-Amerikassa



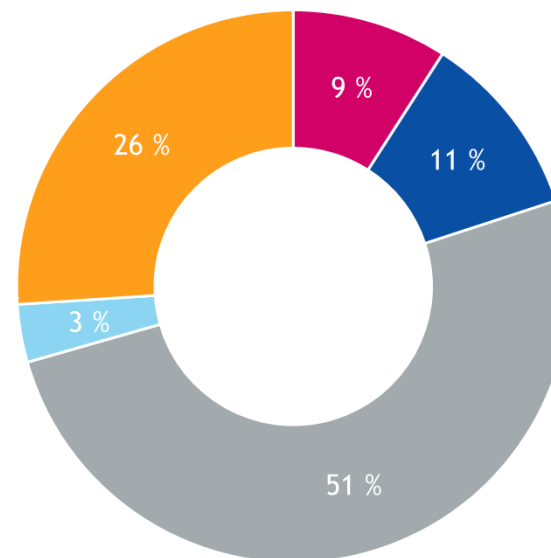
Sijoitukset Suomeen 23 prosenttia eli 12,9 miljardia euroa

Sijoitukset Suomeen



■ Suomi ■ Muut

Suomi-sijoitusten jakauma



■ Joukkovelkakirjalainat ja lainasaamiset

■ Noteeratut osakkeet

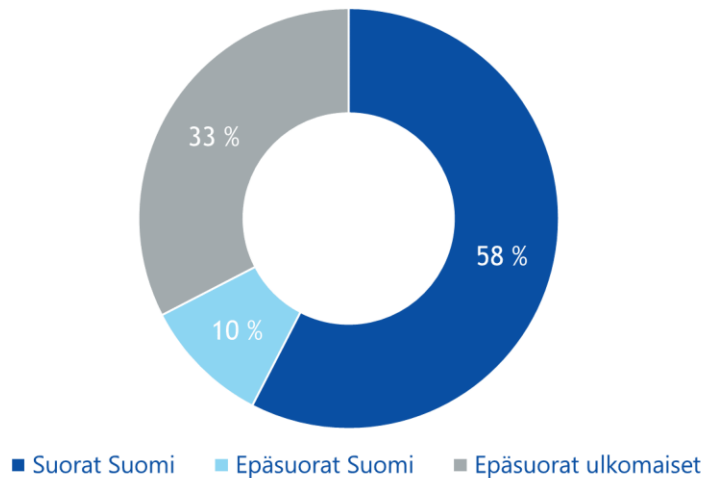
■ Kiinteistösijoitukset

■ Rahoitusmarkkinavälineet

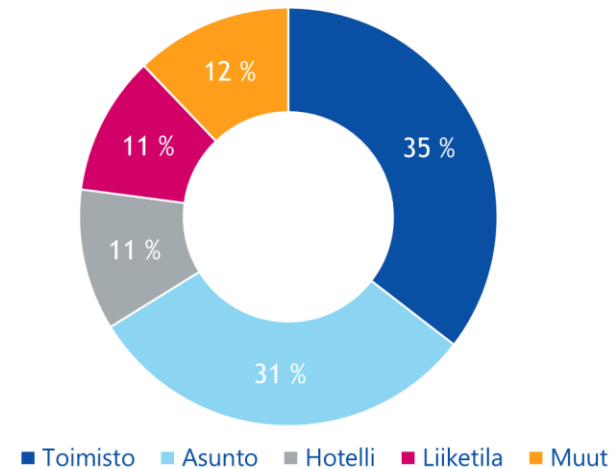
■ Noteeraamattomat osakkeet ja pääomasijoitukset

Kiinteistösijoituksista 68 % eli 3,4 miljardia Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,0 mrd. €

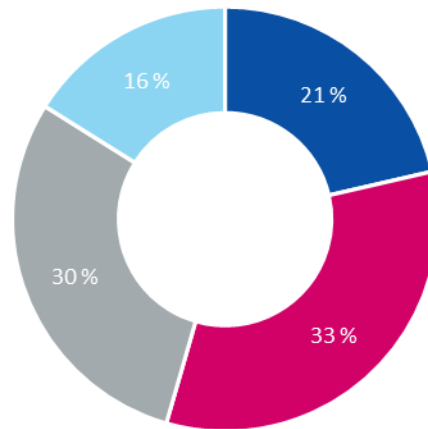


Suorat kiinteistösijoitukset 2,9 mrd. €



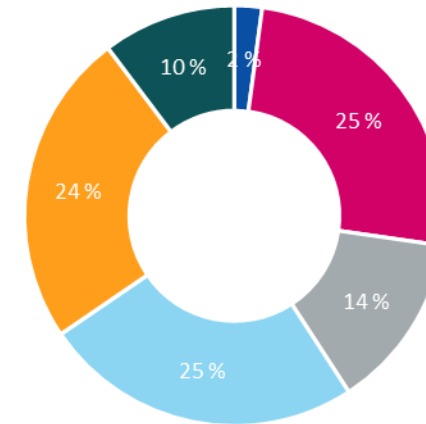
Korkosijoituksista 33 % sijoitettu julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainoihin

Korkosijoitukset sijoituslajeittain perusjakauman mukaisesti



■ Lainasaamiset ■ Julkisyhteisöjen jvk:t ■ Muiden yhteisöjen jvk:t ■ Muut rahoitusmarkkinavälineet

Joukkovelkakirjalainat luottoluokittain jaoteltuna



■ AAA ■ AA ■ A ■ BBB+ - BBB - ■ BB+ tai huonompi ■ Ei luokiteltu

Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
1-6/2021	10,4	19,5	15,2	15,3	-3,0	-0,5
2020	2,8	15,7	-2,0	18,4	5,0	2,7
2019	12,0	20,4	26,8	31,5	6,7	6,3
Keskimääräinen nimellistuotto						
5 vuodelta	7,1	15,4	9,3	17,6	1,4	2,0
10 vuodelta	5,9	12,2	8,1	14,8	4,3	3,7
Vuodesta 1999 *	5,8	9,5	4,9	7,7	4,3	4,0
Keskimääräinen reaalituotto						
5 vuodelta	6,1	14,3	8,2	16,5	0,5	1,0
10 vuodelta	4,9	11,0	7,0	13,7	3,3	2,7
Vuodesta 1999 *	4,2	7,9	3,3	6,2	2,7	2,5

* 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

Tunnusluvut

	1-6/2021	1-6/2020	1-12/2020
Vakuutusmaksutulo, milj. €	2 811	2 581	4 931
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	5 193	-2 766	1 372
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	10,4	-5,7	2,8
	6/2021	6/2020	12/2020
Vastuuvelka, milj.€	43 856	37 895	40 726
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	14 664	8 818	11 517
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,8	1,7	1,7
Eläkevarat, milj. € ²⁾	55 873	46 354	50 829
% vastuuelasta ²⁾	135,6	123,5	129,3
TyEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	22 147	20 877	21 142
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	817	809	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

VARMA