

Varmas halvårsrapport 1.1–30.6.2019

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.6.2018, om inget annat anges.

- Totalresultatet uppgick till 1 374 (-186) miljoner euro.
- Placeringarnas avkastning under sex månader var 6,9 (1,7) procent och deras marknadsvärde uppgick till 46,5 (46,4) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 10 992 (9 619 i början av året) miljoner euro och var 1,9 gånger (1,6 i början av året) högre än solvensgränsen.

Det ekonomiska läget

Upptäckade handelspolitiska spänningar kastade en skugga över den globala ekonomin. Efter G20-toppmötet i slutet av juni skapades ett tillfälligt lugn på marknaden, då USA och Kina kom överens om fortsatta förhandlingar och USA drog tillbaka sitt senaste hot om höjda tullar. I juli och augusti försämrades relationerna dock återigen. Att hitta en bestående lösning är inte lätt, för stormakternas strategiska intressen är svårförenliga. Samtidigt har båda länderna ett starkt ömsesidigt beroende av ekonomin och handelskriget har nu börjat utgöra ett allvarligt hot mot tillväxtutsikterna. För Finlands del är minskad investeringsvillighet på exportmarknaderna särskilt problematiskt.

Konjunkturläget planar ut, konflikterna förlängs och den allt större osäkerheten leder till minskat förtroende och svagare utsikter. Förtroendet för centralbankernas vilja att agera har stabiliserat marknaderna. I början av augusti orsakade handelskrigets hårdare tongångar oro på marknaderna.

USA har haft tio år av oavbruten tillväxt, en rekordlång tid. En del av konjunktur- och förtroendeindikatorerna tyder på att ekonomin börjar gå sämre, vilket förstås är att vänta när konjunkturcykeln mognar. Centralbanken har signalerat att man följer läget noga och är redo att agera om riskerna i ekonomin tilltar. Som svar på riskerna som den globala osäkerheten medför för den amerikanska ekonomin sänkte centralbanken i slutet av juli styrräntan för första gången på drygt tio år.

I eurozonen väntas tillväxten hålla i sig men sakta in något. Inflationförväntningarna är även fortsättningsvis rätt svaga. Sysselsättningsläget har förbättrats tack vare den långvariga tillväxtperioden. Finanspolitiken har varit inriktad på måttlig stimulans och tillgången till finansiering är god. Dessa faktorer bidrar till fortsatt tillväxt, men samtidigt har riskerna fördjupats. Ett upptrappat handelskrig och sannolikheten för en avtalslös brexit försämrar företagets framtidsutsikter och drar ned tillväxtförväntningarna i Europa. Europeiska centralbanken ser ett fortsatt behov av en stimulerande penningpolitik.

Finlands ekonomi har passerat konjunkturtoppen. Förbättringen av sysselsättningsläget kommer oundvikligen att bromsa in på grund av såväl konjunkturläget som matchningsproblem på arbetsmarknaden. Konsumenternas förväntningar på ekonomin har sjunkit sedan slutet av fjolåret och redan i sommarens mätningar hade konsumenterna en mycket pessimistisk syn på Finlands ekonomiska utveckling. Avtagande tillväxt, särskilt i Europa, och den handelspolitiska osäkerheten kastar sin skugga över Finlands ekonomi.

Arbetspensionssystemet

I juni tecknade arbetsmarknadsorganisationerna ett avtal där man föreslår ändringar av familjepensionerna. Samtidigt föreslogs en höjning av åldersgränsen för arbetslöshetsstödet tilläggsdagar. Förändringarna syftar dels till att förbättra sysselsättningen och dels till att modernisera familjepensionen och minska pensionskostnaderna.

Finlands nya regeringsprogram inkluderar noteringar som berör arbetspensionerna. Den mest betydande av dessa är att regeringen förbinder sig att förbereda en sammanslagning av den kommunala och den privata sektorns pensionssystem utifrån förslag från en arbetsgrupp som utrett frågan om separata pensionssystem.

Varmas ekonomiska utveckling

Totalresultatet till verkligt värde för sexmånadersperioden var 1 374 (-186) miljoner euro. Den klart största faktorn för totalresultatet var placeringsverksamhetens resultat, som uppgick till 1 338 (-200) miljoner euro. Placeringsverksamhetens resultat till verkligt värde var 3 027 (779) miljoner euro och räntan som gottskrivs ansvarsskulden var 1 689 (979) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 14 (-9) miljoner euro och omkostnadsresultatet 23 (24) miljoner euro.

Varmas solvens förbättrades ytterligare från den starka nivån i början av året. I slutet av juni uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placeringsverksamheten till 10 992 miljoner euro (9 619 i början av året), det vill säga 130,2 procent (127,5 i början av året) i förhållande till ansvarsskulden.

Solvenskapitalet var 1,9 (1,8) gånger högre än solvensgränsen och låg således på en betryggande nivå.

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

Försäkringsverksamheten

I slutet av juni hade Varma 343 000 pensionstagare (343 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–juni uppgick till 2 843 (2 745) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut före utgången av juni var 11 061, det vill säga 3,9 procent färre än under motsvarande period föregående år. Totalt fattades 25 870 pensionsbeslut under perioden januari–juni.

Överföringar från andra pensionsbolag resulterade i en nettoökning av Varmas premieinkomst med 21 miljoner euro under det första halvåret. Varmas kundarbete fokuserar på arbetsmiljöledning, där vi ständigt utvecklar nya verktyg. Senast lanserades nya enkätverktyg som ska bidra till tidigare identifiering av risker för arbetsoförmåga.

I slutet av juni uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 558 000 (560 000 i början av året).

Placeringsverksamheten

Varma gjorde ett starkt placeringsresultat under det första halvåret 2019. Marknadernas återhämtning efter turbulensen i slutet av 2018 fortsatte. Marknadskorrigeringen som noterades i maj blev relativt kortvarig och totalavkastningen blev positiv för så gott som alla tillgångsslag. Placeringarna gav en avkastning på 6,9 (1,7) procent och uppvisade i slutet av juni ett värde på 46 540 (46 359) miljoner euro. Avkastningsutvecklingen stärkte Varmas solvens, som steg till 130,2 procent under årets första hälft (127,5 i början av året).

Den starka utvecklingen på placeringsmarknaden stod dock i konflikt med den ökade osäkerheten i de globala ekonomiska utsikterna. Tillväxten bromsade in efter årsskiftet, särskilt inom industrin, där investeringarna minskade avsevärt på grund av farhågor orsakade av handelskriget. I USA saktade tillväxten in betydligt under det andra kvartalet i den övriga världens kölvatten. Fortsatta förhandlingar mellan USA och Kina gav svagt hopp om att kunna stoppa en eskalering av handelskriget, men flera av de omtvistade frågorna saknar enkla lösningar. Stämningen på marknaden förbättrades betydligt mer av centralbankernas kraftigt stimulerande penningpolitiker än av handelsförhandlingarna. Särskilt den amerikanska centralbankens signaler om en sänkning av styrräntan för att stödja inflationen och den ekonomiska tillväxten, som senare genomfördes, pressade ned räntorna och bidrog till ökad riskvillighet på aktie- och obligationsmarknaderna. Samtidigt stärktes även den rådande uppfattningen på marknaden att den lägre räntenivån inte enbart avspeglar nedgående konjunkturutsikter, utan även förväntningar om att den naturliga räntenivån på lång sikt kommer att bli lägre än väntat.

Inflationstrycket var mycket lågt under det första halvåret trots att oljepriset steg under sommaren till följd av ökade geopolitiska spänningar i Mellanöstern. Inflationförväntningarna fortsatte att minska världen över, vilket innebar utmaningar för upprätthållandet av en trovärdig penningpolitik. I USA har löneinflationen bromsat in något under de senaste månaderna. I euroområdet var löneinflationen relativt snabb, men dess inverkan på konsumentprisinflationen förblev – precis som i USA – åtminstone tills vidare relativt marginell. Den måttliga inflationen gav centralbankerna möjlighet till en stimulerande penningpolitik och dagens exceptionellt låga ränteklimat ser ut att fortsätta i flera år. Även i merparten av tillväxtekonomierna sjönk inflationen till historiskt låga nivåer då den importerade inflationen begränsades av svalare globala konjunkturer, måttlig ökning av råvarupriserna samt stabila valutakurser.

Trots den starka utvecklingen på placeringsmarknaden är många investerare skeptiska till en fortsatt stark avkastningsutveckling. Ett flertal enkätundersökningar har visat att investerarna varit mycket återhållsamma i sina allokeringar i högriskobjekt och att de tvivlar på att högkonjunkturen kommer att fortsätta. Centralbankernas stimulanspolitik och förväntningarna om en mycket långvarig period med extremt låga räntor skapade dock starka incitament för att behålla investeringar i alla tillgångsslag som kan väntas ge ens måttlig avkastning under de närmaste åren. Avkastningen på noterade objekt blev lägre än på aktie- och räntemarknaden, men detta återspeglar delvis en fördröjning i värderingen av dessa objekt. Under det andra kvartalet sänkte Varma vikten av de noterade aktierna i sin allokering.

Varmas placeringar gav en stark avkastning under årets första hälft. De noterade aktierna stod för den bästa avkastningen, och en allt starkare dollar bidrog till att amerikanska aktier presterade bäst. Även ränteplaceringarna gav en stark positiv avkastning, om än betydligt lägre än aktierna. Illikvida placeringar, såsom kapitalplaceringar, hedgefonder och fastigheter gav en måttlig avkastning under halvåret, men betydligt lägre än de noterade aktierna och företagsobligationerna. Den amerikanska dollarn förstärktes jämfört med de flesta andra valutor. Den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringar under fem år uppgick i mitten av året till 4,7 procent och under tio år till 6,3 procent. Den motsvarande reella avkastningen var 4,0 respektive 4,9 procent.

Avkastningen på ränteplaceringar under halvåret var 3,5 (-1,5) procent. Den starka utvecklingen kommer sig av ett förtroende för centralbankernas förmåga att upprätthålla högkonjunkturen genom stimulerande penningpolitik och att stötta marknaderna vid en ny turbulens motsvarande den i slutet av 2018. Förtroendet för centralbankerna resulterade i måttliga risktillägg för företags- och tillväxtmarknadernas lån. Eurozonens inflationsförväntningar fortsatte att sjunka och räntan på tyska 10-årsobligationer föll lägre än någonsin tidigare. Förväntningen på marknaderna är att centralbankerna kommer att sänka styrräntorna avsevärt redan under den närmaste framtiden, vilket pressade penningmarknadsräntorna i eurozonen längre ned på minus. Under det första halvåret avkastade lånefordringarna 2,1 (1,6) procent och statsobligationerna 2,8 (-4,0) procent. Avkastningen på företagsobligationerna uppgick till 4,9 (-1,0) procent och på andra penningmarknadsinstrument till 0,7 (0,2) procent.

På den globala aktiemarknaden fortsatte återhämtningen efter turbulensen i slutet av fjolåret. Den viktigaste faktorn som bidrog till en stark utveckling var centralbankernas betydligt mer stimulansinriktade politik, som överskuggade de sjunkande globala tillväxtutsikterna. Handelskonflikterna mellan USA och Kina drog tidvis ned riskvilligheten, men det ligger i båda ländernas intresse att begränsa en okontrollerad eskalering av situationen. Aktiekurserna steg långsammare under det andra kvartalet än under det första och skillnaderna mellan olika länder och sektorer ökade. Så kallade defensiva aktier med mer stabil lönsamhetsutveckling presterade bäst under årets första hälft, medan cykliska och teknologiaktier drabbades av handelskrigets upptrappning efter en mycket stark start på året. Varmas aktier i Finland gav bättre avkastning än andra europeiska aktier, och särskilt defensiva finansaktier såg en stark utveckling. Avkastningen på de noterade aktierna var 15,3 (2,6) procent. Kapitalplaceringarna avkastade 4,5 (7,8) procent och de onoterade aktierna -0,2 (1,2) procent.

Fastighetsplaceringarna gav en avkastning på 1,9 (2,7) procent. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 2,0 (1,9) procent och fastighetsplaceringsfonderna 1,6 (5,4) procent. Fastighetsfondernas avkastning belastades av bland annat negativa värdeförändringar på placeringar i Storbritannien. Uthyrningsaktiviteten har varit hög inom kontors- och affärslokaler. I slutet av juni tecknade Varma och Elo avtal om att slå samman det Varmaägda nöjes- och köpcentret Flamingo och köpcentret Jumbo som ägs av Elo för att bilda Nordens största köpcenter.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar blev 2,9 (2,4) procent. Hedgefonderna gav lägre avkastning än ränteplaceringarna under det första halvåret: 3,1 (3,4) procent. Riskprofilen för Varmas fonder är lägre än den för typiska hedgefonder som bygger på aktieplaceringar.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med placeringspolicyn har en del av portföljen skyddats mot valutakursrisken. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna.

Inom placeringsverksamheten låg fokus på att trygga en stark 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. Aktierna står för den klart största andelen av placeringarnas marknadsrisk. VaR-talet, som anger totalrisken i Varmas placeringar, var 1 591 (1 526) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapportperioden till 68 (67) miljoner euro. Enligt prognosen för hela året förblir Varmas omkostnadseffektivitet på ungefär samma nivå som 2018. Omkostnadsöverskottet för perioden var 23 (24) miljoner euro och används helt och hållet till kundåterbäringar.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 536 (532 år 2018) under årets första hälft. I slutet av juni arbetade 28 procent av Varmas anställda inom pensionstjänster, 15 procent inom försäkrings-tjänster, 13 procent inom kundrelationerna, 14 procent inom placeringsfunktioner och 30 procent inom övriga funktioner.

Bolagets förvaltning

Varmas förvaltningsråd konstituerade sig på sitt sammanträde 16.5.2019. Förvaltningsrådet utsåg Christoph Vitzthum till rådets ordförande. Som vice ordförande fortsätter Satu Wrede och Saana Siekkinen.

Varma har på sin webbplats publicerat en uppdaterad bolagsstyrningsrapport som grundar sig på rekommendationerna i den finska koden för bolagsstyrning. Varma ger ut delårsrapporter efter varje kvartal.

Företagsansvar

Varma uppmuntrar företagen i sin portfölj att rapportera sin klimatpåverkan enligt den internationella rekommendationen Task Force on Climate-related Disclosures (TCFD). För att kartlägga företagens klimatrisker skickade Varma i somras ut en enkät till europeiska företag om hur de tar hänsyn till klimatförändringarna i sin verksamhet.

Varma gick även med i Workforce Disclosure Initiative, ett internationellt initiativ för att anständiga arbetsvillkor. Målet är att främja arbetsförhållandena både i den egna verksamheten och genom produktionskedjan. Dessutom undertecknade Varma en internationell vädjan till G20-ledarna inför toppmötet i Osaka i juni. Tillsammans med andra investerare efterlyste man snabba åtgärder av statsledarna för att uppnå målen som lades fram vid klimatkonferensen i Paris.

Under våren 2019 deltog Varma i bolagsstämmor för 86 publika bolag. Information om Varmas ställningstaganden och röstning på bolagsstämmorna återfinns på Varmas webbplats.

Riskhantering

Varmas riskposition förändrades inte i någon betydande omfattning under rapportperioden.

De väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Ur ekonomiskt hänseende är placeringsriskerna mest betydande. Inom pensionsförsäkringsverksamheten hänför sig riskerna till handläggningen av pensioner och försäkringar samt funktionssäkerheten hos de branschgemensamma systemen. Styrelsen har fastställt principerna för bolagets interna kontroll och riskhanteringssystem. Noterna till Varmas bokslut inkluderar en närmare beskrivning av försäkringsrisker, placeringsrisker, operativa risker och övriga risker, samt deras hanteringsmetoder och vissa kvantitativa uppgifter.

Varmas styrelse anger i sin placeringsplan bland annat de allmänna betryggande målsättningarna för placeringarna, målen för placeringarnas spridning och likviditet samt principerna för valutarörelsen. Spridningen av placeringsportföljen bygger på en allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer.

Framtidsutsikter

Vi förväntar oss ett fortsatt osäkert och svåröversägbart ekonomiskt klimat. Inga enkla lösningar för ett slut på handelskriget syns till, för USA:s och Kinas strategiska intressen står i konflikt med varandra.

Centralbankernas signaler om beredskap till nya stimulansåtgärder stödjer ekonomin och tillgångsvärdena på marknaderna. Samtidigt har ett beroendeförhållande växt fram inom penningpolitiken. Centralbankerna har förvisso flera verktyg till sitt förfogande, men utrymmet att agera i händelse av en betydande marknadsstörning har krympt efter finanskrisen.

Den förbättrade sysselsättningen och starka utvecklingen på aktiemarknaden har underlättat finansieringen av arbetspensionerna under de senaste åren. De ökade servicebehoven och pensionsutgifterna till följd av den åldrande befolkningen förutsätter emellertid en högre sysselsättningsgrad än vi har i dag. Att höja sysselsättningsgraden och förstärka den offentliga ekonomin är tuffa mål när konjunkurläget samtidigt försämras.

Helsingfors, 16.8.2019

Risto Murto
verkställande direktör

Denna halvårsrapport anger de oreviderade siffrorna för moderbolaget.

Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma är en ansvarstagande och solvent placerare. Bolaget sköter arbetspensionsskyddet för 900 000 personer inom den privata sektorn. År 2018 uppgick Varmas premieinkomst till 5,1 miljarder euro och pensioner utbetalades för 5,7 miljarder euro. Värdet på Varmas placeringar var 46,5 miljarder euro i slutet av juni 2019.

MER INFORMATION:

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

Katri Viippola, direktör, HR, kommunikation och samhällsansvar, tfn 010 244 7191 eller 0400 129 500

BILAGA: Tabeller

www.varma.fi

www.varma.fi/sv/arsredovisning

Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

mn €	6/2019	6/2018	12/2018
Aktiva			
Placeringar	46 540	46 359	44 015
Fordringar	1 245	275	858
Inventarier	4	4	4
	47 789	46 638	44 878
Passiva			
Eget kapital	133	126	130
Värderingsdifferenser	9 667	9 186	8 004
Ofördelat tilläggförsäkringsansvar	1 194	2 037	1 486
Skulder utanför balansräkningen	-1	-1	-1
Solvenskapital sammanlagt	10 992	11 348	9 619
Fördelat tilläggförsäkringsansvar (till återbäringar)	77	81	154
Aktieavkastningsbundet tilläggförsäkringsansvar	723	1 010	-255
Egentlig ansvarsskuld	35 623	33 959	35 137
Sammanlagt	36 346	34 970	34 882
Övriga skulder	374	240	224
	47 789	46 638	44 878

Resultaträkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-6/2019	1-6/2018	1-12/2018
Premieinkomst	2 633	2 454	5 118
Utbetalda ersättningar	-2 843	-2 745	-5 404
Förändring i ansvarsskulden	-1 388	-619	-446
Nettoresultat av placeringsverksamheten	3 042	798	-872
Totala driftskostnader	-68	-67	-125
Övriga intäkter/kostnader	0	0	-4
Skatter	-3	-7	-8
Totalresultat ¹⁾	1 374	-186	-1 741

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

mn €	1-6/2019	1-6/2018	1-12/2018
Försäkringsrörelsens resultat	14	-9	23
Placeringsverksamhetens resultat	1 338	-200	-1 816
Omkostnadsresultat	23	24	56
Övriga intäkter/kostnader	0	0	-4
Totalresultat	1 374	-186	-1 741

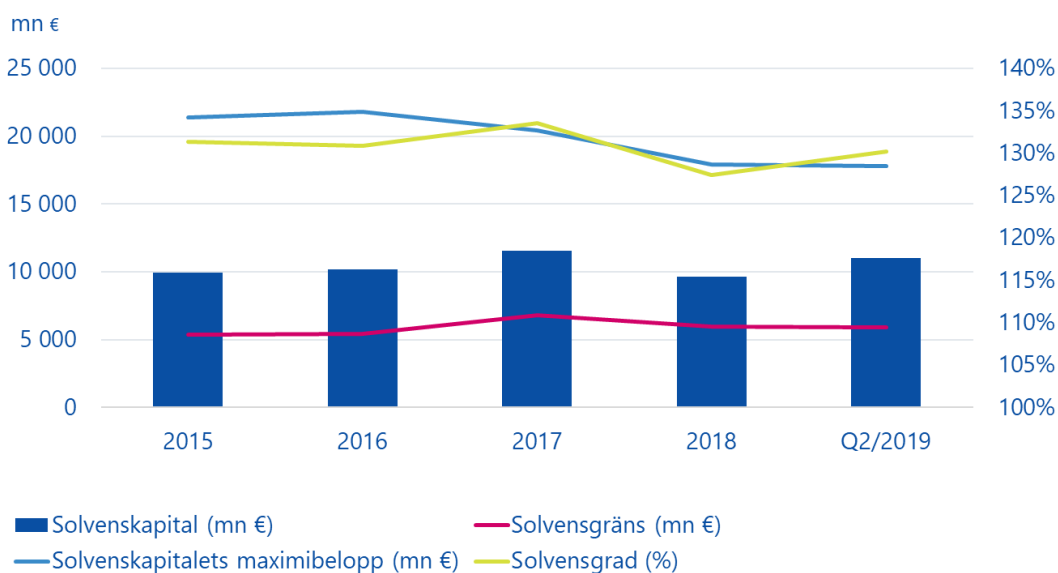
Solvenskapital och dess gränser

	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
Solvensgräns (mn €)	5 937	6 242	5 973
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	17 812	18 726	17 918
Solvenskapital (mn €)	10 992	11 348	9 619
Solvensgrad (%) ¹⁾	130,2	132,4	127,5
Solvensställning ²⁾	1,9	1,8	1,6

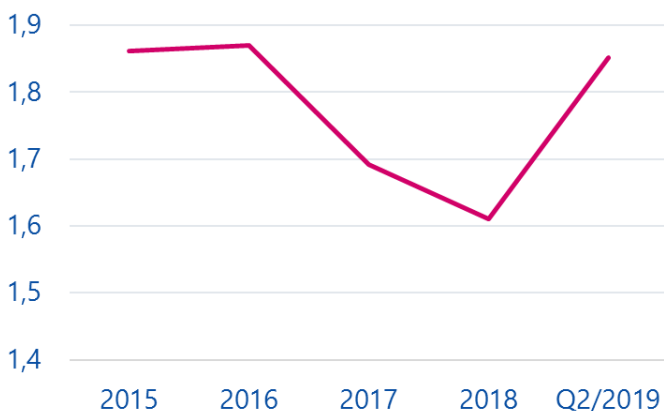
¹⁾ Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskuden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

Solvensutveckling



Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



Placeringarna enligt verkligt värde

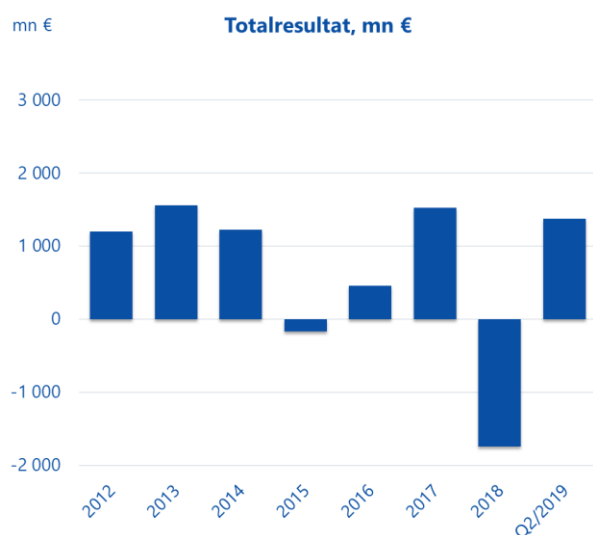
	6/2019				12/2018				1-6/2019	1-6/2018	1-12/2018	24 mån				
	Marknadsvärde				Marknadsvärde								Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	Vola-
	Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning									
mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%						
Ränteplasseringar ¹⁾	13 307	29	12 327	26	13 522	31	10 568	24	3,5	-1,5	-1,8					
Länefordringar	1 968	4	1 968	4	1 817	4	1 817	4	2,1	1,6	3,7					
Obligationer	10 458	22	11 002	24	10 625	24	9 031	21	4,1	-2,2	-2,9	2,1				
Statsobligationer	4 015	9	4 559	10	4 104	9	2 142	5	2,8	-4,0	-4,2					
Företagsobligationer	6 443	14	6 443	14	6 520	15	6 889	16	4,9	-1,0	-2,0					
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	880	2	-643	-1	1 080	2	-280	-1	0,7	0,2	-0,1					
Aktieplasseringar	20 253	44	19 670	42	17 916	41	18 222	41	12,5	3,3	-3,6					
Noterade aktier	15 467	33	14 884	32	13 407	30	13 713	31	15,3	2,6	-8,3	12,2				
Kapitalplaceringar	4 540	10	4 540	10	4 255	10	4 255	10	4,5	7,8	17,5					
Onoterade aktier	246	1	246	1	254	1	254	1	-0,2	1,2	3,8					
Fastighetsplaceringar	4 086	9	4 086	9	3 879	9	3 879	9	1,9	2,7	5,5					
Direkta fastighetsplaceringar	2 988	6	2 988	6	2 895	7	2 895	7	2,0	1,9	3,9					
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	1 098	2	1 098	2	984	2	984	2	1,6	5,4	10,6					
Övriga placeringar	8 894	19	10 222	22	8 699	20	10 037	23	2,9	2,4	-1,4					
Hedgefonder	8 896	19	8 896	19	8 703	20	8 703	20	3,1	3,4	1,6	2,3				
Råvaruplaceringar	-9	0	-1	0	-8	0	25	0								
Övriga placeringar	6	0	1 327	3	3	0	1 308	3								
Placeringar sammanlagt	46 540	100	46 304	99	44 015	100	42 705	97	6,9	1,7	-2,0	4,5				
Effekt av derivat			235	1			1 310	3								
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	46 540	100	46 540	100	44 015	100	44 015	100								

Den modifierade durationen för alla obligationer är 4,2.

Den öppna valutapositionen är 25,4 % av placeringarnas marknadsvärde.

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

Totalresultat



Sammandrag av nyckeltalen

	1-6/2019	1-6/2018	1-12/2018
Premieinkomst, mn €	2 633	2 454	5 118
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	3 027	779	-902
Nettoavkastning på investerat kapital, %	6,9	1,7	-2,0
	6/2019	6/2018	12/2018
Ansvarsskuld, mn €	37 617	37 087	36 521
Solvenskapital, mn € ¹⁾	10 992	11 348	9 619
i förhållande till solvensgränsen	1,9	1,8	1,6
Pensionsmedel, mn € ²⁾	47 395	46 380	44 636
% av ansvarsskulden ²⁾	130,2	132,4	127,5
ArPL-lönesumma, mn € ³⁾	21 108	20 239	20 385
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € ³⁾	810	798	797

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⁾					
	6/2019		6/2018		12/2018		6/2019		6/2018		12/2018	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	milj €	%	milj €	%	milj €	%
Ränteplaceringar sammanlagt	13 307	28,6	14 348	30,9	13 522	30,7	12 327	26,5	10 563	22,8	10 568	24,0
Lånefordringar ¹⁾	1 968	4,2	1 593	3,4	1 817	4,1	1 968	4,2	1 593	3,4	1 817	4,1
Obligationslån ¹⁾	10 458	22,5	10 876	23,5	10 625	24,1	11 002	23,6	9 037	19,5	9 031	20,5
Penningmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	880	1,9	1 879	4,1	1 080	2,5	-643	-1,4	-67	-0,1	-280	-0,6
Aktieplaceringar sammanlagt	20 253	43,5	19 742	42,6	17 916	40,7	19 670	42,3	19 848	42,8	18 222	41,4
Noterade aktier ³⁾	15 467	33,2	15 796	34,1	13 407	30,5	14 884	32,0	15 902	34,3	13 713	31,2
Kapitalplaceringar ⁴⁾	4 540	9,8	3 409	7,4	4 255	9,7	4 540	9,8	3 409	7,4	4 255	9,7
Onoterade aktier ⁵⁾	246	0,5	538	1,2	254	0,6	246	0,5	538	1,2	254	0,6
Fastighetsplaceringar sammanlagt	4 086	8,8	3 811	8,2	3 879	8,8	4 086	8,8	3 811	8,2	3 879	8,8
Direkta fastighetsplaceringar	2 988	6,4	2 804	6,0	2 895	6,6	2 988	6,4	2 804	6,0	2 895	6,6
Fastighetsplaceringar och kollektiva investeringar	1 098	2,4	1 007	2,2	984	2,2	1 098	2,4	1 007	2,2	984	2,2
Övriga placeringar	8 894	19,1	8 458	18,2	8 699	19,8	10 222	22,0	9 917	21,4	10 037	22,8
Hedgefonder ⁶⁾	8 896	19,1	8 488	18,3	8 703	19,8	8 896	19,1	8 488	18,3	8 703	19,8
Rävarufonder	-9	0,0	9	0,0	-8	0,0	-1	0,0	168	0,4	25	0,1
Övriga placeringar ⁷⁾	6	0,0	-40	-0,1	3	0,0	1 327	2,9	1 262	2,7	1 308	3,0
Placeringar sammanlagt	46 540	100,0	46 359	100,0	44 015	100,0	46 304	99,5	44 140	95,2	42 705	97,0
Effekt av derivat ⁹⁾							235	0,5	2 219	4,8	1 310	3,0
Placeringar sammanlagt	46 540	100,0	46 359	100,0	44 015	100,0	46 540	100,0	46 359	100,0	44 015	100,0

Obligationsportföljens modifierade duration **4,2**

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

²⁾ Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

³⁾ Inklusive blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post

⁴⁾ Inklusive kapitalfonder och mezzaninfonder samt placeringar i infrastrukturen

⁵⁾ Inklusive onoterade fastighetsplaceringar

⁶⁾ Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

⁷⁾ Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

⁸⁾ Riskfördelningen kan presenteras för jämförelseperioder allteftersom uppgifter erhålls (inte retroaktivt)

⁹⁾ Inklusive effekten av derivat på skillnaden mellan risk- och basfördelning. Effekten av derivat kan vara +/- . Efter att skillnaden korrigerats överensstämmer summan av riskfördelningen med basfördelningen.

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

Nettointäkter av placeringsverksamheten, avkastning på investerat kapital

	Nettointäkter av placeringarna, markn.värde ⁸⁾	Investerat kapital ⁹⁾		Avkastnings- procent på investerat kapital	Avkastnings- procent på investerat kapital	Avkastnings- procent på investerat kapital
		30.6.2019	30.6.2018			
	mn €	mn €		%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	463	13 144		3,5	-1,5	-1,8
Lånefordringar ¹⁾	39	1 864		2,1	1,6	3,7
Obligationslån ¹⁾	417	10 206		4,1	-2,2	-2,9
Penningmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	7	1 073		0,7	0,2	-0,1
Aktieplaceringar sammanlagt	2 253	18 030		12,5	3,3	-3,6
Noterade aktier ³⁾	2 059	13 463		15,3	2,6	-8,3
Kapitalplaceringar ⁴⁾	194	4 315		4,5	7,8	17,5
Onoterade aktier ⁵⁾	-1	251		-0,2	1,2	3,8
Fastighetsplaceringar	74	3 945		1,9	2,7	5,5
Direkta fastighetsplaceringar	58	2 931		2,0	1,9	3,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	16	1 014		1,6	5,4	10,6
Övriga placeringar	253	8 680		2,9	2,4	-1,4
Hedgefonder ⁶⁾	267	8 680		3,1	3,4	1,6
Råvarufonder	-6	-2				
Övriga placeringar ⁷⁾	-8	1				
Placeringar sammanlagt	3 043	43 798		6,9	1,7	-1,9
Icke hänfödda intäkter, kostnader och driftskostnader	-16	7				
Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde	3 027	43 805		6,9	1,7	-2,0

¹⁾ Inklusivt upplupna räntor

²⁾ Inklusivt kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

³⁾ Inklusivt blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post

⁴⁾ Inklusivt kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen

⁵⁾ Inklusivt onoterade fastighetsplaceringsbolag

⁶⁾ Inklusivt alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

⁷⁾ Inklusivt 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