

## Varmas delårsrapport 1.1.2020–30.09.2020

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.9.2019, om inget annat anges.

- Totalresultatet uppgick till -1 928 (1 656) miljoner euro.
- Placeringarnas avkastning under nio månader var -2,6 (8,8) procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 46,8 (48,7 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 9,7 (11,6 vid årets början) miljarder euro och var 1,7 (1,8 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

### Det ekonomiska läget

Den globala ekonomins återhämtning efter vårens stört dykning har fortsatt. Rekordstora stimulanspaket och omfattande penningpolitiska åtgärder har påskyndat återhämtningen. Än så länge har man lyckats hindra krisen från att spridas till finanssystemet och centralbankernas åtgärder har bidragit till att säkerställa tillgången till finansiering i de nationella ekonomierna. Detta kombinerat med de massiva stödpaketerna har stimulerat ekonomisk aktivitet och återhämtning, men även värdeutvecklingen på kapitalmarknaden.

Aktiemarknaden såg en kraftig återhämtning efter vårens coronaras. I slutet av det tredje kvartalet förekom dock återigen kraftigare svängningar på marknaden som dels berodde på pandemins tilltagande andra våg, dels på osäkerheten kring hur kraftig återhämtningen egentligen var. Även politiska risker spelade en roll och källorna till dessa var å ena sidan desamma som innan coronakrisen, till exempel handelskriget och Brexit, och å andra sidan särskilt det politiska läget i USA.

Centralbankerna har agerat beslutsamt och snabbt i krisen. Det har varit en nödvändighet, men har samtidigt lett till ett allt större beroende av penningpolitiken. Marknaden reagerade tidvis rätt kraftigt på förändrade förväntningar kring de penningpolitiska åtgärderna.

Den ekonomiska återhämtningen har kommit i gång i Kina där pandemin ursprungligen började. I USA har krishanteringen underlättats av att ekonomin var relativt stark när krisen slog till. I Europa har stimulansåtgärderna bidragit till ökad konsumentefterfrågan. Den ekonomiska återhämtningen i stort har varit långsammare än i USA eller Kina, men EU-länderna har enats om ett återhämtningspaket som syftar till att modernisera ekonomiska strukturer i medlemsstaterna genom en mer hållbar produktion och ökad digitalisering. Coronakrisen och nedstängningarna den medfört har påverkat olika länders ekonomi på olika sätt beroende på deras särdrag, till exempel exportberoendet och betydelsen av inhemsk efterfrågan.

Den finska ekonomin har än så länge undkommit en värre krasch och bedömningarna av skadorna som coronaviruset och den ekonomiska nedgången orsakat har mildrats. Stimulansåtgärderna och en fortsatt stabil tillgång till finansiering har bidragit till ekonomisk aktivitet och konsumtion.

Företagens förtroende för ekonomin är fortsatt låg inom industrin och byggbranschen. Arbetsmarknadsläget och konsumenternas återhållsamhet begränsar efterfrågetillväxten på hemmamarknaden.

Coronakrisens effekter fördelar och visar sig ojämnt mellan olika företag och branscher. Även bland Varmas kunder är det tydligt att krisen påverkat företagen på olika sätt. Varma samarbetar med sina kunder för att möjliggöra längre arbetskarriärer och hjälpa dem att förebygga risker för arbetsoförmåga. Betydelsen av detta partnerskap framhävs i omvälvande tider som dessa.

### Arbetspensionssystemet

Enligt Pensionsskyddscentralens Pensionsbarometer har finländarnas förtroende för pensionssystemet förstärkts jämfört med den föregående undersökningen. Krisens effekter på pensionsavgångar och målet att förlänga arbetskarriärerna kommer inte att märkas förrän på längre sikt.

Ett flertal undantagsarrangemang har införts inom arbetspensionsbranschen, bland annat en tillfällig sänkning av arbetsgivarnas pensionsavgift. Målet är att hjälpa företagen genom krisen så smärtfritt som möjligt. Även ändringar av solvensriktlinjerna har beretts under Social- och hälsovårdsministeriets ledning. Dessa kan införas i lagstiftningen om krisen åter ser ut att förvärras på finansmarknaden.

Arbetspensioner skapar stabilitet under den ekonomiska krisen, då pensionerna betalas ut till överenskommet belopp och bidrar till att upprätthålla konsumentefterfrågan för pensionärshushållens del. Arbetspensionssystemets solvens låg på en stabil nivå när krisen började och systemets förmåga att motstå ekonomiska omvälvningar är god på både kort och medellång sikt. Den offentliga ekonomin präglas av strukturella problemområden som även avspeglas på arbetspensionernas långsiktiga utsikter. Som en del av de strukturella reformerna har arbetsmarknadsorganisationerna fått i uppdrag av regeringen att hitta lösningar för att stärka sysselsättningsmöjligheterna bland 55-plussare. Ökad sysselsättning är också avgörande för finansieringen av arbetspensionerna.

### Varmas ekonomiska och operativa utveckling

Coronavirusepidemin utvecklades till en pandemi under våren och innebar omfattande och långsiktiga förändringar i Varmas verksamhetsmiljö. Den ekonomiska aktiviteten har efter den värsta nedgången delvis börjat återhämta sig, men i många branscher är såväl efterfrågan som utbud fortfarande långt ifrån normala nivåer. Varmas solvens ligger fortfarande kvar på en god nivå tack vare aktiv portföljhantering och bolagets starka solvensställning i början av året.

Varma följer myndigheternas anvisningar i all sin verksamhet. Varmas kundservice och kundmöten har genomförts via webben. Våra rutiner för distansarbete har visat sig fungera väl under krisen och verkställandet av pensionsskyddet har fortsatt utan avbrott.

Varmas totalresultat till verkligt värde under årets första nio månader var -1 928 (1 656) miljoner euro. Placeringsverksamhetens totalresultatet var -1 952 (1 600) miljoner euro. Placeringsverksamhetens avkastning till verkligt värde uppgick till 1 262 (3 853) miljoner euro. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 690 (2 253) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var -5 (20) miljoner euro och omkostnadsresultatet 29 (36) miljoner euro.

Varmas solvens ligger fortfarande på en god nivå. Vid utgången av september uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placerings- och försäkringsverksamheten till 9 719 miljoner euro (11 646 vid årets början), det vill säga 125,7 procent (130,8 vid årets början) jämfört med ansvarsskulden.

Solvenskapitalet låg på en betryggande nivå, 1,7 (1,8 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

Tabeller över den ekonomiska utvecklingen återfinns som bilaga till delårsrapporten.

### Försäkringsverksamheten

I slutet av september hade Varma 343 000 pensionstagare (344 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–september uppgick till 4 365 (4 271) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut fram till utgången av september var 16 031, det vill säga 4,3 procent färre än under motsvarande period föregående år. Totalt fattades 39 619 pensionsbeslut under perioden januari–september. Mellan januari och september fattades 9 578 invalidpensionsbeslut, vilket är 1,6 procent färre än under motsvarande period 2019.

Återhämtningen av Varmas försäkrade ArPL-lönesumma från vårens fall har fortsatt och lönesumman låg under det tredje kvartalet på fjolårsnivå. Detta förklaras delvis av Varmas starka försäljningsresultat under fjolåret. I slutet av september uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 553 000 (542 000 i början av året) personer.

Mellan januari och september ökade Varmas premieinkomst med totalt 136 (104) miljoner euro. Detta inkluderar både nyförsäljning och nettoeffekten av överföringar från andra pensionsbolag.

### Placeringsverksamheten

Varmas placeringsavkastning 2020 fortsatte att återhämta sig efter det branta fallet i våras, men var trots det fortsatt negativ med -2,6 (8,8) procent. I slutet av september uppgick värdet på placeringarna till 46 791 (48 709) miljoner euro. Vid utgången av september var Varmas solvensgrad 125,7 (130,8 vid årets början) procent.

Året har präglats av ett mycket tufft placeringsklimat då den globala ekonomin upplevde den djupaste nedgången sedan den stora depressionen på 1930-talet. Efter att länder världen över lättade på de stränga restriktionerna och vidtog rekordstora stimulansåtgärder började världsekonomin återigen växa exceptionellt snabbt under årets tredje kvartal. Centralbankernas och regeringarnas åtgärder bidrog även till återhämtning på aktie- och räntemarknaden, som återhämtade sig rekordsnabbt från vårens störtdykning. De viktigaste händelserna under återstoden av året är presidentvalet i USA och coronakrisens utveckling. Även om coronakrisen åter tagit fart och delvis lett till nya restriktioner i flera länder och därmed ökat risken för en avmattad tillväxt är situationen på kapitalmarknaden fortfarande lugn. Varmas placeringsintäkter fortsatte att återhämta sig under det tredje kvartalet.

Det har varit ett exceptionellt år för den globala ekonomin och på kapitalmarknaden. Alla tiders snabbaste börsras följdes av en rekordartad återhämtning av ekonomin och marknaderna. Tillväxten och sysselsättningen har förutom av de lättade restriktionerna gynnats av massiva penning- och finanspolitiska stimulanspaket. Dessa samordnade stimulansåtgärder har möjliggjort offentlig upplåning utan att betydligt öka kostnaderna för skuldhantering. Utmaningar kan dock uppstå om coronapandemins andra våg kräver ytterligare omfattande nedstängningar och en storskalig distribution av ett coronavaccin låter vänta på sig, eftersom beredskapen för en ytterligare ekonomisk stimulansomgång är mindre än tidigare. Trots det väntas den globala ekonomiska tillväxten tillta nästa år, om inte annat för att jämförelsenivån är så låg.

På kapitalmarknaden har kombinationen av den allt snabbare tillväxten och den kraftiga stimulanspolitiken styrt placerarnas allokeringar mot tillgångsslag med högre risk. Aktiekursernas kraftiga återhämtning som inleddes under det andra kvartalet mattades av under det tredje, med betydande avkastningsskillnader mellan olika marknader. Amerikanska och finländska aktier upplevde ett starkt tredje kvartal, medan europeiska och särskilt bankaktier utvecklades svagt. Tillväxtmarknadernas aktier var också ett av kvartalets starkaste tillgångsslag. Statslånemarknaden upplevde en rätt positiv avkastningsutveckling under det tredje kvartalet trots att räntorna var exceptionellt låga redan i början av kvartalet. På företagslånemarknaden kom de penningpolitiska stimulansåtgärderna och det sundare ekonomiska läget som en lättnad och bidrog till fortsatt minskade risktillägg. Ränteplaceringarna på tillväxtmarknaderna såg en fortsatt återhämtning och risktilläggen minskade i spåren av övriga tillgångsslag med högre risk. Valutamarknaderna kännetecknades av en betydligt försvagad amerikansk dollar under det tredje kvartalet.

Efter vårens ras och på grund av den stora osäkerheten har vår allokering i olika tillgångsslag varit relativt återhållsam i år, även om vi så småningom börjat öka aktievikten under året. Rapporteringsperiodens avkastning från hedgefonder, noterade aktier och kapitalplaceringar blev negativ. Statsobligationerna, infrastrukturaktierna och de onoterade aktierna stod för den högsta avkastningen. I slutet av september var den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringar under fem år 4,4 procent och under tio år 4,9 procent. Den motsvarande reella avkastningen var 3,7 respektive 3,6 procent.

De noterade aktieplaceringarnas avkastning var -4,3 (18,0) procent. Skillnaderna i avkastningsutvecklingen mellan olika geografiska områden och branscher var fortsatt stora. Finländska och amerikanska aktier gav högst avkastning medan de europeiska aktierna utvecklades sämre. Kapitalfondernas rapporterade avkastning blev svagt negativ med -0,7 (11,9) procent, men infrastrukturaktierna och de onoterade aktierna gav en avkastning på 7,7 (1,7) procent.

Ränteplaceringarna avkastade 0,0 (4,2) procent. Statsobligationernas avkastning var relativt stark trots den låga räntenivån, 3,4 (3,2) procent, medan företagsobligationernas avkastning minskade till -2,0 (5,8) procent. Lånefordringarna gav en måttlig avkastning på 0,7 (2,9) procent och avkastningen på övriga penningmarknadsinstrument blev negativ, -0,6 (0,8) procent.

Fastighetsplaceringarna gav en avkastning på 1,2 (2,6) procent. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 1,9 (2,8) procent och fastighetsfonderna 0,3 (2,0) procent. Coronapandemin har under året haft en måttligt negativ effekt på hyresintäkterna, särskilt bland från affärs- och hotellfastigheter. Nedskrivningarna av fastigheternas verkliga värde uppgick till totalt 19 miljoner euro. I slutet av augusti inleddes en öppen arkitektävling i samband med nybygget för Sara Hildéns konstmuseum på Finlaysonområdet i Tammerfors. I september fick Uusikummun koulu i Esbo som ägs av Varma miljöklassificeringen BREEAM Excellent.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar under rapporteringsperioden uppgick till -5,4 (3,3) procent. Hedgefonderna som är den överlägset viktigaste tillgångsklassen bland Varmas övriga placeringar såg en fortsatt återhämtning under det tredje kvartalet, men avkastningen under hela året är fortfarande negativ.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med placeringspolicyn är en del av valutakursrisken skyddad. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna. Dollarkursen har sjunkit gentemot euron under året, vilket har dragit ned avkastningen på Varmas placeringar.

Inom placeringsverksamheten låg fokus på att trygga en stark solvens, mångsidig spridning av placeringar och en stark satsning på 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. Aktier står för den klart största andelen av placeringarnas marknadsrisk. VaR-talet, som anger den totala risken i Varmas placeringar, var 3 034 (1 652) miljoner euro.

### **Driftskostnader och personal**

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapporteringsperioden till 93 (102) miljoner euro. Tariffen för avgiftdelen som är avsedd att täcka Varmas driftskostnader minskade med 7 procent år 2020, vilket sänker omkostnadseffektiviteten. Dessutom uppskattas den minskade ekonomiska aktiviteten till följd av coronapandemin att minska den försäkrade lönesumman för hela året och därmed även omkostnadsresultatet. Enligt prognosen för hela året använder Varma 70 (66) procent av de erhållna omkostnadsdelarna som ingår i försäkringsavgifterna för driftskostnader. Omkostnadsöverskottet för perioden var 29 (36) miljoner euro. Tack vare den tillfälliga ändringen av ArPL-lagstiftningen kommer 4/12 av omkostnadsöverskottet för 2020 att användas till kundåterbärningar.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 536 (537 år 2019) personer under rapporteringsperioden. I slutet av september arbetade 17 procent av Varmas anställda med pensionstjänster, 17 procent med försäkringstjänster, 10 procent med kundrelationer, 14 procent med hantering av risken för arbetsoförmåga, 14 procent inom placeringsfunktionerna och 28 procent inom övriga funktioner.

## Bolagets förvaltning

Varma har på sin webbplats publicerat en uppdaterad bolagsstyrningsrapport som grundar sig på rekommendationerna i den finska koden för bolagsstyrning. Varje kvartal publicerar Varma en delårsrapport i syfte att göra bolagets offentliga ekonomiska rapportering transparent och förenlig med bästa praxis.

## Företagsansvar

FN:s Principles for Responsible Investment (PRI), som främjar ansvarsfull placering, inkluderade för andra gången Varma i sin Leaders' Group av internationella placerare som utmärkt sig inom ansvarsfulla placering. I sin bedömning som genomfördes för andra gången jämförde PRI kvaliteten på klimatrapporeringen bland placerare världen över. Varma har enligt bedömningen utmärkta rutiner på plats för klimatrapporering. Till Leaders' Group valdes 36 placerare av PRI:s drygt 2 000 medlemsorganisationer.

Varma förnyar sin hållbarhetsinriktade aktieportfölj för att bättre motsvara både Varmas klimatmålsättningar och FN:s mål för hållbar utveckling. Utvalda teman är bland annat kampen mot klimatförändringarna och hållbar konsumtion. Portföljens målstorlek på lång sikt är 500–1 000 miljoner euro.

Varma utsågs till den bästa arbetsgivaren 2020 i storföretagskategorin för tävlingen Ansvarsfullt sommarjobb. Kampanjen belönar årligen de bästa sommararbetsgivarna utifrån sommarjobbarnas bedömningar. Enkäten kartlade sommarjobbarnas åsikter om bland annat ansökningsupplevelsen, inskolningen, arbetets innehåll samt jämställd och rättvis behandling.

## Riskhantering

Förändringarna i världsekonomin innebar även en förändrad riskposition för Varma. Utifrån denna bakgrund uppdaterade Varma sin risk- och solvensbedömning.

De väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Ur ekonomiskt hänseende är placeringsriskerna mest betydande. Placeringarnas risknivå justerades kraftigt under rapporteringsperioden som svar på marknadsförändringarna. Åtgärderna dämpade marknadsförändringarnas effekter avsevärt. Varmas solvens och likviditet ligger på en betryggande nivå.

Inom pensionsförsäkringsverksamheten hänför sig riskerna till handläggningen av pensioner och försäkringar samt funktionssäkerheten hos de branschgemensamma systemen. Där har verksamheten under undantagsförhållandena löpt väl och risknivån har förblivit låg.

Varmas styrelse har fastställt principerna för bolagets interna kontroll och riskhanteringssystem. Noterna till Varmas bokslut inkluderar en mer ingående beskrivning av försäkringsrisker, placeringsrisker, operativa risker och övriga risker, samt deras hanteringsmetoder och vissa kvantitativa uppgifter.

Varmas styrelse fastställer i sin placeringsplan bland annat de allmänna målen för betryggande placeringar, målen för placeringarnas spridning och likviditet samt principerna för valutarörelsen. Spridningen av placeringsportföljen bygger på en allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer.

## Framtidsutsikter

Den ekonomiska osäkerheten och den fortsatta återhämtningen är kopplade till hur pandemin utvecklas framöver. Marknadsklimatet är fortsatt tufft och det går inte att utesluta kraftiga förändringar i placeringstillgångarnas värderingsnivåer även om återhämtningen fortsätter. Det ekonomiska undantagstillståndet väntas fortsätta åtminstone tills dess att ett vaccin mot covid-19 blir tillgängligt. Ekonomin och kapitalmarknaderna kommer även fortsättningsvis att vara beroende av penningpolitik och stimulanspaket.

Coronapandemins konsekvenser för företagen har varierat kraftigt mellan olika branscher och regioner. Även återhämtningen präglas av samma utveckling. Antalet konkurser har än så länge inte ökat, men vi kan räkna med att krisen kommer att förändra de ekonomiska strukturerna. Detta kommer att innebära utmaningar då vi samtidigt behöver öka sysselsättningen. Finlands permitteringssystem har fungerat väl så här långt. Om det blir tillbakagångar i återhämtningen eller om ekonomin minskar, till exempel på grund av svårigheter inom exportsektorn, kommer resultatet sannolikt att bli ökad arbetslöshet. För arbetspensionernas finansiering utgör en djupare långtidsarbetslöshet i nuläget den största risken vid sidan av marknadsturbulensen.

Varma fortsätter sitt arbete för ett effektivt och ansvarsfullt pensionssystem.

Helsingfors, 30.10.2020

Risto Murto  
verkställande direktör

Denna delårsrapport anger de oreviderade siffrorna för moderbolaget.

*Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma är en ansvarstagande och solvent placerare. Bolaget sköter arbetspensionsskyddet för 900 000 personer inom den privata sektorn. År 2019 uppgick Varmas premieinkomst till 5,3 miljarder euro och pensioner utbetalades för 5,9 miljarder euro. Värdet på Varmas placeringar var 46,8 miljarder euro i slutet av september 2020.*

MER INFORMATION:

Pekka Pajamo, direktör, ekonomi och interna tjänster, 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)

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

## Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

mn €	9/2020	9/2019	12/2019
<b>Aktiva</b>			
Placeringar	46 791	47 361	48 709
Fordringar	1 171	897	1 161
Inventarier	3	4	4
	<b>47 965</b>	<b>48 262</b>	<b>49 873</b>
<b>Passiva</b>			
Eget kapital	128	134	136
Värderingsdifferenser	8 803	10 131	10 721
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	789	1 010	790
Skulder utanför balansräkningen	-1	-1	-1
Solvenskapital sammanlagt	9 719	11 274	11 646
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)		38	171
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	1 183	934	1 424
Egentlig ansvarsskuld	36 647	35 925	36 223
Sammanlagt	37 831	36 859	37 647
Övriga skulder	415	91	409
	<b>47 965</b>	<b>48 262</b>	<b>49 873</b>

## Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-9/2020	1-9/2019	1-12/2019
Premieinkomst	3 733	4 019	5 286
Utbetalda ersättningar	-4 365	-4 271	-5 623
Förändring i ansvarsskulden	41	-1 862	-2 610
Nettoresultat av placeringsverksamheten	-1 242	3 878	5 268
Totala driftskostnader	-93	-102	-124
Övriga intäkter/kostnader	0	0	8
Skatter	-3	-6	-7
<b>Totalresultat <sup>1)</sup></b>	<b>-1 928</b>	<b>1 656</b>	<b>2 197</b>

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

mn €	1-9/2020	1-9/2019	1-12/2019
Försäkringsrörelsens resultat	-5	20	-2
Placeringsverksamhetens resultat	-1 952	1 600	2 139
Omkostnadsresultat	29	36	53
Övriga intäkter/kostnader	0	0	8
<b>Totalresultat</b>	<b>-1 928</b>	<b>1 656</b>	<b>2 197</b>

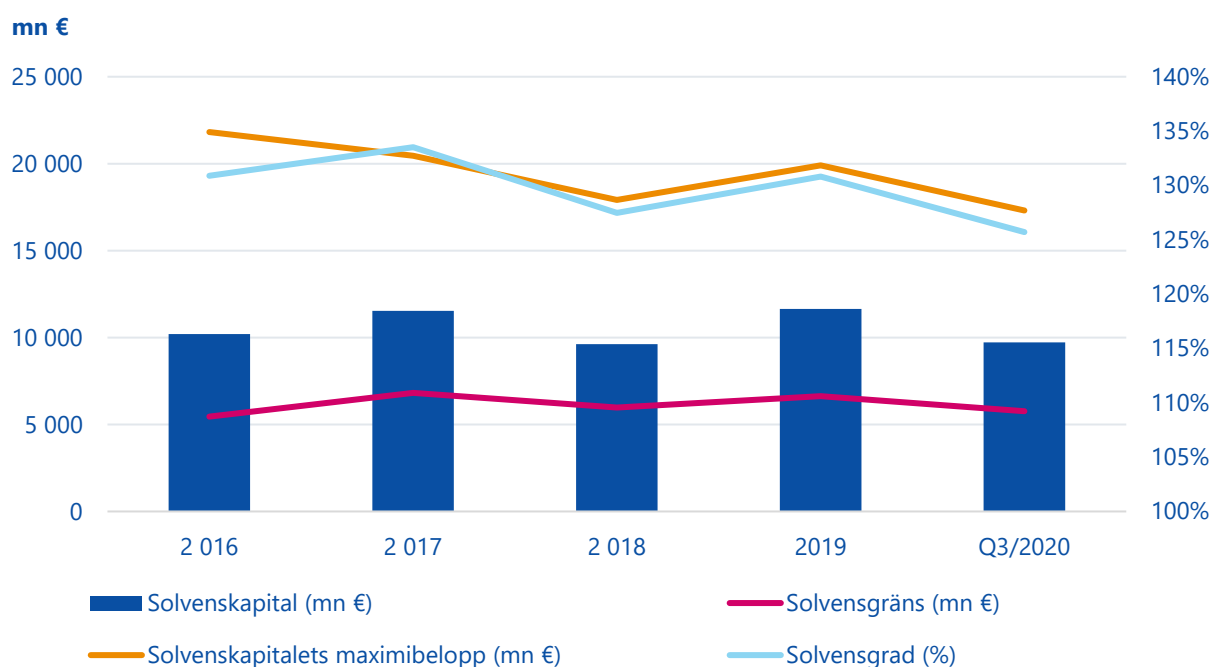
## Solvenskapital

	30.9.2020	30.9.2019	31.12.2019
Solvensgräns (mn €)	5 859	6 588	6 633
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	17 578	19 763	19 900
Solvenskapital (mn €)	9 719	11 274	11 646
Solvensgrad (%) <sup>1)</sup>	125,7	130,6	130,8
Solvensställning <sup>2)</sup>	1,7	1,7	1,8

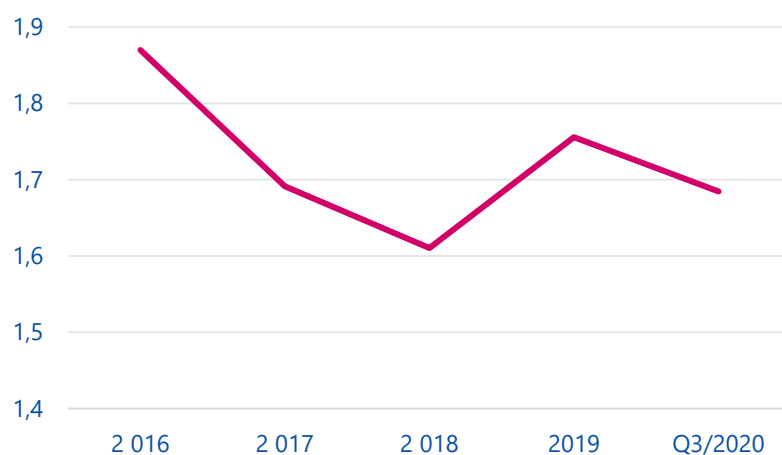
<sup>1)</sup> Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskuden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

<sup>2)</sup> Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

## Solvensutveckling



## Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns





## Placeringarna enligt verkligt värde

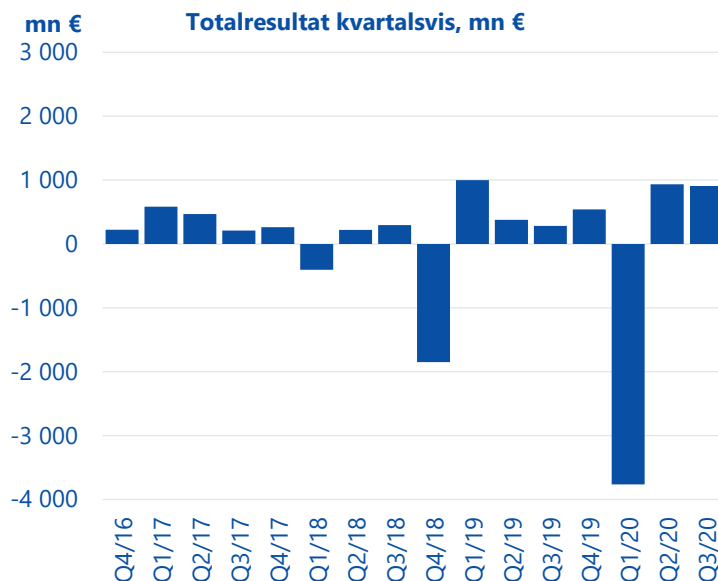
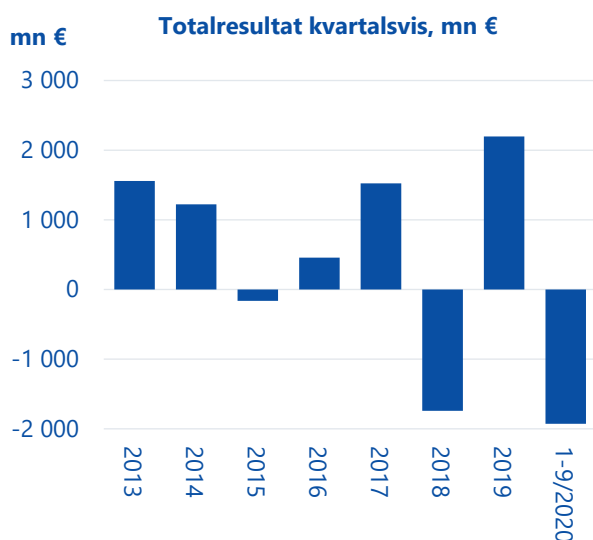
	9/2020				9/2019				12/2019				1-9/2020	1-9/2019	1-12/2019	24 mån	
	Marknadsvärde				Marknadsvärde				Marknadsvärde				Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	Volati- litet	
	Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		MWR	MWR	MWR		
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%	%	
<b>Ränteplasseringar <sup>1)</sup></b>	<b>12 881</b>	<b>28</b>	<b>12 704</b>	<b>27</b>	<b>12 708</b>	<b>27</b>	<b>12 202</b>	<b>26</b>	<b>12 957</b>	<b>27</b>	<b>13 052</b>	<b>27</b>	<b>0,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>12 881</b>	
Lånefordringar	2 690	6	2 690	6	2 051	4	2 051	4	2 315	5	2 315	5	0,7	2,9	4,0		
Obligationer	7 882	17	7 906	17	9 701	20	10 687	23	9 563	20	10 693	22	0,0	4,8	5,1	6,2	
Statsobligationer	3 126	7	2 928	6	3 541	7	4 526	10	3 577	7	4 707	10	3,4	3,2	2,6		
Företagsobligationer	4 757	10	4 977	11	6 160	13	6 160	13	5 986	12	5 986	12	-2,0	5,8	6,6		
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	2 308	5	2 108	5	956	2	-535	-1	1 079	2	44	0	-0,6	0,8	0,4		
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>20 496</b>	<b>44</b>	<b>20 438</b>	<b>44</b>	<b>21 596</b>	<b>46</b>	<b>21 271</b>	<b>45</b>	<b>22 486</b>	<b>46</b>	<b>22 457</b>	<b>46</b>	<b>-3,2</b>	<b>16,3</b>	<b>22,8</b>		
Noterade aktier	14 735	31	14 677	31	16 409	35	16 085	34	17 252	35	17 223	35	-4,3	18,0	25,4	19,7	
Kapitalplaceringar	5 455	12	5 455	12	4 935	10	4 935	10	4 945	10	4 945	10	-0,7	11,9	15,1		
Onoterade aktier	306	1	306	1	251	1	251	1	289	1	289	1	7,7	1,7	16,9		
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>4 648</b>	<b>10</b>	<b>4 648</b>	<b>10</b>	<b>4 100</b>	<b>9</b>	<b>4 100</b>	<b>9</b>	<b>4 413</b>	<b>9</b>	<b>4 413</b>	<b>9</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>4,1</b>		
Direkta fastighetsplaceringar	2 821	6	2 821	6	3 011	6	3 011	6	2 792	6	2 792	6	1,9	2,8	3,9		
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	1 827	4	1 827	4	1 089	2	1 089	2	1 622	3	1 622	3	0,3	2,0	4,7		
<b>Övriga placeringar</b>	<b>8 767</b>	<b>19</b>	<b>8 767</b>	<b>19</b>	<b>8 958</b>	<b>19</b>	<b>9 911</b>	<b>21</b>	<b>8 853</b>	<b>18</b>	<b>9 548</b>	<b>20</b>	<b>-6,4</b>	<b>3,3</b>	<b>4,5</b>		
Hedgefonder	8 769	19	8 769	19	8 970	19	8 970	19	8 857	18	8 857	18	-5,4	3,6	5,0	9,9	
Råvaruplaceringar					-14	0	-1	0									
Övriga placeringar	-2	0	-2	0	2	0	942	2	-5	0	691	1					
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>46 791</b>	<b>100</b>	<b>46 556</b>	<b>99</b>	<b>47 361</b>	<b>100</b>	<b>47 483</b>	<b>100</b>	<b>48 709</b>	<b>100</b>	<b>49 471</b>	<b>102</b>	<b>-2,6</b>	<b>8,8</b>	<b>12,0</b>	<b>8,8</b>	
Effekt av derivat			234	1			-123	0			-762	-2					
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>	<b>46 791</b>	<b>100</b>	<b>46 791</b>	<b>100</b>	<b>47 361</b>	<b>100</b>	<b>47 361</b>	<b>100</b>	<b>48 709</b>	<b>100</b>	<b>48 709</b>	<b>100</b>					

Den modifierade durationen för alla obligationer är 3,7.

Den öppna valutapositionen är 24,7 % av placeringarnas marknadsvärde.

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

## Totalresultat



## Nyckeltal i korthet

	1-9/2020	1-9/2019	1-12/2019
Premieinkomst, mn €	3 733	4 019	5 286
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	-1 262	3 853	5 241
Nettoavkastning på investerat kapital, %	-2,6	8,8	12,0

	9/2020	9/2019	12/2019
Ansvarsskuld, mn €	38 620	37 907	38 608
Solvenskapital, mn € <sup>1)</sup>	9 719	11 274	11 646
i förhållande till solvensgränsen	1,7	1,7	1,8
Pensionsmedel, mn € <sup>2)</sup>	47 530	47 491	49 445
% av ansvarsskulden <sup>2)</sup>	125,7	130,6	130,8
ArPL-lönesumma, mn € <sup>3)</sup>	20 982	21 464	21 084
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € <sup>3)</sup>	807	812	812

<sup>1)</sup> Beräknat enligt de bestämmelser som gäller 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.

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

## Placeringsfördelning till verkligt värde (Finansinspektionen)

	Basfördelning						Riskfördelning <sup>8)</sup>					
	9/2020		9/2019		12/2019		9/2020		9/2019		12/2019	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>12 881</b>	<b>27,5</b>	<b>12 708</b>	<b>26,8</b>	<b>12 957</b>	<b>26,6</b>	<b>12 704</b>	<b>27,2</b>	<b>12 202</b>	<b>25,8</b>	<b>13 052</b>	<b>26,8</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	2 690	5,7	2 051	4,3	2 315	4,8	2 690	5,7	2 051	4,3	2 315	4,8
Obligationslån <sup>1)</sup>	7 882	16,8	9 701	20,5	9 563	19,6	7 906	16,9	10 687	22,6	10 693	22,0
Penningmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	2 308	4,9	956	2,0	1 079	2,2	2 108	4,5	-535	-1,1	44	0,1
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>20 496</b>	<b>43,8</b>	<b>21 596</b>	<b>45,6</b>	<b>22 486</b>	<b>46,2</b>	<b>20 438</b>	<b>43,7</b>	<b>21 271</b>	<b>44,9</b>	<b>22 457</b>	<b>46,1</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	14 735	31,5	16 409	34,6	17 252	35,4	14 677	31,4	16 085	34,0	17 223	35,4
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	5 455	11,7	4 935	10,4	4 945	10,2	5 455	11,7	4 935	10,4	4 945	10,2
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	306	0,7	251	0,5	289	0,6	306	0,7	251	0,5	289	0,6
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>4 648</b>	<b>9,9</b>	<b>4 100</b>	<b>8,7</b>	<b>4 413</b>	<b>9,1</b>	<b>4 648</b>	<b>9,9</b>	<b>4 100</b>	<b>8,7</b>	<b>4 413</b>	<b>9,1</b>
Direkta fastighetsplaceringar	2 821	6,0	3 011	6,4	2 792	5,7	2 821	6,0	3 011	6,4	2 792	5,7
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	1 827	3,9	1 089	2,3	1 622	3,3	1 827	3,9	1 089	2,3	1 622	3,3
<b>Övriga placeringar</b>	<b>8 767</b>	<b>18,7</b>	<b>8 958</b>	<b>18,9</b>	<b>8 853</b>	<b>18,2</b>	<b>8 767</b>	<b>18,7</b>	<b>9 911</b>	<b>20,9</b>	<b>9 548</b>	<b>19,6</b>
Hedgefonder <sup>6)</sup>	8 769	18,7	8 970	18,9	8 857	18,2	8 769	18,7	8 970	18,9	8 857	18,2
Råvarufonder	0	0,0	-14	0,0	0	0,0	0	0,0	-1	0,0	0	0,0
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-2	0,0	2	0,0	-5	0,0	-2	0,0	942	2,0	691	1,4
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>46 791</b>	<b>100,0</b>	<b>47 361</b>	<b>100,0</b>	<b>48 709</b>	<b>100,0</b>	<b>46 557</b>	<b>99,5</b>	<b>47 483</b>	<b>100,3</b>	<b>49 471</b>	<b>101,6</b>
Effekt av derivat <sup>9)</sup>							234	0,5	-123	-0,3	-762	-1,6
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>46 791</b>	<b>100,0</b>	<b>47 361</b>	<b>100,0</b>	<b>48 709</b>	<b>100,0</b>	<b>46 791</b>	<b>100,0</b>	<b>47 361</b>	<b>100,0</b>	<b>48 709</b>	<b>100,0</b>

### Obligationsportföljens modifierade duration 3,7

<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 mezzaninefonder 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> Riskfördelningen kan presenteras för jämförelseperioder allteftersom uppgifter erhålls (inte retroaktivt)

<sup>9)</sup> Inklusivt 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
	30.9.2020 mn €	30.9.2019 mn €	30.9.2019 %	31.12.2019 %	31.12.2019 %
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>5</b>	<b>13 003</b>	<b>0,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	18	2 468	0,7	2,9	4,0
Obligationslån <sup>1)</sup>	0	8 375	0,0	4,8	5,1
Penningmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	-13	2 160	-0,6	0,8	0,4
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>-682</b>	<b>21 221</b>	<b>-3,2</b>	<b>16,3</b>	<b>22,8</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	-669	15 636	-4,3	18,0	25,4
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	-35	5 296	-0,7	11,9	15,1
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	22	289	7,7	1,7	16,9
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>57</b>	<b>4 554</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>4,1</b>
Direkta fastighetsplaceringar	52	2 792	1,9	2,8	3,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	5	1 762	0,3	2,0	4,7
<b>Övriga placeringar</b>	<b>-617</b>	<b>9 629</b>	<b>-6,4</b>	<b>3,3</b>	<b>4,5</b>
Hedgefonder <sup>6)</sup>	-512	9 549	-5,4	3,6	5,0
Råvarufonder	0	0			
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-104	80			
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>-1 237</b>	<b>48 407</b>	<b>-2,6</b>	<b>8,8</b>	<b>12,1</b>
Icke hänförliga intäkter, kostnader och driftskostnader	-25	8			
<b>Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>-1 262</b>	<b>48 414</b>	<b>-2,6</b>	<b>8,8</b>	<b>12,0</b>

Fotnot:

1) Inklusiva upplupna räntor

2) Inklusiva kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

3) Inklusiva blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post

4) Inklusiva kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen

5) Inklusiva onoterade fastighetsplaceringsbolag

6) Inklusiva alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

7) Inklusiva de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

8) Förändringen i marknadsvärde räknat enl. rapporteringsperiodens början och slut – periodens kassaflöden.

Med kassaflöde avses skillnaden mellan köp/utgifter och försäljning/intäkter.

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