

A young boy with short brown hair, wearing a bright blue long-sleeved shirt and blue jeans, is sitting on a brown corduroy sofa. He is holding a tablet computer and looking at the screen with a slight smile. The background features a large green indoor plant on the left and a light-colored wall on the right. The overall atmosphere is calm and focused.

# Varmas bokslut 2021

---

**VARMA**

# Året i siffror

Placeringarnas värde

**59,0**  
md €

Solvens

**16,9**  
md €

**18,5 %**

Avkastningen på Varmas placeringar uppgick år 2021 till 18,5 procent, det vill säga 9,3 miljarder euro, vilket är den bästa årsavkastningen någonsin i Varmas historia.

Utbetalda pensioner

**6,2**  
md €

Effektivitet

**62**  
%

Premieinkomst

**5,6**  
md €

Placeringsportföljens utsläpp minskade:

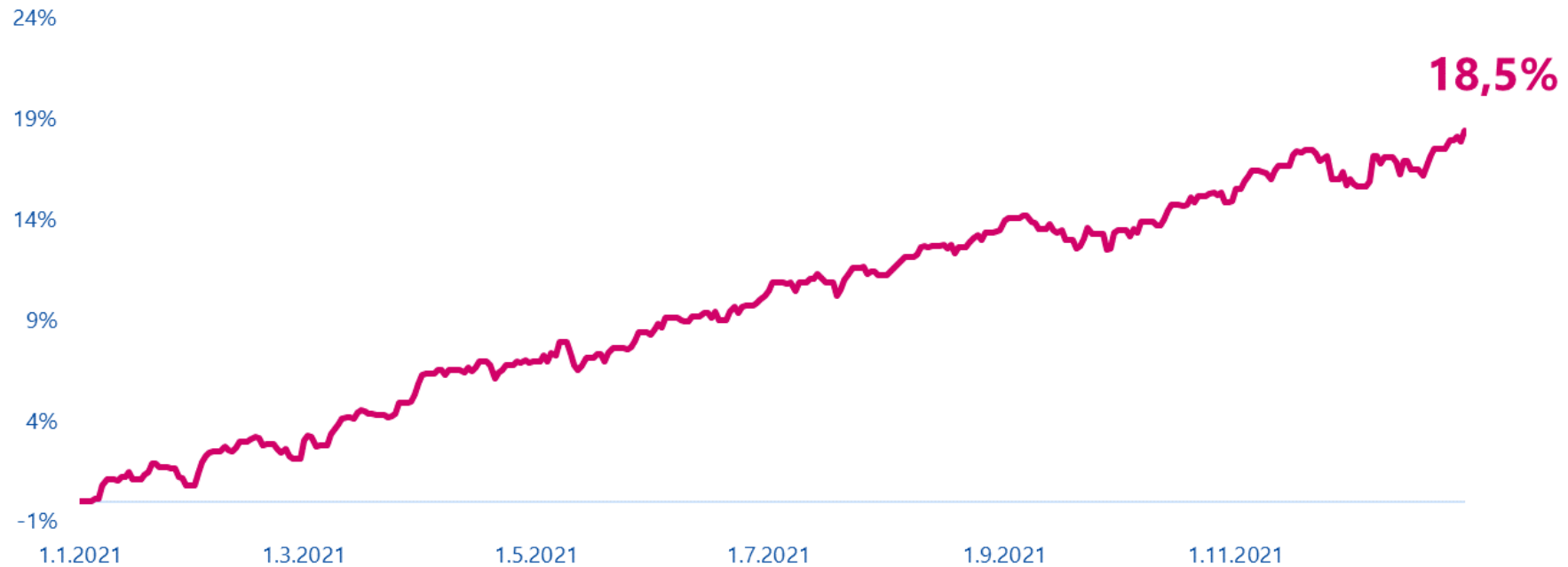
**30 %**  
Aktier

**23 %**  
Företagslån

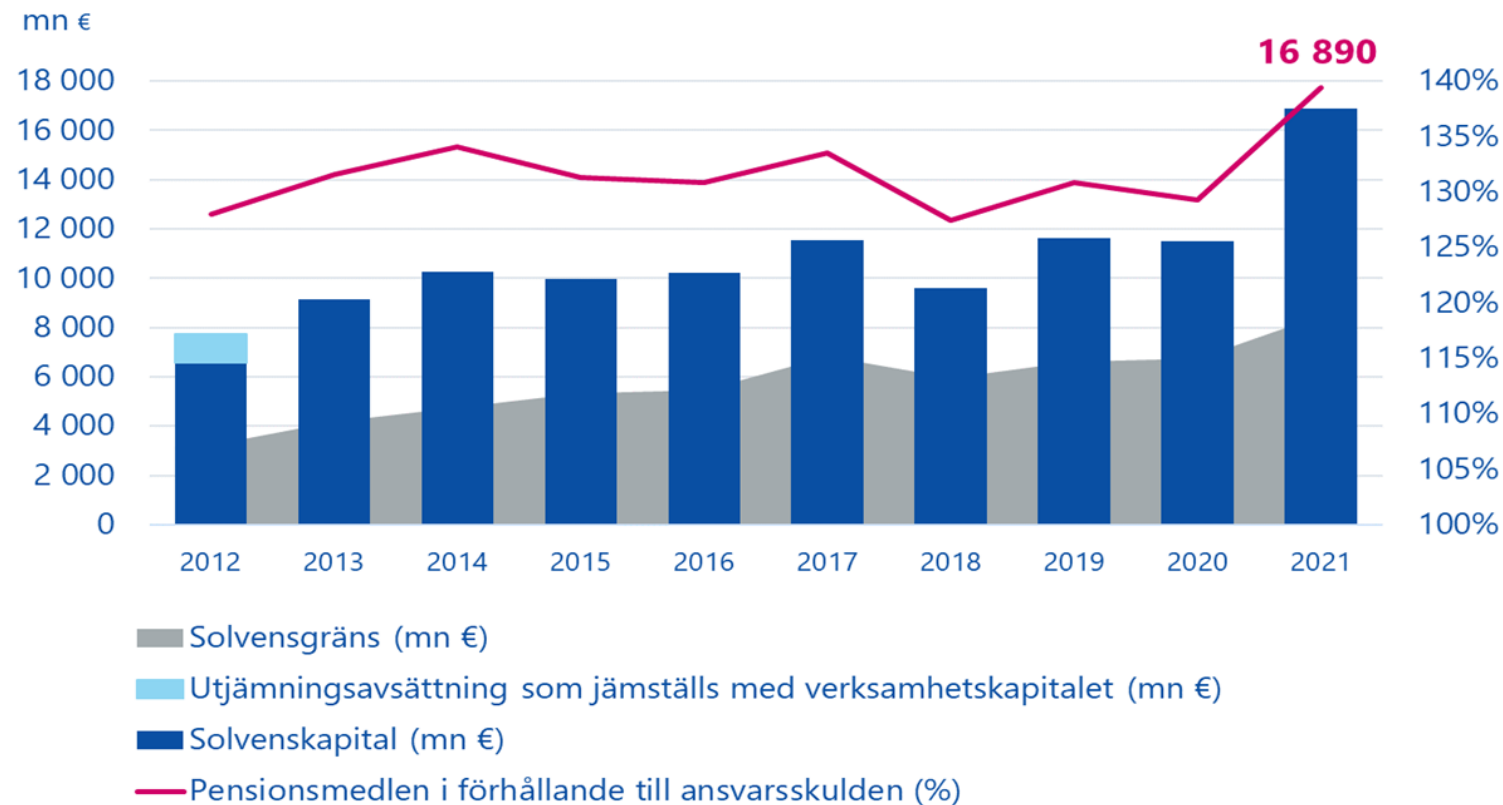
**57 %**  
Fastigheter

# Varmas placeringsår 2021

---



# Solvensen steg till en rekordhög nivå tack vare placeringsavkastningen



- Varmas solvenskapital ökade tack vare placeringsavkastningen till den högsta nivån någonsin, **16,9 miljarder euro**.
- Solvenskapitalet var **2,0 gånger** högre än solvensgränsen.
- Solvenskapitalet som utgör en riskbuffert för placeringsverksamheten skyddar mot avkastningsfluktuationer på placeringsmarknaden.

# Avkastnings- och solvensutveckling

	<b>1-12/2021</b>	<b>1-9/2021</b>	<b>1-6/2021</b>	<b>1-3/2021</b>	<b>1-12/2020</b>
Placeringsavkastning (MWR)	18,5 %	13,5 %	10,4 %	6,0 %	2,8 %

	<b>12/2021</b>	<b>9/2021</b>	<b>6/2021</b>	<b>3/2021</b>	<b>12/2020</b>
Solvenskapital (mn €)	16 890	15 701	14 664	13 462	11 517
Solvenskapital/solvensgräns	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7
Solvensgrad (%)	139,4	137,7	135,6	133,5	129,3
Placeringar till verkligt värde sammanlagt (mn €)	59 024	56 616	55 033	52 923	50 157



# Kundföretagens lönesumma ökade med nästan 7 procent

---

- Det ekonomiska läget bland Varmas kundföretag och företagare förbättrades under 2021 jämfört med det första coronaåret, vilket återspeglades i en ökad ArPL-lönesumma och färre betalningspåminnelser.
- Kundföretagens ArPL-lönesumma ökade med 6,6 procent jämfört med år 2020.
- Antalet betalningspåminnelser för ArPL-avgifter minskade med 4 procent jämfört med året innan och räknat i euro med cirka 27 procent.

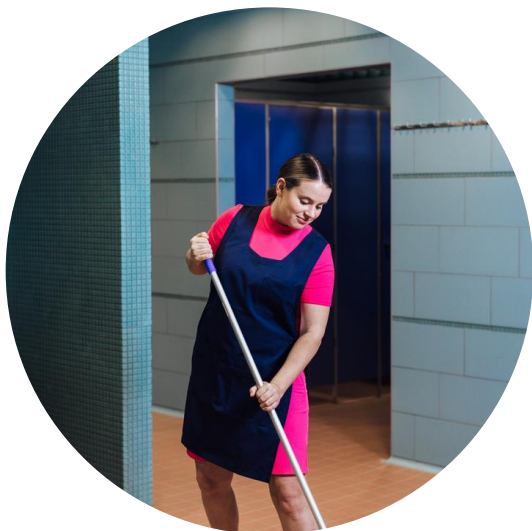
Ökningen av lönesumman vittnar om en förbättrad ekonomisk situation bland kundföretagen.



ArPL-lönesumman utgör grunden för pensionsavgifterna som betalas.

# Antalet invalidpensionerade fortsätter att minska med 30 procent – Varma har behandlat 21 invalidpensionsansökningar orsakade av coronaviruset

---



## Psykisk ohälsa den vanligaste orsaken till arbetsoförmåga

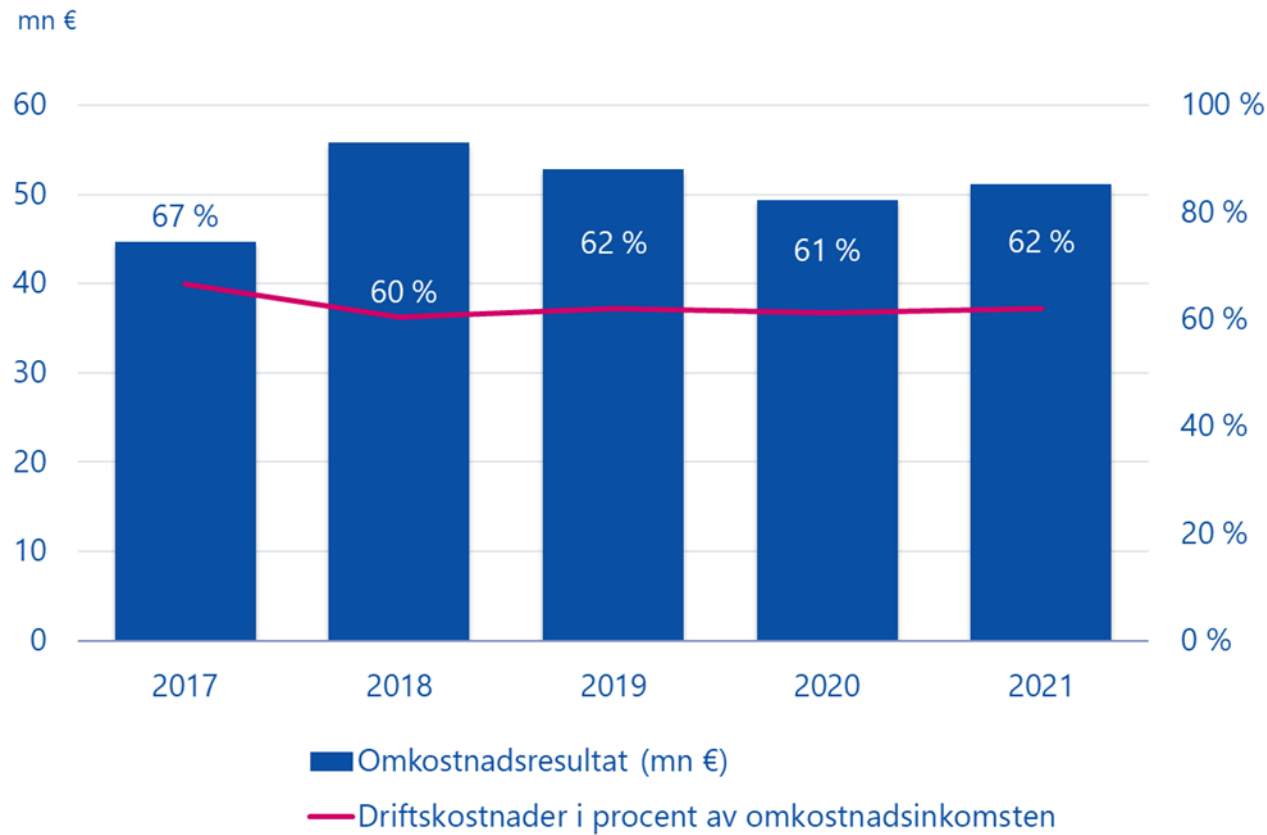
Antalet invalidpensionerade har under de fem senaste åren minskat med närmare 30 procent jämfört med 2016. I fjol var den vanligaste orsaken till arbetsoförmåga vid beviljade invalidpensioner psykisk ohälsa, oftast depression och ångestsyndrom.



## Varma behandlade 21 ansökningar förknippade med corona

Under året behandlade Varma 21 invalidpensionsansökningar, där arbetsoförmågan främst berott på coronaviruset. Bland dessa har två sökande beviljats invalidpension tills vidare, åtta rehabiliteringsstöd och en partiellt rehabiliteringsstöd.

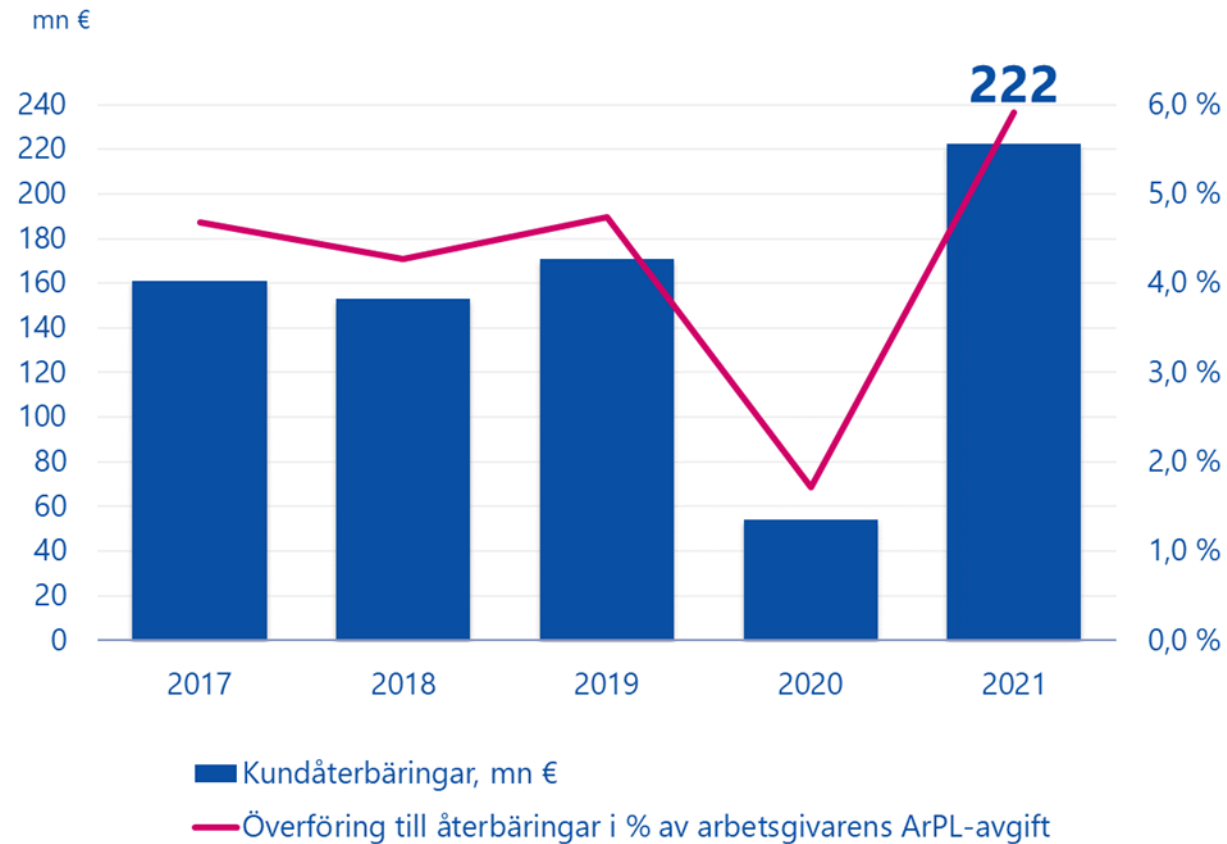
# Varmas effektivitet på en utmärkt nivå



- Varma sköter pensionsskyddet effektivt.
- Till driftskostnader använde Varma **62 procent** av försäkringsavgifterna som var avsedda för att täcka driftskostnader.
- Ju lägre procenttal, desto effektivare är pensionsbolaget.



# Varmas högsta kundåterbäringar någonsin



Varma kommer att dela ut de största kundåterbäringarna i bolagets historia, hela **222 miljoner euro**.

Förändringen jämfört med året innan beror främst på den tillfälliga sänkningen av försäkringsavgiften 2020, som även innebar att kundåterbäringarna genom lagstiftning begränsades till en tredjedel under jämförelseåret.

Varmas solvenskapital stärktes under 2021, vilket höjde kundåterbäringarna med 55 miljoner euro.

# Hantering av risken för arbetsoförmåga

---

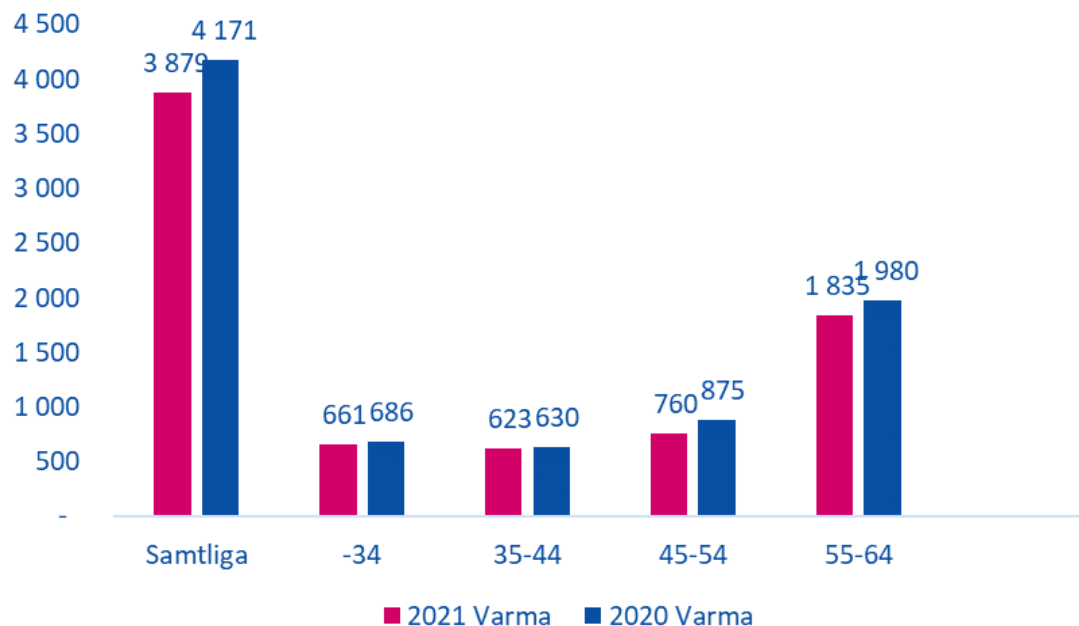


VARMA

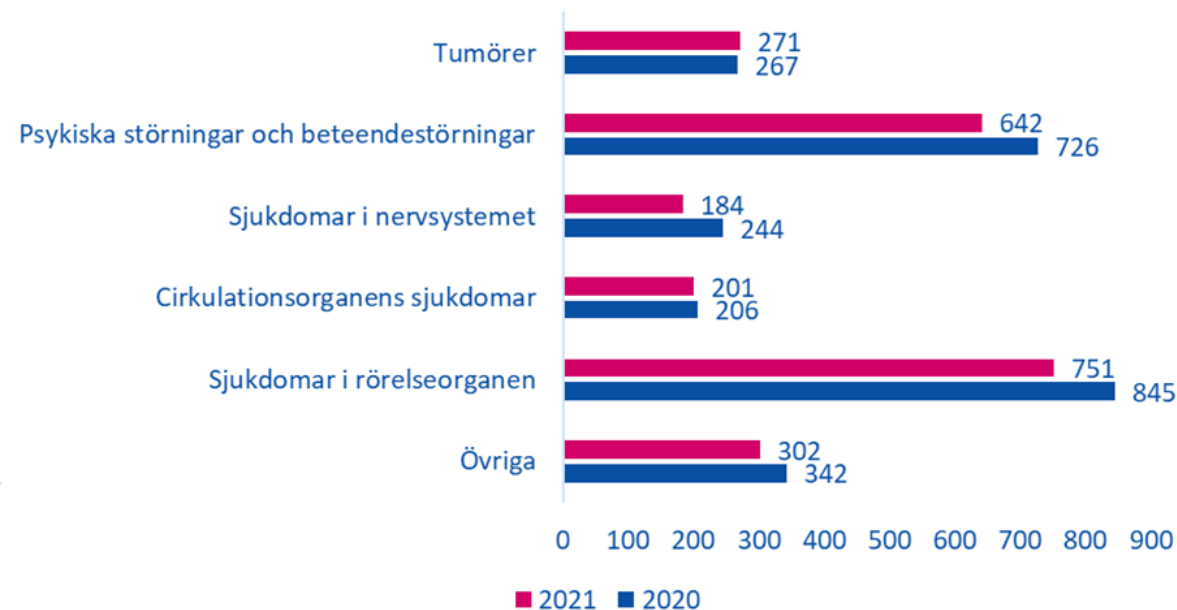


# Psykisk ohälsa och sjukdomar i rörelseorganen de vanligaste orsakerna till arbetsoförmåga

Nya invalidpensionsbeslut enligt åldersklass (inkl. avslagna beslut)



Orsaker bakom nya invalidpensionsbeslut



## 80 procent av rehabiliteringsdeltagarna återvände till arbetsmarknaden

---

- Bland Varmas privatkunder lyckas fler återvända till arbetslivet med hjälp av rehabilitering än som tvingas bli invalidpensionerade.
- Trots alla utmaningar som coronapandemin medfört återvände 80 procent av Varmas kunder som ansökt om och genomgått rehabiliteringsprogram till arbetsmarknaden.
- Det vanligaste hotet mot arbetsförmågan bland Varmas rehabiliteringskunder var sjukdomar i rörelseorganen och det näst vanligaste var psykisk ohälsa.



# Pandemins effekter på arbetsförmågan

- I början av pandemin upptäckte man att det blev enklare att balansera arbete och privatliv för folk som övergick till distansarbete. Detta ledde till en förbättring i den upplevda arbetsförmågan för många.
- Allteftersom pandemin blev alltmer utdragen kan arbetsmotivationen dock ha försämrats och riskerna för utbrändhet ha ökat.
- Allt arbete går inte att göra på distans och personer i sådana yrken kan ha utsatts för nya former av extra belastning under pandemitiden.
- Varma undersöker de snabba förändringar som skett i arbetslivet till följd av pandemin och i övrigt för att förutspå kundernas behov och anpassa våra tjänster därefter.



VARMA



## Undersökning: Unga upplever sin arbetsförmåga som sämre än andra

---

- Utmaningar orsakade av psykisk ohälsa har ökat bland arbetstagare i kunskapsintensiva yrken, och unga framstår tydligare än tidigare som en riskgrupp för arbetsoförmåga.
- Denna trend märktes även i en kartläggning av resurser och belastningsfaktorer i arbetet bland universitetspersonal i Finland, där unga arbetstagare bedömde sin arbetsförmåga som sämre än personalen i övrigt.
- Varma samarbetar med universiteten för att identifiera risker för arbetsoförmåga och riskgrupper.



Omkring **20 000** anställda vid universitet svarade på undersökningen hösten 2021.





# Försäkring och pensioner

---

VARMA





**Försäkrade  
arbetstagare och  
företagare**

**571 000**



**Pensionstagare**

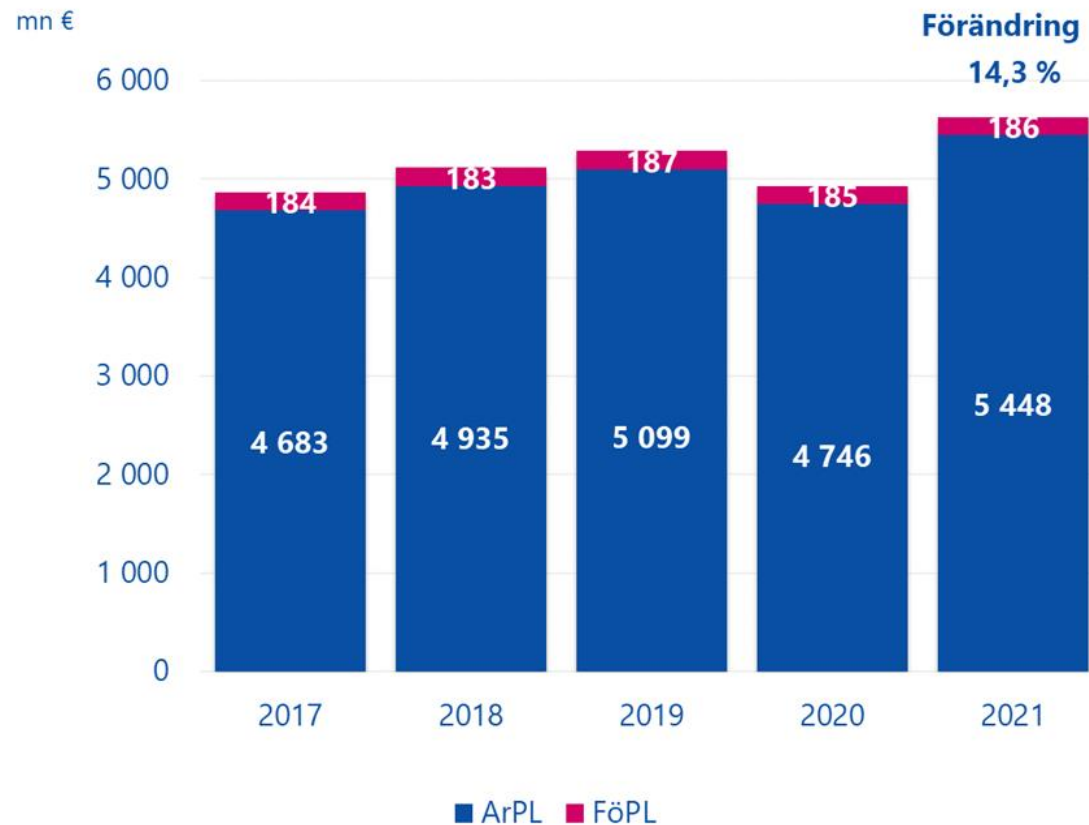
**346 000**



**Utbetalda  
pensioner**

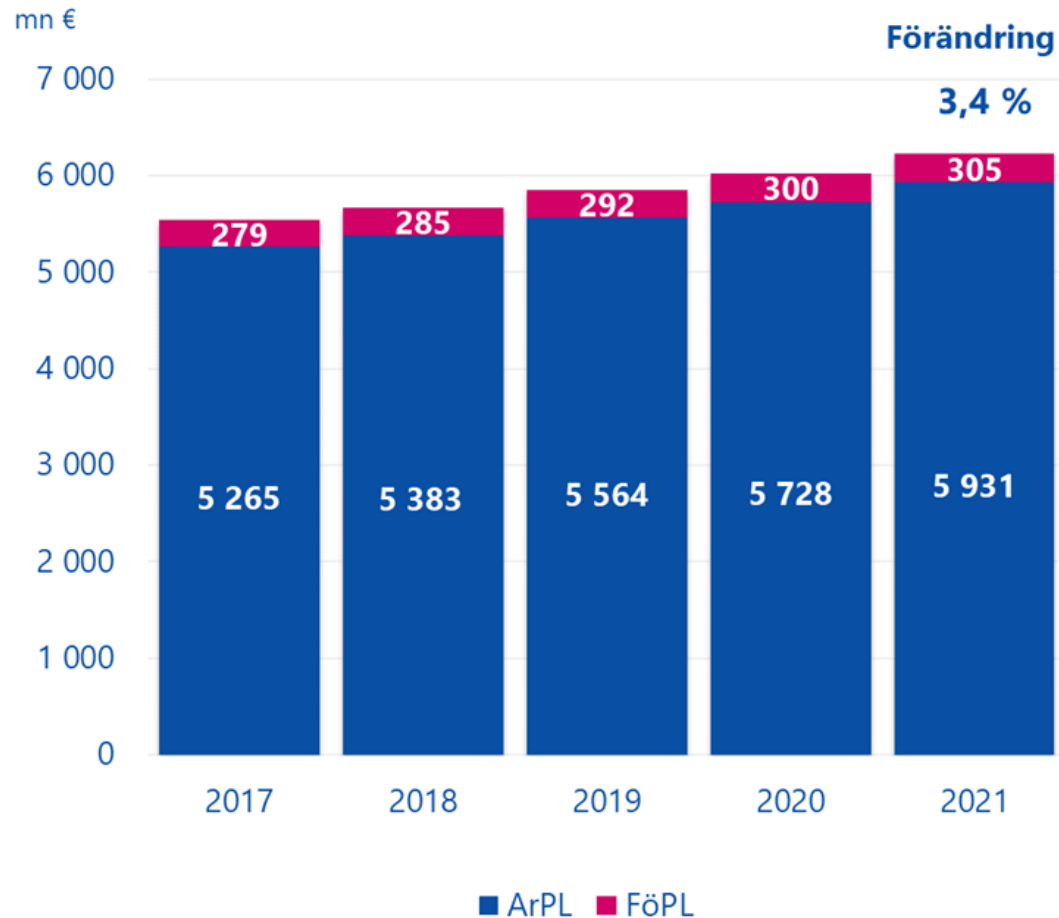
**6,2 md €**

# Premieinkomst



- Varmas premieinkomst uppgick till **5,6 miljarder euro**, varav ArPL-försäkringarna stod för 5,4 miljarder euro och FöPL-försäkringarna för 0,2 miljarder euro.
- Premieinkomsten ökade med **14,3 procent** jämfört med år 2020.
- Den tillfälliga sänkningen av arbetsgivarnas arbetspensionsavgift minskade premieinkomsten under 2020.
- I slutet av året var **571 000 personer** försäkrade hos Varma.

# Utbetalda pensioner

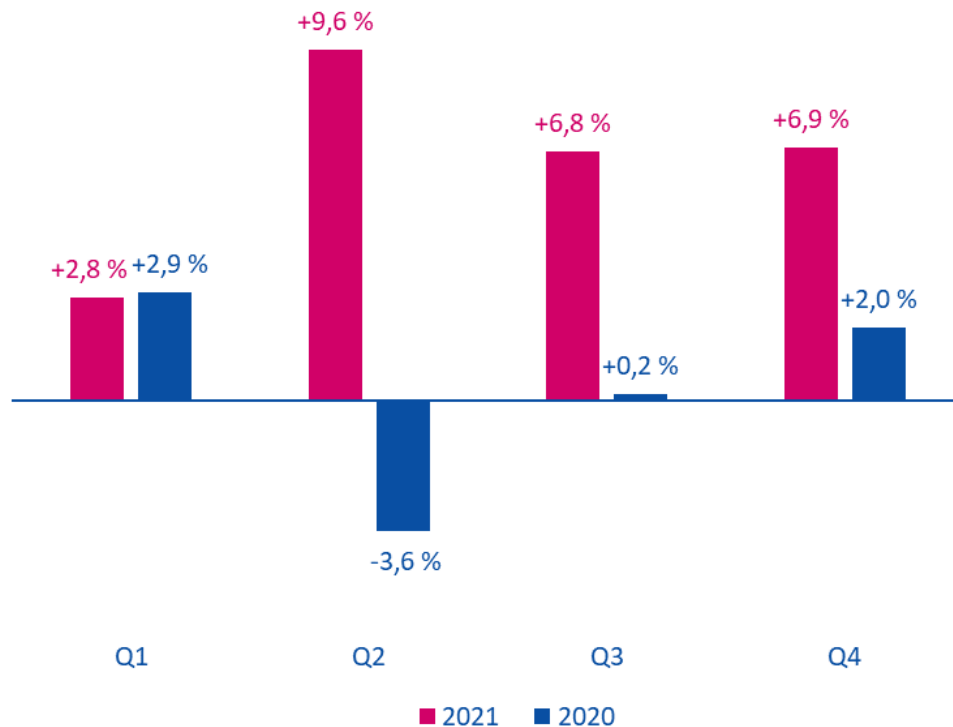


- Varma betalade ut pension för **6,2 miljarder euro**, varav 5,9 miljarder euro utgjordes av ArPL-försäkringar och 0,3 miljarder av FöPL-försäkringar.
- Det utbetalda pensionsbeloppet ökade med **3,4 procent** jämfört med 2020.



# ArPL-lönesumman har överstigit nivån före coronapandemin

ArPL-lönesummans förändring per kvartal jämfört med motsvarande period året innan



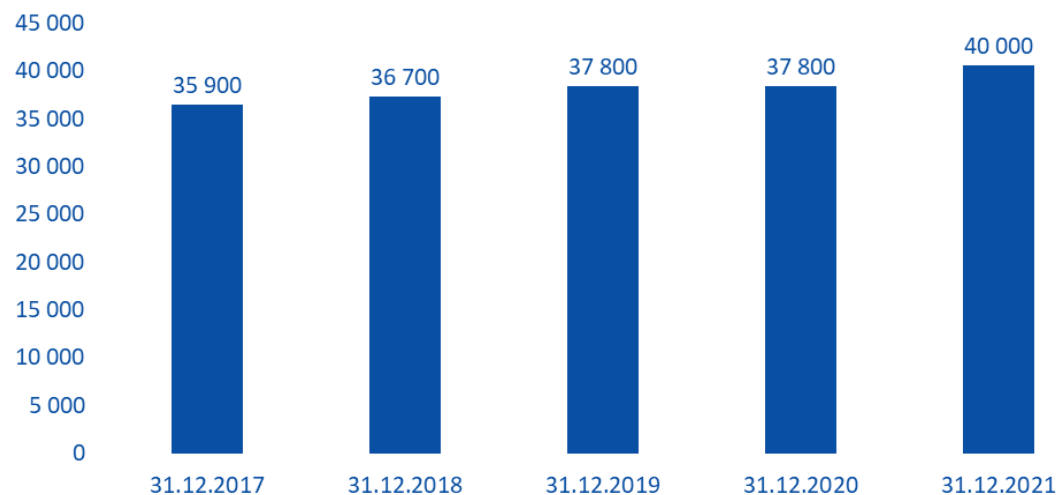
ArPL-lönesumman bland kundföretagen med försäkring hos Varma ökade under fjolåret med **6,6 procent** jämfört med 2020.

Lönesumman ökade mest under det andra kvartalet, med 9,6 procent, jämfört med år 2020.

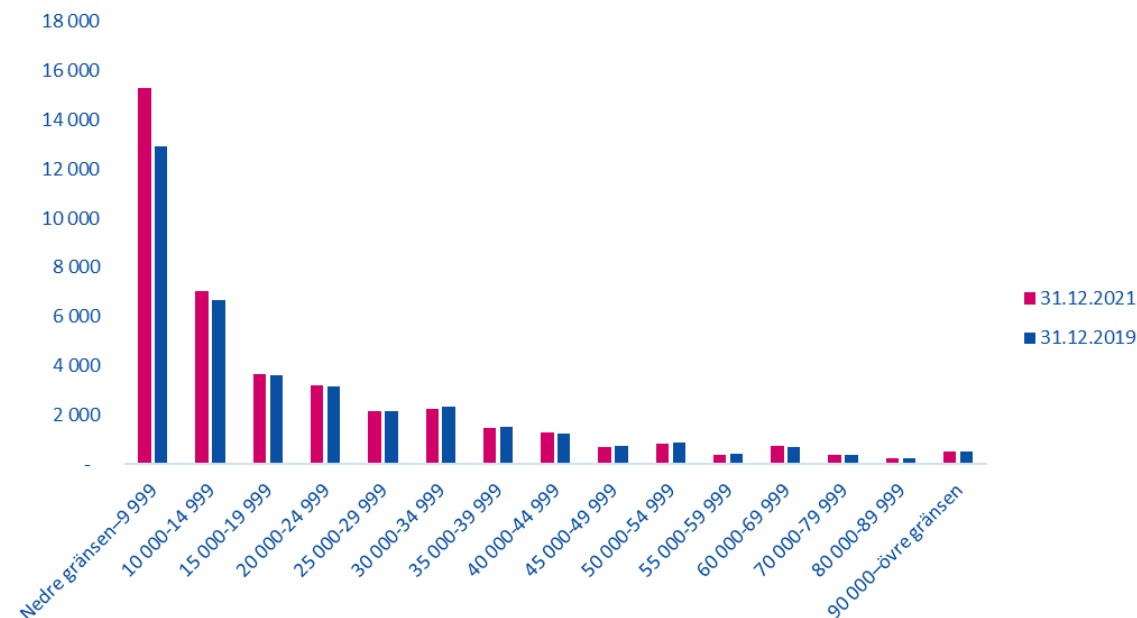
Inom turism- och restaurangbranschen samt inom konst, underhållning och rekreation började lönesumman öka under 2021, men har ännu inte återgått till nivån före corona.

# Antalet FöPL-försäkringar ökade med cirka 2 200 från året innan

## FöPL-försäkringar, antal



## FöPL-arbetsinkomsten nu och före coronakrisen



# Aktuellt inom pensioner

---

- Varma fattade 21 132 nya pensionsbeslut under året.
- Den genomsnittliga handläggningstiden för alla pensionsansökningar var 18,8 dagar, vilket är 0,8 dagar snabbare än branschgenomsnittet.
- Snabbast ges beslut om ålderspension (på några dagar), medan invalidpensionsbesluten tar längst (drygt en månad).
- Nästan 87 procent av alla nya pensionärer fick sin första pension utbetald den målsatta tiden, dvs. samma månad som pensionen börjar.



# Varma fattade totalt 21 131 nya pensionsbeslut

Första beslut	2021	2020	Förändring, %
Invaliditetsförmåner	5 672	6 046	-6,2
Rehabiliteringsstöd	1 438	1 564	-8,1
Partiellt rehabiliteringsstöd	317	273	16,1
Invalidpension	3 385	3 598	-5,9
Delinvalidpension	532	611	-12,9
Deltidspension	2 484	2 464	0,8
Arbetslivspension	21	28	-25,0
Familjepension	3 453	3 385	2,0
Ålderspension	9 495	9 173	3,5
Förtida ålderspension	6	4	50,0
<b>Sammanlagt</b>	<b>21 131</b>	<b>21 100</b>	<b>0,1</b>

Under året utfärdades sammanlagt 51 413 pensionsbeslut, vilket är 1,0 % mindre än året innan.



# Företagsansvar

---

VARMA



# Ansvar för kommande generationer

Genom att bedriva en ansvarsfull verksamhet och garantera en stark solvens tryggar vi såväl nuvarande som framtida pensioner.

**Kampen mot  
klimatförändringarna**

**God arbetsförmåga  
och ett bättre arbetsliv**

**Etisk verksamhet och  
öppen kommunikation**

**Ansvar för  
Varmas anställda**

# Ansvarsfull placeringsverksamhet 2021

---



## Andelen indexplaceringar med lågt koldioxidavtryck ökade till 41 procent

Vid utgången av 2021 utgjordes 41 % av Varmas externa indexplaceringar av placeringar med lågt koldioxidavtryck. Vårt mål var att öka andelen indexplaceringar med lågt koldioxidavtryck till 35 procent före 2025, och har nu uppnått målet fyra år i förtid.



## Drygt 18 procent av Varmas portfölj utgörs av klimatvänliga placeringar

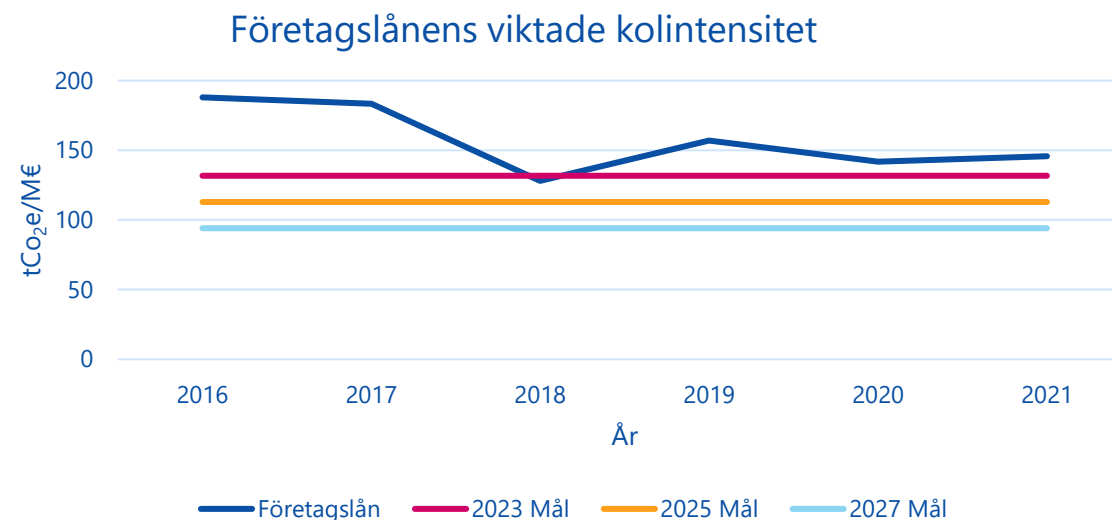
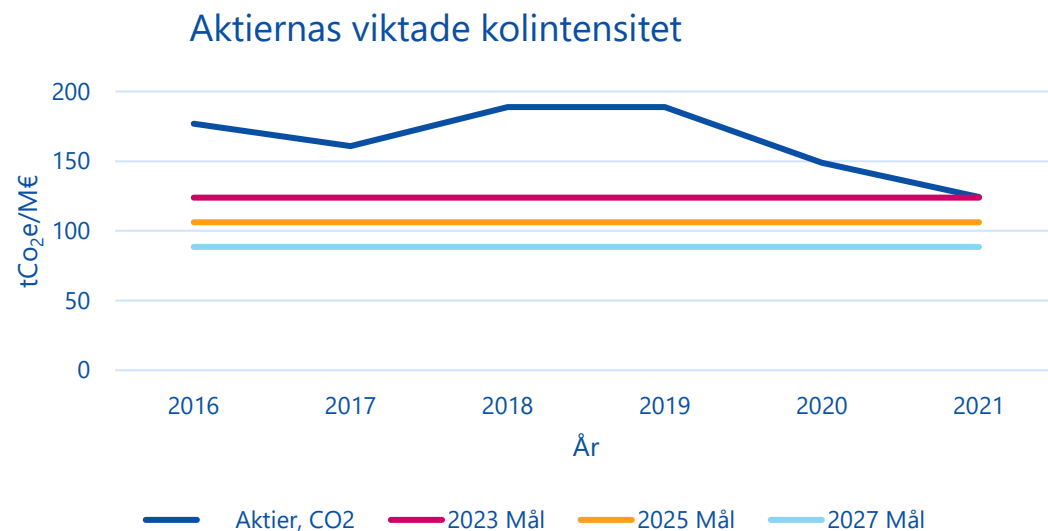
Vid utgången av 2021 stod klimatvänliga placeringar, dvs. Varmas klimatallokering, för 18,2 procent av Varmas hela placeringsportfölj, att jämföra med 12,4 procent år 2020. Ökningen beror särskilt på att många företag förbundit sig till ambitiösa utsläppsmål.



## Utredning av biodiversitetsförluster

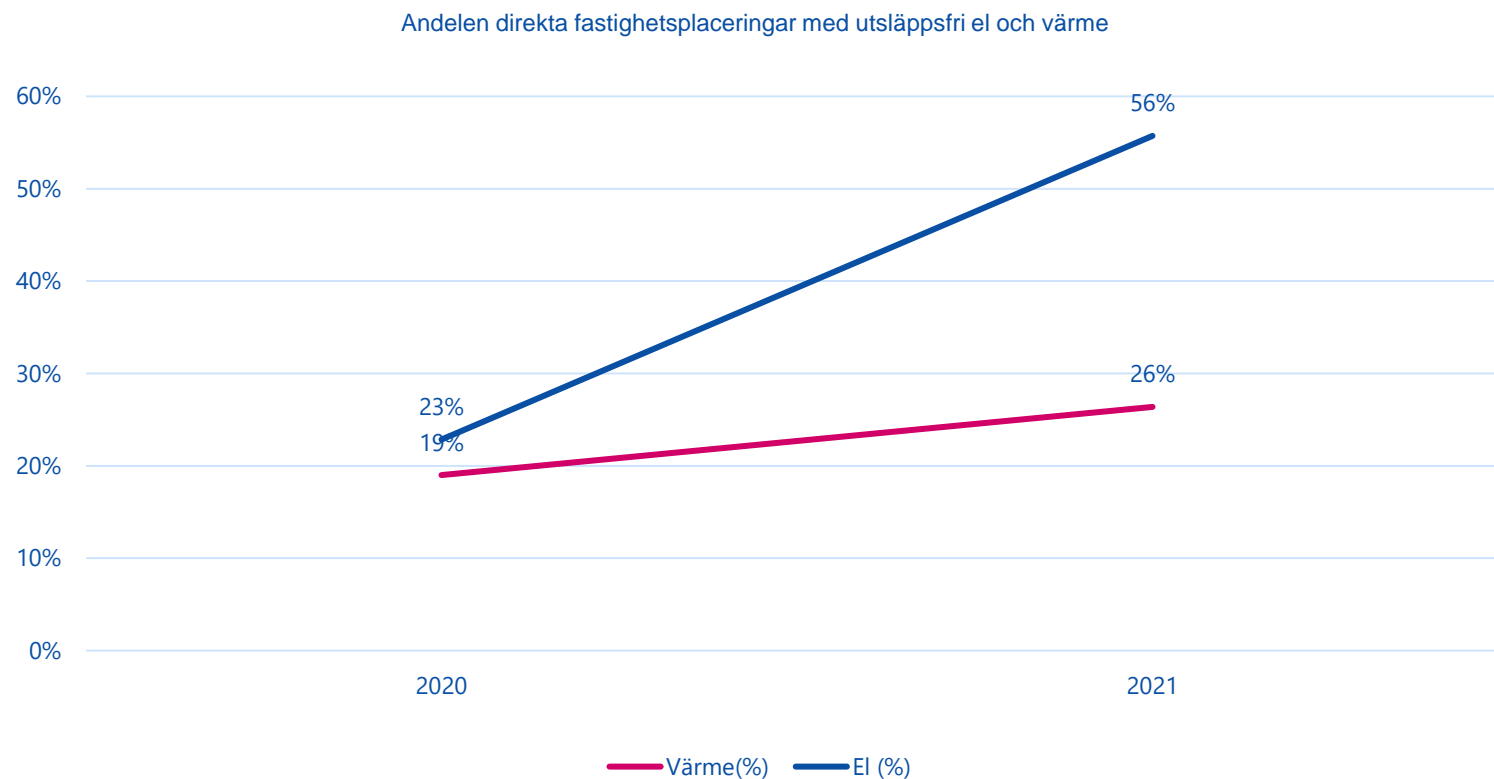
Varma har undersökt vilka risker biodiversitetsförluster kan medföra inom olika branscher ur placerarsynpunkt, t.ex. till följd av förlust av biologisk mångfald, förändringar i markanvändningen och utrotningshotade arter. I undersökningen identifierade vi teman som placerare kan ta hänsyn till för att för att minska sin egen negativa påverkan på förlusten av biologisk mångfald.

# Klimatåtgärder sänkte placeringarnas koldioxidavtryck betydligt



Vid utgången av 2021 **hade kolintensiteten för Varmas aktieplaceringar minskat med 30 procent från 2016 års nivå och för de noterade företagslånen med 23 procent**, det vill säga takten har motsvarat de mål som vi ställt upp i vår klimatpolicy. Vid utgången av 2021 var den viktade kolintensiteten för Varmas aktieportfölj lägre än genomsnittet för den globala aktiemarknaden. **Fastighetsplaceringarnas koldioxidavtryck har minskat med 57 procent jämfört med 2015.**

# Utsläppsfri el i 56 procent och utsläppsfri värme i 26 procent av Varmas fastigheter



Mål för utsläppsfria fastighetsplaceringar i Varmas klimatpolicy:

- Utsläppsfri el senast 2025
- Utsläppsfri värme senast 2030



# Framsteg mot klimatmålen 2021

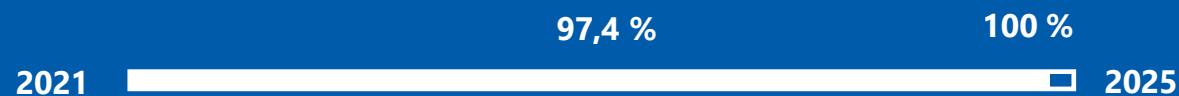
## Klimatallokering 20 % av portföljen

Senast 2025



## Utesluta stenkol bland noterade företagslån och aktier

Senast 2025



## Utesluta oljeborrning bland noterade företagslån och aktier

Senast 2030



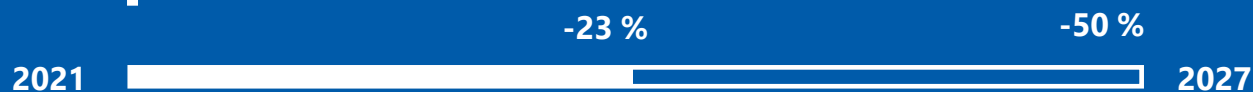
## 50 % lägre utsläpp bland noterade företagslån

Senast 2027



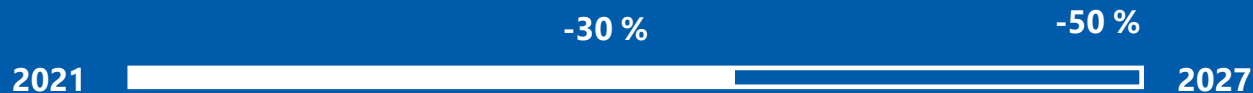
## 50 % lägre utsläpp bland aktier

Senast 2027



## Utsläppsfri el bland fastighetsplaceringar

senast 2025



## Utsläppsfri värme bland fastighetsplaceringar

senast 2030

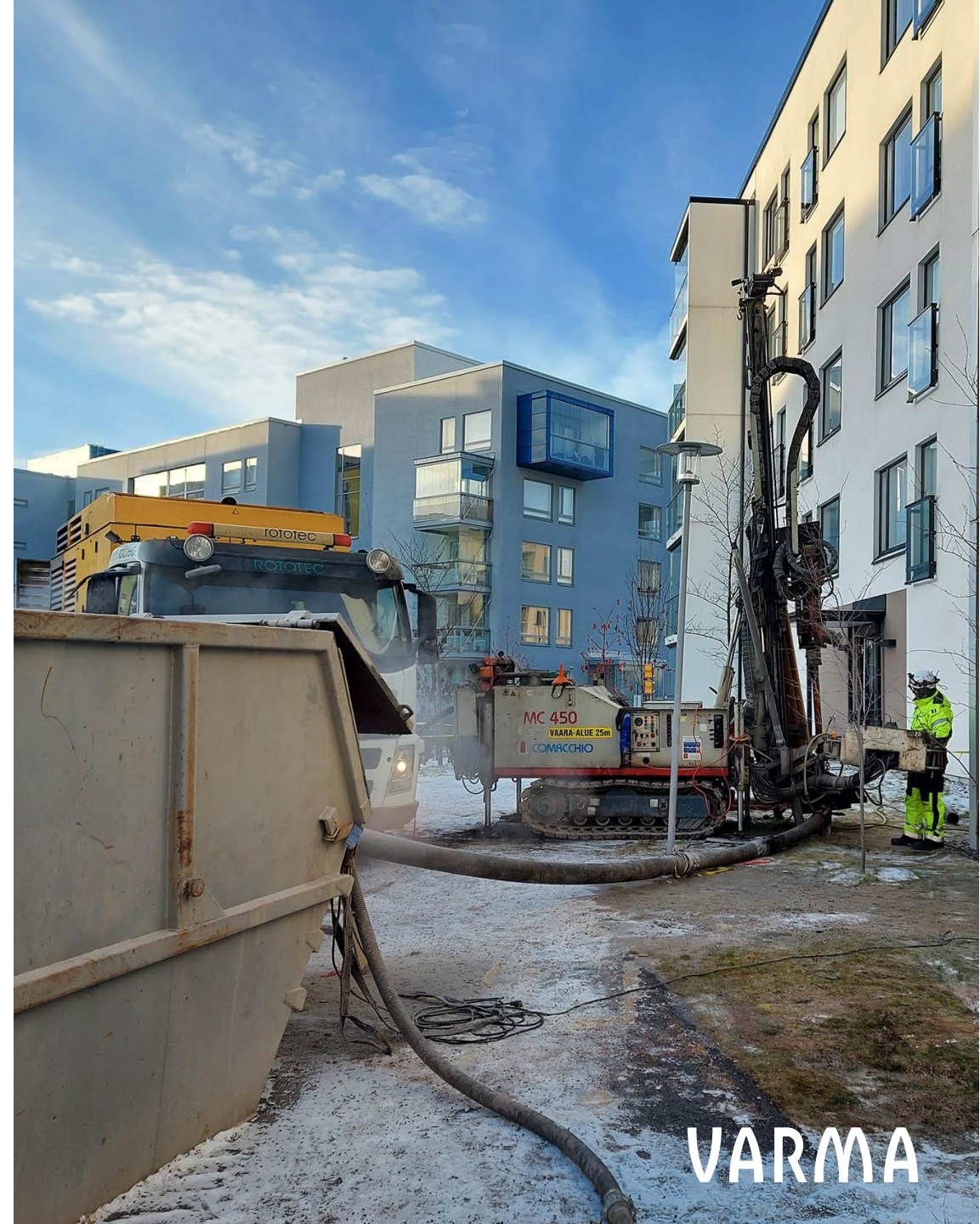


Koldioxidneutral  
placeringsportfölj  
2035



# Energirenoveringar gav drygt 850 bostäder med koldioxidneutral uppvärmning

- Varma inledde år 2020 energirenoveringar i 13 av sina bostadshus med målet att halvera utsläppen från sina bostadsfastigheter fram till år 2023.
- År 2021 påbörjades energirenoveringar i 9 Varmaägda flervåningshus i huvudstadsregionen och Åbo.
- När de pågående renoveringarna har slutförts kommer Varma att ha genomfört energirenoveringar i 20 hyresbostadsfastigheter.
- Energirenoveringarna inkluderar bland annat installation av jordvärme och solpaneler.
- Renoveringarna innebär att en del av Varmas bostadshus kan kopplas från fjärrvärmenätet och bli koldioxidneutrala.
- Totalt kommer renoveringarna att resultera i 857 hyresbostäder med koldioxidneutral uppvärmning. Dessutom kommer renoveringarna att minska koldioxidavtrycket för 457 bostäder, även om uppvärmningen inte blir koldioxidneutral.



## Utsläppen från Varmas egen verksamhet har minskat med 84 procent

---

- Varmas egna utsläpp har minskat med **84 procent** jämfört med utgångsnivån 2015.

Huvudkontoret på Sundholmen har:

- utsläppsfri fjärrvärme (återvunnen värme) och fjärrkyla
- utsläppsfri fastighetsel producerad med vattenkraft
- en egen solcellsanläggning
- drygt 200 laddplatser för el- och hybridbilar







# Högsta placeringsavkastningen i Varmas historia

---

VARMA



# Ekonomiska utsikter och placeringsmarknadsutsikter

---

- Finlands ekonomi återhämtade sig och växte snabbare än förväntat under 2021.
- Trots resursbrist stärktes industrins produktionsvolym under året tillbaka till nivån före coronapandemin.
- I USA var tillväxten rekordartat stark. I Europa kom återhämtningen i gång och tillväxttakten har varit långsammare.
- Fjolåret var exceptionellt gynnsamt ur placerarsynpunkt. Företagen har gjort goda resultat tack vare den ekonomiska återhämtningen och utvecklingen på placeringsmarknaden har varit positiv.





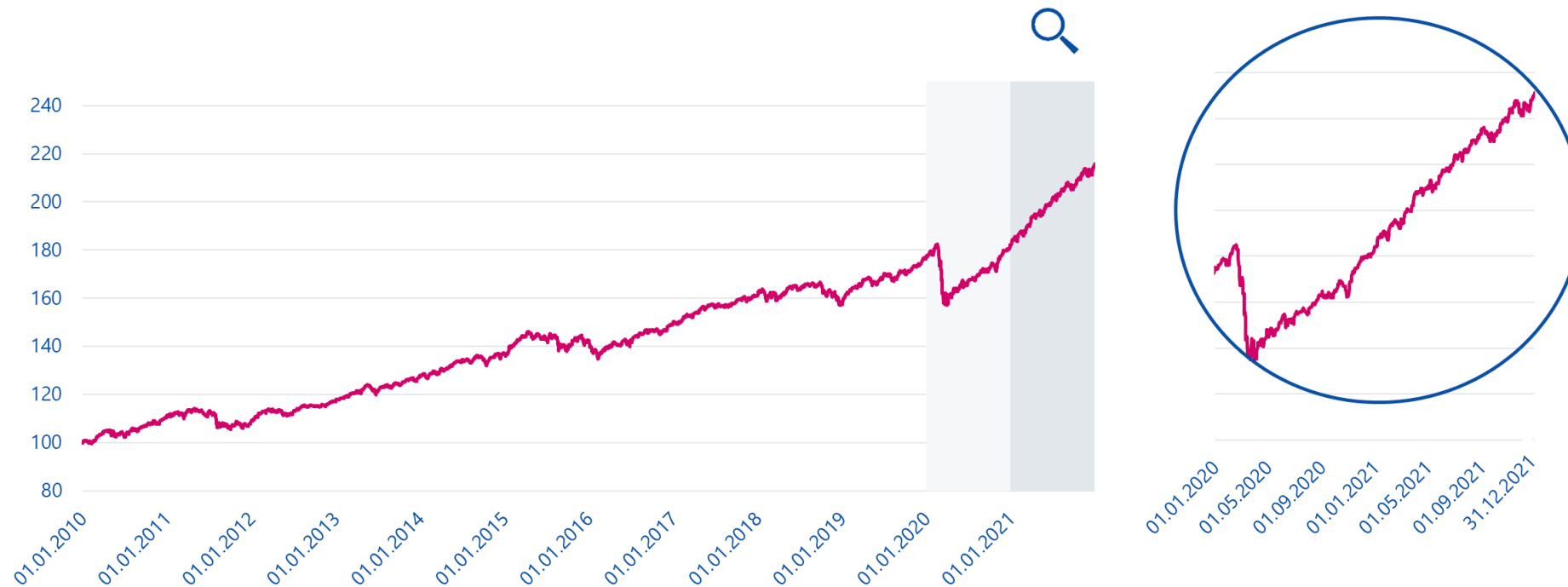
# Avkastning på placeringarna 2012–2021



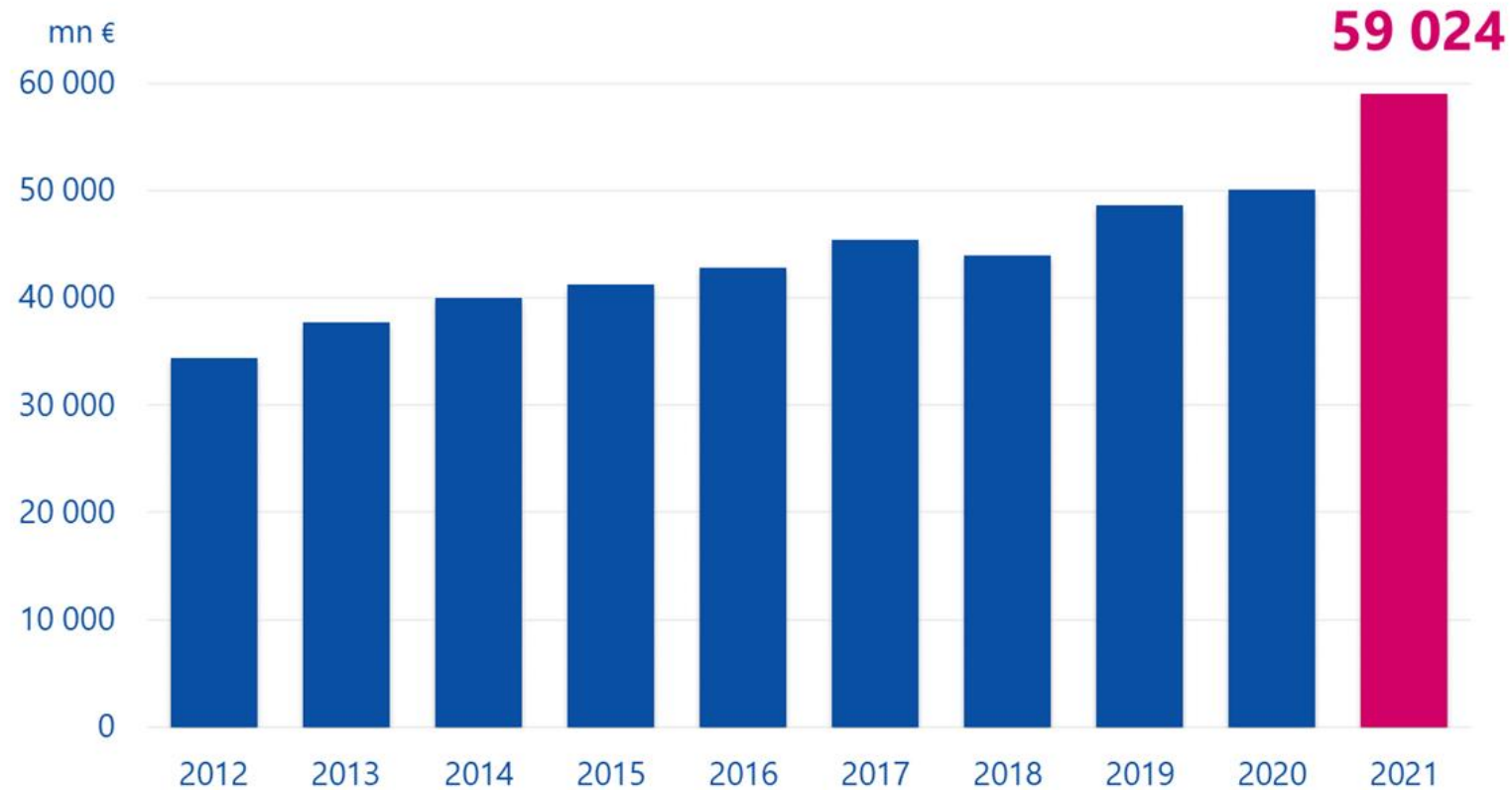
Den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringarna för 10 år är cirka 7,1 %, och den har beräknats enligt den rekommendation som getts av Arbetspensionsförsäkrarna TELA.

- Avkastningen på arbetspensionsbolaget Varmas placeringar uppgick till **18,5** procent, det vill säga **9,3** miljarder euro år 2021.
- Placeringarnas värde steg i slutet av året till **59,0** miljarder euro.

# Avkastningsutveckling sedan 2010, kumulativ avkastning 115,7 %, 32,9 md euro

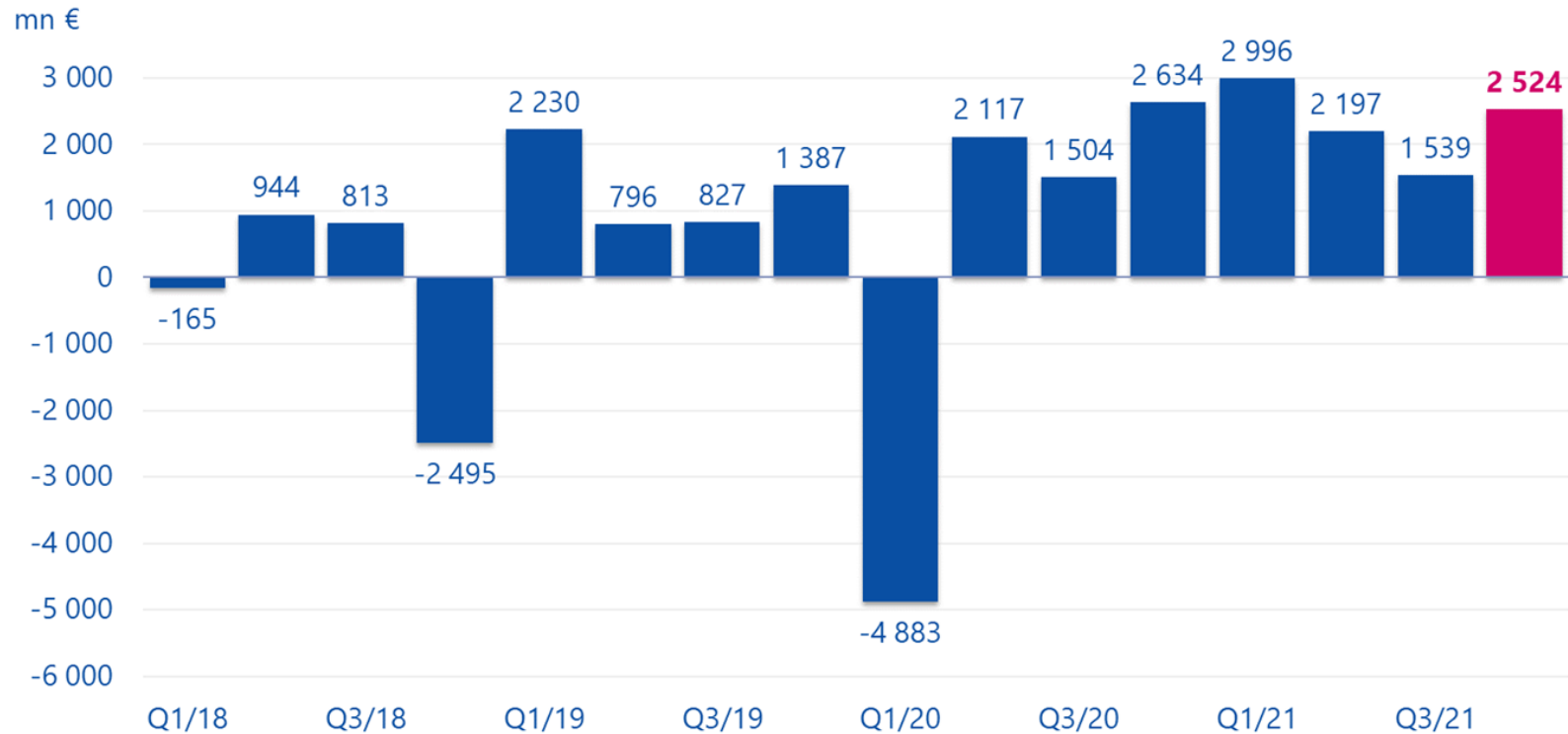


# Placeringarnas marknadsvärde ökade till 59 miljarder euro



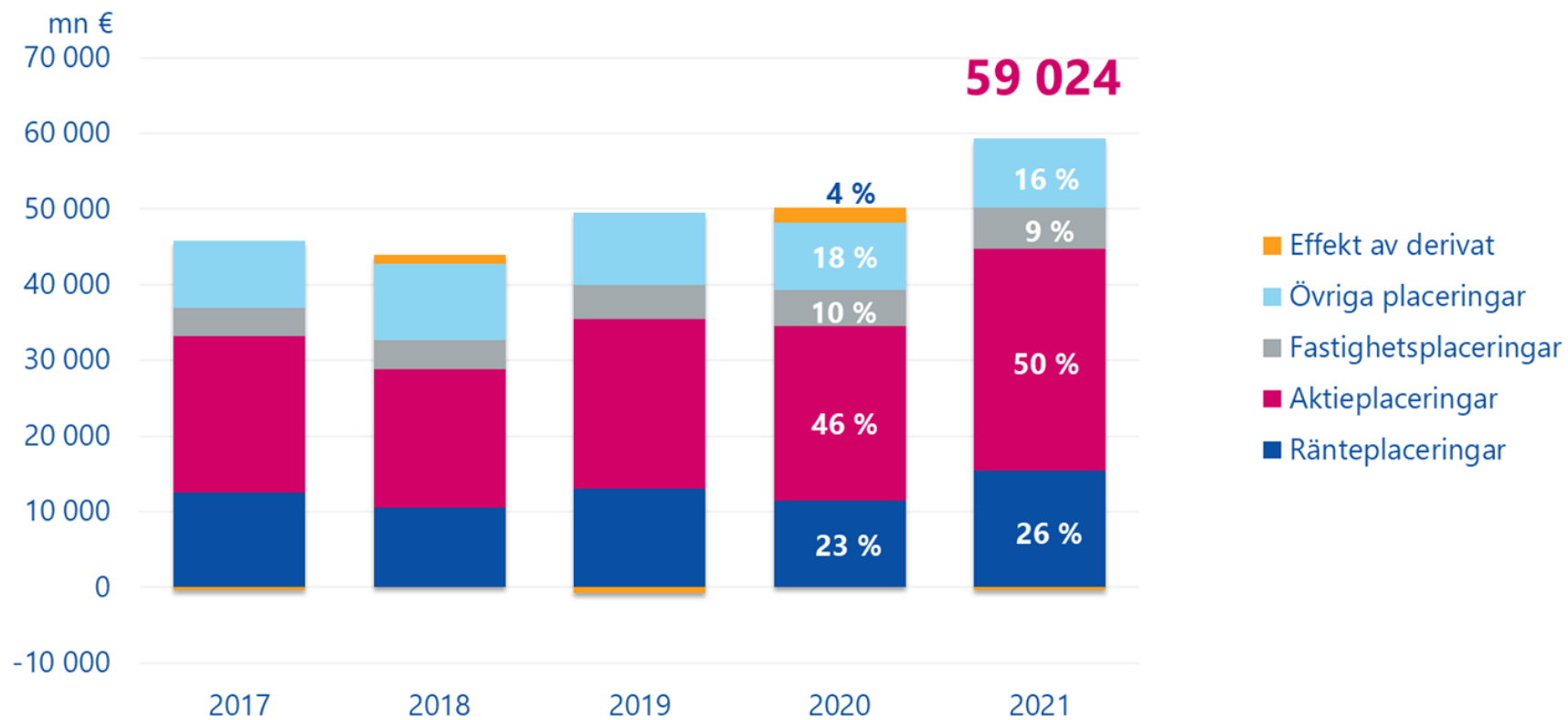
# Placeringarnas avkastning till verkligt värde steg till 9,3 miljarder euro under 2021 – den högsta avkastningen under årets första kvartal

Placeringsavkastning enligt verkligt värde per kvartal





# Placeringarnas fördelning



# Placeringarna grupperade enligt risk

	12/2021				12/2020				01-12/2021	01-12/2020	24 mån Vola- tilitet
	Marknadsvärde				Marknadsvärde				Avkastn.	Avkastn.	
	Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		MWR	MWR	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	
<b>Ränteplaceringar <sup>1)</sup></b>	<b>15 251</b>	<b>26</b>	<b>15 402</b>	<b>26</b>	<b>12 279</b>	<b>24</b>	<b>11 410</b>	<b>23</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	
Lånefordringar	2 711	5	2 711	5	2 711	5	2 711	5	5,4	0,5	
Obligationer	9 269	16	10 281	17	8 128	16	7 459	15	1,4	3,0	<b>6,2</b>
Statsobligationer	5 132	9	6 189	10	3 326	7	2 490	5	-1,2	6,1	
Företagsobligationer	4 136	7	4 092	7	4 803	10	4 969	10	4,2	1,0	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	3 271	6	2 409	4	1 440	3	1 240	2	-0,9	-1,0	
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>29 144</b>	<b>49</b>	<b>29 352</b>	<b>50</b>	<b>24 222</b>	<b>48</b>	<b>23 083</b>	<b>46</b>	<b>32,2</b>	<b>5,9</b>	
Noterade aktier	20 010	34	20 217	34	17 946	36	16 807	34	26,4	5,2	<b>18,4</b>
Kapitalplaceringar	8 663	15	8 663	15	5 958	12	5 958	12	49,6	7,8	
Onoterade aktier	471	1	471	1	318	1	318	1	26,3	8,6	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>5 442</b>	<b>9</b>	<b>5 442</b>	<b>9</b>	<b>4 828</b>	<b>10</b>	<b>4 828</b>	<b>10</b>	<b>5,9</b>	<b>2,0</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	3 086	5	3 086	5	2 875	6	2 875	6	4,1	3,4	
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 356	4	2 356	4	1 953	4	1 953	4	8,5	-0,2	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>9 187</b>	<b>16</b>	<b>9 187</b>	<b>16</b>	<b>8 827</b>	<b>18</b>	<b>8 827</b>	<b>18</b>	<b>15,3</b>	<b>-2,0</b>	
Hedgefonder	9 184	16	9 184	16	8 818	18	8 818	18	15,3	-1,0	<b>10,4</b>
Råvaruplaceringar	0	0	0	0	0	0	0	0			
Övriga placeringar	3	0	3	0	9	0	9	0			
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>59 024</b>	<b>100</b>	<b>59 382</b>	<b>101</b>	<b>50 157</b>	<b>100</b>	<b>48 149</b>	<b>96</b>	<b>18,5</b>	<b>2,8</b>	<b>8,9</b>
Effekt av derivat			-358	-1			2 008	4			
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>	<b>59 024</b>	<b>100</b>	<b>59 024</b>	<b>100</b>	<b>50 157</b>	<b>100</b>	<b>50 157</b>	<b>100</b>			

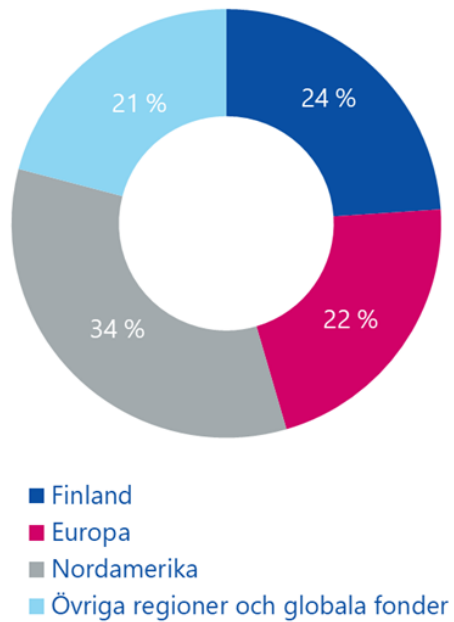
Den modifierade durationen för alla obligationer är 4,18.

Den öppna valutapositionen är 23,9 % av placeringarnas marknadsvärde.

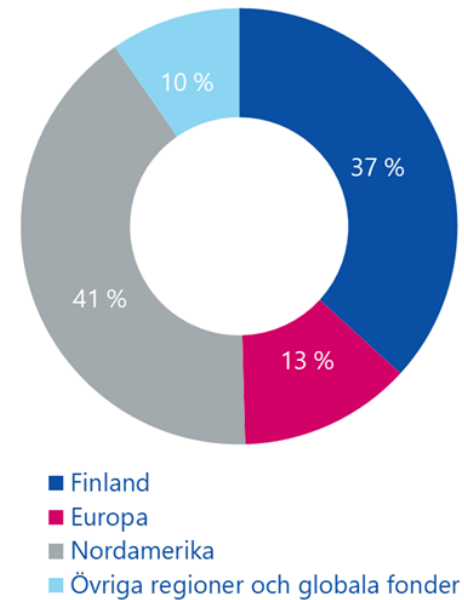
<sup>1)</sup> Inklusive upplupna räntor

# Placeringarnas geografiska fördelning

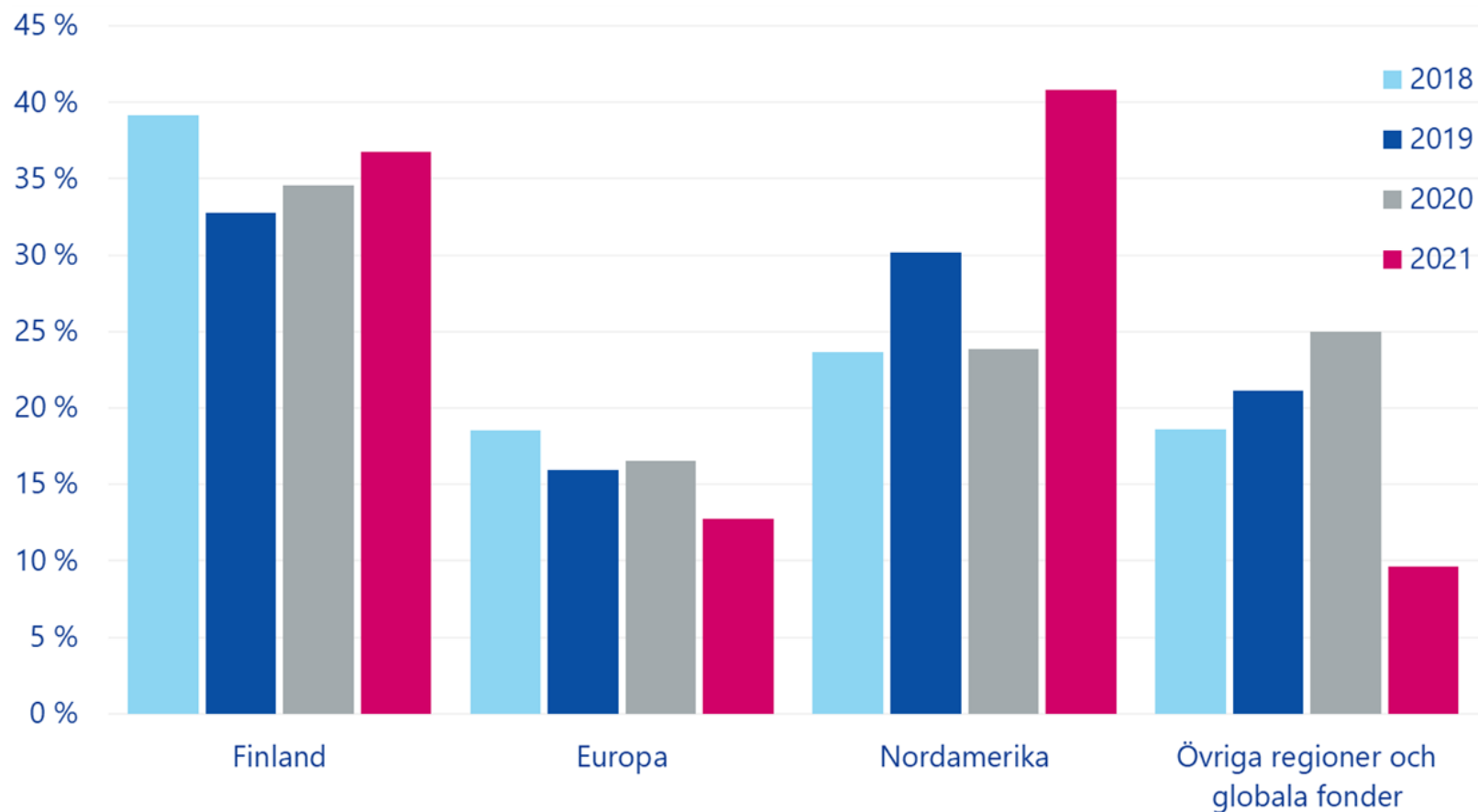
Placeringar



Noterade aktier



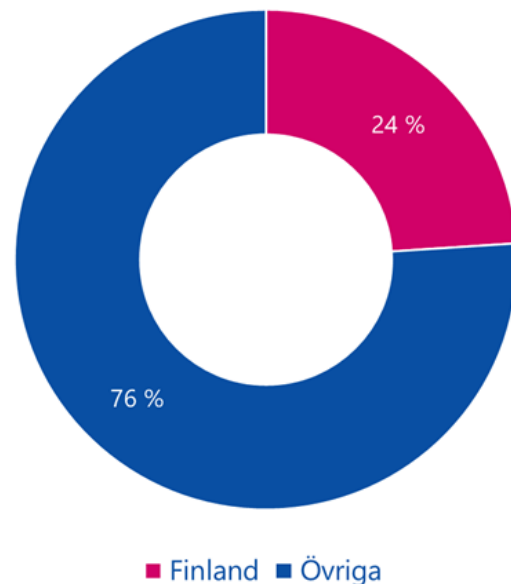
# Flest placeringar i noterade aktier i Finland och Nordamerika



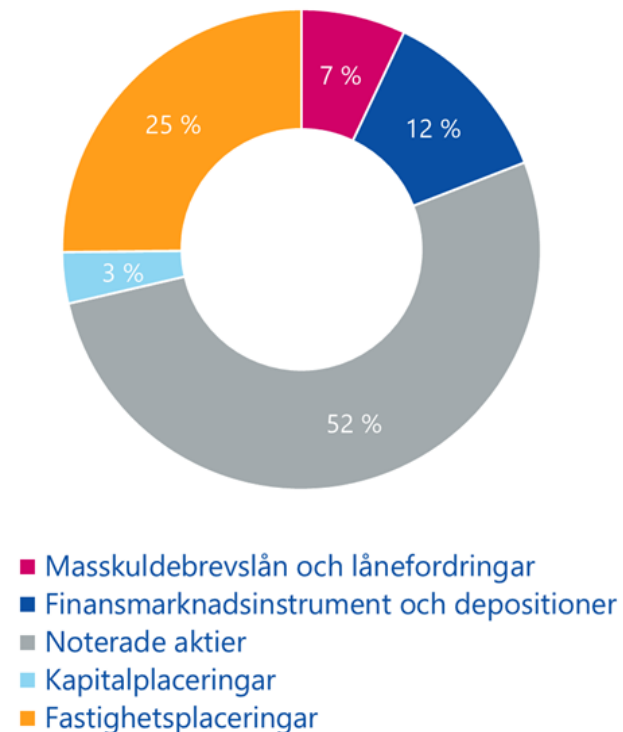


# 24 % av placeringarna i Finland, dvs. 14,2 miljarder euro

Placeringarna i Finland

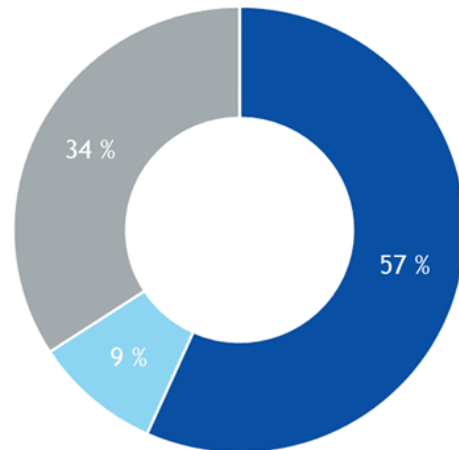


De finska placeringarnas fördelning



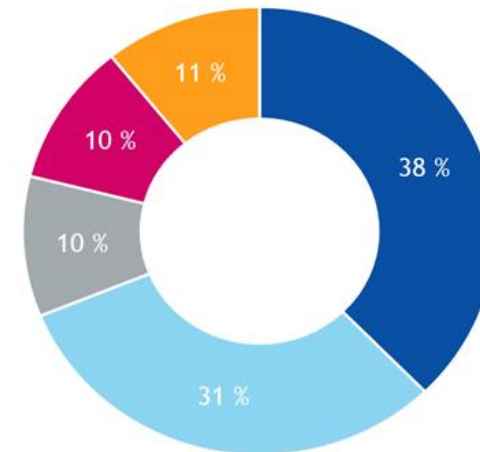
# 66 % av fastighetsplaceringarna i Finland, dvs. 3,6 miljarder euro

Fastighetsplaceringar, 5,4 md €



- Direkt placeringar Finland
- Indirekt placeringar Finland
- Indirekt placeringar övriga

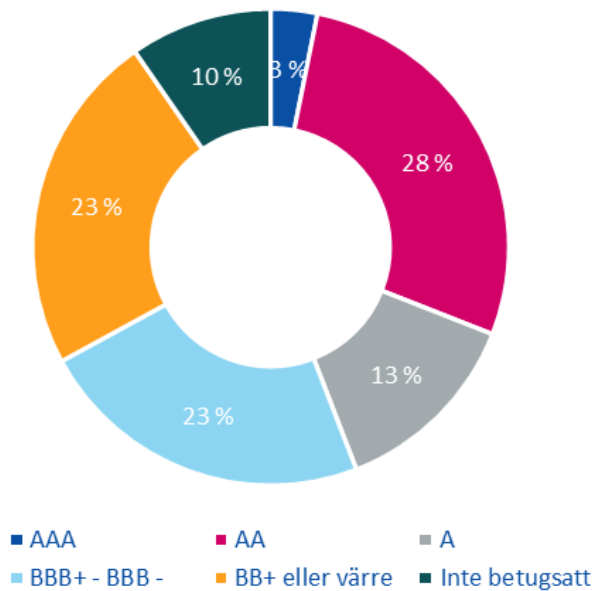
Direkta fastighetsplaceringar i Finland, 3,1 md €



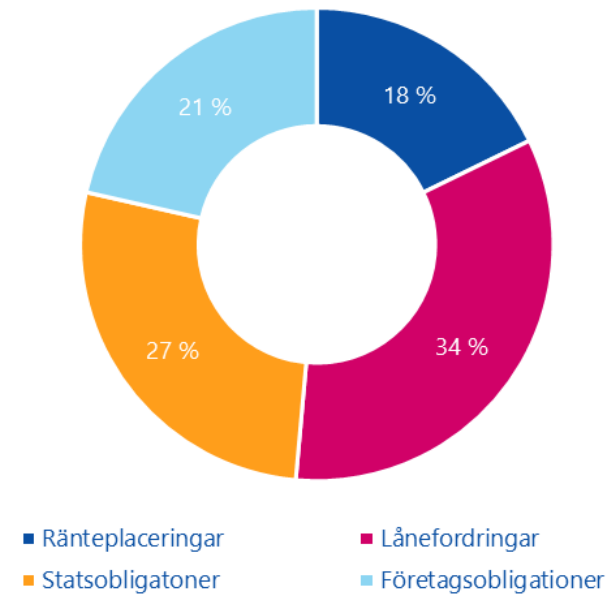
- Kontor
- Hus
- Hotell
- Andra
- Affärslokaler

# 34 % av ränteplaceringarna utgörs av statsobligationer

## Obligationer per kreditvärdighet



## Ränteplaceringar per basfördelning



# Varmas placeringsavkastning jämfört med marknaderna

%	Varma	Finländska aktier	Europeiska aktier	US aktier	Euro statslån	Euro företagslån
2021	18,5	25,3	24,9	28,7	-3,4	-1,1
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
<b>Genomsnittlig nominell avkastning</b>						
5 år	7,6	13,4	8,9	18,5	1,8	1,8
10 år	7,1	15,2	10,1	16,6	3,9	3,6
Sedan 1999 *	6,0	9,6	5,1	8,1	4,1	3,9
<b>Genomsnittlig realavkastning</b>						
5 år	6,3	12,0	7,6	17,0	0,5	0,5
10 år	5,8	13,9	8,8	15,2	2,8	2,4
Sedan 1999 *	4,4	7,9	3,5	6,4	2,6	2,3

\* Varma etablerades i sin nuvarande form under år 1998. Jämförelseuppgifter finns således att tillgå från år 1999.

Finländska aktier = OMX Helsinki Cap Index

Euro aktier = Stoxx 600 Total Return Index EUR

US aktier = S&P500 Total Return Index

Euro statslån = IBOXX Eurozone EUR (Total Return)

Euro företagslån = IBOXX Corporate Overall Performance Index EUR (Total Return)



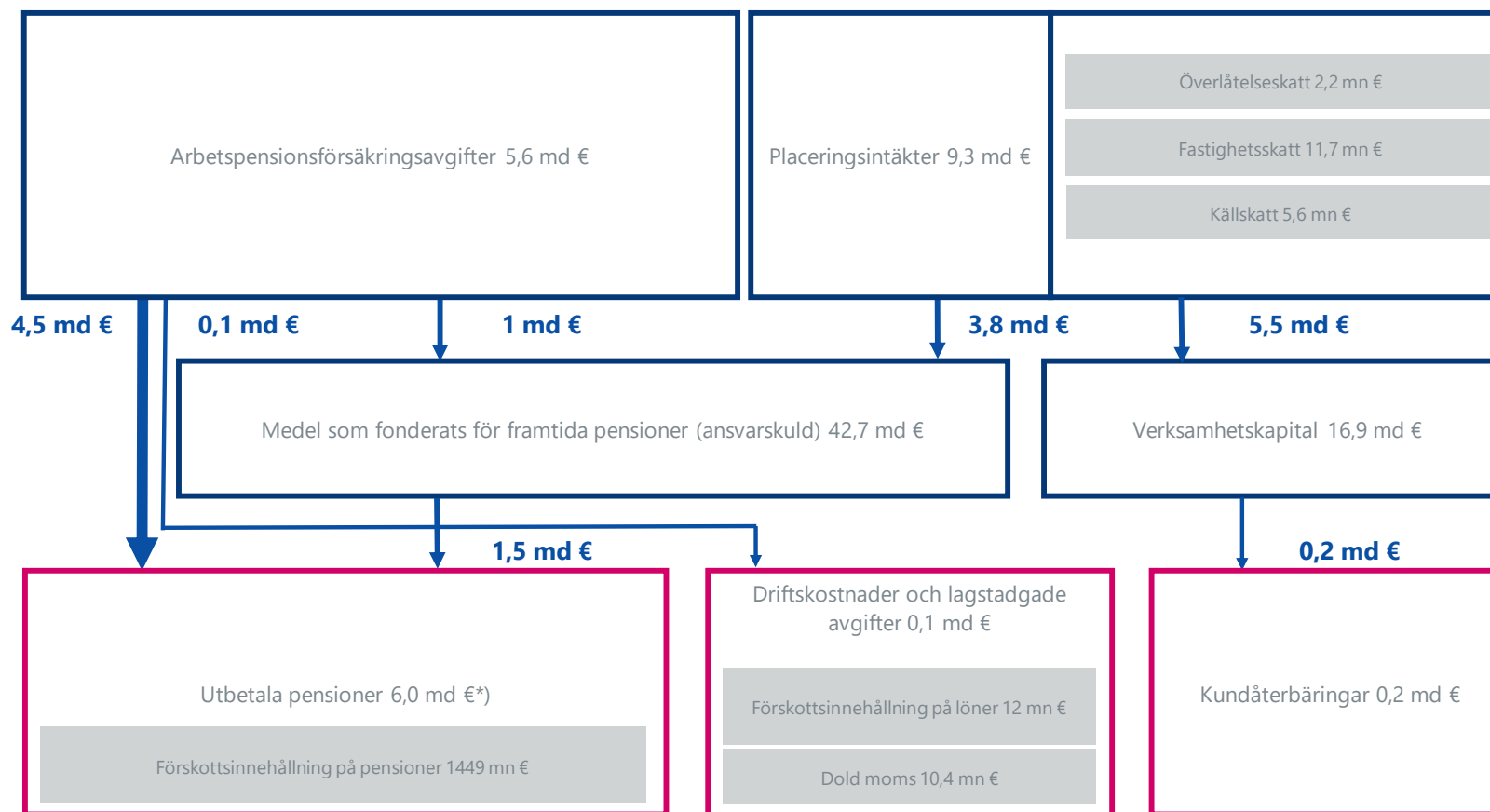
# Nyckeltal

	2021	2020
Premieinkomst, mn €	5 635	4 931
Utbetalda pensioner, mn € <sup>1)</sup>	6 236	6 028
ArPL-försäkrade	531 206	505 172
FöPL-försäkringar	40 023	37 800
Pensionstagare	345 700	347 100
Placeringar, mn €	59 024	50 157
Placeringsintäkter, mn €	9 256	1 372
Avkastning på investerat kapital, %	18,5	2,8
Totalresultat, mn €	5 587	-231
Omkostnadsresultat, mn €	51	49
Driftskostnader av omkostnadsinkomsten, %	62	61
Ansvarsskuld, mn €	45 225	40 726
Solvenskapital, mn €	16 890	11 517
Solvensgrad % <sup>2)</sup>	139,4	129,3
Solvenskapital/solvensgräns	2,0	1,7
Medelantal anställda, moderbolaget	527	537

<sup>1)</sup> Före avdrag av erhållna ansvarsfördelningsersättningar

<sup>2)</sup> Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

# Penningflöden för Varmas försäkringsavgifter och placeringsavkastning



\*) Inkluderar 0,2 md € pensioner betalda av Varma som fås genom kostnadsfördelning

**VARMA**