

Varmas delårsrapport 1.1–30.6.2022

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.6.2021, om inget annat anges.

- Totalresultatet var -2 196 (3 146) miljoner euro.
- Placeringarnas avkastning under sex månader var -4,3 (10,4) procent och deras marknadsvärde uppgick till 56,7 (59,0 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 14 780 (16 890 vid årets början) miljoner euro, 1,8 (2,0 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

Det ekonomiska läget

Stämningen i världsekonomin har fallit efter högkonjunkturen som följde coronapandemin och riskerna för recession har ökat markant. Utsikterna tyngs särskilt av inflationen som har tårt på hushållens köpkraft. Det försämrade ekonomiska läget beror på bland annat Rysslands invasion av Ukraina som särskilt försämrat tillgången på energi och livsmedelsråvaror samt höjt deras priser. Bland de stora ekonomiska områdena har Europa påverkats mest av kriget eftersom man varit kraftigt beroende av importerad rysk energi.

I Kina har tuffa coronarestriktioner bromsat upp tillväxten och bidragit till fortsatt global komponentbrist, även om situationen gradvis började lätta i början av sommaren. I USA är de största utmaningarna förknippade med en överhettad ekonomi och med inflation som resulterat i betydande flaskhalsar i produktionen och sänkt hushållens förtroende för ekonomin. I Finland har det ekonomiska läget och hushållens förtroende försämrats snabbt trots att sysselsättningsläget även fortsättningsvis är positivt.

Centralbankerna har reagerat på den kraftigt ökade inflationen med åtstramningar av penningpolitiken. Bland de stora centralbankerna har Fed i USA kommit längst med åtstramningarna och under årets första hälft höjt sin styrränta i snabb takt samt börjat sälja tidigare köpta värdepapper för att minska sin balansräkning. De andra västerländska centralbankerna har varit mer återhållsamma med sina åtstramningar. Brist på ett flertal råvaror och komponenter har upprätthållit en mycket hög producentprisinflation, men ökade farhågor om recession och minskad efterfrågan har fått priserna på flera råvaror att vända nedåt.

Arbetspensionssystemet

Riksdagen har tagit upp regeringens proposition om ändring av lagen om pension för företagare till behandling. Dess syfte är att förbättra pensionsskyddet för företagare och underlätta verkställandet av lagen. Målet är att företagarnas arbetsinkomst bättre än i nuläget ska motsvara värdet på deras arbetsinsatser. Lagen ska även inkludera bestämmelser om regelbunden uppföljning och justering av arbetsinkomsten. Definitionen av arbetsinkomst ändras inte, men vissa preciseringar angående vilka uppgifter som ska användas i dess fastställande har föreslagits. Om den genomförs kommer reformen att förtydliga FöPL-försäkrarnas ställning och skapa en mer stabil juridisk grund för arbetspensionsbolagen att fastställa arbetsinkomsten på ett jämlikt sätt för alla företagare.

Arbetspensionsbolagen kommer från och med 1.1.2023 att införa bolagsspecifika beräkningsgrunder för ArPL-avgiftens omkostnadsdel. En lagändring om detta trädde i kraft 1.6.2022 och 6.6.2022 fastställde SHM grunderna för de pensionsbolagsspecifika omkostnadsavgifterna. Omkostnadsdelen som ingår i ArPL-avgiften kommer framöver att motsvara de kostnader som hanteringen av försäkringarna medför för bolagen. En effektiv verksamhet hos pensionsbolaget kommer därmed att direkt avspeglas i storleken på ArPL-avgifter. I och med lagändringen kommer även sättet på vilket kundåterbärningarna fastställs att förändras, eftersom återbäringsbeloppet i fortsättningen endast kommer att bygga på pensionsbolagets solvens. Förändringen

träder i kraft så att den för första gången påverkar fastställandet av omkostnadsdelen för ArPL-avgiften år 2023 samt kundåterbäringarna som delas ut våren 2024.

Varmas ekonomiska utveckling

Varmas totalresultat till verkligt värde för sexmånadersperioden var -2 196 (3 146) miljoner euro. Den viktigaste faktorn för totalresultatet var placeringsverksamhetens resultat, som uppgick till -2 262 (3 123) miljoner euro. Placeringsverksamhetens avkastning till verkligt värde uppgick till -2 503 (5 193) miljoner euro och räntan som gottskrivs ansvarsskulden var -241 (2070) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 38 (-1) miljoner euro, omkostnadsresultatet 18 (24) miljoner euro och det övriga resultatet 11 (0) miljoner euro.

Varmas solvens ligger kvar på en stark nivå. I slutet av juni uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placeringsverksamheten till 14 780 miljoner euro (16 890 vid årets början), det vill säga 134,5 procent (139,4 vid årets början) i förhållande till ansvarsskulden.

Solvenskapitalet låg på en betryggande nivå, 1,8 gånger (2,0 i början av året) högre än solvensgränsen.

Tabeller över den ekonomiska utvecklingen återfinns som bilaga till rapporten.

Försäkringsverksamheten

Vid utgången av juni hade Varma 348 800 pensionstagare (345 700 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari-juni uppgick till 3 051 (2 949) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut fram till utgången av juni var 11 667, det vill säga 2 procent fler än under motsvarande period föregående år. Totalt fattades 27 409 pensionsbeslut under perioden januari-juni.

Under årets första hälft lyckades Varma vinna totalt 95 (31) miljoner euro i ny premieinkomst. Detta inkluderar såväl nyförsäljning som nettoeffekten av överföringar från andra pensionsbolag och från pensionsstiftelser.

I slutet av juni uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 608 200 (571 200 vid årets början).

Förändringar i försäkringsbeståndet

Den 30.6.2022 tog Varma över pensionsansvar på totalt 349 miljoner euro från en pensionsstiftelse. Samtidigt överfördes pensionsmedel på sammanlagt 445 miljoner euro som täcker pensionsansvaret.

Placeringsverksamheten

Varmas placeringsavkastning blev klart negativ under årets första hälft. Avkastningen blev -4,3 (10,4) procent och placeringarnas värde låg vid utgången av juni på 56 675 (59 024 vid utgången av 2021) miljoner euro. I slutet av årets första hälft låg Varmas solvensgrad på 134,5 (139,4 vid utgången av 2021) procent.

Avmattad ekonomisk tillväxt, tilltagande inflation och penningpolitiska åtstramningar påverkade merparten av tillgångsklasserna under årets första hälft och pressade ner värderingarna kraftigt. Skillnaderna i avkastning mellan Varmas noterade och onoterade placeringar fortsatte att växa. Avkastningen på noterade ränte- och aktieplaceringar var historiskt svag och ränteplaceringarna kunde inte kompensera för de fallande aktiekursernas effekter på totalavkastningen. Samtidigt förblev avkastningen på onoterade placeringar klart positiv under det första halvåret, vilket dels berodde på deras lägre ränterisker och dels på att turbulens på den noterade aktiemarknaden påverkar onoterade placeringar med en viss fördröjning.

Avkastningen på aktier var -8,2 (18,3) procent och på noterade aktier -17,1 (16,2) procent. Skillnaderna mellan olika geografiska områden och branscher var stora, men utvecklingen på världens största aktiemarknad USA var under det första halvåret den svagaste på flera årtionden. Räknat i euro blev avkastningsminskningen för amerikanska aktier tack vare den stärkta dollarn dock betydligt måttligare jämfört med finländska och europeiska aktier. Den rapporterade avkastningen på kapitalplaceringar och onoterade aktier komparerade

för de svaga resultaten inom noterade aktier och ränteplaceringar och uppgick till 12,1 (25,2) respektive 8,5 (8,1) procent. Avkastningen reflekterar delvis att onoterade placeringar reagerar mer långsamt på förändringar som sker på marknaden och delvis skyddet mot inflation hos infrastrukturinvesteringarna som ingår i dessa tillgångsklasser.

De stigande räntorna ledde till negativ avkastning på ränteplaceringar under det första halvåret, -4,6 (0,9) procent. Avkastningen på statsobligationer var historiskt svag: -9,5 (-1,1) procent. Avkastningen på ränteplaceringar påverkades av den exceptionellt snabba inflationsökningen och centralbankernas aggressiva åtstramningspolitik. Företagslånen drabbades också av de dramatiska räntehöjningarna och kraftigt höjda risktillägg till följd av oron för recession. Avkastningen på företagslån sjönk till -7,0 (2,5) procent. Avkastningen på lånefordringar utvecklades mer stabilt tack vare en måttlig ränterisk och uppgick under det första halvåret till 1,5 (1,9) procent.

Trots fortsatt instabilitet på marknaden förblev avkastningen på fastighetsplaceringar stabil under årets första hälft. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 1,9 (1,3) procent och fastighetsfonderna 6,3 (2,8) procent.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar utvecklades stabilt och uppgick till 4,6 (7,4) procent. Avkastningen kan återigen tillskrivas hedgefondernas stabila utveckling, som även bidrog till Varmas riskspridning och till att kompensera för den svaga utvecklingen bland noterade placeringar.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med placeringspolicyn är en del av valutakursrisken skyddad. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna. Under det första halvåret stärktes den amerikanska dollarn avsevärt gentemot euron, vilket 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, och den största komponenten för den är marknadsrisken för aktier. VaR-talet, som anger den totala risken i Varmas placeringar, var 2 657 (2 443) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapportperioden till 70 (68) miljoner euro. Omkostnadsöverskottet för perioden var 18 (24) miljoner euro. Varma verkställer det lagstadgade pensionskyddet effektivt och använde under rapporteringsperioden 73 procent (62 procent år 2021) av avgiftsdelen som är avsedd för försäkringsrörelsens omkostnader. Inför år 2022 sänktes ArPL-avgiftens omkostnadsdel med cirka 9,5 procent, vilket innebär att omkostnadsöverskottet minskar avsevärt.

Coronapandemins effekter märks även fortsättningsvis i Varmas arbetsrutiner. Väletablerade rutiner för distansarbete har säkerställt en fortsatt effektiv verksamhet. Varma har satt upp gemensamma ramar för vardagen efter coronakrisen som drar nytta av flexibla arbetsmodeller och gemenskapsfrämjande modeller.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 527 (527 år 2021) under årets första hälft. I slutet av juni arbetade 17 procent av Varmas personal med pensionstjänster, 11 procent med aktuarie- och försäkringstjänster, 17 procent med kundservice, 14 procent med hantering av risken för arbetsoförmåga, 14 procent inom placeringsfunktionerna och 27 procent inom övriga funktioner.

Bolagets förvaltning

Varmas förvaltningsråd konstituerade sig på sitt sammanträde 18.5.2022. Christoph Vitzthum fortsätter som rådets ordförande och Petri Vanhala som vice ordförande. Som ny vice ordförande valdes Päivi Leiwo.

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

Varmas nya företagsansvarsprogram publicerades i maj 2022. Varmas ambition är att vara en föregångare inom ansvarsfullhet. För oss som pensionsbolag grundar sig företagsansvar på förvaltning av pensionsmedel och som nya framväxande teman i programmet identifierades biologisk mångfald, mänskliga rättigheter och en ansvarsfull värdekedja. Företagsansvarsprogrammet och dess fokusområden bygger på en väsentlighetsanalys och på synpunkter från olika intressenter.

I juni uppdaterade Varma klimatpolicyn för sina placeringar och skärpte bolagets mål i kampen mot klimatförändringarna. Målet är att minska de absoluta utsläppen för hela placeringsportföljen med en fjärdedel fram till 2025 och med hälften fram till 2030.

Under våren 2022 deltog Varma i bolagsstämmor för 96 publika bolag i Finland. Varma har dessutom röstat i utländska bolagsstämmor. Information om Varmas ställningstaganden och röstning på bolagsstämmor återfinns på Varmas webbplats.

Riskhantering

Coronapandemin och Rysslands invasion av Ukraina har förändrat Varmas riskposition. Varma har utfört sitt uppdrag effektivt och utan avbrott även under denna tid. Risknivån för Varmas placeringar har under rapporteringsperioden justerats i enlighet med förändringarna som skett på placeringsmarknaden genom att minska aktievikten i portföljen.

De mest väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Särskilt cyberriskerna uppskattas ha ökat och bolaget har höjt sin beredskap att möta riskerna. Ur ekonomiskt hänseende är placeringsriskerna mest betydande för Varma. Varmas styrelse fastställer i sin placeringsplan bland annat de allmänna betryggande målsättningarna för placeringarna, målen för placeringarnas spridning och likviditet samt principerna för valutarörelsen. Placeringsportföljens spridning bygger på en allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer. Varmas solvens ligger på en betryggande nivå.

Inom pensionsförsäkringsverksamheten hänför sig riskerna till handläggningen av pensioner och försäkringar samt funktionssäkerheten hos de branschgemensamma systemen. Där har verksamheten löpt väl under undantagsförhållandena och risknivån har förblivit låg.

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.

Framtidsutsikter

De ekonomiska utsikterna försämras. De största riskerna för världsekonomin och placeringsmarknaden utgörs av ökad sannolikhet för recession, varaktigheten för inflationstoppen som urholkar köpkraften samt centralbankernas åtgärder för att få bukt med inflationen. Höjda räntor och ökad skuldsättning skapar utmaningar för såväl ekonomiska beslutsfattare som företag, även om skillnaderna mellan olika länder och branscher är stora.

Förutsägbarheten försvåras även av det tillspetsade säkerhetspolitiska klimatet och får företag att skjuta upp sina investeringsbeslut. Osäkerheten kring ryska gasleveranser kommer sannolikt att innebära fortsatt höga energipriser i Europa och kan rentav leda till energiransonering. Den höga inflationen kommer även att leda till ökade politiska spänningar mellan EU-länder. I Finland väntas kraftigt ökande kostnader tära på hushållens köpkraft och förtroende samt företagets lönsamhet. Framtida satsningar på försvaret, energiinfrastrukturen och hälsovården kommer att sätta de offentliga finansernas hållbarhet på prov. En balansering av de offentliga finanserna ser återigen ut att bli uppskjuten.

Varmas starka solvensställning och omsorgsfulla riskhantering säkerställer goda förutsättningar för avkastning samt tryggar de försäkrade förmånerna oavsett marknadsklimat. Varma fortsätter sitt arbete för ett effektivt och ansvarsfullt arbetspensionsskydd.

Helsinki, 19.8.2022

Risto Murto
verkställande direktör

Denna delårsrapport anger de oreviderade siffrorna för moderbolaget.

Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma är en ansvarstagande och solvent placerare. Bolaget sköter arbetspensionsskyddet för 957 000 personer inom den privata sektorn. År 2021 uppgick Varmas premieinkomst till 5,6 miljarder euro och pensioner utbetalades för 6,2 miljarder euro. Värdet på Varmas placeringar var 56,7 miljarder euro i slutet av juni 2022.

MER INFORMATION:

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

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

BILAGA: Tabeller

www.varma.fi

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

Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

mn €	6/2022	6/2021	12/2021
Aktiva			
Placeringar	56 675	55 033	59 024
Fordringar	1 379	1 449	1 173
Inventarier	3	3	3
	58 056	56 486	60 200
Passiva			
Eget kapital	141	133	137
Värderingsdifferenser	12 167	11 907	14 416
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	2 473	2 625	2 339
Skulder utanför balansräkningen	-1	-1	-1
Solvenskapital sammanlagt	14 780	14 664	16 890
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	0	0	222
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	1 156	2 077	2 434
Egentlig ansvarsskuld	41 662	39 154	40 230
Sammanlagt	42 819	41 231	42 664
Övriga skulder	458	591	423
	58 056	56 486	60 200

Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
Premieinkomst	2 986	2 811	5 635
Utbetalda ersättningar	-3 051	-2 949	-5 980
Förändring i ansvarsskulden	417	-1 856	-3 222
Nettoresultat av placeringsverksamheten	-2 486	5 211	9 290
Totala driftskostnader	-70	-68	-130
Övriga intäkter/kostnader	11	0	-1
Skatter	-2	-4	-6
Totalresultat ¹⁾	-2 196	3 146	5 587

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

mn €	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
Försäkringsrörelsens resultat	38	-1	48
Placeringsverksamhetens resultat	-2 262	3 123	5 488
Omkostnadsresultat	18	24	51
Övriga intäkter/kostnader	11	0	-1
Totalresultat	-2 196	3 146	5 587

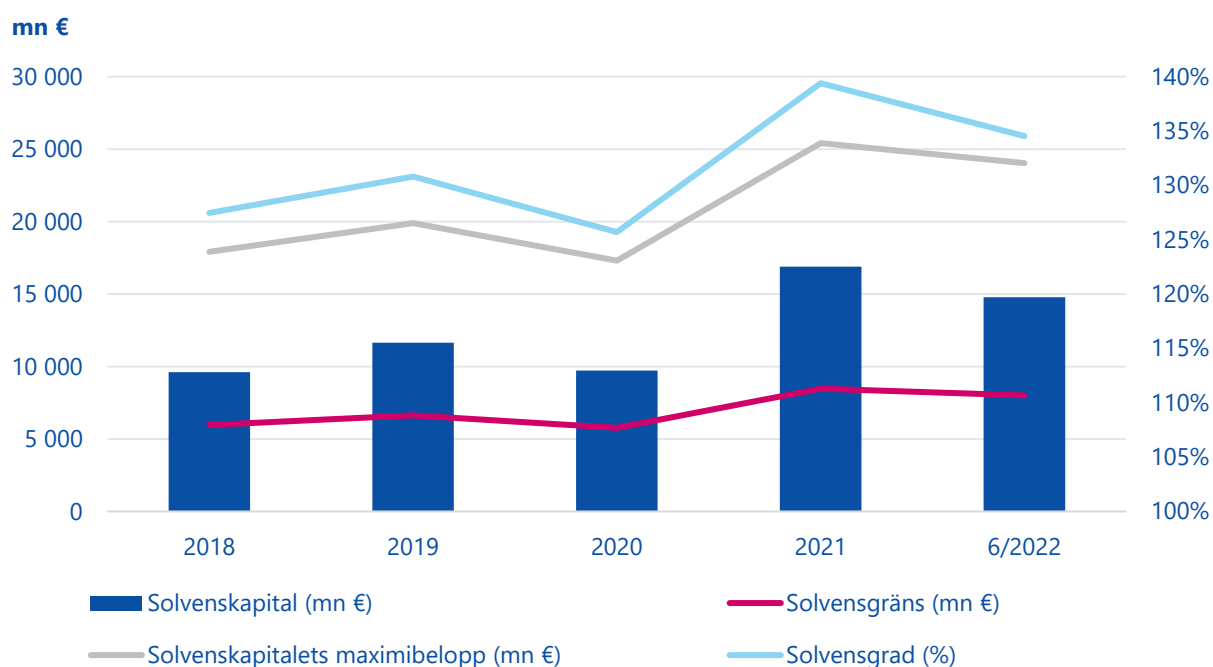
Solvenskapital

	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Solvensgräns (mn €)	8 013	8 141	8 473
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	24 038	24 422	25 418
Solvenskapital (mn €)	14 780	14 664	16 890
Solvensgrad (%) ¹⁾	134,5	135,6	139,4
Solvensställning ²⁾	1,8	1,8	2,0

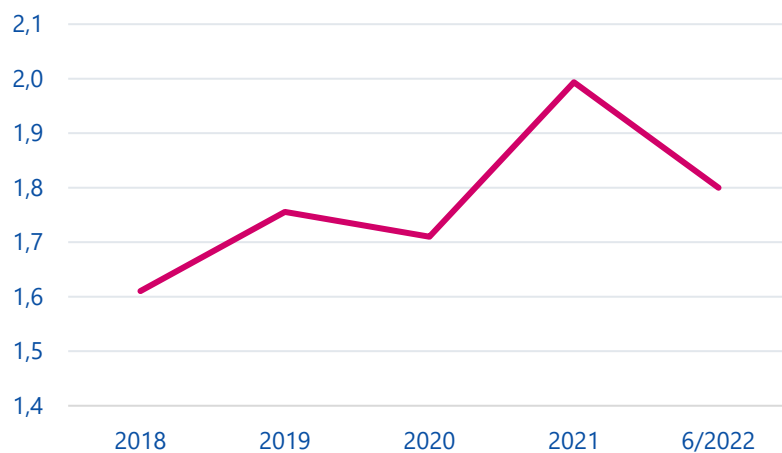
¹⁾ Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

Solvensutveckling



Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



Placeringarna enligt verkligt värde

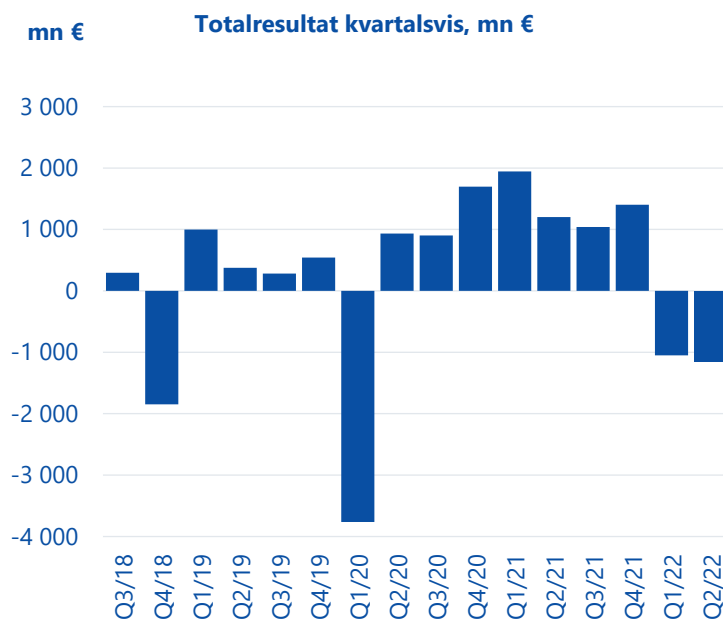
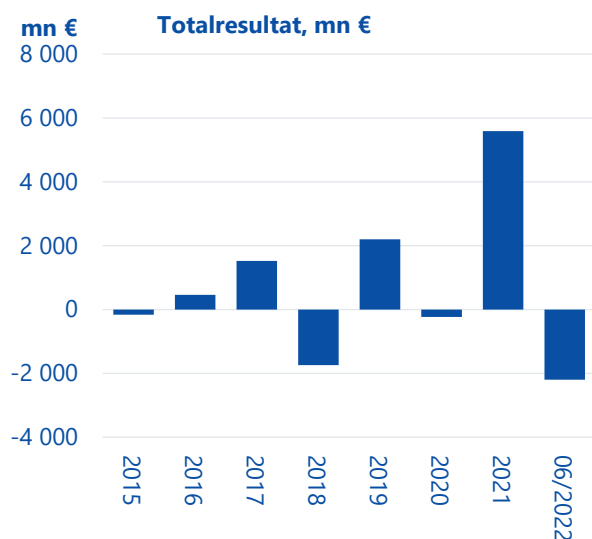
	6/2022				6/2021				12/2021				1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021	24 mån
	Marknadsvärde				Marknadsvärde				Marknadsvärde				Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	Volati- litet
	Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		MWR	MWR	MWR	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%	%
Ränteplasseringar ¹⁾	14 835	26	15 083	27	13 567	25	13 684	25	15 251	26	15 402	26	-4,6	0,9	1,9	
Lånefordringar	2 698	5	2 698	5	2 903	5	2 903	5	2 711	5	2 711	5	1,5	1,9	5,4	
Obligationer	7 789	14	7 685	14	8 482	15	8 800	16	9 269	16	10 281	17	-8,3	0,8	1,4	3,7
Statsobligationer	3 777	7	3 645	6	4 485	8	4 803	9	5 132	9	6 189	10	-9,5	-1,1	-1,2	
Företagsobligationer	4 012	7	4 040	7	3 997	7	3 997	7	4 136	7	4 092	7	-7,0	2,5	4,2	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	4 348	8	4 699	8	2 182	4	1 981	4	3 271	6	2 409	4	0,0	-0,2	-0,9	
Aktieplaceringar	27 133	48	27 454	48	27 681	50	27 889	51	29 144	49	29 352	50	-8,2	18,3	32,2	
Noterade aktier	16 773	30	17 094	30	20 111	37	20 319	37	20 010	34	20 217	34	-17,1	16,2	26,4	13,1
Kapitalplaceringar	9 829	17	9 829	17	7 221	13	7 221	13	8 663	15	8 663	15	12,1	25,2	49,6	
Onoterade aktier	531	1	531	1	349	1	349	1	471	1	471	1	8,5	8,1	26,3	
Fastighetsplaceringar	5 581	10	5 581	10	4 981	9	4 981	9	5 442	9	5 442	9	3,8	1,9	5,9	
Direkta fastighetsplaceringar	3 071	5	3 071	5	2 868	5	2 868	5	3 086	5	3 086	5	1,9	1,3	4,1	
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 510	4	2 510	4	2 113	4	2 113	4	2 356	4	2 356	4	6,3	2,8	8,5	
Övriga placeringar	9 125	16	9 119	16	8 804	16	8 819	16	9 187	16	9 187	16	4,6	7,4	15,3	
Hedgefonder	9 129	16	9 129	16	8 805	16	8 805	16	9 184	16	9 184	16	4,5	7,5	15,3	2,9
Råvaruplaceringar	0	0	-6	0	0	0	15	0	0	0	0	0				
Övriga placeringar	-4	0	-4	0	0	0	0	0	3	0	3	0				
Placeringar sammanlagt	56 675	100	57 237	101	55 033	100	55 372	101	59 024	100	59 382	101	-4,3	10,4	18,5	5,4
Effekt av derivat			-562	-1			-339	-1			-358	-1				
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	56 675	100	56 675	100	55 033	100	55 033	100	59 024	100	59 024	100				

Den modifierade durationen för alla obligationer är 3,47.

Den öppna valutapositionen är 24,4 % av placeringarnas marknadsvärde.

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

Totalresultat



Nyckeltal i korthet

	1-6/2022	1-6/2021	1-12/2021
Premieinkomst, mn €	2 986	2 811	5 635
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	-2 503	5 193	9 256
Nettoavkastning på investerat kapital, %	-4,3	10,4	18,5

	6/2022	6/2021	12/2021
Ansvarsskuld, mn €	45 291	43 856	45 225
Solvenskapital, mn € ¹⁾	14 780	14 664	16 890
i förhållande till solvensgränsen	1,8	1,8	2,0
Pensionsmedel, mn € ²⁾	57 575	55 873	59 754
% av ansvarsskulden ²⁾	134,5	135,6	139,4
ArPL-lönesumma, mn € ³⁾	24 000	22 147	22 535
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € ³⁾	860	817	815

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)

	6/2022		Basfördelning				6/2022		Riskfördelning ⁸⁾			
			6/2021		12/2021				6/2021		12/2021	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
Ränteplaceringar sammanlagt	14 835	26,2	13 567	24,7	15 251	25,8	15 083	26,6	13 684	24,9	15 402	26,1
Lånefordringar ¹⁾	2 698	4,8	2 903	5,3	2 711	4,6	2 698	4,8	2 903	5,3	2 711	4,6
Obligationslån ¹⁾	7 789	13,7	8 482	15,4	9 269	15,7	7 685	13,6	8 800	16,0	10 281	17,4
Penningmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	4 348	7,7	2 182	4,0	3 271	5,5	4 699	8,3	1 981	3,6	2 409	4,1
Aktieplaceringar sammanlagt	27 133	47,9	27 681	50,3	29 144	49,4	27 454	48,4	27 889	50,7	29 352	49,7
Noterade aktier ³⁾	16 773	29,6	20 111	36,5	20 010	33,9	17 094	30,2	20 319	36,9	20 217	34,3
Kapitalplaceringar ⁴⁾	9 829	17,3	7 221	13,1	8 663	14,7	9 829	17,3	7 221	13,1	8 663	14,7
Onoterade aktier ⁵⁾	531	0,9	349	0,6	471	0,8	531	0,9	349	0,6	471	0,8
Fastighetsplaceringar sammanlagt	5 581	9,8	4 981	9,1	5 442	9,2	5 581	9,8	4 981	9,1	5 442	9,2
Direkta fastighetsplaceringar	3 071	5,4	2 868	5,2	3 086	5,2	3 071	5,4	2 868	5,2	3 086	5,2
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 510	4,4	2 113	3,8	2 356	4,0	2 510	4,4	2 113	3,8	2 356	4,0
Övriga placeringar	9 125	16,1	8 804	16,0	9 187	15,6	9 119	16,1	8 819	16,0	9 187	15,6
Hedgefonder ⁶⁾	9 129	16,1	8 805	16,0	9 184	15,6	9 129	16,1	8 805	16,0	9 184	15,6
Råvarufonder	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-6	0,0	15	0,0	0	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	-4	0,0	0	0,0	3	0,0	-4	0,0	0	0,0	3	0,0
Placeringar sammanlagt	56 675	100,0	55 033	100,0	59 024	100,0	57 237	101,0	55 372	100,6	59 382	100,6
Effekt av derivat ⁹⁾							-562	-1,0	-339	-0,6	-358	-0,6
Placeringar sammanlagt	56 675	100,0	55 033	100,0	59 024	100,0	56 675	100,0	55 033	100,0	59 024	100,0

Obligationsportföljens modifierade duration 3,5

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	Avkastnings- procent på investerat kapital	Avkastnings- procent på investerat kapital
	30.6.2022 mn €	30.6.2021 mn €	30.6.2021 %	31.12.2021 %	31.12.2021 %
Ränteplaceringar sammanlagt	-674	14 743	-4,6	0,9	1,9
Lånefordringar ¹⁾	41	2 673	1,5	1,9	5,4
Obligationslån ¹⁾	-715	8 647	-8,3	0,8	1,4
Penningmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	0	3 423	0,0	-0,2	-0,9
Aktieplaceringar sammanlagt	-2 428	29 790	-8,2	18,3	32,2
Noterade aktier ³⁾	-3 527	20 600	-17,1	16,2	26,4
Kapitalplaceringar ⁴⁾	1 057	8 705	12,1	25,2	49,6
Onoterade aktier ⁵⁾	41	484	8,5	8,1	26,3
Fastighetsplaceringar	207	5 418	3,8	1,9	5,9
Direkta fastighetsplaceringar	58	3 058	1,9	1,3	4,1
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	149	2 360	6,3	2,8	8,5
Övriga placeringar	413	8 917	4,6	7,4	15,3
Hedgefonder ⁶⁾	398	8 925	4,5	7,5	15,3
Råvarufonder	5	-4			
Övriga placeringar ⁷⁾	10	-4			
Placeringar sammanlagt	-2 482	58 867	-4,2	10,4	18,6
Icke hänförliga intäkter, kostnader och driftskostnader	-21	13			
Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde	-2 503	58 880	-4,3	10,4	18,5

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