

## Varmas delårsrapport 1.1.2023–31.3.2023

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 31.3.2022, om inget annat anges.

- Totalresultatet var -240 (-1 050) miljoner euro.
- Avkastningen på placeringarna under tre månader var 1,0 (-1,9) procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 56,6 (56,2 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 13 103 (13 344 vid årets början) miljoner euro och var 1,8 (1,8 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

### Det ekonomiska läget

Början av 2023 präglades av att farhågorna för bristande ekonomisk tillväxt skingrades och sjunkande råvarupriser. Rysslands anfallskrig mot Ukraina och energikrisen som följde hotade både hushållens utkomst och företagens verksamhetsförutsättningar. Euroområdet räddning visade sig trots allt vara den varma vintern, som pressade ner priserna för gas och el vilket dämpade slaget mot hushållens köpkraft. Den fortsatt stabila arbetsmarknaden och de besparingar som ackumulerades under coronakrisen stödde också den privata konsumtionsefterfrågan.

I början av året stödde det varma vädret i USA så väl arbetsmarknaden som efterfrågan på tjänster, trots att det började uppstå tecken på avtagande aktivitet i mars månad. De slojade coronarestriktionerna i Kina gav ett lyft särskilt åt den privata konsumtionen. Utvecklingen följde samma riktning i den globala ekonomin – industrins och tjänstesektorernas efterfrågan skiljde sig kraftigt i början av året, där tillväxten var fokuserad på konsumtion av privata tjänster i stället för industriell produktion och investeringar.

En av ekonomins stöttepelare var den stabila arbetsmarknaden som visade sig vara motståndskraftig i en miljö färgad av ekonomiska problem. Den stora arbetskraftbristen som följde pandemin har fått företag att hålla fast vid sina arbetstagare och dra nytta av det något kalla arbetsmarknadsklimatet genom att fortsätta rekrytera till lediga tjänster.

Den globala inflationen har saktat av i början av året, särskilt i takt med att energipriserna blivit måttligare. Den höga inflationen har dock tvingat centralbankerna till en kraftig åtstramning av penningpolitiken. Med tanke på den ekonomiska utvecklingen och placeringsmarknaden är de största riskerna förknippade med en utdragen inflation, eventuell recession och problem som en högre räntenivå orsakar på finansmarknaden. Den höjda räntenivån och långvariga skuldsättningen väcker också frågor kring skuldållbarheten för företag, hushåll och stater.

### Arbetspensionssystemet

Finlands förmånsbaserade arbetspensionssystem, där pensionerna betalas ut till utlovat belopp oavsett konjunkturläget bidrar till att stabilisera den inhemska efterfrågan och pensionärshushållens konsumtion. Det ligger även i företagarnas och löntagarnas intresse att trygga de intjänade pensionerna trots ekonomisk turbulens. Ur arbetsgivarnas perspektiv bidrar ett stabilt arbetspensionssystem till en mer förutsägbar ekonomisk utveckling.

Från och med ingången av 2023 har pensionsbolagens försäkringsrelaterade verksamhet finansierats med den bolagsspecifika omkostnadsdelen. På så sätt kan våra kunder direkt gynnas av Varmas effektiva verksamhet.

Ändringarna i lagen om pension för företagare (FöPL) som bereddes under hela år 2022 trädde i kraft den 1 januari 2023. Målet med förändringarna är att företagarnas arbetsinkomst bättre än i nuläget ska motsvara värdet på företagarnas arbetsinsatser. På hösten tog vi i bruk en gemensam arbetsinkomsträknare inom arbetspensionssektorn som ger företagare och pensionsbolag en rekommenderad arbetsinkomst. Utifrån den och efter att ha hört företagaren kan Varma fastställa arbetsinkomsten på ett jämlikt sätt för alla företagare. I lagändringen ingick också skyldigheten för pensionsbolagen att regelbundet justera arbetsinkomsten som ligger till grund för företagarens FöPL-försäkringsavgift. I år kontrollerar Varma arbetsinkomsten för alla företagare försäkrade i Varma, vars arbetsinkomst understiger 15 000 euro, om inte företagarens arbetsinkomst har justerats väsentligt under de tre senaste kalenderåren.

Finansministeriet publicerade 6.3.2023 en omfattande rapport om vilka offentliga utgifter som skulle kunna minskas och vilka skatter som skulle kunna skärpas för att balansera den offentliga ekonomin. Rapporten innehöll även förslag som gäller pensionsskyddet. Utöver detta har man också lyft fram frågan på ett mera allmänt plan, huruvida pensionstillgångarnas placeringsavkastningar skulle kunna förbättras på lång sikt genom att öka risktagandet på ett kontrollerat sätt.

### **Varmas ekonomiska utveckling**

Totalresultatet för tre månader enligt verkligt värde uppgick till -240 (-1 050) miljoner euro. Den klart största påverkan på totalresultatet härrörde från placeringsverksamhetens resultat, som uppgick till -247 (-1 061) miljoner euro. Placeringsintäkterna till verkligt värde utgjorde 566 (-1 149) miljoner euro. Avkastningskravet på ansvarsskulden var 814 (-88) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 6 (4) miljoner euro. Med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen uppbär Varma från sina kunder en omkostnadsdel som motsvarar bolagets utgifter. Omkostnadsresultatet var 0 miljoner euro. Med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen har försäkringsavgiftens omkostnadsdel dimensionerats till att motsvara Varmas utgifter.

Vid utgången av mars uppgick solvenskapitalet som utgör en riskbuffert för placeringsverksamheten och försäkringsriskerna till 13 103 miljoner euro (13 344 vid årets början), det vill säga 129,6 procent (130,5 vid årets början) i förhållande till ansvarsskulden.

Solvenskapitalet låg på en stark nivå och var 1,8 (1,8 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

### **Försäkringsverksamheten**

Varmas premieinkomst under perioden januari–mars var 1 408 (1 272) miljoner euro.

Vid utgången av mars hade Varma 350 700 pensionstagare (352 200 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–mars uppgick till 1 699 (1 523) miljoner euro.

Antalet nya pensionsbeslut fram till utgången av mars var 4 930, det vill säga 15,2 procent färre än under motsvarande period året innan. Sammanlagt fattades 12 640 pensionsbeslut under perioden januari–mars. Antalet ålderspensionsansökningar minskade väsentligt under rapporteringsperioden jämfört med det första kvartalet 2022, eftersom ingen åldersgrupp uppnår den lagstadgade åldern för ålderspension i början av i år.

Varma hade vid utgången av mars 591 400 (590 200 vid årets början) försäkrade arbetstagare och företagare. Lönesumman för de ArPL-försäkrade ökade med 5,8 procent jämfört med samma period 2022. Under årets första överflyttningsomgång överfördes en årlig premieinkomst motsvarande 29 miljoner euro till Varma,

beräknat utifrån nettoöverföringar av ArPL-försäkringar enligt ansökningsuppgifter. Varmas totala driftskostnader uppgick under rapporteringsperioden till 40 (24) miljoner euro.

### Placeringsverksamheten

Varmas placeringsavkastningar för början av år 2023 steg måttligt till 1,0 (-1,9) procent och placeringarnas värde ökade i slutet av mars till 56 604 miljoner euro (56 204 i slutet av år 2022). Varmas solvens sjönk dock litet och var 129,6 procent (130,5 procent i slutet av år 2022) i slutet av mars.

Utvecklingen under årets första kvartal var splittrad. Den minskade rädslan för recession och inflation höjde aktiekurserna i januari–februari märkbart. Problemen inom banksektorn i USA och Europa som dök upp i mars, slog hårt mot finansmarknadernas förtroende och riskaptit. I slutet av kvartalet ökade förtroendet för myndigheternas förmåga att lugna ner läget. Under det hektiska kvartalet blev avkastningsskillnaderna mellan olika tillgångsklasser relativt små. Bäst avkastning gav de noterade aktierna, som återhämtade sig från den svaga utvecklingen år 2022. Även ränteplaceringarna gav relativt bra avkastning i början av året efter det exceptionellt svaga fjolåret. De onoterade placeringarnas avkastningar blev dock blygsamma efter fjolårets starka utveckling. En faktor som dämpade aktieavkastningarna var den fortsatt försvagade amerikanska dollarn.

Aktieplaceringarna avkastade 2,0 (-3,5) procent. Avkastningen på de noterade aktierna nådde 2,9 (-7,5) procent i början av året. Skillnaderna mellan olika geografiska områden och mellan olika sektorer förblev relativt stora. Av aktiemarknaderna avkastade USA och Europa bäst, där minskad rädsla för lågkonjunktur stödde aktiekurserna. Den försvagade dollarn dämpade avkastningen för de amerikanska aktierna något. De viktigaste drivkrafterna för aktieutvecklingen var förväntningarna på att den penningpolitiska åtstramningscykeln går mot sitt slut och starkare än väntat ekonomisk utveckling och avkastningsutveckling. Kapitalplaceringarnas rapporterade avkastning blev 0,7 (5,5) procent.

Ränteplaceringarna stöddes av att räntehöjningarna lugnade ner sig och började sjunka i slutet av kvartalet. Bäst avkastning gav statsobligationerna som återhämtade sig från fjolårets rekordlåga utveckling. Statsobligationerna avkastade 2,0 (-5,8) procent. Avkastningen på företagslånen nådde 0,8 (-3,1) procent i början av året. Avkastningen på lånefordringar utvecklades jämnare än den noterade räntemarknaden och uppgick till 1,5 (0,8) procent.

Fastighetsplaceringarna avkastade -0,8 (2,0) procent. När det gäller direkta fastighetsplaceringar och fastighetsfonder skiljde sig avkastningen åt när fastighetsfondernas värden sjönk. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 1,0 (0,9) procent och fastighetsfonderna -2,9 (3,4) procent.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar blev svaga, -1,2 (2,2) procent. Hedgefondernas avkastningar tyngdes av mycket snabbt fluktuerande marknadsförhållanden, vilket gjorde verksamhetsmiljön särskilt utmanande för likvida strategier.

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. Den amerikanska dollarn försvagades något mot euron i början av året, vilket pressade ner Varmas placeringsavkastning något.

Inom placeringsverksamheten låg fokus på att bibehålla en betryggande solvens, mångsidig spridning av placeringar och en stark satsning på riskhantering. I riskhanteringen användes derivat i säkringssyfte och för att reglera risknivån i portföljen. Marknadsrisken för placeringar utgör den största risken för bolagets resultat och solvens. Aktier står för den klart största andelen av placeringarnas marknadsrisk. VaR-talet, som anger den totala risken i Varmas placeringar, var 2 511 (2 475) miljoner euro.

### Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapportperioden till 36 (35) miljoner euro. Omkostnadsöverskottet för perioden var 0 (8) miljoner euro. Med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen har försäkringsavgiftens omkostnadsdel dimensionerats till att motsvara Varmas utgifter.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 549 (531 år 2022) personer under det första kvartalet. Särskilt inom kundbetjäningen har personalen ökat. Vid utgången av mars arbetade 17 procent av Varmas anställda med pensionstjänster, 11 procent med försäkrings- och aktuarietjänster, 16 procent med kundservice, 13 procent med hantering av risken för arbetsförmåga, 14 procent inom placeringsfunktionerna och 29 procent inom övriga funktioner.

I mars fick Varma för femte gången i rad erkännande som en av Finlands mest inspirerande arbetsplatser. Svarefrekvensen i undersökningen har inom Varma varit över 90 procent varje år, vilket tyder på att Varmas personal upplever den som en möjlighet att påverka och utveckla den gemensamma vardagen. Undersökningen genomförs årligen i hundratals organisationer i Finland och Varmas resultat överträffar klart genomsnittsnivån bland finländska specialistorganisationer.

### Bolagets förvaltning

Varmas ordinarie bolagsstämma hölls 14.3.2023. Bolagsstämman valde fem nya ledamöter till förvaltningsrådet. Som nya ledamöter i förvaltningsrådet valdes Anne Karjalainen, Katariina Kravi, Elisa Markula, Maria Mäkynen och Marko Piirainen. Bolagsstämman fastställde bokslutet och beviljade ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsperioden 2022.

Som ledamöter i förvaltningsrådet fortsätter Christoph Vitzthum (ordförande), Päivi Leiwo (vice ordförande), Petri Vanhala (vice ordförande), Juri Aaltonen, Ari Akseli, Eero Broman, Petri Castrén, Kim Forsström, Lasse Heinonen, Marko Hovinmäki, Olavi Huhtala, Mika Joukio, Jukka Jäämaa, Risto Kalliorinne, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Pekka Kuusniemi, Johanna Moisio, Pasi Pesonen, Perttu Puro, Mika Rautiainen, Eeva Sipilä, Pekka Tiitinen, Markku Varis, Jorma Vehviläinen, Anssi Vuorio och Sauli Väntti.

Bolagsstämman valde revisionsföretaget Ernst & Young Oy till bolagets revisor för räkenskapsperioden 2023, med CGR Antti Suominen som huvudansvarig revisor.

Varmas styrelse har sedan början av 2023 bestått av Jaakko Eskola (ordförande), Antti Palola (vice ordförande), Risto Penttinen (vice ordförande), Riku Aalto, Anu Ahokas, Ari Kaperi, Jyri Luomakoski, Petri Niemisvirta, Teo Ottola, Pekka Piispanen, Saana Siekkinen och Mari Walls samt ersättarna Jari Elo, Jouni Hakala och Kari Välimäki.

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

### Företagsansvar

Varma publicerade sin årsredovisning och företagsansvarsrapport för 2022 enligt kraven i Global Reporting Initiative (GRI). Rapporten inkluderar även en redogörelse över risker och möjligheter förknippade med klimatförändringarna i enlighet med rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Den redovisade informationen ligger även till grund för UN Global Compact och delvis även UN PRI och GRESB. Rapporten är externt verifierad och upprättad enligt kraven i tillgänglighetsdirektivet. Den integrerade rapporten kombinerar traditionellt årsredovisningsinnehåll med information om företagsansvar.

Aktivt ägande och påverkan utgör grunden i Varma ansvarsfulla placeringsverksamhet. Under början av 2023 har Varma röstat i sammanlagt 207 bolagsstämmor både i Finland och utomlands.

Varma förbereder åtgärder enligt en vägkarta för biodiversitet. Vid sidan om klimatarbetet har vi tagit bekämpning mot förlusten av biologisk mångfald som en riktlinje för hållbar miljöutveckling. Vägkartan för biodiversitet sätter ramarna för den biologiska mångfaldens placeringsansvarskrav som ska beaktas i placeringsverksamheten.

### Riskhantering

De mest väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Särskilt cyberriskerna uppskattas vara på en förhöjd nivå. Ur ekonomiskt hänseende är placeringsriskerna mest betydande. Varma solvens ligger på en betryggande nivå.

Inom pensionsförsäkringsverksamheten hänför sig riskerna till handläggningen av pensioner och försäkringar samt funktions säkerheten hos de branschgemensamma systemen. För dessa har risknivån varit fortsatt låg.

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

Varma styrelse anger i sin placeringsplan bland annat de allmänna målen för placeringssäkerhet, målen för placeringsspridning och likviditet samt principerna för ordning av valutarörelser. Placeringsportföljens spridning bygger på en allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer. Varma risk- och solvensbedömning beskriver Varma centrala risker och bolagets åtgärder för att hantera dem.

### Framtidsutsikter

De ekonomiska utsikterna är svaga. De största riskerna för världsekonomin och placeringsmarknaden är förknippade med risken för recession, inflation och köpkraftens utveckling samt konsekvenserna av centralbankernas åtstramningar av penningpolitiken. Den höjda räntenivån och höga skuldsättningen innebär minskat finanspolitiskt spelrum och stramar åt hushållens konsumtionsmöjligheter. De högre räntorna och det tillspetsade läget på finansmarknaden skapar även utmaningar för finansmarknadens stabilitet.

Förutsägbarheten försvåras även av det spända geopolitiska klimatet och får företag att skjuta upp sina investeringsbeslut. Den strukturella prisökningen på europeisk el begränsar investeringsaptiten från den energiintensiva industrin tills det finns tillräckligt med förnybar energi till överkomliga priser. Den höga inflationen minskar köpkraften, höjer på företagskostnaderna och kan få centralbankens förtroende att svaja. Kostnadstrycket på grund av en åldrande befolkning sammanfaller nu med utmaningar orsakade av kortsiktiga säkerhets- och energipolitiska problem, vilket skapar betydande utmaningar för att driva en hållbar finanspolitik under de närmaste åren.

Varma starka solvensställning och omsorgsfulla riskhantering säkerställer goda förutsättningar för såväl avkastningarnas utveckling som för att trygga de försäkrade pensionsförmånerna oavsett marknadsklimat. Varma fortsätter sitt arbete för ett effektivt pensionssystem.

Helsingfors, 28.4.2023

Risto Murto  
verkställande direktör

Denna delårsrapport anger de oreviderade siffrorna för moderbolaget.

*Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma är en ansvarstagande och solvent pensionsplacerare. Bolaget sköter arbetspensionsskyddet för 942 000 personer inom den privata sektorn. År 2022 uppgick Varmas premieinkomst till 6,1 miljarder euro och pensioner utbetalades för 6,5 miljarder euro. Värdet på Varmas placeringar var 56,6 miljarder euro i slutet av mars 2023.*

MER INFORMATION:

Pekka Pajamo, direktör, ekonomi och interna tjänster, tfn 010 244 3158 eller 040 532 2009

Katri Viippola, direktör, Människor, kommunikation och utveckling, tfn 010 244 7191 eller 0400 129 500

BILAGA: Tabeller

[www.varma.fi](http://www.varma.fi)

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

## Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

| mn €   | 03/2023       | 03/2022       | 12/2022       |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>Aktiva</b>  |               |               |               |
| Placeringar  | 56 604        | 57 573        | 56 204        |
| Fordringar   | 1 175         | 1 375         | 1 235         |
| Inventarier  | 2             | 3             | 2             |
| <b>Aktiva totalt</b>                                   | <b>57 781</b> | <b>58 951</b> | <b>57 441</b> |
| <b>Passiva</b>   |               |               |               |
| Eget kapital   | 147           | 139           | 145           |
| Värderingsdifferenser                                  | 11 447        | 13 105        | 11 628        |
| Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar                    | 1 512         | 2 597         | 1 573         |
| Skulder utanför balansräkningen                        | -3            | -1            | -2            |
| Solvenskapital sammanlagt                              | 13 103        | 15 840        | 13 344        |
| Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar) | 0             | 0             | 174           |
| Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar       | -570          | 1 836         | -950          |
| Egentlig ansvarsskuld                                  | 44 859        | 40 672        | 44 577        |
| Sammanlagt   | 44 289        | 42 508        | 43 626        |
| Övriga skulder   | 389           | 603           | 297           |
| <b>Passiva totalt</b>                                  | <b>57 781</b> | <b>58 951</b> | <b>57 441</b> |

## Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

| mn €                                    | 1-3/2023    | 1-3/2022      | 1-12/2022     |
|---|-------------|---------------|---------------|
| Premieinkomst                           | 1 408       | 1 272         | 6 119         |
| Utbetalda ersättningar                  | -1 699      | -1 523        | -6 238        |
| Förändring i ansvarsskulden             | -489        | 378           | -390          |
| Nettoresultat av placeringsverksamheten | 572         | -1 141        | -2 833        |
| Totala driftskostnader                  | -36         | -35           | -136          |
| Övriga intäkter/kostnader               | 0           | 0             | 16            |
| Skatter                                 | 2           | -1            | -4            |
| <b>Totalresultat <sup>1)</sup></b>      | <b>-240</b> | <b>-1 050</b> | <b>-3 466</b> |

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

| mn €                             | 1-3/2023    | 1-3/2022      | 1-12/2022     |
|----------------------------------|-------------|---------------|---------------|
| Försäkringsrörelsens resultat    | 6           | 4             | 115           |
| Placeringsverksamhetens resultat | -247        | -1 061        | -3 636        |
| Omkostnadsresultat               | 0           | 8             | 38            |
| Övriga intäkter/kostnader        | 0           | 0             | 16            |
| <b>Totalresultat</b>             | <b>-240</b> | <b>-1 050</b> | <b>-3 466</b> |

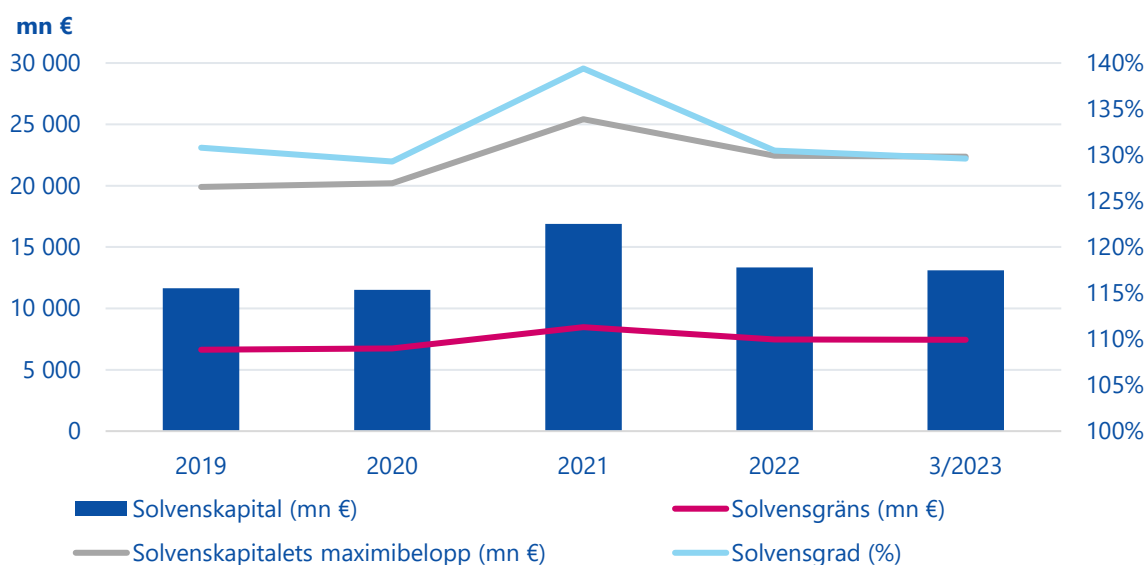
## Solvenskapital

|                                       | 31.3.2023 | 31.3.2022 | 31.12.2022 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Solvensgräns (mn €)                   | 7 452     | 8 674     | 7 482      |
| Solvenskapitalets maximibelopp (mn €) | 22 357    | 26 021    | 22 447     |
| Solvenskapital (mn €)                 | 13 103    | 15 840    | 13 344     |
| Solvensgrad (%) <sup>1)</sup>         | 129,6     | 137,3     | 130,5      |
| Solvensställning <sup>2)</sup>        | 1,8       | 1,8       | 1,8        |

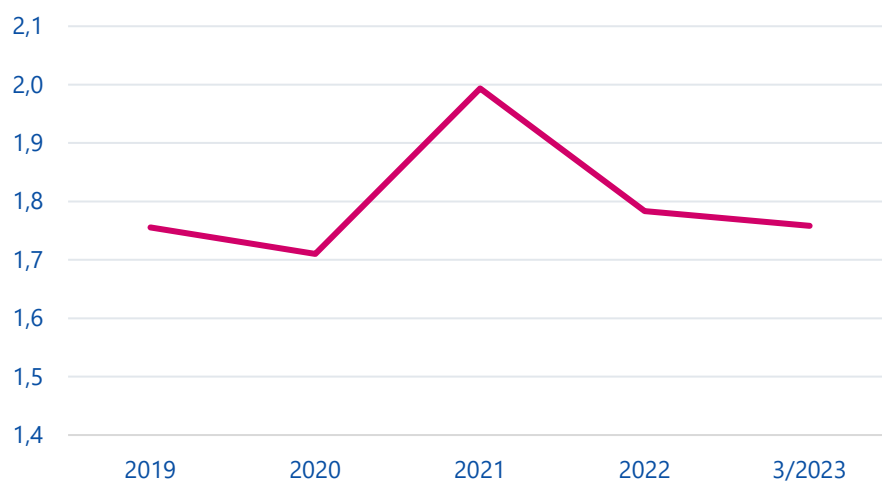
<sup>1)</sup> Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskuden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

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

## Solvensutveckling



## Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns





## Placeringarna enligt verkligt värde

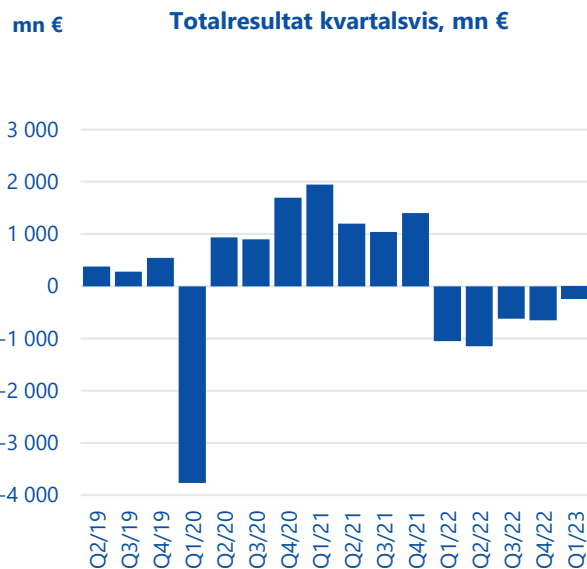
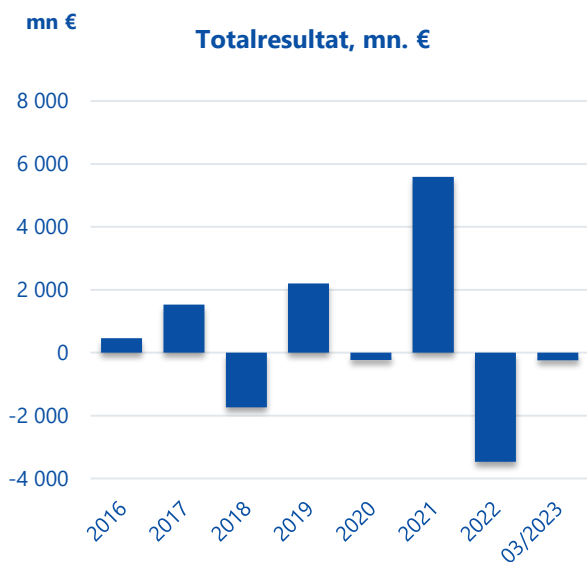
|   | 3/2023        |            |                |            | 3/2022        |            |                |            | 12/2022       |            |                |            | 1-3/2023    | 1-3/2022    | 1-12/2022   | 24 mån      |
|---|---------------|------------|----------------|------------|---------------|------------|----------------|------------|---------------|------------|----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | Marknadsvärde |            |                |            | Marknadsvärde |            |                |            | Marknadsvärde |            |                |            | Avkastn.    | Avkastn.    | Avkastn.    | Volatilitet |
|   | Basfördelning |            | Riskfördelning |            | Basfördelning |            | Riskfördelning |            | Basfördelning |            | Riskfördelning |            | MWR         | MWR         | MWR         |             |
|   | milj. €       | %          | milj. €        | %          | milj. €       | %          | milj. €        | %          | milj. €       | %          | milj. €        | %          | %           | %           | %           | %           |
| <b>Ränteplaceringar <sup>1)</sup></b>                   | <b>14 214</b> | <b>25</b>  | <b>14 847</b>  | <b>26</b>  | <b>13 869</b> | <b>24</b>  | <b>16 987</b>  | <b>30</b>  | <b>14 566</b> | <b>26</b>  | <b>15 302</b>  | <b>27</b>  | <b>1,2</b>  | <b>-2,7</b> | <b>-5,2</b> |             |
| Lånefordringar  | 2 772         | 5          | 2 772          | 5          | 2 664         | 5          | 2 664          | 5          | 2 829         | 5          | 2 829          | 5          | 1,5         | 0,8         | 3,9         |             |
| Obligationer  | 9 251         | 16         | 9 606          | 17         | 7 841         | 14         | 7 962          | 14         | 8 563         | 15         | 8 878          | 16         | 1,4         | -4,5        | -10,2       | <b>5,2</b>  |
| Statsobligationer                                       | 4 698         | 8          | 5 062          | 9          | 3 763         | 7          | 3 869          | 7          | 4 611         | 8          | 4 844          | 9          | 2,0         | -5,8        | -13,7       |             |
| Företagsobligationer                                    | 4 554         | 8          | 4 544          | 8          | 4 078         | 7          | 4 093          | 7          | 3 952         | 7          | 4 033          | 7          | 0,8         | -3,1        | -6,5        |             |
| Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner        | 2 190         | 4          | 2 468          | 4          | 3 364         | 6          | 6 360          | 11         | 3 174         | 6          | 3 595          | 6          | 0,3         | 0,5         | -0,1        |             |
| <b>Aktieplaceringar</b>                                 | <b>28 005</b> | <b>49</b>  | <b>27 815</b>  | <b>49</b>  | <b>29 221</b> | <b>51</b>  | <b>29 338</b>  | <b>51</b>  | <b>27 459</b> | <b>49</b>  | <b>27 533</b>  | <b>49</b>  | <b>2,0</b>  | <b>-3,5</b> | <b>-8,7</b> |             |
| Noterade aktier   | 17 657        | 31         | 17 467         | 31         | 19 598        | 34         | 19 716         | 34         | 17 268        | 31         | 17 342         | 31         | 2,9         | -7,5        | -16,8       | <b>14,4</b> |
| Kapitalplaceringar                                      | 9 657         | 17         | 9 657          | 17         | 9 121         | 16         | 9 121          | 16         | 9 498         | 17         | 9 498          | 17         | 0,7         | 5,5         | 7,9         |             |
| Onoterade aktier  | 691           | 1          | 691            | 1          | 501           | 1          | 501            | 1          | 692           | 1          | 692            | 1          | -2,2        | 5,2         | 40,7        |             |
| <b>Fastighetsplaceringar</b>                            | <b>5 715</b>  | <b>10</b>  | <b>5 715</b>   | <b>10</b>  | <b>5 525</b>  | <b>10</b>  | <b>5 525</b>   | <b>10</b>  | <b>5 741</b>  | <b>10</b>  | <b>5 741</b>   | <b>10</b>  | <b>-0,8</b> | <b>2,0</b>  | <b>5,7</b>  |             |
| Direkta fastighetsplaceringar                           | 3 185         | 6          | 3 185          | 6          | 3 065         | 5          | 3 065          | 5          | 3 171         | 6          | 3 171          | 6          | 1,0         | 0,9         | 4,2         |             |
| Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar | 2 529         | 4          | 2 529          | 4          | 2 460         | 4          | 2 460          | 4          | 2 570         | 5          | 2 570          | 5          | -2,9        | 3,4         | 7,6         |             |
| <b>Övriga placeringar</b>                               | <b>8 671</b>  | <b>15</b>  | <b>8 668</b>   | <b>15</b>  | <b>8 958</b>  | <b>16</b>  | <b>8 964</b>   | <b>16</b>  | <b>8 438</b>  | <b>15</b>  | <b>8 438</b>   | <b>15</b>  | <b>-1,2</b> | <b>2,2</b>  | <b>2,7</b>  |             |
| Hedgefonder   | 8 678         | 15         | 8 678          | 15         | 8 944         | 16         | 8 944          | 16         | 8 433         | 15         | 8 433          | 15         | -1,1        | 2,1         | 2,3         | <b>3,2</b>  |
| Råvaruplaceringar                                       | 2             | 0          | -2             | 0          | 0             | 0          | 7              | 0          | 0             | 0          | 0              | 0          |             |             |             |             |
| Övriga placeringar                                      | -9            | 0          | -9             | 0          | 14            | 0          | 14             | 0          | 6             | 0          | 6              | 0          |             |             |             |             |
| <b>Placeringar sammanlagt</b>                           | <b>56 604</b> | <b>100</b> | <b>57 044</b>  | <b>101</b> | <b>57 573</b> | <b>100</b> | <b>60 814</b>  | <b>106</b> | <b>56 204</b> | <b>100</b> | <b>57 014</b>  | <b>101</b> | <b>1,0</b>  | <b>-1,9</b> | <b>-4,9</b> | <b>5,3</b>  |
| Effekt av derivat                                       |               |            | -441           | -1         |               |            | -3 241         | -6         |               |            | -810           | -1         |             |             |             |             |
| <b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>       | <b>56 604</b> | <b>100</b> | <b>56 604</b>  | <b>100</b> | <b>57 573</b> | <b>100</b> | <b>57 573</b>  | <b>100</b> | <b>56 204</b> | <b>100</b> | <b>56 204</b>  | <b>100</b> |             |             |             |             |

Den modifierade durationen för alla obligationer är 3,90.

Den öppna valutapositionen är 22,5 procent av placeringarnas marknadsvärde.

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

## Totalresultat



## Nyckeltal i korthet

|  | 1-3/2023 | 1-3/2022 | 1-12/2022 |
|--|----------|----------|-----------|
| Premieinkomst, mn €                                      | 1 408    | 1 272    | 6 119     |
| Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn € | 566      | -1 149   | -2 868    |
| Nettoavkastning på investerat kapital, %                 | 1,0      | -1,9     | -4,9      |

|   | 3/2023 | 3/2022 | 12/2022 |
|---|--------|--------|---------|
| Ansvarsskuld, mn €                          | 45 801 | 45 105 | 45 373  |
| Solvenskapital, mn € <sup>1)</sup>          | 13 103 | 15 840 | 13 344  |
| i förhållande till solvensgränsen           | 1,8    | 1,8    | 1,8     |
| Pensionsmedel, mn € <sup>2)</sup>           | 57 367 | 58 326 | 57 120  |
| % av ansvarsskulden <sup>2)</sup>           | 129,6  | 137,3  | 130,5   |
| ArPL-lönesumma, mn € <sup>3)</sup>          | 25 429 | 23 606 | 24 103  |
| FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € <sup>3)</sup> | 926    | 835    | 867     |

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

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

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

## Placeringsfördelning till verkligt värde (Finansinspektionen)

|   | 3/2023        |            | Basfördelning  |            |                 |            | Riskfördelning <sup>8)</sup> |                  |                |                  |                 |                  |
|---|---------------|------------|----------------|------------|-----------------|------------|------------------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|
|   | mn €          | %          | 3/2022<br>mn € | %          | 12/2022<br>mn € | %          | 3/2023<br>mn €               | % <sup>10)</sup> | 3/2022<br>mn € | % <sup>10)</sup> | 12/2022<br>mn € | % <sup>10)</sup> |
| <b>Ränteplasseringar sammanlagt</b>                               | <b>14 214</b> | <b>25</b>  | <b>13 869</b>  | <b>24</b>  | <b>14 566</b>   | <b>26</b>  | <b>14 847</b>                | <b>26</b>        | <b>16 987</b>  | <b>30</b>        | <b>15 302</b>   | <b>27</b>        |
| Lånefordringar <sup>1)</sup>                                      | 2 772         | 5          | 2 664          | 5          | 2 829           | 5          | 2 772                        | 5                | 2 664          | 5                | 2 829           | 5                |
| Obligationslån <sup>1)</sup>                                      | 9 251         | 16         | 7 841          | 14         | 8 563           | 15         | 9 606                        | 17               | 7 962          | 14               | 8 878           | 16               |
| Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup> | 2 190         | 4          | 3 364          | 6          | 3 174           | 6          | 2 468                        | 4                | 6 360          | 11               | 3 595           | 6                |
| <b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>                                | <b>28 005</b> | <b>49</b>  | <b>29 221</b>  | <b>51</b>  | <b>27 459</b>   | <b>49</b>  | <b>27 815</b>                | <b>49</b>        | <b>29 338</b>  | <b>51</b>        | <b>27 533</b>   | <b>49</b>        |
| Noterade aktier <sup>3)</sup>                                     | 17 657        | 31         | 19 598         | 34         | 17 268          | 31         | 17 467                       | 31               | 19 716         | 34               | 17 342          | 31               |
| Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>                                  | 9 657         | 17         | 9 121          | 16         | 9 498           | 17         | 9 657                        | 17               | 9 121          | 16               | 9 498           | 17               |
| Onoterade aktier <sup>5)</sup>                                    | 691           | 1          | 501            | 1          | 692             | 1          | 691                          | 1                | 501            | 1                | 692             | 1                |
| <b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>                           | <b>5 715</b>  | <b>10</b>  | <b>5 525</b>   | <b>10</b>  | <b>5 741</b>    | <b>10</b>  | <b>5 715</b>                 | <b>10</b>        | <b>5 525</b>   | <b>10</b>        | <b>5 741</b>    | <b>10</b>        |
| Direkta fastighetsplaceringar                                     | 3 185         | 6          | 3 065          | 5          | 3 171           | 6          | 3 185                        | 6                | 3 065          | 5                | 3 171           | 6                |
| Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar           | 2 529         | 4          | 2 460          | 4          | 2 570           | 5          | 2 529                        | 4                | 2 460          | 4                | 2 570           | 5                |
| <b>Övriga placeringar</b>   | <b>8 671</b>  | <b>15</b>  | <b>8 958</b>   | <b>16</b>  | <b>8 438</b>    | <b>15</b>  | <b>8 668</b>                 | <b>15</b>        | <b>8 964</b>   | <b>16</b>        | <b>8 438</b>    | <b>15</b>        |
| Hedgefonder <sup>6)</sup>   | 8 678         | 15         | 8 944          | 16         | 8 433           | 15         | 8 678                        | 15               | 8 944          | 16               | 8 433           | 15               |
| Råvarufonder  | 2             | 0          | 0              | 0          | 0               | 0          | -2                           | 0                | 7              | 0                | 0               | 0                |
| Övriga placeringar <sup>7)</sup>                                  | -9            | 0          | 14             | 0          | 6               | 0          | -9                           | 0                | 14             | 0                | 6               | 0                |
| <b>Placeringar sammanlagt</b>                                     | <b>56 604</b> | <b>100</b> | <b>57 573</b>  | <b>100</b> | <b>56 204</b>   | <b>100</b> | <b>57 044</b>                | <b>101</b>       | <b>60 814</b>  | <b>106</b>       | <b>57 014</b>   | <b>101</b>       |
| Effekt av derivat <sup>9)</sup>                                   |               |            |                |            |                 |            | -441                         | -1               | -3 241         | -6               | -810            | -1               |
| <b>Placeringar sammanlagt</b>                                     | <b>56 604</b> | <b>100</b> | <b>57 573</b>  | <b>100</b> | <b>56 204</b>   | <b>100</b> | <b>56 604</b>                | <b>100</b>       | <b>57 573</b>  | <b>100</b>       | <b>56 204</b>   | <b>100</b>       |
| <b>Obligationportföljens modifierade duration</b>                 | <b>3,9</b>    |            |                |            |                 |            |                              |                  |                |                  |                 |                  |

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

<sup>2)</sup> Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

<sup>3)</sup> Inklusive blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post

<sup>4)</sup> Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen

<sup>5)</sup> Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag

<sup>6)</sup> Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

<sup>7)</sup> Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

<sup>8)</sup> Riskfördelningen kan presenteras för jämförelseperioder allteftersom uppgifter erhålls (inte retroaktivt)

<sup>9)</sup> 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.

<sup>10)</sup> Den relativa andelen uträknas så att summan på raden "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" används som divisor.

## Nettointäkter av placeringsverksamheten, avkastning på investerat kapital

|  | Nettointäkter<br>av<br>placeringarna,<br>markn.värde <sup>8)</sup> | Investerat<br>kapital <sup>9)</sup> | Avkastnings-<br>procent på<br>investerat<br>kapital<br>31.3.2023 | Avkastnings-<br>procent på<br>investerat<br>kapital<br>31.3.2022 | Avkastnings-<br>procent på<br>investerat<br>kapital<br>31.12.2022 |
|--|--|-------------------------------------|--|--|---|
|  | mn €   | mn €                                | %  | %  | %   |
| <b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>                                       | <b>175</b>   | <b>14 072</b>                       | <b>1,2</b>   | <b>-2,7</b>  | <b>-5,2</b>   |
| Lånefordringar <sup>1)</sup>   | 42   | 2 785                               | 1,5  | 0,8  | 3,9   |
| Obligationslån <sup>1)</sup>   | 127  | 9 049                               | 1,4  | -4,5   | -10,2   |
| Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner<br><sup>1) 2)</sup>     | 7  | 2 238                               | 0,3  | 0,5  | -0,1  |
| <b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>                                       | <b>549</b>   | <b>27 628</b>                       | <b>2,0</b>   | <b>-3,5</b>  | <b>-8,7</b>   |
| Noterade aktier <sup>3)</sup>  | 500  | 17 347                              | 2,9  | -7,5   | -16,8   |
| Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>   | 64   | 9 577                               | 0,7  | 5,5  | 7,9   |
| Onoterade aktier <sup>5)</sup>   | -15  | 705                                 | -2,2   | 5,2  | 40,7  |
| <b>Fastighetsplaceringar</b>   | <b>-44</b>   | <b>5 741</b>                        | <b>-0,8</b>  | <b>2,0</b>   | <b>5,7</b>  |
| Direkta fastighetsplaceringar  | 32   | 3 155                               | 1,0  | 0,9  | 4,2   |
| Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar                  | -75  | 2 586                               | -2,9   | 3,4  | 7,6   |
| <b>Övriga placeringar</b>  | <b>-104</b>  | <b>8 773</b>                        | <b>-1,2</b>  | <b>2,2</b>   | <b>2,7</b>  |
| Hedgefonder <sup>6)</sup>  | -99  | 8 771                               | -1,1   | 2,1  | 2,3   |
| Råvarufonder   | 0  | 1                                   |  |  |   |
| Övriga placeringar <sup>7)</sup>   | -5   | 1                                   |  |  |   |
| <b>Placeringar sammanlagt</b>  | <b>576</b>   | <b>56 215</b>                       | <b>1,0</b>   | <b>-1,9</b>  | <b>-4,8</b>   |
| Icke hänförliga intäkter, kostnader och driftskostnader                  | -10  | 5                                   |  |  |   |
| <b>Nettoavkastning av placeringsverksamheten till<br/>verkligt värde</b> | <b>566</b>   | <b>56 219</b>                       | <b>1,0</b>   | <b>-1,9</b>  | <b>-4,9</b>   |

Fotnot

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

<sup>2)</sup> Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

<sup>3)</sup> Inklusive blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post

<sup>4)</sup> Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen

<sup>5)</sup> Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag

<sup>6)</sup> Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

<sup>7)</sup> Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

<sup>8)</sup> Förändringen i marknadsvärde räknat enl. rapporteringsperiodens början och slut – periodens kassaflöden.

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