

Varmas delårsrapport 1.1–30.9.2017

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.9.2016, om inget annat anges.

- Totalresultatet uppgick till 1 262 (234) miljoner euro.
- Placeringarna avkastade 6,2 (3,1) procent under årets första nio månader och deras marknadsvärde uppgick till 45,4 (42,4) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 11 444 (10 101) miljoner euro och var 1,9 (2,2)¹ gånger högre än solvensgränsen.
- Pensionsmedlen utgjorde 133,6 (131,0) procent av ansvarsskulden.

Det ekonomiska läget

Den globala ekonomin utvecklas positivt och den osäkerhet som började med finanskrisen verkar ha gett vika. Basen för ekonomisk tillväxt har breddats och de olika ekonomiska områdena går framåt i cykler i lite olika takt. Den finländska ekonomin växer starkt och förväntningarna på ekonomins utveckling under de närmaste åren är goda.

I Förenta staterna visar ekonomin fortfarande en stabil tillväxt, medan man i Europa och utvecklingsekonomierna är inne i en snabbare fas av konjunkturcykeln. Investeringarna har tagit fart, vilket stödjer uppbyggandet av en produktionspotential. Samtidigt har sysselsättningen förbättrats, även om många EU-medlemsländer fortfarande belastas av arbetslöshet. Eurons förstärkta kurs försvårar i någon mån återhämtningen inom exportsektorn. Kina har stimulerat ekonomin starkt och skuldsättningen är fortfarande ett beaktansvärt orosmoment. Tillväxten har fått en stark, och även breddad grund i utvecklingsekonomierna, vilket ytterligare förbättrar de globala tillväxtutsikterna.

Inflationstrycket är globalt sett fortfarande ganska dämpat. Förenta staternas centralbank går vidare med normaliseringen av penningpolitiken och tar itu med att minska sin balans som svällt ut i ansenlig grad. I euroområdet fortsätter penningpolitiken att stödja tillväxten någon tid framöver, men även Europeiska centralbanken kommer att strama åt sin penningpolitik när konjunkturläget och inflationsutvecklingen tillåter det. Centralbankernas skärpta penningpolitik utgör en betydande ekonomisk vändpunkt och centralbankerna eftersträvar med sin förutseende kommunikation att kontrollera detta och underlätta prissättningen på marknaderna. Räntemarknaden är fortfarande en utmanande miljö för placerare.

Politiska risker kastar sin skugga över ekonomin, men marknadsvolatiliteten har trots detta förblivit låg. Den osäkerhet som de politiska riskerna medför är svår att prissätta på marknaderna. Varmas starka soliditet och en omsorgsfull spridning av placeringarna ger rörelsefrihet och underlättar beredskapen även inför överraskande marknadslägen. Pensionerna är väl tryggade i det finländska förmånsbestämda arbetspensionssystemet.

Tillväxten inom Finlands totalproduktion förväntas stiga till 3 procent under det löpande året. Utvecklingen på arbetsmarknaden har tillsvidare varit mer anspråkslös. Sysselsättningsgraden har förstärkts en aning och långtidsarbetslösheten minskat i någon mån, men den är fortfarande seg. Balansen i Finlands offentliga finanser undergrävdes under tiden med en utdragen och svag ekonomisk utveckling. Återhämtningen inom den ekonomiska tillväxten och anpassningsåtgärderna har stärkt den offentliga ekonomin som dock förväntas visa ett underskott fram till slutet av detta årtionde.

¹ I och med den nya solvenslagstiftningen ändrades Varmas solvensgräns 1.1.2017. Solvenskapitalet förblev på samma nivå, men i och med att solvensgränsen höjdes minskade förhållandet mellan solvenskapital och solvensgräns. Den nya solvensgränsen är inte direkt jämförbar med den tidigare.

Arbetspensionssystemet

De nya pensionslagarna som trädde i kraft i början av året syftar till att ytterligare stärka arbetspensionssystemet och dess finansiering samt att minska hållbarhetsgapet i den offentliga ekonomin. Tillämpningen av lagstiftningen har inte medfört några betydande problem. Varma förberedde sig proaktivt inför pensionsreformen genom utbildning och utökad rådgivning om den. Varma har särskilt satsat på att utveckla digitala tjänster för personkunder eftersom ändringarna i pensionslagstiftningen har ökat behovet av information.

Varma är en föregångare inom riskhanteringen som gäller arbetsoförmåga. Olika tjänster har utvecklats i samarbete med kunderna så att man bättre än hittills ska kunna ta hänsyn till ändringar i kundens affärsverksamhet med avseende på risken för arbetsoförmåga. Syftet med detta är att förlänga tiden i arbetslivet.

Regeringen lämnade i början av oktober en proposition till riksdagen om en lag om ett inkomstregister. Inkomstregistret är tänkt att tas i bruk från ingången av 2019 och har en avsevärd inverkan på Varmas försäkringsverksamhet. Varma har långsiktigt och aktivt förberett sig inför dessa förändringar i syfte att underlätta för kunderna att sköta sina ärenden, minska den administrativa bördan och förbättra kostnadseffektiviteten.

I början av detta år gjordes ändringar i hur kundåterbäringarna räknas och de återbäringar som betalas till Varmas kunder för 2017 innehåller hela omkostnadsöverskottet, till vilket bolagets effektiva verksamhet bidrar. Återbäringarna som betalas till Varmas kunder grundar sig även framöver på två faktorer, dvs. Varmas soliditet och omkostnadseffektivitet. Omkostnadseffektiviteten, dvs. bolagets operativa effektivitet, blir i framtiden en allt viktigare konkurrensfaktor och i den nya modellen för kundåterbetalningar gagnar den operativa effektiviteten kunderna direkt och fullt ut.

Varmas ekonomiska utveckling

Totalresultatet till verkligt värde för årets första nio månader var 1 262 (234) miljoner euro. Klart mest påverkas totalresultatet av placeringsverksamhetens resultat, 1 223 (266) miljoner euro. Avkastningen av placeringsverksamheten enligt verkligt värde uppgick till 2 676 (1 271) miljoner euro. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 1 453 (1 005) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 14 (-57) miljoner euro, och omkostnadsresultatet 25 (26) miljoner euro.

Lagstiftningen om arbetspensionsanstaltens solvensberäkning reviderades i början av 2017. Ändringen hade ingen väsentlig inverkan på Varmas solvensställning. Solvensen har stärkts jämfört med läget i början av året. I slutet av september uppgick solvenskapitalet som utgör en riskbuffert för placeringsverksamheten till 11 444 (10 199 i början av året) miljoner euro, och pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden till 133,6 (130,9 i början av året) procent.

Solvenskapitalet var 1,9 (2,2) gånger högre än solvensgränsen och låg således på en betryggande nivå². Solvensgränsen har varje gång räknats ut enligt gällande lagstiftning.

Tabeller över den ekonomiska utvecklingen finns med som bilaga till delårsrapporten.

Försäkringsverksamheten

I slutet av september hade Varma 344 000 pensionstagare (340 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–september uppgick till 3 955 (3 740) miljoner euro. Fram till slutet av september hade sammanlagt 19 550 nya pensionsbeslut fattats, dvs. 11,7 procent fler än under motsvarande period föregående år.

² I och med den nya solvenslagstiftningen ändrades Varmas solvensgräns 1.1.2017. Solvenskapitalet förblev på samma nivå, men i och med att solvensgränsen höjdes minskade förhållandet mellan solvenskapital och solvensgräns. Den nya solvensgränsen är inte direkt jämförbar med den tidigare.

Sammanlagt fattades 38 375 pensionsbeslut under perioden januari–september. Den partiella förtida ålderspensionen som trädde i kraft i början av året var fortsättningsvis populär och till slutet av september hade denna ålderspension beviljats 2 197 personer.

I slutet av september uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 542 000 (530 000 i början av året) personer.

Varma var framgångsrikt i den överföring av försäkringar mellan arbetsförsäkringsbolagen som avslutades i september. De försäkringsavgifter som förs över till Varma uppgår enligt Arbetspensionsförsäkrarna TELA rf:s statistik till 48 miljoner euro. Beloppet av de försäkringsavgifter som förts över till Varma under de senaste fem åren är cirka 200 miljoner euro.

Inom EU-området inleds tillämpningen av den nya dataskyddsförordningen 25.5.2018. Varma förbereder sig genom att utveckla arbetssätten så att de är förenliga med den nya förordningen. Också arbete med informationssystemen i anslutning till dataskyddet pågår. Varma förutsätter i egenskap av registerförare att även dess avtalspartner vid behandlingen av personuppgifter följer EU:s dataskyddsförordning.

Placeringsverksamheten

Varmas placeringsintäkter under januari–september steg jämnstarkt i alla tillgångskategorier. Placeringarna avkastade 6,2 (3,1) procent och deras värde var i slutet av september 45,4 (42,4) miljarder euro. Den starka avkastningsutvecklingen förbättrade förhållandet mellan Varmas pensionstillgångar och ansvarsskulden, vilket i slutet av september var hela 133,6 (131,0) procent.

Tillväxten inom den globala ekonomin har tagit fart på bred front inbegripet Asien och Europa. Förenta staternas regering har lämnat sitt förslag till skattereformer till stöd för den ekonomiska tillväxten, men huruvida de går igenom är fortfarande förknippat med politisk osäkerhet. I Europa förlöpte parlamentsvalet i Tyskland lugnt, men Kataloniens folkomröstning om självständighet och osäkerheten om Spaniens följdåtgärder har ökat den politiska osäkerheten. De geopolitiska riskerna har tidvis aktualiserats i samband med Nordkoreas missilttest, men har tillsvidare inte påverkat placeringsmarknaden i någon väsentlig grad.

Centralbankerna har fortsatt med en mycket stimulerande penningpolitik, men en långsam vändning i penningpolitiken håller dock på att ske. Förenta staternas centralbank har meddelat att den börjar krympa balansen i oktober. Också Europeiska centralbanken förväntas komma med ett besked om att krympa den kvantitativa stimulansen nästa år. Förväntningarna på en något högre inflation och på en så småningom stramare penningpolitik har höjt räntorna något i slutet av årets tredje kvartal.

Den globala ekonomins stärkta tillväxt i kombination med låga avkastningsförväntningar på ränteplaceringar sporrade alltså till att allokera till internationellt spridda aktieplaceringar. Effektiv spridning av placeringarna i olika tillgångskategorier dämpar riskerna vid kraftiga fluktuationer på aktiemarknaden. I allokeringen av Varmas aktier har hedgefondernas och de noterade aktiernas vikt ökats något under det tredje kvartalet.

Den bästa avkastningen kom från Varmas aktieplaceringar och särskilt från de noterade aktierna. Också alla andra tillgångskategorier har gett en mycket stark avkastning sedan början av året. Den genomsnittliga nominella avkastningen under fem år var i slutet av september 6,6 procent och avkastningen under tio år 4,3 procent. Den motsvarande reella avkastningen var 6,0 procent respektive 2,8 procent.

Avkastningen av ränteplaceringarna var under januari–september utmärkta 3,6 (4,2) procent i förhållande till marknadsräntornas nivå. Räntenivån på statslån inom euroområdet är fortfarande mycket låg, trots att marknadens förväntningar på en gradvis minskning av den penningpolitiska stimulansen har höjt räntenivån något under hösten. Däremot har företagslånen kreditmarginaler krympt i och med förbättrad ekonomisk tillväxt och minskad politisk osäkerhet i euroområdet. Penningmarknadsräntorna i euroområdet har fortsättningsvis förblivit

negativa. Under rapportperioden avkastade lånefordringarna 1,7 (3,2) procent, statsobligationerna 4,2 (4,1) procent, företagsobligationerna 5,5 (6,8) procent och penningmarknadsinstrumenten -1,6 (-0,5) procent.

Den globala aktiemarknaden har fortsatt att stiga i och med den förbättrade globala ekonomiska tillväxten och fortsatta stimulerande penningpolitiken. I maj började euron förstärkas mot amerikanska dollarn och detta skar under sommaren ner på avkastningen på aktier i dollar. Bland tillgångskategorierna gav Varma aktieplaceringar den bästa avkastningen i januari–september, 9,6 (3,2) procent. De noterade aktierna avkastade 10,8 (1,5) procent, kapitalplaceringarna 4,1 (8,1) procent och de onoterade aktieplaceringarna 8,1 (15,4) procent.

Också den inhemska ekonomiska tillväxten har blivit starkare under början av året i och med förbättrade exportprognoser. Kursutvecklingen på finländska aktier har varit mycket stark och ökat avkastningen på Varma inhemska noterade aktier till höga 14,9 procent.

Avkastningen på fastighetsplaceringar steg till 3,1 (-0,4) procent. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 2,3 (-1,5) procent och fastighetsplaceringsfonderna 5,9 (4,8) procent. Under kvartalet såldes två tredjedelar av en gammal kontorsfastighet på Skatudden i Helsingfors, införskaffad 2016, och den del som återstår byggs för tillfället om till 120 hyresbostäder. I kontorshuset på Sundholmen i Helsingfors hyrdes 11 000 m² lediga kontorsutrymmen ut med ett långfristigt avtal.

Även de övriga placeringarna avkastade bra, 5,7 (2,5) procent i och med förbättrad global ekonomisk tillväxt. Avkastningarna på placeringar i hedgefonder har utvecklats jämnt under det löpande året och nådde upp till 5,3 procent. Hedgefonderna har under en längre period effektivt spritt den risk som fluktuationerna på aktie- och ränteplaceringsmarknaden medfört.

Varma har placeringar i dollar i nästan alla tillgångskategorier. I enlighet med placeringspolicyn är en del av valutakursrisken skyddad. Resultatet drogs ner något till följd av att den amerikanska dollarn försvagades under sommaren. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångskategorierna.

I vår placeringsverksamhet fokuserade vi på att trygga en stark solvens, samtidigt som vi satsade 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 anger totalrisken i Varma placeringar, uppgick till 1 049 (1 399) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varma totala driftskostnader uppgick under rapportperioden till 107 (109) miljoner euro. Enligt prognosen för hela året använder Varma 75 (75) procent av omkostnadsdelarna i försäkringsavgifterna för omkostnader. Omkostnadsdelen för 2017 sänktes med cirka 6 procent jämfört med 2016. Omkostnadsöverskottet för rapportperioden var 25 (26) miljoner euro.

Personalen hos Varma moderbolag uppgick under rapportperioden till i genomsnitt 524 (540 år 2016) personer. I slutet av september arbetade 57 (56 i slutet av 2016) procent av personalen inom pensions-, försäkrings- och kundrelationsfunktionerna, 13 (13) procent inom placeringsfunktionen och 30 (31) procent inom övriga funktioner.

Bolagets förvaltning

Varma har på sin webbplats publicerat en aktuell utredning om sitt förvaltnings- och styrsystem. Systemet grundar sig på rekommendationerna i den finska koden för bolagsstyrning. Varma publicerar en delårsrapport varje kvartal med målsättningen att rapportering ska vara transparent och förenlig med bästa praxis.

Ansvar

Varma har som mål att minska koldioxidavtrycket från Varmas fastigheter med 15 procent från 2015 till 2020. Varma meddelade i augusti att bolaget från och med hösten bygger solkraftverk i sina fastigheter. I den första fasen installeras sammanlagt 5 000 solpaneler på taken i sju olika fastigheter, bland annat i köpcentren i Torneå, Hyvinge och Kotka samt i Varmas eget huvudkontor i Helsingfors.

Varma anslöt sig i september till Climate Leadership Council (CLC). Föreningen som utgörs av finländska företag och Sitra uppmanar företag och samhället till bekämpning av klimatförändringen. En av Varmas centrala målsättningar inom samhällsansvaret är att stävja klimatförändringen och vår ambition är bland annat att utveckla våra placeringar i enlighet med målsättningarna i Paris klimatavtal.

Varma utnämnde i september en direktör för ansvarsfull placering som rapporterar direkt till vice verkställande direktören som ansvarar för placeringsverksamheten. Den nya uppgiften ska stödja utvecklingen av placeringsverksamheten i de olika tillgångskategorierna.

Centrala åtgärder i Varmas företagsansvarsprogram under det löpande året är bland annat att kartlägga leveranskedjan, ta fram kriterier för ansvarsfull upphandling och främja jämställdheten.

Riskhantering

Varmas riskposition förändrades inte i någon betydande mån under rapportperioden.

De väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Ekonomiskt sett är placeringsriskerna mest betydande. Inom pensionsförsäkringsverksamheten hänför sig riskerna till handläggningen av pensioner och försäkringar samt till funktionssäkerheten i branschens gemensamma system. Styrelsen har fastställt verksamhetsprinciperna för bolagets interna kontroll och riskhanteringssystem. Noterna till bokslutet innehåller en närmare beskrivning av försäkringsrisker, placeringsrisker, operativa och övriga risker samt deras hanteringsmetoder samt vissa kvantitativa uppgifter.

Varmas styrelse anger i sin placeringsplan bland annat de allmänna betryggande målsättningarna för placeringar, 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 tillgångskategoriernas avkastningskorrelationer.

Utsikter inför framtiden

Det ekonomiska läget fortsätter i gynnsam riktning och vi förväntar oss en stabil tillväxt i den globala ekonomin. Återhämtningen fortsätter även i Europa. De politiska riskerna medför fortfarande osäkerhet i ekonomin. Omställningen i penningpolitiken är en betydande ekonomisk vändpunkt som är krävande att hantera i synnerhet då värderingsnivåerna på marknaderna har stigit redan länge.

Återhämtningen i den finländska ekonomin fortgår. Tillväxten förväntas avta något under de två följande åren jämfört med i år. Om de pågående löneförhandlingarna leder till en kostnadsnivå som fortsättningsvis stödjer en förbättrad konkurrenskraft kan man förvänta sig att finländska företag drar nytta av tillväxten i den globala ekonomin och att exportvolymerna ökar. På lång sikt stödjer detta även en förbättrad sysselsättning. Förändringarna i näringsstrukturen och problemen på arbetsmarknaden med att anpassa tillgång och efterfrågan på arbetskraft framhäver behovet av att fortsätta med strukturella reformer och satsningar som säkerställer goda förutsättningar för ekonomisk tillväxt även i framtiden.

I och med den gynnsamma ekonomiska utvecklingen förväntas lönesumman för försäkrade i Varma att öka från i fjol. Varmas framgång vid överföringen av försäkringar även under tidigare år har bidragit till denna utveckling. Varma fortsätter sin effektiva handläggning av pensionsskyddet.

Helsingfors 26.10.2017

Risto Murto
verkställande direktör

Denna delårsrapport anger de oreviderade siffrorna för moderbolaget.

Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma är en ansvarstagande och solvent placerare. Bolaget ansvarar för 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 45,4 miljarder euro i slutet av september 2017.

YTTERLIGARE INFORMATION:

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

<https://www.varma.fi/sv/andra/om-foretaget/arsredovisning/>

Balansräkning enligt verkligt värde, moderbolaget

mn €	9/2017	9/2016	12/2016
Aktiva			
Placeringar	45 429	42 440	42 852
Fordringar	436	399	604
Inventarier	5	5	4
	45 870	42 844	43 460
Passiva			
Eget kapital	123	117	118
Värderingsdifferenser	8 860	8 864	9 625
Utgjmningsbelopp	0	1 020	1 034
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	2 463	100	-578
Skulder utanför balansräkningen	-1		
Solvenskapital sammanlagt	11 444	10 101	10 199
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	30	29	122
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	722	1 437	324
Egentlig ansvarsskuld	33 344	31 093	32 599
Sammanlagt	34 067	32 530	32 923
Övriga skulder	328	184	215
	45 870	42 844	43 460

Resultaträkning enligt verkligt värde, moderbolaget

mn €	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Premieinkomst	3 666	3 484	4 675
Utbetalda ersättningar	-3 955	-3 740	-5 005
Förändring i ansvarsskulden	-1 037	-688	-1 063
Nettoresultat av placeringsverksamheten	2 701	1 296	1 982
Totala driftskostnader	-107	-109	-138
Övriga intäkter/kostnader	0	0	14
Skatter	-7	-8	-8
Totalresultat ¹⁾	1 262	234	457

¹⁾ Resultat till verkligt värde före förändringen i tilläggsförsäkringsansvaret och utjämningsbeloppet

mn €	1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016
Försäkringsrörelsens resultat	14	-57	-38
Placeringsverksamhetens resultat	1 223	266	441
Omkostnadsresultat	25	26	39
Övriga intäkter/kostnader	0	0	14
Totalresultat	1 262	234	457

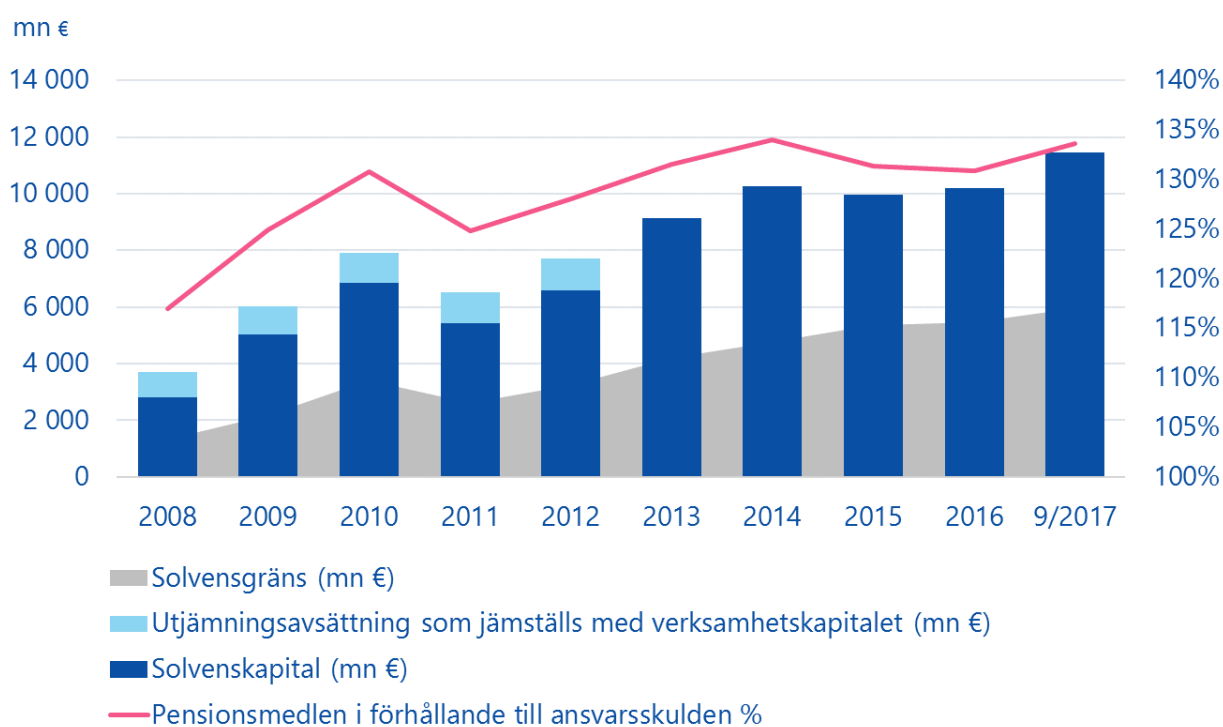
Solvenskapital och dess gränser

	30.9.2017	30.9.2016	31.12.2016
Solvensgräns (mn €)	5 955	4 533	5 455
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	17 866	18 131	21 819
Solvenskapital (mn €)	11 444	10 101	10 199
Solvensgrad % ¹⁾	133,6	131,0	130,9
Solvensställning ²⁾	1,9	2,2	1,9

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

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

Solvensutveckling



Placeringarna enligt verkligt värde

	9/2017				9/2016				12/2016				1-9/2017	1-9/2016	1-12/2016	24 mån Volatilitet
	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	
	Basfördelning	Risikfördelning	Basfördelning	Risikfördelning	Basfördelning	Risikfördelning	Basfördelning	Risikfördelning	Basfördelning	Risikfördelning	Basfördelning	Risikfördelning	MWR	MWR	MWR	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%	
Ränteplaceringar ¹⁾	15 836	35	2 056	5	15 139	36	394	1	13 695	32	18 066	42	3,6	4,2	4,2	
Lånefordringar	1 478	3	1 478	3	1 416	3	1 416	3	1 432	3	1 432	3	1,7	3,2	4,2	
Obligationer	9 672	21	9 219	20	11 944	28	11 304	27	11 435	27	12 780	30	5,1	5,7	5,3	3,1
Statsobligationer	3 900	9	3 448	8	5 037	12	3 767	9	4 092	10	5 374	13	4,2	4,1	1,8	
Företagsobligationer	5 772	13	5 772	13	6 908	16	7 537	18	7 343	17	7 406	17	5,5	6,8	7,8	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	4 687	10	-8 641	-19	1 779	4	-12 325	-29	828	2	3 854	9	-1,6	-0,5	-0,4	
Aktieplaceringar	18 298	40	18 374	40	16 851	40	15 603	37	18 333	43	18 527	43	9,6	3,2	6,4	
Noterade aktier	14 304	31	14 380	32	13 348	31	12 099	29	14 599	34	14 793	35	10,8	1,5	4,5	10,2
Kapitalplaceringar	2 836	6	2 836	6	2 654	6	2 654	6	2 794	7	2 794	7	4,1	8,1	11,2	
Onoterade aktier	1 157	3	1 157	3	850	2	850	2	940	2	940	2	8,1	15,4	23,7	
Fastighetsplaceringar	3 556	8	3 556	8	3 708	9	3 708	9	3 643	9	3 643	9	3,1	-0,4	-0,9	
Direkta fastighetsplaceringar	2 741	6	2 741	6	3 033	7	3 033	7	2 897	7	2 897	7	2,3	-1,5	-2,6	
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	815	2	815	2	675	2	675	2	746	2	746	2	5,9	4,8	6,8	
Övriga placeringar	7 739	17	8 683	19	6 741	16	7 054	17	7 182	17	7 320	17	5,7	2,5	5,3	
Hedgefonder	7 771	17	7 771	17	6 773	16	6 773	16	7 184	17	7 184	17	5,3	2,7	5,6	2,8
Råvaruplaceringar	1	0	90	0	-19	0	293	1	-1	0	137	0				
Övriga placeringar	-33	0	822	2	-12	0	-12	0	-2	0	-2	0				
Placeringar sammanlagt	45 429	100	32 669	72	42 440	100	26 759	63	42 852	100	47 555	111	6,2	3,1	4,7	4,1
Effekt av derivat			12 760	28			15 681	37			-4 703	-11				
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	45 429	100	45 429	100	42 440	100	42 440	100	42 852	100	42 852	100				

Den modifierade durationen för alla obligationer är 3,0.

Den öppna valutapositionen är 18,6 % av placeringarnas marknadsvärde.

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

Totalresultat

