

Varmas delårsrapport 1.1–31.3.2018

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 31.3.2017, om inget annat anges.

- Totalresultatet uppgick till -405 (584) miljoner euro.
- Placeringarna avkastade under tre månader -0,4 (2,7) procent och placeringarnas marknadsvärde uppgick till 45,7 (44,4) miljarder euro.
- Solvenskapitalet låg på en stark nivå, 11 128 (10 783) miljoner euro, och var 1,7 (1,5) gånger högre än solvensgränsen.

Det ekonomiska läget

Den globala ekonomiska tillväxten var fortsättningsvis stark. Under årets första kvartal orsakade tidvis åtstramad geopolitiska spänningar nervositet på marknaden. Förenta staterna och Kina har hamnat i en situation som väcker oro om ett handelskrig. Anknytningen mellan dessa ekonomier är inte endast begränsad till varuhandel, utan Kina är också en betydande kreditgivare. I Förenta staterna har den ekonomiska tillväxten redan länge varit stabil. Skattelättnader stärker tillväxtmöjligheterna för konsument- och investeringsefterfrågan i ekonomin, men samtidigt ökar skuldsättningen och risken för löneinflation på en arbetsmarknad som redan länge har vuxit sig starkare.

Inom euroområdet fortsatte den ekonomiska utvecklingen i rätt riktning. Sysselsättningen har förbättrats och arbetslösheten sjönk i februari till den lägsta nivån sedan slutet av år 2008. Man har lyckats förstärka ekonomin i krisländer och investeringarna har återhämtat sig något. EU-länderna har byggt upp ett investeringsprogram som ska förstärka förutsättningarna för framtidens ekonomiska tillväxt. I Europa framskrider penningpolitiken i en annan takt än i Förenta staterna, men också Europeiska centralbanken strävar efter att i fortsättningen upphäva specialåtgärder inom penningpolitiken, om den ekonomiska utvecklingen tillåter det.

Den ekonomiska tillväxten i Finland är stark och har en bred bas. Särskilt viktigt för en liten öppen ekonomi har varit att exportefterfrågan har återhämtat sig. Enligt förfrågningar inom näringslivet har företagets förtroende bevarats, trots att konfidsensindikatorernas utveckling i mars inte visade på någon enhetlig uppåtgående trend. Resultatperioden har tillsvidare gått framåt, enligt vad som har förväntats, i positiva tecken.

Sysselsättningsläget har blivit bättre tack vare den ökande ekonomiska tillväxten. Trots den ökade sysselsättningsgraden är relativt många fortfarande arbetslösa trots konjunkturläget. Samtidigt rapporterar företagen om svårigheter att få tag på arbetskraft. Ökningen av offentliga utgifter eskalerar under de närmaste årtiondena på grund av den åldrande befolkningen och ökande pensions- och välfärdsutgifter. För att klara oss genom detta krävs bättre produktivitet, längre yrkeskarriärer och att sysselsättningsgraden stiger till en nordisk nivå.

Arbetspensionssystemet

Återhämtningen inom ekonomin och sysselsättningen samt en långvarig gynnsam värderingsutveckling på kapitalmarknaden har stött finansieringen av arbetspensioner, en stabil moderat nivå för pensionsavgifter och arbetspensionssystemets hållbarhet på lång sikt. Finland håller på att gå in i en exceptionell demografisk brytningstid som kraftigt ökar de åldersrelaterade utgifterna. Med den nya pensionslagstiftningen som trädde

i kraft från början av år 2017 har arbetspensionssystemet förstärkts och man har även kunnat bidra till att minska hållbarhetsgapet i de offentliga finanserna.

Varma har satsat stort på att leda med information och att effektivt utveckla tjänster för arbetsmiljöledning. Målet är att stödja arbetsförmågan och längre yrkeskarriärer på arbetsplatserna genom att ännu bättre än tidigare beakta strategiska förändringar i kundföretagen och de utmaningar som de medför för arbetsförmågan.

Som förändringar i samband med pensionsreformen år 2017 ökades den aktieavkastningsbundna ansvarsskuldens andel till 15 procent år 2017. Från början av år 2018 har andelen varit 20 procent.

Pensionskassan Liikennepalvelujen Eläkekassa Viabek försattes i konkurs 5.2.2018. Arbetspensionsanstalterna svarar solidariskt för de ansvar som den konkursatta kassan har. Varmas andel i eventuella förpliktelser är ännu öppen.

Varmas ekonomiska utveckling

Totalresultatet till verkligt värde för årets första tre månader var -405 (584) miljoner euro. Klart mest påverkas totalresultatet av placeringsverksamhetens resultat, -423 (573) miljoner euro. Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde var -165 (1 172) miljoner euro. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var -259 (600) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 7 (3) miljoner euro och omkostnadsresultatet 11 (8) miljoner euro.

Varmas solvens var alltfjämt stark. I slutet av mars uppgick solvenskapitalet, som utgör en riskbuffert för placeringsverksamheten och försäkringsriskerna, till 11 128 (11 534 i början av året) miljoner euro, och pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden till 132,2 (133,5 i början av året) procent.

Solvenskapitalet var 1,7 (1,5) gånger högre än solvensgränsen och låg således på en betryggande nivå.

I bilagan presenteras Varmas balans- och resultaträkning till verkliga värden, solvensen och dess utveckling, placeringarna till verkliga värden samt totalresultatet.

Försäkringsverksamheten

I slutet av mars hade Varma 342 000 pensionstagare (341 000 i början av året). De utbetalda ersättningarna under januari–mars uppgick till 1 331 (1 260) miljoner euro. Sammanlagt 5 314 nya pensionsbeslut fattades före utgången av mars, dvs. cirka 20 procent mindre än under motsvarande period föregående år. Sammanlagt fattades nästan 13 000 pensionsbeslut under perioden januari–mars. Den partiella förtida ålderspensionen, som togs i bruk från början av år 2017, är fortfarande populär – Varma fattade 554 nya beslut om denna under det första kvartalet.

I slutet av mars uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 544 000 (537 000 i början av året) personer. Varma hade stor framgång under överföringen av försäkringar i början av året. Speciellt för FöPL-försäkringarna var utvecklingen positiv.

Placeringsverksamheten

Den turbulenta aktiemarknaden minskade Varmas placeringsavkastningar till en svagt negativ nivå i januari–mars, men spridningen av aktierna till olika tillgångsklasser begränsade den inverkan som aktiekursernas nedgång hade. Placeringarna gav en avkastning på -0,4 (2,7) procent och placeringarnas värde var i slutet av mars

45,7 (44,4) miljarder euro. I och med en svag avkastningsutveckling har Varmas pensionsmedel i förhållande till ansvarsskulden minskat något, till en nivå av 132,2 (132,2) procent i slutet av det första kvartalet. Solvenskapitalet förblev på en stark nivå av 11 128 (10 783) miljoner euro.

Tillväxten inom den globala ekonomin har återhämtat sig på bred front, fastän den senaste ekonomiska statistiken visar på en lätt avmattning av tillväxttakten. Skattereformerna i Förenta staterna påskyndar landets ekonomiska tillväxt på kort sikt, men det sker på bekostnad av offentlig skuldsättning. Den politiska osäkerheten är förhöjd och förutom de geopolitiska riskerna har Förenta staternas handelspolitiska åtgärder ökat risken för en eskalering av handelstvister.

Centralbankerna har fortsatt med en stimulerande penningpolitik, men en långsam vändning i penningpolitiken håller på att ske. Förenta staternas centralbank började minska sin balansräkning redan på hösten 2017 och har fortsatt höja sina styrräntor. Också Europeiska centralbanken har skurit ned den kvantitativa stimulansen, men har samtidigt meddelat att stimulansen fortsätter åtminstone till slutet av september, och allmänt förväntas en ränteförhöjning först nästa år. Den lätta uppgången av inflationsförväntningarna och Förenta staternas stimulerande finanspolitik har höjt räntorna i början av året, men den ökade turbulensen på aktiemarknaden och rädslan för handelskrig fick dem att sjunka i mars.

Den globala ekonomins stärkta tillväxt i kombination med låga avkastningsförväntningar på ränteplaceringar motiverade övervikten i Varmas aktieplaceringar under årets första kvartal. Den snabbt tilltagande oron över ett eventuellt handelskrig, en eventuell skärpt reglering inom teknologibolagen samt en lätt avmattning i tillväxten ledde ändå till en korrektionsrörelse inom aktiemarknaden. Effektiv spridning av placeringarna i olika tillgångsklasser har dock dämpat riskerna vid kraftiga fluktuationer på aktiemarknaden. Vikten av de noterade aktierna i allokeringen av Varmas placeringar som i början av året hade ökats minskades under årets första kvartal på grund av ovannämnda orosmoln som hopade sig. Hedgefondernas vikt i allokeringen har förblivit hög.

Den bästa avkastningen av Varmas placeringar gav hedgeplaceringarna. Även fastighetsplaceringarna och speciellt fastighetsplaceringsfonderna gav en god avkastning under det första kvartalet. Avkastningen från aktie- och ränteplaceringarna sjönk däremot ner till negativa värden efter ett starkt fjolår. Den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringar under fem år var i slutet av mars 5,8 procent och avkastningen under tio år 4,8 procent. Den motsvarande reella avkastningen var 5,2 respektive 3,6 procent.

Avkastningen från ränteplaceringarna har varit anspråkslösa -0,3 (1,4) procent under tiden januari–mars, vilket förklaras av att marknadsräntorna steg från mycket låga nivåer. Inom euroområdet är räntorna för statslån fortfarande ovanligt låga, fastän förväntningarna om en normalisering av penningpolitiken inom de närmaste åren har ökat. Kreditmarginalerna på företagslån inom euroområdet har blivit lite bredare efter att den allmänna osäkerheten har ökat. Penningmarknadsräntorna i euroområdet har förblivit negativa.

Under årets första kvartal gav lånefordringarna en avkastning på 1,0 (1,1), statsobligationerna 0,0 (1,4), företagsobligationerna -0,9 (1,7) och penningmarknadsinstrumenten 0,2 (0,1) procent.

Under rapportperioden var aktiernas avkastning -1,4 (4,3) procent. Den globala aktiemarknaden justerade sina värden efter en lång stark uppgång, då löneinflationen tog fart i Förenta staterna, handelstvister ökade, spekulationerna om teknologibolagens striktare reglering tilltog och världsekonomins tillväxt visade tecken på en lätt avmattning. Euron fortsatte bli starkare under kvartalet, vilket minskade aktiernas avkastning i euro och resultatprognoserna för exportbolag inom euroområdet. I och med aktiemarknadens justering sjönk avkastningen för Varmas noterade aktier till negativa -2,2 procent.

Finlands ekonomiska tillväxt uppvisade tack vare världsekonomin en god ökning, fastän den starkaste investeringsaktiviteten avmattades. De finländska aktierna gav en bättre avkastning än den globala marknaden och Varma's inhemska noterade aktier gav en avkastning på 0,9 procent.

Under rapportperioden gav de noterade aktierna en avkastning på -2,2 (4,9) procent, kapitalplaceringarna 2,6 (1,9) procent och de onoterade aktieplaceringarna 0,7 (1,3) procent.

Avkastningen på fastighetsplaceringar var 1,2 (1,5) procent, och särskilt god var avkastningen på de internationella fastighetsplaceringarna. De direkta fastighetsplaceringarna gav en avkastning på 1,0 (1,2) procent och fastighetsplaceringarna 2,2 (3,1) procent. Under kvartalet såldes 12 fastighetsobjekt som ägdes direkt av Varma för utlokalisering underhåll till Pegasos Real Estate Ky, som ägs av Varma. Avsikten är att Varma ska avstå från objekten inom de närmaste åren.

Även de övriga placeringarna gav en god avkastning, 1,8 (1,9) procent och de kompenserade effektivt aktiernas korrekteringsrörelse och effekten av räntehöjningen. Hedgefondsplaceringarnas avkastning var 1,9 (1,6) procent.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med placeringspolicyn är en del av valutakursrisken skyddad. I början av året försvagades den amerikanska dollarn och därmed försvagades i någon mån särskilt placeringsavkastningen av amerikanska aktier och kapitalplaceringar. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna.

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's placeringar, uppgick till 1 995 (1 403) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varma's totala driftskostnader uppgick under rapportperioden till 33 (35) miljoner euro. Enligt helårsprognosen förblir Varma's omkostnadseffektivitet på samma nivå som år 2017. Omkostnadsöverskottet för perioden var 11 (8) miljoner euro.

Personalen hos Varma's moderbolag uppgick till i genomsnitt 532 (524 år 2017) personer under årets första kvartal. I slutet av mars arbetade 28 procent av Varma's anställda inom pensionstjänster, 16 procent inom försäkringstjänster, 12 procent inom kundservice, 13 procent inom placeringsfunktioner och 31 procent inom övriga funktioner.

Bolagets förvaltning

Varma's ordinarie bolagsstämma hölls den 15 mars 2018. Bolagsstämman fastställde bokslutet och beviljade ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsperioden 2017. Till nya ledamöter i förvaltningsrådet valdes Eero Broman, Jukka Erlund, Kari Kauniskangas, Pekka Kuusniemi och Petri Vanhala.

Som ledamöter i förvaltningsrådet fortsätter Kari Jordan (ordförande), Saana Siekkinen (vice ordförande), Satu Wrede (vice ordförande), Juri Aaltonen, Petri Castrén, Erkki Etola, Stig Gustavson, Olavi Huhtala, Juha Häkkinen, Jukka Jäämaa, Niina Koivuniemi, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Timo Koskinen, Jari Latvanen, Päivi Leiwo, Olli Luukkainen, Jari Suominen, Leena Vainiomäki, Jorma Vehviläinen, Christoph Vitzthum, Anssi Vuorio och Göran Åberg.

Till revisorer för Varma valdes CGR Antti Suominen och CGR Jenni Smedberg. Till revisorssuppleanter valdes CGR Robert Söderlund och revisionsföretaget Ernst & Young Ab, som har anmält CGR Tuija Korpelainen som huvudansvarig revisor.

Varmas bolagsordning ändrades för att möjliggöra att representanter från arbetstagarorganisationerna kan delta i bolagets förvaltningsråd, vilket de har rätt till enligt lagstiftningen.

Varmas styrelse har från början av år 2018 bestått av Jari Paasikivi (ordförande), Antti Palola (vice ordförande), Kai Telanne (vice ordförande:), Riku Aalto, Johanna Ikäheimo, Rolf Jansson, Ari Kaperi, Casimir Lindholm, Jyri Luomakoski, Petri Niemisvirta, Ilkka Oksala och Pekka Piispanen samt suppleanter Eila Annala, Eija Hietanen och Liisa Leino. Casimir Lindholm avgick från styrelsen den 2 mars 2018, och förvaltningsrådet utnämnde i sitt möte den 7 mars 2018 Eila Annala till ordinarie styrelseledamot och Risto Penttinen till styrelsesuppleant.

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

Ansvar

I mars publicerade Varma en integrerad års- och företagsansvarsrapport för år 2017 enligt GRI-standarder (Global Reporting Initiative). Som en del av styrelsens verksamhetsberättelse har man också publicerat en utredning om andra än ekonomiska uppgifter, där man har beaktat de lagstadgade rapporteringsskyldigheter som är relaterade till ansvarsrapporter.

Varma har förbundit sig att stöda TCFD (Task Force on Climate related Financial Disclosures), där man drar upp linjerna för och utvecklar sätt för företag att rapportera om de ekonomiska effekterna av klimatförändringen. Varma gick i början av året med i investerargruppen PRI Oil and Gas Engagement, som arbetar för att olje- och gasbolag skulle beakta Parisavtalet mot klimatförändringen i sin verksamhet. Därtill har Varma i januari anslutit sig till de investerare som stöder Access to Medicine-indexet. Indexet används för att bedöma ett läkemedelsföretag på basis av hur de beaktar befolkningen i fattiga utvecklingsländer som för närvarande inte har tillräcklig tillgång till medicinering.

Centrala åtgärder i Varmas företagsansvarsprogram under innevarande år är bl.a. uppdatering av företagsansvarsprogrammet, främjande av ansvarsfullt kundarbete och utveckling av ansvarsfull placering i olika tillgångsklasser.

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. Spridningen av placeringsportföljen bygger på en allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer.

Framtidsutsikter

Förändringar inom penningpolitiken och ökad osäkerhet på kapitalmarknaden till följd av olika spänningar håller pensionsinvesterares verksamhetsmiljö fortsatt utmanande.

Vi har nått konjunkturtoppen i Finlands ekonomi, men den stabila tillväxten förväntas fortsätta. På kort sikt är den största risken i Finlands ekonomi avmattningen av den globala ekonomiska tillväxten antingen på grund av geopolitiska spänningar eller konjunktursaker.

På lång sikt har Finlands ekonomi svårösta strukturella utmaningar som är relaterade till särskilt den offentliga ekonomins hållbarhet, ökningen av sysselsättningsgraden och produktivitetsutvecklingen. Matchningsproblem på arbetsmarknaden kan börja kasta en skugga över tillväxtutsikterna, och det finns en risk för att problemen blir djupare speciellt i form av kompetensflaskhalsar de kommande åren, då den teknologiska omvälvningen formar näringslivsstrukturen och sättet vi arbetar.

Helsingfors, 27.4.2018

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 885 000 personer inom den privata sektorn. År 2017 uppgick Varmas premieinkomst till 4,9 miljarder euro och bolaget betalade ut pensioner för 5,5 miljarder euro. I slutet av mars 2018 var värdet på Varmas placeringar 45,7 miljarder euro.

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/sv

www.varma.fi/sv/arsredovisning

Balansräkning enligt verkligt värde, moderbolaget

mn €	3/2018	3/2017	12/2017
Aktiva			
Placeringar	45 660	44 379	45 409
Fordringar	251	205	747
Inventarier	4	4	5
	45 916	44 588	46 161
Passiva			
Eget kapital	125	119	124
Värderingsdifferenser	8 646	10 155	9 147
Utjämningsbelopp	0		
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	2 359	509	2 265
Skulder utanför balansräkningen	-1		-1
Solvenskapital sammanlagt	11 128	10 783	11 534
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbärningar)	121	91	162
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	657	590	769
Egentlig ansvarsskuld	33 775	32 874	33 501
Sammanlagt	34 432	33 463	34 270
Övriga skulder	234	251	195
	45 916	44 588	46 161

Resultaträkning enligt verkligt värde, moderbolaget

mn €	1-3/2018	1-3/2017	1-12/2017
Premieinkomst	1 240	1 210	4 867
Utbetalda ersättningar	-1 331	-1 260	-5 248
Förändring i ansvarsskulden	-122	-510	-1 324
Nettoresultat av placeringsverksamheten	-154	1 183	3 373
Totala driftskostnader	-33	-35	-129
Övriga intäkter/kostnader	0	0	-8
Skatter	-5	-4	-7
Totalresultat ¹⁾	-405	584	1 524

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

mn €	1-3/2018	1-3/2017	1-12/2017
Försäkringsrörelsens resultat	7	3	34
Placeringsverksamhetens resultat	-423	573	1 453
Omkostnadsresultat	11	8	45
Övriga intäkter/kostnader	0	0	-8
Totalresultat	-405	584	1 524

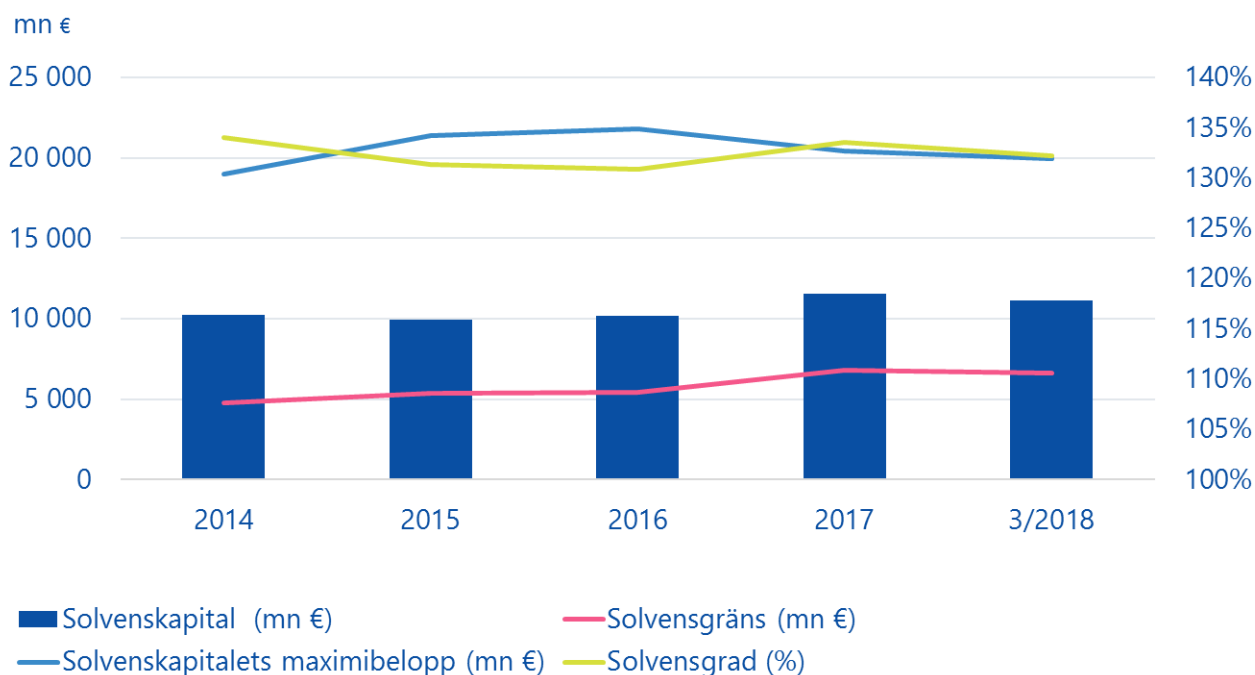
Solvenskapital och dess gränser

	31.3.2018	31.3.2017	31.12.2017	31.12.2016
Solvensgräns (mn €)	6 648	7 125	6 820	5 455
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	19 944	21 375	20 459	21 819
Solvenskapital (mn €)	11 128	10 783	11 534	10 199
Solvensgrad (%) ¹⁾	132,2	132,2	133,5	130,9
Solvensställning ²⁾	1,7	1,5	1,7	1,9

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

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

Solvensutveckling



Placeringarna enligt verkligt värde

	3/2018				3/2017				12/2017				1-3/2018	1-3/2017	1-12/2017	24 mån Volatilitet
	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	MWR	MWR	MWR		
	Basfördelning	Risikfördelning	Basfördelning	Risikfördelning	Basfördelning	Risikfördelning	Basfördelning	Risikfördelning	%	%	%					
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%	
Ränteplaceringar ¹⁾	13 358	29	8 560	19	14 321	32	3 071	7	13 481	30	12 579	28	-0,3	1,4	3,7	
Länefordringar	1 525	3	1 525	3	1 432	3	1 432	3	1 453	3	1 453	3	1,0	1,1	2,2	
Obligationer	9 981	22	8 727	19	11 815	27	12 250	28	10 028	22	10 510	23	-0,5	1,6	5,4	2,0
Statsobligationer	4 082	9	2 287	5	4 092	9	4 433	10	4 153	9	4 285	9	0,0	1,4	4,0	
Företagsobligationer	5 900	13	6 440	14	7 724	17	7 817	18	5 874	13	6 224	14	-0,9	1,7	6,2	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	1 851	4	-1 692	-4	1 074	2	-10 611	-24	2 001	4	617	1	0,2	0,1	-1,9	
Aktieplaceringar	20 816	46	21 291	47	19 490	44	19 683	44	20 427	45	20 687	46	-1,4	4,3	11,4	
Noterade aktier	16 715	37	17 190	38	15 555	35	15 748	35	16 492	36	16 753	37	-2,2	4,9	11,6	6,4
Kapitalplaceringar	3 224	7	3 224	7	2 898	7	2 898	7	2 767	6	2 767	6	2,6	1,9	7,9	
Onoterade aktier	877	2	877	2	1 037	2	1 037	2	1 167	3	1 167	3	0,7	1,3	18,5	
Fastighetsplaceringar	3 635	8	3 635	8	3 721	8	3 721	8	3 602	8	3 602	8	1,2	1,5	4,9	
Direkta fastighetsplaceringar	2 768	6	2 768	6	2 906	7	2 906	7	2 797	6	2 797	6	1,0	1,2	2,9	
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	868	2	868	2	815	2	815	2	805	2	805	2	2,2	3,1	12,0	
Övriga placeringar	7 852	17	9 180	20	6 846	15	7 886	18	7 900	17	8 907	20	1,8	1,9	9,3	
Hedgefonder	7 834	17	7 834	17	6 859	15	6 859	15	7 886	17	7 886	17	1,9	1,6	8,5	1,6
Råvaruplaceringar	9	0	131	0	-5	0	197	0	11	0	179	0				
Övriga placeringar	9	0	1 216	3	-7	0	830	2	3	0	842	2				
Placeringar sammanlagt	45 660	100	42 666	93	44 379	100	34 361	77	45 409	100	45 775	101	-0,4	2,7	7,8	2,4
Effekt av derivat			2 994	7			10 018	37			-365	-1				
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	45 660	100	45 660	100	44 379	100	44 379	100	45 409	100	45 409	100				

Den modifierade durationen för alla obligationer är 1.8.

Den öppna valutapositionen är 28,5 % av placeringarnas marknadsvärde.

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

Totalresultat

