

## Varmas delårsrapport 1.1–30.6.2017:

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.6.2016, om inget annat anges.

- Totalresultatet uppgick till 1 051 (-733) miljoner euro.
- Placeringarna avkastade 4,7 (-0,3) procent under sex månader och deras marknadsvärde uppgick till 45,0 (41,2) miljarder euro.
- Solvenskapitalet var starkt, 11 234 (9 136) miljoner euro; 133,3 (128,3) procent av ansvarsskulden och 1,7 (2,0)<sup>1</sup> gånger högre än solvensgränsen.

### Det ekonomiska läget

Såväl konsumenternas förväntningar på ekonomin som företagens konjunkturutsikter har klart förbättrats i Finland. Den ekonomiska återhämtningen i Finland har backats upp av tillväxten inom den globala ekonomin och av den låga räntenivån. Efter finanskrisen har Finlands ekonomi starkt vilat på inhemsk efterfrågan, men nu håller den ekonomiska tillväxtbasen på att breddas. Särskilt uppmuntrande är att exportefterfrågan återhämtat sig och att både exportvolymerna och värdet på exporten har ökat. Den starkare ekonomiska tillväxten har tillsvidare inte nämnvärt förbättrat läget på arbetsmarknaden.

I Europa fortsatte ekonomin att återhämta sig och indikatorerna för både konsumenternas och företagets förtroende förstärktes. De offentliga finanserna är inte lika strama som tidigare, vilket främjat en ökad efterfrågan. Utöver de politiska riskerna kvarstår även vissa ekonomiska riskfaktorer. Inom EU nåddes i juni en överenskommelse om att bevilja Grekland ett tredje krispaket, och Brexitprocessen har åtminstone tillsvidare medfört ekonomiska problem i Storbritannien, där tillväxten avtagit.

Inflationen i euroområdet har ökat sedan en tid tillbaka, men den underliggande inflationen har trots återhämtningen i ekonomin tillsvidare inte ökat på längre sikt. Europeiska centralbanken höll kvar sin styrränta på samma nivå som tidigare och fortsätter också köpa skuldpaper på marknaderna. Det måttfulla inflationstrycket verkade tillsvidare begränsa penningpolitiken.

Den amerikanska ekonomin ligger före Europa i sin konjunkturcykel. Centralbanken Fed förväntar sig att ekonomin fortsätter att växa kraftigt och har höjt sin styrränta. Inflationstakten ligger ännu inte på centralbankens målnivå men förväntas öka i och med den fortsatta ekonomiska återhämtningen. De planerade ekonomiska stimulansåtgärderna kan påskynda den ekonomiska tillväxten åtminstone tillfälligt. I Kina har den ekonomiska tillväxten avmattats och landet har efter finanskrisen kraftigt ökat sin skuldsättning i syfte att stimulera ekonomin. Den globala ekonomiska tillväxten främjar dock den kinesiska exporten, och trots avmattningen är tillväxten i Kina fortsatt snabb i jämförelse med ekonomiområdena i väster.

Varmas starka solvens och genomtänkta spridning av placeringarna ger rörelsefrihet och underlättar beredskapen inför oväntade marknadssituationer. Pensionerna är väl tryggade i det finländska förmånsbaserade arbetspensionssystemet.

---

<sup>1</sup> I och med revideringen av solvenslagstiftningen ändrades även Varmas solvensgräns 1.1.2017. Solvenskapitalet låg kvar på samma nivå som tidigare, men eftersom solvensgränsen höjdes minskade relationstalet mellan solvenskapitalet och solvensgränsen. Den nya solvensgränsen är inte direkt jämförbar med den tidigare.

## Arbetspensionssystemet

De reviderade pensionslagarna trädde i kraft i början av 2017. Inga större problem har förekommit i tillämpningen av lagstiftningen. Varma förberedde sig för införandet av den reviderade pensionslagstiftningen genom utbildning och utökad rådgivning om reformen. Varma har särskilt satsat på att utveckla de digitala tjänsterna för privatkunderna, eftersom den nya pensionslagstiftningen har ökat behovet av information. I det första skedet av pensionsreformen har den partiella förtida ålderspensionen väckt mest intresse.

Målet med pensionsreformen var ett ekonomiskt och socialt hållbart pensionssystem, vilket kräver att tiden i arbetslivet förlängs. Det behövs inte bara med tanke på arbetspensionssystemet, utan också för att upprätthålla hållbara offentliga finanser. Varma har ett gediget kunnande inom tjänster för arbetsmiljöledning. Tjänsternas genomslagskraft utvecklas hela tiden för att svara mot kundernas behov, så att förlängningen av tiden i arbetet kan fortsätta när de ekonomiska strukturerna förändras.

Vid årets början infördes också ett nytt sätt att beräkna gränsen för pensionsanstaltens solvens. Den nya beräkningsmodellen beaktar i högre grad riskerna i placeringsverksamheten och försäkringsrörelsen. Den nya solvensgränsen är ändå inte begreppsligt direkt jämförbar med den tidigare gränsen. Samtidigt förnyades också sättet att presentera nyckeltalen för solvensen.

Med pensionsreformen ökade andelen för den till aktieavkastningen bundna ansvarsskulden från nuvarande 10 procent till 15 procent för innevarande år och 20 procent från och med nästa år. Ändringen ökar det gemensamma ansvaret i arbetspensionsbranschen i fråga om aktierisken och möjliggör en högre aktievikt.

Social- och hälsovårdsministeriet godkände separata grunder för beräkningen av kundåterbäringar för varje arbetspensionsförsäkringsbolag. Grunderna tillämpas första gången på de kundåterbäringar som delas ut på basis av överskott för 2018 och som sänker försäkringsavgiften 2019. I enlighet med Varmas återbäringsgrund inriktas placerings- och omkostnadsöverskott på fem kundsegment utifrån det sätt på vilket överskottet uppkommit.

Kundåterbäringarna vid Varma utgår från två faktorer: Varmas solvens och omkostnadseffektivitet. Kundåterbäringarna för 2017 inkluderar hela det omkostnadsöverskott som bildas tack vare Varmas effektiva verksamhet. I enlighet med den tidigare lagstiftningen lämnades hälften av omkostnadsöverskottet i bolaget för att stärka solvensen.

## Varmas ekonomiska utveckling

Totalresultatet till verkligt värde för sex månader var 1 051 (-733) miljoner euro. Det som påverkar totalresultatet klart mest är placeringsverksamhetens resultat, 1 028 (-704) miljoner euro. Placeringarna avkastade 2 012 (-143) miljoner euro till verkligt värde. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 984 (561) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 7 (-46) miljoner euro, och omkostnadsresultatet 16 (17) miljoner euro.

Lagstiftningen om arbetspensionsanstaltens solvensberäkning reviderades i början av 2017. Ändringen hade ingen väsentlig inverkan på Varmas solvensställning. Solvensen stärktes jämfört med läget i början av året. Solvenskapitalet, som är riskbuffert för placeringsverksamheten, uppgick i slutet av juni till 11 234 miljoner euro (10 199 i början av året) och till 133,3 procent (130,9 i början av året) i förhållande till ansvarsskulden.

Solvenskapitalet var 1,7 (2,0) gånger högre än solvensgränsen och låg således på en mycket betryggande nivå.<sup>2</sup> Solvensgränsen har beräknats enligt de regler som gällt vid respektive tidpunkt.

---

<sup>2</sup> I och med revideringen av solvenslagstiftningen ändrades Varmas solvensgräns 1.1.2017. Solvenskapitalet låg kvar på samma nivå som tidigare, men eftersom solvensgränsen höjdes minskade relationstalet mellan solvenskapitalet och solvensgränsen. Den nya solvensgränsen är inte direkt jämförbar med den tidigare.

I bilagan till denna delårsrapport presenteras den ekonomiska utvecklingen i tabellform.

### Försäkringsverksamheten

Antalet pensionstagare i Varma uppgick i slutet av juni till 342 000 (340 000 vid årets början). Under januari-juni betalades 2 617 (2 446) miljoner euro i ersättningar. Sammanlagt 13 300 nya pensionsbeslut fattades före utgången av juni, dvs. 16,9 procent fler än under motsvarande period föregående år. Sammanlagt fattades 25 822 pensionsbeslut under perioden januari-juni. Särskilt populär blev den partiella förtida ålderspensionen som infördes i början av året och som under det första halvåret beviljades 1 636 personer.

I slutet av juni var 536 000 (530 000) arbetstagare och företagare försäkrade i Varma.

### Placeringsverksamheten

I januari-juni ökade avkastningen på Varmas placeringar jämnt och blev stark i alla tillgångsklasser. Placeringarna avkastade 4,7 (-0,3) procent och uppvisade i slutet av juni ett värde på 44 989 (41 242) miljoner euro. Tack vare den goda avkastningsutvecklingen steg Varmas solvensgrad under det första halvåret till en hög nivå, 133,3 procent (130,9 i början av året).

Under årets början justerades tillväxtprognoserna för världsekonomin en aning uppåt och avvikande från tidigare år prognostiserar de en tämligen omfattande återhämtning av den ekonomiska tillväxten. USA har däremot uppvisat svagare ekonomiska data än väntat, och förtroendet för presidentens politiska förmåga att genomföra reformer som stöder den ekonomiska tillväxten har prövats alltmer. I Europa har förväntningarna på den ekonomiska tillväxten förblivit starka och den politiska osäkerheten har lättat efter presidentvalet i Frankrike.

Samtidigt har inflationstrycket lyst med sin frånvaro. Fjölårets råvarudrivna inflation har avmattats och lönetrycket är mycket måttligt trots ökad sysselsättning. Den gradvis stärkta ekonomiska tillväxten och det dämpade inflationstrycket innebär att det inte brådskar att trappa ned på den penningpolitiska stimulansen.

De ökade förväntningarna på global ekonomisk tillväxt i kombination med de låga avkastningsförväntningarna på ränteplaceringar sporrade alltjämt till en allokering till internationellt spridda aktieplaceringar. Effektiv spridning av placeringarna i olika tillgångsklasser dämpar riskerna vid kraftiga fluktuationer på aktiemarknaderna. Vikten av de noterade aktierna i allokeringen av Varmas placeringar minskades under årets andra kvartal.

Den bästa avkastningen kom från Varmas aktieplaceringar och särskilt från de noterade aktierna. Även de övriga tillgångsklasserna gav en mycket god avkastning under det första halvåret. Den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringarna under fem år var i slutet av juni 6,8 procent och avkastningen under tio år 4,2 procent. Den motsvarande reala avkastningen var 6,1 respektive 2,7 procent.

Avkastningen på ränteplaceringarna var god i början av året, 2,9 (2,2) procent i förhållande till marknadsräntenivån. Räntorna på statslån i euroområdet är fortfarande anmärkningsvärt låga, trots att marknadernas förväntningar på en gradvis minskning av den penningpolitiska stimulansen har medfört en viss höjning. Företagslånen kreditmarginaler har däremot minskat i och med de ökade förväntningarna på ekonomisk tillväxt och den minskade politiska osäkerheten i euroområdet. Penningmarknadsräntorna i euroområdet var alltjämt negativa. I början av året var avkastningen på lånefordringar 2,1 (1,9) och avkastningen på statsobligationer 2,9 (3,2) procent. Företagsobligationerna gav en avkastning på 4,1 (2,9) procent och de övriga penningmarknadsinstrumenten -1,1 (-0,4) procent.

Den globala aktiemarknaden växte kraftigt under början av året tack vare de förbättrade förväntningarna på global ekonomisk tillväxt och de fortsatta stimulansåtgärderna inom penningpolitiken. De europeiska aktiemarknaderna vände brant uppåt när den politiska osäkerhet som orsakats av presidentvalet i Frankrike skingrades.

De noterade aktierna avkastade 7,9 (-5,5) procent, kapitalplaceringarna 3,6 (4,0) procent och de onoterade aktierna 2,9 (13,5) procent.

Även den inhemska ekonomiska tillväxten stärktes under början av året tack vare de ljusare exportutsikterna. Kursutvecklingen för finländska aktier var i början av året mycket stark och höjde avkastningen på Varmas inhemska noterade aktier till hela 12,3 procent.

Avkastningen på fastighetsplaceringar steg till 2,5 (2,6) procent, och särskilt god var avkastningen på fastighetsplaceringsfonderna. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 1,9 (2,6) procent och fastighetsplaceringsfonderna 4,5 (2,9) procent. Byggandet av den sammanlagt cirka 35 000 m<sup>2</sup> stora kontorsfastigheten på Fiskehamnens Campus kom igång. Utöver K-gruppens huvudkontor kommer komplexet att inrymma cirka 10 000 m<sup>2</sup> flexibla lokaler för andra användare.

Även de övriga placeringarna avkastade bra, 3,8 (-0,8) procent, tack vare förväntningarna på global ekonomisk tillväxt. Hedgefonderna uppvisade en jämn utveckling under början av året och nådde en avkastning på 3,6 procent. Hedgefonderna har under en längre period effektivt spritt den risk som fluktuationerna på aktie- och ränteplaceringsmarknaden medfört.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med placeringspolicyn har en del av portföljen skyddats mot valutakursrisken. Den amerikanska dollarn försvagades betydligt i början av året, vilket försämrade avkastningen på noterade aktier. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna.

I placeringsverksamheten fokuserade Varma på att trygga den starka solvensen och satsade samtidigt på mångsidig spridning och omsorgsfull riskhantering. I riskhanteringen användes derivat i säkringssyfte och för att reglera risknivån i portföljen.

Marknadsrisken för placeringar utgör den största risken för bolagets resultat och solvens. Aktiernas andel av marknadsrisken för placeringar är klart störst. VaR-talet, som beskriver totalrisken i Varmas placeringar, uppgick till 1 123 (1 608) miljoner euro.

### **Driftskostnader och personal**

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapportperioden till 71 (73) miljoner euro. Enligt prognosen för hela året använder Varma 75 (75) procent av de erhållna omkostnadsdelarna som ingår i försäkringsavgifterna för driftskostnader. Omkostnadsöverskottet under perioden uppgick till 16 (17) miljoner euro.

Antalet anställda vid Varmas moderbolag var under det första halvåret i genomsnitt 526 (540 år 2016). I slutet av juni arbetade 57 procent (56 i slutet av 2016) inom pensions- och kundrelationsfunktionerna, 13 (13) procent inom placeringsfunktionen och 30 (31) procent inom övriga funktioner.

### **Bolagets förvaltning**

Varmas förvaltningsråd konstituerade sig på sitt sammanträde 17.5.2017. Som ordförande för förvaltningsrådet fortsätter Kari Jordan och som vice ordförande Satu Wrede. Saana Siekkinen valdes till ny vice ordförande.

På sammanträdet valdes Eija Hietanen till vice ordförande för Varmas valutskott. Valutskottets ordförande är förvaltningsrådets ordförande Kari Jordan. Övriga utskottsmedlemmar är Jari Paasikivi, Antti Palola, Pekka Piispanen och Kai Telanne.

Varma har på sin webbplats publicerat en aktuell utredning om förvaltnings- och styrningssystemen som grundar sig på rekommendationerna i koden för bolagsstyrning. Varma publicerar en delårsrapport varje kvartal i syfte att göra bolagets offentliga ekonomiska rapportering transparent och förenlig med bästa praxis.

### **Ansvar**

Varmas styrelse har fastställt nya ägarstyrningsprinciper som anger vilka förväntningar Varma i egenskap av betydande aktieägare har på bolagen i sin ägo. Ett nytt delområde i ägarstyrningsprinciperna är ansvar. Varma förutsätter att bolagen iakttar de internationella normerna och överenskommelserna om företagsansvar och att de rapporterar hur klimatförändringen inverkar på deras affärsverksamhet nu och i framtiden.

Varma placerade sig bland de sex bästa i en utvärdering som gjordes av WWF om hur nära de största placerarna i Europa ligger målet på att begränsa den globala uppvärmningen till högst två grader enligt Parisavtalet. Varma sammanställer sin placeringsportfölj med beaktande av detta mål i enlighet med de riktlinjer som dragits upp i samband med klimatpolicyn för placeringarna.

I parkeringshuset vid Varmas huvudkontor på Sundholmen i Helsingfors installeras ett laddningssystem för el- och hybridbilar. I fortsättningen kan el- och hybridbilar laddas i cirka 250 av parkeringshusets rutor. Systemet är ett av de mest omfattande i världen. Elbilberedskapen i parkeringshuset främjar målet att minska på bolagets och hyresgästernas koldioxidavtryck. Bilarna i parkeringshuset laddas med grön el, eftersom den el som används i fastigheten produceras med vattenkraft.

I april gick Varma med i nätverket Klimatpartnerna, ett samarbete mellan Helsingfors stad och näringsliv. Målet är att med gemensamma krafter minska växthusutsläppen och motarbeta klimatförändringen.

De centrala åtgärderna i Varmas program för företagsansvar under årets andra hälft är bland annat att kartlägga leveranskedjan, ta fram kriterier för ansvarsfull upphandling och främja personalens jämlikhet.

### **Riskhantering**

Varmas riskposition förändrades inte i betydande mån under rapportperioden.

De väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Ekonomiskt sett är placeringsriskerna störst. I pensionsförsäkringsverksamheten hänför sig riskerna till handläggningen av pensioner och försäkringar samt funktionssäkerheten hos de gemensamma systemen för branschen. Styrelsen har fastställt principerna för bolagets interna kontroll och riskhanteringssystem. Noterna till bokslutet innehåller en närmare beskrivning av försäkringsrisker, placeringsrisker, operativa och övriga risker med hanteringsmetoder samt vissa kvantitativa uppgifter.

Varmas styrelse bestämmer i sin placeringsplan bland annat de allmänna betryggande målsättningarna för placeringarna, målen för placeringarnas spridning och likviditet samt principerna för valutarörelsen. Vid beräkningen av solvensen beaktas placeringsriskerna enligt deras faktiska natur. Spridningen av placeringsportföljen bygger på en allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer.

### **Framtidsutsikter**

I Finland har den ekonomiska basen breddats och vi förväntar oss fortsatt tillväxt inom den närmaste framtiden. Särskilt uppmuntrande är att exportefterfrågan och produktionsinvesteringarna har vänt uppåt. Näringsstrukturen har varit inne i ett långt brytningsskede. Förutom kostnadskonkurrenskraft behöver Finlands ekonomiska

strukturer satsningar på kompetens och forskning samt ökad sysselsättning, vilket försvåras av de strukturella problemen på arbetsmarknaden.

Finlands offentliga finanser uppvisar alltjämt ett betydande underskott. Vikten av hållbara offentliga finanser framhävs under de närmaste åren, när den åldrande befolkningen medför ökade pensions- och vårdutgifter. Vid sidan av andra aktuella strukturreformer bör uppnåendet av målen med pensionsreformen och förlängningen av tiden i arbetslivet följas noga.

Riskerna med det ekonomiska läget hänför sig till politiska, geopolitiska och penningpolitiska faktorer. De globala geopolitiska riskerna är alltjämt betydande, även om den fortsatta återhämtningen av ekonomin kan förväntas dämpa en del av spänningarna. Centralbankernas åtstramade penningpolitik har varit en viktig ekonomisk vändpunkt. Tack vare den kraftiga penningpolitiska stimulansen har vi tagit oss igenom finans- och skuldskrisen och värderingsnivåerna på marknaderna har stigit. Både skiftningen i penningpolitiken och prissättningen på marknaderna underlättas av att centralbankerna strävar efter att proaktivt informera om förväntade ändringar.

Den politiska osäkerheten kvarstår som en starkt bidragande faktor som påverkar läget i Europa och i den globala ekonomin. Politisk osäkerhet och en eventuellt växande protektionism är fortsättningsvis risker för den finländska ekonomin.

Helsingfors den 11 augusti 2017

Risto Murto  
verkställande direktör

Denna delårsrapport anger de oreviderade siffrorna för moderbolaget.

*Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma är Finlands största arbetspensionsförsäkrare och privata placerare. Bolaget sköter arbetspensionsskyddet för cirka 878 000 personer inom den privata sektorn. År 2016 uppgick Varmas premieinkomst till 4,7 miljarder euro och pensioner utbetalades för 5,3 miljarder euro. Värdet på Varmas placeringar var 45,0 miljarder euro i slutet av juni 2017.*

TILLÄGGSINFORMATION:

Pekka Pajamo, ekonomidirektör, tfn 010 244 3158 eller 040 532 2009

Katri Viippola, direktör, HR, kommunikation och samhällsansvar, tfn 010 244 7191 eller 0400 129 500

BILAGA: Tabeller

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

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

## Balansräkning enligt verkligt värde, moderbolaget

mn €	6/2017	6/2016	12/2016
<b>Aktiva</b>			
Placeringar	44 989	41 242	42 852
Fordringar	317	358	604
Inventarier	5	7	4
	<b>45 310</b>	<b>41 607</b>	<b>43 460</b>
<b>Passiva</b>			
Eget kapital	121	115	118
Värderingsdifferenser	9 302	7 905	9 625
Utjämningsbelopp	0	1 035	1 034
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 812	81	-578
Skulder utanför balansräkningen	-1		
Solvenskapital sammanlagt	11 234	9 136	10 199
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	61	58	122
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	625	1 309	324
Egentlig ansvarsskuld	33 102	30 910	32 599
Sammanlagt	33 728	32 219	32 923
Övriga skulder	288	195	215
	<b>45 310</b>	<b>41 607</b>	<b>43 460</b>

## Resultaträkning enligt verkligt värde, moderbolaget

mn €	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Premieinkomst	2 444	2 324	4 675
Utbetalda ersättningar	-2 617	-2 446	-5 005
Förändring i ansvarsskulden	-728	-407	-1 063
Nettoresultat av placeringsverksamheten	2 030	-124	1 982
Totala driftskostnader	-71	-73	-138
Övriga intäkter/kostnader	0	0	14
Skatter	-7	-8	-8
<b>Totalresultat</b> <sup>1)</sup>	<b>1 051</b>	<b>-733</b>	<b>457</b>

<sup>1)</sup> Resultat till verkligt värde före förändringen i tilläggsförsäkringsansvaret och utjämningsbeloppet

mn €	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Försäkringsrörelsens resultat	7	-46	-38
Placeringsverksamhetens resultat	1 028	-704	441
Omkostnadsresultat	16	17	39
Övriga intäkter/kostnader	0	0	14
<b>Totalresultat</b>	<b>1 051</b>	<b>-733</b>	<b>457</b>

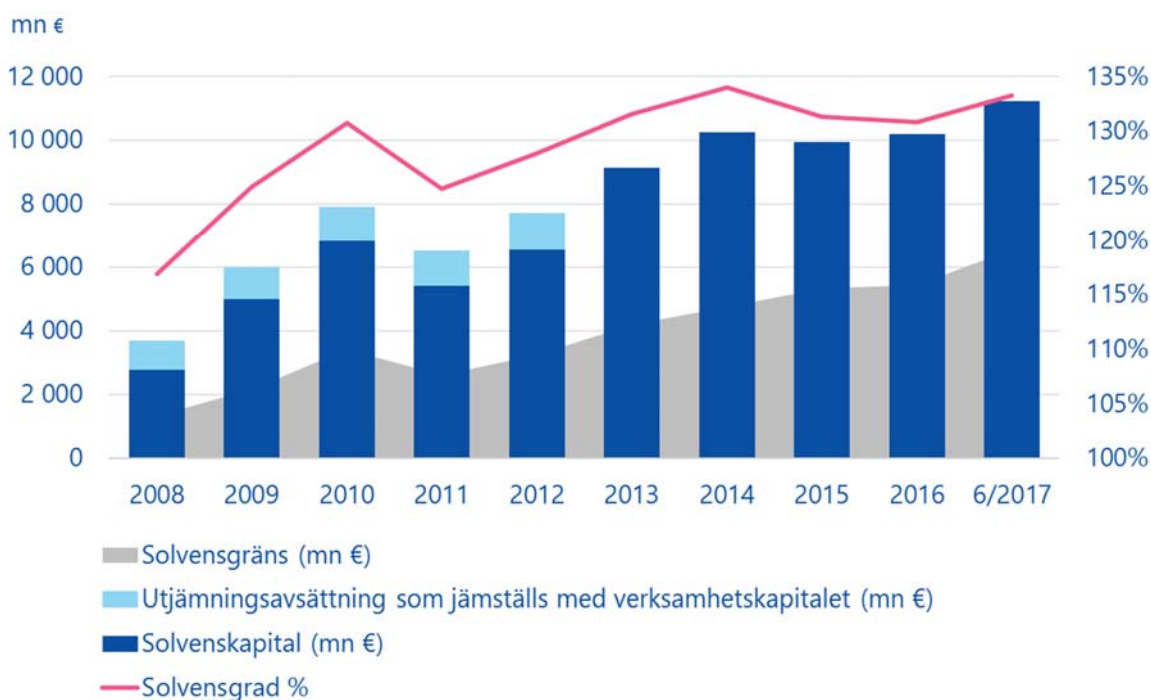
## Solvenskapital och dess gränser

	30.6.2017	30.6.2016	31.12.2016
Solvensgräns (mn €)	6 559	4 485	5 455
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	19 677	17 938	21 819
Solvenskapital (mn €)	11 234	9 136	10 199
Solvensgrad % <sup>1)</sup>	133,3	128,3	130,9
Solvensställning <sup>2)</sup>	1,7	2,0	1,9

<sup>1)</sup> Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008). Alla år presenteras i ny form.

<sup>2)</sup> Solvenskapital i förhållande till solvensgräns. Siffrorna anges enligt gällande lagstiftning.

## Solvensutveckling





## Placeringsfördelning till verkligt värde

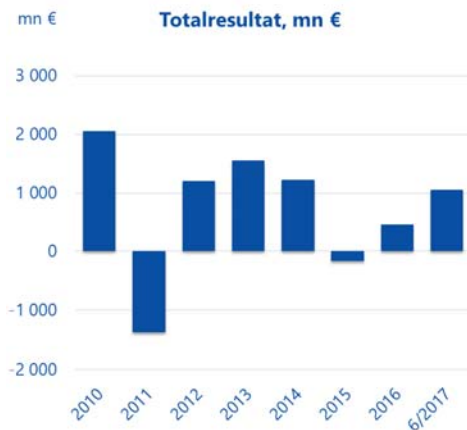
	6/2017			6/2016			12/2016			1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016	24 mån Volatilitet		
	Marknadsvärde			Marknadsvärde			Marknadsvärde			Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.			
	Basfördelning	Risikfördelning		Basfördelning	Risikfördelning		Basfördelning	Risikfördelning		MWR	MWR	MWR			
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%			
<b>Ränteplaceringar <sup>1)</sup></b>	<b>17 927</b>	<b>40</b>	<b>9 454</b>	<b>21</b>	<b>15 667</b>	<b>38</b>	<b>14 614</b>	<b>35</b>	<b>13 695</b>	<b>32</b>	<b>18 066</b>	<b>42</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>4,2</b>
Lånefordringar	1 446	3	1 446	3	1 345	3	1 345	3	1 432	3	1 432	3	2,1	1,9	4,2
Obligationer	12 117	27	12 872	29	11 175	27	11 238	27	11 435	27	12 780	30	3,7	3,0	5,3
Statsobligationer	4 227	9	5 419	12	4 877	12	4 649	11	4 092	10	5 374	13	2,9	3,2	1,8
Företagsobligationer	7 891	18	7 454	17	6 297	15	6 589	16	7 343	17	7 406	17	4,1	2,9	7,8
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	4 363	10	-4 864	-11	3 147	8	2 031	5	828	2	3 854	9	-1,1	-0,4	-0,4
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>17 190</b>	<b>38</b>	<b>17 506</b>	<b>39</b>	<b>15 234</b>	<b>37</b>	<b>15 266</b>	<b>37</b>	<b>18 333</b>	<b>43</b>	<b>18 527</b>	<b>43</b>	<b>7,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>6,4</b>
Noterade aktier	13 316	30	13 633	30	11 816	29	11 848	29	14 599	34	14 793	35	7,9	-5,5	4,5
Kapitalplaceringar	2 815	6	2 815	6	2 592	6	2 592	6	2 794	7	2 794	7	3,6	4,0	11,2
Onoterade aktier	1 058	2	1 058	2	826	2	826	2	940	2	940	2	2,9	13,5	23,7
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>3 654</b>	<b>8</b>	<b>3 654</b>	<b>8</b>	<b>3 855</b>	<b>9</b>	<b>3 855</b>	<b>9</b>	<b>3 643</b>	<b>9</b>	<b>3 643</b>	<b>9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,9</b>
Direkta fastighetsplaceringar	2 839	6	2 839	6	3 154	8	3 154	8	2 897	7	2 897	7	1,9	2,6	-2,6
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	816	2	816	2	701	2	701	2	746	2	746	2	4,5	2,9	6,8
<b>Övriga placeringar</b>	<b>6 218</b>	<b>14</b>	<b>7 104</b>	<b>16</b>	<b>6 485</b>	<b>16</b>	<b>6 808</b>	<b>17</b>	<b>7 182</b>	<b>17</b>	<b>7 320</b>	<b>17</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>5,3</b>
Hedgefonder	6 259	14	6 259	14	6 505	16	6 505	16	7 184	17	7 184	17	3,6	-0,6	5,6
Råvaruplaceringar	-19	0	70	0	-8	0	315	1	-1	0	137	0			
Övriga placeringar	-22	0	775	2	-13	0	-13	0	-2	0	-2	0			
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>44 989</b>	<b>100</b>	<b>37 718</b>	<b>84</b>	<b>41 242</b>	<b>100</b>	<b>40 544</b>	<b>98</b>	<b>42 852</b>	<b>100</b>	<b>47 555</b>	<b>111</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>4,7</b>
Effekt av derivat			7 270	16			698				-4 703	-11			
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>	<b>44 989</b>	<b>100</b>	<b>44 989</b>	<b>100</b>	<b>41 242</b>	<b>100</b>	<b>41 242</b>	<b>100</b>	<b>42 852</b>	<b>100</b>	<b>42 852</b>	<b>100</b>			

Den modifierade durationen för alla obligationer är 4,1.

Den öppna valutapositionen är 21,7 % av placeringarnas marknadsvärde.

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

## Totalresultat



## Sammandrag an nyckeltalen

	1-6/2017	1-6/2016	1-12/2016
Premieinkomst, mn €	2 444	2 324	4 675
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	2 012	-143	1 953
Nettoavkastning på investerat kapital, %	4,7	-0,3	4,7
	6/2017	6/2016	12/2016
Ansvarsskuld, mn €	35 601	33 392	33 501
Solvenskapital, mn € <sup>1)</sup>	11 234	9 136	10 199
i förhållande till solvensgränsen	1,7	2,0	1,9
Pensionsmedel, mn € <sup>2)</sup>	45 004	41 301	43 127
% av ansvarsskulden <sup>2)</sup>	133,3	128,3	130,9
ArPL-lönesumma, mn € <sup>3)</sup>	19 225	18 743	18 835
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € <sup>3)</sup>	826	862	831

<sup>1)</sup> Beräknat enligt de bestämmelser som gällt vid respektive tidpunkt (samma princip gäller även de övriga nyckeltalen för solvensen).

<sup>2)</sup> Ansvarsskuld enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008) + solvenskapital. Fram till 2016 ansvarsskuld + värderingsdifferenser.

<sup>3)</sup> Uppskattning av hela årets löne- och arbetsinkomstsumma för de försäkrade.

## Placeringsfördelning till verkligt värde (Finansinspektionen)

	Basfördelning						Riskfördelning <sup>8)</sup>					
	6/2017		6/2016		12/2016		6/2017		6/2016		12/2016	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mij €	%	mij €	%	mij €	%
<b>Ränteplasseringar sammanlagt</b>	<b>17 927</b>	<b>39,8</b>	<b>15 667</b>	<b>38,0</b>	<b>13 695</b>	<b>32,0</b>	<b>9 454</b>	<b>21,0</b>	<b>14 614</b>	<b>35,4</b>	<b>18 066</b>	<b>42,2</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	1 446	3,2	1 345	3,3	1 432	3,3	1 446	3,2	1 345	3,3	1 432	3,3
Obligationslån <sup>1)</sup>	12 117	26,9	11 175	27,1	11 435	26,7	12 872	28,6	11 238	27,2	12 780	29,8
Penningmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	4 363	9,7	3 147	7,6	828	1,9	-4 864	-10,8	2 031	4,9	3 854	9,0
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>17 190</b>	<b>38,2</b>	<b>15 234</b>	<b>36,9</b>	<b>18 333</b>	<b>42,8</b>	<b>17 506</b>	<b>38,9</b>	<b>15 266</b>	<b>37,0</b>	<b>18 527</b>	<b>43,2</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	13 316	29,6	11 816	28,7	14 599	34,1	13 633	30,3	11 848	28,7	14 793	34,5
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	2 815	6,3	2 592	6,3	2 794	6,5	2 815	6,3	2 592	6,3	2 794	6,5
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	1 058	2,4	826	2,0	940	2,2	1 058	2,4	826	2,0	940	2,2
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>3 654</b>	<b>8,1</b>	<b>3 855</b>	<b>9,3</b>	<b>3 643</b>	<b>8,5</b>	<b>3 654</b>	<b>8,1</b>	<b>3 855</b>	<b>9,3</b>	<b>3 643</b>	<b>8,5</b>
Direkta fastighetsplaceringar	2 839	6,3	3 154	7,6	2 897	6,8	2 839	6,3	3 154	7,6	2 897	6,8
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	816	1,8	701	1,7	746	1,7	816	1,8	701	1,7	746	1,7
<b>Övriga placeringar</b>	<b>6 218</b>	<b>13,8</b>	<b>6 485</b>	<b>15,7</b>	<b>7 182</b>	<b>16,8</b>	<b>7 104</b>	<b>15,8</b>	<b>6 808</b>	<b>16,5</b>	<b>7 320</b>	<b>17,1</b>
Hedgefonder <sup>6)</sup>	6 259	13,9	6 505	15,8	7 184	16,8	6 259	13,9	6 505	15,8	7 184	16,8
Rävarufonder	-19	0,0	-8	0,0	-1	0,0	70	0,2	315	0,8	137	0,3
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-22	0,0	-13	0,0	-2	0,0	775	1,7	-13	0,0	-2	0,0
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>44 989</b>	<b>100,0</b>	<b>41 242</b>	<b>100,0</b>	<b>42 852</b>	<b>100,0</b>	<b>37 718</b>	<b>83,8</b>	<b>40 544</b>	<b>98,3</b>	<b>47 555</b>	<b>111,0</b>
Effekt av derivat <sup>8)</sup>							7 270	16,2	698	1,7	-4 703	-11,0
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>44 989</b>	<b>100,0</b>	<b>41 242</b>	<b>100,0</b>	<b>42 852</b>	<b>100,0</b>	<b>44 989</b>	<b>100,0</b>	<b>41 242</b>	<b>100,0</b>	<b>42 852</b>	<b>100,0</b>
<b>Obligationssportföljens modifierade duration</b>	<b>4,1</b>											

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

<sup>2)</sup> Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

<sup>3)</sup> Inklusive blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post

<sup>4)</sup> Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen

<sup>5)</sup> Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag

<sup>6)</sup> Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

<sup>7)</sup> Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

<sup>8)</sup> Riskfördelningen kan presenteras för jämförelseperioder allteftersom uppgifter erhålls (inte retroaktivt)

<sup>9)</sup> Inklusive effekten av derivat på skillnaden mellan risk- och basfördelning. Effekten av derivat kan vara +/- Efter att skillnaden korrigerats överensstämmer summan av riskfördelningen med basfördelningen.

<sup>10)</sup> Den relativa andelen uträknas så att summan på raden "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" används som divisor.

## Nettointäkter av placeringsverksamheten, avkastning på investerat kapital

	Nettointäkter av placeringarna, markn.värde <sup>8)</sup>		Investerat kapital <sup>9)</sup>		Avkastnings- procent på investerat kapital	Avkastnings- procent på investerat kapital	Avkastnings- procent på investerat kapital
	30.6.2017		30.6.2016		31.12.2016		
	mn €	mn €	%	%	%		
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>432</b>	<b>14 721</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>4,2</b>		
Lånefordringar <sup>1)</sup>	30	1 435	2,1	1,9	4,2		
Obligationslån <sup>1)</sup>	422	11 452	3,7	3,0	5,3		
Penningmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	-20	1 834	-1,1	-0,4	-0,4		
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>1 252</b>	<b>18 005</b>	<b>7,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>6,4</b>		
Noterade aktier <sup>3)</sup>	1 123	14 170	7,9	-5,5	4,5		
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	100	2 823	3,6	4,0	11,2		
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	29	1 012	2,9	13,5	23,7		
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>90</b>	<b>3 636</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,9</b>		
Direkta fastighetsplaceringar	55	2 868	1,9	2,6	-2,6		
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	34	768	4,5	2,9	6,8		
<b>Övriga placeringar</b>	<b>259</b>	<b>6 879</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>5,3</b>		
Hedgefonder <sup>6)</sup>	249	6 908	3,6	-0,6	5,6		
Råvarufonder	-13	-5					
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	23	-24					
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>2 033</b>	<b>43 241</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>4,8</b>		
Icke hänförliga intäkter, kostnader och driftskostnader	-21	9					
<b>Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>2 012</b>	<b>43 251</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>4,7</b>		

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

<sup>2)</sup> Inklusivt kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

<sup>3)</sup> Inklusivt blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post

<sup>4)</sup> Inklusivt kapitalfonder och mezzanindefonder samt placeringar i infrastrukturen

<sup>5)</sup> Inklusivt onoterade fastighetsplaceringsbolag

<sup>6)</sup> Inklusivt alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

<sup>7)</sup> Inklusivt de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

<sup>8)</sup> Förändringen i marknadsvärde räknat enl. rapporteringsperiodens början och slut – periodens kassaflöden. Med kassaflöde avses skillnaden mellan köp/utgifter och försäljning/intäkter

<sup>9)</sup> Investerat kapital = Marknadsvärde vid rapporteringsperiodens början + dagligen/månatligen tidsavvägda kassaflöden