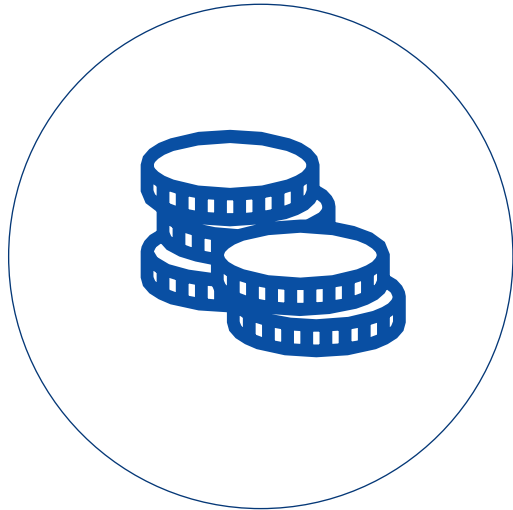


Varman osavuositulos
1.1.-30.9.2021

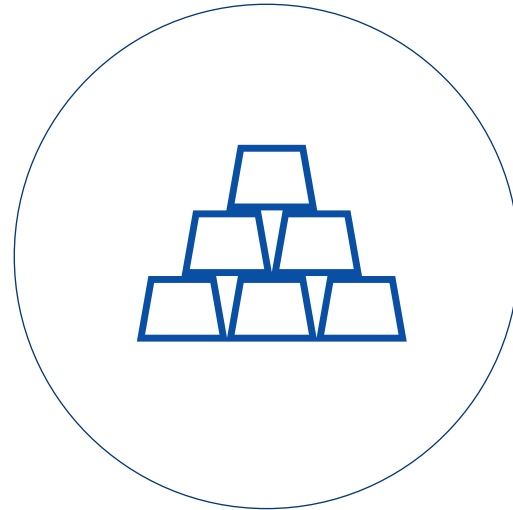
VARMA

Avainluvut 1-9/2021



Sijoitusten tuotto

13,5 %



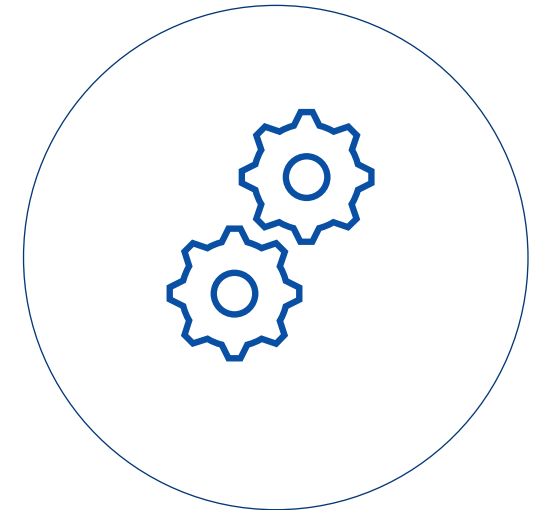
Sijoitusten arvo

56,6 mrd. €



Vakavaraisuus

15,7 mrd. €



Tehokkuus

63 %

Sijoitustuottojen ja vakavaraisuuden kehitys

| | 1-9/2021 | 1-6/2021 | 1-3/2021 | 12 kk | 1-9/2020 |
|----------------------|----------|----------|----------|--------|----------|
| Sijoitustuotto (MWR) | 13,5 % | 10,4 % | 6,0 % | 19,8 % | -2,6 % |

| | 9/2021 | 6/2021 | 3/2021 | 12/2020 | 9/2020 |
|---|--------|--------|--------|---------|--------|
| Vakavaraisuuspääoma, milj. € | 15 701 | 14 664 | 13 462 | 11 517 | 9 719 |
| Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja | 1,9 | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 1,7 |
| Vakavaraisuusaste % | 137,7 | 135,6 | 133,5 | 129,3 | 125,7 |
| Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. € | 56 616 | 55 033 | 52 923 | 50 157 | 46 791 |

Varman sijoitusvuosi tammi-syyskuu 2021



Asiakkaiden tilanne kohentui talouden mukana

- Suomen talouden ja yritysten tilanteen positiivinen kehitys näkyi Varmassa asiakkaiden maksuvaikeuksien helpottumisena ja TyEL-palkkasumman kasvuna.
- Asiakasyritysten yhteenlaskettu TyEL-palkkasumma kasvoi heinä-syyskuussa liki 7 prosenttia verrattuna koronapandemiaa edeltäneen vuoden 2019 kolmanteen vuosineljännekseen.
- Eniten koronasta kärsineen matkailu- ja ravintolatoimialan palkkasumma kasvoi kesäkuun lopusta, mutta jäi edelleen toissavuoden kolmatta neljänneistä alemmalle tasolle.



Asiakkaiden maksuvaikeudet helpottuivat ja palkkasumma kasvoi.

Työkyvyttömyyseläkehakemukset vähentyivät 5 prosentilla – 13 korona-aiheista hakemusta käsitelty



Työkyvyttömyyseläkehakemukset vähentyivät

Varmaan tulleiden työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä laski 5 prosentilla tammi-syyskuussa verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan. Mielenterveysperusteisten hakemusten lisäksi tuki- ja liikuntaelinperusteisten hakemusten osuus uusista työkyvyttömyyseläkehakemuksista nousi hieman verrattuna koko vuoteen 2020.



9 kuukauden aikana käsiteltiin 13 korona-aiheista työkyvyttömyyseläkehakemusta

Tammi-syyskuun aikana Varmassa käsiteltiin 13 työkyvyttömyyseläkehakemusta, joissa koronaviruksen aiheuttama jälkitila on keskeinen työkyvyttömyyden syy. Näistä kahdelle on myönnetty työkyvyttömyyseläke toistaiseksi ja kuudelle määräaikainen kuntoutustuki.

Suomen eläkejärjestelmä pärjää arvioissa hyvin



Kansainvälinen eläkevertailu: Suomalainen eläketurva valittiin maailman luotettavimmaksi ja läpinäkyvimmäksi

Suomalainen eläketurva valittiin kansainvälisessä Mercer Global Pension Index -vertailussa jälleen kerran maailman luotettavimmaksi ja läpinäkyvimmäksi. Kokonaisuutena Suomen eläkejärjestelmä sijoittui vertailussa 7. sijalle.

Lähde: ETK



Arvio Suomen eläkejärjestelmästä: Toimii hyvin, mutta tulevaan rahoitushaasteeseen tulisi varautua

Suomen eläkejärjestelmä torjuu tehokkaasti köyhyyttä ja tuottaa eläkeläisille kohtuullista toimeentuloa, arvioidaan tuoreessa raportissa. Eläketurvaan on kuitenkin kehittymässä rahoitusongelma, johon on valmistauduttava joko eläkemaksuja korottamalla tai sopeutusmekanismeja vahvistamalla, arvio tanskalainen professori Torben M. Andersen.

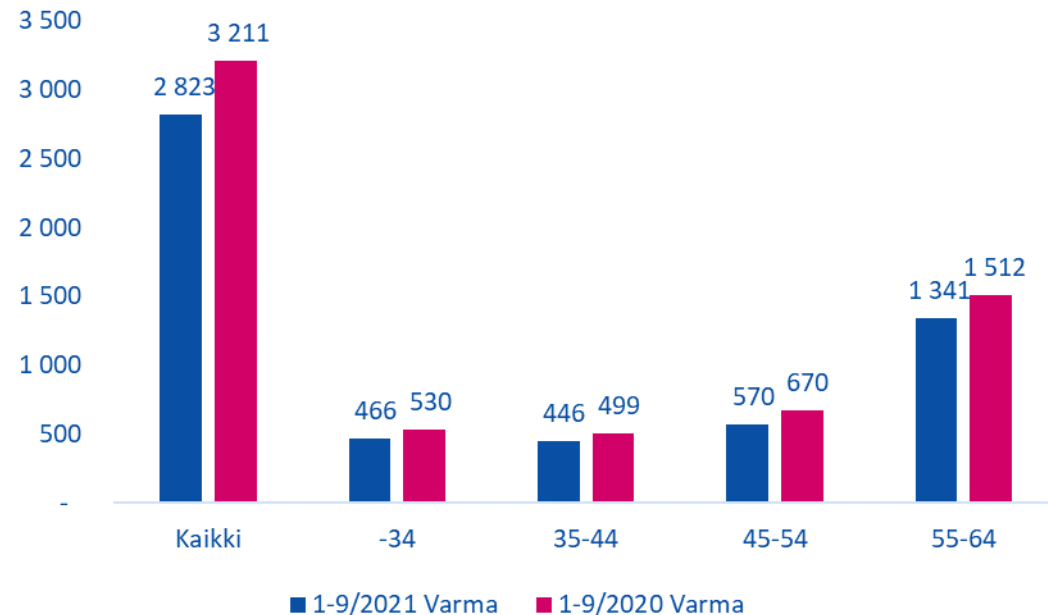
Lähde: ETK



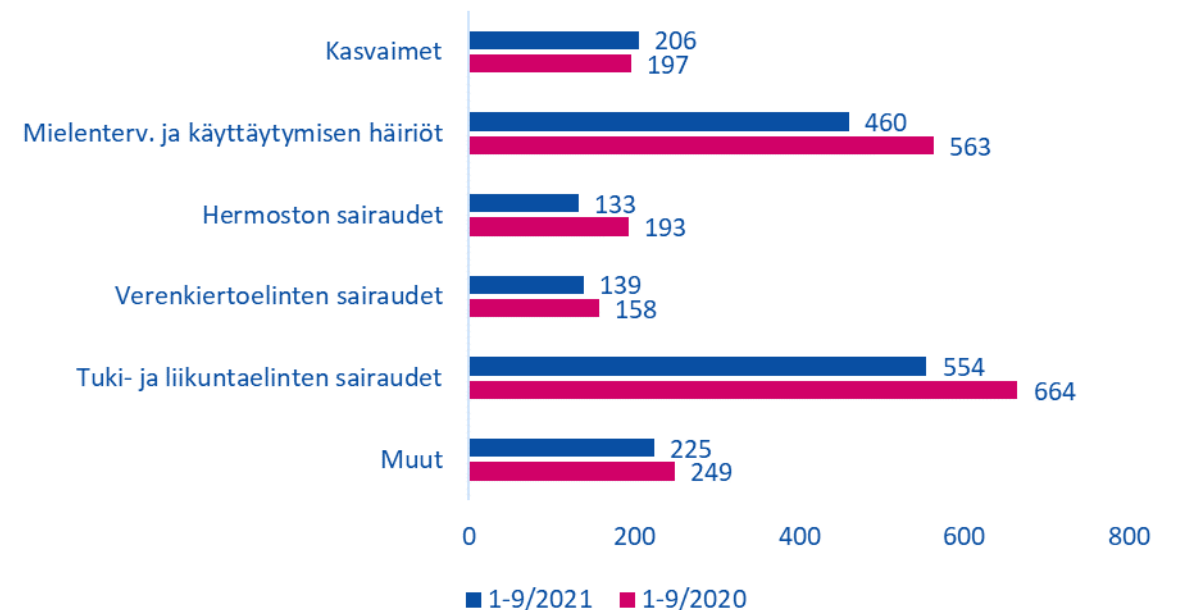
Työkyvyttömyysriskin hallinta

Työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä väheni 5 prosentilla tammi-syyskuussa verrattuna 2020 vastaavaan ajankohtaan

Uudet työkyvyttömyyseläkepäättökset ikäluokittain (sis. hylkäävät päätökset)



Uusien työkyvyttömyyseläkepäättösten aiheutumissytyt (myönnöt)



Mielenterveyskuntoutujien yksilöllisestä työssävalmennuksesta lupaavia tuloksia

- Varman ja valmennusyhtiö Spring Housen pilotoiman mielenterveyskuntoutujien yksilöllisen työssävalmennuksen hankkeen ensimmäiset tulokset ovat lupaavia. Hanke on ollut käynnissä vuoden.
- Toimintamalli on kehitetty tukemaan mielenterveyden häiriöihin sairastuneita henkilöitä löytämään ansiotyötä avoimilta työmarkkinoilta niin, että työ edesauttaa heidän kuntoutumistaan.
- Ohjelmaan osallistuneiden asiakkaiden työllistymisprosentti on tässä vaiheessa pilottia 34 prosenttia kun vertailuryhmässä vastaava luku on 13.
- Kokemusten perusteella toimintamalli nopeuttaa palkkatyöhön pääsyä ja on käyttökelpoinen työeläkekuntoutuksessa.

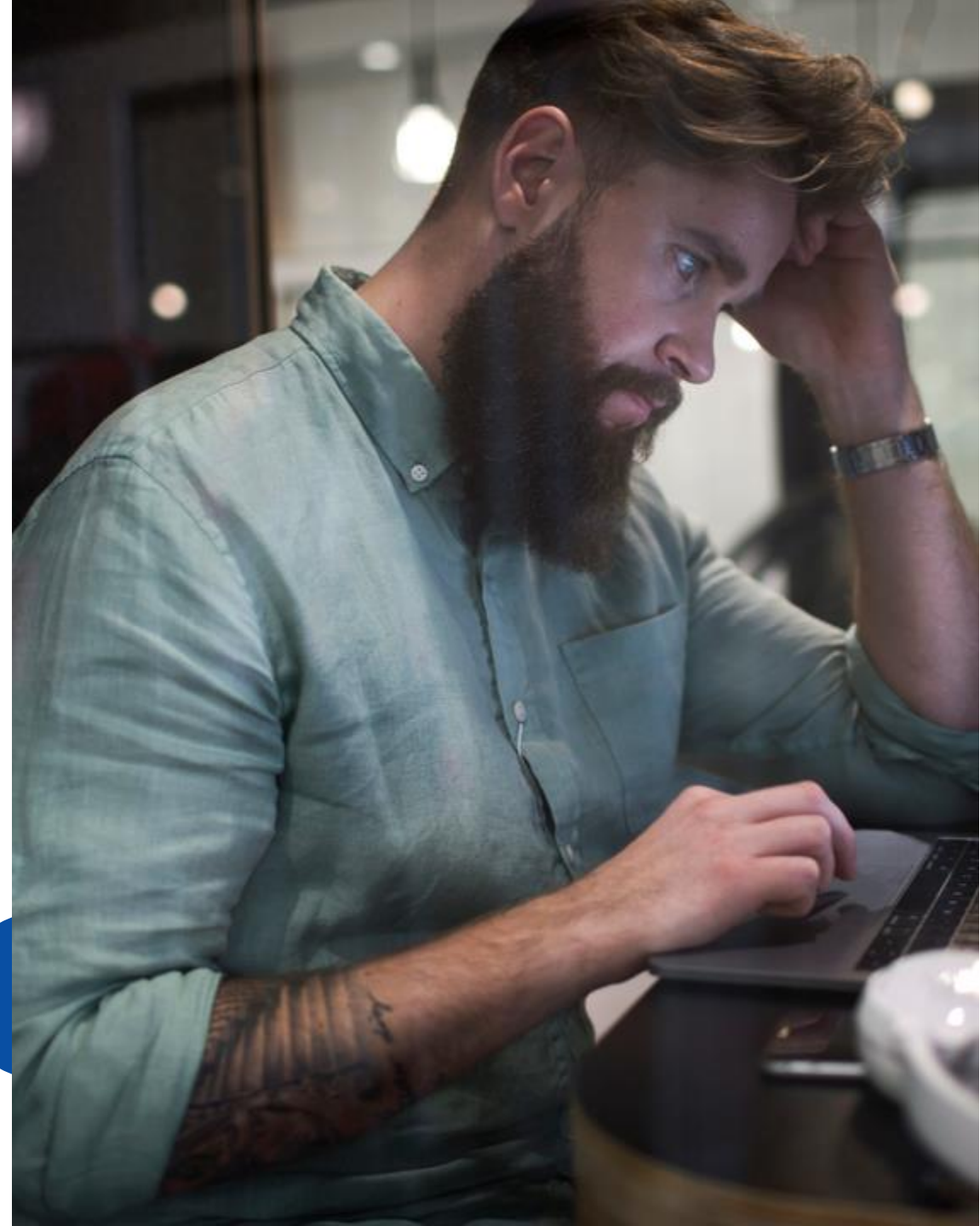
Pilottihanke on valittu Rekrygaalan Vuoden rekrytointiteko-sarjan finaaliin.

Mielenterveyden häiriöt ovat yleisin syy siirtyä työkyvyttömyyseläkkeelle.

Mielenterveyden ongelmat aiheuttavat vuosittain **2,5 mrd. euron kustannukset** työpaikoille, kun arvioidaan menetetyn työpanoksen arvoa.

Data kertoo yritysasiakkaidemme suurimmat riski- ja kuormitustekijät

- Varman data kertoo, mitkä ovat yritysasiakkaidemme suurimmat työkyvyn riski- ja kuormitustekijät.
- Merkittävin diagnoosiryhmä työkyvyttömyyseläke- ja kuntoutushakemuksissa on **tuki- ja liikuntaelinten sairaudet** (39 prosenttia), keskeisimpänä hakijoiden ilmoittamana työkykyyn vaikuttavana tekijänä on **työmäärän lisääntyminen** (34 prosenttia) ja yleisimpänä kuormitustekijänä **työn fyysinen rasittavuus** (47 prosenttia).





Vakuuttaminen ja eläkkeet

VARMA



**Vakuutettuja
työntekijöitä ja
yrittäjiä**

571 000



Eläkkeensaajia

347 000

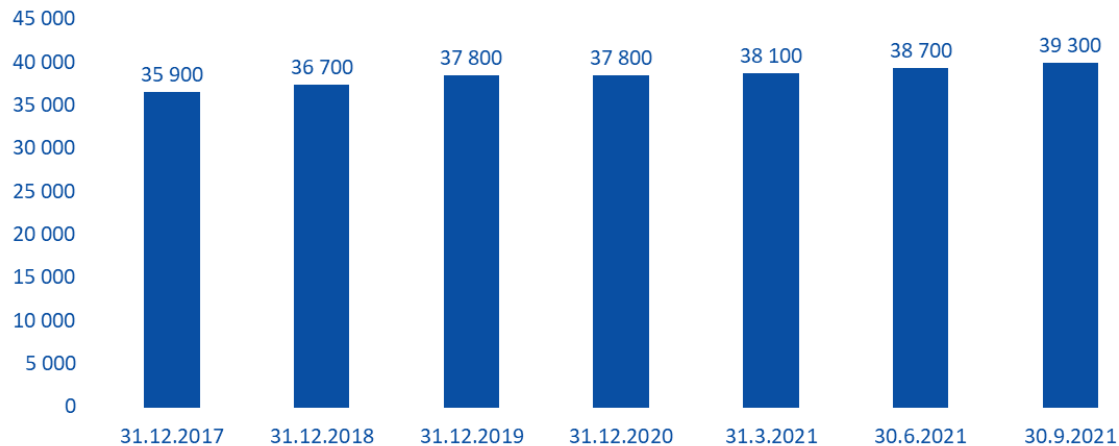


**Maksoimme
eläkkeitä**

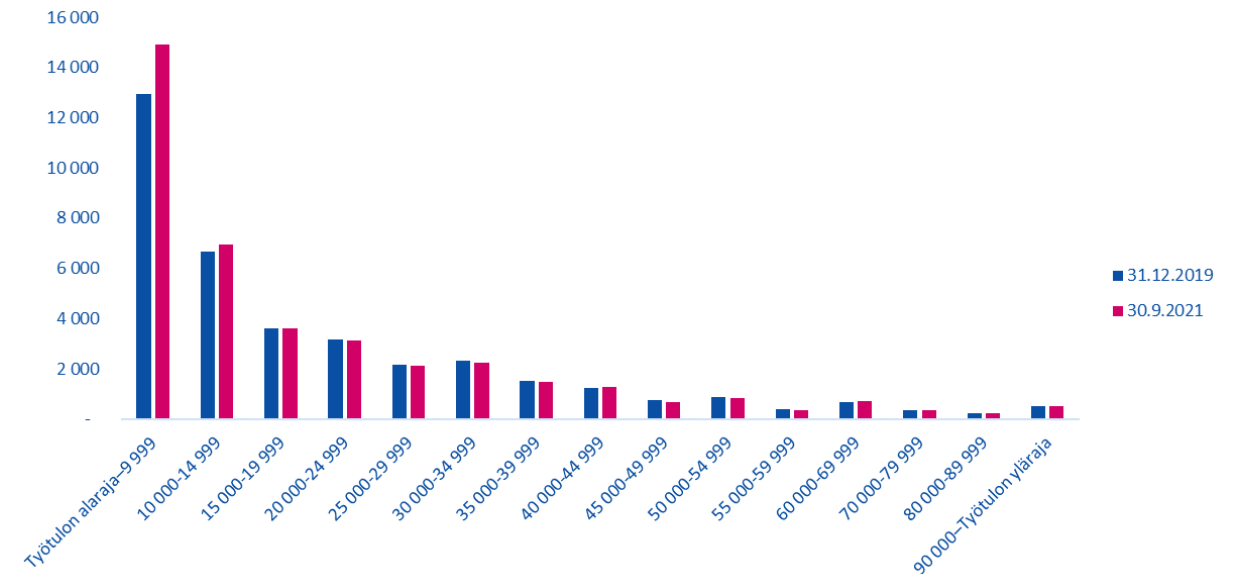
4,7 mrd. €

Yrittäjän eläkevakuutusten määrä kasvoi noin 1500 kappaleella vuodenvaihteesta

YEL-vakuutukset, kpl

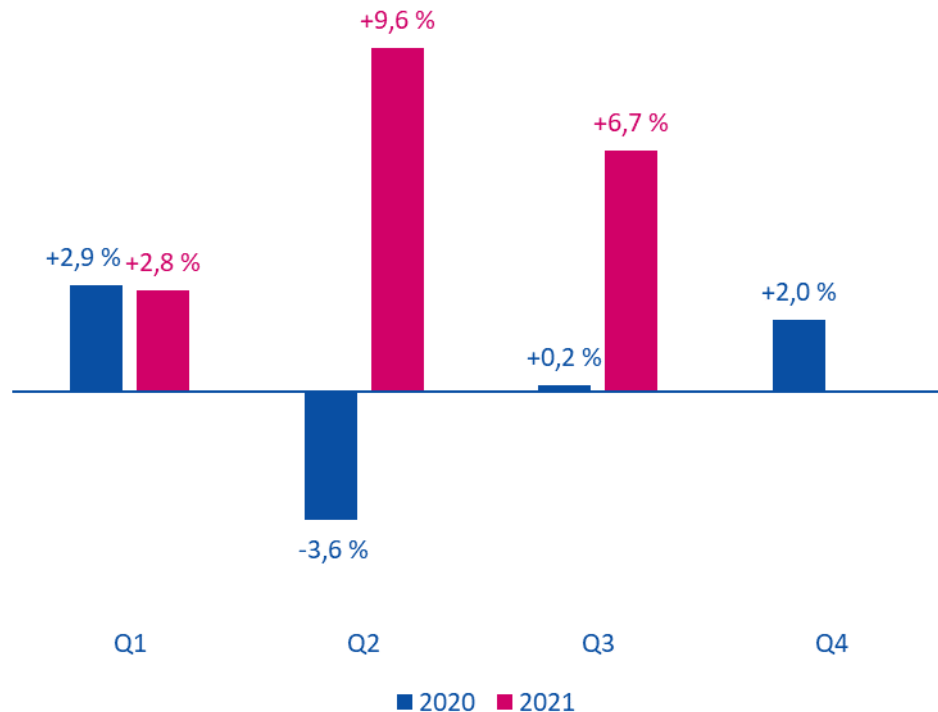


YEL-työtulojakauma nyt ja ennen koronaa



TyEL-palkkasumma nousut jo yli koronaan edeltäneen tason

TyEL-palkkasumman muutos neljännesvuosittain verrattuna edellisen vuoden vastaavaan ajankohtaan



Varman asiakasyritysten TyEL-palkkasumma kasvoi heinä-syyskuussa liki **7 prosenttia** verrattuna koronapandemiaa edeltäneen vuoden 2019 kolmanteen neljännekseen. Viime vuoden vastaavaan ajankohtaan nähden kasvua oli 6,7 prosenttia.

Kysely: Eläkkeensaajilla paljon kiinnostusta jatkaa työntekoa eläkkeen rinnalla

- Noin puolet Varman asiakaskyselyyn vastanneista on työskennellyt eläkkeen rinnalla.
- Merkittävimpänä syynä on palkan vaikutus toimeentuloon, myös osaamisen arvostus koetaan tärkeäksi.
- Yleisintä on silloin tällöin tai tarvittaessa työskentely (54 prosenttia).
- 42 prosenttia ilmoitti tehneensä säännöllistä työtä joko osa-aikaisesti tai kokoaikaisesti.



Asiakaskyselyyn vastasi n. 1100 Varman eläkkeensaajaa.

Kysely toteutettiin 8–9/2021.

Ajankohtaista eläkkeistä

- Uusia eläkepäätöksiä tehtiin syyskuun loppuun mennessä 16 538, joka on 3 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa enemmän.
- Eläkehakemusten käsittelyaika on nopeutunut viime vuodesta keskimäärin 2 päivää.
- Paras kehitys on ollut työkyvyttömyys-eläkehakemuksissa, jossa hakemus käsitellään keskimäärin kuukaudessa sekä kuntoutushakemuksissa, jossa päätöksen saa 2 viikossa.



A young woman with long brown hair, wearing a white jacket, is looking upwards in a lush green forest. She is holding a clipboard in her left hand. The background is filled with vibrant green foliage and tree trunks, creating a sense of being deep in nature. The lighting is soft and natural, highlighting the textures of the leaves and the woman's features.

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**

Vastuullisuutta edistetty hedgerahastoissa ja kiinteistöissä

- Varman vaikuttamistyön ansiosta noin 95 prosentilla Varman hedgerahastosijoituksista on nyt laadittuna vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja 40 prosenttiin vastuullisuusperiaatteista on yhdistetty myös YK:n Global Compact -yritysvastuualoite.
- Painopisteenä on ollut myös hedgerahastojen hiili-intensiteetin seurannan kehittäminen.
- Lisäksi Varma on tehnyt vuonna 2021 merkittäviä uusia rahastositoumuksia uusiutuvaan energiaan ja energiatransitioon keskittyviin rahastoihin.




An aerial photograph capturing a serene landscape at sunrise. The sun is positioned on the left side of the frame, low on the horizon, casting a bright, golden glow across the sky and creating a lens flare effect. The light illuminates a vast forest of trees, many of which have turned vibrant shades of yellow and orange, indicating autumn. In the center and right, a large, calm lake reflects the sky and the surrounding forest. Several small, tree-covered islands are scattered across the water. In the foreground, the tops of more trees are visible, some with blue roofs of buildings partially obscured by the foliage. The overall atmosphere is peaceful and scenic.

**Sijoitustuotot yllättivät
positiivisesti**

VARMA

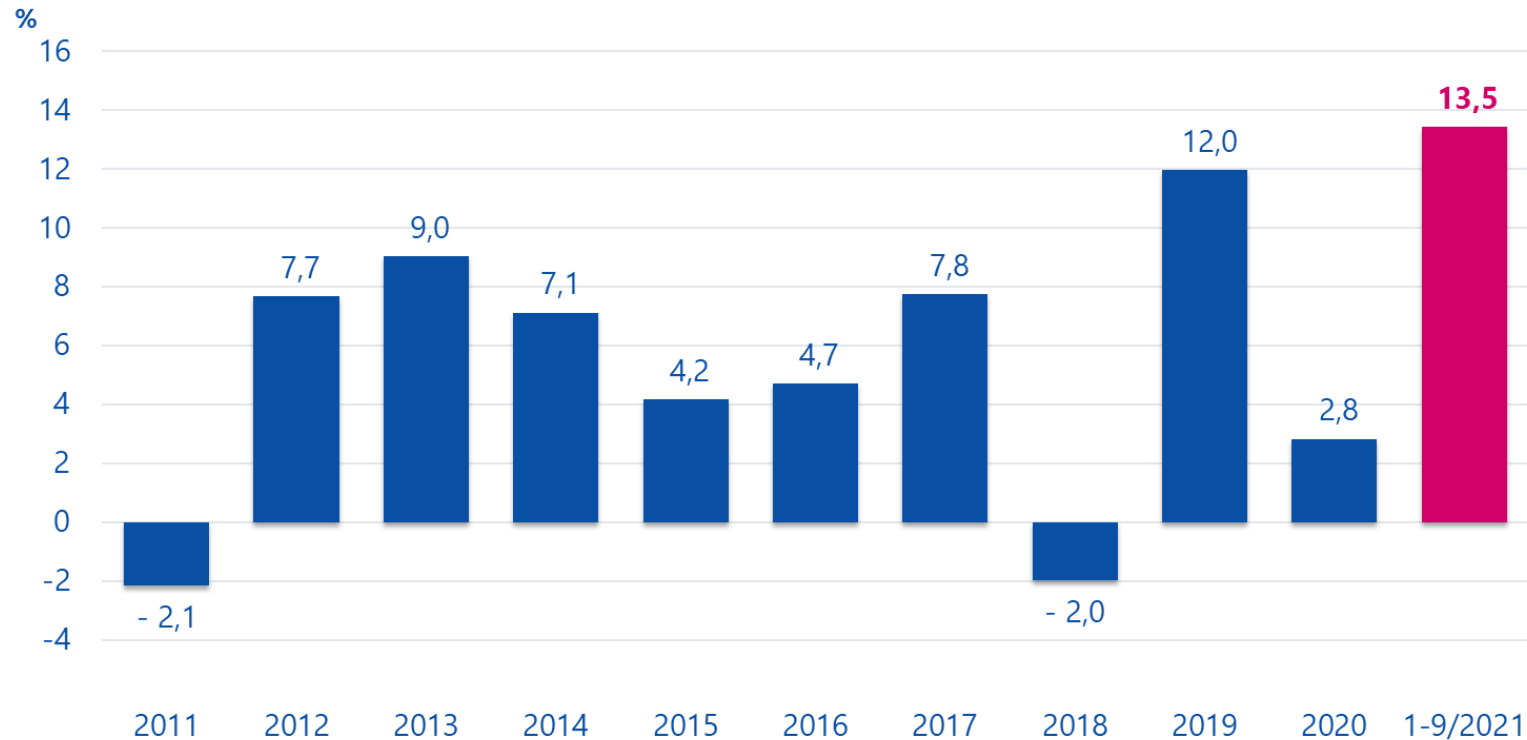
Talouden ja sijoitusmarkkinoiden näkymiä

- Eläkejärjestelmälle vuosi on toistaiseksi ollut hyvä. Sekä sijoitustuotot että työllisyyden kehitys ovat yllättäneet myönteisesti, vaikka talouden kovin kiihdytysvaihe onkin nyt todennäköisesti takana.
- Vaikka listatun osakemarkkinan nousu tasaantui, jatkui sijoitustemme vahva tuloskehitys kolmannella neljänneksellä. Kaikki omaisuuslajit toivat tasaista tuottoa, ja pääomasijoitukset tuottivat poikkeuksellisen hyvin.
- Sijoitusmarkkinoilla on nyt kahteen suuntaan vetäviä voimia. Koronarajoitusten purkaminen globaalisti tukee talouskasvua. Toisaalta tuotantokapeikot ja energian hinnan nousu hidastavat kasvua maailmanlaajuisesti.
- Inflaatio on kiihtymässä ja markkinoilla seurataan, onko kyse tilapäisestä ilmiöstä ja miten keskuspankit virittävät rahapolitiikkaansa nousevien hintojen ympäristössä.



Pitkän aikavälin kasvun ylläpitäminen Suomessa vaatii investointeja ja työvoimaa.

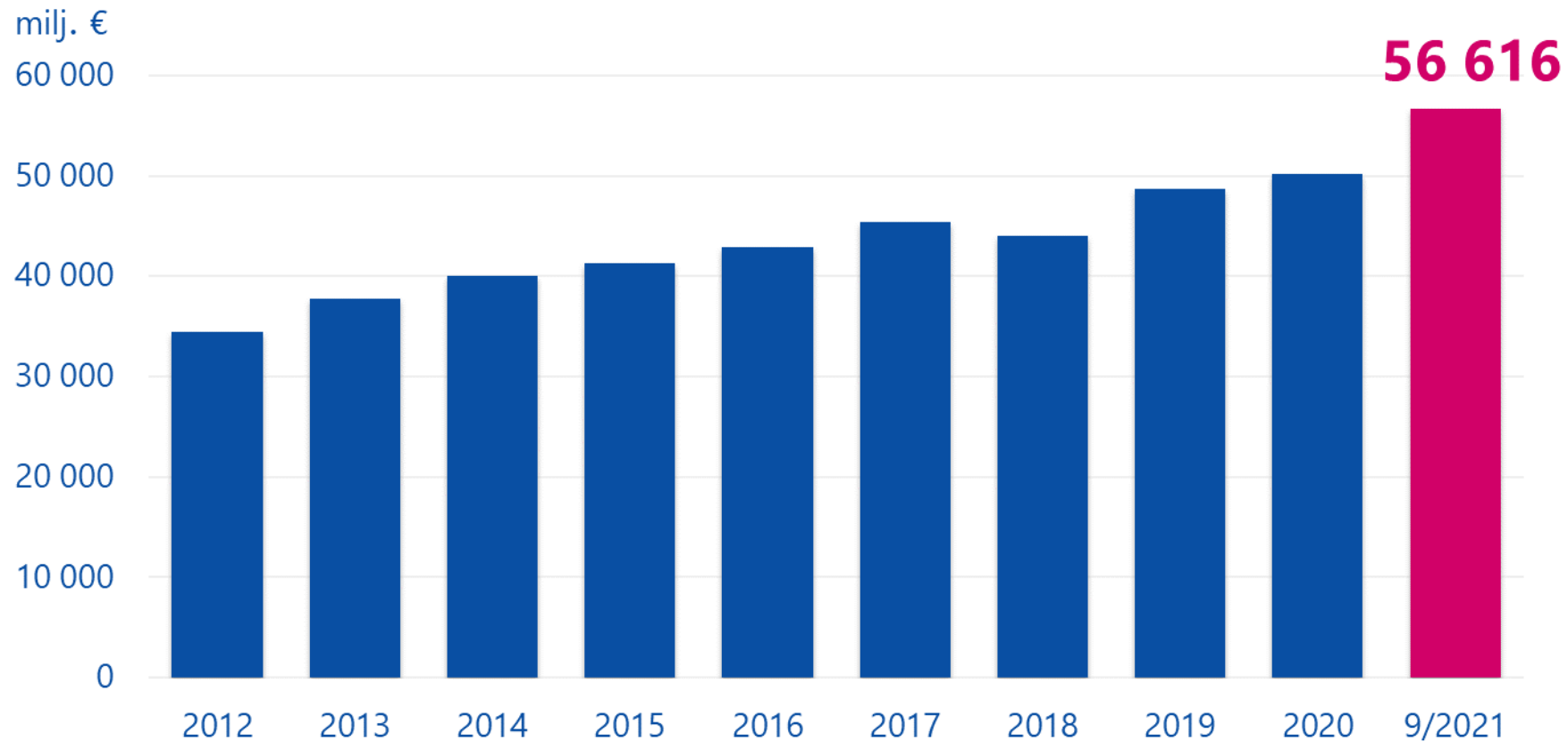
Sijoitusten tuotto 2011-Q3/2021



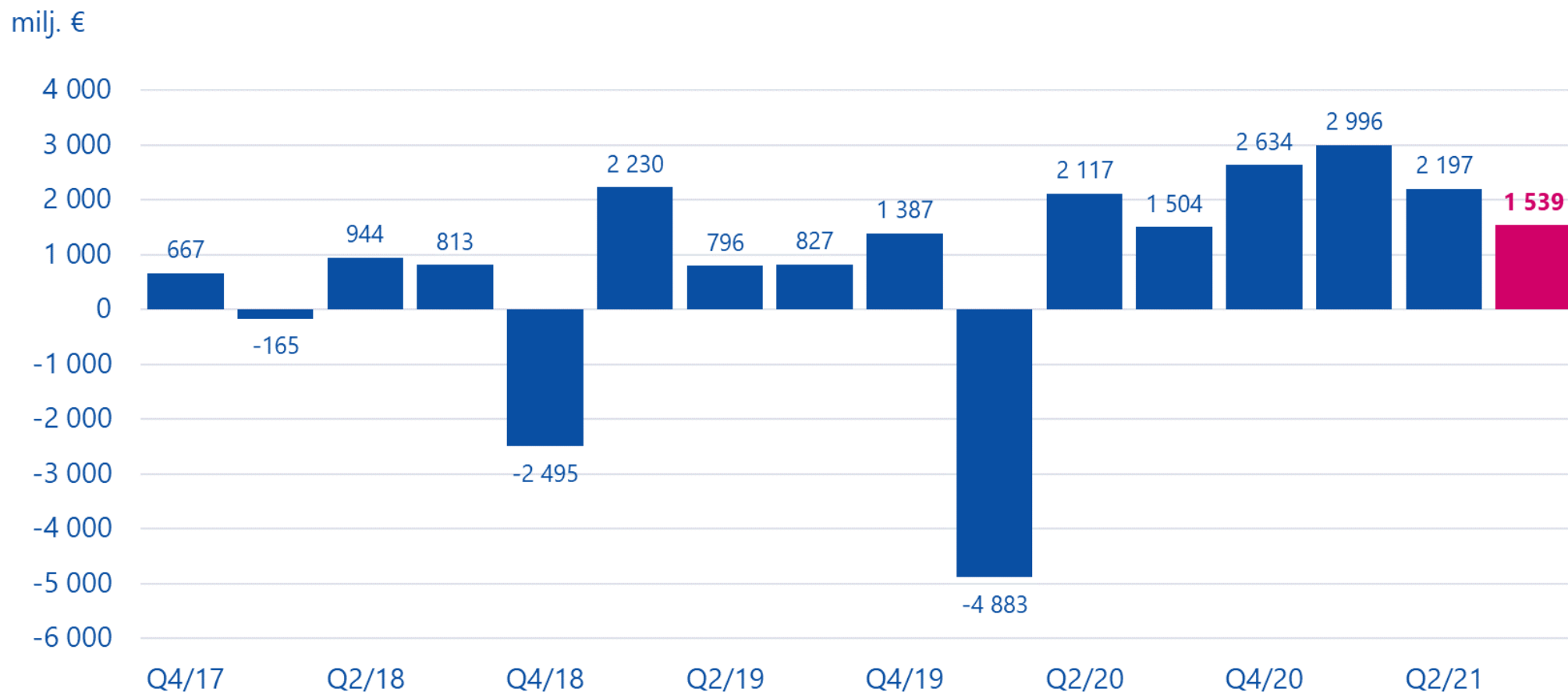
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 6,8 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti. 1-9/2020 tuotto oli -2,6 %.

- Työeläkeyhtiö Varman sijoitukset tuottivat **13,5** prosenttia eli **6,7** miljardia euroa tammi-syyskuussa 2021.
- Sijoitusten arvo kasvoi syyskuun lopussa **56,6** miljardiin euroon.

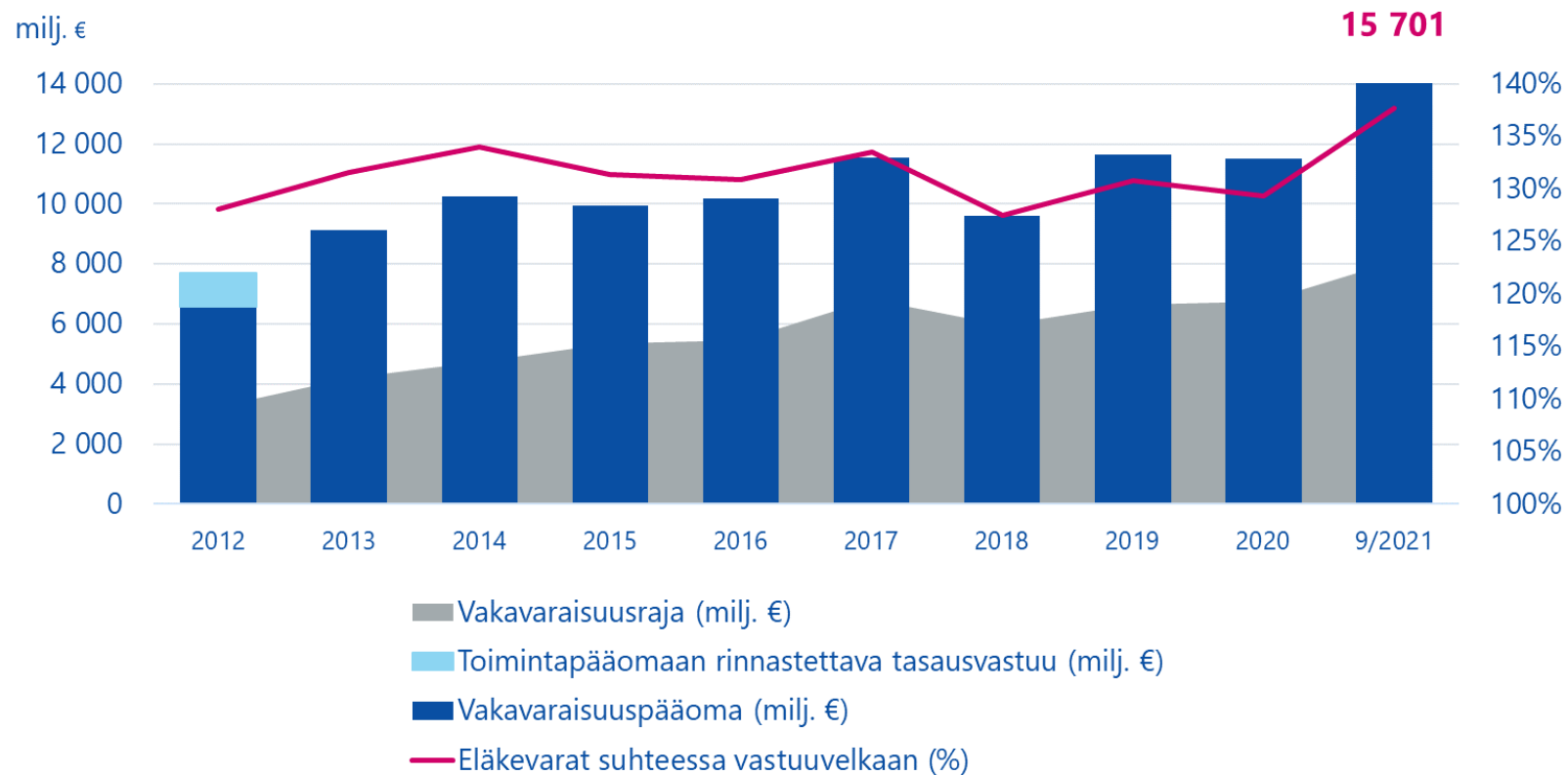
Sijoitusten markkina-arvo nousi liki 57 miljardiin euroon



Sijoitusten tuotto käyvin arvoin nousi syyskuun lopussa 6,7 miljardiin euroon

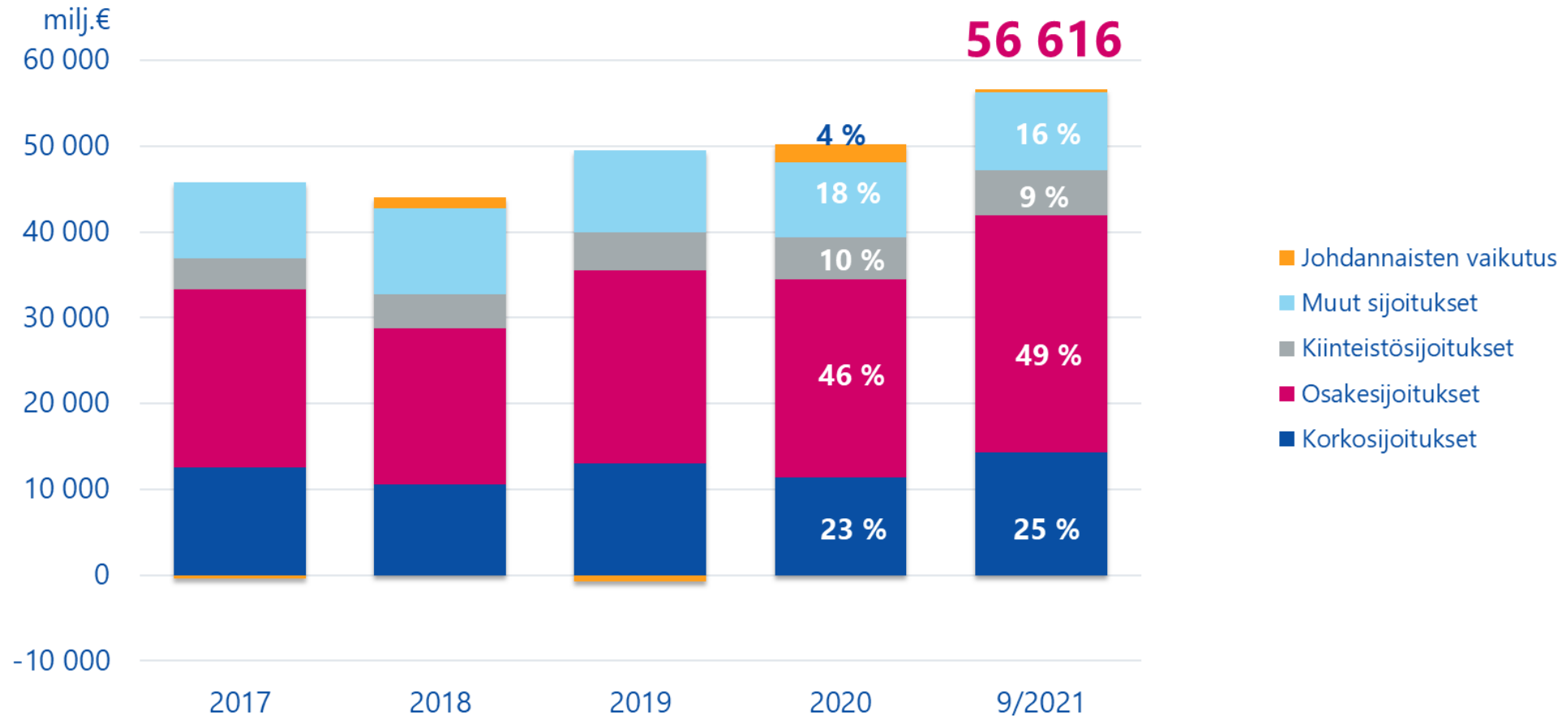


Vakavaraisuus nousi uuteen ennätykseensä sijoitustuottojen ansiosta



- Varman vakavaraisuuspääoma nousi sijoitustuottojen ansiosta korkeammaksi kuin koskaan aiemmin, **15,7 miljardiin euroon**.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,9-kertainen** suhteessa vakavaraisuusrajaan.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma suojaa sijoitusmarkkinoiden tuottojen heilahteluilta.

Sijoitusten jakauma



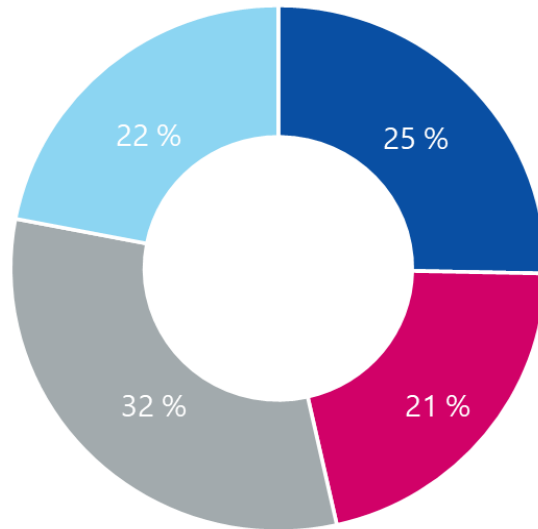
Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

| | 09/2021 | | | | 12/2020 | | 01-09/2021 | 01-12/2020 |
|---|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|-------------|-------------|
| | Markkina-arvo | | | | Markkina-arvo | | Tuotto | Tuotto |
| | Perusjakauma | | Riskijakauma | | Riskijakauma | | MWR | MWR |
| | milj. € | % | milj. € | % | milj. € | % | % | % |
| Korkosijoitukset 1) | 14 456 | 26 | 14 321 | 25 | 11 410 | 23 | 1,5 | 1,9 |
| Lainasaamiset | 2 848 | 5 | 2 848 | 5 | 2 711 | 5 | 3,0 | 0,5 |
| Joukkovelkakirjalainat | 8 577 | 15 | 9 844 | 17 | 7 459 | 15 | 1,4 | 3,0 |
| Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat | 4 529 | 8 | 5 796 | 10 | 2 490 | 5 | -0,9 | 6,1 |
| Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat | 4 048 | 7 | 4 048 | 7 | 4 969 | 10 | 3,5 | 1,0 |
| Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset | 3 031 | 5 | 1 628 | 3 | 1 240 | 2 | -0,1 | -1,0 |
| Osakesijoitukset | 27 838 | 49 | 27 641 | 49 | 23 083 | 46 | 23,1 | 5,9 |
| Noteeratut osakkeet | 19 365 | 34 | 19 168 | 34 | 16 807 | 34 | 17,6 | 5,2 |
| Pääomasijoitukset | 8 079 | 14 | 8 079 | 14 | 5 958 | 12 | 39,9 | 7,8 |
| Noteeraamattomat osakkeet | 394 | 1 | 394 | 1 | 318 | 1 | 10,4 | 8,6 |
| Kiinteistösijoitukset | 5 235 | 9 | 5 235 | 9 | 4 828 | 10 | 4,1 | 2,0 |
| Suorat kiinteistösijoitukset | 3 036 | 5 | 3 036 | 5 | 2 875 | 6 | 4,1 | 3,4 |
| Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset | 2 199 | 4 | 2 199 | 4 | 1 953 | 4 | 4,2 | -0,2 |
| Muut sijoitukset | 9 087 | 16 | 9 088 | 16 | 8 827 | 18 | 11,5 | -2,0 |
| Hedgerahastosijoitukset | 9 087 | 16 | 9 087 | 16 | 8 818 | 18 | 11,6 | -1,0 |
| Hyödykesijoitukset | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | | |
| Muut sijoitukset | -1 | 0 | -1 | 0 | 9 | 0 | | |
| Sijoitukset yhteensä | 56 616 | 100 | 56 285 | 99 | 48 149 | 96 | 13,5 | 2,8 |
| Johdannaisten vaikutus | | | 332 | 1 | 2 008 | 4 | | |
| Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä | 56 616 | 100 | 56 616 | 100 | 50 157 | 100 | | |

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

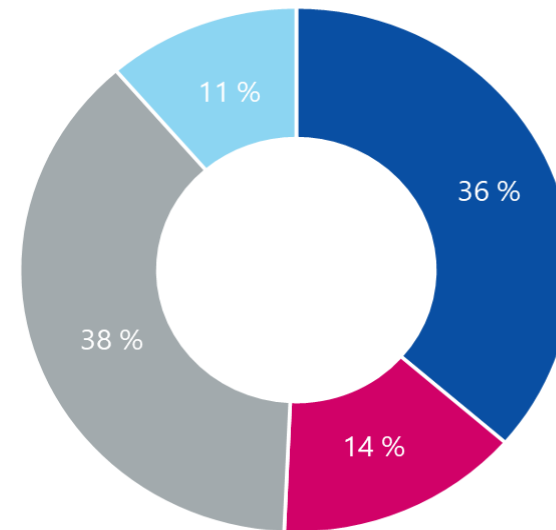
Sijoitusten maantieteellinen jakauma

Sijoitukset



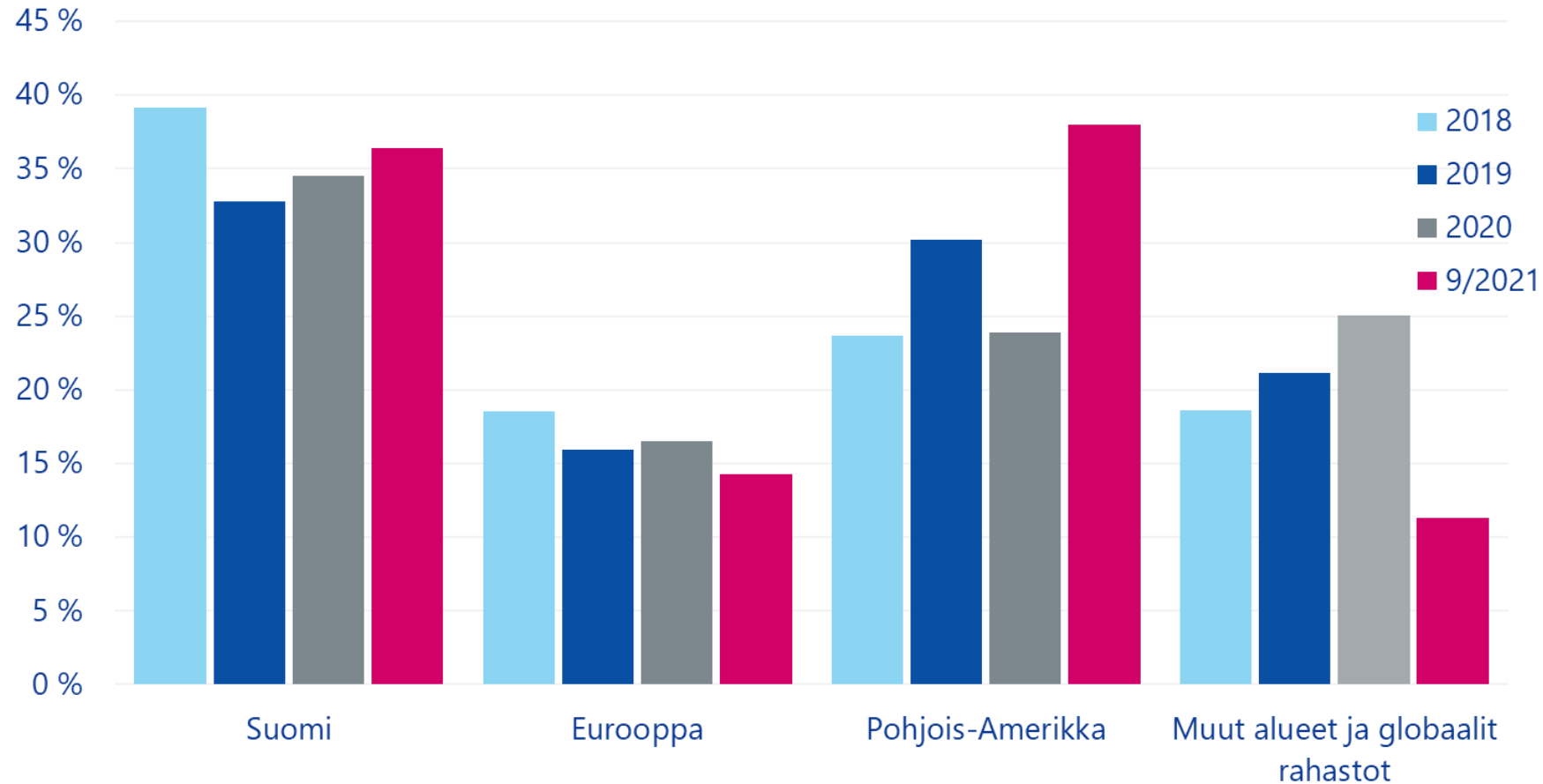
- Suomi
- Eurooppa
- Pohjois-Amerikka
- Muut alueet ja globaalit rahastot

Noteeratut osakkeet



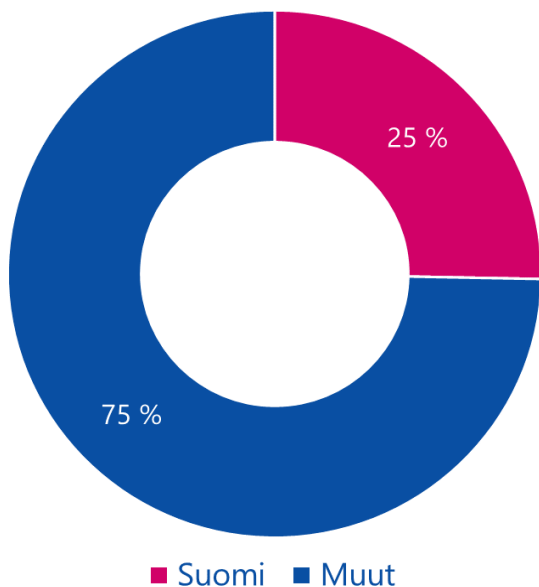
- Suomi
- Eurooppa
- Pohjois-Amerikka
- Muut alueet ja globaalit rahastot

Eniten noteerattuja osakesijoituksia Suomessa ja Pohjois-Amerikassa

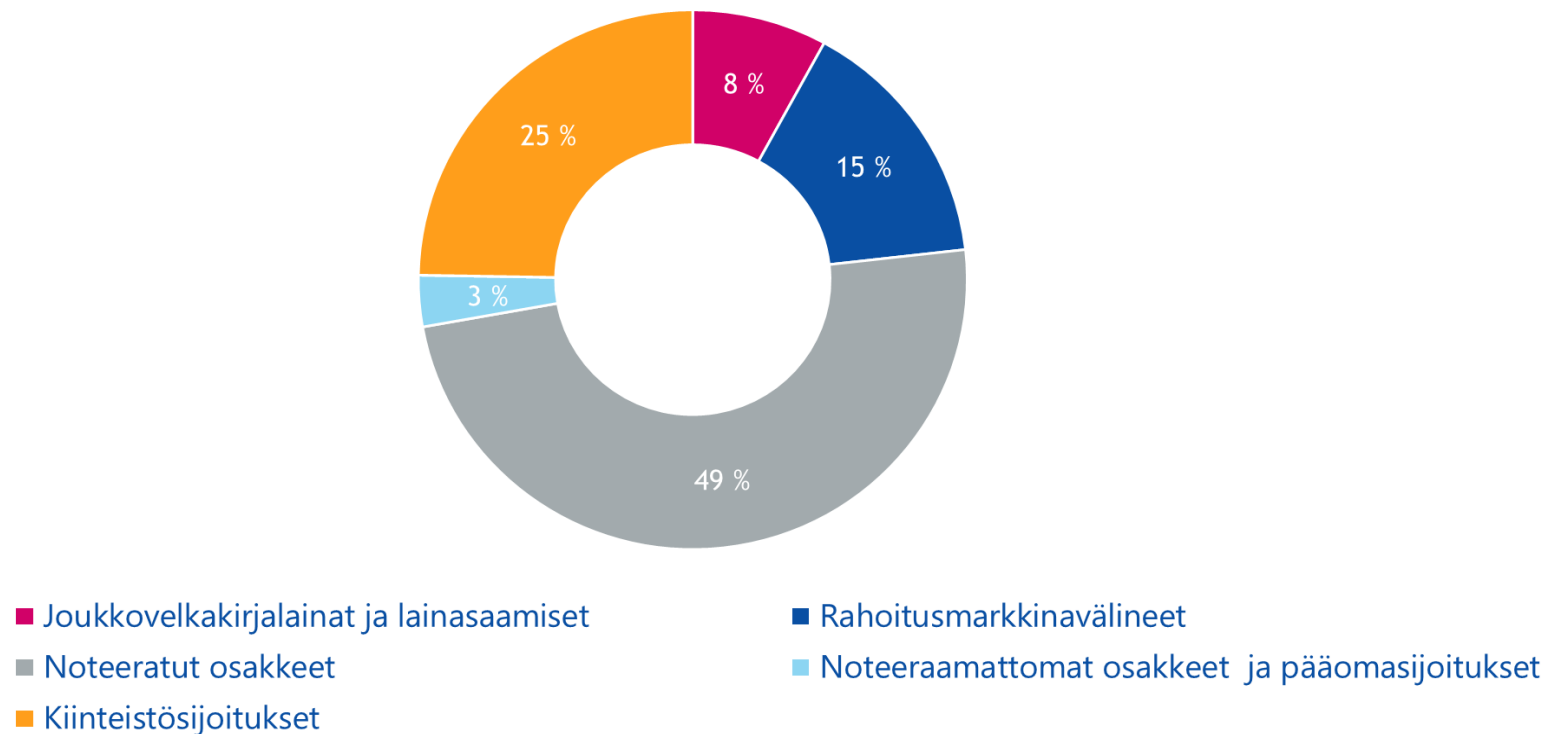


Sijoitukset Suomeen 25 prosenttia eli 14,2 miljardia euroa

Sijoitukset Suomeen

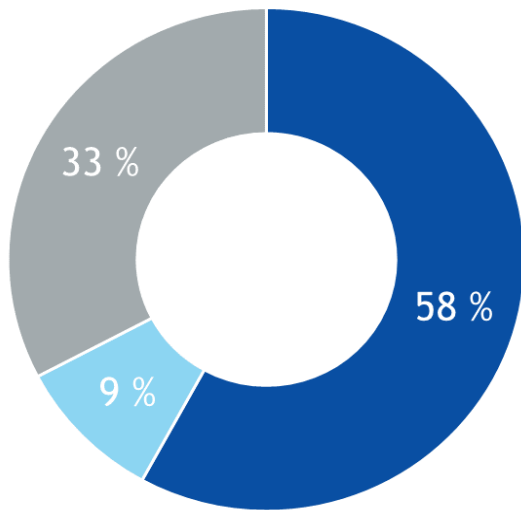


Suomi-sijoitusten jakauma



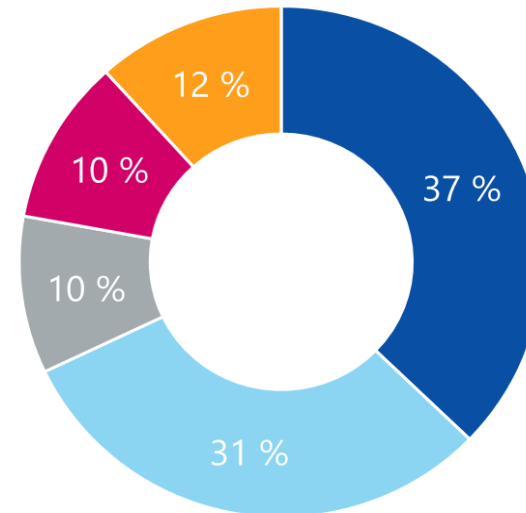
Kiinteistösijoituksista 67 % eli 3,5 miljardia Suomessa

Kiinteistösijoitukset 5,2 mrd. €



■ Suorat Suomi ■ Epäsuorat Suomi ■ Epäsuorat ulkomaiset

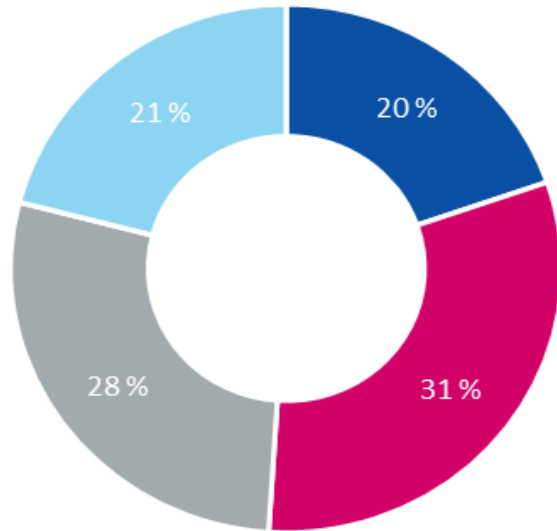
Suorat kiinteistösijoitukset 3,0 mrd. €



■ Toimisto ■ Asunto ■ Hotelli ■ Liiketila ■ Muut

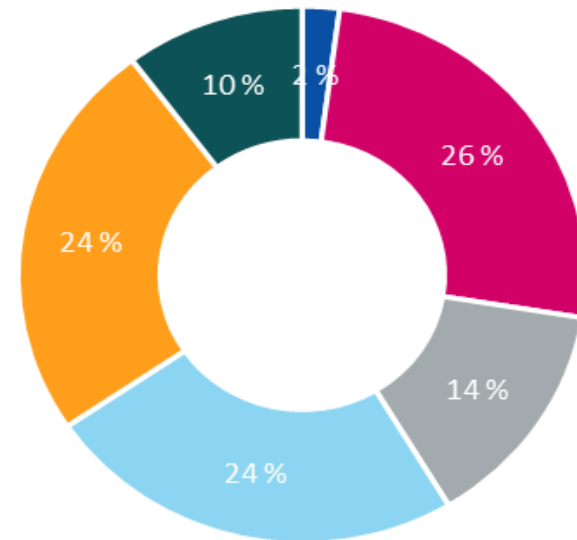
Korkosijoituksista 31 % sijoitettu julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainoihin

Korkosijoitukset sijoituslajeittain perusjakauman mukaisesti



- Lainasaamiset
- Muiden yhteisöjen jvk:t
- Julkisyhteisöjen 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 |
|--------------------------------------|-------|----------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------|-------------------|
| 1-9/2021 | 13,5 | 19,0 | 16,1 | 15,9 | -2,9 | -0,4 |
| 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 | 7,0 | 13,1 | 8,5 | 16,9 | 1,3 | 1,7 |
| 10 vuodelta | 6,8 | 15,0 | 10,2 | 16,6 | 4,0 | 3,8 |
| Vuodesta 1999 * | 5,8 | 9,4 | 4,8 | 7,7 | 4,2 | 4,0 |
| Keskimääräinen reaalituotto | | | | | | |
| 5 vuodelta | 5,8 | 11,9 | 7,4 | 15,6 | 0,2 | 0,5 |
| 10 vuodelta | 5,7 | 13,7 | 9,0 | 15,4 | 2,9 | 2,7 |
| Vuodesta 1999 * | 4,3 | 7,8 | 3,3 | 6,1 | 2,7 | 2,4 |

* 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

| | 1-9/2021 | 1-9/2020 | 1-12/2020 |
|--|-----------------|-----------------|------------------|
| Vakuutusmaksutulo, milj. € | 4 249 | 3 733 | 4 931 |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin, milj. € | 6 732 | -1 262 | 1 372 |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, % | 13,5 | -2,6 | 2,8 |
| | 9/2021 | 9/2020 | 12/2020 |
| Vastuuvelka, milj.€ | 44 505 | 38 620 | 40 726 |
| Vakavaraisuuspääoma, milj. € ¹⁾ | 15 701 | 9 719 | 11 517 |
| suhteessa vakavaraisuusrajaan | 1,9 | 1,7 | 1,7 |
| Eläkevarat, milj. € ²⁾ | 57 337 | 47 530 | 50 829 |
| % vastuuelasta ²⁾ | 137,7 | 125,7 | 129,3 |
| TyEL-palkkasumma, milj. € ³⁾ | 22 369 | 20 982 | 21 142 |
| YEL-työtulosumma, milj. € ³⁾ | 817 | 807 | 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