

## Varmas delårsrapport 1.1.–31.3.2019

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 31.3.2019, om inget annat anges.

- Totalresultatet uppgick till 998 (-405) miljoner euro.
- Placeringarna avkastade 5,1 (-0,4) procent under årets tre första månader och deras marknadsvärde uppgick till 45,8 (45,7) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 10 616 (11 128) miljoner euro och var 1,7 (1,7) gånger högre än solvensgränsen.

### Det ekonomiska läget

Det ekonomiska läget var tudelat under årets första kvartal. Å ena sidan uppskattar man att konjunkturtoppen har passerats och en inbromsning av tillväxten väntas i flera ekonomiska regioner. Riskscenarierna i den globala ekonomin är betydande. Å andra sidan återhämtade sig kursutvecklingen på aktiemarknaden snabbt efter bottenläget i slutet av 2018.

Den långvariga kraftiga tillväxten i USA började avta i fjol i takt med att skattelättnadernas inverkan på den totala efterfrågan började minska. Även den tilltagande osäkerheten, de handelspolitiska spänningarna och avmattningen i den globala ekonomin försämrade utsikterna och tärde på förtroendet. Enligt förhandsuppgifterna tilltog den ekonomiska tillväxten betydligt mer än väntat under det första kvartalet.

Brexit-processen har visat sig vara komplicerad och medför allvarliga ekonomiska risker för både euroområdet och Britannien. Europaparlamentsvalet som ordnas i maj förväntas påverka hur det ekonomiska området leds och styrs. Utöver Brexit har även situationen i Italien utvecklats till ett långvarigt problem ur en ekonomisk och politisk synvinkel.

Finlands konjunkturutsikter ter sig fortfarande måttliga, men de strukturella problemen har ännu inte lösts. Finland återhämtade sig långsammare än konkurrerande länder. Arbetets förbättrade konkurrenskraft har bidragit till ökad exportefterfrågan och ekonomisk tillväxt. Samtidigt har näringsstrukturen förnyats. Investeringsviljan har varit relativt anspråkslös, vilket i kombination med kompetensutmaningarna dämpar förväntningarna på ekonomins produktionsförmåga i framtiden.

Den avtagande tillväxten i de viktigaste ekonomiska regionerna och inom den globala handeln kastar en skugga över Finlands utsikter. Finland är starkt beroende av exportefterfrågan och en tydlig försämring av konjunkturläget på exportmarknaden skulle oundvikligen påverka den ekonomiska aktiviteten och välfärden i Finland. För tillfället är problemen i Tyskland och övriga Europa särskilt problematiska för Finland.

Sysselsättningen har förbättrats och varit stark i Finland under de senaste åren. Sysselsättningsgraden har ökat betydligt och arbetslösheten minskat. I fjol steg sysselsättningsgraden till nästan 72 procent. Den starka sysselsättningsutvecklingen har hållit konsumenternas förtroende för ekonomin på en stabil nivå trots att vi har passerat konjunkturtoppen.

De ökade servicebehoven och pensionsutgifterna till följd av den åldrande befolkningen förutsätter emellertid en högre sysselsättningsgrad och starkare offentlig ekonomi än vi har i dag. Ekonomins återhämtning och de vidtagna anpassningsåtgärderna har förbättrat hållbarheten i de offentliga finanserna, men på längre sikt kommer befolkningsutvecklingen, de åldersrelaterade välfärdsloften och utgifterna samt utmaningarna i ekonomins produktionspotential att kräva effektiva åtgärder av beslutsfattarna.

## Arbetspensionssystemet

Pensionsskyddscentralen har publicerat kalkyler på pensionssystemets penningflöden på lång sikt. Kalkylerna används för att regelbundet utvärdera pensionssystemet i olika scenarier. I samband med beredningen av den nya pensionslagstiftningen 2017 bedömde man att den då avtalade nivån för arbetspensionsavgifter var tillräcklig på lång sikt. De senaste långsiktiga kalkylerna visar ett behov av att höja avgifterna på längre sikt. Statistikcentralens befolkningsprognos från slutet av 2018 beaktas i Pensionsskyddscentralens nya kalkyler på lång sikt. Enligt prognoserna har den sjunkande nativiteten under de senaste åren utvecklats till en långvarig trend.

Det är nödvändigt att förlänga arbetskarriärerna för att trygga arbetspensionssystemets ekonomiska hållbarhet och pensionernas tillräcklighet. Antalet invalidpensioner ökade under 2018. Varma är föregångare inom arbetsmiljöledning och arbetspensionsrehabilitering och samarbetar tätt med sina kunder inom både arbetsmiljöledningstjänster och arbetspensionsrehabilitering. Under våren inleder Varma forskning med inriktning på arbetsmiljöledning och risker för arbetsoförmåga. Målet är att identifiera och beskriva riskfaktorer för arbetsoförmåga samt utreda effekterna av metoder och modeller för hantering av risken för arbetsoförmåga. Det viktigaste är att tillämpa resultaten i praktiken i samarbete med Varmas kunder för att säkerställa tjänsterna inom arbetsmiljöledning och deras effektivitet.

Arbetsgruppen som utredde de olika arbetspensionssystemen slutförde sitt arbete. Man utredde möjligheterna att slå ihop pensionssystemet för anställda i den kommunala sektorn med systemet för anställda i den privata sektorn. Även arbetsgruppen som utredde utvecklingen av företagarnas pensionssystem färdigställde sin slutrapport.

## Varmas ekonomiska utveckling

Totalresultatet för tre månader enligt verkligt värde uppgick till 998 (-405) miljoner euro. Den klart största påverkan på totalresultatet härrörde från placeringsverksamhetens resultat, som var 977 (-423) miljoner euro. Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde uppgick till 2 230 (-165) miljoner euro. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var -1 253 (-259) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 9 (7) miljoner euro och omkostnadsresultatet 11 (11) miljoner euro.

Varmas solvens var fortsatt stark och förstärktes från början av räkenskapsperioden. I slutet av mars uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placeringsverksamheten och försäkringsrisker till 10 616 miljoner euro (9 619 i början av året) och pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden till 129,4 procent (127,5 i början av året).

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

## Försäkringsverksamheten

Inkomstregistret togs i användning 1.1.2019. Samtidigt förnyades beräkningsgrunden för försäkringsavgifter och försäkringsvillkoren. I början av året har det rått osäkerhet kring det nationella inkomstregistret. Varmas kundtjänst har hjälpt kunder med frågor kring inkomstregistret för att trygga anmälningarna av löneuppgifter. Varma började använda nya system för beräkning, fakturering och indrivning av försäkringsavgifter inom basfunktionerna. På Varma har införandet av hela det nya inkomstregistret löpt smidigt.

I slutet av mars hade Varma 344 000 pensionstagare (343 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–mars uppgick till 1 420 (1 331) miljoner euro. Antalet ålderspensionsansökningar ökade med 18 procent under rapportperioden jämfört med det första kvartalet i fjol. Ökningen beror främst på graderingen av

pensionsåldern i pensionsreformen: åldersklassen med personer födda 1955 uppnådde inte den lägsta pensionsåldern under det första kvartalet 2018. Således kommer ingen att uppfylla pensionsåldern under april–juni i år heller.

Antalet nya pensionsbeslut före utgången av mars var 6 273, det vill säga 18 procent mer än under motsvarande period föregående år. Sammanlagt fattades 14 103 pensionsbeslut under perioden januari–mars. Den partiella förtida ålderspensionen är fortfarande populär – Varma fattade 720 beslut om den under det första kvartalet.

I slutet av mars uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 566 000 (560 000 i början av året) personer. Varma stod sig väl i överföringsomgångarna under början av året, enligt ansökningsuppgifterna uppgår de kommande överföringarna till 24 miljoner euro i årliga premieinkomster.

### Placeringsverksamheten

Placeringsintäkterna för det första kvartalet 2019 utvecklades mycket bra i takt med att marknaden återhämtade sig från turbulensen i slutet av 2018. Tack vare den kraftiga utvecklingen på aktie- och räntemarknaderna täcker intäkterna i början av året nästan helt svackan under det sista kvartalet i fjol. Placeringarna avkastade 5,1 (-0,4) procent och deras värde var i slutet av mars 45 796 (45 660) miljarder euro. Den goda avkastningsutvecklingen stärkte Varmas solvens, som under det första kvartalet förstärktes och uppgick till 129,4 procent (127,5 i början av året).

Osäkerheterna kring de globala tillväxtutsikterna fortsatte, men de fortsatta förhandlingarna mellan USA och Kina gav hopp om att handelskriget kommer att sluta eskalera. Stämningen på marknaden påverkades också i hög grad av centralbankernas, i synnerhet den amerikanska centralbankens betydligt mer stimulansvänliga politiska linje. Den ekonomiska aktiviteten fortsatte att bromsa in och tillväxten var svag speciellt i euroområdet och Kina. I Kina återhämtade sig de ekonomiska indikatorerna emellertid mot slutet av kvartalet och den ekonomiska tillväxten förblev måttlig. I Europa var den politiska osäkerheten hög, bland annat på grund av den förvirrande Brexit-processen, men inverkan på marknaderna förblev liten. Även i flera tillväxtekonomier har centralbankernas stimulansvänliga linje samt den avtagande globala turbulensen och rädslan för handelskrig förstärkt företagets förtroende.

Inflationstrycket avtog betydligt i början av året och inflationsförväntningarna sjönk i hela världen. Löneinflationen tilltog en aning i både USA och euroområdet, men dess inverkan på konsumentprisinflationen har tills vidare varit marginell. Därför verkar centralbankerna nu ha gott om tid att vänta på att inflationen ska tillta och nå målnivån, eller tillfälligt till och med överskrida den. Stabiliseringen av valutakurser som inleddes i slutet av fjolåret i flera tillväxtekonomier dämpade importprisinflationen, och konsumentprisinflationen sjönk till en rekordlåg nivå.

Årets första kvartal på placeringsmarknaden var en spegelbild av utvecklingen i slutet av fjolåret. Efter en kraftig korrigeringsrörelse var marknadsutvecklingen exceptionellt stark i nästan alla tillgångsklasser. Bäst avkastade bland annat olja samt kinesiska och teknologiaktier, men flera aktieindex för de största marknaderna genererade tvåsiffrig avkastning i lokal valuta.

Trots den starka utvecklingen var flera stora placerare försiktiga med att allokera betydande medel till placeringsobjekt med högre risk, såsom aktier, efter korrigeringsrörelsen i fjol. Centralbankernas lösare riktlinjer och den märkbara nedgången i räntor skapade emellertid ett kraftigt incitament för att styra placeringarna mot mer riskfyllda objekt. I början av året sjönk avkastningen på onoterade placeringsobjekt avsevärt jämfört den kraftiga uppgången på aktie- och räntemarknaden, vilket delvis återspeglade dröjsmål i värderingen av dessa placeringsobjekt. Vikten av de noterade aktierna i allokeringen av Varmas placeringar höjdes under det första kvartalet.

Varmas placeringar avkastade bra i början av året. Bland placeringarna avkastade noterade aktier bäst och den starkare dollarn bidrog till att i synnerhet avkastningen på amerikanska aktier var exceptionellt hög. Avkastningen på ränteplaceringarna var positiv, men betydligt mer anspråkslös än på aktier. Illikvida placeringar, såsom kapitalplaceringar, hedgefonder och fastigheter avkastade måttligt i början av året. Den måttligare avkastningsutvecklingen jämfört med noterade aktier och företagslån berodde både på att värderingen på dessa placeringar uppdateras långsammare och på att deras riskprofil är måttligare än den för noterade aktier. I början av året förstärktes den amerikanska dollarn jämfört med flera andra valutor. I slutet av mars var den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringar under fem år 4,9 procent och 6,5 procent på placeringar under tio år. Den motsvarande reella avkastningen var 4,4 respektive 5,2 procent.

Avkastningen på ränteplaceringar uppgick till 1,9 (-0,3) procent under det första kvartalet. Den starka utvecklingen förklaras både av att marknadsturbulensen lade sig, vilket belastade risktilläggen på företags- och tillväxtmarknaderna, och av den märkbara räntenedgången. Marknaden hade inte längre förtroende för Europeiska centralbankens förmåga att höja styrräntorna i en nära framtid, vilket gjorde att penningmarknadsräntorna i euroområdet förblev negativa. I början av året avkastade lånefordringarna 1,1 (1,0) procent och statsobligationerna 1,1 (0,0) procent. Företagsobligationerna avkastade 2,8 (-0,9) och de övriga penningmarknadsinstrumenten 1,2 (0,2) procent.

Den globala aktiemarknaden återhämtade sig snabbt. Uppgången berodde på centralbankernas ändrade linjer, den delvis avtagande recessionsrisken och uppmjukningen i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina. Aktiemarknaden steg på bred front. De finska aktierna som Varma äger avkastade mer än de europeiska aktierna, trots att jämförelseindexets utveckling var den motsatta. Avkastningen på de noterade aktierna var 13,1 (-2,2) procent. Kapitalplaceringarna avkastade bäst under det första kvartalet med 1,0 (2,6) procents avkastning, medan infra- och onoterade aktieplaceringar avkastade -1,8 (0,7) procent.

Avkastningen på fastighetsplaceringar var 0,7 (1,2) procent, och affärsfastigheter avkastade bäst. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 0,9 (1,0) procent och fastighetsplaceringsfonderna 0,1 (2,2) procent. Avkastningen på några internationella fastighetsfonder belastades av Brexit-processens direkta och indirekta inverkan, och av avkastningskravens utplanande nedgång. Av de lokaler som Varma äger har 38 miljöcertifikatet BREEAM, vilket betyder att cirka en tredjedel av de ägda lokalerna är certifierade.

De övriga placeringarna avkastade väl, 1,9 (1,8) procent, liksom hedgefonderna med 2,0 (1,9) procent. Riskprofilen för Varmas fonder är måttligare än den för typiska hedgefonder som bygger på aktieplaceringar.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med placeringspolicyn har en del av portföljen skyddats mot valutakursrisken. Den stärkta amerikanska dollarn bidrog i viss mån till akternas avkastning under början av året. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna.

I placeringsverksamheten låg fokus på att trygga en stark solvens, mångsidig spridning av placeringar och en stark satsning på 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, var 1 814 (1 995) miljoner euro.

## Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapportperioden till 35 (33) miljoner euro. Enligt prognosen för hela året förblir Varmas omkostnadseffektivitet på ungefär samma nivå som 2018. Omkostnadsöverskottet för perioden var 11 (11) miljoner euro.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 535 (532 år 2018) personer under det första kvartalet. I slutet av mars arbetade 28 procent av Varmas anställda inom pensionstjänster, 15 procent inom försäkringstjänster, 13 procent inom kundservice, 13 procent inom placeringsfunktioner och 31 procent inom övriga funktioner.

## Bolagets förvaltning

Varmas ordinarie bolagsstämma hölls den 14 mars 2019. Bolagsstämman valde åtta nya medlemmar till förvaltningsrådet och antalet medlemmar i förvaltningsrådet steg från 28 till 32. Som nya medlemmar i förvaltningsrådet valdes Kari Ahola, Lasse Heinonen, Mika Joukio, Risto Kalliorinne, Mari Keturi, Johanna Moisio, Panu Routila och Sauli Väntti. Bolagsstämman fastställde bokslutet och beviljade ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsperioden 2018.

Som ledamöter i förvaltningsrådet fortsätter Saana Siekkinen (vice ordförande), Satu Wrede (vice ordförande), Juri Aaltonen, Eero Broman, Petri Castrén, Jukka Erlund, Erkki Etola, Olavi Huhtala, Juha Häkkinen, Jukka Jäämaa, Kari Kauniskangas, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Timo Koskinen, Pekka Kuusniemi, Päivi Leiwo, Olli Luukkainen, Jari Suominen, Leena Vainiomäki, Petri Vanhala, Jorma Vehviläinen, Christoph Vitzthum och Anssi Vuorio.

Förvaltningsrådets ordförande Kari Jordan avgick från förvaltningsrådet den 28 mars 2019 sedan han blivit vald till medlem i Nordeas styrelse. I enlighet med lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag kan förvaltningsrådets ordförande inte vara medlem i en banks styrelse.

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

Varmas styrelse har från början av 2019 bestått av Jari Paasikivi (ordförande), Antti Palola (vice ordförande), Kai Telanne (vice ordförande), Riku Aalto, Eila Annala, Johanna Ikäheimo, Rolf Jansson, Ari Kaperi, Jyri Luomakoski, Petri Niemisvirta, Ilkka Oksala och Pekka Piispanen samt ersättarna Eija Hietanen, Liisa Leino och Risto Penttinen.

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

Varmas styrelse godkände det uppdaterade företagsansvarsprogrammet för rapportperioden. Programmets fokusområden är kamp mot klimatförändringar, främjande av arbetsförmåga och arbetslivskvalitet, etisk affärsverksamhet, öppen kommunikation samt ansvar för bolagets anställda.

Som en del av företagsansvarsrapporten för 2018 rapporterade Varma om klimatförändringens risker och möjligheter i enlighet med internationella TCFD:s (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) rekommendationer. I rapporten ingår bland annat en analys av hur väl Varmas aktieplaceringar ligger i linje med

olika temperaturscenarier. Enligt analysen ligger Varmas aktieportfölj i linje med att den globala uppvärmningen skulle stanna vid 1,75 grader jämfört med förindustriell tid. För att läget ska bestå förutsätts emellertid att utsläppen minskar kontinuerligt i framtiden.

Under rapportperioden deltog Varma i två initiativ som betonar socialt ansvar vid placering. Syftet med initiativet Workforce Disclosure Initiative är att ge placerarna betydande och jämförbar data om aspekter som berör företagets och leveranskedjans anställda. Det internationella Tobacco-Free Finance Pledge-initiativet mot tobak lyfter fram hela finansbranschens ansvar för att begränsa de globala investeringarna i tobaksindustrin. Varma har uteslöt tobaksbolag ur sina placeringar redan för 15 år sedan.

## Riskhantering

Varmas riskposition förändrades inte i någon betydande omfattning under rapportperioden.

De väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Ur ekonomiskt hänseende 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 fastställer 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

Makroekonomins utsikter har blivit mer anspråkslösa och riskerna i den globala ekonomin är fortsatt betydande. Placeringsmiljön är fortsatt krävande. Varmas starka solvens ger bolaget svängrum i allokationsbesluten. Det finska arbetspensionssystemet vilar på en stabil grund ur ett konjunkturperspektiv och klarar av normala marknadsfluktuationer.

Den politiska osäkerheten kan yttra sig i svårigheter att fatta beslut. Den avtagande tillväxten i de viktigaste ekonomiska regionerna och inom handeln kastar en skugga på Finlands utsikter. För Europa ter sig situationen särskilt utmanande både ekonomiskt och politiskt.

Den förbättrade sysselsättningen och starka utvecklingen på aktiemarknaden har underlättat finansieringen av arbetspensionerna under de senaste åren. De ökade servicebehoven och pensionsutgifterna till följd av den åldrande befolkningen förutsätter emellertid en högre sysselsättningsgrad än vi har i dag. Att höja sysselsättningsgraden och förstärka den offentliga ekonomin är svåra mål när konjunkturläget samtidigt försämras, och åldrandet försämrar tillgången på arbetskraft. Finlands ekonomi har också strukturella utmaningar som hänför sig till tillväxtpotentialen – den relativt låga investeringsviljan och kompetensbehoven – som kräver lösningar för att tillväxtpotentialen ska kunna förbättras i framtiden.

Helsingfors, 30.4.2019

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 910 000 personer inom den privata sektorn. År 2018 uppgick Varmas premieinkomst till 5,1 miljarder euro och pensioner utbetalades för 5,7 miljarder euro. Värdet på Varmas placeringar var 45,8 miljarder euro i slutet av mars 2019.*

MER INFORMATION:

Pekka Pajamo, ekonomichef, 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/sv/arsredovisning/>

## Balansräkning enligt verkligt värde, moderbolaget

mn €	3/2019	3/2018	12/2018
<b>Aktiva</b>			
Placeringar	45 796	45 660	44 015
Fordringar	1 224	251	858
Inventarier	4	4	4
	<b>47 025</b>	<b>45 916</b>	<b>44 878</b>
<b>Passiva</b>			
Eget kapital	131	125	130
Värderingsdifferenser	9 081	8 646	8 004
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 404	2 359	1 486
Skulder utanför balansräkningen	-1	-1	-1
Solvenskapital sammanlagt	10 616	11 128	9 619
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	115	121	154
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	622	657	-255
Egentlig ansvarsskuld	35 405	33 775	35 137
Sammanlagt	36 027	34 432	34 882
Övriga skulder	267	234	224
	<b>47 025</b>	<b>45 916</b>	<b>44 878</b>

## Resultaträkning enligt verkligt värde, moderbolaget

mn €	1-3/2019	1-3/2018	1-12/2018
Premieinkomst	1 322	1 240	5 118
Utbetalda ersättningar	-1 420	-1 331	-5 404
Förändring i ansvarsskulden	-1 107	-122	-446
Nettoresultat av placeringsverksamheten	2 238	-154	-872
Totala driftskostnader	-35	-33	-125
Övriga intäkter/kostnader	0	0	-4
Skatter	-1	-5	-8
<b>Totalresultat <sup>1)</sup></b>	<b>998</b>	<b>-405</b>	<b>-1 741</b>

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

mn €	1-3/2019	1-3/2018	1-12/2018
Försäkringsrörelsens resultat	9	7	23
Placeringsverksamhetens resultat	977	-423	-1 816
Omkostnadsresultat	11	11	56
Övriga intäkter/kostnader	0	0	-4
<b>Totalresultat</b>	<b>998</b>	<b>-405</b>	<b>-1 741</b>



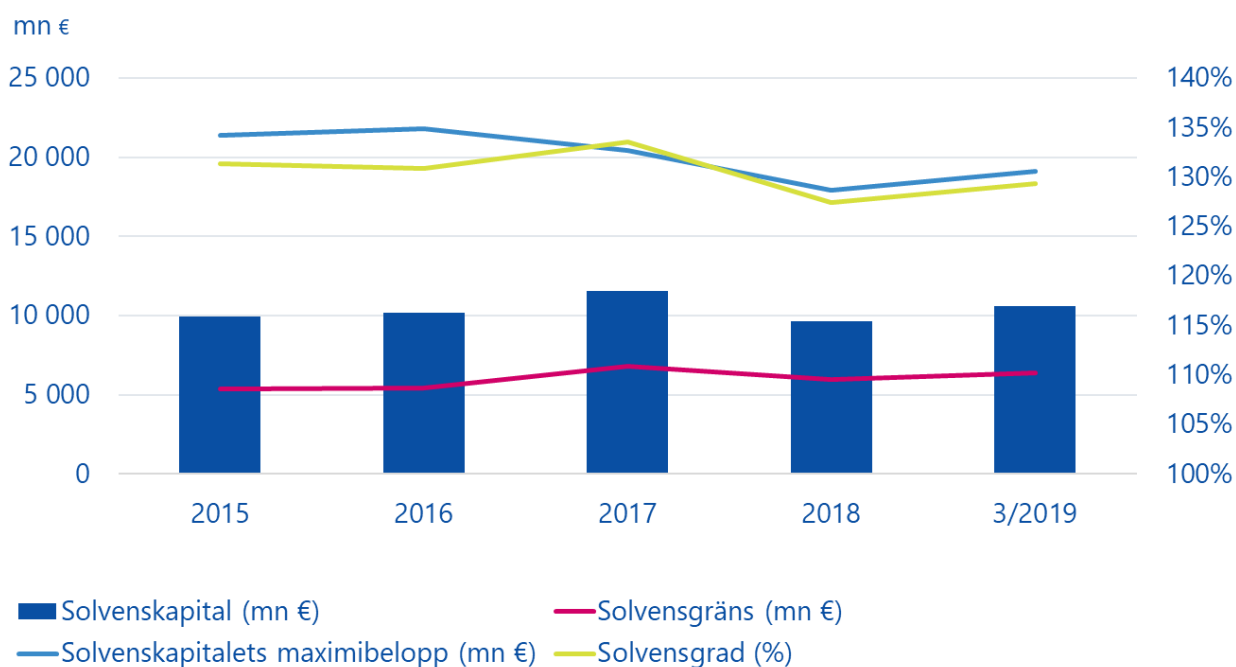
## Solvenskapital och dess gränser

	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018	31.12.2017
Solvensgräns (mn €)	6 372	6 648	5 973	6 820
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	19 115	19 944	17 918	20 459
Solvenskapital (mn €)	10 616	11 128	9 619	11 534
Solvensgrad (%) <sup>1)</sup>	129,4	132,2	127,5	133,5
Solvensställning <sup>2)</sup>	1,7	1,7	1,6	1,7

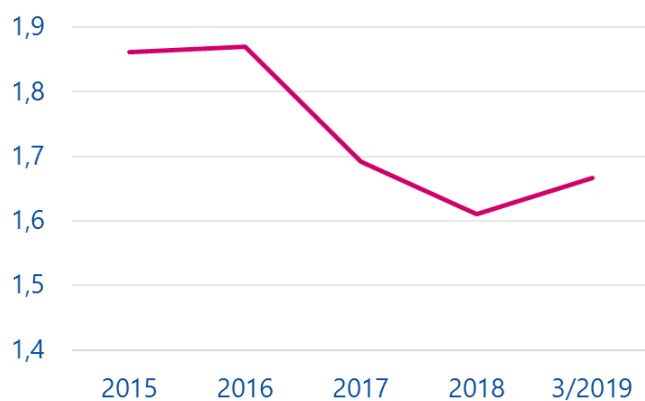
<sup>1)</sup> Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

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

## Solvensutveckling



## Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



## Placeringarna enligt verkligt värde

	3/2019				3/2018				12/2018				1-3/2019	1-3/2018	1-12/2018	24 mån Volatilitet
	Marknadsvärde		Riskfördelning		Marknadsvärde		Riskfördelning		Marknadsvärde		Riskfördelning		Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	MWR	MWR	MWR	
<b>Ränteplaceringar <sup>1)</sup></b>	<b>13 330</b>	<b>29</b>	<b>10 756</b>	<b>23</b>	<b>13 358</b>	<b>29</b>	<b>8 560</b>	<b>19</b>	<b>13 522</b>	<b>31</b>	<b>10 568</b>	<b>24</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,8</b>	
Länefordringar	1 890	4	1 890	4	1 525	3	1 525	3	1 817	4	1 817	4	1,1	1,0	3,7	
Obligationer	10 321	23	9 134	20	9 981	22	8 727	19	10 625	24	9 031	21	2,1	-0,5	-2,9	2,1
Statsobligationer	3 910	9	2 723	6	4 082	9	2 287	5	4 104	9	2 142	5	1,1	0,0	-4,2	
Företagsobligationer	6 411	14	6 411	14	5 900	13	6 440	14	6 520	15	6 889	16	2,8	-0,9	-2,0	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	1 118	2	-268	-1	1 851	4	-1 692	-4	1 080	2	-280	-1	1,2	0,2	-0,1	
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>19 801</b>	<b>43</b>	<b>19 868</b>	<b>43</b>	<b>20 816</b>	<b>46</b>	<b>21 291</b>	<b>47</b>	<b>17 916</b>	<b>41</b>	<b>18 222</b>	<b>41</b>	<b>10,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,6</b>	
Noterade aktier	15 225	33	15 292	33	16 715	37	17 190	38	13 407	30	13 713	31	13,1	-2,2	-8,3	11,1
Kapitalplaceringar	4 329	9	4 329	9	3 224	7	3 224	7	4 255	10	4 255	10	1,0	2,6	17,5	
Onoterade aktier	247	1	247	1	877	2	877	2	254	1	254	1	-1,8	0,7	3,8	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>3 946</b>	<b>9</b>	<b>3 946</b>	<b>9</b>	<b>3 635</b>	<b>8</b>	<b>3 635</b>	<b>8</b>	<b>3 879</b>	<b>9</b>	<b>3 879</b>	<b>9</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>5,5</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	2 939	6	2 939	6	2 768	6	2 768	6	2 895	7	2 895	7	0,9	1,0	3,9	
Fastighetsplaceringar och kollektiva investeringar	1 007	2	1 007	2	868	2	868	2	984	2	984	2	0,1	2,2	10,6	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>8 720</b>	<b>19</b>	<b>10 043</b>	<b>22</b>	<b>7 852</b>	<b>17</b>	<b>9 180</b>	<b>20</b>	<b>8 699</b>	<b>20</b>	<b>10 037</b>	<b>23</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,4</b>	
Hedgefonder	8 725	19	8 725	19	7 834	17	7 834	17	8 703	20	8 703	20	2,0	1,9	1,6	2,2
Rävanplaceringar	-3	0	-17	0	9	0	131	0	-8	0	25	0				
Övriga placeringar	-2	0	1 335	3	9	0	1 216	3	3	0	1 308	3				
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>45 796</b>	<b>100</b>	<b>44 613</b>	<b>97</b>	<b>45 660</b>	<b>100</b>	<b>42 666</b>	<b>93</b>	<b>44 015</b>	<b>100</b>	<b>42 705</b>	<b>97</b>	<b>5,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>4,1</b>
Effekt av derivat			1 183	3			2 994	7			1 310	3				
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>	<b>45 796</b>	<b>100</b>	<b>45 796</b>	<b>100</b>	<b>45 660</b>	<b>100</b>	<b>45 660</b>	<b>100</b>	<b>44 015</b>	<b>100</b>	<b>44 015</b>	<b>100</b>				

Den modifierade durationen för alla obligationer är 3,3.

Den öppna valutapositionen är 27,5 % av placeringarnas marknadsvärde.

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

## Totalresultat

