

Varmas halvårsrapport 1.1–30.6.2020

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.6.2019, om inget annat anges.

- Totalresultatet var -2 829 (1 374) miljoner euro.
- Placeringarnas avkastning under sex månader var -5,7 (6,9) procent och deras marknadsvärde uppgick till 45,3 (48,7 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 8 818 (11 646 vid årets början) miljoner euro, 1,7 (1,8 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

Coronapandemins effekter på Varmas verksamhet

Coronavirusepidemin utvecklades till en pandemi under våren och innebar omfattande och långsiktiga förändringar i Varmas verksamhetsmiljö. Den ekonomiska aktiviteten har delvis börjat öka, men i många branscher är såväl efterfrågan som utbud fortfarande långt ifrån normala nivåer. Den kraftiga marknadsturbulensen och tilltagande osäkerheten som präglade årets första kvartal stabiliserades under det andra kvartalet och placeringsmiljön blev lugnare. 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. Våra medarbetare har arbetat på distans sedan mars och Varmas kundservice och kundmöten har genomförts via webben. Våra rutiner för distansarbete har visat sig fungera väl under krisen och verkställandet av pensionskyddet har fortsatt utan avbrott.

Arbetspensionssystemet har varit föremål för betydande anpassningsåtgärder under undantagstillståndet för att trygga och upprätthålla företagets verksamhetsförutsättningar. Varma har förlängt betalningstiderna för arbetspensionsavgifterna och infört den tillfälliga avgiftssänkningen som trädde i kraft i maj i sina system. Varma stöttade sina hotell- och restaurangkunder med hyreslättnader. Dessa hyresgäster erbjöds möjlighet att skjuta upp hyresbetalningarna i två månader och vi har även förhandlat om andra undantagslösningar med enskilda hyresgäster i Varmas lokaler.

Det ekonomiska läget

Även om konjunkturedgången förutspås bli kortvarig är den likväl exceptionellt djup. Såväl centralbankerna som regeringarna reagerade på coronakrisen med stimulansåtgärder av en magnitud som aldrig tidigare skådats, vilket byggde upp förtroende och satte igång en snabb återhämtning på aktie- och räntemarknaderna. Lättnader av begräsningarna på grund av coronaviruset bidrog kraftigt till ekonomisk tillväxt i maj och juni, även om det kommer att dröja länge innan den ekonomiska aktiviteten återgår till nivån före recessionen. Tills vidare är utsikterna för årets återstående del fortfarande osäkra och den största risken för marknadernas del är att coronapandemin tilltar igen, vilket kan tvinga fram nya nedstängningar.

Återhämtningen fortskrider liksom pandemin stegvis. USA är fortfarande den globala ekonomins motor trots att Kinas betydelse har ökat. De ekonomiska problemen i USA kastar en skugga över de globala utsikterna, för landet är en betydande exportmarknad för både de europeiska länderna och Kina. Ett avbrott eller en avmattning i återhämtningen vore ett hårt slag mot Europas återhämtning från krisen.

Ekonomi har nått botten i Europa. Återhämtningen har kommit i gång, men utvecklingen väntas bli ojämn. Det är värt att notera att länderna som drabbats värst av coronakrisen, både vad gäller antalet sjukdomsfall och ekonomiskt, i stort sett är desamma som hade allvarliga problem i eurokrisen i spåren av finanskrisen. Dessa länder hade sedan tidigare en hög offentlig skuldsättning. Europeiska centralbanken reagerade relativt framgångsrikt och vid rätt tidpunkt på krisen.

För Finlands del har både tillväxten inom landet och exporterna rasat. Det plötsliga efterfrågefallet i Finland slog inledningsvis hårdast mot servicesektorn. En uppgång ur pandemins efterfrågesvacka har börjat och företagets förtroende för ekonomin ökade något i juni. Detaljhandelns förväntningar fortsatte att förbättras. En positiv observation är att utsikterna även blivit en aning ljusare inom servicesektorn. På hemmamarknaden finns en stor uppdämd efterfrågan vars realisering inledningsvis kan bli ganska stark inom vissa branscher.

Förtroendet i industrin sjönk något i juni. Efterfrågan på finska företags produkter är beroende av den gradvisa återhämtningen runt om i världen. Industrins produktionsvolymerna har tills vidare bara minskat måttligt. Enligt en prognos från Europeiska kommissionen i sommar bedöms Finlands återhämtning bli långsammast i eurozonen. Den ekonomiska tillväxten i Finland är nu starkt beroende av hemmamarknaden, men det försämrade sysselsättningsläget och konsumenternas återhållsamhet begränsar tillväxten inom landet.

Den långvariga sysselsättningsökningen tog som väntat ett steg bakåt när nedstängningarna bromsade in den ekonomiska aktiviteten. Det finska permitteringssystemet visade sig fungera väl under coronakrisen, men om recessionen blir djupare kan många företag tvingas ta till personalminskningar i stället för permitteringar.

Arbetspensionssystemet

Arbetspensionerna blev föremål för ett flertal undantagsåtgärder. Målet är att pensionernas långsiktiga finansiering inte ska äventyras på grund av krisen. Under Social- och hälsovårdsministeriets ledning bereddes på förhand författningar inför en situation där de branta kursrörelserna skulle öka tillräckligt för att försämra pensionsplaceringarnas solvensställningar avsevärt. Denna reglering har inte behövt utnyttjas. Avsättningskoefficienten för pensionsansvaren sänktes till noll från och med 1.4.2020. Avsättningar kommer inte att göras till fonderna enligt vanlig tidtabell, vilket kommer att stärka arbetspensionsbolagens solvens i det tuffa marknadsläget.

I början av maj sänktes arbetsgivarnas andel av arbetspensionsavgiften med 2,6 procentenheter fram till årets slut. Sänkningen kommer att kompenseras i sin helhet genom att höja arbetsgivarnas avgiftsandel åren 2022–2025. Under den tid som avgiftsnedläggningen är i kraft kommer arbetspensionsbolagen inte att dela ut kundåterbäringar. Därmed kommer bara en tredjedel av årets kundåterbäringar att betalas ut till kunderna. Förutom den tillfälliga sänkningen av arbetsgivarnas avgiftsandel beslutade man att förlänga betalningstiderna för ArPL- och FöPL-avgifterna. För den förlängda betalningstiden under undantagsförhållandena uppbärs enbart en försäkringsavgiftsränta på 2 procent.

Ett starkt arbetspensionssystem stabiliserar ekonomin i krissituationer. Vissa av förändringarna försämrar arbetspensionsbolagens likviditet. Varmas ekonomiska situation och solvensställning är stabil. Solvensen skyddar bolaget och ger oss spelrum vid beslut om placeringstillgångarnas allokering i det exceptionellt svåra marknadsläget.

Varmas ekonomiska utveckling

Totalresultatet till verkligt värde för sexmånadersperioden var -2 829 (1374) miljoner euro. Den viktigaste faktorn för totalresultatet var placeringsverksamhetens resultat, som var -2 843 (1 338) miljoner euro. Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde var -2 766 (3 027) miljoner euro och räntan som gottskrivs ansvarsskulden

var 77 (1 689) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var -3 (14) miljoner euro och omkostnadsresultatet 17 (23) miljoner euro.

Varmas solvens ligger kvar på en god nivå trots den svaga marknadsutvecklingen. I slutet av juni uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placeringsverksamheten till 8 818 miljoner euro (11 646 i början av året), det vill säga 123,5 procent (130,8 i början av året) i förhållande till ansvarsskulden.

Solvenskapitalet låg på en betryggande nivå, 1,7 (1,8 i början av året) gånger högre än solvensgränsen.

Tabeller över den ekonomiska utvecklingen återfinns som bilaga till delårsrapporten.

Försäkringsverksamheten

I slutet av juni hade Varma 344 000 pensionstagare (344 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–juni uppgick till 2 908 (2 843) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut före utgången av juni var 11 534, det vill säga 4,3 procent fler än under motsvarande period föregående år. Totalt fattades 27 983 pensionsbeslut under perioden januari–juni.

Varmas premieinkomst ökade med totalt 56 (65) miljoner euro under årets första hälft. Detta inkluderar både nyförsäljning av försäkringar och nettoeffekten av överföringar från andra pensionsbolag. Varma utvecklar kontinuerligt nya sätt att hantera risken för arbetsoförmåga och erbjuder kunderna information och redskap. Senast lanserades nya enkätverktyg som ska bidra till tidigare identifiering av risker för arbetsoförmåga.

I slutet av juni uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 538 000 (542 000 vid utgången av 2019).

Placeringsverksamheten

Varmas placeringsintäkter minskade under första halvåret 2020 till följd av coronakrisen och det brantaste ekonomiska raset sedan den stora depressionen på 1930-talet. Varmas placeringsintäkter återhämtade sig under det andra kvartalet men blev trots det klart negativa, -5,7 (6,9) procent, under årets första hälft. I slutet av juni uppgick värdet på placeringarna till 45 279 (46 540) miljoner euro. Varmas solvensgrad var 123,5 (130,8 vid årets början) procent vid slutet av årets första hälft.

Den globala ekonomin gjorde en stört dykning när begränsningarna för att stoppa spridningen av coronaviruset hindrade människor från att lämna sina hem i stora delar av världen. Den ekonomiska inbromsningen fick dramatiska konsekvenser för företagens kassaflöden, och både centralbanker och många stater utlyste omfattande åtgärder för att förhindra kassakriser inom sunda företag och förebygga ökad arbetslöshet. Under andra kvartalet började man dock lätta på de striktaste begränsningarna, vilket bidrog till tillväxt efter att ekonomin bottnade i april.

På finansmarknaden togs centralbankernas och staternas massiva stimulanspaket och förväntningarna om en snabb återhämtning emot med en lättnadens suck. Aktie- och företagslånemarknadernas återhämtning från bottenivån i mars gick väldigt fort och efter panikförsäljningarna återställdes riskaptiten på marknaden. De makroekonomiska utsikterna och företagets utsikter var väldigt diffusa, men kombinationen av alla tiders kraftigaste stimulansåtgärder och stegvisa lättnader av begränsningarna började återigen styra investeringar mot tillgångsklasser med högre risk, vilket fick aktiekurserna att repa sig rekordsnabbt och pressade ned företagslånens risktillägg. Den amerikanska centralbanken Fed meddelade under våren om ett flertal stödpaket för företag och finansmarknad medan Europeiska centralbanken utökade sitt stödköpsprogram i juni. Den europeiska finansmarknaden stöttades även av det av Tyskland och Frankrike understödda förslaget om en europeisk återhämtningsfond för att hjälpa länderna som drabbats värst av coronaviruset med gemensamt finansierade stöd

och lån. Medlemsländerna enades i juli om ett krispaket på hela 750 miljarder euro som både inkluderar bidrag utan krav på motprestation och långfristiga lån. Syftet är att säkerställa Europas konkurrenskraft och lindra recessionens konsekvenser.

Årets andra kvartal blev en period av stark återhämtning på aktiemarknaden. Till följd av den ökade riskapiteten började även de mest konjunktur känsliga och hårdast drabbade branscherna återhämta sig efter vårens kollaps. Förutom löftet om en stundade återhämtning fick aktiemarknaden även medvind av tilliten till att de massiva stimulansåtgärderna kommer att bli långvariga samt av den rekordlåga nivån på den s.k. riskfria räntan som används vid värdering av aktier. Avkastningen på så gott som alla betydande aktieindex blev negativ sedan årets början. Statslåneräntorna förblev nästan oförändrade under det andra kvartalet, men på företagslåne marknaden pressades risktilläggen efter turbulensen i mars ner mot mer normala nivåer tack vare centralbankernas kraftiga stöd och en återställd riskapitet och riskkapacitet. De kraftigaste rörelserna bland alla tillgångsklasser ägde rum på råvarumarknaden när till exempel oljepriserna återhämtade sig med drygt 80–90 procent från nivån vid slutet av mars. Trots det är priserna fortfarande betydligt lägre än i början av året.

Varmas placeringsavkastning under första halvåret låg på -5,7 (6,9) procent. Även om avkastningen återhämtade sig med den kraftiga marknadsuppgången under andra kvartalet blev det första halvårets utveckling klart negativ på grund av det svaga första kvartalet. I slutet av juni var den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringar under fem år 3,1 procent och under tio år 4,9 procent. Den motsvarande reella avkastningen var 2,5 respektive 3,7 procent.

De noterade aktieplaceringarnas avkastning var -9,7 (15,3) procent. Skillnaderna i avkastningsutvecklingen mellan olika geografiska områden och branscher var stora. De amerikanska aktierna utvecklades bäst och de europeiska sämst. Kapitalfondernas rapporterade avkastning blev negativ, -5,1 (4,5) procent, men detta avspeglar främst situationen under det första kvartalet, då det branta kursraset slog mot de noterade aktierna. Infrastrukturaktierna och de icke noterade aktierna avkastade -2,3 (-0,2) procent.

Avkastningen på ränteplaceringar under årets första hälft blev svagt negativ, -1,3 (3,5) procent. Statsobligationernas avkastning var relativt stark trots den låga räntenivån, 2,1 (2,8) procent, men företagsobligationerna uppvisade även fortsättningsvis en negativ avkastning med -4,3 (4,9) procent. Lånefordringarna uppvisade en rätt blygsam avkastning med 0,1 (2,1) procent, medan de övriga penningmarknadsinstrumenten avkastade 0,0 (0,7) procent.

Fastighetsplaceringarna gav en avkastning på 1,6 (1,9) procent. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 1,8 (2,0) procent och fastighetsfonderna 1,2 (1,6) procent. Under rapporteringsperioden drabbades särskilt hotell- och restaurangbranschen av coronaepidemin och Varma meddelade om olika åtgärder för att stötta sina hyresgäster i den tuffa situationen. Detta kommer att påverka årets hyresintäkter för Varmas affärslokaler och hotellfastigheter negativt. Varma köpte en fastighet med 105 hyresbostäder som byggs i Härmälänraanta i Tammerfors och offentliggjorde ett gemensamt projekt med Skanska för att utveckla ett bostads- och affärskvarter på Väverivägen 1 i Sockenbacka i Helsingfors. Vinnaren av arkitekttävlingen till kontorsbyggnaden Katajanokan Laituri på Skatudden offentliggjordes och tomtens planläggning fortsätter utifrån det vinnande bidraget Spring.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar under årets första hälft blev -8,9 (2,9) procent. Den överlägset viktigaste tillgångsklassen bland Varmas övriga placeringar, hedgefonderna, uppvisade en återhämtning under det andra kvartalet som dock var långsammare än exempelvis för noterade aktier eller företagslån. Hedgefonderna med marknadsneutrala strategier uppvisade en svagt positiv avkastning under rapporteringsperioden, men särskilt hedgefonderna med kreditrisker tappade i värde under det första kvartalet och återhämtade sig delvis under det andra.

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. Dollarkursens rörelser blev i

slutänden relativt små under årets första hälft, men totalt sett hade valutakurserna en svagt negativ effekt på placeringarnas avkastning.

Inom placeringsverksamheten låg fokus på att trygga en stark solvens, mångsidig spridning av placeringarna 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 3 598 (1 591) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapportperioden till 65 (68) miljoner euro. Avgiftsdelen som är avsedd att täcka Varmas driftskostnader minskades 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. Omkostnadsöverskottet för perioden var 17 (23) miljoner euro. Enligt helårsprognosen kommer Varmas omkostnadseffektivitet att sjunka jämfört med 2019 års nivå.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 536 (537 år 2019) under årets första hälft. I slutet av juni arbetade 18 procent av Varmas anställda med pensionstjänster, 17 procent med försäkringstjänster, 10 procent med kundservice, 14 procent med hantering av risken för arbetsoförmåga, 13 procent inom placeringsfunktionen och 28 procent inom övriga funktioner.

Bolagets förvaltning

Varmas förvaltningsråd konstituerade sig på sitt sammanträde 13.5.2020. Christoph Vitzthum fortsätter som rådets ordförande medan Satu Wrede och Petri Vanhala fortsätter som vice ordföranden.

Varma har på sin webbplats publicerat en uppdaterad bolagsstyrningsrapport som grundar sig på rekommendationerna i den finska koden för bolagsstyrning. Varma ger ut delårsrapporter efter varje kvartal.

Företagsansvar

Varma undertecknade ett internationellt åtagande inom fastighets- och byggnadsbranschen (Net Zero Carbon Buildings Commitment) som eftersträvar koldioxidneutral energianvändning i fastigheter. Varmas mål är att bolagets byggnader ska använda utsläppsfri energi senast 2030.

Varma värdjade tillsammans med andra internationella placerare till läkemedelsföretagen om samarbete för att utveckla ett vaccin mot coronaviruset. Vädjan lyfter även fram vikten av jämlik behandling i distributionen av läkemedel och vaccin.

Varma har inlett en kartläggning av hur de mänskliga rättigheterna iaktas inom bolaget och bland dess placeringsobjekt och leverantörer. Målet är bland annat att uppdatera övervakningsprocesserna för mänskliga rättigheter.

Under våren 2020 deltog Varma i bolagsstämmor för 79 publika bolag. På grund av coronapandemin höll många sina bolagsstämmor på distans eller med begränsat deltagarantal. Som ansvarsfull ägare understödde Varma

dessa säkerhetsåtgärder och använde sig aktivt av fullmakts- och förhandsröstning. Information om Varmas ställningstaganden och röstning på bolagsstämmorna återfinns på Varmas webbplats.

Varmas fokusområden inom företagsansvar är kampen mot klimatförändringarna, främjande av arbetsförmåga och arbetslivskvalitet, etisk affärsverksamhet, öppen kommunikation samt ansvar för bolagets anställda.

Riskhantering

Förändringarna i världsekonomin innebar även en förändrad riskposition för Varma under rapporteringsperioden. 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 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.

Styrelsen har fastställt principerna för bolagets interna kontroll och riskhanteringssystem. Noterna till Varmas bokslut inkluderar en närmare 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 betryggande målsättningarna för placeringarna, målen för placeringarnas spridning och likviditet samt principerna för valutarörelsen. Placeringsportföljens spridning bygger på allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer.

Framtidsutsikter

Förändringar i det ekonomiska klimatet är särskilt svåra att förutspå just nu, för coronakrisen avviker betydligt från den normala konjunkturcykeln och vanliga ekonomiska kriser. För närvarande är den största osäkerhetsfaktorn förutom själva epidemin den ekonomiska återhämtningen i USA. Det globala smittoläget har försämrats avsevärt efter rapporteringsperiodens slut. Om situationen återigen leder till ekonomiska nedstängningar och minskat konsumentförtroende kommer återhämtningen som fått en rätt bra start att avbrytas. Euroländernas krispaket väntas lindra recessionens effekter.

För kapitalmarknadens del fortsätter osäkerheten. En viss obalans mellan marknadens förväntningar och de realekonomiska utsikterna har förekommit genom hela coronakrisen. Detta förklaras delvis av de omfattande stimulansåtgärderna och centralbankernas aktiva penningpolitik. Varmas starka solvensställning är en viktig faktor för att trygga pensionerna och ger bolaget utrymme att manövrera och fatta sina allokeringsbeslut så effektivt så möjligt.

Helsingfors, 21.8.2020

Risto Murto
verkställande direktör

Siffrorna i denna halvårsrapport består av moderbolagets oreviderade siffror.

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 45,3 miljarder euro i slutet av juni 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

www.varma.fi/sv/arsredovisning

Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

| mn € | 6/2020 | 6/2019 | 12/2019 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Aktiva | | | |
| Placeringar | 45 279 | 46 540 | 48 709 |
| Fordringar | 1 671 | 1 245 | 1 161 |
| Inventarier | 3 | 4 | 4 |
| | 46 953 | 47 789 | 49 873 |
| Passiva | | | |
| Eget kapital | 127 | 133 | 136 |
| Värderingsdifferenser | 8 354 | 9 667 | 10 721 |
| Ofördelat tilläggförsäkringsansvar | 338 | 1 194 | 790 |
| Skulder utanför balansräkningen | -1 | -1 | -1 |
| Solvenskapital sammanlagt | 8 818 | 10 992 | 11 646 |
| Fördelat tilläggförsäkringsansvar (till återbäringar) | 86 | 77 | 171 |
| Aktieavkastningsbundet tilläggförsäkringsansvar | 847 | 723 | 1 424 |
| Egentlig ansvarsskuld | 36 624 | 35 623 | 36 223 |
| Sammanlagt | 37 471 | 36 346 | 37 647 |
| Övriga skulder | 578 | 374 | 409 |
| | 46 953 | 47 789 | 49 873 |

Resultaträkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

| mn € | 1-6/2020 | 1-6/2019 | 1-12/2019 |
|---|---------------|--------------|--------------|
| Premieinkomst | 2 581 | 2 633 | 5 286 |
| Utbetalda ersättningar | -2 908 | -2 843 | -5 623 |
| Förändring i ansvarsskulden | 315 | -1 388 | -2 610 |
| Nettoresultat av placeringsverksamheten | -2 752 | 3 042 | 5 268 |
| Totala driftskostnader | -65 | -68 | -124 |
| Övriga intäkter/kostnader | 0 | 0 | 8 |
| Skatter | -1 | -3 | -7 |
| Totalresultat ¹⁾ | -2 829 | 1 374 | 2 197 |

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

| mn € | 1-6/2020 | 1-6/2019 | 1-12/2019 |
|----------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Försäkringsrörelsens resultat | -3 | 14 | -2 |
| Placeringsverksamhetens resultat | -2 843 | 1 338 | 2 139 |
| Omkostnadsresultat | 17 | 23 | 53 |
| Övriga intäkter/kostnader | 0 | 0 | 8 |
| Totalresultat | -2 829 | 1 374 | 2 197 |

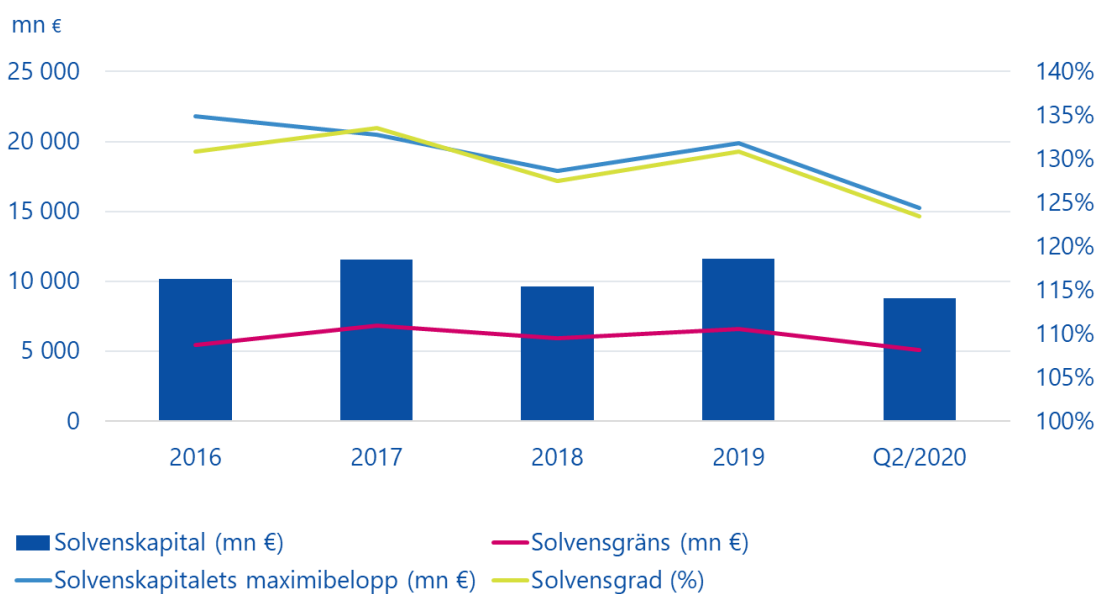
Solvenskapital och dess gränser

| | 30.6.2020 | 30.6.2019 | 31.12.2019 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Solvensgräns (mn €) | 5 090 | 5 937 | 6 633 |
| Solvenskapitalets maximibelopp (mn €) | 15 270 | 17 812 | 19 900 |
| Solvenskapital (mn €) | 8 818 | 10 992 | 11 646 |
| Solvensgrad (%) ¹⁾ | 123,5 | 130,2 | 130,8 |
| Solvensställning ²⁾ | 1,7 | 1,9 | 1,8 |

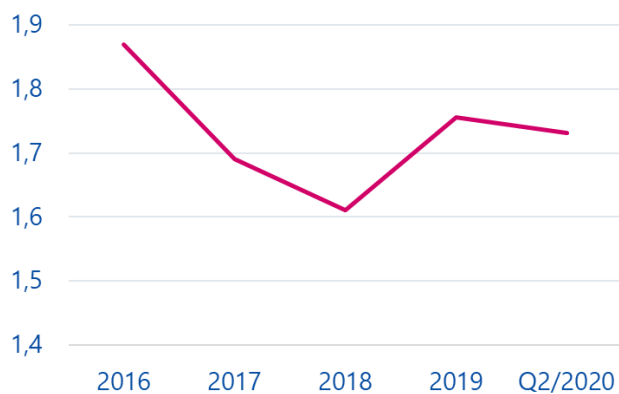
¹⁾ Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

Solvensutveckling



Solvensställning, solvenskapitalet i förhållande till solvensgränsen



Placeringarna enligt verkligt värde

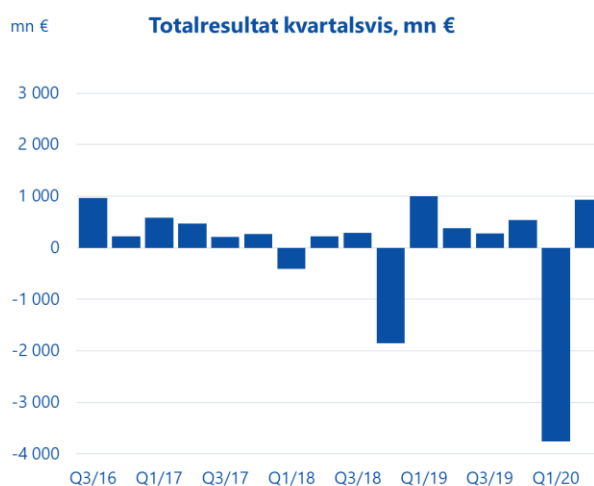
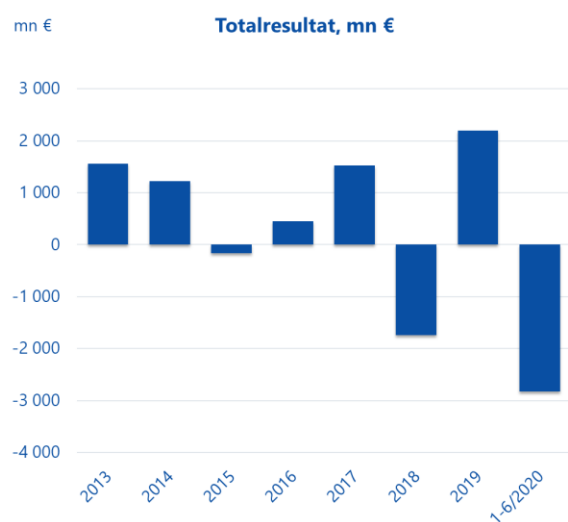
| | 6/2020 | | | | 12/2019 | | | | 1-6/2020 | 1-6/2019 | 1-12/2019 | 24 mån Vola- tilitet |
|---|---------------|------------|----------------|------------|---------------|------------|----------------|------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------------|
| | Marknadsvärde | | Riskfördelning | | Marknadsvärde | | Riskfördelning | | Avkastn. MWR | Avkastn. MWR | Avkastn. MWR | |
| | mn € | % | mn € | % | mn € | % | mn € | % | % | % | % | |
| Ränteplaceringar ¹⁾ | 12 733 | 28 | 12 779 | 28 | 12 957 | 27 | 13 052 | 27 | -1,3 | 3,5 | 4,5 | |
| Länefordringar | 2 635 | 6 | 2 635 | 6 | 2 315 | 5 | 2 315 | 5 | 0,1 | 2,1 | 4,0 | |
| Obligationer | 7 717 | 17 | 7 963 | 18 | 9 563 | 20 | 10 693 | 22 | -2,0 | 4,1 | 5,1 | 6,1 |
| Statsobligationer | 2 937 | 6 | 3 210 | 7 | 3 577 | 7 | 4 707 | 10 | 2,1 | 2,8 | 2,6 | |
| Företagsobligationer | 4 780 | 11 | 4 754 | 10 | 5 986 | 12 | 5 986 | 12 | -4,3 | 4,9 | 6,6 | |
| Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner | 2 380 | 5 | 2 180 | 5 | 1 079 | 2 | 44 | 0 | 0,0 | 0,7 | 0,4 | |
| Aktieplaceringar | 19 088 | 42 | 18 122 | 40 | 22 486 | 46 | 22 457 | 46 | -8,4 | 12,5 | 22,8 | |
| Noterade aktier | 13 656 | 30 | 12 690 | 28 | 17 252 | 35 | 17 223 | 35 | -9,7 | 15,3 | 25,4 | 19,4 |
| Kapitalplaceringar | 5 150 | 11 | 5 150 | 11 | 4 945 | 10 | 4 945 | 10 | -5,1 | 4,5 | 15,1 | |
| Onoterade aktier | 282 | 1 | 282 | 1 | 289 | 1 | 289 | 1 | -2,3 | -0,2 | 16,9 | |
| Fastighetsplaceringar | 4 619 | 10 | 4 619 | 10 | 4 413 | 9 | 4 413 | 9 | 1,6 | 1,9 | 4,1 | |
| Direkta fastighetsplaceringar | 2 822 | 6 | 2 822 | 6 | 2 792 | 6 | 2 792 | 6 | 1,8 | 2,0 | 3,9 | |
| Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar | 1 796 | 4 | 1 796 | 4 | 1 622 | 3 | 1 622 | 3 | 1,2 | 1,6 | 4,7 | |
| Övriga placeringar | 8 841 | 20 | 8 841 | 20 | 8 853 | 18 | 9 548 | 20 | -8,9 | 2,9 | 4,5 | |
| Hedgefonder | 8 835 | 20 | 8 835 | 20 | 8 857 | 18 | 8 857 | 18 | -7,9 | 3,1 | 5,0 | 9,8 |
| Råvaruplaceringar | | | | | | | | | | | | |
| Övriga placeringar | 5 | 0 | 5 | 0 | -5 | 0 | 691 | 1 | | | | |
| Placeringar sammanlagt | 45 279 | 100 | 44 360 | 98 | 48 709 | 100 | 49 471 | 102 | -5,7 | 6,9 | 12,0 | 8,7 |
| Effekt av derivat | | | 919 | 2 | | | -762 | -2 | | | | |
| Placeringar till verkligt värde sammanlagt | 45 279 | 100 | 45 279 | 100 | 48 709 | 100 | 48 709 | 100 | | | | |

Den modifierade durationen för alla obligationer är 4,0.

Den öppna valutapositionen är 24,4 % av placeringarnas marknadsvärde.

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

Totalresultat



Sammandrag av nyckeltalen

| | 1-6/2020 | 1-6/2019 | 1-12/2019 |
|--|----------|----------|-----------|
| Premieinkomst, mn € | 2 581 | 2 633 | 5 286 |
| Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn € | -2 766 | 3 027 | 5 241 |
| Nettoavkastning på investerat kapital, % | -5,7 | 6,9 | 12,0 |
| | 6/2020 | 6/2019 | 12/2019 |
| Ansvarsskuld, mn € | 37 895 | 37 617 | 38 608 |
| Solvenskapital, mn € ¹⁾ | 8 818 | 10 992 | 11 646 |
| i förhållande till solvensgränsen | 1,7 | 1,9 | 1,8 |
| Pensionsmedel, mn € ²⁾ | 46 354 | 47 395 | 49 445 |
| % av ansvarsskulden ²⁾ | 123,5 | 130,2 | 130,8 |
| ArPL-lönesumma, mn € ³⁾ | 20 877 | 21 108 | 21 084 |
| FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € ³⁾ | 809 | 810 | 812 |

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

²⁾ Ansvarsskuld enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008) + solvenskapital.

³⁾ Uppskattning av hela årets löne- och arbetsinkomstsumma för de försäkrade.

Placeringar enligt verkligt värde uppdelade enligt Finansinspektionens föreskrifter

| | Basfördelning | | | | | | Riskfördelning ⁹⁾ | | | | | |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 6/2020 | | 6/2019 | | 12/2019 | | 6/2020 | | 6/2019 | | 12/2019 | |
| | mn € | % | mn € | % | mn € | % | milj € | % | milj € | % | milj € | % |
| Ränteplaceringar sammanlagt | 12 733 | 28,1 | 13 307 | 28,6 | 12 957 | 26,6 | 12 779 | 28,2 | 12 327 | 26,5 | 13 052 | 26,8 |
| Länefordringar ¹⁾ | 2 635 | 5,8 | 1 968 | 4,2 | 2 315 | 4,8 | 2 635 | 5,8 | 1 968 | 4,2 | 2 315 | 4,8 |
| Obligationslån ¹⁾ | 7 717 | 17,0 | 10 458 | 22,5 | 9 563 | 19,6 | 7 963 | 17,6 | 11 002 | 23,6 | 10 693 | 22,0 |
| Penningmarknadsinstrument och depositioner ^{1,2)} | 2 380 | 5,3 | 880 | 1,9 | 1 079 | 2,2 | 2 180 | 4,8 | -643 | -1,4 | 44 | 0,1 |
| Aktieplaceringar sammanlagt | 19 088 | 42,2 | 20 253 | 43,5 | 22 486 | 46,2 | 18 122 | 40,0 | 19 670 | 42,3 | 22 457 | 46,1 |
| Noterade aktier ³⁾ | 13 656 | 30,2 | 15 467 | 33,2 | 17 252 | 35,4 | 12 690 | 28,0 | 14 884 | 32,0 | 17 223 | 35,4 |
| Kapitalplaceringar ⁴⁾ | 5 150 | 11,4 | 4 540 | 9,8 | 4 945 | 10,2 | 5 150 | 11,4 | 4 540 | 9,8 | 4 945 | 10,2 |
| Onoterade aktier ⁵⁾ | 282 | 0,6 | 246 | 0,5 | 289 | 0,6 | 282 | 0,6 | 246 | 0,5 | 289 | 0,6 |
| Fastighetsplaceringar sammanlagt | 4 619 | 10,2 | 4 086 | 8,8 | 4 413 | 9,1 | 4 619 | 10,2 | 4 086 | 8,8 | 4 413 | 9,1 |
| Direkta fastighetsplaceringar | 2 822 | 6,2 | 2 988 | 6,4 | 2 792 | 5,7 | 2 822 | 6,2 | 2 988 | 6,4 | 2 792 | 5,7 |
| Fastighetsplaceringar och kollektiva investeringar | 1 796 | 4,0 | 1 098 | 2,4 | 1 622 | 3,3 | 1 796 | 4,0 | 1 098 | 2,4 | 1 622 | 3,3 |
| Övriga placeringar | 8 841 | 19,5 | 8 894 | 19,1 | 8 853 | 18,2 | 8 841 | 19,5 | 10 222 | 22,0 | 9 548 | 19,6 |
| Hedgefonder ⁶⁾ | 8 835 | 19,5 | 8 896 | 19,1 | 8 857 | 18,2 | 8 835 | 19,5 | 8 896 | 19,1 | 8 857 | 18,2 |
| Rävarufonder | 0 | 0,0 | -9 | 0,0 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | -1 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Övriga placeringar ⁷⁾ | 5 | 0,0 | 6 | 0,0 | -5 | 0,0 | 5 | 0,0 | 1 327 | 2,9 | 691 | 1,4 |
| Placeringar sammanlagt | 45 279 | 100,0 | 46 540 | 100,0 | 48 709 | 100,0 | 44 360 | 98,0 | 46 304 | 99,5 | 49 471 | 101,6 |
| Effekt av derivat ⁸⁾ | | | | | | | 919 | 2,0 | 235 | 0,5 | -762 | -1,6 |
| Placeringar sammanlagt | 45 279 | 100,0 | 46 540 | 100,0 | 48 709 | 100,0 | 45 279 | 100,0 | 46 540 | 100,0 | 48 709 | 100,0 |
| Obligationsportföljens modifierade duration | 4,0 | | | | | | | | | | | |

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

²⁾ Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

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

⁴⁾ Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen

⁵⁾ Inklusive onoterade fastighetsplaceringar

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

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

⁸⁾ Riskfördelningen kan presenteras för jämförelseperioder allteftersom uppgifter erhålls (inte retroaktivt)

⁹⁾ 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.

¹⁰⁾ 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 ⁸⁾ | Investerat kapital ⁹⁾ | | Avkastningsprocent på investerat kapital | Avkastningsprocent på investerat kapital | |
|--|---|----------------------------------|-----------|--|--|-------------|
| | | 30.6.2020 | 30.6.2019 | | 31.12.2019 | |
| | mn € | mn € | | % | % | % |
| Ränteplaceringar sammanlagt | -169 | 13 084 | | -1,3 | 3,5 | 4,5 |
| Lånefordringar ¹⁾ | 1 | 2 382 | | 0,1 | 2,1 | 4,0 |
| Obligationslån ¹⁾ | -171 | 8 638 | | -2,0 | 4,1 | 5,1 |
| Penningmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)} | 0 | 2 064 | | 0,0 | 0,7 | 0,4 |
| Aktieplaceringar sammanlagt | -1 800 | 21 308 | | -8,4 | 12,5 | 22,8 |
| Noterade aktier ³⁾ | -1 529 | 15 823 | | -9,7 | 15,3 | 25,4 |
| Kapitalplaceringar ⁴⁾ | -265 | 5 196 | | -5,1 | 4,5 | 15,1 |
| Onoterade aktier ⁵⁾ | -7 | 289 | | -2,3 | -0,2 | 16,9 |
| Fastighetsplaceringar | 72 | 4 532 | | 1,6 | 1,9 | 4,1 |
| Direkta fastighetsplaceringar | 51 | 2 789 | | 1,8 | 2,0 | 3,9 |
| Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar | 21 | 1 743 | | 1,2 | 1,6 | 4,7 |
| Övriga placeringar | -856 | 9 608 | | -8,9 | 2,9 | 4,5 |
| Hedgefonder ⁶⁾ | -756 | 9 554 | | -7,9 | 3,1 | 5,0 |
| Råvarufonder | 0 | 0 | | | | |
| Övriga placeringar ⁷⁾ | -100 | 53 | | | | |
| Placeringar sammanlagt | -2 754 | 48 532 | | -5,7 | 6,9 | 12,1 |
| Icke hänförliga intäkter, kostnader och driftkostnader | -12 | 4 | | | | |
| Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde | -2 766 | 48 536 | | -5,7 | 6,9 | 12,0 |

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

²⁾ Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

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

⁴⁾ Inklusive kapitalfonder och mezzaninfonder samt placeringar i infrastrukturen

⁵⁾ Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag

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

⁷⁾ Inklusive 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