

A close-up, profile view of a woman with long, wavy blonde hair blowing in the wind. She is looking out over a body of water under a bright, overcast sky. The overall mood is serene and contemplative.

Varman tilinpäätös 2020

VARMA

Avainluvut



Sijoitusten markkina-arvo

50,2 mrd. €



Vakavaraisuuspääoma

11,5 mrd. €



Sijoitustoiminnan tuotto

2,8 %



Tehokkuus

61%



Sijoitustuoton ja vakavaraisuuden kehitys

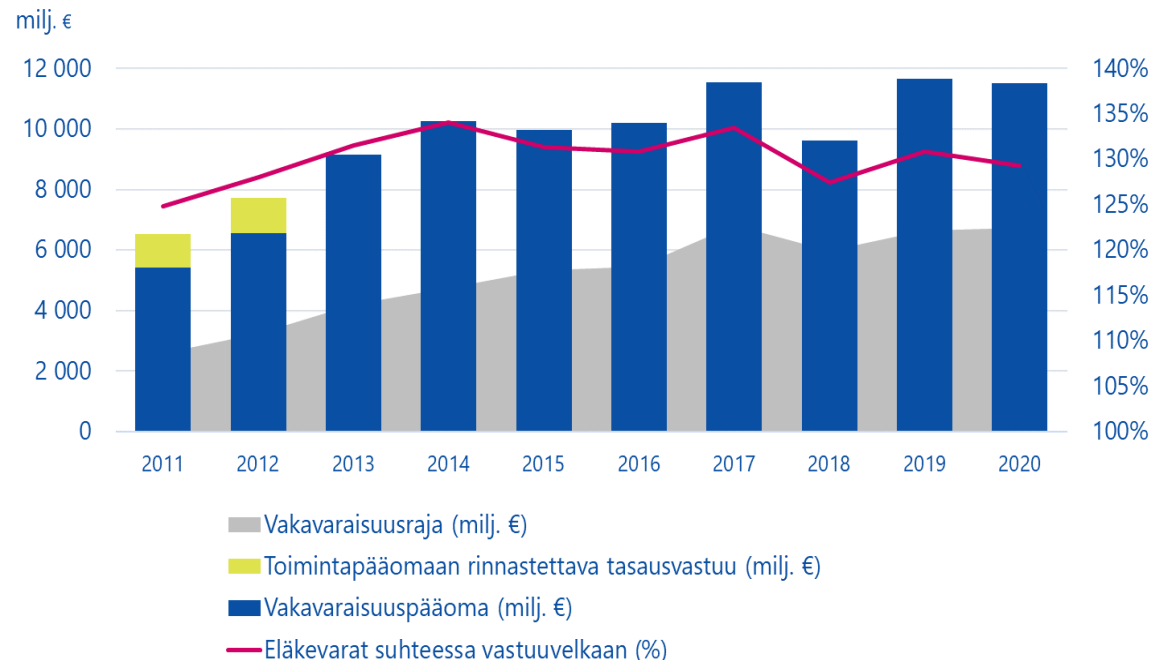
	1-12/2020	1-9/2020	1-6/2020	1-3/2020	1-12/2019
Sijoitustuotto (MWR)	2,8 %	-2,6 %	-5,7 %	-10,0 %	12,0 %

	12/2020	9/2020	6/2020	3/2020	12/2019
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	11 517	9 719	8 818	7 870	11 646
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,7	1,7	1,7	1,6	1,8
Vakavaraisuusaste %	129,3	125,7	123,5	121,6	130,8
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä, milj. €	50 157	46 791	45 279	43 597	48 709

A man in a dark jacket and red scarf walks across a rocky shore with driftwood. The background shows a forest and a body of water under a cloudy sky.

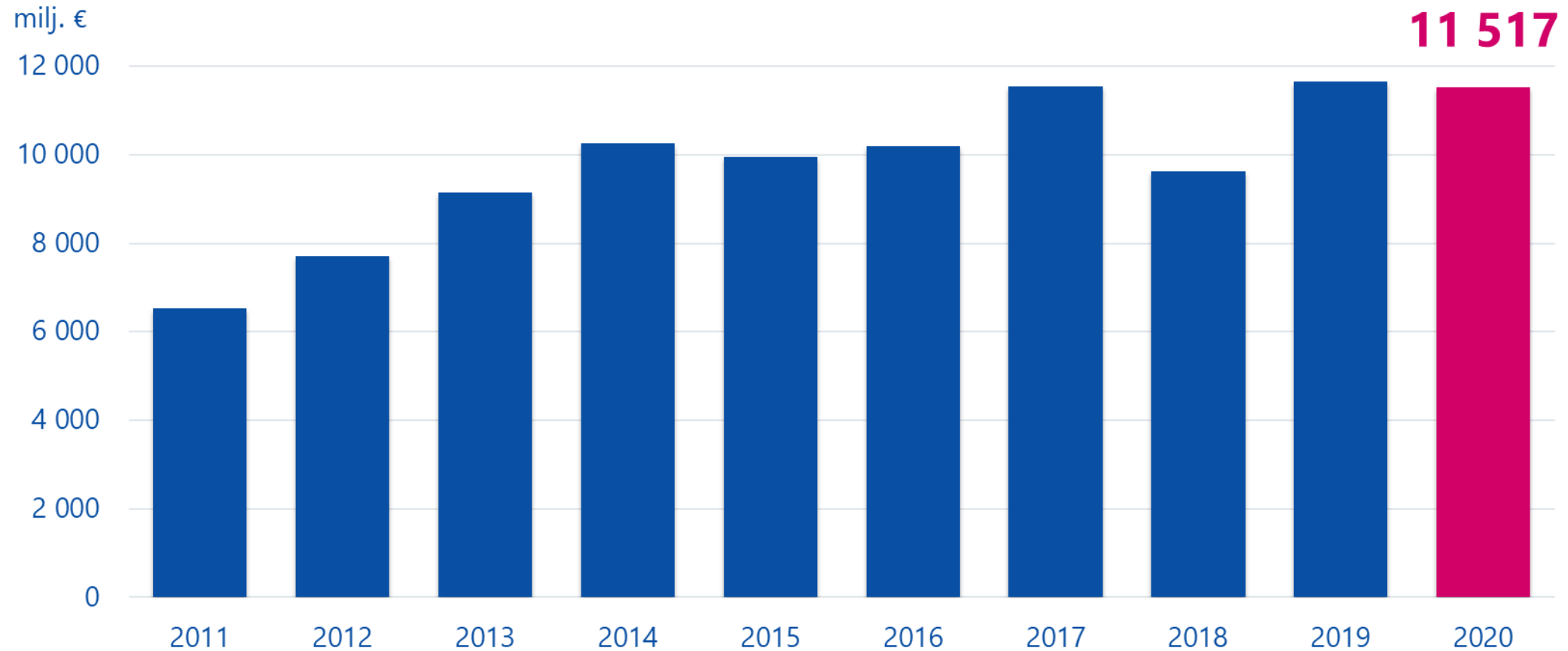
Vakavaraisuus säilyi hyvällä tasolla

Vakavaraisuus vahvistui edelleen vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä



- Varman vakavaraisuus säilyi koko vuoden hyvällä tasolla.
- Vakavaraisuuspääoma vahvistui syyskuun lopun jälkeen 1,8 miljardilla eurolla **11,5 miljardiin** euroon.
- Vakavaraisuuspääoma oli **1,7**-kertainen suhteessa vakavaraisuusrajaan.
- Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli koko vuoden vahvalla tasolla ja suojaa sijoitusmarkkinoiden tuottojen heilahteluilta.
- Vakavaraisuusaste oli **129,3 prosenttia**.

Vakavaraisuuspääoma 11,5 mrd. €





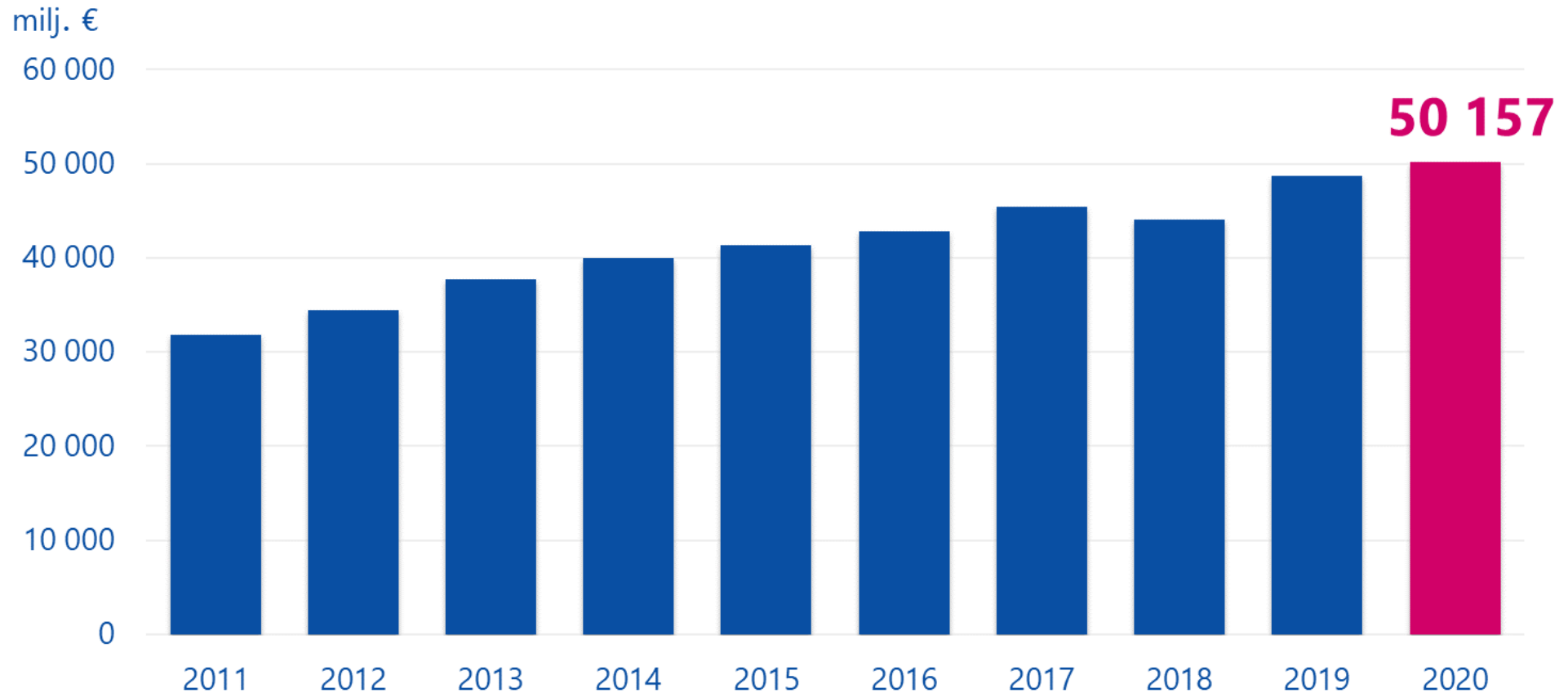
Sijoitustuotot kääntyivät positiivisiksi

Talouden ja sijoitusmarkkinoiden näkymät

- Koronapandemia vaikutti alkuvuonna 2020 negatiivisesti Varman sijoitustuottoihin, mutta tuotot palautuivat positiivisiksi vuoden viimeisellä neljänneksellä.
- Myös Varman eläkevarallisuus nousi syvästä koronakriisistä huolimatta uuteen ennätykseensä: eläkevaroja ei ole koskaan ollut yhtä paljon kuin nyt.
- Reaalitalouden ja sijoitusmarkkinoiden kannalta erityisen tärkeää oli nopeasti aloitettu voimakas talouden elvytys.
- Suomalaisyrietykset selvisivät ensimmäisestä koronavuodesta odotuksia paremmin. Ennätysnopean rokotekehityksen ansiosta meillä on hyvin todennäköisesti polku ulos talouden koronakriisistä.

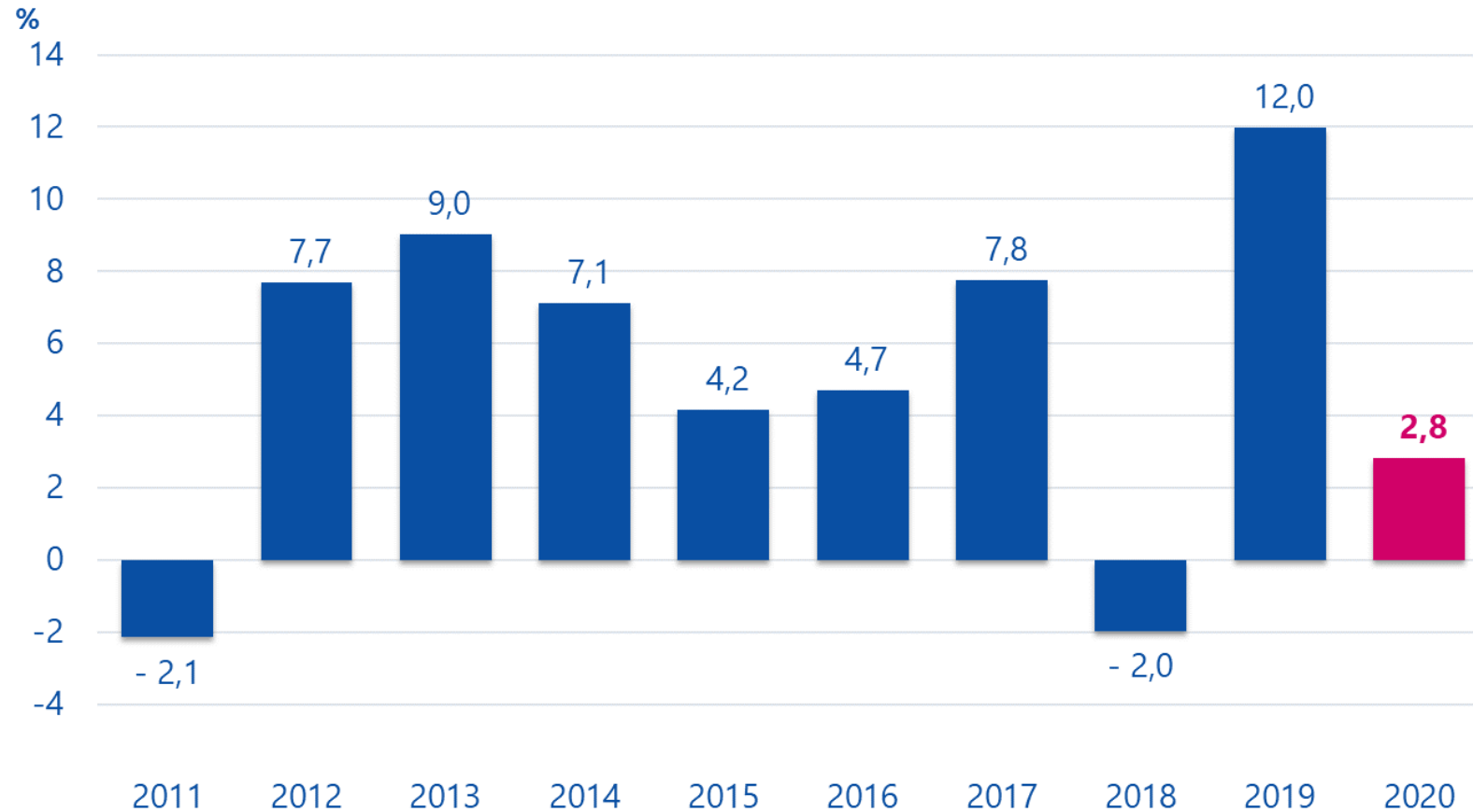


Sijoitusten markkina-arvo 50,2 mrd. €



Eläkesäätiöiden vakuutuskannan siirto Varmaan kasvatti eläkevarallisuutta. Varmaan siirtyneiden eläkevarojen määrä oli yhteensä 885 miljoonaa euroa.

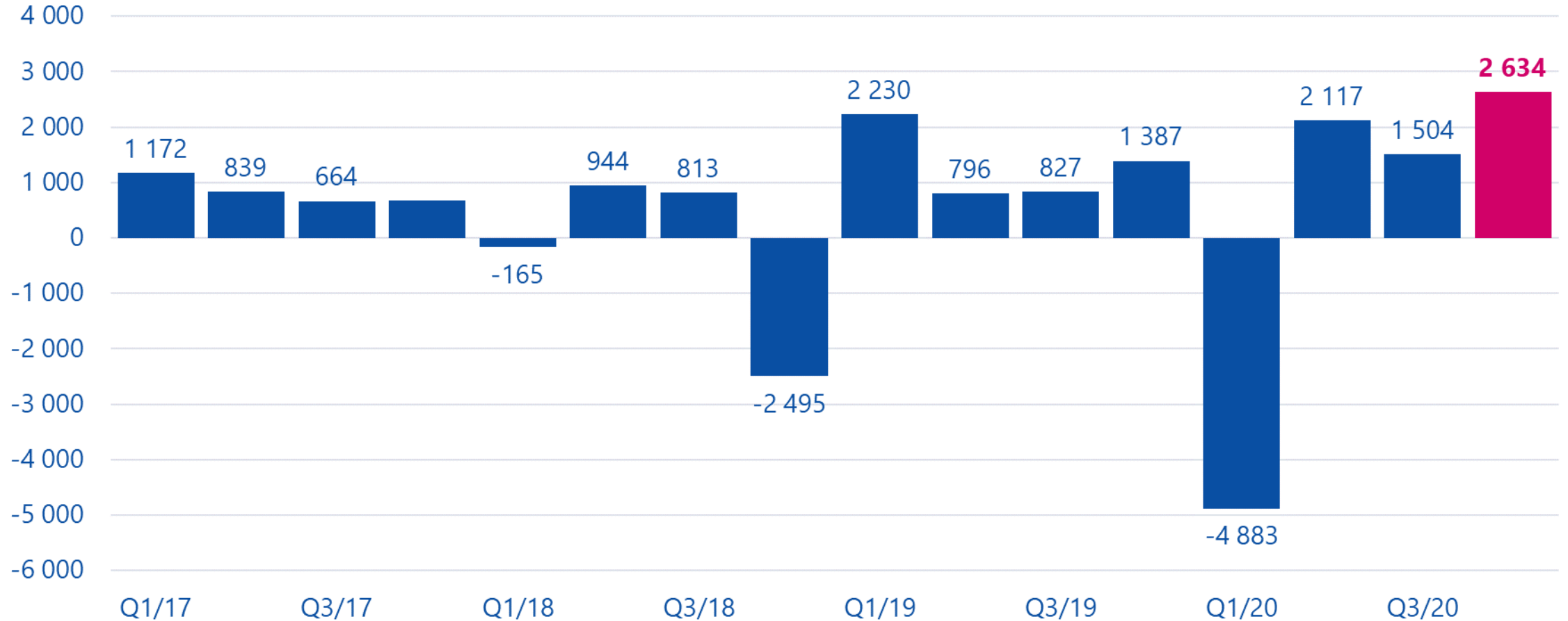
Sijoitusten tuotto 2011-2020



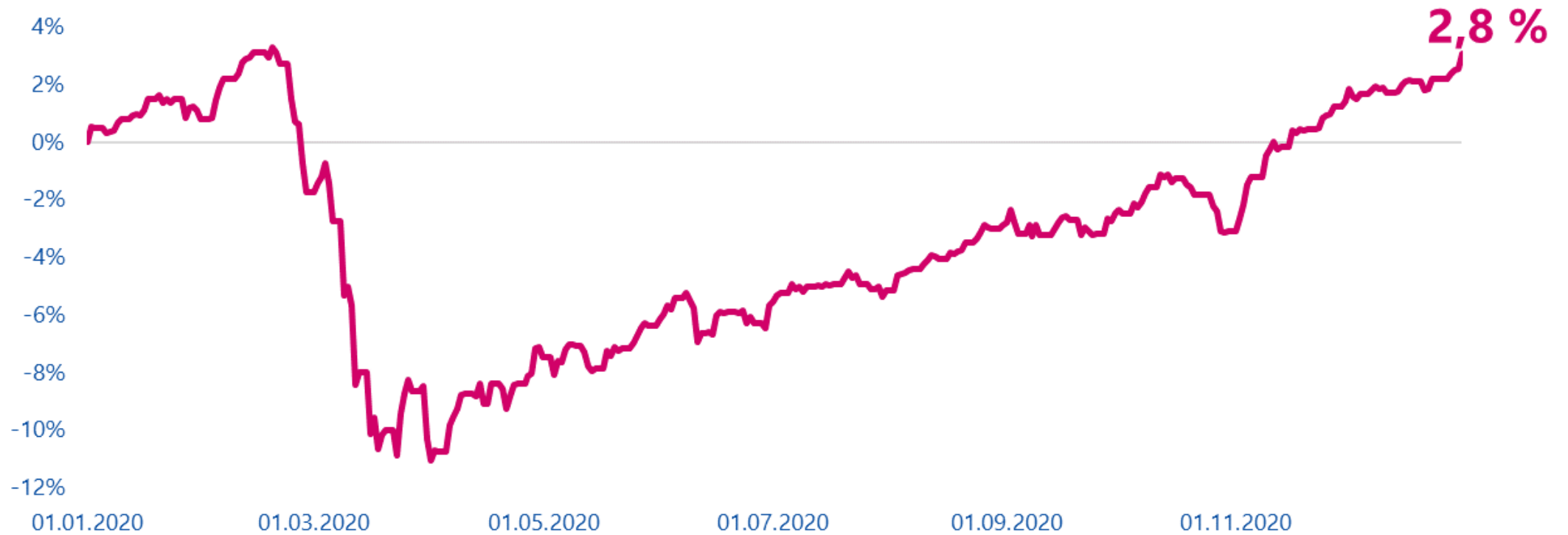
Sijoitusten keskimääräinen nimellistuotto 10 vuodelta on noin 5,0 % ja se on laskettu TELA:n suosituksen mukaisesti.

Sijoitusten tuotto käyvin arvoon vuosineljänneksittäin

milj. €



Varman sijoitusvuosi 2020

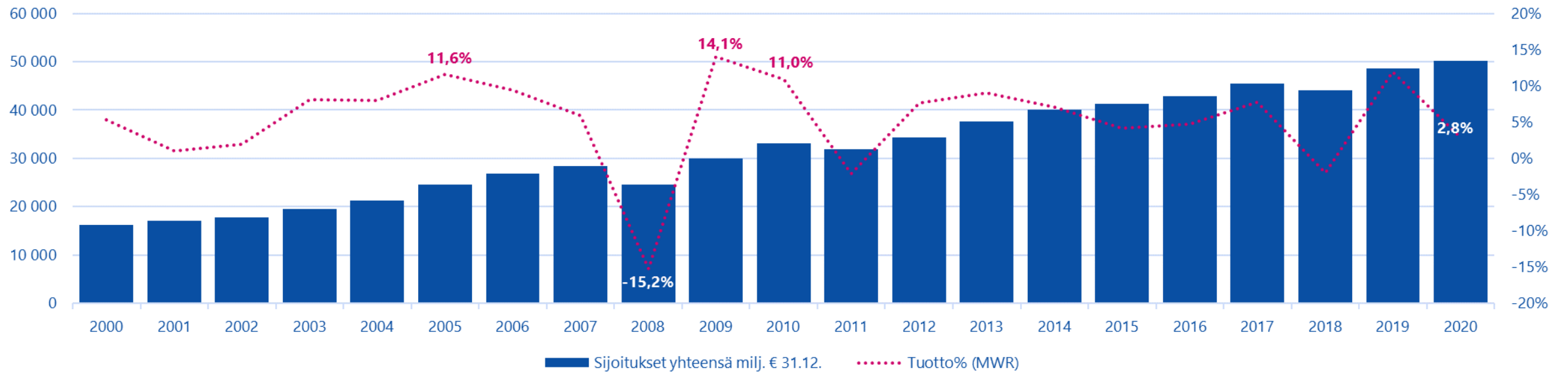


Tuottojen kehitys vuodesta 2009, kumulatiivinen tuotto 107,7 %, 27,2 mrd. €

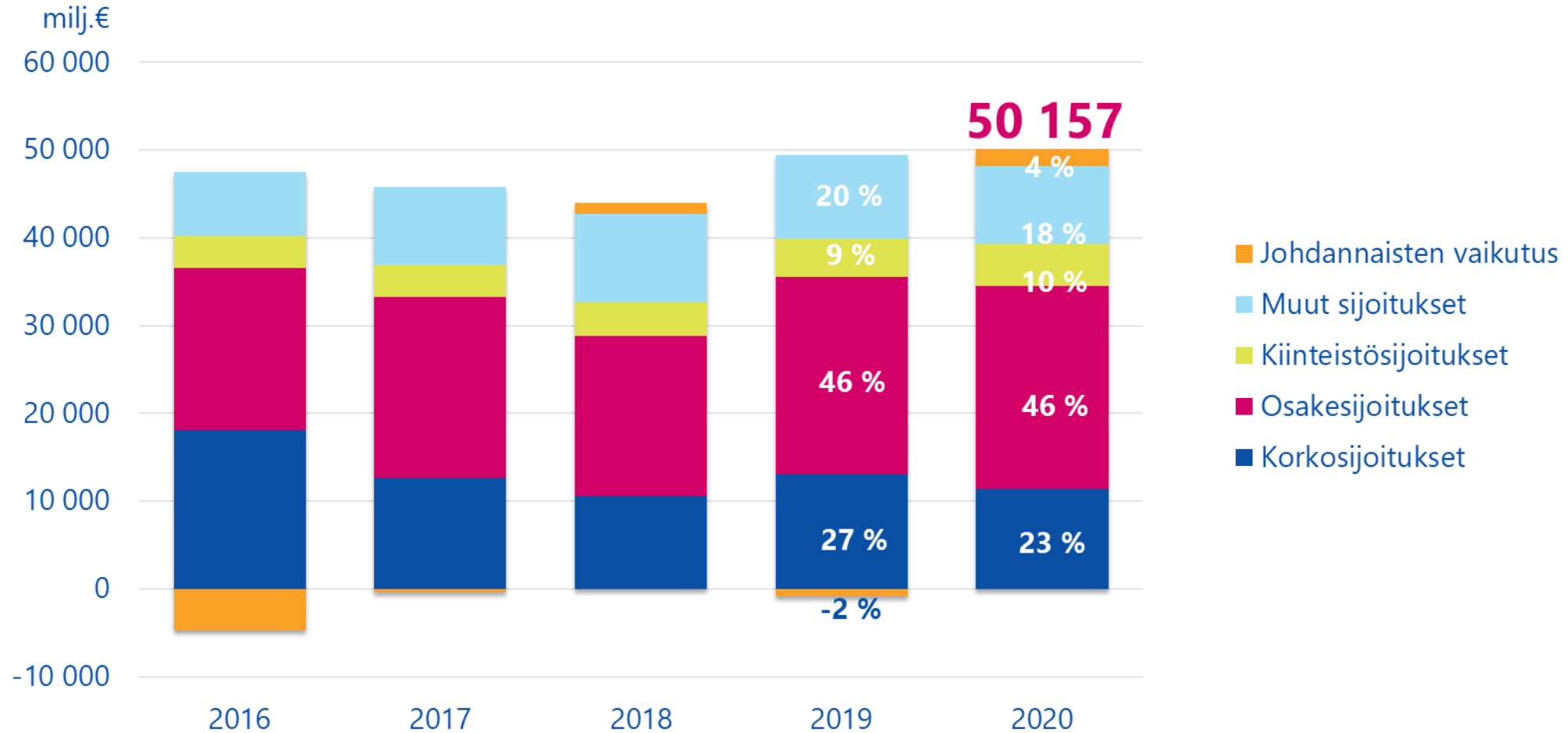


Sijoitukset vuodesta 2000

Varman sijoitusten markkina-arvon ja tuoton kehitys 2000-2020

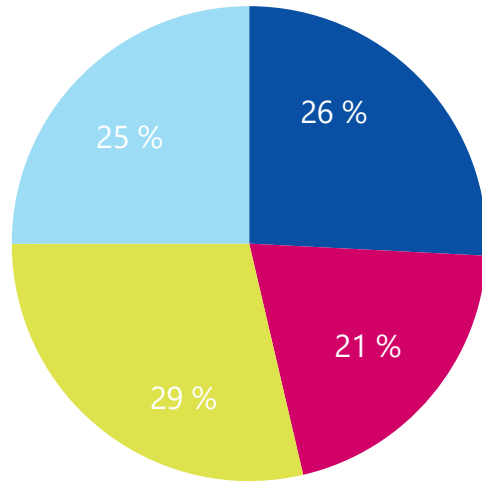


Sijoitusjakauma

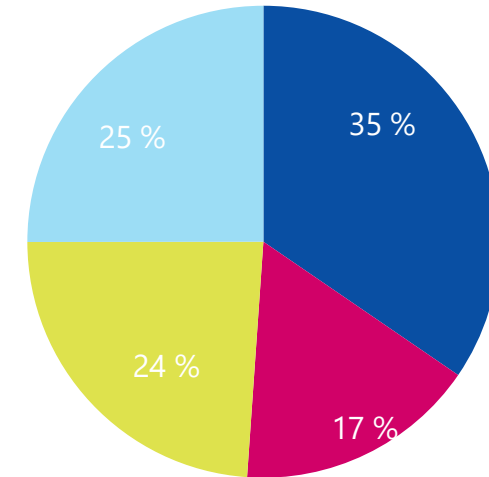


Sijoitusten maantieteellinen jakauma

Sijoitukset

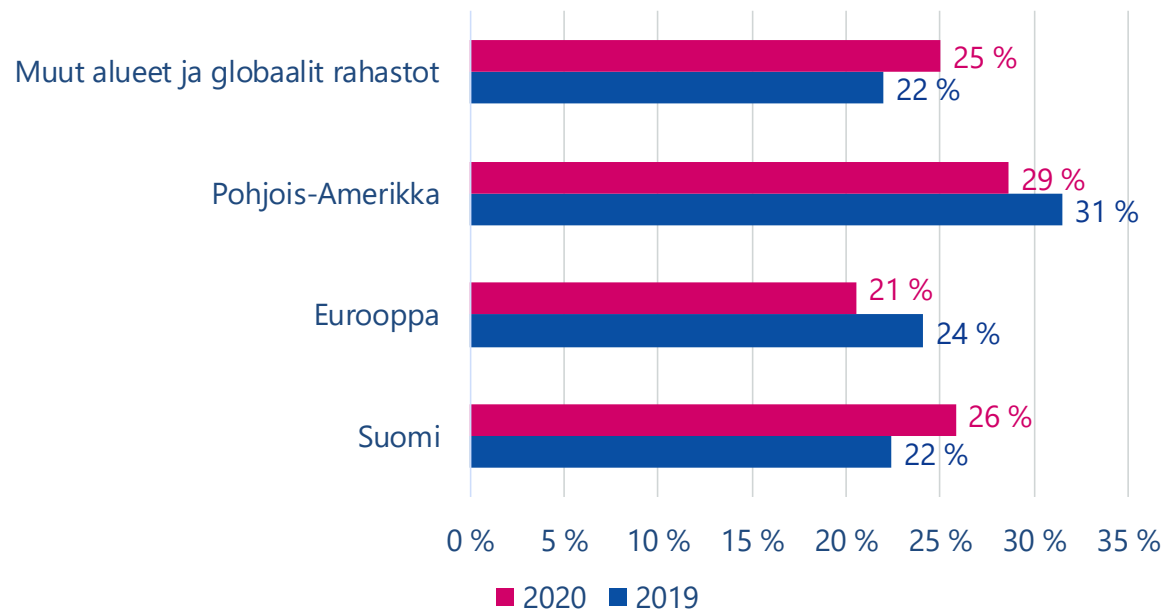


Noteeratut osakkeet

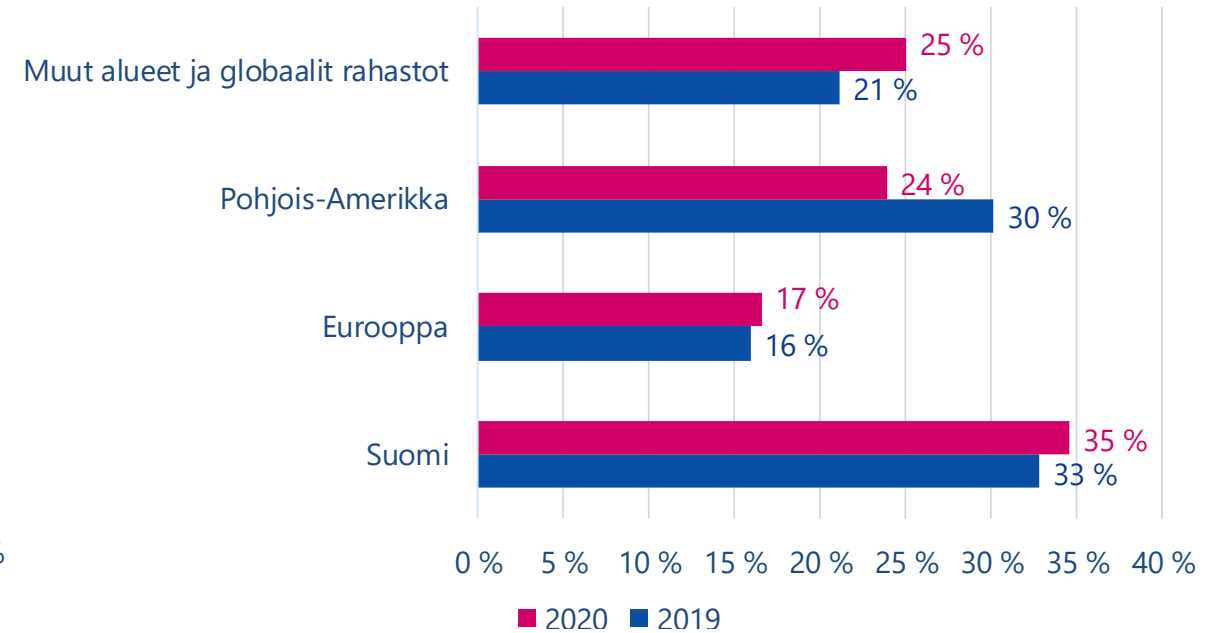


Muutokset maantieteellisessä jakaumassa

Sijoitukset

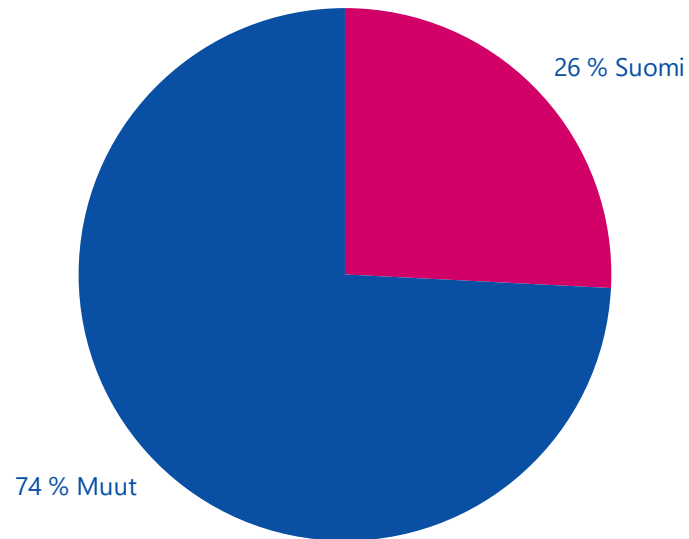


Noteeratut osakkeet

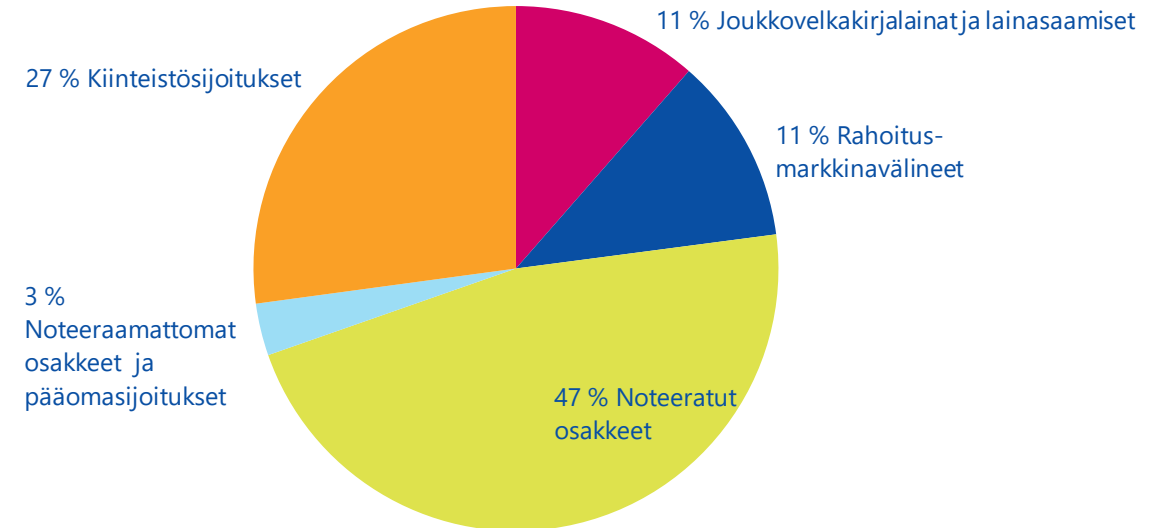


Sijoitukset Suomeen 26 %, 12,4 mrd. €

Sijoitukset Suomeen



Suomi-sijoitusten jakauma



Sijoitukset riskin mukaisesti ryhmiteltynä

	12/2020				12/2019				1-12/2020	1-12/2019	24 kk
	Markkina-arvo				Markkina-arvo				Tuotto	Tuotto	Volati-
	Perusjakauma		Riskijakauma		Perusjakauma		Riskijakauma		MWR	MWR	liteetti
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%	%	
Korkosijoitukset 1)	12 279	24	11 410	23	12 957	27	13 052	27	1,9	4,5	
Lainasaamiset	2 711	5	2 711	5	2 315	5	2 315	5	0,5	4,0	
Joukkovelkakirjalainat	8 128	16	7 459	15	9 563	20	10 693	22	3,0	5,1	6,2
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	3 326	7	2 490	5	3 577	7	4 707	10	6,1	2,6	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	4 803	10	4 969	10	5 986	12	5 986	12	1,0	6,6	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	1 440	3	1 240	2	1 079	2	44	0	-1,0	0,4	
Osakesijoitukset	24 222	48	23 083	46	22 486	46	22 457	46	5,9	22,8	
Noteeratut osakkeet	17 946	36	16 807	34	17 252	35	17 223	35	5,2	25,4	19,2
Pääomasijoitukset	5 958	12	5 958	12	4 945	10	4 945	10	7,8	15,1	
Noteeraamattomat osakkeet	318	1	318	1	289	1	289	1	8,6	16,9	
Kiinteistösijoitukset	4 828	10	4 828	10	4 413	9	4 413	9	2,0	4,1	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 875	6	2 875	6	2 792	6	2 792	6	3,4	3,9	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	1 953	4	1 953	4	1 622	3	1 622	3	-0,2	4,7	
Muut sijoitukset	8 827	18	8 827	18	8 853	18	9 548	20	-2,0	4,5	
Hedgerahastosijoitukset	8 818	18	8 818	18	8 857	18	8 857	18	-1,0	5,0	10,1
Hyödykesijoitukset	0	0	0	0	0	0	0	0			
Muut sijoitukset	9	0	9	0	-5	0	691	1			
Sijoitukset yhteensä	50 157	100	48 149	96	48 709	100	49 471	102	2,8	12,0	8,9
Johdannaisten vaikutus			2 008	4			-762	-2			
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	50 157	100	50 157	100	48 709	100	48 709	100			

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 3,4.

Avoin valuuttapositio on 24,8 % sijoitusten markkina-arvosta.

¹⁾ Sisältäen kertyneet korot

Varman ja markkinoiden sijoitustuottoja

%	Varma	Suomalaiset osakkeet	Eurooppalaiset osakkeet	Yhdysvaltalaiset osakkeet	Euro valtionlainat	Euro yrityslainat
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
2018	-2,0	-3,9	-10,8	-4,4	1,0	-1,3
Keskimääräinen nimellistuotto						
5 vuodelta	5,0	11,1	4,5	15,2	3,2	2,9
10 vuodelta	5,0	9,5	6,7	13,9	4,7	3,9
Vuodesta 1999 *	5,4	8,9	4,3	7,2	4,5	4,1
Keskimääräinen reaalituotto						
5 vuodelta	4,2	10,2	3,7	14,3	2,4	2,2
10 vuodelta	3,9	8,3	5,6	12,7	3,5	2,8
Vuodesta 1999 *	3,9	7,3	2,8	5,7	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

	2020	2019
Vakuutusmaksutulo, milj. €	4 931	5 286
Eläkkeensaajille maksetut eläkkeet, milj. € ¹⁾	6 028	5 856
TyEL-vakuutetut	505 172	504 131
YEL-vakuutukset	37 800	37 800
Eläkkeensaajat	347 100	343 700
Sijoitukset, milj. €	50 157	48 709
Sijoitustuotot, milj. €	1 372	5 241
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle, %	2,8	12,0
Kokonaistulos, milj. €	-231	2 197
Hoitokustannustulos, milj. €	49	53
Liikekulut hoitokustannustulosta, %	61	62
Vastuuelka, milj.€	40 726	38 608
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	11 517	11 646
Vakavaraisuusaste ²⁾	129,3	130,8
Vakavaraisuuspääoma/vakavaraisuusraja	1,7	1,8
Emoyhtiön henkilöstö keskimäärin	537	537

¹⁾ Ennen saatujen vastuunjakorvausten vähentämistä

²⁾ Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11§:n 10 kohdan mukaiseen vastuuelkaan.

A young man with dark hair, wearing an orange beanie, a blue denim jacket over a plaid shirt, and blue jeans, is running through a forest. He is smiling and looking towards the camera. The background consists of tall, thin trees and a ground covered in brown leaves and twigs.

Ajankohtaista vastuullisuudesta

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

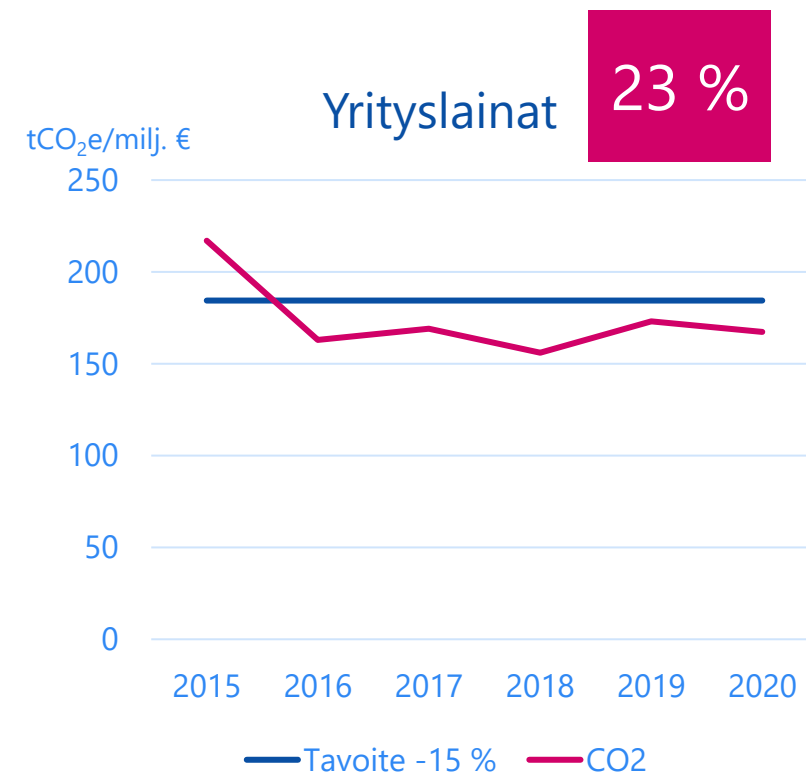
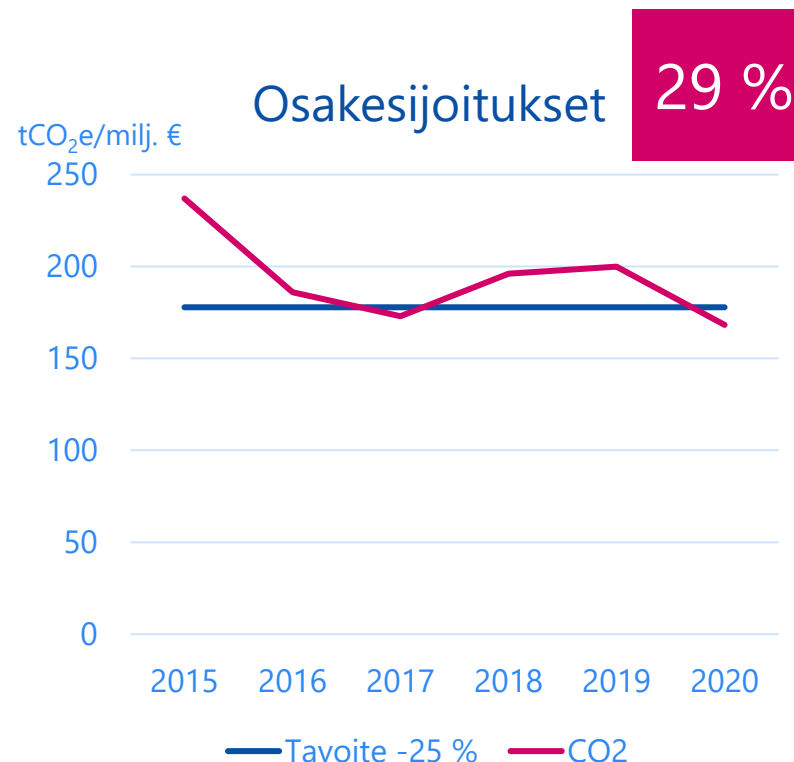
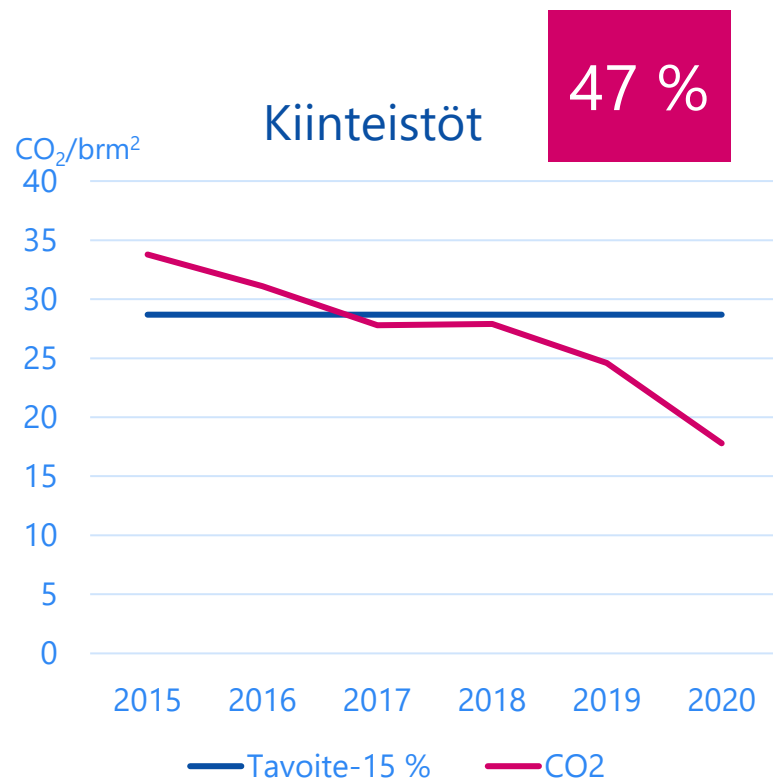
Varman kiinteistöissä otettiin käyttöön mm. maalämpöä sekä päästötöntä kaukolämpöä ja sähköä. Vuokrakodeista ja toimistoista osa on nyt energiankäytöltään hiilineutraaleja.

Kartoitamme ihmisoikeusvaikutuksia toimitusketjussa ja sijoituksissa sekä selvitämme luonnon monimuotoisuuden huomioimista – työ jatkuu 2021.

Vastuullisuustyömme on saanut kansainvälistä tunnustusta. Varma nousi sijoittajien PRI Leaders' Groupiin ilmastoraportoinnin ansiosta. EcoVadis-arvioinnissa Varman yritys vastuun käytännöt ovat 1 prosentin globaalissa kärkijoukossa.

Sijoitusten päästöt laskivat reilusti vuodesta 2015

Hiilijalanjälki keveni jyrkimmin kiinteistöissä, joissa päästöt lähes puolitettiin



ILMASTOTAVOITTEIDEN EDISTYMINEN 2020

Ilmastoalokaatio 20 % salkusta

2025 mennessä



Noteeratuissa yrityslainoissa ja osakkeissa pois kivihiilestä

2025 mennessä



Noteeratuissa yrityslainoissa ja osakkeissa pois öljynporauksesta

2030 mennessä



Noteerattujen yrityslainojen päästöt 50 % pienemmät

2027 mennessä



Osakkeiden päästöt 50 % pienemmät

2027 mennessä



Kiinteistöinvestoimissa sähkö päästötöntä

2025 mennessä



Kiinteistöinvestoimissa lämpö päästötöntä

2030 mennessä



Hiilineutraali
sijoitussalkku
2035

Pääkonttori on vastuullisen kiinteistösijoittamisen koelaboratorio

Varman oman toiminnan päästöt ovat keventyneet **82 prosenttia** 2015 lähtötasosta.

Salmisaaren-toimistossa on:

- päästötön kaukolämpö (kiertolämpö)
- päästötön vesivoimalla tuotettu kiinteistösähkö
- oma aurinkovoimala
- yli 200 latauspaikkaa sähkö- ja hybridautoille



Eläkkeet ja vakuuttaminen



Vakuutettuja
työntekijöitä ja yrittäjiä

543 000

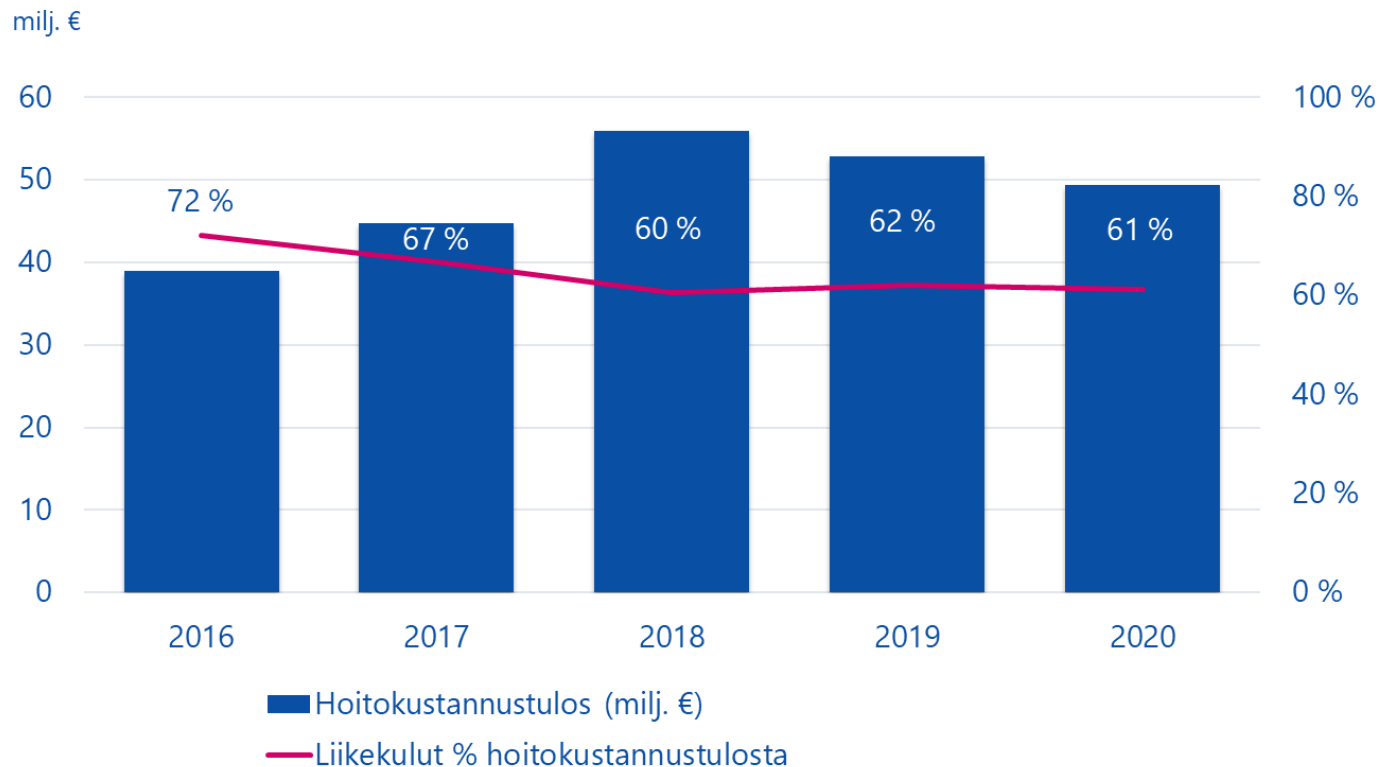
Eläkkeensaajia

347 100

Maksoimme eläkkeitä

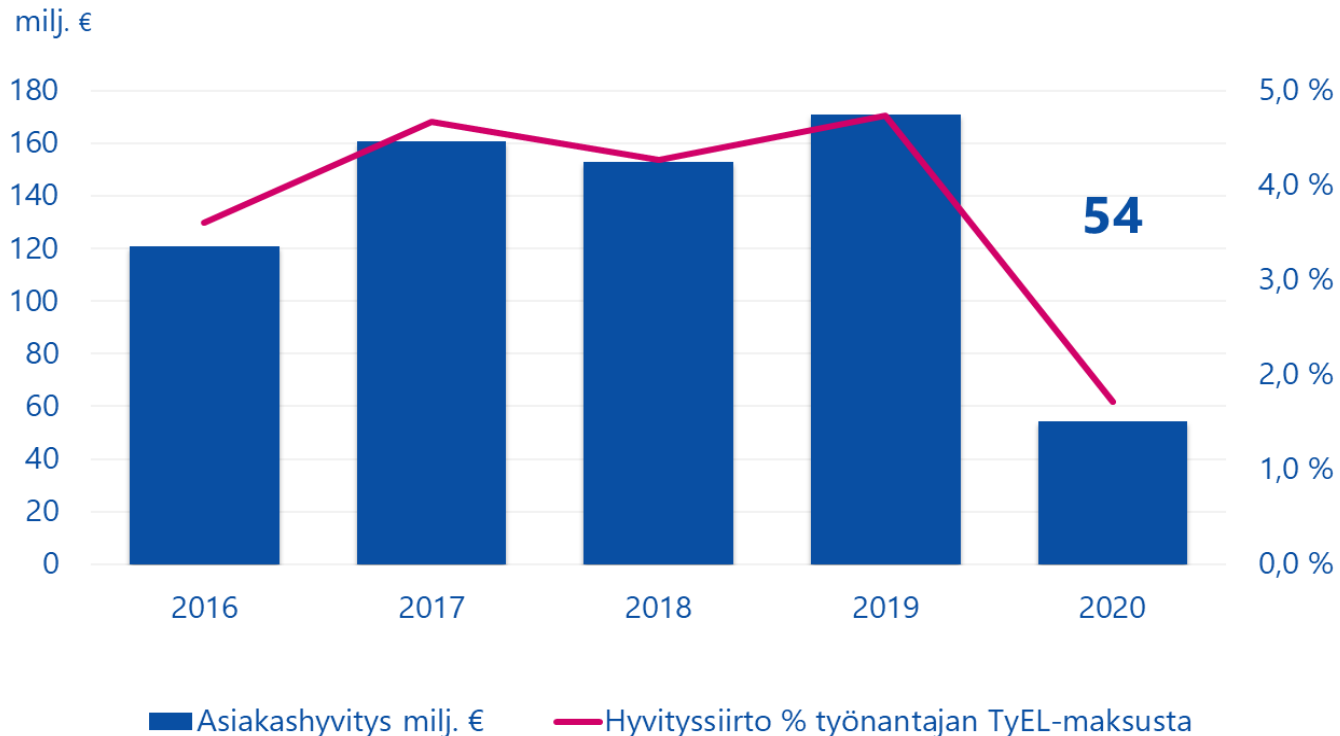
6,0 mrd. €

Hoitokustannustulos vahvalla tasolla



- Varma hoitaa eläketurvaa tehokkaasti. Käytimme liikekuluihin varatuista varoista **61 %**.

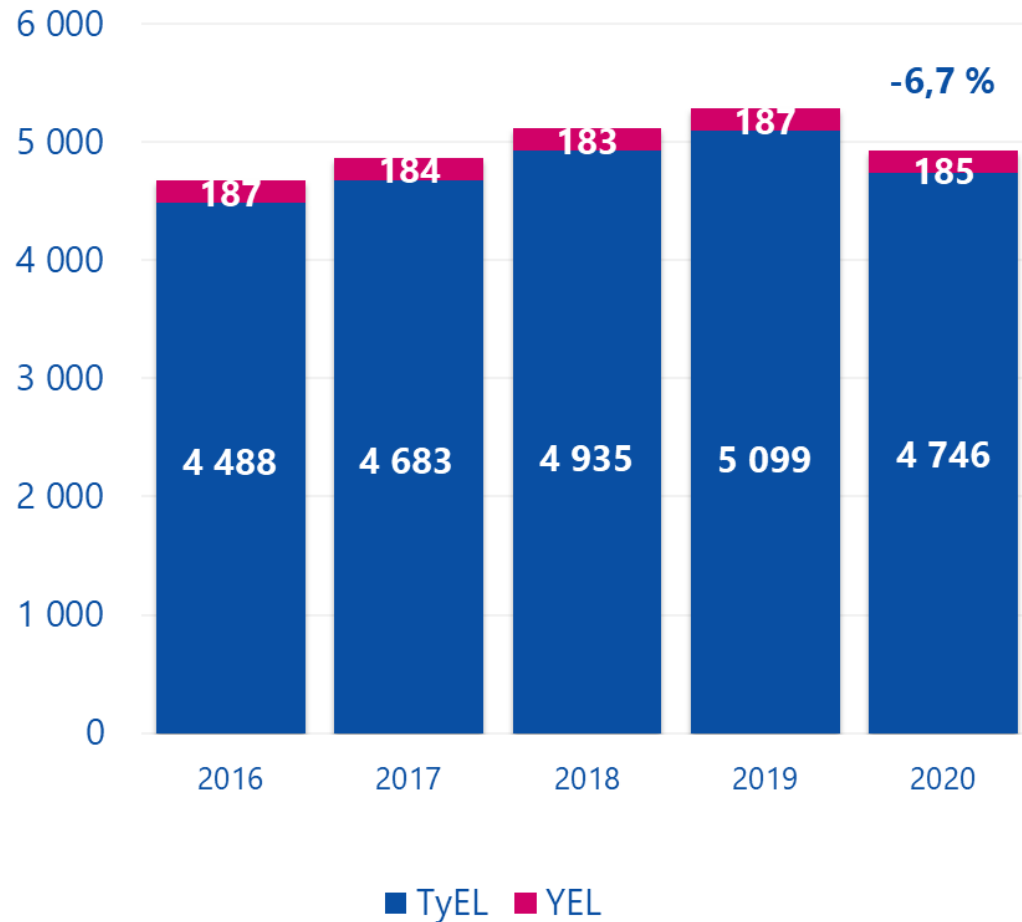
Asiakashyvitykset



- Varma palauttaa asiakkailleen **54,2** miljoonaa euroa asiakashyvityksinä.
- Hyvitys näkyy alennuksina vakuutusmaksuissa.
- Asiakashyvitysten määrä laski vuonna 2020 kolmasosaan tavanomaiseen vuoteen verrattuna, koska koronasta johtuneen lakimuutoksen vuoksi hyvityksiä ei saanut kerryttää touko-joulukuussa vakuutusmaksun tilapäisen alentamisen aikana.

Vakuutusmaksutulo

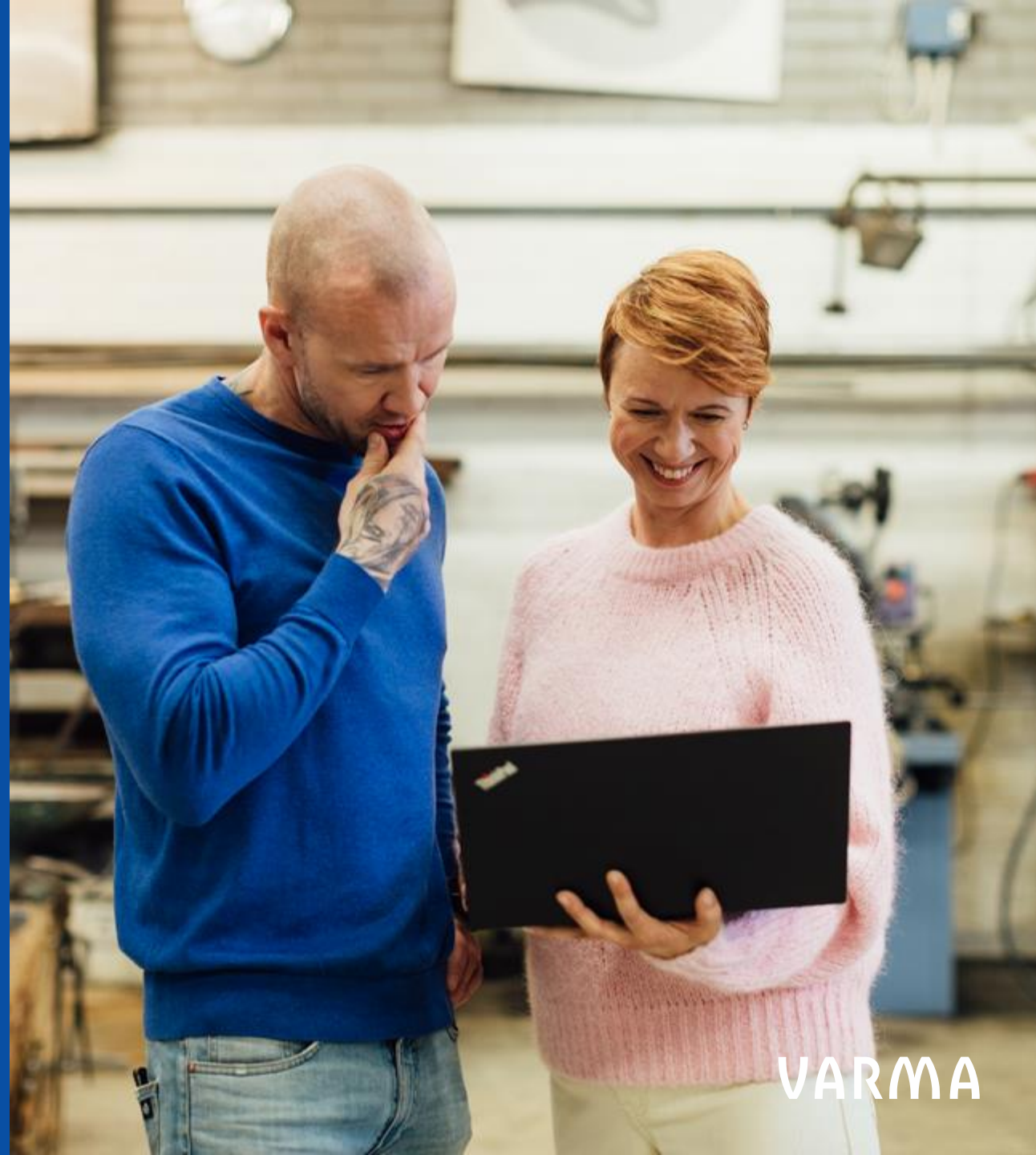
milj. €



- Varman vakuutusmaksutulo oli **4,9 miljardia euroa**, josta TyEL-vakuutusten osuus oli 4,7 miljardia euroa ja YEL-vakuutusten 0,2 miljardia euroa.
- Työnantajien työeläkevakuutusmaksun väliaikainen alentaminen laski vakuutusmaksutuloa vuoteen 2019 verrattuna.
- Vuoden lopussa vakuutettuna oli **543 000 henkilöä**.

Korona vaikutti Varman asiakkaisiin vähemmän kuin alkuvuonna arvioitiin

- Eläkevakuutusmaksuja koskevat yhteydenotot kasvoivat vuoden aikana, mutta Varman asiakaskunnassa konkurssien määrä näyttäisi toistaiseksi olevan maltillinen.
- On kuitenkin selvää, että monen yrittäjän ja työnantajan tilanne säilyy vaikeana vielä keväälläkin.
- Eniten vaikeuksia tulee olemaan niillä yrityksillä, joilla oli maksurästejä jo ennen koronavuotta.
- Varma voitti vuoden aikana uutta vakuutusmaksutuloa yhteensä 105 (144) miljoonaa euroa.



VARMA

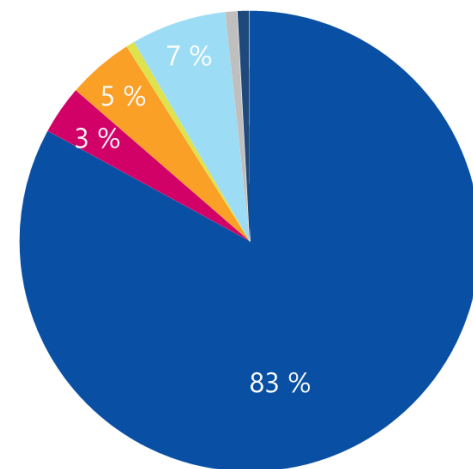
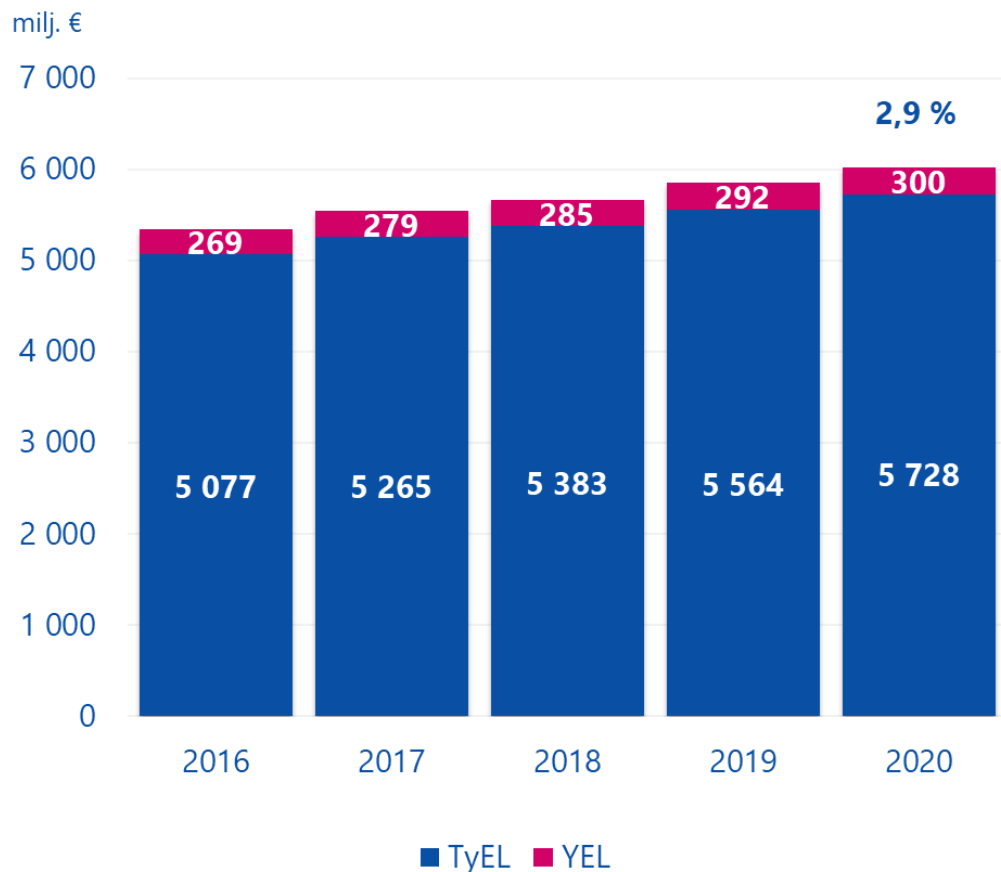
Ajankohtaista eläkeasioissa

- Teimme vuoden aikana n. 51 900 eläkepäättöstä ja maksoimme kuukausittain eläkettä 347 100 eläkkeensaajalle.
- Eläkehakemusten käsittely nopeutui 6 päivällä vuoteen 2019 verrattuna. Kaikkien eläkelajien hakemusten keskimääräinen käsittelyaika oli 19 (25) päivää.
- Osittaisen vanhuuseläkkeen suosio kasvoi alkusyksystä, kun julkisuudessa käynnistyi keskustelu tämän eläkelajin tulevaisuudesta. Hakemusmäärä kasvoi 2,9 prosentilla edellisvuoteen verrattuna.
- Puhelinpalvelun asiakastyytyväisyys nousi ennätyskorkealle tasolle: kouluarvosanaksi annettiin 9,3 (9,1 v. 2019). Asiakaspalautetta antoi noin 17 000 asiakasta.



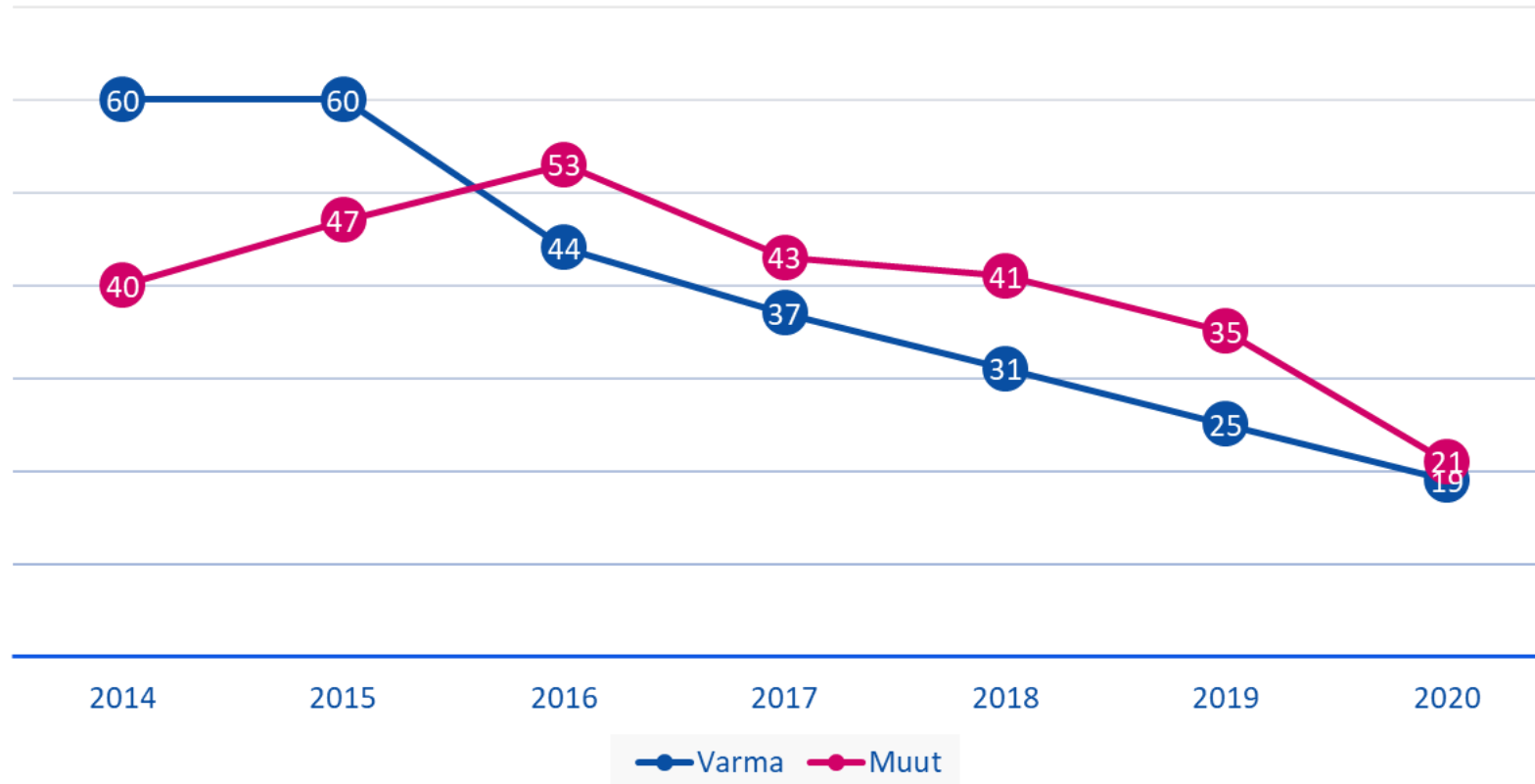
Maksetut eläkkeet

Maksoimme eläkkeitä **6,0 miljardia euroa**
347 100 henkilölle.



- Vanhuuseläkkeet
- Varhennetut vanhuuseläkkeet
- Työkyvyttömyyseläkkeet
- Osatyökyvyttömyyseläkkeet
- Perhe-eläkkeet
- Osittainen varhennettu vanhuuseläke
- Osa-aikaeläkkeet
- Kuntoutus
- Hautausavustukset

Eläkehakemusten käsittelyaika nopeutui



- Varman eläkehakemusten käsittelyaika lyheni **6 päivällä** verrattuna vuoteen 2019.
- Varma käsittelee eläkehakemukset **2 päivää nopeammin** kuin työeläkealalla keskimäärin.

Ajankohtaista työkykyasioissa



Työkyvyttömyyseläkkeen hakemusmäärissä ei kasvua, mielenterveyden häiriöiden osuus kasvoi

Varmaan tulleiden työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä vaihteli kuukausitasolla merkittävästi, mutta hakemusten kokonaismäärä pysyi edellisvuoden tasolla. Kuntoutushakemukset vähenivät edelliseen vuoteen verrattuna. Mielenterveyden häiriöiden suhteellinen osuus työkyvyttömyyden perusteena kasvoi edellisvuodesta uusien työkyvyttömyyseläkehakemusten osalta 38,1 (36,3) prosenttiin.



Kysely: Koronalla sekä myönteisiä että kielteisiä vaikutuksia työn tekemiseen ja työkykyyn

Asiakaskyselyyn vastanneista 45 prosenttia arvioi työyhteisöltä saatavan sosiaalisen tuen vähentyneen koronapandemian aikana. Lisäksi noin kolmannes arvioi työn hallinnan tunteen vähentyneen. Eniten (42 prosenttia) vastaajat näkivät lisääntyneet mahdollisuudet työn ja vapaa-ajan yhdistämiseen.



Tiedolla johtaminen: uusi ennustemalli työkyvyttömyysriskin tunnistamiseen

Kehitimme ennustemallin työkyvyttömyysriskin tunnistamiseen. Pystymme nyt aikaisempaa paremmin arvioimaan datalähtöisesti työkyvyttömyysriskin määrää asiakasyrityksissämme. Asiakkaillemme tämä näkyy mm. Varman tuen parempana kohdentamisena ja vaikuttavuutena sekä myöhemmin uusina datalähtöisinä palveluina.

VARMA