

## Varmas delårsrapport 1.1.2026–31.3.2026

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 31.3.2025, om inget annat anges.

- Totalresultatet var -489 (-307) miljoner euro.
- Avkastningen på placeringarna under tre månader var -0,1 (0,0) procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 67,9 (68,3 i slutet av 2025) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 17 732 (18 221 vid årets början) miljoner euro och var 1,6 (1,7 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

### Det ekonomiska läget

Början av året präglades av geopolitiska spänningar som urartade till ett fullskaligt krig i Persiska viken. Ännu i början av året förväntades tillväxten tillta både i USA och Europa. I mars orsakade dock kriget en chock i energiutbudet och energipriserna, vilket har slagit hårt mot världsekonomin. Chocken påverkar olika geografiska områden på olika sätt. De asiatiska och europeiska ekonomierna, som är beroende av importerad energi, lider mer än USA, som är självförsörjande när det gäller energi. Utöver energimarknaden håller utbuds- och prisförändringarna att spridas till flera andra sektorer, såsom industri-, tjänste- och jordbrukssektorn.

Situationen i Mellanöstern och i Persiska viken eskalerade när USA och Israel anföll Iran. Som en följd av krigshandlingarna har exporten av energi via Hormuzsundet i princip avtagit helt, vilket har orsakat brister i tillgången på bränsle i världsekonomin och höjda energipriser. Striderna i Ukraina fortsatte och hoppet om fred fortsatte att skjutas upp. Spänningarna i andra geopolitiska brännpunkter har inte heller försvunnit någonstans, även om de har fått mindre medieuppmärksamhet.

I USA återhämtade sig den ekonomiska tillväxten från störningarna i den offentliga ekonomin i slutet av föregående år. Hushållen fick stöd genom skattelättnader och skatteåterbäringar, men de kraftigt ökade bränslepriserna försvagar samtidigt hushållens köpkraft. Den ekonomiska tillväxten i euroområdet ökade svagt under det första kvartalet och kriget i Persiska viken orsakade nya och stora hot för framtidsutsikterna. Tysklands satsningar i försvarssektorn och infrastruktur stöder den ekonomiska tillväxten i euroområdet, men dessa effekter kommer med största sannolikhet att blekna i jämförelse med energichockens konsekvenser. Dessutom kommer det ännu att ta tid att verkställa offentliga investeringar. I Kina förlitade sig den ekonomiska tillväxten på stimulansåtgärder och en stark utveckling av exporten men efterfrågan i landet led fortfarande av fastighetsmarknadens problem. Den finländska ekonomin, som redan lidit av en lång lågkonjunktur och hög arbetslöshet, drabbades åter hårt av förändringarna i energiutbudet och energipriserna.

Euroområdets inflation accelererade i mars över Europeiska centralbankens målnivå till följd av de höjda energipriserna. Centralbanken betonade att den är beredd att höja styrräntorna om prishöjningen hotar prisstabiliteten på medellång sikt. I USA balanserar centralbanken mellan osäkerhet på arbetsmarknaden och inflation över målnivån. De finanspolitiska reaktionerna på hoten som energikrisen för med sig har varit olika i olika länder. Flera länder har meddelat att de lättar på energibeskattningen tillfälligt för att dämpa energichockens konsekvenser för hushållens köpkraft och företagens kostnader, vilket skapar tryck på finanspolitikens hållbarhet.

### Arbetspensionssystemet

Regeringens proposition gällande pensionsreformen lämnades över till riksdagen i slutet av mars. Det centrala målet med reformen är att säkerställa att pensionssystemet är finansieringsmässigt hållbart och att stärka den offentliga ekonomin genom att möjliggöra strävan efter bättre placeringsavkastningar genom bättre risktagningsförmåga. Lagarna är tänkta att träda i kraft den 1 juli 2026 i flera steg på så sätt att pensionsanstaltarnas risktagningsförmåga förbättras gradvis ännu 1 januari och 1 juli 2027.

Utredningen om utvecklingsbehoven inom företagarnas pensionssystem blev färdig i november 2025. I utredningen gavs förslag om att ändra fastställandet av arbetsinkomsterna till en mer inkomstrelaterad modell och att slopa tidsgränsen för försäkringskyldighet samt att sänka inkomstgränsen. Dessutom gav man i utredningen synpunkter på hur fondering av företagarnas pensioner ska arrangeras och alternativ för hur en eventuell fondering ska verkställas. Under året har regeringen fortsatt dialogen med företagarna samt meddelat sig vara redo att förnya FöPL-systemet.

Försäkringsavgiften enligt lagen om pension för arbetstagare är i genomsnitt 24,4 procent av lönen år 2026, medan den år 2025 var 24,85 procent. År 2026 är arbetstagarens avgiftsandel 7,3 procent av lönen för arbetstagare i alla åldrar. Företagarnas pensionsavgift är 24,4 procent av arbetsinkomsten.

I början av året gjordes en indexhöjning på 0,88 procent gjordes till de löpande pensionerna.

### Varmas ekonomiska utveckling

Totalresultatet för tre månader enligt verkligt värde uppgick till -489 (-307) miljoner euro. Den klart viktigaste faktorn som påverkade totalresultatet var placeringsverksamhetens resultat, som uppgick till -501 (-308) miljoner euro. Placeringsverksamhetens avkastning till verkligt värde uppgick till -69 (-23) miljoner euro. Avkastningskravet på ansvarsskulden var 431 (285) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 12 (3) miljoner euro. Varma uppbär från sina kunder en omkostnadsdel som motsvarar bolagets utgifter. Omkostnadsresultatet var -1 (-1) miljoner euro.

Vid utgången av mars uppgick solvenskapitalet, som utgör en riskbuffert för placeringsverksamheten och försäkringsriskerna, till 17 732 miljoner euro (18 221 vid årets början) och pensionstillgångarna utgjorde 134,7 procent (135,7 vid årets början) i förhållande till ansvarsskulden.

Solvenskapitalet låg på en stark nivå och var 1,6 (1,7 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

### Försäkringsverksamheten

Varmas premieinkomst under perioden januari–mars var 1 554 (1 515) miljoner euro.

Vid utgången av mars hade Varma 348 000 pensionstagare (352 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–mars uppgick till 1 940 (1 900) miljoner euro.

Antalet nya pensionsbeslut och förhandsbeslut var 7 360 fram till utgången av mars, det vill säga cirka 1 procent mer än under motsvarande period året innan. Sammanlagt utfärdades 13 687 pensionsbeslut under perioden januari–mars.

Antalet ålderspensionsansökningar ökade med två procent. Tillväxten var mindre än föregående år. I år kommer inte en enda åldersklass att nå den övre gränsen för försäkringskyldighet, eftersom åldersgränsen för personer som är födda 1958 höjdes till 69 år. Jämfört med motsvarande tidsperiod året innan inkom därför betydligt färre ansökningar om pension som intjänats för arbete som utförts parallellt med pension.

Mängden ansökningar och beslut om partiell förtida ålderspension ökade med över en tredjedel jämfört med samma tidsperiod året innan. Till skillnad från 2025 har en ny åldersklass haft rätt till förmånen sedan början av 2026.

Varma hade vid utgången av mars 609 000 (602 000) försäkrade arbetstagare och företagare. Lönesumman för de ArPL-försäkrade ökade under rapporteringsperioden med 4,4 procent jämfört med motsvarande period 2025. I årets första överflyttningsomgång mellan arbetspensionsbolagen överförs en årlig premieinkomst motsvarande -13 (68, positivt nettoöverföringsresultat) miljoner euro från Varma. Försäljningen av pensionsförsäkringar till nya kunder uppgick under rapporteringsperioden till 31 (27) miljoner euro.

Under 2025 granskade Varma arbetsinkomsten för 11 460 företagare som hade en arbetsinkomst som är minst 25 000 euro, baserat på de ändringar i lagen om pension för företagare (FöPL) som trädde i kraft i början av 2023. Detta arbete fortsätter under 2026 och gäller nu företagare med en arbetsinkomst som underskrider 15 000 euro. För Varmas del innebär detta en granskning av 13 380 företagens försäkringar. Dessutom granskar Varma arbetsinkomsten för de företagare vars försäkring inte granskats på tre år. Granskningarna av arbetsinkomsten inleds i början av sommaren.

### Placeringsverksamheten

Efter att krigshandlingarna brakade igång i Persiska viken ökade marknadens fluktuationer. Det kommer att ta tid för energichocken att börja påverka den ekonomiska statistiken, men inflationen har redan ökat tydligt till följd av de ökade energipriserna, och tillväxteffekterna kommer att vara fördröjda. Förväntningarna på åtstramning av penningpolitiken ökade kraftigt och de kännbara ränteökningarna tryckte även ned avkastningar i övriga tillgångsslag. Den amerikanska dollarn stärktes på valutamarknaden, men svängningarna var kraftiga under kvartalet.

Varmas placeringar avkastade -0,1 (0,0) procent under det första kvartalet 2026 och placeringarnas värde låg på 67 854 (68 287 vid utgången av 2025) miljoner euro. Varmas solvensgrad sjönk något till 134,7 procent (135,7 procent vid utgången av 2025).

Aktiemarknaden fluktuerade kraftigt och avkastningarna på Varmas placeringar stannade på -0,2 (-1,0) procent. De noterade aktierna avkastade relativt blygsamma -1,2 (-1,2) procent och skillnaderna mellan de olika geografiska områdena blev relativt stora. Avkastningarna för de finska aktierna förblev positiva men för de amerikanska och europeiska aktierna började avkastningarna minska. Kapitalplaceringarna avkastade 2,2 (-0,8) procent. De fick stöd av den starka amerikanska dollarn.

De globala räntorna steg kraftigt i energiprisernas kölvatten. Den mest kännbara uppgången var i länder med lägre kreditbetyg och på tillväxtmarknader i övrigt. Räntorna i Europa höjdes särskilt till följd av de ökade förväntningarna på Europeiska centralbankens kraftiga reaktion på den tilltagande energiinflationen. Riskpremierna på företagslån ökade kraftigt jämfört med nivån i början av året, vilket återspeglade både det minskade risksentimentet och oron för problem på den onoterade skuldmarknaden. Även avkastningarna på lånefordringar blev något negativa, liksom avkastningarna på noterade ränteplaceringar.

De direkta fastighetsplaceringarna avkastade -2,2 (0,7) procent och fastighetsplaceringsfonderna 1,9 (0,8) procent. De geopolitiska riskerna och ostadiga marknader ökade pressen på fastigheternas avkastningsförväntningar. Avkastningen på de indirekta fastighetsplaceringarna förblev positiva under det första kvartalet men resultatet för direkta fastighetsplaceringar blev negativt. Centralbankernas kommande räntebeslut kan komma att starkt påverka de redan färdigt känsliga avkastningsutsikterna och transaktionsvolymerna på fastighetsmarknaden. Under årets första kvartal ingick Varma ett avtal med Lumo Kodit Oyj (före detta Kojamo Oyj) om försäljningen av hela sitt bostadsbestånd för 900 miljoner euro. I samband med försäljningen tecknade Varma aktier i Lumo Kodit Oyj i en riktad emission för sammanlagt 289 miljoner euro. Affären slutfördes den 1 april 2026.

Avkastningarna på Varmas övriga placeringar var 1,6 (1,4) procent. De kraftiga svängningarna på den noterade marknaden återspeglades rätt lite på hedgefondernas avkastningsutveckling och på grund av den låga durationen påverkade de ökade räntorna tillgångsslagets avkastningar i begränsad utsträckning.

Varma har placeringar noterade i dollar i 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 årets första kvartal stärktes den amerikanska dollarn något jämfört med euron, vilket hade en måttlig positiv inverkan på 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. Aktieplaceringarna utgör den största källan till marknadsrisk. VaR-talet, som anger den totala risken i Varmas placeringar, var 3 251 (3 631) miljoner euro.

### Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapporteringsperioden till 36 (35) miljoner euro. Omkostnadsöverskottet för perioden var -1 (-1) miljoner euro. I och med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen har försäkringsavgiftens omkostnadsdel dimensionerats till att motsvara Varmas utgifter.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 541 (552 år 2025) personer under det första kvartalet. I slutet av mars arbetade 24 (24) procent av Varmas personal med pensions- och försäkringstjänster, 16 (17) procent med kundservice, 15 (15) procent med arbetsförmågetjänster, 15 (14) procent inom placeringsfunktionerna och 31 (31) procent inom övriga funktioner.

### Bolagets förvaltning

Varmas ordinarie bolagsstämma hölls den 13 mars 2026. Bolagsstämman valde åtta nya ledamöter till förvaltningsrådet. Till nya ledamöter valdes Thomas Hietto, Virpi Holmqvist, Esa Kaikkonen, Markku Luoto, Teemu Miettinen, Tuomas Mäkipeska, Toni Stigzelius och Kari Tiainen. Bolagsstämman fastställde bokslutet och beviljade ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsperioden 2025.

Som ledamöter i förvaltningsrådet fortsätter Christoph Vitzthum (ordförande), Päivi Leiwo (vice ordförande), Petri Vanhala (vice ordförande), Ari Akseli, Kim Forsström, Marko Hovinmäki, Janne-Olli Järvenpää, Jukka Jäämaa, Risto Kalliorinne, Anne Karjalainen, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Jari Korpela, Pekka Kuusniemi, Hanna Lylander, Elisa Markula, Pasi Pesonen, Marko Piirainen, Perttu Puro, Simo Pöyhönen, Pekka Tiitinen, Tarja Tyni, Jorma Vehviläinen och Anssi Vuorio.

Bolagsstämman valde revisionsföretaget Ernst & Young Ab till bolagets revisor för räkenskapsperioden 2026, med CGR, HBR Kristina Sandin som huvudansvarig revisor. I enlighet med bolagsstämmans beslut kommer revisionsföretaget Ernst & Young Ab även att granska Varmas hållbarhetsrapport för 2026.

Varmas styrelse har sedan början av 2026 bestått av Jaakko Eskola (ordförande), Anu Ahokas (vice ordförande), Else-Mai Kirvesniemi (vice ordförande), Riku Aalto, Nina Arkilahti, Eveliina Dahl, Anja Frada, Kristiina Mäkelä, Simon-Erik Ollus, Teo Ottola, Pekka Piispanen 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 frivilligt en översikt över sin ansvarsfulla placeringsverksamhet i mars 2026. Enligt översikten stod andelen förnybar energi för 68 procent av Varmas placeringar i elproduktion, fossila bränslen för 17 procent och andra produktionsformer för 15 procent. Varma har som mål att fossil elproduktion i snitt ska utgöra högst 10 procent av elproduktionskapaciteten inom dessa placeringar år 2030.

De bolag som satt upp mål för minskade utsläpp i enlighet med Science Based Targets-initiativet (SBT) utgjorde år 2025 en andel om 56 procent av Varmas aktier, noterade ränteplaceringar och fastighetsfonder. Det översteg klart den målsättning som satts för utgången av året, vilket var 43,3 procent.

Varma uppnådde år 2025 sina koldioxidintensitetsmål för de noterade placeringarna som var uppställda år 2016. Varmas mål är att minska koldioxidintensiteten för de noterade placeringarna med 40 procent jämfört med år 2016 innan slutet av år 2025. Koldioxidintensiteten för de noterade aktierna minskade med 61 procent samtidigt som koldioxidintensiteten för noterade företagslåsplaceringar minskade med 46 procent jämfört med år 2016.

Varma har genomfört ett nytt hållbarhetsprogram sedan början av året. Noggrannare programsmål publicerades på Varmas webbplats.

## Riskhantering

De mest väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Särskilt cyberriskerna bedöms fortfarande vara på en förhöjd nivå. I ekonomiskt hänseende är placeringsriskerna mest betydande. Varmas likviditet 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.

Varmas styrelse 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

Verksamhetsmiljöns ekonomiska utsikter är osäkra. Den globala ekonomins måttliga tillväxt har fortsatt och inflationen saktat in gradvis men kriget i Persiska viken har orsakat en kraftig ökning av energipriset samtidigt som riskerna för långvariga leveransrisker för olja, naturgas och andra raffinerade produkter också ökar. USA:s och Israels angrepp mot Iran har också lett till stor press på förhållandena mellan USA och dess militära bundsförvanter i Europa, vilket har tärt på Natos trovärdighet och funktionsförmåga.

Handelspolitiken har hamnat i skymundan av kriget, särskilt när USA:s högsta domstol deklarerade att de flesta av tullarna som hade införts av administrationen 2025 stred mot konstitutionen, och de tullar som ersätter dem kommer bara att gälla under en begränsad tid. Cykeln av penningpolitiska lättnader verkar åtminstone tillfälligt vara över till följd av inflationstoppen efter energichocken.

Krigshandlingarna har försvagat investerarnas förtroende på penningmarknaden. Aktiemarknadens värderingsnivåer har sjunkit snabbt i takt med aktiekurserna till följd av att företagens resultatprognoser inte har gått att justera efter energichockens effekter. Räntorna har ökat snabbt i och med att marknaden prissätter enligt en stramare penningpolitik. Även riskpremierna för företagslån har ökat, men ur historiskt perspektiv är de inte på en särskilt hög nivå. Osäkerheten relaterad till onoterade krediter har stigit särskilt vad gäller lån till mjukvaruföretag. Investeringar i artificiell intelligens och datacenter ökar i rekordsnabb takt men riskerna för överkapacitet har skapat hot för eventuella bakslag. Den amerikanska dollarn har stärkts något, vilket eventuellt återspeglar USA:s status som skyddshamn tack vare landets energisjälvförsörjning.

De geopolitiska riskerna är mycket höga. Enligt Internationella energirådet IEA har kriget i Persiska viken skapat den största energichocken någonsin. Det finns inga enkla och snabba lösningar för att få bukt med utbudsflaskhalsarna. Samtidigt har säkerhetshoten som Ryssland skapat i Europa inte försvunnit någonstans. Ytterligare satsningar på säkerhet och bekämpning av klimatförändringarna kombinerat med kostnadstrycket på grund av den åldrande befolkningen ger även upphov till utmaningar vad gäller finanspolitikens hållbarhet och den politiska kohesionen. Artificiell intelligens har potential att förbättra produktivitetens utvecklingen avsevärt i framtiden, men dess effekter på den globala ekonomins tillväxt, sysselsättning och produktivitet är fortsatt oklara.

Varmas starka solvensställning och omsorgsfulla riskhantering skapar goda förutsättningar för en gynnsam utveckling av placeringsavkastningarna och tryggar de försäkrades pensionsförmåner oavsett marknadsförhållanden. Varma fortsätter sitt arbete för ett effektivt pensionssystem.

Helsingfors, 24.4.2026

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 957 000 personer inom den privata sektorn. År 2025 uppgick Varmas premieinkomst till 6,9 miljarder euro och pensioner utbetalades för 7,7 miljarder euro. Värdet på Varmas placeringar var 67,9 miljarder euro i slutet av mars 2026.*

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

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

## Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

mn €	3/2026	3/2025	12/2025
<b>Aktiva</b>			
Placeringar	67 854	63 966	68 287
Fordringar	1 480	1 288	1 325
Inventarier	1	2	1
<b>Aktiva totalt</b>	<b>69 335</b>	<b>65 255</b>	<b>69 613</b>
<b>Passiva</b>			
Eget kapital	170	162	168
Värderingsdifferenser	15 815	15 263	16 209
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 760	1 075	1 858
Skulder utanför balansräkningen och andra avdrag	-13	-12	-14
Solvenskapital sammanlagt	17 732	16 487	18 221
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	0	0	175
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	1 636	1 144	1 715
Egentlig ansvarsskuld	49 499	47 332	49 235
Sammanlagt	51 135	48 476	50 950
Övriga skulder	468	292	266
<b>Passiva totalt</b>	<b>69 335</b>	<b>65 255</b>	<b>69 613</b>

## Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Premieinkomst	1 554	1 515	6 901
Utbetalda ersättningar	-1 940	-1 900	-7 621
Förändring i ansvarsskulden	-9	128	-2 348
Nettoresultat av placeringsverksamheten	-56	-13	4 811
Totala driftskostnader	-36	-35	-132
Övriga intäkter/kostnader	0	0	1
Skatter	-3	-1	-9
<b>Totalresultat <sup>1)</sup></b>	<b>-489</b>	<b>-307</b>	<b>1 603</b>

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

mn €	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Försäkringsrörelsens resultat	12	3	3
Placeringsverksamhetens resultat	-501	-308	1 598
Omkostnadsresultat	-1	-1	1
Övriga intäkter/kostnader	0	0	1
<b>Totalresultat</b>	<b>-489</b>	<b>-307</b>	<b>1 603</b>

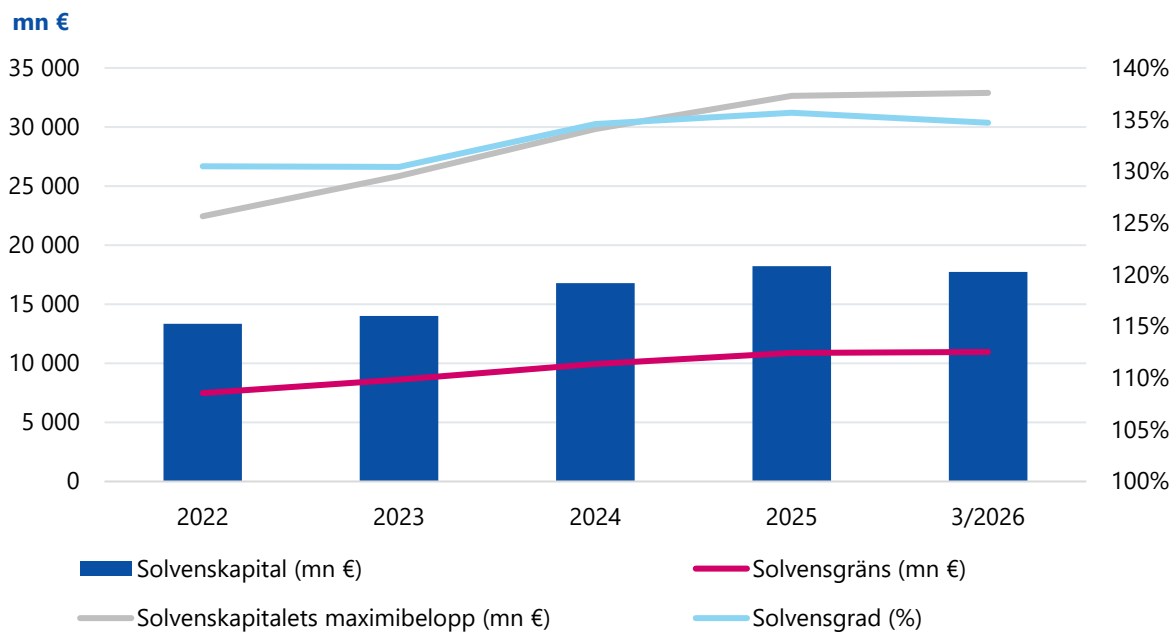
## Solvenskapital

	31.3.2026	31.3.2025	31.12.2025
Solvensgräns (mn €)	10,963	9,580	10,879
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	32,889	28,741	32,638
Solvenskapital (mn €)	17,732	16,487	18,221
Solvensgrad (%) <sup>1)</sup>	134.7	134.0	135.7
Solvensställning <sup>2)</sup>	1.6	1.7	1.7

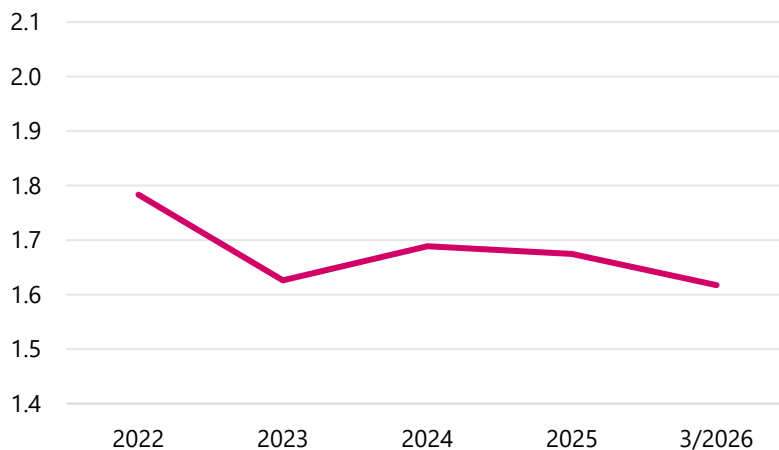
<sup>1)</sup> Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

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

## Solvensutveckling



## Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



## Placeringarna enligt verkligt värde

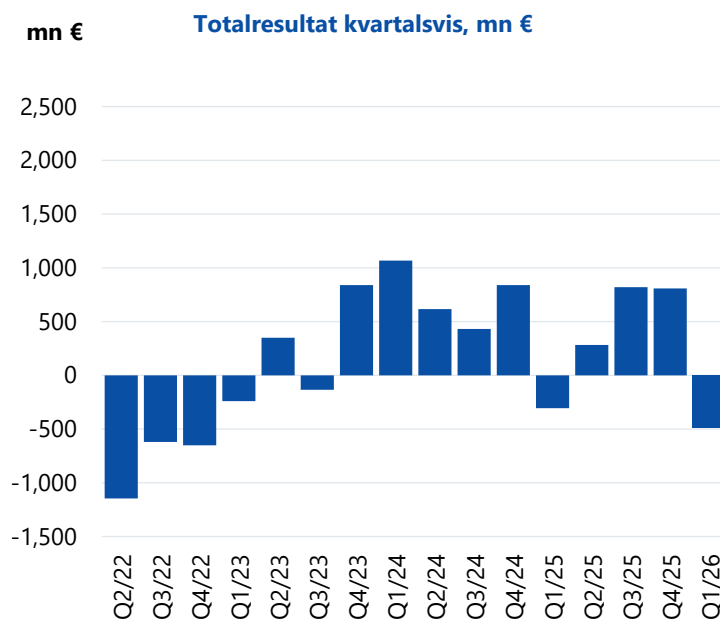
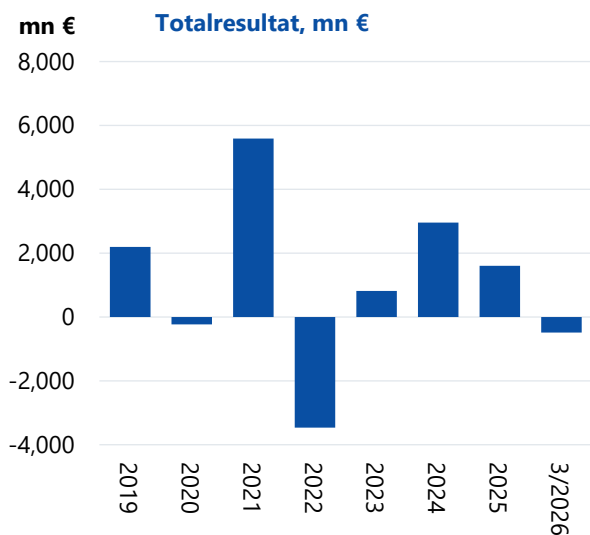
	3/2026				3/2025				12/2025				1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025	24 mån
	Marknadsvärde				Marknadsvärde				Marknadsvärde				Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	Volati- litet
	Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		MWR	MWR	MWR	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%	
<b>Ränteplasseringar <sup>1)</sup></b>	<b>11,930</b>	<b>18</b>	<b>11,506</b>	<b>17</b>	<b>12,487</b>	<b>20</b>	<b>33,199</b>	<b>52</b>	<b>12,927</b>	<b>19</b>	<b>13,845</b>	<b>20</b>	<b>-1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>4.1</b>	
Lånefordringar	1,844	3	1,844	3	3,215	5	3,215	5	2,069	3	2,069	3	-1.0	1.1	4.0	
Obligationer	8,193	12	10,744	16	7,181	11	8,599	13	8,880	13	10,173	15	-1.2	1.0	4.7	4.2
Statsobligationer	5,186	8	7,639	11	3,245	5	4,567	7	4,884	7	6,081	9	-1.5	1.2	4.0	
Företagsobligationer	3,007	4	3,105	5	3,936	6	4,032	6	3,996	6	4,092	6	-0.9	0.8	5.3	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	1,893	3	-1,083	-2	2,092	3	21,385	33	1,979	3	1,603	2	-1.1	1.2	2.1	
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>39,507</b>	<b>58</b>	<b>39,868</b>	<b>59</b>	<b>34,716</b>	<b>54</b>	<b>35,085</b>	<b>55</b>	<b>39,274</b>	<b>58</b>	<b>39,640</b>	<b>58</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.0</b>	<b>10.6</b>	
Noterade aktier	26,704	39	27,065	40	21,841	34	22,211	35	26,777	39	27,143	40	-1.2	-1.2	16.4	9.8
Kapitalplaceringar	11,696	17	11,696	17	11,768	18	11,768	18	11,417	17	11,417	17	2.2	-0.8	-0.6	
Onoterade aktier	1,107	2	1,107	2	1,106	2	1,106	2	1,079	2	1,079	2	0.7	2.6	10.7	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>5,471</b>	<b>8</b>	<b>5,471</b>	<b>8</b>	<b>5,768</b>	<b>9</b>	<b>5,768</b>	<b>9</b>	<b>5,470</b>	<b>8</b>	<b>5,470</b>	<b>8</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	2,926	4	2,926	4	3,043	5	3,043	5	2,956	4	2,956	4	-2.2	0.7	0.2	
Fastighetsplaceringar och kollektiva investeringar	2,546	4	2,546	4	2,725	4	2,725	4	2,514	4	2,514	4	1.9	0.8	1.9	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>10,945</b>	<b>16</b>	<b>10,949</b>	<b>16</b>	<b>10,995</b>	<b>17</b>	<b>10,978</b>	<b>17</b>	<b>10,616</b>	<b>16</b>	<b>10,616</b>	<b>16</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>4.9</b>	
Hedgefonder	10,939	16	10,939	16	10,999	17	10,999	17	10,616	16	10,616	16	1.6	1.4	5.0	1.0
Råvaruplaceringar	8	0	12	0	-1	0	-18	0	0	0	0	0				
Övriga placeringar	-1	0	-1	0	-3	0	-3	0	0	0	0	0				
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>67,854</b>	<b>100</b>	<b>67,794</b>	<b>100</b>	<b>63,966</b>	<b>100</b>	<b>85,029</b>	<b>133</b>	<b>68,287</b>	<b>100</b>	<b>69,570</b>	<b>102</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>7.5</b>	<b>4.3</b>
Effekt av derivat			60	0			-21,064	-33			-1,284	-2				
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>	<b>67,854</b>	<b>100</b>	<b>67,854</b>	<b>100</b>	<b>63,966</b>	<b>100</b>	<b>63,966</b>	<b>100</b>	<b>68,287</b>	<b>100</b>	<b>68,287</b>	<b>100</b>				

Den modifierade durationen för alla obligationer är 7,08.

Den öppna valutapositionen är 30,5 procent av placeringarnas marknadsvärde.

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

## Totalresultat



## Nyckeltal i korthet

	1-3/2026	1-3/2025	1-12/2025
Premieinkomst, mn €	1 554	1 515	6 901
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	-69	-23	4 768
Nettoavkastning på investerat kapital, %	-0,1	0,0	7,5

	3/2026	3/2025	12/2025
Ansvarsskuld, mn €	52 895	49 551	52 984
Solvenskapital, mn € <sup>1)</sup>	17 732	16 487	18 221
i förhållande till solvensgränsen	1,6	1,7	1,7
Pensionsmedel, mn € <sup>2)</sup>	68 829	64 931	69 308
% av ansvarsskulden <sup>2)</sup>	134,7	134,0	135,7
ArPL-lönesumma, mn € <sup>3)</sup>	27 980	27 025	27 034
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € <sup>3)</sup>	1 125	1 086	1 097

<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.

	Basfördelning						Riskfördelning <sup>8)</sup>					
	3/2026		3/2025		12/2025		3/2026		3/2025		12/2025	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>11 930</b>	<b>17,6</b>	<b>12 487</b>	<b>19,5</b>	<b>12 927</b>	<b>18,9</b>	<b>11 506</b>	<b>17,0</b>	<b>33 199</b>	<b>51,9</b>	<b>13 845</b>	<b>20,3</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	1 844	2,7	3 215	5,0	2 069	3,0	1 844	2,7	3 215	5,0	2 069	3,0
Obligationslån <sup>1)</sup>	8 193	12,1	7 181	11,2	8 880	13,0	10 744	15,8	8 599	13,4	10 173	14,9
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	1 893	2,8	2 092	3,3	1 979	2,9	-1 083	-1,6	21 385	33,4	1 603	2,3
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>39 507</b>	<b>58,2</b>	<b>34 716</b>	<b>54,3</b>	<b>39 274</b>	<b>57,5</b>	<b>39 868</b>	<b>58,8</b>	<b>35 085</b>	<b>54,8</b>	<b>39 640</b>	<b>58,0</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	26 704	39,4	21 841	34,1	26 777	39,2	27 065	39,9	22 211	34,7	27 143	39,7
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	11 696	17,2	11 768	18,4	11 417	16,7	11 696	17,2	11 768	18,4	11 417	16,7
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	1 107	1,6	1 106	1,7	1 079	1,6	1 107	1,6	1 106	1,7	1 079	1,6
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>5 471</b>	<b>8,1</b>	<b>5 768</b>	<b>9,0</b>	<b>5 470</b>	<b>8,0</b>	<b>5 471</b>	<b>8,1</b>	<b>5 768</b>	<b>9,0</b>	<b>5 470</b>	<b>8,0</b>
Direkta fastighetsplaceringar	2 926	4,3	3 043	4,8	2 956	4,3	2 926	4,3	3 043	4,8	2 956	4,3
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 546	3,8	2 725	4,3	2 514	3,7	2 546	3,8	2 725	4,3	2 514	3,7
<b>Övriga placeringar</b>	<b>10 945</b>	<b>16,1</b>	<b>10 995</b>	<b>17,2</b>	<b>10 616</b>	<b>15,5</b>	<b>10 949</b>	<b>16,1</b>	<b>10 978</b>	<b>17,2</b>	<b>10 616</b>	<b>15,5</b>
Hedgefonder <sup>6)</sup>	10 939	16,1	10 999	17,2	10 616	15,5	10 939	16,1	10 999	17,2	10 616	15,5
Råvarufonder	8	0,0	-1	0,0	0	0,0	12	0,0	-18	0,0	0	0,0
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-1	0,0	-3	0,0	0	0,0	-1	0,0	-3	0,0	0	0,0
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>67 854</b>	<b>100,0</b>	<b>63 966</b>	<b>100,0</b>	<b>68 287</b>	<b>100,0</b>	<b>67 794</b>	<b>99,9</b>	<b>85 029</b>	<b>132,9</b>	<b>69 570</b>	<b>101,9</b>
Effekt av derivat <sup>9)</sup>							60	0,1	-21 064	-32,9	-1 284	-1,9
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>67 854</b>	<b>100,0</b>	<b>63 966</b>	<b>100,0</b>	<b>68 287</b>	<b>100,0</b>	<b>67 854</b>	<b>100,0</b>	<b>63 966</b>	<b>100,0</b>	<b>68 287</b>	<b>100,0</b>

## Obligationportföljens modifierade duration 7,1

<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 av placeringarna, markn.värde <sup>8)</sup>	Investerat kapital <sup>9)</sup>	Avkastnings- procent på investerat kapital 31.3.2026	Avkastnings- procent på investerat kapital 31.3.2025	Avkastnings- procent på investerat kapital 31.12.2025
	mn €	mn €	%	%	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>-145</b>	<b>12 513</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>4,1</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	-19	1 949	-1,0	1,1	4,0
Obligationslån <sup>1)</sup>	-108	8 935	-1,2	1,0	4,7
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	-18	1 629	-1,1	1,2	2,1
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>-71</b>	<b>39 443</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>10,6</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	-329	26 900	-1,2	-1,2	16,4
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	250	11 441	2,2	-0,8	-0,6
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	8	1 101	0,7	2,6	10,7
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>-18</b>	<b>5 540</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>
Direkta fastighetsplaceringar	-65	3 024	-2,2	0,7	0,2
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	47	2 516	1,9	0,8	1,9
<b>Övriga placeringar</b>	<b>177</b>	<b>10 778</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>4,9</b>
Hedgefonder <sup>6)</sup>	170	10 779	1,6	1,4	5,0
Råvarufonder	0	4			
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	8	-5			
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>-57</b>	<b>68 273</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>7,5</b>
Icke hänfödda intäkter, kostnader och driftskostnader	-12	6			
<b>Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>-69</b>	<b>68 279</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>7,5</b>

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 placeringslag
- 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