



Varman osavuositulos 1.1.-30.9.2020

Avainluvut



Sijoitusten markkina-arvo

46,8 mrd. €



Vakavaraisuuspääoma

9,7 mrd. €



Sijoitustoiminnan tuotto

-2,6 %



Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

	1-9/2020	1-6/2020	1-3/2020	12 kk	1-9/2019
Sijoitustuotto (MWR)	-2,6%	-5,7%	-10,0%	0,2%	8,8%
	9/2020	6/2020	3/2020	12/2019	9/2019
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	9 719	8 818	7 870	11 646	11 274
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,7	1,7	1,6	1,8	1,7
Vakavaraisuusaste %	125,7	123,5	121,6	130,8	130,6
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	46 791	45 279	43 597	48 709	47 361

Koronapandemian vaikutukset Varmalle ja asiakkailleen



Korona ei ole heijastunut erityisesti yritysten toiminnan päättymiseen

Korona ei ole heijastunut merkittävästi yritysten toiminnan lopettamiseen, kun tarkastellaan Varmassa päätettyjä TYEL- ja YEL-vakuutuksia. TYEL-vakuutuksia päätettiin tammi-syyskuussa 50 prosenttia vähemmän ja YEL-vakuutuksia 15 prosenttia vähemmän kuin viime vuoden vastaavana ajankohtana.



Maksujoustoa hyödyntäneistä valtaosa on maksanut maksunsa

Asiakkaidemme oli mahdollista siirtää maaliskuu-kesäkuussa erääntyneiden TYEL- ja YEL-vakuutusmaksujen maksamista 1-3 kuukaudella eteenpäin koronaviruspandemian vuoksi. Lykättyistä YEL-maksuista 93 prosenttia ja lykättyistä TyEL-maksuista 79 prosenttia oli maksettu syyskuun loppuun mennessä.



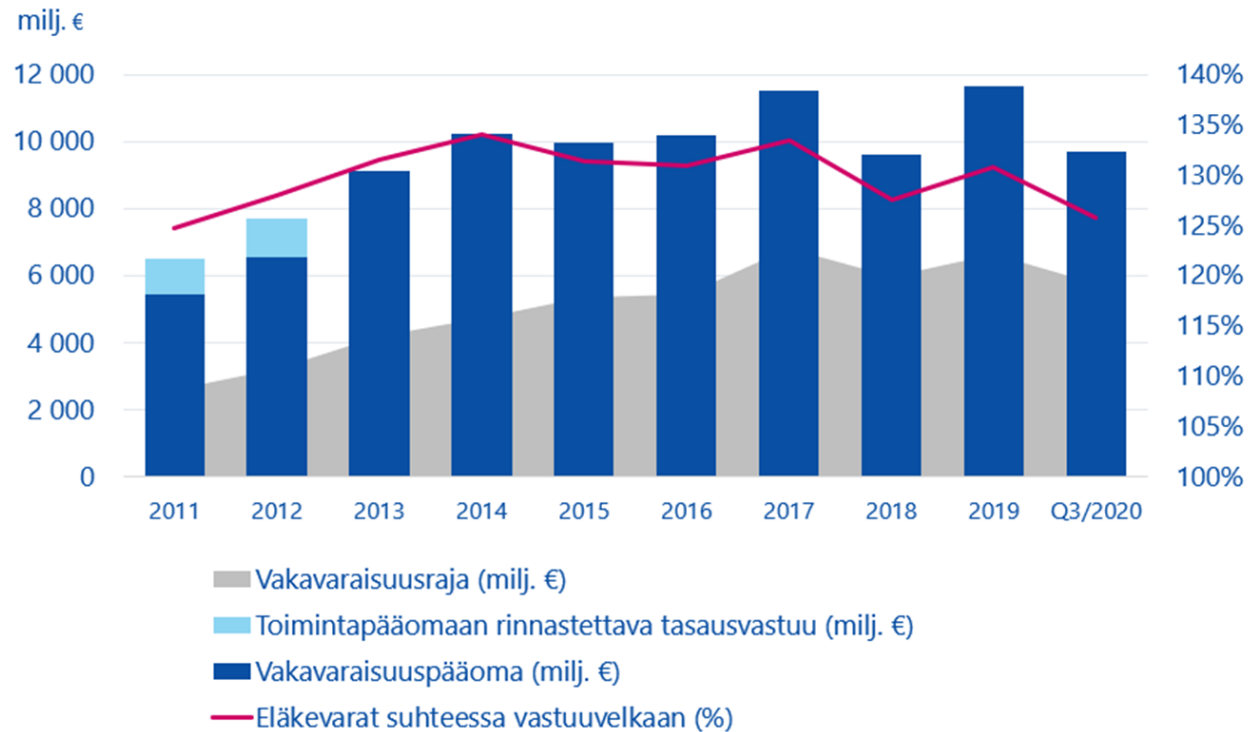
Korona vaikuttaa liiketilavuokriin ja kiinteistöjen arvostukseen

Koronaepidemia on vaikuttanut liiketila- ja hotellivuokrien kertymään ja liiketilojen arvostukseen negatiivisesti. Varma vapautti kahvila- ja ravintolavuokralaiset vuokranmaksulta kahden kuukauden ajaksi touko-kesäkuussa koronasta johtuen. Muiden toimitilavuokralaisten kanssa neuvoteltiin tapauskohtaisesti vuokrien maksuaikajärjestelyistä.



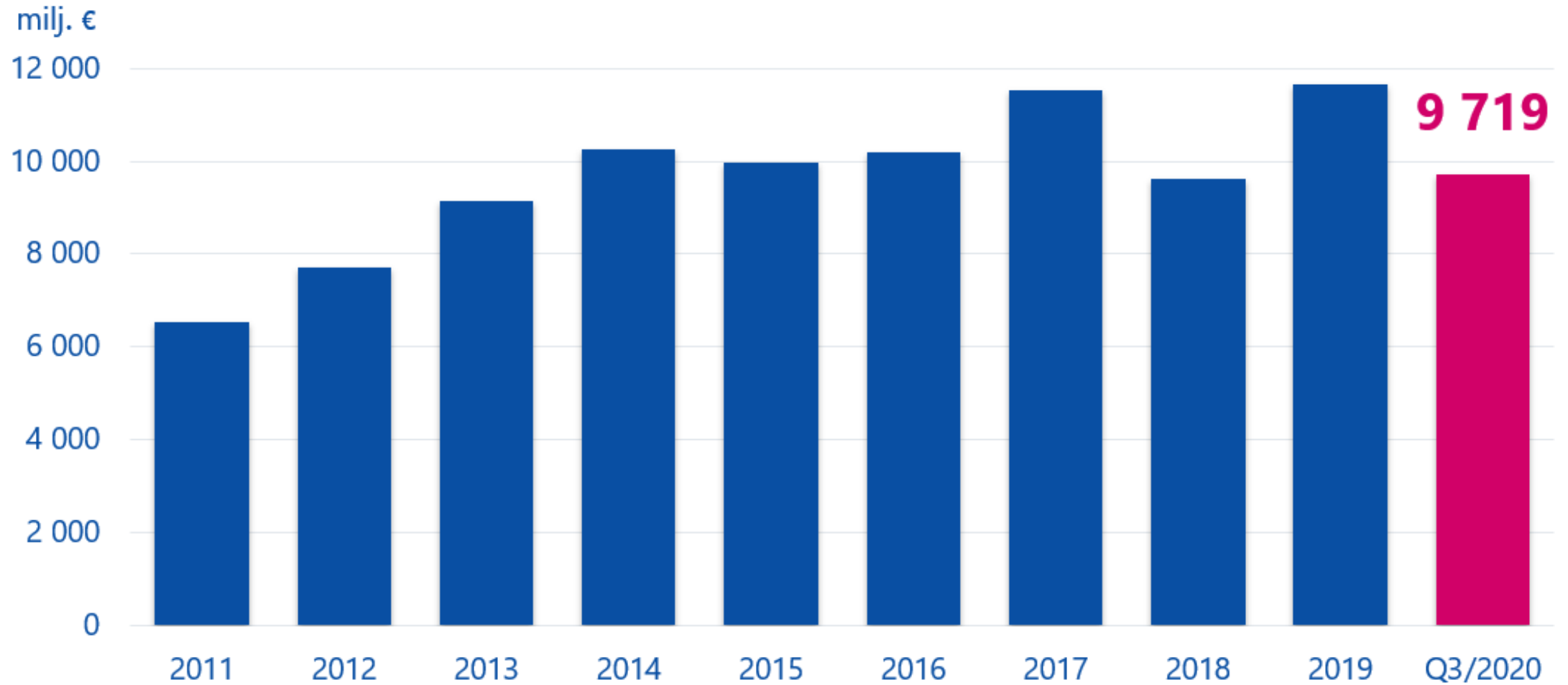
Vakavaraisuus vahvistui alkuvuodesta

Vakavaraisuus vahvistui edelleen kolmannella vuosineljänneksellä



- Varman vakavaraisuuspääoma vahvistui kesäkuun lopun jälkeen 0,9 miljardilla eurolla 9,7 miljardiin euroon.
- Vakavaraisuuspääoma oli 1,7-kertainen suhteessa vakavaraisuusrajaan.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma on edelleen vahvalla tasolla ja suojaa sijoitusmarkkinoiden tuottojen heilahteluilta.
- Vakavaraisuusaste oli 125,7 prosenttia.

Vakavaraisuuspääoma 9,7 mrd. €





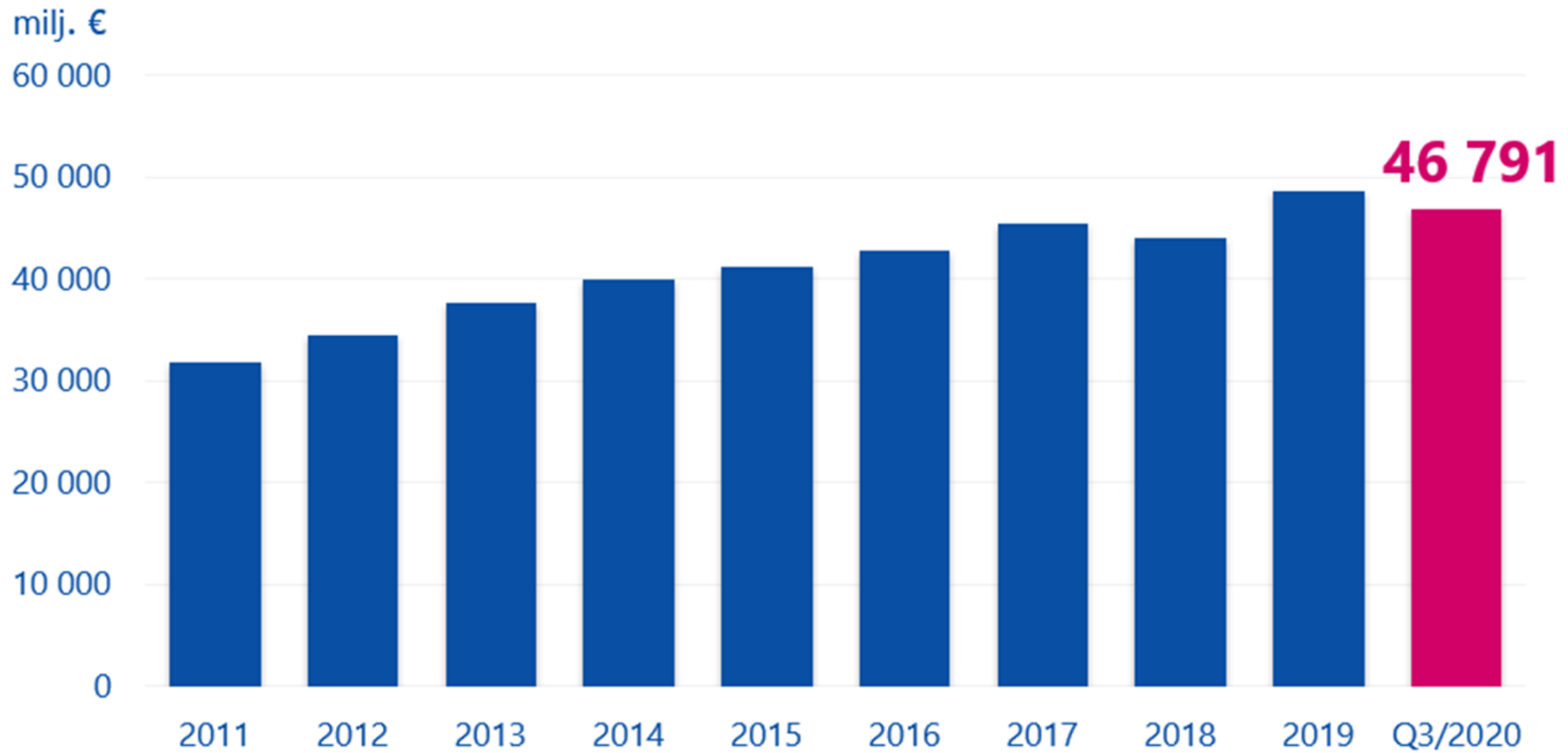
Sijoitustuotot jatkoivat elpymistään alkuvuoden voimakkaasta laskusta

Talouden ja sijoitusmarkkinoiden näkymät

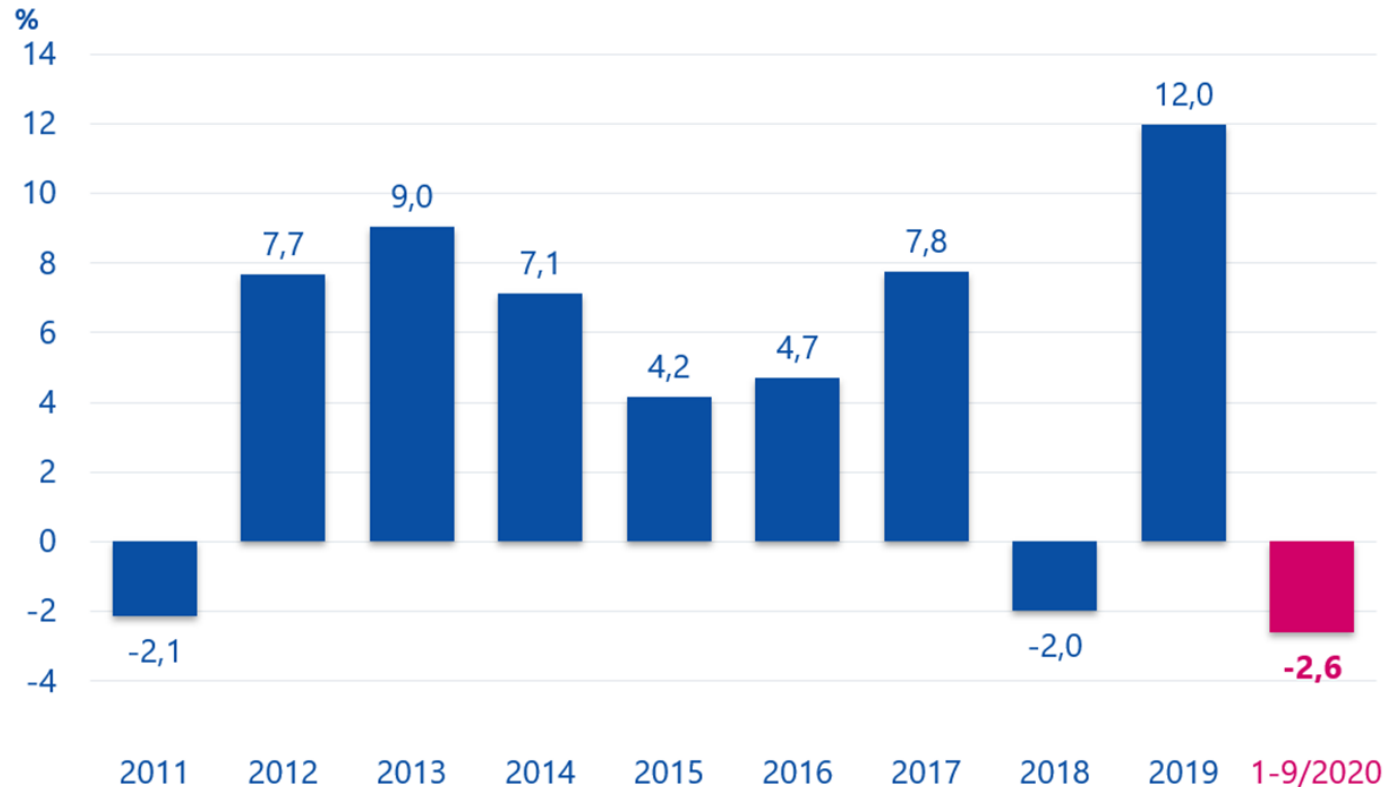
- Varman sijoitustuotot jatkoivat elpymistään alkuvuoden kurssilaskusta vuoden kolmannella neljänneksellä, mutta tuotot jäivät vielä negatiivisiksi.
- Tällä hetkellä eläkejärjestelmälle kriittisin kysymys on Suomen talouskasvu ja työllisyyden kehitys eivätkä toteutuneet sijoitustuotot.
- Yhdysvaltojen osakemarkkinan lisäksi myös Helsingin pörssi pärjasi hyvin, ja yrityslainamarkkinoiden tuotot kohenivat osakemarkkinan vanavedessä.
- Yritysten tuloksenteekokykyyn vaikuttaa loppuvuonna se, kuinka laajasti koronan leviämistä estävät toimenpiteet vaikuttavat taloudelliseen aktiviteettiin ja ennen kaikkea kulutuskysyntään.
- Keskuspankkien ja valtioiden elvytyksestä huolimatta sijoitusmarkkina ei ole täysin immuuni koronan leviämiselle.



Sijoitusten markkina-arvo 46,8 mrd. €



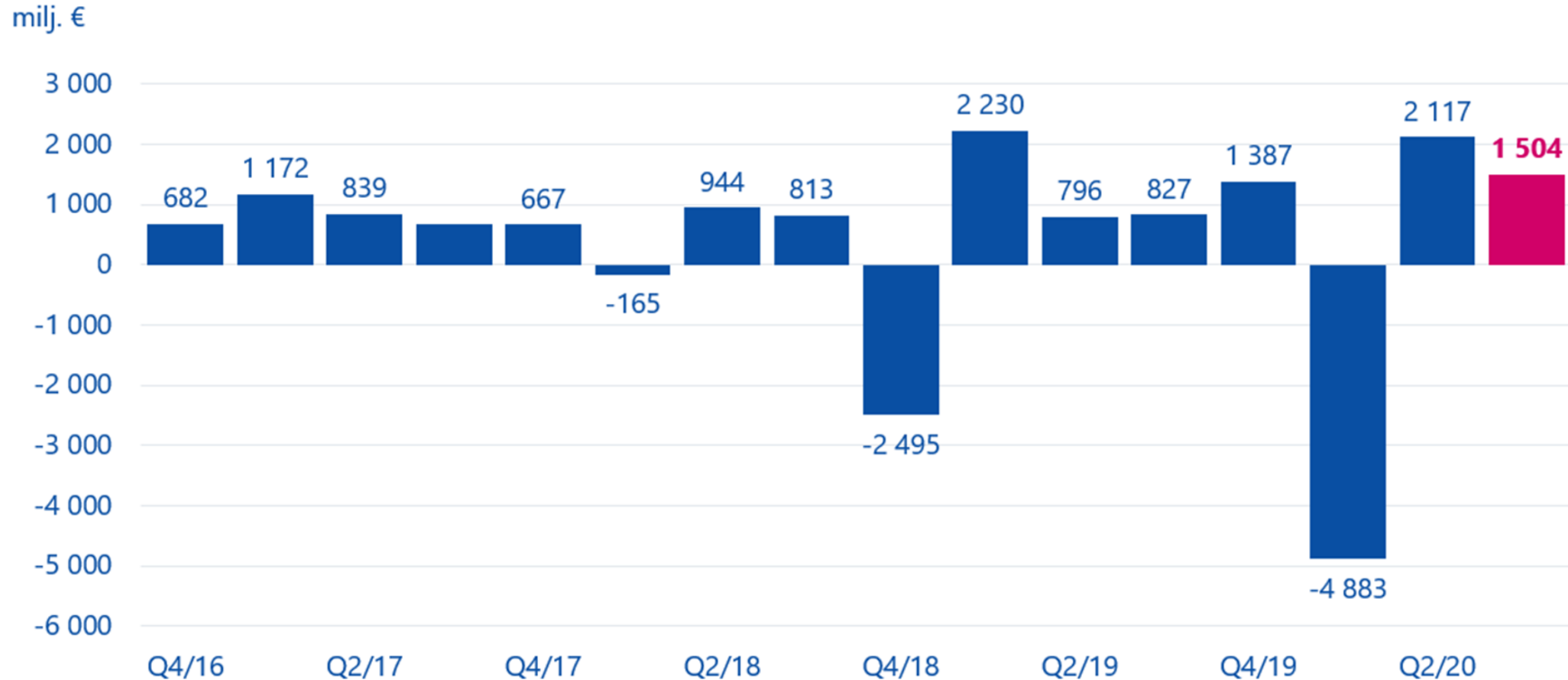
Sijoitusten tuotto 2011-Q3/2020



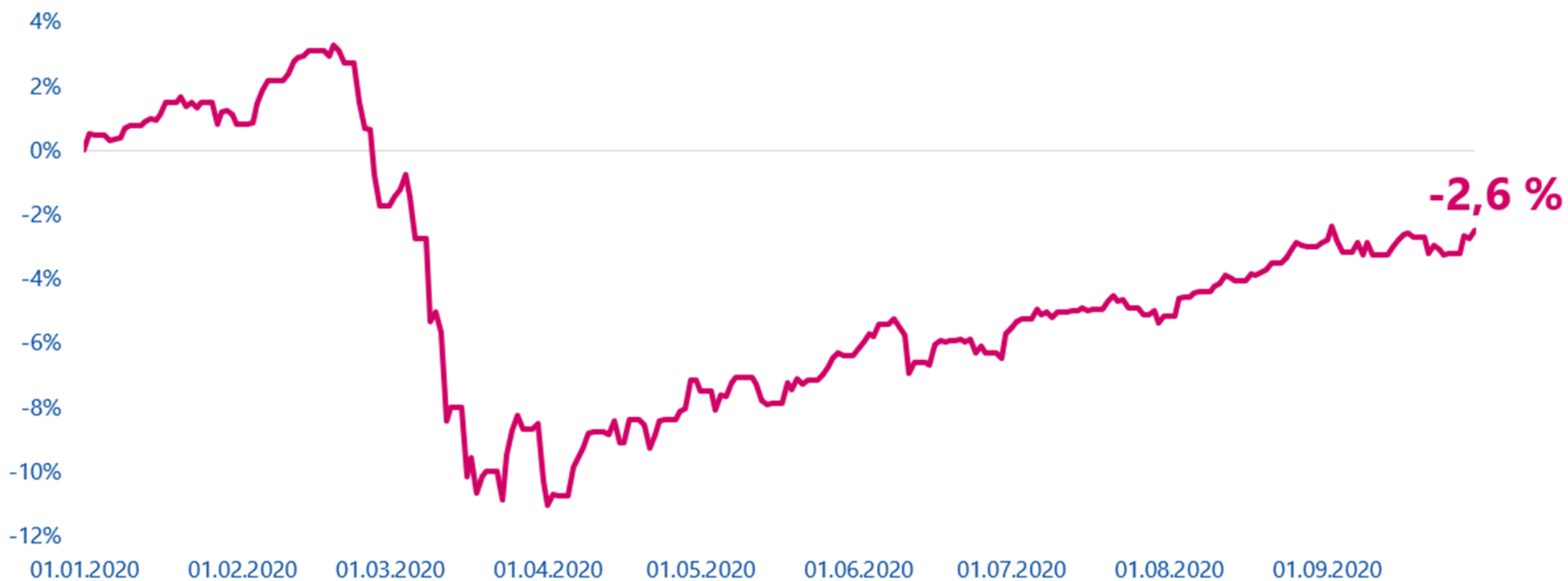
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 4,9 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti. 1-9/2019 tuotto oli 8,8 %.

- Varman sijoitustuotot jatkoivat elpymistään toiselta vuosineljännekseltä, mutta jäivät vielä negatiivisiksi.
- Varman sijoitustuotot kohenivat alkuvuoden kurssilaskusta 1,5 miljardilla eurolla eli 3,3 prosentilla vuoden toiseen neljännekseen verrattuna.
- Sijoitusten tuotto oli syyskuun lopussa -2,6 (8,8) prosenttia, kun kesäkuun lopussa sijoitusten tuotto oli -5,7 prosenttia.

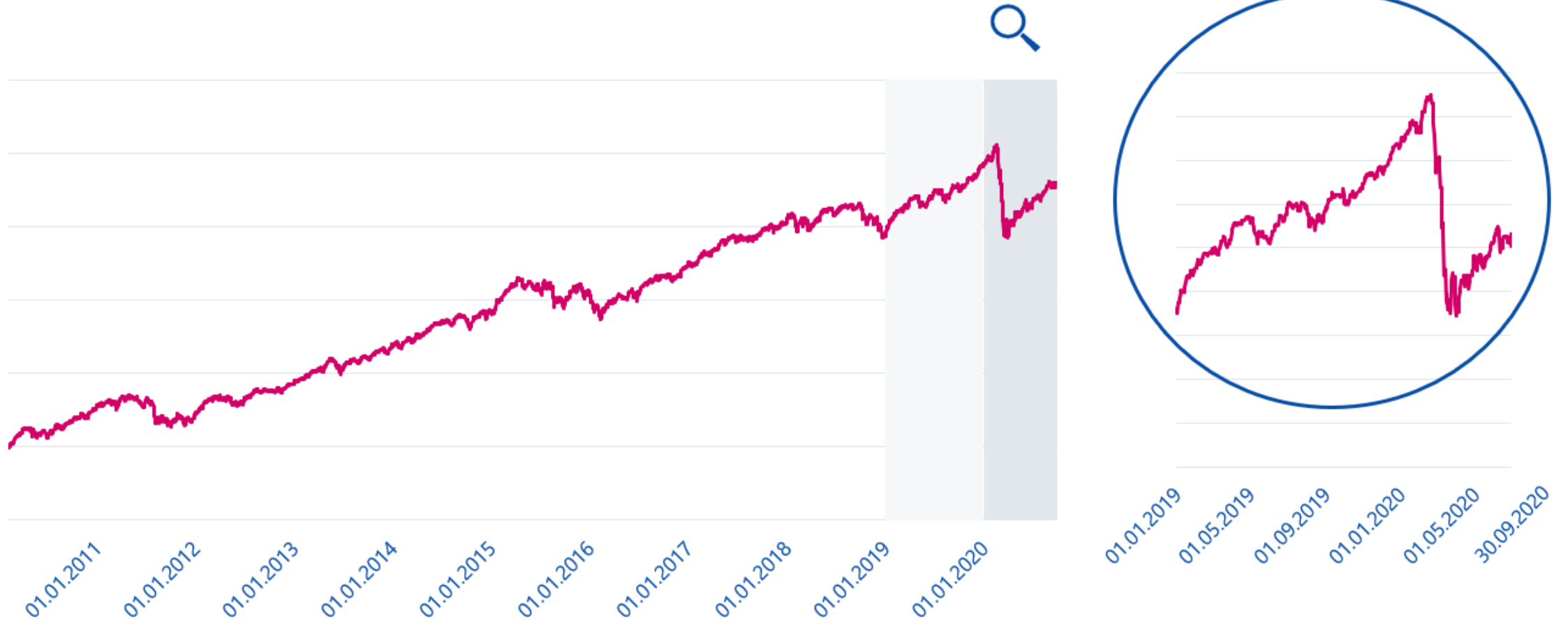
Sijoitusten tuotto käyvin arvo in vuosineljänneksittäin



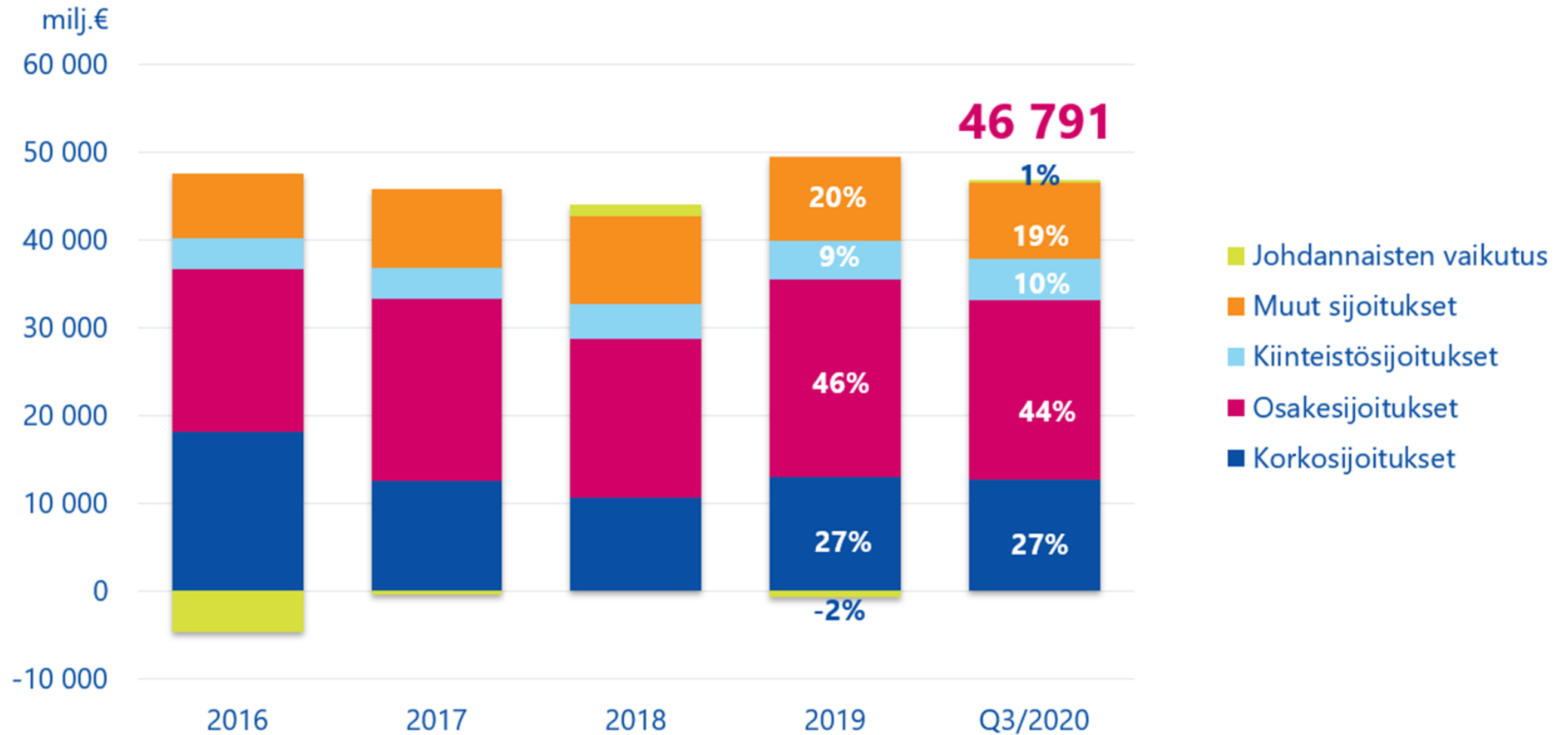
Varman sijoitusvuosi 2020



Tuottojen kehitys vuodesta 2010, kumulatiivinen tuotto 72,3 %, 21,0 mrd. €



Sijoitusjakauma



Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

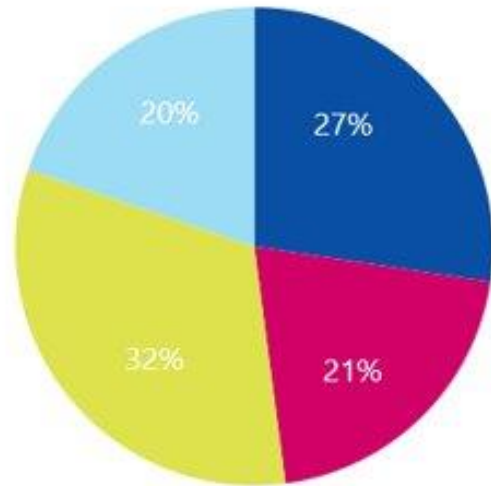
	9/2020				12/2019				1-9/2020	1-9/2019	1-12/2019	24 kk Volati- liteetti
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Tuotto	
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	MWR	
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	%	
Korkosijoitukset ¹⁾	12 881	28	12 704	27	12 957	27	13 052	27	0,0	4,2	4,5	
Lainasaamiset	2 690	6	2 690	6	2 315	5	2 315	5	0,7	2,9	4,0	
Joukkovelkakirjalainat	7 882	17	7 906	17	9 563	20	10 693	22	0,0	4,8	5,1	6,2
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 126	7	2 928	6	3 577	7	4 707	10	3,4	3,2	2,6	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 757	10	4 977	11	5 986	12	5 986	12	-2,0	5,8	6,6	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2 308	5	2 108	5	1 079	2	44	0	-0,6	0,8	0,4	
Osakesijoitukset	20 496	44	20 438	44	22 486	46	22 457	46	-3,2	16,3	22,8	
Noteeratut osakkeet	14 735	31	14 677	31	17 252	35	17 223	35	-4,3	18,0	25,4	19,7
Pääomasijoitukset	5 455	12	5 455	12	4 945	10	4 945	10	-0,7	11,9	15,1	
Noteeraamattomat osakkeet	306	1	306	1	289	1	289	1	7,7	1,7	16,9	
Kiinteistösijoitukset	4 648	10	4 648	10	4 413	9	4 413	9	1,2	2,6	4,1	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 821	6	2 821	6	2 792	6	2 792	6	1,9	2,8	3,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1 827	4	1 827	4	1 622	3	1 622	3	0,3	2,0	4,7	
Muut sijoitukset	8 767	19	8 767	19	8 853	18	9 548	20	-6,4	3,3	4,5	
Hedgerahastosijoitukset	8 769	19	8 769	19	8 857	18	8 857	18	-5,4	3,6	5,0	9,9
Hyödykesijoitukset	0	0	0	0	0	0	0	0				
Muut sijoitukset	-2	0	-2	0	-5	0	691	1				
Sijoitukset yhteensä	46 791	100	46 556	99	48 709	100	49 471	102	-2,6	8,8	12,0	8,8
Johdannaisten vaikutus			234	1			-762	-2				
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	46 791	100	46 791	100	48 709	100	48 709	100				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 3,7.
Avoin valuuttapositio on 24,7 % sijoitusten markkina-arvosta.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

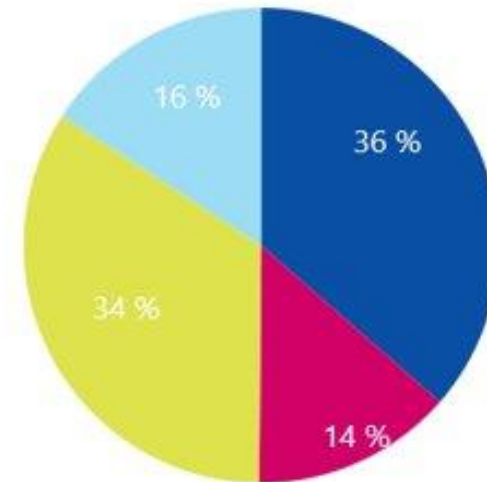
Sijoitusten maantieteellinen jakauma

Sijoitukset



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

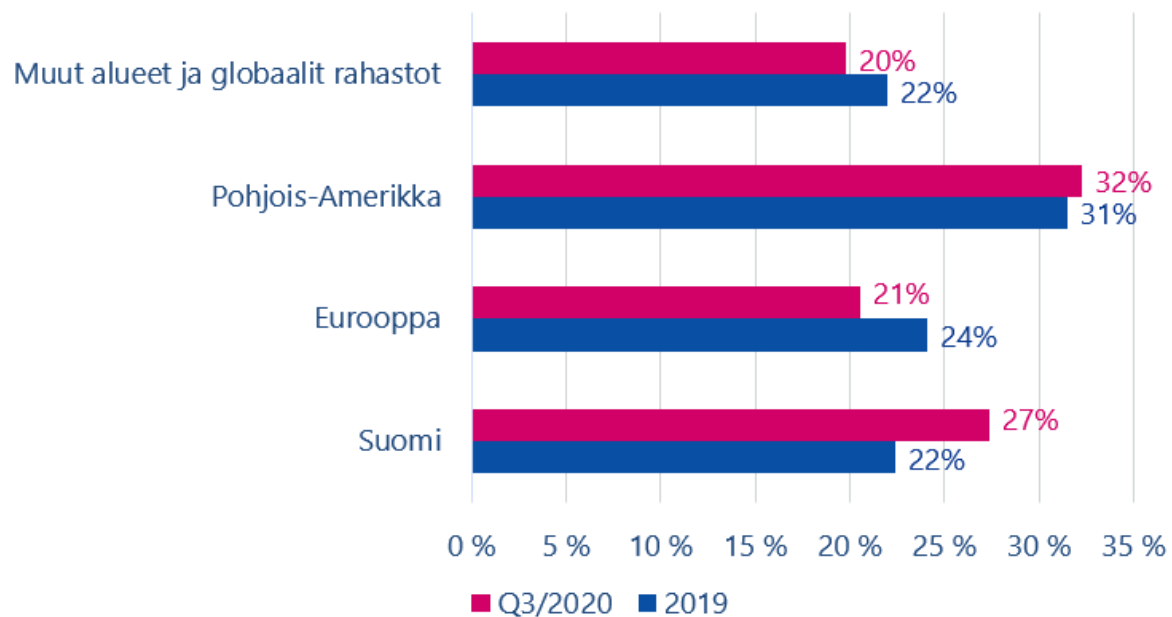
Noteeratut osakkeet



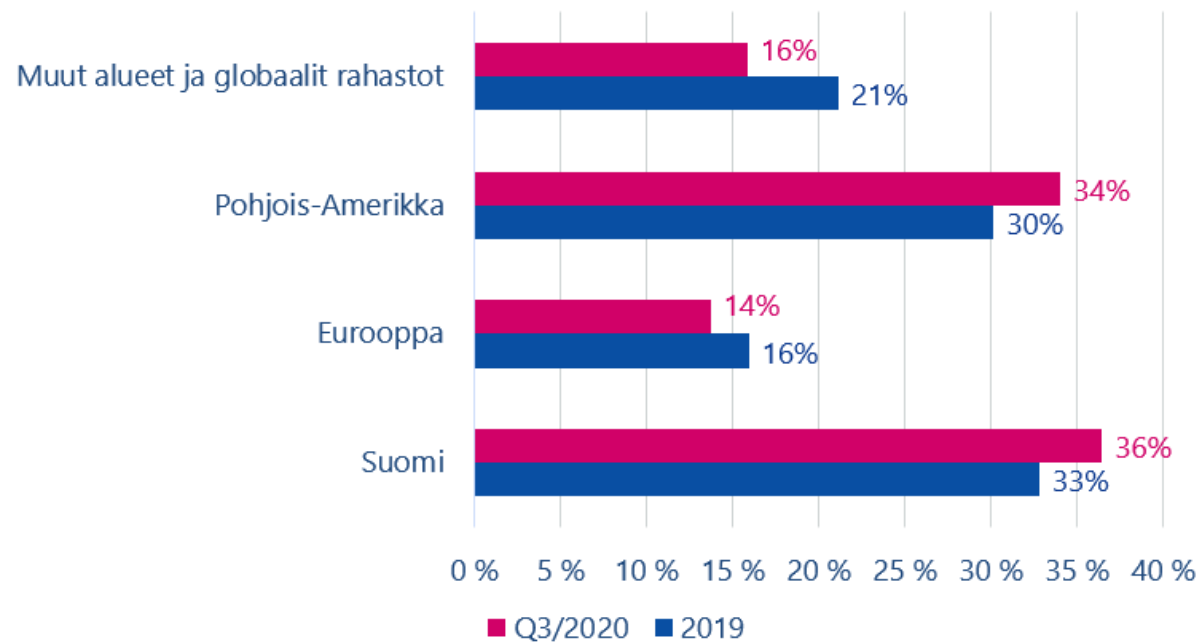
■ Suomi
■ Pohjois-Amerikka
■ Eurooppa
■ Muut alueet ja globaalit rahastot

Muutokset maantieteellisessä jakaumassa

Sijoitukset

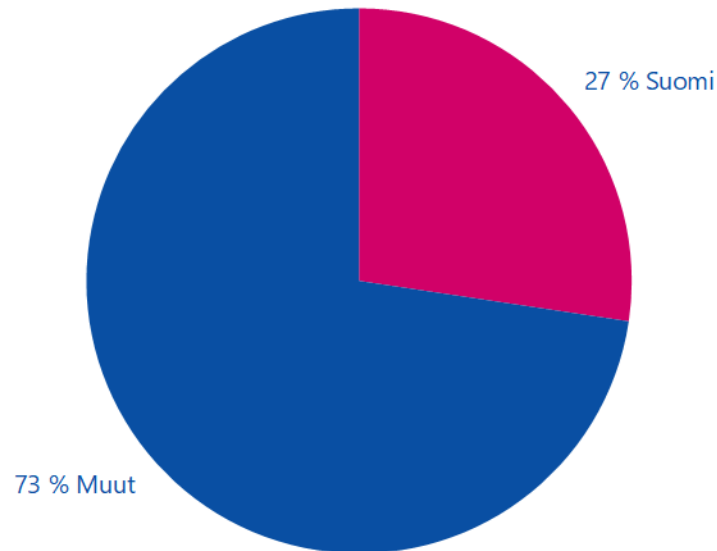


Noteeratut osakkeet

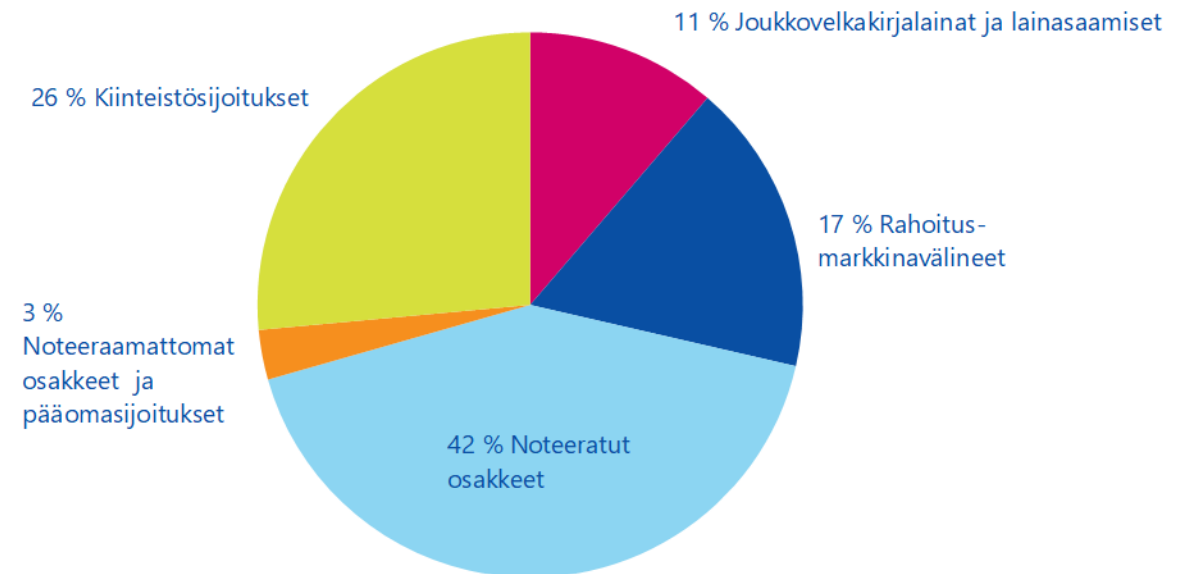


Sijoitukset Suomeen 27 %, 12,7 mrd. €

Sijoitukset Suomeen



Suomi-sijoitusten jakauma



Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
9/2020	-2,6	5,6	-11,6	5,6	3,8	0,7
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

Keskimääräinen nimellistuotto

5 vuodelta	4,4	11,7	3,5	14,1	3,0	2,8
10 vuodelta	4,9	9,3	6,3	13,7	4,2	3,5
Vuodesta 1999 *	5,2	8,5	3,9	6,8	4,5	4,1

Keskimääräinen reaalituotto

5 vuodelta	3,7	10,9	2,8	13,4	2,3	2,1
10 vuodelta	3,6	8,1	5,0	12,4	2,9	2,3
Vuodesta 1999 *	3,7	7,0	2,4	5,2	3,0	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

Tunnuslukuja

	1-9/2020	1-9/2019	1-12/2019
Vakuutusmaksutulo, milj. €	3 733	4 019	5 286
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. €	-1 262	3 853	5 241
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	-2,6	8,8	12,0
	9/2020	9/2019	12/2019
Vastuuvelka, milj.€	38 620	37 907	38 608
Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾	9 719	11 274	11 646
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,7	1,7	1,8
Eläkevarat, milj. € ²⁾	47 530	47 491	49 445
% vastuuelasta ²⁾	125,7	130,6	130,8
TYEL-palkkasumma, milj. € ³⁾	20 982	21 464	21 084
YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾	807	812	812

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



Vakuuttaminen ja eläkkeet



Vakuutettuja
työntekijöitä ja yrittäjiä

553 000

Eläkkeensaajia

343 000

Maksoimme eläkkeitä

4,5 mrd. €

Yritysten tilanne parani kesäkuun jälkeen, mutta talvesta tulee vaikeampi

- Yrittäjät tekivät heinä-syyskuussa muutoksia YEL-vakuutuksen työtuloihin vähemmän kuin keväällä.
- TyEL-vakuutuksen palkkasumma nousi kevään pudotuksen jälkeen edellisvuoden kolmannen vuosineljänneksen tasolle.
- Kriisi on pitkittynyt erityisesti matkailu- ja ravintola-aloilla, ja talvesta on tulossa vaikea. Korona aiheuttaa vakavan riskin kotimaiselle palvelusektorille.
- Tällä hetkellä on voimassa väliaikainen laki, joka estää velkojia hakemasta yrityksiä konkurssiin korona-ajan saatavista. Väliaikaisten säännösten poistuttua on näköpiirissä valitettavasti konkurssien suma erityisesti TyEL-vakuutetuissa yrityksissä ensi talvesta alkaen.
- Varma voitti syyskuun loppuun mennessä uutta vakuutusmaksutuloa yhteensä 136 (104) miljoonaa euroa.



Ajankohtaista työkyvyttömyysriskin hallinnan palveluista



Korona toi kuntoutukseen digiloikan

Varman kuntoutuskumppaneilleen tekemä kysely kertoo, että koronakevät vaikutti ammatilliseen kuntoutukseen pelättyä vähemmän. Työkokeilupaikkojen löytämisessä oli alakohtaisia haasteita, mutta koulutukset ovat edenneet hyvin. Samalla kuntoutuksessa tehtiin digiloikka, kun etäkuntoutukset yleistyivät.



Uudistetut työkyvyttömyysriskin hallinnan palvelut yritysasiakkaille

Varman työkalut ja toimenpiteet työkyvyttömyysriskin hallintaan tuotiin yhtenäiseen palveluvalikoimaan. Valikoimassa työkykyjohtamisen sekä kuntoutuksen ja työkyvyttömyyseläkkeen palvelut on yhdistetty yhdeksi kokonaisuudeksi, jossa on neljä osaluetta: ymmärrä, tunne, herkisty ja tue.



Mielenterveyskuntoutujien yksilöllisen työssävalmennuksen pilotti

Varma pilotoi ensimmäisenä työeläkeyhtiönä Suomessa USA:sta lähtöisin olevaa yksilöllistä työssävalmennusta (Individual Placement and Support, IPS). IPS-mallia pilotoidaan osana Varman ammatillisen kuntoutuksen asiakkaana olevien mielenterveyskuntoutujien työllistämistä ja kuntoutusta.

Ajankohtaista eläkeasioissa

- Eläkepäättöksiä annettiin korona-ajasta huolimatta normaalisti, ja eläkehakemusten käsittelyaika nopeutui merkittävästi viime vuodesta. Esimerkiksi vanhuuseläkehakemuksen käsittelyaika oli koko katsauskaudella keskimäärin 4 päivää ja syyskuussa 2 päivää.
- Osittaisen varhennetun vanhuuseläkkeen suosio kasvoi katsauskaudella. Hakemuksia tuli 5 prosenttia viime vuotta enemmän. Hakemusmäärä lähti kasvuun elokuussa, kun julkisuudessa keskusteltiin eläkelajin lakkauttamisesta.
- Täyden työkyvyttömyyseläkkeen hakemusmäärä väheni 2,9 prosenttia. Osatyökyvyttömyyseläkehakemuksissa oli 5 prosentin kasvu edelliseen vuoteen verrattuna.
- Uusia eläkepäättöksiä Varmassa tehtiin syyskuun loppuun mennessä 16 031 eli noin 4 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa vähemmän.





Vastuullisuus

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 vastuullisuudesta

- Vastuullista sijoittamista edistävä, YK:n alainen Principles for Responsible Investment (PRI) nosti toistamiseen arviossaan Varman vastuullisten sijoittajien kansainväliseen kärkijoukkoon. PRI vertailee sijoittajia maailmanlaajuisesti, ja tänä vuonna kriteerinä oli ilmastoraportoinnissa onnistuminen.
- Varma on kehittänyt vastuullisiin kohteisiin sijoittavaa teemaosakesalkkuaan, jotta salkku vastaisi paremmin Varman ilmastotavoitteisiin sekä edistäisi valittuja YK:n kestävän kehityksen tavoitteita. Teemoina ovat mm. ilmastonmuutoksen hillintä ja vastuullinen kuluttaminen. Salkun tavoitekeho on pitkällä aikavälillä 500–1 000 miljoonaa euroa.
- Varma valittiin vuoden 2020 parhaaksi kesätyönantajaksi suurten yritysten sarjassa Vastuullisin kesäduuni -kilpailussa. Kyselyssä kartoitettiin kesätyöntekijöiden kokemuksia mm. hakijakokemuksesta, perehdytyksestä, työtehtävien mielekkyydestä sekä tasapuolisesta ja oikeudenmukaisesta kohtelusta.



VARMA