

## Varman puolivuositiedot 1.1.–30.6.2021

Vertailuluvut sulussa ovat 30.6.2020 mukaiset, ellei toisin ole ilmoitettu.

- Kokonaistulos oli 3 146 (-2 829) miljoonaa euroa.
- Sijoitusten kuuden kuukauden tuotto oli 10,4 (-5,7) prosenttia, sijoitusten markkina-arvo oli 55,0 (50,2 vuoden alussa) miljardia euroa.
- Vakavaraisuuspääoma oli 14 664 (11 517 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja 1,8-kertainen (1,7 vuoden alussa) vakavaraisuusrajaan verrattuna.

### Taloudellinen toimintaympäristö

Maailmantalouden voimakas elpyminen ja valoisat tulevaisuuden odotukset siivittivät hyvää kehitystä pääomamarkkinoilla. Koronarokotusten nopea edistyminen suurimmissa kehittyneissä talouksissa vahvisti odotuksia nopeasta talouskasvusta ja massiivinen raha- sekä finanssipoliittinen elvytys tukivat sijoitusmarkkinoita. Samaan aikaan vahva kulutuskysyntä ja tuotannon pullonkaulat kiihdyttivät inflaatiota ja inflaatio-odotuksia korkeimmille tasoille vuosikausiin. Taloudellisen aktiviteetin positiivinen vire on parantanut koronan arpia työmarkkinoilla.

Yhdysvalloissa uuden hallinnon elvytystoimet ovat olleet jopa odotuksia mittavampia. Kuluvan vuoden aikana USA:n talouskasvun odotetaan kasvavan nopeinta vauhtia vuosikymmeniin ja USA:n talouden odotetaan nousevan vahvemmalle kasvu-uralle kuin ennen koronakriisiä. Kiinan talous on kasvanut vakaasti, ja elpyminen on vetänyt raaka-aineiden ja teollisuusmetallien hintoja nousuun. Kiinan kasvupyrähdys on tasaantumassa ja samaan aikaan läntiset teollisuusmaat vahvistuvat USA:n vanavedessä. USA toimii jälleen talouden veturina.

Maailmantalouden nopea elpyminen heijastuu myös Suomeen. Suomen talous on selvinnyt kokonaisuudessaan koronakriisistä selvästi pelättyä pienemmillä vaurioilla, mutta osalla kotimarkkinatoimialoista talouden rajoitustoimenpiteiden vaikutukset ovat kuitenkin olleet ankaria. Luottamus tulevaisuudennäkymiin on vahvistunut kaikilla toimialoilla. Koronarajoitusten purkamisen ja näkymät kysynnän nopeasta piristymisestä ovat vahvistaneet näkymiä myös koronan heikentämällä palvelutoimialoilla, kuten matkailu- ja ravintola-alalla. Teollisuuden ennakoivat indikaattorit kääntyivät nousuun jo aiemmin keväällä globaalin kysynnän kasvun myötä.

Kuluttajien luottamus talouteen vankistui vuoden toisella neljänneksellä. Tilanne työmarkkinoilla koheni elpymisen myötä ja työllisyysaste on noussut. Työllisyyden koheneminen ja työttömyyden väheneminen etenevät viipeellä talouden elpessä. Yksityinen kulutus kasvaa ansioiden nousua nopeammin, kun patoutunut kysyntä purkautuu, rajoitustoimia puretaan ja kotitaloudet käyttävät pandemian aikana kertyneitä säästöjään.

### Työeläkejärjestelmä

Eläketurvakeskus selvitti kevään aikana palkansaajien eläkeaikeita. Eläkeaikeet ovat myöhentyneet noin kahdella vuodella kymmenessä vuodessa ja moni palkansaaja suunnittelee jatkavansa työuraansa vielä vanhuuseläkkeen alarajan jälkeen. Työurien pidentyminen vahvistaa työeläkejärjestelmän kestävyyttä.

Varmaan saapuneiden työkyvyttömyyseläkehakemusten määrä kääntyi laskuun tammi-kesäkuussa. Varmassa käsiteltiin vuoden ensimmäisen puoliskon aikana kaksitoista työkyvyttömyyseläkehakemusta, joissa keskeinen työkyvyttömyyden syy oli Covid-19-infektion jälkitila. Näistä yhdelle hakijalle myönnettiin jatkuva työkyvyttömyyseläke ja kuudelle määräaikainen kuntoutustuki.

Varma tekee yhteistyötä asiakkaidensa kanssa parantaakseen edellytyksiä työurien pidentämiselle ja työkykyisyyden suotuisalle kehitykselle. Varman työkyvyttömyysriskin hallintapalveluiden täsmällisellä riskiperusteisella kohdentamisella parannetaan palveluiden vaikuttavuutta. Varma uudisti koko verkkoasiointisivustonsa parantaakseen palvelunsa laatua. Toukokuun lopussa julkaistussa Varma Asioinnissa on myös uusia työkykyjohtamisen palveluita.

Maan hallitus antoi huhtikuussa perhe-eläke-etuuksien uudistamista koskevan esityksen eduskunnalle. Tavoitteena on, että perhe-eläke vastaa tulevaisuudessa nykyistä paremmin perheiden ja yhteiskunnan muuttuneisiin tarpeisiin.

Työmarkkinajärjestöjen eläkeneuvotteluryhmä esitti sosiaali- ja terveysministeriölle yksityisen TyEL-eläketurvan rahoituksen sääntöjä arvioivan selvitystyön käynnistämistä. Arvio koskisi sekä TyEL:n rahoitustekniikkaa että hoitokustannusten ja hyvitysten määräytymistapaa.

### **Varman taloudellinen kehitys**

Varman kokonaistulos käyvin arvoin kuudelta kuukaudelta oli 3 146 (-2 829) miljoonaa euroa. Kokonaistuloksen merkittävien osatekijä on sijoitustoiminnan tulos 3 123 (-2 843) miljoonaa euroa. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli 5 193 (-2 766) miljoonaa euroa ja vastuuvälille hyvitetty korko oli 2 070 (77) miljoonaa euroa. Vakuutusliikkeen arvioitu tulos oli -1 (-3) miljoonaa euroa ja hoitokustannustulos 24 (17) miljoonaa euroa.

Varman vakavaraisuus vahvistui. Sijoitustoiminnan riskipuskurina toimiva vakavaraisuuspääoma oli kesäkuun lopussa 14 664 (11 517 vuoden alussa) miljoonaa euroa ja suhteessa vastuuvälkään 135,6 (129,3 vuoden alussa) prosenttia.

Vakavaraisuuspääoma oli vakavaraisuusrajan verrattuna turvaavalla tasolla eli 1,8-kertainen (1,7 vuoden alussa).

Taloudellista kehitystä kuvaavat taulukot on esitetty tämän puolivuosisikatsauksen liitteessä.

### **Vakuutustoiminta**

Varman eläkkeensaajien lukumäärä oli kesäkuun lopussa 348 000 (347 000 vuoden alussa). Maksetut korvaukset olivat tammi–kesäkuussa 2 949 (2 908) miljoonaa euroa. Uusia eläkepäätöksiä tehtiin kesäkuun loppuun mennessä 11 419, joka on 1,0 prosenttia viime vuoden vastaavaa aikaa vähemmän. Yhteensä eläkepäätöksiä annettiin tammi–kesäkuussa 27 295.

Varma voitti ensimmäisellä vuosipuoliskolla uutta vakuutusmaksutuloa yhteensä 31 (56) miljoonaa euroa. Tämä sisältää uusmyynnin ja muista eläkeyhtiöistä siirtyneiden vakuutusten nettovaikutuksen. Varman uudistettu verkkosivusto ja asiointipalvelu julkaistiin alkukesällä. Kehitystyössä panostettiin erityisesti palvelun sujuvuuden parantamiseen. Asiointipalveluun tuli myös uusia toiminnallisuuksia mm. työkyvyttömyysriskin hallintaan.

Varma kehittää jatkuvasti työkyvyttömyysriskinhallintaansa ja tarjoaa asiakkailleen tietoa ja välineitä työkykyjohtamiseen; viimeisimpänä uudet työkalut työkyvyttömyysriskien kartoittamiseen.

Varmassa oli kesäkuun lopussa vakuutettuna 575 000 (543 000 vuoden alussa) työntekijää ja yrittäjää.

### **Vakuutuskannan muutokset**

Konkurssissa olevan Liikennepalvelualojen eläkekassa Viabekin eläkevastuiden siirto työeläkeyhtiöille toteutettiin 30.6.2021. Viabekin maksussa olevat työeläkkeet ja työntekijöiden ja yrittäjien ansaitsemat eläke-etuudet sekä pääosa Viabekin varoista siirrettiin neljälle työeläkeyhtiölle. Samalla kaikki yksityisten alojen työeläkevakuuttajat täydensivät puuttuvia varoja yhteisesti konkurssiyhteisvastuun mukaisesti varsinaisten

eläkevastuiden määrään saakka. Järjestelyssä Varmaan siirtyi 61 miljoonaa euroa vastuita. Varma osallistui Viabekin puuttuvien eläkevarojen kattamiseen 23 miljoonalla eurolla.

### Sijoitustoiminta

Varman ensimmäisen vuosipuoliskon sijoitustuotot olivat erittäin vahvat maailmantalouden toipuessa korona-kriisistä, ja olivat 10,4 (-5,7) prosenttia. Sijoitusten arvo oli kesäkuun lopussa 55 033 (45 279) miljoonaa euroa. Varman vakavaraisuusaste oli vuoden ensimmäisen puoliskon lopussa 135,6 (129,3 vuoden alussa) prosenttia.

Sijoitusmarkkinoilla omaisuusluokkien kehitys eriytyi vuoden edetessä merkittävästi. Alkuvuonna, kun elvytys-optimismi oli suurimmillaan ja inflaatio-odotukset kohosivat, perinteiset suhdanneherkät ja maltillisemmin arvostetut omaisuusluokat jatkoivat voitokulkuaan ja useat viime vuosina vahvasti kehittyneet omaisuusluokat kärsivät kasvuodotusten sekä korkojen noususta. Vaikka inflaatio ylitti etenkin Yhdysvalloissa odotukset vuoden toisella neljänneksellä, kääntyivät Yhdysvaltain valtionlainojen korot loppukeväällä maltilliseen laskuun. Tämä lasku heijasteli odotuksia siitä, että poikkeuksellisen voimakasta keskuspankkien elvytystä saatettaisiin rajoittaa nopeasti. Myös erittäin vahvassa nousussa olleiden teollisuusmetallien hinnat kääntyivät keväällä laskuun. Öljyn hinta jatkoi sen sijaan koko alkuvuoden nopeaa elpymistään koronakriisin aiheuttamasta romahduksesta.

Sijoitustuottojen ajureina toimivat osakkeet, joista varsinkin pääomasijoitusten tuotot kehittyivät poikkeuksellisen hyvin. Myös hedgerahastojen tuotot olivat erittäin vahvoja ja ne toimivat hyvänä vaihtoehtona korkosijoituksille, joiden tuottokehitys oli korkojen noustessa vaatimatonta. Kiinteistöjen tuotot kehittyivät kohtuullisesti suorien kiinteistösijoitusten tuottojen jäädessä kiinteistörahastoja maltillisemmiksi. Sijoitusten viiden vuoden keskimääräinen nimellistuotto oli kesäkuun lopussa 7,1 prosenttia ja kymmenen vuoden 5,9 prosenttia. Vastaavat reaalityötöt olivat 6,1 ja 4,9 prosenttia.

Noteerattujen osakkeiden tuotto oli 16,2 (-9,7) prosenttia. Maantieteelliset ja toimialoista riippuvat erot tuottokehityksessä olivat suuria. Vahvimmin kehittyivät amerikkalaiset ja suomalaiset osakkeet, heikoimmin kehittyvien markkinoiden osakkeet. Pääomarahastojen raportoidut tuotot nousivat korkeiksi 25,2 (-5,1) prosenttiin, heijastellen osittain myös viime vuoden lopun vahvaa markkinakehitystä. Noteeraamattomien osakkeiden tuotot olivat niin ikään vahvat 8,1 (-2,3) prosenttia, mutta jäivät jälkeen noteerattujen osakkeiden tuotoista johtuen niiden maltillisemmasta riskitasosta.

Korkosijoitusten tuotot olivat vuoden alkupuolella 0,9 (-1,3) prosenttia. Julkisyhteisöjen joukkolainojen tuotot painuivat alkuvuonna -1,1 (2,1) prosenttiin, mikä johtui lähinnä talvella ja keväällä tapahtuneesta korkojen noususta, mutta varsinkin heikomman luottoluokituksen yrityslainat saivat tukea piristyneistä kasvunäkymistä ja lainojen riskilisien tuntuvasta kutistumisesta. Muiden yhteisöjen joukkolainojen tuotot olivat 2,5 (-4,3) prosenttia. Lainasaamiset kehittyivät odotetusti ja niiden tuotot olivat 1,9 (0,1) prosenttia. Muiden rahoitusmarkkinavälineiden tuotto painui lievästi negatiiviseksi ollen -0,2 (0,0) prosenttia.

Kiinteistösijoitusten tuotto nousi 1,9 (1,6) prosenttiin. Kiinteistösijoitusrahastot tuottivat hieman suoria kiinteistösijoituksia paremmin. Suorien kiinteistösijoitusten tuotto oli 1,3 (1,8) prosenttia ja kiinteistösijoitusrahastojen 2,8 (1,2) prosenttia. Helsingin Katajanokalle rakennettavan toimitila- ja hotellihankkeen, Katajanokan Laiturin, asemakaava tuli lainvoimaiseksi kesäkuussa. Laajuudeltaan n. 16 400 m<sup>2</sup>:n puurakenteisen hankkeen rakennustöiden on tarkoitus alkaa syksyllä ja valmistua vuonna 2024.

Muiden sijoitusten tuotot kehittyivät vuoden alkupuolella vahvasti ja ylsivät 7,4 (-8,9) prosenttiin. Muiden sijoitusten tuotot heijastelevat lähes täysin hedgerahastojen tuottoja, jotka jatkoivat viime vuoden keväällä käynnistynyttä vakaata elpymistään.

Varmalla on dollarimääräisiä sijoituksia hedgerahastoissa, osakkeissa, valtion- ja yrityslainoissa sekä pääomarahastoissa. Sijoituspolitiikan mukaisesti osa valuuttakurssiriskistä on suojattu. Operatiivisesti valuuttariskiä hallinnoidaan yhtenä kokonaisuutena, ja tulosluvuissa valuuttavaikutus sisältyy eri omaisuusluokkien tuottoon. Yhdysvaltain dollari vahvistui euroa vastaan vuoden alusta hieman, millä oli jossain määrin positiivinen vaikutus sijoitusten tuottoon.

Sijoitustoiminnassa korostuivat vahvan vakavaraisuusaseman turvaaminen, sijoitusten monipuolinen hajauttaminen ja voimakas panostus riskienhallintaan. Riskienhallinnassa käytettiin johdannaisia suojaus-tarkoituksessa ja salkun riskitason säätelyssä.

Sijoitusten markkinariski on suurin yhtiön tulokseen ja vakavaraisuuteen kohdistuva riski. Osakkeiden osuus sijoitusten markkinariskistä on selkeästi suurin. Varman sijoitusten kokonaisriskiä mittaava VaR-luku oli 2 443 (3 598) miljoonaa euroa.

### Liikekulut ja henkilöstö

Varman kokonaisliikekulut olivat katsauskaudella 68 (65) miljoonaa euroa. Kauden hoitokustannusylijäämä oli 24 (17) miljoonaa euroa. Varma toimeenpanee lakisääteistä työeläketurvaa tehokkaasti ja vakuutustoiminnan kuluihin kerätystä maksunosasta käytettiin katsauskaudella 65 prosenttia (61 prosenttia vuonna 2020).

Varmalaiset ovat työskennelleet pääosin etänä keväästä 2020 lähtien. Varman vakiintuneet etätyökäytännöt ovat varmistaneet tehokkaan toiminnan. Varmassa on valmistauduttu arkeen poikkeusajan jälkeen luomalla yhteinen raami joustavan työn malleista ja yhteisöllisyyttä tukevista toimintamalleista.

Varman emoyhtiön henkilöstömäärä oli ensimmäisellä vuosipuoliskolla keskimäärin 533 (537 vuonna 2020). Kesäkuun lopussa Varman henkilöstöstä työskenteli 18 prosenttia eläkepalveluissa, 11 prosenttia aktuaari- ja vakuutuspalveluissa, 16 prosenttia asiakkuuksien toiminnoissa, 14 prosenttia työkyvyttömyysriskien hallinnassa, 13 prosenttia sijoitustoiminnoissa ja 28 prosenttia muissa toiminnoissa.

### Yhtiön hallinto

Varman hallintoneuvosto järjestäytyi kokouksessaan 26.5.2021. Hallintoneuvoston puheenjohtajana jatkaa Christoph Vitzthum sekä varapuheenjohtajina jatkavat Satu Wrede ja Petri Vanhala.

Varman verkkosivuilla on esitetty hallinto- ja ohjausjärjestelmästä ajantasainen selvitys, joka perustuu lista-yhtiöiden hallinnointikoodin suosituksiin. Varma julkaisee osavuosisraportin vuosineljänneksittäin.

### Vastuullisuus

Varma osallistui kevään 2021 aikana 83 julkisen yhtiön yhtiökokoukseen, voimassa olleet koronarajoitukset huomioiden. Vastuullisena omistajana Varma tuki yhtiöiden käytäntöjä ja käytti valtakirja- ja ennakoäänestysmahdollisuuksia aktiivisesti hyväksi. Tiedot Varman kannanotoista ja äänestämisestä yhtiökokouksissa on julkaistu Varman verkkosivuilla.

Varma jatkoi hiilineutraalin sijoitussalkun rakentamista ja ilmastonmuutoksen hillinnän eteen tehtävää työtä sijoittamalla yhteensä 430 miljoonaa euroa kahteen kansainväliseen ETF-ilmastorahastoon. Rahastojen tavoitteena on vähentää merkittävästi sijoituskohteiden hiilipäästöjä ja kohdistaa pääomia vähähiiliseen talouteen siirtymiseen.

Varma allekirjoitti globaalin sijoittajien ilmastonmuutoksen vastaisen yhteisvetoomuksen (2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis), jonka tarkoituksena on vaikuttaa valtioiden poliittisiin päätöksentekijöihin, jotta ne mm. tukisivat ilmastonmuutoksen vastaista toimintaa ja kannustaisivat investointeja esimerkiksi puhtaaseen teknologiaan ja ympäristöystävälliseen infrastruktuuriin.

Varma aloitti asiakasyrityksilleen kohdennetun vastuullisuuswebinaarien sarjan. Tilaisuuksissa käsiteltiin esimerkiksi sitä, miten yrityksissä voidaan siirtyä vastuullisesti koronan jälkeiseen aikaan. Varmassa valmistaututtiin poikkeusajasta paluuseen luomalla yhteinen raami joustavan työn periaatteista sekä yhteisöllisyyttä tukevia toimintamalleja. Raamin pohjalta sovittiin keskustellen kunkin yksikön syksyllä käyttöön otettavat hybridiajan työskentelytavat.

Varma jatkoi Helsinki Priden virallisena kumppanina vuonna 2021. Varmalle Pride-työssä keskeistä on työelämän yhdenvertaisuuden puolesta puhuminen ja käytännön kehitystyö.

Varman yritys vastuun painopisteitä ovat ilmastonmuutoksen hillintä, työkyvyn ja hyvän työelämän edistäminen, eettinen liiketoiminta ja avoin viestintä sekä vastuu varmalaisista.

### **Riskienhallinta**

Varman olennaiset riskit liittyvät sijoitustoimintaan ja tietojenkäsittelyyn. Taloudellisesti merkittävimpiä ovat sijoitusriskit. Sijoitusten riskitasoa säädettiin katsauskaudella normaalisti, markkinamuutosten mukaisesti. Varman maksuvalmius on turvaavalla tasolla.

Eläkevakuutustoiminnan riskejä ovat eläke- ja vakuutuskäsittelyyn sekä toimialan yhteisten järjestelmien toimivuuteen liittyvät riskit. Näiden osalta Varman toiminta koronapandemian oloissa on sujunut hyvin ja riskitaso on säilynyt alhaisella tasolla.

Hallitus on vahvistanut yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallintajärjestelmän toimintaperiaatteet. Tilinpäätöksen liitetiedoissa kuvataan tarkemmin vakuutus-, sijoitus-, operatiivisia ja muita riskejä hallintakeinoineen sekä esitetään eräitä määrällisiä tietoja.

Varman hallituksen sijoitussuunnitelmassa määritellään mm. sijoituksille asetettavat yleiset turvaavuustavoitteet, hajautus- ja likviditeettitavoitteet sekä valuuttaliikkeen järjestämisen periaatteet. Sijoitussalkun hajauttaminen perustuu omaisuusluokkien tuottokorrelaatiot huomioivaan allokointiin.

### **Tulevaisuuden näkymät**

Globaali talous on ollut kasvussa koronarajoitusten lieventymisen ja jatkuvan elvyttämisen ansiosta. Erityisesti USA:n vahva kasvu on heijastunut myös Eurooppaan ja Suomeen.

Suomessa koronakriisin hallitsemiseksi tehdyt toimet ja panostukset syventävät julkisen talouden alijäämää. Ikääntyvän Suomen haasteiden ratkaiseminen ja talouden velkakestävyys vahvistaminen vaativat tuekseen vahvaa talouskasvua ja korkeampaa työllisyysastetta. Näitä tarvitaan myös työeläkkeiden rahoittamisen turvaamiseksi.

Suurimmat riskit reaalityöelämän osalta liittyvät lyhyellä aikavälillä pandemian hallinnassa onnistumiseen ja uusien tautivarianttien hallintaan. Pidemmällä aikavälillä mittavat elvytystoimet kasvattavat ja parantavat talouden kasvupotentiaalia sekä vauhdittavat talouden tuotantorakenteiden kehittymistä esimerkiksi investointipanostusten myötä. Toisaalta talouksien velka-asteet ovat nousseet ennätyskellisiin mittoihin.

Keskeinen kysymys taloudellisessa toimintaympäristössä liittyy edelleen keskuspankkien rahapolitiikkaan ja sen suunnan muutoksen intensiteettiin ja ajoitukseen. Rahapolitiikan normalisoinnissa on otettu useampi aikalisä aina finanssikriisistä saakka. Odotamme talouden voimakkaan elpymisen tukevan kehitystä markkinoilla. Riskitekijöinä rahapolitiikan muutokset ja inflaatio-odotusten nouseminen ovat edelleen merkittäviä.

Varman vahva vakavaraisuusasema ja huolellinen riskienhallinta luovat vakaan pohjan tuottojen hakemiselle myös nykyisessä markkinaympäristössä. Vahva vakavaraisuusasema varmistaa, että vakuutetut eläke-etuudet on turvattu.

Helsinki, 20.8.2021

Risto Murto  
toimitusjohtaja

Tässä osavuosisiraportissa esitetyt luvut ovat tilintarkastamattomia emoyhtiön lukuja.

*Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma on vastuullinen ja vakavarainen sijoittaja. Yhtiö vastaa yksityisellä sektorilla yli 900 000 henkilön työeläketurvasta. Vuonna 2020 Varman maksutulo oli 4,9 miljardia euroa, ja yhtiö maksoi eläkkeitä 6,0 miljardia euroa. Varman sijoitusten arvo oli kesäkuun 2021 lopussa 55 miljardia euroa.*

LISÄTIETOJA:

Pekka Pajamo, johtaja, talous ja sisäiset palvelut, puh. 010 244 3158 tai 040 532 2009

Katri Viippola, johtaja, HR, viestintä ja vastuullisuus, puh. 010 244 7191 tai 0400 129 500

LIITE: Taulukot

[www.varma.fi](http://www.varma.fi)

<https://www.varma.fi/vuosikertomus>

## Tase käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa €	6/2021	6/2020	12/2020
<b>Vastaavaa</b>			
Sijoitukset	55 033	45 279	50 157
Saamiset	1 449	1 671	1 130
Kalusto	3	3	3
<b>Vastaavaa yhteensä</b>	<b>56 486</b>	<b>46 953</b>	<b>51 289</b>
<b>Vastattavaa</b>			
Oma pääoma	133	127	130
Arvostuserot	11 907	8 354	9 995
Osittamaton lisävakuutusvastuu	2 625	338	1 393
Taseen ulkopuoliset velat	-1	-1	-1
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	14 664	8 818	11 517
Ositettu lisävakuutusvastuu (hyvityksiin)	0	86	54
Osaketuottosidonnainen lisävakuutusvastuu	2 077	847	775
Varsinainen vastuavelka	39 154	36 624	38 503
Yhteensä	41 231	37 471	39 278
Muut velat	591	578	440
<b>Vastattavaa yhteensä</b>	<b>56 486</b>	<b>46 953</b>	<b>51 289</b>

## Tuloslaskelma käyvin arvoin (emoyhtiö)

miljoonaa €	1-6/2021	1-6/2020	1-12/2020
Vakuutusmaksutulo	2 811	2 581	4 931
Maksetut korvaukset	-2 949	-2 908	-5 702
Vastuavelan muutos	-1 856	315	-749
Sijoitustoiminnan nettotulos	5 211	-2 752	1 395
Kokonaisliikekulut	-68	-65	-110
Muu tulos	0	0	7
Verot	-4	-1	-3
<b>Kokonaistulos <sup>1)</sup></b>	<b>3 146</b>	<b>-2 829</b>	<b>-231</b>

<sup>1)</sup> Tulos käyvin arvoin ennen lisävakuutusvastuiden ja tasoitusmäärän muutosta

miljoonaa €	1-6/2021	1-6/2020	1-12/2020
Vakuutusliikkeen tulos	-1	-3	22
Sijoitustoiminnan tulos	3 123	-2 843	-309
Hoitokustannustulos	24	17	49
Muu tulos	0	0	7
<b>Kokonaistulos</b>	<b>3 146</b>	<b>-2 829</b>	<b>-231</b>

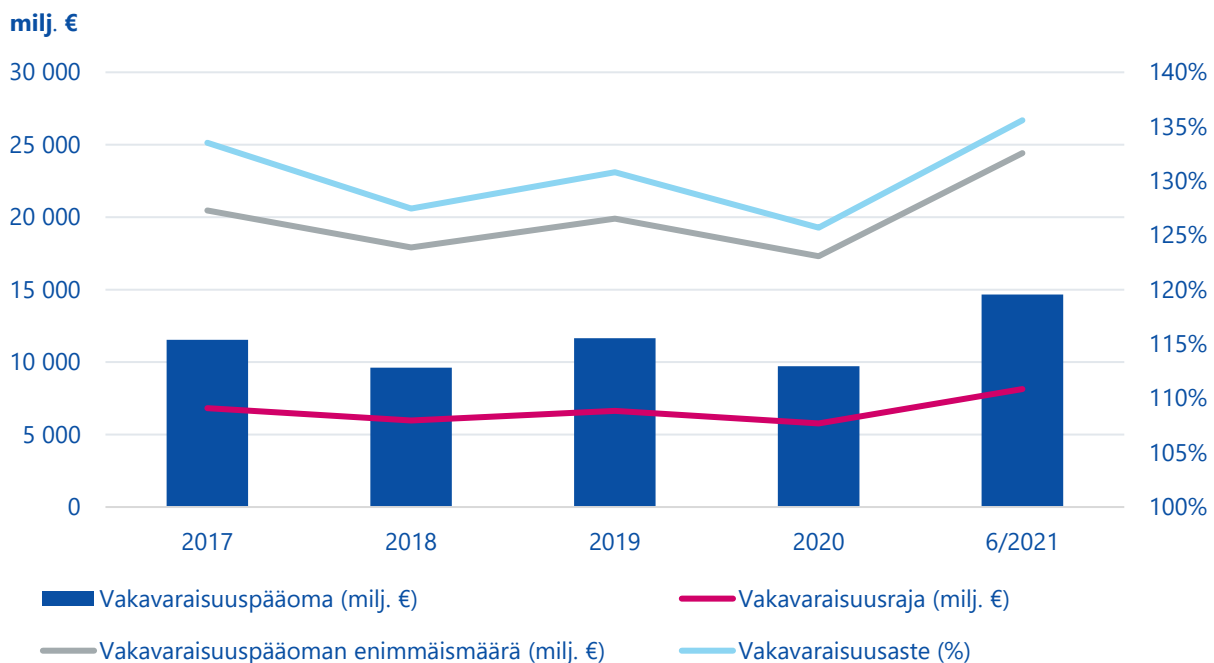
## Vakavaraisuuspääoma ja sen rajat

	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
Vakavaraisuusraja, milj. €	8 141	5 090	6 734
Vakavaraisuuspääoman enimmäismäärä, milj. €	24 422	15 270	20 203
Vakavaraisuuspääoma, milj. €	14 664	8 818	11 517
Vakavaraisuusaste % <sup>1)</sup>	135,6	123,5	129,3
Vakavaraisuusasema <sup>2)</sup>	1,8	1,7	1,7

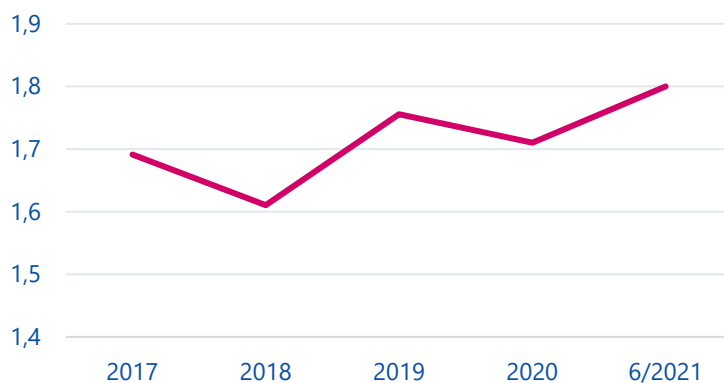
<sup>1)</sup> Eläkevarat suhteessa STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukaiseen vastuuvélkaan.

<sup>2)</sup> Vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan.

## Vakavaraisuuden kehitys



## Vakavaraisuusasema, vakavaraisuuspääoma suhteessa vakavaraisuusrajaan





## Sijoitukset käyvin arvoin

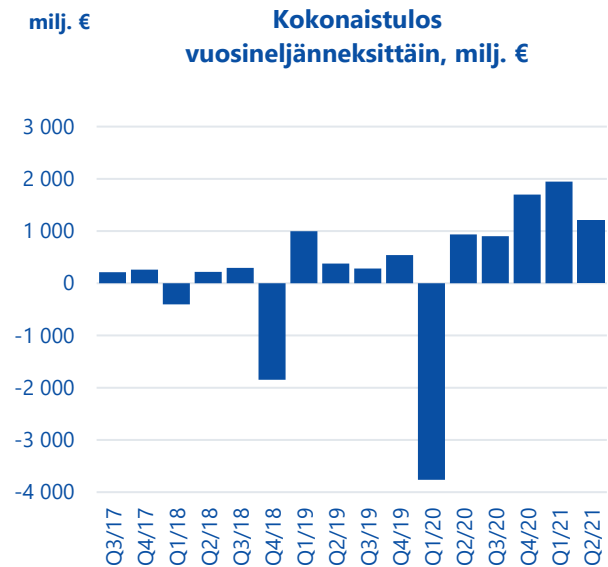
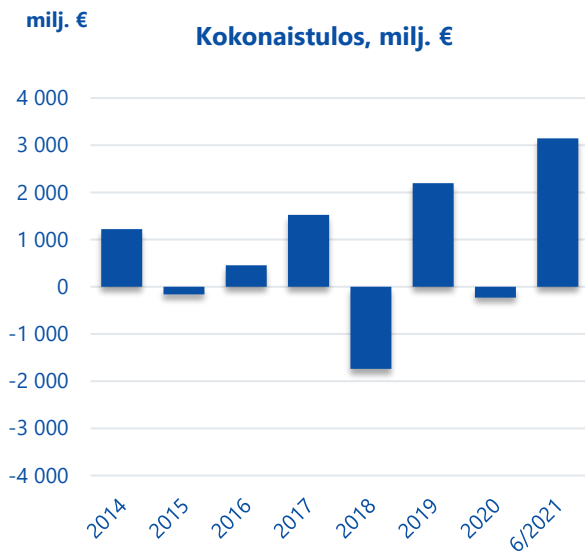
	6/2021		6/2020		12/2020		1-6/2021	1-6/2020	1-12/2020	24 kk						
	Markkina-arvo		Markkina-arvo		Markkina-arvo		Tuotto	Tuotto	Tuotto	Volati-						
	Perusjakauma milj. €	Riskijakauma %	Perusjakauma milj. €	Riskijakauma %	Perusjakauma milj. €	Riskijakauma %	MWR %	MWR %	MWR %	liteetti						
<b>Korkosijoitukset <sup>1)</sup></b>	<b>13 567</b>	<b>25</b>	<b>13 684</b>	<b>25</b>	<b>12 733</b>	<b>28</b>	<b>12 779</b>	<b>28</b>	<b>12 279</b>	<b>24</b>	<b>11 410</b>	<b>23</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,9</b>	
Lainasaamiset	2 903	5	2 903	5	2 635	6	2 635	6	2 711	5	2 711	5	1,9	0,1	0,5	
Joukkovelkakirjalainat	8 482	15	8 800	16	7 717	17	7 963	18	8 128	16	7 459	15	0,8	-2,0	3,0	6,2
Julkisyhteisöjen joukkovelkakirjalainat	4 485	8	4 803	9	2 937	6	3 210	7	3 326	7	2 490	5	-1,1	2,1	6,1	
Muiden yhteisöiden joukkovelkakirjalainat	3 997	7	3 997	7	4 780	11	4 754	10	4 803	10	4 969	10	2,5	-4,3	1,0	
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset	2 182	4	1 981	4	2 380	5	2 180	5	1 440	3	1 240	2	-0,2	0,0	-1,0	
<b>Osakesijoitukset</b>	<b>27 681</b>	<b>50</b>	<b>27 889</b>	<b>51</b>	<b>19 088</b>	<b>42</b>	<b>18 122</b>	<b>40</b>	<b>24 222</b>	<b>48</b>	<b>23 083</b>	<b>46</b>	<b>18,3</b>	<b>-8,4</b>	<b>5,9</b>	
Noteeratut osakkeet	20 111	37	20 319	37	13 656	30	12 690	28	17 946	36	16 807	34	16,2	-9,7	5,2	18,0
Pääomasijoitukset	7 221	13	7 221	13	5 150	11	5 150	11	5 958	12	5 958	12	25,2	-5,1	7,8	
Noteeraamattomat osakkeet	349	1	349	1	282	1	282	1	318	1	318	1	8,1	-2,3	8,6	
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>4 981</b>	<b>9</b>	<b>4 981</b>	<b>9</b>	<b>4 619</b>	<b>10</b>	<b>4 619</b>	<b>10</b>	<b>4 828</b>	<b>10</b>	<b>4 828</b>	<b>10</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	
Suorat kiinteistösijoitukset	2 868	5	2 868	5	2 822	6	2 822	6	2 875	6	2 875	6	1,3	1,8	3,4	
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 113	4	2 113	4	1 796	4	1 796	4	1 953	4	1 953	4	2,8	1,2	-0,2	
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>8 804</b>	<b>16</b>	<b>8 819</b>	<b>16</b>	<b>8 841</b>	<b>20</b>	<b>8 841</b>	<b>20</b>	<b>8 827</b>	<b>18</b>	<b>8 827</b>	<b>18</b>	<b>7,4</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,0</b>	
Hedgerahastosijoitukset	8 805	16	8 805	16	8 835	20	8 835	20	8 818	18	8 818	18	7,5	-7,9	-1,0	10,2
Hyödykesijoitukset	0	0	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Muut sijoitukset	0	0	0	0	5	0	5	0	9	0	9	0	0	0	0	
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>55 033</b>	<b>100</b>	<b>55 372</b>	<b>101</b>	<b>45 279</b>	<b>100</b>	<b>44 360</b>	<b>98</b>	<b>50 157</b>	<b>100</b>	<b>48 149</b>	<b>96</b>	<b>10,4</b>	<b>-5,7</b>	<b>2,8</b>	<b>8,8</b>
Johdannaisten vaikutus			-339	-1			919	2			2 008	4				
<b>Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä</b>	<b>55 033</b>	<b>100</b>	<b>55 033</b>	<b>100</b>	<b>45 279</b>	<b>100</b>	<b>45 279</b>	<b>100</b>	<b>50 157</b>	<b>100</b>	<b>50 157</b>	<b>100</b>				

Joukkovelkakirjalainojen modifioitu duraatio on 4,25.

Avoin valuuttapositio on 29,3 prosenttia sijoitusten markkina-arvosta.

<sup>1)</sup> Sisältäen kertyneet korot

## Kokonaistulos



## Tiivistelmä tunnusluvuista

	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

	1-6/2021	1-6/2020	12/2020
Vastuuvelka, milj.€	43 856	37 895	40 726
Vakavaraisuuspääoma, milj. € <sup>1)</sup>	14 664	8 818	11 517
suhteessa vakavaraisuusrajaan	1,8	1,7	1,7
Eläkevarat, milj. € <sup>2)</sup>	55 873	46 354	50 829
% vastuuelasta <sup>2)</sup>	135,6	123,5	129,3
TYEL-palkkasumma, milj. € <sup>3)</sup>	22 147	20 877	21 142
YEL-työtulosumma, milj. € <sup>3)</sup>	817	809	807

<sup>1)</sup> Laskettuna kunakin ajankohtana voimassa olleiden säädösten mukaisesti (vastaava periaate koskee myös muita vakavaraisuustunnuslukuja)

<sup>2)</sup> STM asetuksen (614/2008) 11 §:n 10 kohdan mukainen vastuuelka + vakavaraisuuspääoma.

<sup>3)</sup> Arvio vakuutettujen koko vuoden palkka- ja työtulosummasta

## Sijoitukset käyvin arvoin Finanssivalvonnan määräysten mukaan jaoteltuna

	6/2021		Perusjakauma				6/2021		Riskijakauma <sup>8)</sup>			
	milj. €	%	6/2020 milj. €	%	12/2020 milj. €	%	6/2021 milj. €	%	6/2020 milj. €	%	12/2020 milj. €	%
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>13 567</b>	<b>24,7</b>	<b>12 733</b>	<b>28,1</b>	<b>12 279</b>	<b>24,5</b>	<b>13 684</b>	<b>24,9</b>	<b>12 779</b>	<b>28,2</b>	<b>11 410</b>	<b>22,7</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	2 903	5,3	2 635	5,8	2 711	5,4	2 903	5,3	2 635	5,8	2 711	5,4
Joukkovelkakirjalainat <sup>1)</sup>	8 482	15,4	7 717	17,0	8 128	16,2	8 800	16,0	7 963	17,6	7 459	14,9
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1) 2)</sup>	2 182	4,0	2 380	5,3	1 440	2,9	1 981	3,6	2 180	4,8	1 240	2,5
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>27 681</b>	<b>50,3</b>	<b>19 088</b>	<b>42,2</b>	<b>24 222</b>	<b>48,3</b>	<b>27 889</b>	<b>50,7</b>	<b>18 122</b>	<b>40,0</b>	<b>23 083</b>	<b>46,0</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	20 111	36,5	13 656	30,2	17 946	35,8	20 319	36,9	12 690	28,0	16 807	33,5
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	7 221	13,1	5 150	11,4	5 958	11,9	7 221	13,1	5 150	11,4	5 958	11,9
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	349	0,6	282	0,6	318	0,6	349	0,6	282	0,6	318	0,6
<b>Kiinteistösijoitukset yhteensä</b>	<b>4 981</b>	<b>9,1</b>	<b>4 619</b>	<b>10,2</b>	<b>4 828</b>	<b>9,6</b>	<b>4 981</b>	<b>9,1</b>	<b>4 619</b>	<b>10,2</b>	<b>4 828</b>	<b>9,6</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	2 868	5,2	2 822	6,2	2 875	5,7	2 868	5,2	2 822	6,2	2 875	5,7
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	2 113	3,8	1 796	4,0	1 953	3,9	2 113	3,8	1 796	4,0	1 953	3,9
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>8 804</b>	<b>16,0</b>	<b>8 841</b>	<b>19,5</b>	<b>8 827</b>	<b>17,6</b>	<b>8 819</b>	<b>16,0</b>	<b>8 841</b>	<b>19,5</b>	<b>8 827</b>	<b>17,6</b>
Hedgerahastot <sup>6)</sup>	8 805	16,0	8 835	19,5	8 818	17,6	8 805	16,0	8 835	19,5	8 818	17,6
Hyödykerahastot	0	0,0	0	0,0	0	0,0	15	0,0	0	0,0	0	0,0
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	0	0,0	5	0,0	9	0,0	0	0,0	5	0,0	9	0,0
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>55 033</b>	<b>100,0</b>	<b>45 279</b>	<b>100,0</b>	<b>50 157</b>	<b>100,0</b>	<b>55 372</b>	<b>100,6</b>	<b>44 360</b>	<b>98,0</b>	<b>48 149</b>	<b>96,0</b>
Johdannaisten vaikutus <sup>9)</sup>							-339	-0,6	919	2,0	2 008	4,0
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>55 033</b>	<b>100,0</b>	<b>45 279</b>	<b>100,0</b>	<b>50 157</b>	<b>100,0</b>	<b>55 033</b>	<b>100,0</b>	<b>45 279</b>	<b>100,0</b>	<b>50 157</b>	<b>100,0</b>

**Jvk-salkun modifioitu duraatio** **4,25**

Taulukon alaviitteet:

- <sup>1)</sup> Sisältää kertyneet korot
- <sup>2)</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat
- <sup>3)</sup> Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle
- <sup>4)</sup> Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset
- <sup>5)</sup> Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt
- <sup>6)</sup> Sisältää kaikentyyppiset hedgerahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta
- <sup>7)</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin
- <sup>8)</sup> Riskijakauma voidaan esittää vertailukausilta sitä mukaan kun tietoa kertyy (ei taannehtivasti)
- <sup>9)</sup> Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen. Johdannaisten vaikutus voi olla +/- . Eron korjauksen jälkeen riskijakauman loppusumma täsmää perusjakaamaan.
- <sup>10)</sup> Suhteellinen osuus lasketaan käyttäen jakajana "Sijoituksen käyvin arvoin yhteensä"-rivin loppusummaa.

## Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitustoim. nettotuotot markkina- arvo <sup>8)</sup>	Sitoutunut pääoma <sup>9)</sup>	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle
	milj. euroa	milj. euroa	30.6.2021 %	30.6.2020 %	31.12.2020 %
<b>Korkosijoitukset yhteensä</b>	<b>121</b>	<b>12 753</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,9</b>
Lainasaamiset <sup>1)</sup>	53	2 797	1,9	0,1	0,5
Joukkovelkakirjalainat <sup>1)</sup>	70	8 302	0,8	-2,0	3,0
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset <sup>1)2)</sup>	-3	1 654	-0,2	0,0	-1,0
<b>Osakesijoitukset yhteensä</b>	<b>4 373</b>	<b>23 882</b>	<b>18,3</b>	<b>-8,4</b>	<b>5,9</b>
Noteeratut osakkeet <sup>3)</sup>	2 862	17 662	16,2	-9,7	5,2
Pääomasijoitukset <sup>4)</sup>	1 485	5 900	25,2	-5,1	7,8
Noteeraamattomat osakkeet <sup>5)</sup>	26	319	8,1	-2,3	8,6
<b>Kiinteistösijoitukset</b>	<b>94</b>	<b>4 861</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>
Suorat kiinteistösijoitukset	37	2 844	1,3	1,8	3,4
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	57	2 016	2,8	1,2	-0,2
<b>Muut sijoitukset</b>	<b>632</b>	<b>8 558</b>	<b>7,4</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,0</b>
Hedgerahastosijoitukset <sup>6)</sup>	641	8 550	7,5	-7,9	-1,0
Hyödykesijoitukset	1	0			
Muut sijoitukset <sup>7)</sup>	-11	8			
<b>Sijoitukset yhteensä</b>	<b>5 220</b>	<b>50 053</b>	<b>10,4</b>	<b>-5,7</b>	<b>2,9</b>
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-27	12			
<b>Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvin</b>	<b>5 193</b>	<b>50 066</b>	<b>10,4</b>	<b>-5,7</b>	<b>2,8</b>

Taulukon alaviitteet:

<sup>1)</sup> Sisältää kertyneet korot

<sup>2)</sup> Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat

<sup>3)</sup> Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle

<sup>4)</sup> Sisältää pääomarahastot ja mezzaninerahastot sekä infrastruktuurisijoitukset

<sup>5)</sup> Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt

<sup>6)</sup> Sisältää kaikenlaiset hedgerahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta

<sup>7)</sup> Sisältää erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin

<sup>8)</sup> Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan ostojen/kulujen ja myyntien/tuottojen erotusta.

<sup>9)</sup> Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin/kuukausittain aikapainotetut kassavirrat