

Varmas delårsrapport 1.1–30.6.2018

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.6.2017, om inget annat anges.

- Totalresultatet uppgick till -186 (1 051) miljoner euro.
- Placeringarna avkastade 1,7 (4,7) procent under sex månader och deras marknadsvärde uppgick till 46,4 (45,0) miljarder euro.
- Solvenskapitalet låg på en stark nivå, 11 348 (11 234) miljoner euro och var 1,8 (1,7) gånger högre än solvensgränsen.

Det ekonomiska läget

Finlands ekonomi närmar sig en konjunkturtopp. Tillväxten väntas öka under årets andra hälft men därefter jämnas ut. Osäkerheten och en oförutsägbar handelspolitik har dock gett upphov till spänningar.

Globalt sätt väntas en fortsatt stabil ekonomisk aktivitet. Handelspolitiska konfrontationer har utvecklats mot ett handelskrig, då de olika ekonomiska regionerna utväxlat hot om handelsbegränsningar och tullar. Samtidigt har centralbankerna börjat strama åt penningpolitiken. Inflationstrycket har ökat från bottennivån, vilket underlättar situationen för centralbankerna när de normaliserar penningpolitiken under press från de olika föreliggande politiska riskerna.

I USA har ekonomin växt stabilt, och centralbanken Fed har fortsatt med normaliseringen av sin penningpolitik. Inflationstrycket har ökat och sysselsättningsläget är starkt. I Europa fortsatte ekonomin att växa i måttlig takt. Trots pågående kriser och ökade risker har det relativt positiva konjunkturläget hållit i sig i Europa, och centralbanken har tagit ytterligare steg mot en mer normaliserad penningpolitik genom att meddela att man vid årsskiftet kommer att avsluta sitt program för tillgångsköp.

Finlands konjunkturutsikter ter sig fortfarande ljusa, och den ekonomiska tillväxten väntas öka under återstoden av året. Ekonomin växer på bred front och den totala efterfrågan är stark på alla områden. Företagen har ett starkt förtroende för ekonomin och höga förväntningar på framtiden. Industrins investeringar väntas dock minska i år jämfört med året innan. Sysselsättningsläget har förbättrats och tillgången på kompetent arbetskraft har börjat bli en flaskhals för företagens produktionsökningar. Den ekonomiska återhämtningen har även bidragit till en mer balanserad offentlig ekonomi.

Arbetspensionssystemet

Den stärkta ekonomin, den långvarigt kraftiga kursuppgången och särskilt det förbättrade sysselsättningsläget i Finland bidrar till en hållbar finansiering av arbetspensionssystemet. Avsikten med pensionsreformen 2017 var att förlänga arbetskarriärerna. På längre sikt kommer även demografiska förändringar och migration att spela en stor roll i att trygga pensionerna.

Varma har utvecklat sina tjänster inom arbetsmiljöledning och rehabilitering för att stödja längre arbetskarriärer samt garantera tillräcklig finansiering för pensionsskyddet och arbetspensionerna.

Varmas ekonomiska utveckling

Totalresultatet till verkligt värde för sexmånadersperioden var -186 (1 051) miljoner euro. Klart mest påverkades totalresultatet av placeringsverksamhetens resultat, som var -200 (1 028) miljoner euro. Till verkligt värde uppgick placeringsverksamhetens resultat till 779 (2 012) miljoner euro. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 979 (984) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var -9 (7) miljoner euro, och omkostnadsresultatet 24 (16) miljoner euro.

Varmas solvens förblev på samma starka nivå som i början av året. I slutet av juni uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placeringsverksamheten till 11 348 miljoner euro (11 534 i början av året), det vill säga 132,4 procent (133,5 i början av året) i förhållande till ansvarsskulden.

Solvenskapitalet var 1,8 (1,7) gånger högre än solvensgränsen och låg således på en betryggande nivå.

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

Försäkringsverksamheten

I slutet av juni hade Varma 340 000 pensionstagare (342 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–juni uppgick till 2 745 (2 617) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut före utgången av juni var 10 600, det vill säga 20 procent färre än under motsvarande period föregående år. Totalt fattades 24 700 pensionsbeslut under perioden januari–juni.

Varmas premieinkomst ökade med 20 miljoner euro under det första halvåret efter överföringar från andra pensionsbolag. Kundarbetet fokuserar på arbetsmiljöledning, där Varma ständigt utvecklar nya verktyg – nyligen lanserades enkätverktyg för tidigare identifiering av risker för arbetsoförmåga.

I slutet av juni uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 550 000 (537 000 i början av året).

Placeringsverksamheten

Varmas placeringsintäkter blev återigen positiva under januari–juni. Placeringarna gav en avkastning på 1,7 (4,7) procent och uppvisade i slutet av juni ett värde på 46 359 (44 989) miljoner euro. Den goda avkastningsutvecklingen stärkte Varmas solvens, som under det första halvåret låg kvar på en stabil nivå, 132,4 procent (133,5 i början av året). I slutet av juni var placeringarnas genomsnittliga nominella avkastning på fem år 6,2 % och på tio år 5,1 %. Motsvarande reella avkastningssiffror var 5,6 och 3,9 %.

De globala tillväxtutsikterna har justerats en aning nedåt i år, främst på grund av en sämre utveckling än väntat i Europa och tillväxtekonomierna. Ekonomin i USA har däremot fortsatt växa på bred front till följd av stimulanspolitiken. Trots att företagen och hushållen har relativt starkt förtroende för den globala ekonomin kan företagets investeringsplaner drabbas av importtullarna som föreslagits av den amerikanska regeringen, vilket har ökat osäkerheten såväl i USA som hos dess handelspartner. Den politiska osäkerheten har ökat även inom euroområdet bland annat till följd av den nya italienska regeringens politiska linjer och regeringskrisen i Tyskland.

Inflationstrycket har ökat något bland annat på grund av snabbt stigande råvarupriser och det förbättrade sysselsättningsläget. I många tillväxtekonomier är det ökade inflationstrycket även förknippat med svagare valutor, vilket har tvingat centralbankerna till höjda styrräntor. Centralbankerna i de utvecklade länderna har däremot reagerat på den lindriga inflationen med en försiktig normalisering av penningpolitiken.

Den något långsammare globala tillväxten och ökade politiska osäkerheten har avspeglats i en minskad vilja att ta risker på placeringsmarknaderna. Den ökade marknadsturbulensen i början av året har fått placerarna att minska allokeringarna i tillgångsklasser med högre risker, till exempel aktier eller aktie- och ränteplaceringar på tillväxtmarknaderna. Den ökade osäkerheten har även bromsat höjningen av statslåneräntorna som inleddes i början av året, trots att den amerikanska centralbanken fortsatt normalisera sin penningpolitik. I Italien steg statslåneräntorna snabbt i slutet av våren till följd av regeringskrisen, men situationen lugnade ner sig under sommaren.

Ökade marknadsfluktuationer efter en lång stabil period har gett en påminnelse om fördelarna med utspridda placeringar. Spridning mellan olika tillgångsklasser och särskilt onoterade placeringsobjekt har begränsat riskerna som orsakats av aktie- och räntemarknadernas rörelser. Vikten av de noterade aktierna i allokeringen av Varmas placeringar minskades ytterligare under årets andra kvartal.

Avkastningen på ränteplaceringarna under första halvåret blev negativ: -1,5 (2,9) procent. Den svaga utvecklingen berodde särskilt på en ökad politisk osäkerhet och sänkta tillväxtprognoser, vilket höjde risktilläggen för tillväxtländernas lån och företagslånen som i följande gav en stark avkastning. Räntenivåerna för statslån i euroområdet är fortfarande exceptionellt låga, även om den ökade politiska osäkerheten särskilt i Sydeuropa har höjt statslåneräntorna. Penningmarknadsräntorna i euroområdet är fortsatt negativa, och Europeiska centralbankens första räntehöjningar lär skjutas upp till andra halvåret 2019.

Under det första halvåret gav lånefordringarna en avkastning på 1,6 (2,1), statsobligationerna -4,0 (2,9), företagsobligationerna -1,0 (4,1) och penningmarknadsinstrumenten 0,2 (-1,1) procent.

Avkastningen på den globala aktiemarknaden har fluktuerat kraftigt under årets två första kvartal. Den starka utvecklingen i januari följdes av kraftig turbulens i februari och mars, men därefter återfann marknaden sin stigande trend. I maj möttes marknadens risktolerans av ytterligare en smäll då den italienska regeringskrisen och rädslan för ett handelskrig pressade ner aktiekurserna särskilt i Europa och på tillväxtmarknaderna. Den totala avkastningen under hela det första halvåret var dock klart positiv: 3,3 (7,0) procent. Bland de noterade aktierna gav amerikanska och finländska aktier den bästa avkastningen.

De noterade aktierna avkastade 2,6 (7,9) procent, kapitalplaceringarna 7,8 (3,6) procent och de onoterade aktierna 1,2 (2,9) procent.

Avkastningen på fastighetsplaceringar var 2,7 (2,5) procent, och fastighetsfonderna gav återigen en särskilt god avkastning. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 1,9 (1,9) procent och fastighetsplaceringsfonderna 5,4 (4,5) procent. Efterfrågan på hyreslokaler i Finland förblev på en god nivå, även utanför huvudstadsregionen. Under rapportperioden gick Varma med i Green Building Council Finland som verkar för hållbar utveckling inom den byggda miljön.

Även avkastningen på övriga placeringar låg kvar på en god nivå efter det första kvartalet, 2,4 (3,8) procent, främst tack vare hedgefondernas stabila utveckling. Hedgefonderna har under en längre tid effektivt spritt den risk som fluktuationerna på aktie- och ränteplaceringarna medfört och uppvisade en stabil avkastningsutveckling även under marknadsturbulensen i februari. Hedgefondernas avkastning var 3,4 (3,6) procent.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med placeringsplanen har en del av portföljen skyddats mot valutakursrisken. Den stärkta dollarn bidrog i viss mån till aktiernas avkastning under årets första hälft. 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 säkrings syfte och för att reglera risknivån i portföljen.

Marknadsrisken för placeringar utgör den största risken för bolagets resultat och solvens. Aktierna står för den klart största andelen av placeringarnas marknadsrisk. VaR-talet, som anger totalrisken i Varmas placeringar, uppgick till 1 526 (1 123) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapportperioden till 67 (71) miljoner euro. Enligt prognosen för hela året använder Varma 66 (75) procent av de erhållna omkostnadsdelarna som ingår i försäkringsavgifterna för driftskostnader. Omkostnadsöverskottet för perioden var 24 (16) miljoner euro och används helt och hållet till kundåterbäringar.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 533 (526 år 2017) under årets första hälft. I slutet av juni arbetade 28 procent av Varmas anställda inom pensionstjänster, 16 procent inom försäkringstjänster, 12 procent inom kundservice, 13 procent inom placeringsfunktioner och 31 procent inom övriga funktioner.

Bolagets förvaltning

Varmas förvaltningsråd konstituerade sig på sitt sammanträde 16.5.2018. Kari Jordan fortsätter som ordförande för förvaltningsrådet med Saana Siekkinen och Satu Wrede som vice ordförande.

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 i syfte att göra bolagets offentliga ekonomiska rapportering transparent och förenlig med bästa praxis.

Företagsansvar

Varma har fått utmärkelsen CSR Rating Gold av den internationella organisationen EcoVadis som utvärderar olika företags hållbarhetsrutiner. Den oberoende utvärderingen omfattade 45 000 företag och Varma platsade bland de bästa fem procenten.

Bolaget har tillämpat en process för bolagsstämmor i enlighet med ägarstyrningspolicyn som publicerades 2017. Varma deltog i sammanlagt 85 bolagsstämmor under våren 2018.

Centrala åtgärder i Varmas företagsansvarsprogram under innevarande år är bland annat 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 funktionssäkerheten hos de branschgemensamma systemen. 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 anger i sin placeringsplan bland annat de allmänna betryggande målsättningarna för placeringarna, målen för placeringarnas spridning och likviditet samt principerna för valutarörelsen. Spridningen av placeringsportföljen bygger på en allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer.

Framtidsutsikter

Verksamhetsmiljön för Varma som pensionsplacerare är krävande trots att de ekonomiska prognoserna fortfarande ser relativt stabila och ljusa ut. En lång period av ekonomisk tillväxt och nästan oavbruten ökning av tillgångsvärden på kapitalmarknaden bygger upp förväntningar på ett konjunkturskifte. Pressen med anledning av det spända geopolitiska läget har hittills inte påverkat den ekonomiska tillväxten, men de ekonomiska riskerna har ökat. Fortsatt osäkerhet kan minska företagets investeringsvilja.

Den långvariga högkonjunkturen och de ökade tillgångsvärdena innebär att pensionsplacerarna måste vara medvetna om riskerna, och om fördelarna med en välgenomtänkt spridning av placeringarna. Varmas starka solvens är en viktig konkurrensfördel för att bolaget ska kunna trygga pensionerna i ett krävande marknadsklimat. Dessutom möjliggör en stark solvens och en effektiv verksamhet utmärkta kundåterbäringar till Varmas kunder.

Både den europeiska och den globala ekonomin präglas fortfarande av politisk osäkerhet som tillsammans med en eventuell ökande protektionism kan utgöra ett hot mot Finlands ekonomi.

Helsingfors 17.8.2018

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 cirka 890 000 personer inom den privata sektorn. År 2017 uppgick Varmas premieinkomst till 4,9 miljarder euro och pensioner utbetalades för 5,5 miljarder euro. Värdet på Varmas placeringar var 46,4 miljarder euro i slutet av juni 2018.

MER 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

www.varma.fi/sv/arsredovisning

Balansräkning enligt verkligt värde, moderbolaget

mn €	6/2018	6/2017	12/2017
Aktiva			
Placeringar	46 359	44 989	45 409
Fordringar	275	317	747
Inventarier	4	5	5
	46 638	45 310	46 161
Passiva			
Eget kapital	126	121	124
Värderingsdifferenser	9 186	9 302	9 147
Ofördelat tilläggförsäkringsansvar	2 037	1 812	2 265
Skulder utanför balansräkningen	-1	-1	-1
Solvenskapital sammanlagt	11 348	11 234	11 534
Fördelat tilläggförsäkringsansvar (till återbäringar)	81	61	162
Aktieavkastningsbundet tilläggförsäkringsansvar	1 010	625	769
Egentlig ansvarsskuld	33 959	33 102	33 501
Sammanlagt	34 970	33 728	34 270
Övriga skulder	240	288	195
	46 638	45 310	46 161

Resultaträkning enligt verkligt värde, moderbolaget

mn €	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Premieinkomst	2 454	2 444	4 867
Utbetalda ersättningar	-2 745	-2 617	-5 248
Förändring i ansvarsskulden	-619	-728	-1 324
Nettoresultat av placeringsverksamheten	798	2 030	3 373
Totala driftskostnader	-67	-71	-129
Övriga intäkter/kostnader	0	0	-8
Skatter	-7	-7	-7
Totalresultat ¹⁾	-186	1 051	1 524

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

mn €	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Försäkringsrörelsens resultat	-9	7	34
Placeringsverksamhetens resultat	-200	1 028	1 453
Omkostnadsresultat	24	16	45
Övriga intäkter/kostnader	0	0	-8
Totalresultat	-186	1 051	1 524

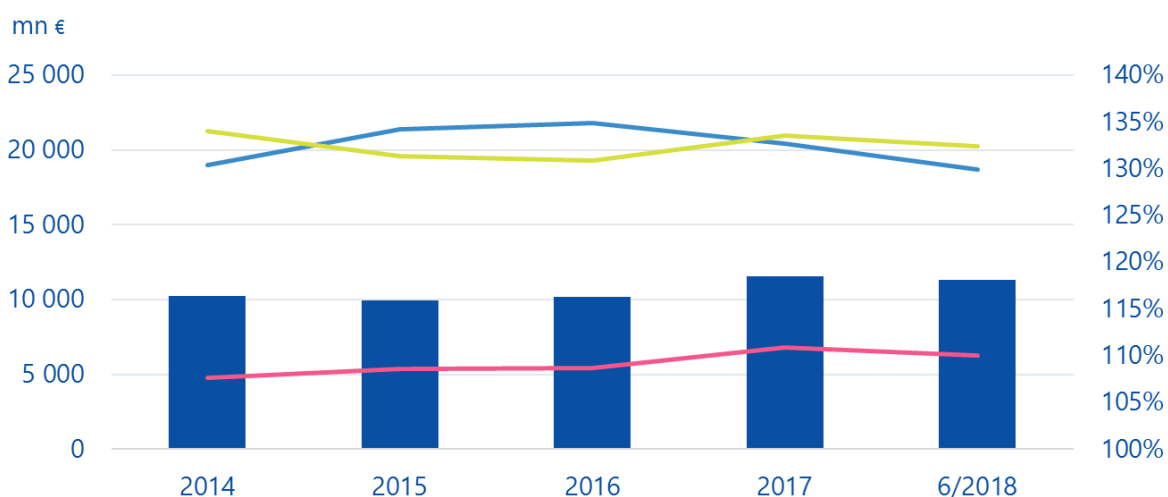
Solvenskapital och dess gränser

	30.6.2018	30.6.2017	31.12.2017
Solvensgräns (mn €)	6 242	6 559	6 820
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	18 726	19 677	20 459
Solvenskapital (mn €)	11 348	11 234	11 534
Solvensgrad (%) ¹⁾	132,4	133,3	133,5
Solvensställning ²⁾	1,8	1,7	1,7

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

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

Solvensutveckling



■ Solvenskapital (mn €) — Solvensgräns (mn €)
— Solvenskapitalets maximibelopp (mn €) — Solvensgrad (%)

Placeringarna enligt verkligt värde

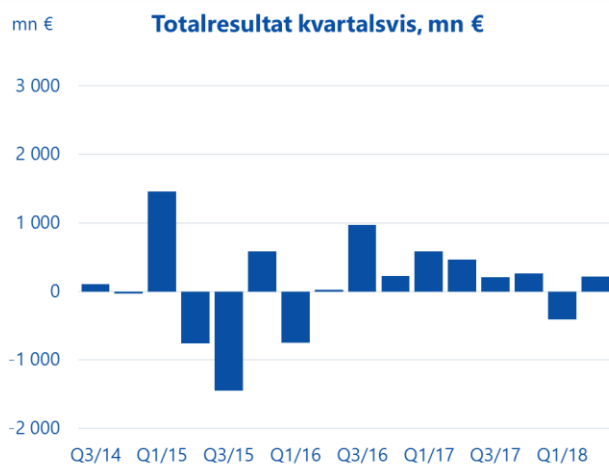
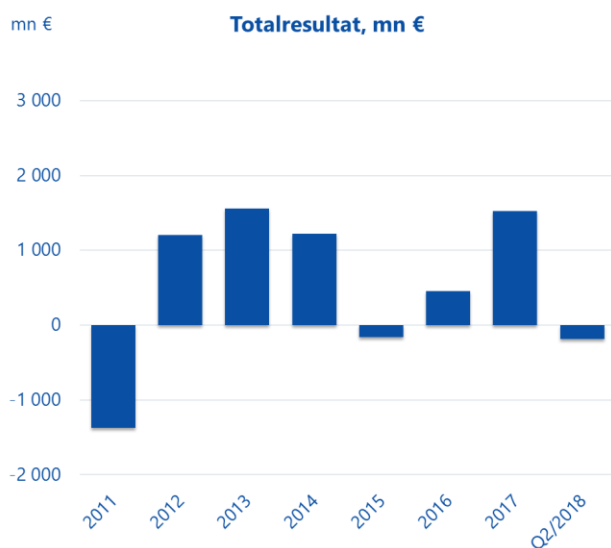
	6/2018		6/2017		12/2017		1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017	24 mån Vola- tillet		
	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.			
	Basfördelning	Risikfördelning	Risikfördelning	Risikfördelning	Risikfördelning	MWR	MWR	MWR				
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%			
Ränteplasseringar ¹⁾	14 348	31	10 563	23	9 454	21	12 579	28	-1,5	2,9	3,7	
Lånefordringar	1 593	3	1 593	3	1 446	3	1 453	3	1,6	2,1	2,2	
Obligationer	10 876	23	9 037	19	12 872	29	10 510	23	-2,2	3,7	5,4	2,3
Statsobligationer	4 228	9	2 483	5	5 419	12	4 285	9	-4,0	2,9	4,0	
Företagsobligationer	6 648	14	6 554	14	7 454	17	6 224	14	-1,0	4,1	6,2	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	1 879	4	-67	0	-4 864	-11	617	1	0,2	-1,1	-1,9	
Aktieplasseringar	19 742	43	19 848	43	17 506	39	20 687	46	3,3	7,0	11,4	
Noterade aktier	15 796	34	15 902	34	13 633	30	16 753	37	2,6	7,9	11,6	6,2
Kapitalplaceringar	3 409	7	3 409	7	2 815	6	2 767	6	7,8	3,6	7,9	
Onoterade aktier	538	1	538	1	1 058	2	1 167	3	1,2	2,9	18,5	
Fastighetsplaceringar	3 811	8	3 811	8	3 654	8	3 602	8	2,7	2,5	4,9	
Direkta fastighetsplaceringar	2 804	6	2 804	6	2 839	6	2 797	6	1,9	1,9	2,9	
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	1 007	2	1 007	2	816	2	805	2	5,4	4,5	12,0	
Övriga placeringar	8 458	18	9 917	21	7 104	16	8 907	20	2,4	3,8	9,3	
Hedgefonder	8 488	18	8 488	18	6 259	14	7 886	17	3,4	3,6	8,5	1,4
Råvaruplaceringar	9	0	168	0	70	0	179	0				
Övriga placeringar	-40	0	1 262	3	775	2	842	2				
Placeringar sammanlagt	46 359	100	44 140	95	37 718	84	45 775	101	1,7	4,7	7,8	2,4
Effekt av derivat			2 219	5	7 270	16	-365	-1				
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	46 359	100	46 359	100	44 989	100	45 409	100				

Den modifierade durationen för alla obligationer är 2,2.

Den öppna valutapositionen är 24,5 % av placeringarnas marknadsvärde.

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

Totalresultat



Sammandrag av nyckeltalen

	1-6/2018	1-6/2017	1-12/2017
Premieinkomst, mn €	2 454	2 444	4 675
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	779	2 012	3 343
Nettoavkastning på investerat kapital, %	1,7	4,7	7,8
	6/2018	6/2017	12/2017
Ansvarsskuld, mn €	37 087	35 601	36 696
Solvenskapital, mn € ¹⁾	11 348	11 234	11 534
i förhållande till solvensgränsen	1,8	1,7	1,7
Pensionsmedel, mn € ²⁾	46 380	45 004	45 948
% av ansvarsskulden ²⁾	132,4	133,3	133,5
ArPL-lönesumma, mn € ³⁾	20 239	19 225	19 367
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € ³⁾	798	826	802

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. Fram till 2016 ansvarsskuld + värderingsdifferenser.

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

Placeringsfördelning till verkligt värde (Finansinspektionen)

	Basfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	6/2018		6/2017		12/2017		6/2018		6/2017		12/2017	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	milj €	%	milj €	%	milj €	%
Ränteplaceringar sammanlagt	14 348	30,9	17 927	39,8	13 481	29,7	10 563	22,8	9 454	21,0	12 579	27,7
Lånefordringar ¹⁾	1 593	3,4	1 446	3,2	1 453	3,2	1 593	3,4	1 446	3,2	1 453	3,2
Obligationslån ¹⁾	10 876	23,5	12 117	26,9	10 028	22,1	9 037	19,5	12 872	28,6	10 510	23,1
Penningmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	1 879	4,1	4 363	9,7	2 001	4,4	-67	-0,1	-4 864	-10,8	617	1,4
Aktieplaceringar sammanlagt	19 742	42,6	17 190	38,2	20 427	45,0	19 848	42,8	17 506	38,9	20 687	45,6
Noterade aktier ³⁾	15 796	34,1	13 316	29,6	16 492	36,3	15 902	34,3	13 633	30,3	16 753	36,9
Kapitalplaceringar ⁴⁾	3 409	7,4	2 815	6,3	2 767	6,1	3 409	7,4	2 815	6,3	2 767	6,1
Onoterade aktier ⁵⁾	538	1,2	1 058	2,4	1 167	2,6	538	1,2	1 058	2,4	1 167	2,6
Fastighetsplaceringar sammanlagt	3 811	8,2	3 654	8,1	3 602	7,9	3 811	8,2	3 654	8,1	3 602	7,9
Direkta fastighetsplaceringar	2 804	6,0	2 839	6,3	2 797	6,2	2 804	6,0	2 839	6,3	2 797	6,2
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	1 007	2,2	816	1,8	805	1,8	1 007	2,2	816	1,8	805	1,8
Övriga placeringar	8 458	18,2	6 218	13,8	7 900	17,4	9 917	21,4	7 104	15,8	8 907	19,6
Hedgefonder ⁶⁾	8 488	18,3	6 259	13,9	7 886	17,4	8 488	18,3	6 259	13,9	7 886	17,4
Rävarufonder	9	0,0	-19	0,0	11	0,0	168	0,4	70	0,2	179	0,4
Övriga placeringar ⁷⁾	-40	-0,1	-22	0,0	3	0,0	1 262	2,7	775	1,7	842	1,9
Placeringar sammanlagt	46 359	100,0	44 989	100,0	45 409	100,0	44 140	95,2	37 718	83,8	45 775	100,8
Effekt av derivat ⁸⁾							2 219	4,8	7 270	16,2	-365	-0,8
Placeringar sammanlagt	46 359	100,0	44 989	100,0	45 409	100,0	46 359	100,0	44 989	100,0	45 409	100,0

Obligationsporföljens modifierade duration **2,2**

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 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⁾ 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⁾		Avkastnings- procent på investerat kapital		Avkastnings- procent på investerat kapital		Avkastnings- procent på investerat kapital	
			30.6.2018				30.6.2017		31.12.2017	
	mn €	mn €	mn €	mn €	%	%	%	%		
Ränteplaceringar sammanlagt	-201	13 123			-1,5	2,9		3,7		
Lånefordringar ¹⁾	25	1 527			1,6	2,1		2,2		
Obligationslån ¹⁾	-229	10 272			-2,2	3,7		5,4		
Penningmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	2	1 324			0,2	-1,1		-1,9		
Aktieplaceringar sammanlagt	708	21 264			3,3	7,0		11,4		
Noterade aktier ³⁾	454	17 293			2,6	7,9		11,6		
Kapitalplaceringar ⁴⁾	244	3 140			7,8	3,6		7,9		
Onoterade aktier ⁵⁾	10	831			1,2	2,9		18,5		
Fastighetsplaceringar	100	3 640			2,7	2,5		4,9		
Direkta fastighetsplaceringar	54	2 780			1,9	1,9		2,9		
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	46	860			5,4	4,5		12,0		
Övriga placeringar	192	7 857			2,4	3,8		9,3		
Hedgefonder ⁶⁾	264	7 834			3,4	3,6		8,5		
Råvarufonder	10	11								
Övriga placeringar ⁷⁾	-82	11								
Placeringar sammanlagt	798	45 884			1,7	4,7		7,8		
Icke hänförliga intäkter, kostnader och driftskostnader	-19	9								
Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde	779	45 893			1,7	4,7		7,8		

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 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