

Varmas delårsrapport 1.1.2024–31.3.2024

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 31.3.2023, om inget annat anges.

- Totalresultatet var 1 068 (-240) miljoner euro.
- Avkastningen på placeringarna under tre månader var 3,6 (1,0) procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 60,9 (59,1 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 15 078 (14 010 vid årets början) miljoner euro och var 1,6 (1,6 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

Det ekonomiska läget

Tillväxten i världsekonomin har varit ganska stabil under första delen av 2024. Den ekonomiska tillväxten har i första hand drivits på av konsumtionen av varor och tjänster, medan fabriksindustrin har stått och stampat på samma ställe. De svagare områdena i ekonomin har varit de räntekänsliga sektorerna, såsom byggsektorn och sektorn för varaktiga konsumtionsvaror. Trots det svåra ekonomiska läget har den globala sysselsättningsutvecklingen varit gynnsam, vilket tillsammans med hushållens stärkta köpkraft har främjat privatkonsumtionen. Under våren har det även kommit mer positiva signaler från industrin, vilket har bidragit till höjda ekonomiska prognoser för det innevarande året. USA har varit fortsatt pådrivande i världsekonomin samtidigt som utsikterna i Europa har varit fortsatt svaga. Kinas utsikter för ekonomisk tillväxt har trots problemen i fastighetssektorn varit stabila, och i enkätundersökningar syns tidiga tecken på en återhämtning av tillväxten.

Den globala inflationen håller på att sakta ned. I USA har inflationstakten varit klart högre än centralbankens målnivå, en konsekvens av den starka sysselsättningsutvecklingen och att de penningpolitiska åtstramningsåtgärderna har varit långsamma. Den seglivade inflationen har lett till att räntorna har börjat stiga igen i USA, och prissättningen på de europeiska marknaderna har börjat utgå från mer måttliga räntesänkningar från centralbankerna sida. Europeiska centralbanken förväntas genomföra en tidigare och större sänkning av styrräntan än USA:s centralbank, vilket har lett till ökade ränteskillnader mellan de två ekonomiska områdena.

I och med den starkare ekonomiska tillväxten i USA har risken för en global recession minskat betydligt. Tillväxtutsikterna för de stora ekonomierna har trots detta varit mer blygsamma än under förra året, och den globala inflationsutvecklingen tillåter ännu ingen lättnad av den aggressiva penningpolitiken. Det geopolitiska läget är mycket instabilt trots att dialogen mellan världens två största ekonomier, USA och Kina, verkar ha förbättrats. Betydande offentliga underskott och avstannat politiskt beslutsfattande i flera länder inför viktiga val begränsar spelrummet i den offentliga ekonomin samt det finanspolitiska stödet till den ekonomiska tillväxten.

Finlands ekonomi befinner sig i en recession. Företagens investeringar, bostadsbyggandet och konsumtionen har sjunkit i och med köpkraftens svaga utveckling och de förhöjda räntorna. Även den stramare finanspolitiken och vårens strejker slog mot tillväxten, sysselsättningsgraden och investeringsviljan i början av året. Det ekonomiska läget kommer dock förmodligen att börja förbättras i slutet av året tack vare långsammare inflationstakt och förväntade lättnader av penningpolitiken.

Arbetspensionssystemet

Arbetsgruppen som social- och hälsovårdsministeriet och finansministeriet tillsatte för att utreda en reform av arbetspensionssystemet har fortsatt sitt arbete. Arbetsgruppens mål är att reda ut nödvändiga ändringar för att det ska gå att säkerställa den ekonomiska hållbarheten för arbetspensionssystemet, trygga en tillräcklig förmånsnivå samt långsiktigt stabilisera nivån på pensionsförsäkringarnas avgiftsnivå med hjälp av ett regelbaserat stabiliseringssystem. Med ändringarna strävar man efter att stärka den offentliga ekonomin på lång sikt med cirka 0,4 procentenheter i förhållande till bruttonationalprodukten. Arbetsgruppen ska sammanställa ett förslag om metoderna före 31.1.2025, varefter förslaget sammanställs till en regeringsproposition. De centrala arbetsmarknadsorganisationerna har också sammanställt en bilateral pensionsförhandlingsgrupp för att förbereda pensionsreformen.

Ändringarna i avgiftsklassmodellen som används vid finansiering av invalidpensioner trädde i kraft i början av 2024. Ändringarna kommer att märkas i arbetsgivarnas försäkringsavgifter på längre sikt. Den ändrade modellen väntas bland annat främja sysselsättning av äldre och personer med delvis nedsatt arbetsförmåga samt uppmuntra företag att vidta verkningfulla rehabiliteringsåtgärder i god tid.

Under 2023 justerade Varma arbetsinkomsten för 12 000 företagare med en arbetsinkomst under 15 000 euro, baserat på de ändringar i lagen om pension för företagare (FöPL) som trädde i kraft i början av 2023. Detta arbete fortsätter under 2024 och gäller nu företagare med en arbetsinkomst mellan 15 000 och 25 000 euro. För Varmas del innebär detta justering av försäkringen för 8 000 företagare.

Varmas ekonomiska utveckling

Totalresultatet för tre månader enligt verkligt värde uppgick till 1 068 (-240) miljoner euro. Den klart största påverkan på totalresultatet härrörde från placeringsverksamhetens resultat, som uppgick till 1 063 (-247) miljoner euro. Placeringsintäkterna till verkligt värde utgjorde 2 126 (566) miljoner euro. Avkastningskravet på ansvarsskulden var 1 063 (814) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 5 (6) miljoner euro. Med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen uppbär Varma från sina kunder en omkostnadsdel som motsvarar bolagets utgifter. Omkostnadsresultatet var -1 (0) miljoner euro.

Vid utgången av mars uppgick solvenskapitalet, som utgör en riskbuffert för placeringsverksamheten och försäkringsriskerna, till 15 078 miljoner euro (14 010 vid årets början), det vill säga 132,2 procent (130,4 vid årets början) i förhållande till ansvarsskulden.

Solvenskapitalet låg på en stark nivå och var 1,6 (1,6 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

Försäkringsverksamheten

Varmas premieinkomst under perioden januari–mars var 1 491 (1 408) miljoner euro.

Vid utgången av mars hade Varma 350 200 pensionstagare (350 500 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–mars uppgick till 1 808 (1 699) miljoner euro.

Antalet nya pensionsbeslut och förhandsbeslut var 7 438 fram till utgången av mars, det vill säga cirka 30 procent mer än under motsvarande period året innan. Sammanlagt fattades 14 176 pensionsbeslut under perioden januari–mars. Antalet ålderspensionsansökningar ökade väsentligt under rapporteringsperioden jämfört med det första kvartalet 2023, eftersom ingen åldersgrupp uppnådde den lagstadgade åldern för ålderspension i början av 2023.

Varma hade vid utgången av mars 590 901 (607 535 vid årets början) försäkrade arbetstagare och företagare. Lönesumman för de ArPL-försäkrade ökade med 3,9 procent jämfört med samma period 2023. Under årets första överflyttningsomgång mellan arbetspensionsbolagen överförs en årlig premieinkomst motsvarande 129 (31) miljoner euro till Varma. Försäljningen av pensionsförsäkringar till nya kunder uppgick under rapporteringsperioden till 23 (40) miljoner euro.

Placeringsverksamheten

Varmas placeringsavkastningar för det första kvartalet 2024 steg till 3,6 (1,0) procent och placeringarnas värde nådde 60 939 (56 604) miljoner euro i slutet av det första kvartalet. Varmas solvens har stärkts i början av året till 132,2 procent (130,4 procent vid utgången av 2023).

Då rädslan för en recession avtog ökade risksentimentet, och avkastningen i början av året utgick främst från den kraftiga utvecklingen för aktier och hedgefonder. När tillväxtutsikterna befästes pressades riskpremierna för företagslån ned, men effekten kompenserades av de stigande räntorna, vilket dämpade avkastningen från noterade ränteplaceringar. Situationen på fastighetsmarknaden var fortsatt nedstämd, och avkastningarna för början av året blev något negativa.

Aktieplaceringarna avkastade 5,3 (2,0) procent. De noterade aktiernas avkastningar uppgick till 6,7 (2,9) procent, men skillnaderna mellan olika geografiska områden och mellan olika sektorer var fortfarande stora. Av Varmas noterade aktieplaceringar avkastade de amerikanska aktierna över 11 procent samtidigt som avkastningen för de finska aktierna var något negativ. Utvecklingen för de japanska aktierna var stark i början av året, även om en del av avkastningen föll bort på grund av yens svaga valutakurs gentemot euron. Kapitalplaceringarnas rapporterade avkastning blev betydligt mer blygsam än för noterade aktier och uppgick till 3,0 (0,7) procent.

Att räntorna återigen började stiga dämpade avkastningen för ränteplaceringar till 1,0 (1,2) procent. Placeringslån och högriskobligationer var bland de bäst avkastande ränteplaceringarna. Avkastningarna för statslån med lägre risknivå blev däremot negativa. I sin prissättning räknade marknaden med en mer återhållsam lättnad av penningpolitiken jämfört med tidigare i USA och Europa, vilket ledde till att räntenivåerna höjdes jämfört med årsskiftet.

Fastighetsplaceringarnas avkastningar var -0,7 (-0,8) procent då marknaden reagerade på den förändrade räntemiljön och därmed på de avkastningsförväntningar som ställts för fastighetsplaceringarna. Nettohyresintäkterna från fastighetsplaceringarna förblev stabila trots den dystra fastighetsmarknaden.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar uppgick till 3,9 (-1,2) procent. Hedgefondplaceringarna drog nytta av den kraftiga ekonomiska utvecklingen i USA, de snävare kreditriskpremierna och de höga löpande avkastningarna som stödde särskilt utvecklingen av företags- och bostadslånsplaceringar. Tack vare sin korta duration drabbades hedgefondplaceringarna i mycket mindre utsträckning av ränteökningarnas negativa effekter än de noterade ränteplaceringarna.

Varma har placeringar noterade i dollar i nästan alla tillgångsslag. 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. Under det första halvåret stärktes den amerikanska dollarn gentemot euron, vilket i viss mån bidrog till Varmas placeringsavkastning.

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 2 229 (2 511) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapporteringsperioden till 35 (36) miljoner euro. Omkostnadsöverskottet för perioden var -1 (0) 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 571 (564 år 2023) personer under det första kvartalet. Vid utgången av mars arbetade 15 (17) procent av Varmas anställda med pensionstjänster, 13 (11) procent med försäkrings- och aktuarietjänster, 17 (16) procent med kundservice, 12 (13) procent med hantering

av risken för arbetsförmåga, 13 (14) procent inom placeringsfunktionerna och 29 (29) procent inom övriga funktioner.

I mars fick Varma för femte gången i rad erkännande som en av Finlands mest inspirerande arbetsplatser. Svartfrekvensen 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 15.3.2024. Bolagsstämman valde två nya ledamöter till förvaltningsrådet. De nya ledamöterna är Janne-Olli Järvenpää och Simo Pöyhönen. Bolagsstämman fastställde bokslutet och beviljade ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsperioden 2023.

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, Anne Karjalainen, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Katariina Kravi, Pekka Kuusniemi, Elisa Markula, Maria Mäkynen, Pasi Pesonen, Marko Piirainen, Perttu Puro, Mika Rautiainen, Eeva Sipilä, Pekka Tiitinen, Jorma Vehviläinen, Anssi Vuorio och Sauli Väntti.

Bolagsstämman valde revisionsföretaget Ernst & Young Oy till bolagets revisor för räkenskapsperioden 2024, med CGR, HBR Kristina Sandin som huvudansvarig revisor. I enlighet med bolagsstämmans beslut kommer revisionsföretaget Ernst & Young Oy även att granska Varmas hållbarhetsrapport för 2024.

Varmas styrelse har sedan början av 2024 bestått av Jaakko Eskola (ordförande), Antti Palola (vice ordförande), Risto Penttinen (vice ordförande), Riku Aalto, Anu Ahokas, Anja Frada, Ari Kaperi, Kristiina Mäkelä, Teo Ottola, Pekka Piispanen, Merja Ranta-aho och Saana Siekkinen samt suppleanterna Jari Elo, Jouni Hakala och Ville Talasmäki.

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 års- och företagsansvarsrapport för 2023 enligt kraven i Global Reporting Initiative (GRI). Rapporten har granskats av en oberoende part. I rapporten berättar vi om verksamhetens huvudsakliga resultat och hållbarhetsåtgärder med avseende på pensionsskyddet, placeringar och ett hållbart arbetsliv. Vi rapporterade för första gången om biologisk mångfald i enlighet med den nya referensramen Taskforce for Nature-related Financial Disclosures (TNFD).

I Europa blir rapportering som tidigare varit frivillig obligatorisk genom EU:s direktiv om hållbarhetsrapportering från och med det innevarande året, vilket även gör att hållbarhet tas upp oftare på bolagsstyrelsers möten.

Varma offentliggjorde sin miljöpolicy i mars 2024. Varma har redan en klimatpolicy för placeringar sedan 2016, men den nyligen offentliggjorda miljöpolicyen inkluderar en bedömning av miljökonsekvenser i hela värdekedjan. Att bevara den biologiska mångfalden ges lika stor vikt som att bekämpa klimatförändringarna. I den uppdaterade miljöpolicyen tas omfattande hänsyn till branscher med exponering för förlust av biologisk mångfald. I due diligence-processen i placeringsverksamheten beaktas nu även branscher med betydande exponering för naturrisk: livsmedels-, läkemedels- och kosmetikaindustrin, tillverkare av förpackningsmaterial, beklädnads- och lyxindustrin samt företag som är verksamma inom avfallshantering.

Varma fick utmärkelsen Platinum EcoVadis Medal av den internationella organisationen EcoVadis som utvärderar olika företags hållbarhetsrutiner. Varmas hållbarhetsarbete fick utmärkt betyg och bolaget rankades bland den bästa procenten av över 100 000 analyserade företag. EcoVadis utvärderar företagsansvaret hos olika företag utifrån deras arbete med miljöfrågor, mänskliga rättigheter, arbetsrätt, etisk verksamhet och hållbara inköp. Den oberoende bedömningen blev klar i mars 2024. Varmas tidigare EcoVadis-bedömning är från 2022, och jämfört med den steg Varmas totala betyg från 80/100 till 81/100. Högst betyg fick Varmas miljöansvarsarbete (90/100). I sin bedömning betonade EcoVadis Varmas åtaganden och målsättningar relaterade till Science Based Targets (SBT) samt de kvantitativa målen avseende energiförbrukning och växthusgasutsläpp. Enligt bedömningen håller även arbetet för mänskliga rättigheter och arbetsrätt inom Varma hög nivå, både vad gäller principer och konkreta åtgärder. Vårt betyg var 80/100. Mest av alla delområden steg betyget för inköp.

Riskhantering

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

Inom pensionsförsäkringsverksamheten hänför sig riskerna till handläggningen av pensioner och försäkringar samt funktionssäkerheten hos de branschgemensamma systemen. För dessa har risknivån varit fortsatt låg. Som en del av riskhanteringen övar Varma regelbundet på att bemöta olika former av verksamhetsstörningar och hotbilder.

Styrelsen har fastställt principerna för bolagets interna kontroll och riskhanteringssystem. Dessutom har styrelsen fastställt en kontinuitetsplan för Varmas verksamhet. 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 målen för placeringssäkerhet, målen för placeringsspridning och likviditet samt principerna för ordning av valutarörelser. Placeringsportföljens spridning bygger på en allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer. Varmas risk- och solvensbedömning beskriver Varmas centrala risker och bolagets åtgärder för att hantera dem.

Framtidsutsikter

De ekonomiska utsikterna präglas fortfarande av betydande utmaningar. Sannolikheten för en global recession har minskat på kort sikt, men den ihållande inflationen kan tvinga centralbankerna att föra en relativt sträng penningpolitik under lång tid framöver. Den höjda räntenivån och höga skuldsättningen innebär minskat finanspolitiskt spelrum och stramar åt hushållens konsumtionsmöjligheter. Det finns dock stora skillnader mellan olika länder vad gäller penningpolitikens effekter på lånekostnader. Marknadens riskprissättning har dämpats betydligt.

De geopolitiska riskerna är fortsatt höga, vilket i kombination med den förhöjda räntenivån har en hämmande effekt på investeringsbesluten i finländska företag. Även om inflationen har börjat minska finns det fortfarande en osäkerhet kring dess framtida utveckling. Detta kan återspeglas på marknaden i form av kraftiga räntefluktuationer. Kostnadstrycket på grund av en åldrande befolkning och utmaningar orsakade av säkerhets- och energipolitiska problem samt en högre nivå av skuldhanteringskostnader jämfört med tidigare år gör det fortsatt utmanande att driva en hållbar finanspolitik. Att samtidigt genomföra ekonomiska och politiska reformer som strävar efter att stärka produktivitetens utvecklingen är mycket utmanande i en miljö av långsam tillväxt och en instabil politisk miljö. Den hastiga utvecklingen av artificiell intelligens kan stöda produktivitetens utvecklingen i framtiden, men dess effekter på den globala ekonomins tillväxt och produktivitet är ännu svåra att bedöma.

Varmas starka solvensställning och omsorgsfulla riskhantering säkerställer goda förutsättningar för placeringsavkastningarnas utveckling samt tryggar de försäkrade pensionsförmånerna oavsett marknadsklimat. Varma fortsätter sitt arbete för ett effektivt pensionssystem.

Helsingfors, 26.4.2024

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 941 000 personer inom den privata sektorn. År 2023 uppgick Varmas premieinkomst till 6,5 miljarder euro och pensioner utbetalades för 7,1 miljarder euro. Värdet på Varmas placeringar var 60,9 miljarder euro i slutet av mars 2024.

MER INFORMATION:

Pekka Pajamo, direktör, ekonomi och interna tjänster, tfn +358 40 532 2009

Hanna Kaskela, direktör, samhällsansvar och kommunikation, tfn +358 40 584 5045

BILAGA: Tabeller

www.varma.fi

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

Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

mn €	3/2024	3/2023	12/2023
Aktiva			
Placeringar	60 939	56 604	59 078
Fordringar	1 233	1 175	1 339
Inventarier	2	2	2
Aktiva totalt	62 174	57 781	60 419
Passiva			
Eget kapital	154	147	152
Värderingsdifferenser	14 001	11 447	12 975
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	931	1 512	892
Skulder utanför balansräkningen och andra avdrag	-9	-3	-9
Solvenskapital sammanlagt	15 078	13 103	14 010
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbärningar)	0	0	142
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	627	-570	-17
Egentlig ansvarsskuld	46 162	44 859	45 949
Sammanlagt	46 788	44 289	45 932
Övriga skulder	308	389	335
Passiva totalt	62 174	57 781	60 419

Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-3/2024	1-3/2023	1-12/2023
Premieinkomst	1 491	1 408	6 466
Utbetalda ersättningar	-1 808	-1 699	-6 775
Förändring i ansvarsskulden	-714	-489	-2 134
Nettoresultat av placeringsverksamheten	2 140	572	3 396
Totala driftskostnader	-35	-36	-137
Övriga intäkter/kostnader	0	0	2
Skatter	-5	2	-2
Totalresultat ¹⁾	1 068	-240	815

¹⁾ Resultat till verkligt värde före förändringen i tilläggsförsäkringsansvaret

mn €	1-3/2024	1-3/2023	1-12/2023
Försäkringsrörelsens resultat	5	6	70
Placeringsverksamhetens resultat	1 063	-247	739
Omkostnadsresultat	-1	0	4
Övriga intäkter/kostnader	0	0	2
Totalresultat	1 068	-240	815

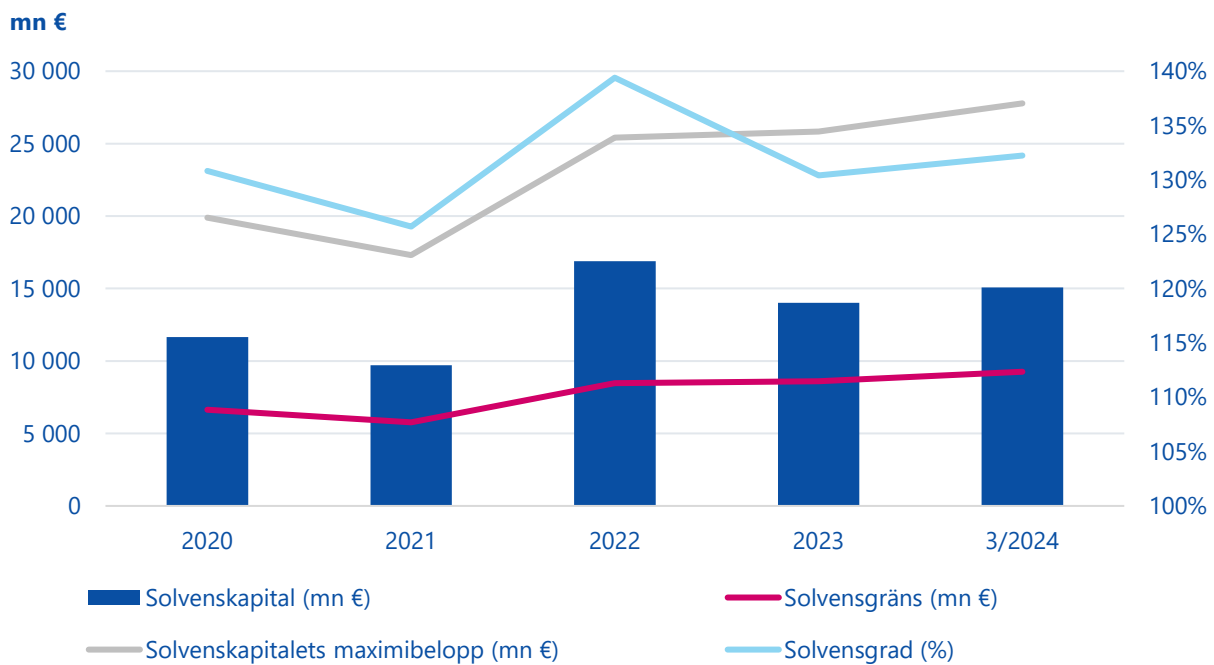
Solvenskapital

	31.3.2024	31.3.2023	31.12.2023
Solvensgräns (mn €)	9 260	7 452	8 614
Solvenskapalets maximibelopp (mn €)	27 780	22 357	25 843
Solvenskapital (mn €)	15 078	13 103	14 010
Solvensgrad (%) ¹⁾	132,2	129,6	130,4
Solvensställning ²⁾	1,6	1,8	1,6

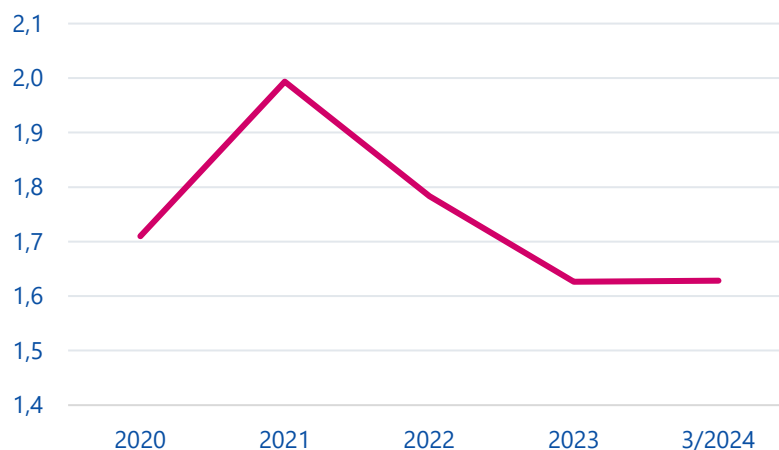
¹⁾ Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

Solvensutveckling



Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



Placeringarna enligt verkligt värde

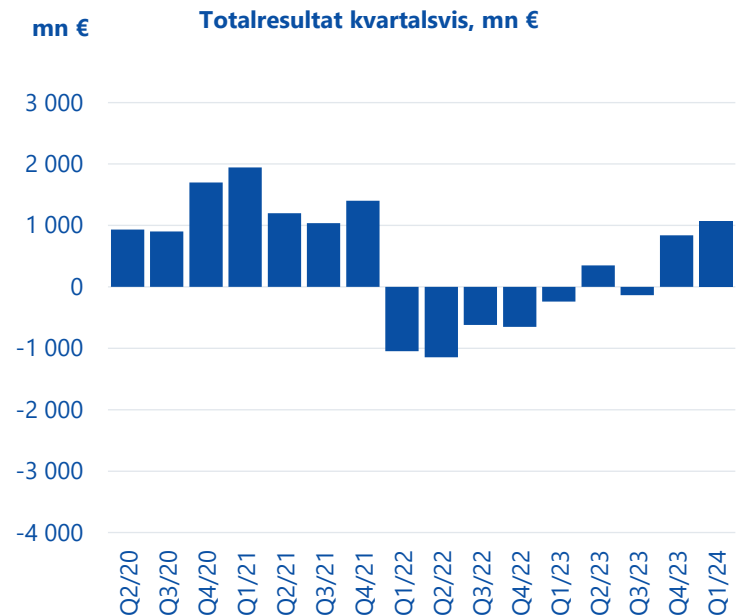
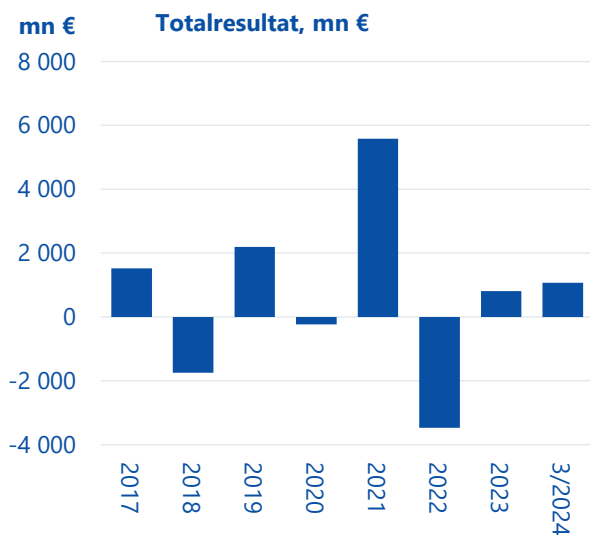
	3/2024				3/2023				12/2023				1-3/2024	1-3/2023	1-12/2023	24 mån
	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	Volati- litet		
	Basfördelning mn €	Riskfördelning %	Basfördelning mn €	Riskfördelning %	Basfördelning mn €	Riskfördelning %	Basfördelning mn €	Riskfördelning %	Basfördelning mn €	Riskfördelning %	MWR %	MWR %	MWR %			
Ränteplasseringar ¹⁾	11 598	19	13 495	22	14 214	25	14 847	26	12 081	20	9 307	16	1,0	1,2	5,6	
Lånefordringar	2 538	4	2 538	4	2 772	5	2 772	5	2 598	4	2 598	4	2,6	1,5	7,3	
Obligationer	7 756	13	10 038	16	9 251	16	9 606	17	8 304	14	8 967	15	0,6	1,4	5,8	5,0
Statsobligationer	3 181	5	5 366	9	4 698	8	5 062	9	3 769	6	4 335	7	-0,4	2,0	4,5	
Företagsobligationer	4 574	8	4 672	8	4 554	8	4 544	8	4 536	8	4 632	8	1,4	0,8	7,3	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	1 305	2	920	2	2 190	4	2 468	4	1 179	2	-2 259	-4	0,4	0,3	2,0	
Aktieplaceringar	33 556	55	33 797	55	28 005	49	27 815	49	31 874	54	31 866	54	5,3	2,0	8,6	
Noterade aktier	21 912	36	22 153	36	17 657	31	17 467	31	20 634	35	20 626	35	6,7	2,9	10,3	14,0
Kapitalplaceringar	10 792	18	10 792	18	9 657	17	9 657	17	10 425	18	10 425	18	3,0	0,7	5,5	
Onoterade aktier	852	1	852	1	691	1	691	1	815	1	815	1	1,6	-2,2	8,9	
Fastighetsplaceringar	5 677	9	5 677	9	5 715	10	5 715	10	5 641	10	5 641	10	-0,7	-0,8	-4,3	
Direkta fastighetsplaceringar	3 062	5	3 062	5	3 185	6	3 185	6	3 021	5	3 021	5	1,0	1,0	-4,0	
Fastighetsplaceringar och kollektiva investeringar	2 615	4	2 615	4	2 529	4	2 529	4	2 620	4	2 620	4	-2,7	-2,9	-4,6	
Övriga placeringar	10 109	17	10 116	17	8 671	15	8 668	15	9 481	16	9 480	16	3,9	-1,2	5,6	
Hedgefonder	10 100	17	10 100	17	8 678	15	8 678	15	9 480	16	9 480	16	3,9	-1,1	6,1	2,4
Råvaruplaceringar	2	0	9	0	2	0	-2	0	2	0	1	0				
Övriga placeringar	7	0	7	0	-9	0	-9	0	-1	0	-1	0				
Placeringar sammanlagt	60 939	100	63 085	104	56 604	100	57 044	101	59 078	100	56 294	95	3,6	1,0	6,0	4,9
Effekt av derivat			-2 146	-4			-441	-1			2 784	5				
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	60 939	100	60 939	100	56 604	100	56 604	100	59 078	100	59 078	100				

Den modifierade durationen för alla obligationer är 4,55

Den öppna valutapositionen är 31,0 procent av placeringarnas marknadsvärde.

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

Totalresultat



Nyckeltal i korthet

	1-3/2024	1-3/2023	1-12/2023
Premieinkomst, mn €	1 491	1 408	6 466
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	2 126	566	3 363
Nettoavkastning på investerat kapital, %	3,6	1,0	6,0

	3/2024	3/2023	12/2023
Ansvarsskuld, mn €	47 720	45 801	46 966
Solvenskapital, mn € ¹⁾	15 078	13 103	14 010
i förhållande till solvensgränsen	1,6	1,8	1,6
Pensionsmedel, mn € ²⁾	61 839	57 367	60 057
% av ansvarsskulden ²⁾	132,2	129,6	130,4
ArPL-lönesumma, mn € ³⁾	26 357	25 429	25 367
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € ³⁾	1 051	926	943

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

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

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

Placeringsfördelning till verkligt värde (Finansinspektionen)

	Basfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	3/2024		3/2023		12/2023		3/2024		3/2023		12/2023	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
Ränteplaceringar sammanlagt	11 598	19,0	14 214	25,1	12 081	20,5	13 495	22,1	14 847	26,2	9 307	15,8
Lånefordringar ¹⁾	2 538	4,2	2 772	4,9	2 598	4,4	2 538	4,2	2 772	4,9	2 598	4,4
Obligationslån ¹⁾	7 756	12,7	9 251	16,3	8 304	14,1	10 038	16,5	9 606	17,0	8 967	15,2
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	1 305	2,1	2 190	3,9	1 179	2,0	920	1,5	2 468	4,4	-2 259	-3,8
Aktieplaceringar sammanlagt	33 556	55,1	28 005	49,5	31 874	54,0	33 797	55,5	27 815	49,1	31 866	53,9
Noterade aktier ³⁾	21 912	36,0	17 657	31,2	20 634	34,9	22 153	36,4	17 467	30,9	20 626	34,9
Kapitalplaceringar ⁴⁾	10 792	17,7	9 657	17,1	10 425	17,6	10 792	17,7	9 657	17,1	10 425	17,6
Onoterade aktier ⁵⁾	852	1,4	691	1,2	815	1,4	852	1,4	691	1,2	815	1,4
Fastighetsplaceringar sammanlagt	5 677	9,3	5 715	10,1	5 641	9,5	5 677	9,3	5 715	10,1	5 641	9,5
Direkta fastighetsplaceringar	3 062	5,0	3 185	5,6	3 021	5,1	3 062	5,0	3 185	5,6	3 021	5,1
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 615	4,3	2 529	4,5	2 620	4,4	2 615	4,3	2 529	4,5	2 620	4,4
Övriga placeringar	10 109	16,6	8 671	15,3	9 481	16,0	10 116	16,6	8 668	15,3	9 480	16,0
Hedgefonder ⁶⁾	10 100	16,6	8 678	15,3	9 480	16,0	10 100	16,6	8 678	15,3	9 480	16,0
Råvarufonder	2	0,0	2	0,0	2	0,0	9	0,0	-2	0,0	1	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	7	0,0	-9	0,0	-1	0,0	7	0,0	-9	0,0	-1	0,0
Placeringar sammanlagt	60 939	100,0	56 604	100,0	59 078	100,0	63 085	103,5	57 044	100,8	56 294	95,3
Effekt av derivat ⁹⁾							-2 146	-3,5	-441	-0,8	2 784	4,7
Placeringar sammanlagt	60 939	100,0	56 604	100,0	59 078	100,0	60 939	100,0	56 604	100,0	59 078	100,0

Obligationsportföljens modifierade duration 4,6

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 31.3.2024	Avkastnings- procent på investerat kapital 31.3.2023	Avkastnings- procent på investerat kapital 31.12.2023
	mn €	mn €	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	120	11 994	1,0	1,2	5,6
Lånefordringar ¹⁾	67	2 553	2,6	1,5	7,3
Obligationslån ¹⁾	47	8 109	0,6	1,4	5,8
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	6	1 332	0,4	0,3	2,0
Aktieplaceringar sammanlagt	1 687	31 778	5,3	2,0	8,6
Noterade aktier ³⁾	1 362	20 475	6,7	2,9	10,3
Kapitalplaceringar ⁴⁾	311	10 471	3,0	0,7	5,5
Onoterade aktier ⁵⁾	14	832	1,6	-2,2	8,9
Fastighetsplaceringar	-39	5 670	-0,7	-0,8	-4,3
Direkta fastighetsplaceringar	31	3 027	1,0	1,0	-4,0
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	-70	2 643	-2,7	-2,9	-4,6
Övriga placeringar	372	9 644	3,9	-1,2	5,6
Hedgefonder ⁶⁾	377	9 631	3,9	-1,1	6,1
Råvarufonder	2	1			
Övriga placeringar ⁷⁾	-6	13			
Placeringar sammanlagt	2 140	59 087	3,6	1,0	6,1
Icke hänfödda intäkter, kostnader och driftskostnader	-14	8			
Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde	2 126	59 095	3,6	1,0	6,0

Fotnot:

- 1) Inklusiva upplupna räntor
- 2) Inklusiva kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder
- 3) Inklusiva blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post
- 4) Inklusiva kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen
- 5) Inklusiva onoterade fastighetsplaceringsbolag
- 6) Inklusiva alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi
- 7) Inklusiva 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