

## Varmas delårsrapport 1.1.2024–30.6.2024

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.6.2023, om inget annat anges.

- Totalresultatet var 1 684 (110) miljoner euro.
- Placeringarnas avkastning under sex månader var 5,9 (2,6) procent och deras marknadsvärde uppgick till 62,1 (59,1 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 15 693 (14 010 vid årets början) miljoner euro, 1,7 (1,6 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

### Det ekonomiska läget

Den globala ekonomiska tillväxten fortsatte att öka måttligt under årets första hälft 2024. Den ekonomiska tillväxten har i första hand drivits på av tjänster samtidigt som fabriksindustrins tillväxt har varit svag. Även inom fastighetssektorn har aktiviteten varit låg även om de regionala utvecklingskillnaderna har varit omfattande. Sysselsättningsutvecklingen har hållits ganska stark jämfört med den ekonomiska tillväxten, även om det i till exempel USA har funnits tecken på en gradvis sval efterfrågan på arbetskraft.

Geografiskt sett har totalekonomins tillväxtskillnader minskat under början av året. Samtidigt som den ekonomiska tillväxten har ökat något i euroområdet och Kina har ekonomin saktat in i USA. Finlands ekonomiska tillväxt överraskade positivt under det första kvartalet men utsikterna för resten av året är svagare jämfört med början av året. Företagens investeringar, bostadsbyggandet och konsumtionen har varit blygsamma i och med en högre räntenivå och hushållens ökade besparingsgrad. Man hoppas dock att det ekonomiska läget börjar förbättras i slutet av året tack vare långsammare inflationstakt och lättnader av penningpolitiken.

Den globala inflationen tilltog något i början av året, men började sjunka igen under årets andra kvartal. I USA har inflationen hållit en klart snabbare takt än centralbankens mål hastighet och centralbanken har skjutit upp den planerade tidtabellen med räntesänkningar. Även i euroområdet har särskilt löneinflationen fortsatt snabbare än förväntat, vilket har hållit statslåneräntorna i en stigande trend på båda sidorna av Atlanten trots den europeiska centralbankens sänkningar av styrräntan i juni.

Eftersom den ekonomiska tillväxten förväntas fortsätta att vara relativt måttlig och inflationen envist ligga över centralbankernas målnivåer, förväntas inga plötsliga förändringar i den ekonomiska politiken. Trots detta har centralbankernas räntesänkningar inletts och penningpolitikens åtstramande effekt förväntas gradvis avta. Under sommaren har marknaden fått mycket uppmärksamhet bland annat på grund av den politiska osäkerhet som orsakats av Frankrikes och Storbritanniens parlamentsval och det amerikanska presidentvalet i november. De geopolitiska spänningarna har varit höga bland annat på grund av Rysslands anfallskrig och krigsåtgärderna i Gaza.

### 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. 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 verkningsfulla rehabiliteringsåtgärder i god tid.

Räntan på ArPL- och FöPL-försäkringsavgifterna var 4,1 procent under årets första hälft. Sedan i början av juli har räntan för ArPL-försäkringsavgiften varit 3,75 procent, medan räntan för FöPL-försäkringsavgiften har varit oförändrad på 4,1 procent.

## Varmas ekonomiska utveckling

Varmas totalresultat till verkligt värde för sexmånadersperioden var 1 684 (110) miljoner euro. Den viktigaste faktorn för totalresultatet var placeringsverksamhetens resultat, som uppgick till 1 667 (89) miljoner euro. Placeringsverksamhetens avkastning till verkligt värde uppgick till 3 482 (1 484) miljoner euro och räntan som gottskrivs ansvarsskulden var 1 814 (1 395) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 17 (20) miljoner euro. Med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen uppbär Varma från sina kunder en omkostnadsdel som dimensionerats för att motsvara bolagets utgifter. Omkostnadsresultatet var 0 (1) miljoner euro.

Varmas solvens ligger kvar på en stark nivå. I slutet av juni uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placeringsverksamheten till 15 693 miljoner euro (14 010 vid årets början), det vill säga 133,0 procent (130,4 vid årets början) i förhållande till ansvarsskulden.

Solvenskapitalet låg på en betryggande nivå, 1,7 gånger (1,6 i början av året) högre än solvensgränsen.

Tabeller över den ekonomiska utvecklingen återfinns som bilaga till rapporten.

## Försäkringsverksamheten

Vid utgången av juni hade Varma 350 600 pensionstagare (350 500 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–juni uppgick till 3 618 (3 393) miljoner euro. Varma beviljade totalt 25 840 pensionsbeslut under perioden januari–juni. Av dessa var antalet nya pensionsbeslut 12 040, det vill säga 10,9 procent fler än under motsvarande period föregående år. Antalet ålderspensionsansökningar under det första kvartalet var betydligt lägre jämfört med det första kvartalet 2023, eftersom ingen åldersgrupp uppnådde den lagstadgade åldern för ålderspension i början av det innevarande året. Under årets andra kvartal låg antalet nya ålderspensionsansökningar på en normal nivå.

I slutet av juni uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 625 440 (607 535 vid årets början). Lönesumman för de ArPL-försäkrade ökade med 2,1 procent jämfört med samma period 2023. Utifrån rapporteringsperioden överförs från övriga arbetspensionsbolag en årlig premieinkomst motsvarande 141 miljoner euro, beräknat utifrån nettoöverföringar av ArPL-försäkringar enligt ansökningsuppgifter. Under januari–juni var nyförsäljningen av pensionsförsäkringar god, 44 (64) miljoner euro.

I juni fastställde Social- och hälsovårdsministeriet beräkningsgrunden för Varmas omkostnadsdel för år 2025.

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. Justeringarna har inletts i juni, efter att företagarnas beskattningssuppgifter för 2023 färdigställts.

## Placeringsverksamheten

Varmas placeringsavkastningar för början av året 2024 steg till 5,9 (2,6) procent och placeringarnas värde nådde 62 069 (57 370) miljoner euro före utgången av juni. Varmas solvens har stärkts i början av året till 133,0 procent (129,9 procent under andra kvartalet av 2023).

Marknadens risksentiment hölls stabilt och avkastningarna i början av året kan tillskrivas de noterade aktiernas starka utveckling. Företagslånen fick stöd från den stabiliserade ekonomiska tillväxten, men ränteökningarna dämpade den positiva effekten och bromsade in de noterade ränteplaceringarnas avkastningsutveckling. Avkastningen på statslån blev negativ till följd av stigande räntor. Fastighetsplaceringarnas svaga utveckling fortsatte och avkastningarna under början av året var negativa.

Aktieplaceringarna avkastade 9,1 (4,6) procent. De noterade aktiernas avkastningar uppgick till 11,2 (5,2) procent, men skillnaderna mellan olika geografiska områden och mellan olika sektorer var fortfarande stora. Av Varmas noterade aktieplaceringar avkastade de amerikanska aktierna mycket imponerande samtidigt som avkastningen för de finska och europeiska aktierna var något lägre. På grund av den försvagade yenen blev de japanska aktieavkastningarna negativa under det andra kvartalet efter ett starkt första kvartal. Kapitalplaceringarnas rapporterade avkastning i början av året blev betydligt mer blygsam än för globala noterade aktier och uppgick till 5,5 (3,9) procent.

Att räntorna återigen började stiga gav ränteplaceringarna en blygsam avkastning på 1,6 (1,8) procent. Placeringslån och högriskobligationer var bland de bäst avkastande ränteplaceringarna. Statslån med lägre risknivå lider å sin sida av att marknaden i sin prissättning räknar med en mer återhållsam lättnad av penningpolitiken jämfört med tidigare i USA och Europa, vilket ledde till att räntenivåerna höjdes. I slutet av juni matade överraskningsvalen i Frankrike osäkerheten och ökade landets statslåneräntor i förhållande till Tyskland.

Fastighetsplaceringarnas avkastningar blev negativa -2,4 (-3,3) procent. I och med en fortsatt hög räntenivå har marknaden fortsättningsvis ställt högre avkastningsförväntningar på fastighetsplaceringarna. Den låga fastighetstransaktionsvolymen skapar ytterligare press på avkastningsförväntningarna när köpare och säljare försöker hitta en gemensam uppfattning om avkastningskraven. Inflationsskyddet som fastighetsplaceringarna erbjuder har delvis balanserat värdeförändringen, eftersom hyrorna huvudsakligen har följt inflationens utveckling och höjt nettohyresintäkterna trots att en ökning i den låga nyttjandegraden har dämpat denna effekt. Det verkliga värdet på Varmas direktägda fastighetsportfölj uppskattas regelbundet och nedskrivningarna utgjorde 67 miljoner euro. Nedskrivningarna grundade sig på en oberoende extern bedömning.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar uppgick till 6,0 (1,9) procent. Hedgefondplaceringarna utvecklades relativt stabilt efter ett starkt första kvartal tack vare höga löpande ränteavkastningar och kreditriskpremier. Tack vare sin korta duration drabbades hedgefondplaceringarna i mycket begränsad utsträckning av ränteökningarnas negativa effekter.

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 2 135 (2 172) miljoner euro.

### **Driftskostnader och personal**

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapporteringsperioden till 69 (71) miljoner euro. Omkostnadsresultatet under rapporteringsperioden var 0 (1) miljoner euro. Varma verkställer det lagstadgade pensionsskyddet på ett effektivt sätt. Med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen har försäkringsavgiftens omkostnadsdel dimensionerats till att motsvara Varmas utgifter.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 585 (584 år 2023) under årets första hälft. Metoden för att beräkna medelantalet anställda har ändrats genom att även ta hänsyn till tillfälliga anställningsförhållanden, jämförelsetalet har ändrats i enlighet med detta. I slutet av juni arbetade 15 procent

av Varmas personal med pensionstjänster, 14 procent med aktuarie- och försäkringstjänster, 17 procent med kundservice, 12 procent med hantering av risken för arbetsoförmåga, 14 procent inom placeringsfunktionerna och 28 procent inom övriga funktioner.

I utvecklingen av Varmas personal har vi satsat på att utveckla en agil verksamhetskultur och stärka kompetensen. Dessutom har vi fortsatt med att främja jämlikhet och mångfald genom att helt övergå till anonym rekrytering och utbilda hela personalen i hur man tar hänsyn till olika minoriteter i arbetsgemenskapen och kundmöten.

### **Bolagets förvaltning**

Varmas förvaltningsråd konstituerade sig på sitt sammanträde 22.5.2024. Christoph Vitzthum fortsätter som rådets ordförande. Päivi Leiwo och Petri Vanhala fortsätter som vice ordförande.

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. En aktuell lista över bolagsstyrelsens förtroendeuppdrag finns på Varmas webbplats.

### **Företagsansvar**

Varma är en synlig och ansvarsfull ägare. I början av år 2024 deltog Varma i 97 finska och 430 utländska börsbolags bolagsstämmor. Varma deltog i alla bolagsstämmor med fullmakt eller genom förhandsröstning. Information om Varmas ställningstaganden och röstning på bolagsstämmor återfinns på Varmas webbplats.

Varma utförde under våren 2024 en utredning om styrelseutskottens sammansättningar i finska börsbolag. Enligt utredningen var närmare hälften (49 procent) av revisionsutskottens ordföranden kvinnor. Däremot var knappt 10 procent av styrelsernas ordföranden kvinnor.

Varma anslöt sig till ett gemensamt internationellt initiativ för att förhindra eventuella negativa effekter av sociala medier och smarta enheter. FN:s organisation för ansvarsfulla placeringar, (Principles for Responsible Investments, PRI), uppmärksammar smarta enheters effekter på mental hälsa och välbefinnande i sitt initiativ. Placerarna uppmuntrar sina placeringsobjekt att skapa metoder för att minska risker för beroende och psykisk ohälsa, förbinda sig till barns nätsäkerhet och ställa upp relaterade mål, utveckla rapporteringsmekanismer för att anmäla skadligt innehåll. Detta projekt omfattar sammanlagt 33 internationella placerare som förvaltar placeringar till ett värde på cirka 2 400 miljarder euro.

Varma anslöt sig också till ett samarbetsprojekt där placerare strävar efter att snabba upp samarbete, dela erfarenheter och använda delade resurser bättre för att bekämpa antibiotikaresistens (AMR).

Varma placerade 1,6 miljarder euro i en amerikansk ETF-fond som tar hänsyn till klimatkonsekvenser. Fonden som är skraddarsydd för Varma placerar i globala bolag som bevisligen minskar växthusgaser och koldioxidutsläpp.

Sedan 2016 har Varma rapporterat om hållbarhet i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI). Rapporteringen och till exempel vetenskapsbaserade utsläppsmål (Science Based Targets) har gjort det möjligt att smidigt förbereda sig för EU:s hållbarhetsrapportering från 2024. Under början av året har Varma fortsatt att förbereda sig för hållbarhetsrapporteringen.

### **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.

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 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. Den globala ekonomiska tillväxten förväntas vara måttlig i år. Den ihållande inflationen kan dock 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.

Även i Finland är de geopolitiska riskerna fortsatt höga, vilket i kombination med den förhöjda räntenivån kan ha en hämmande effekt på företagets investeringsbeslut. Kostnadstrycket på grund av en åldrande befolkning och utmaningar orsakade av säkerhets- och energipolitiska problem samt en högre nivå av skuldhanteringskostnader och polariserad politik gör det fortsatt utmanande att driva en hållbar finanspolitik. Den hastiga utvecklingen av artificiell intelligens kan stöda produktivitetens utvecklingen i framtiden, men dess effekter på ekonomins tillväxt, sysselsättning 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.

Helsinki, 16.8.2024

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 976 000 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 62,1 miljarder euro i slutet av juni 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](http://www.varma.fi)

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

## Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

mn €	6/2024	6/2023	12/2023
<b>Aktiva</b>			
Placeringar	62 069	57 370	59 078
Fordringar	1 780	551	1 339
Inventarier	2	2	2
<b>Aktiva totalt</b>	<b>63 851</b>	<b>57 923</b>	<b>60 419</b>
<b>Passiva</b>			
Eget kapital	156	149	152
Värderingsdifferenser	14 561	11 827	12 975
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	986	1 480	892
Skulder utanför balansräkningen och andra avdrag	-10	-4	-9
Solvenskapital sammanlagt	15 693	13 451	14 010
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbärningar)	0	0	142
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	945	-409	-17
Egentlig ansvarsskuld	46 567	45 363	45 949
Sammanlagt	47 512	44 954	45 932
Övriga skulder	646	-482	335
<b>Passiva totalt</b>	<b>63 851</b>	<b>57 923</b>	<b>60 419</b>

## Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
Premieinkomst	3 312	3 228	6 466
Utbetalda ersättningar	-3 618	-3 393	-6 775
Förändring i ansvarsskulden	-1 438	-1 153	-2 134
Nettoresultat av placeringsverksamheten	3 506	1 497	3 396
Totala driftskostnader	-69	-71	-137
Övriga intäkter/kostnader	0	0	2
Skatter	-8	2	-2
<b>Totalresultat <sup>1)</sup></b>	<b>1 684</b>	<b>110</b>	<b>815</b>

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

mn €	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
Försäkringsrörelsens resultat	17	20	70
Placeringsverksamhetens resultat	1 667	89	739
Omkostnadsresultat	0	1	4
Övriga intäkter/kostnader	0	0	2
<b>Totalresultat</b>	<b>1 684</b>	<b>110</b>	<b>815</b>

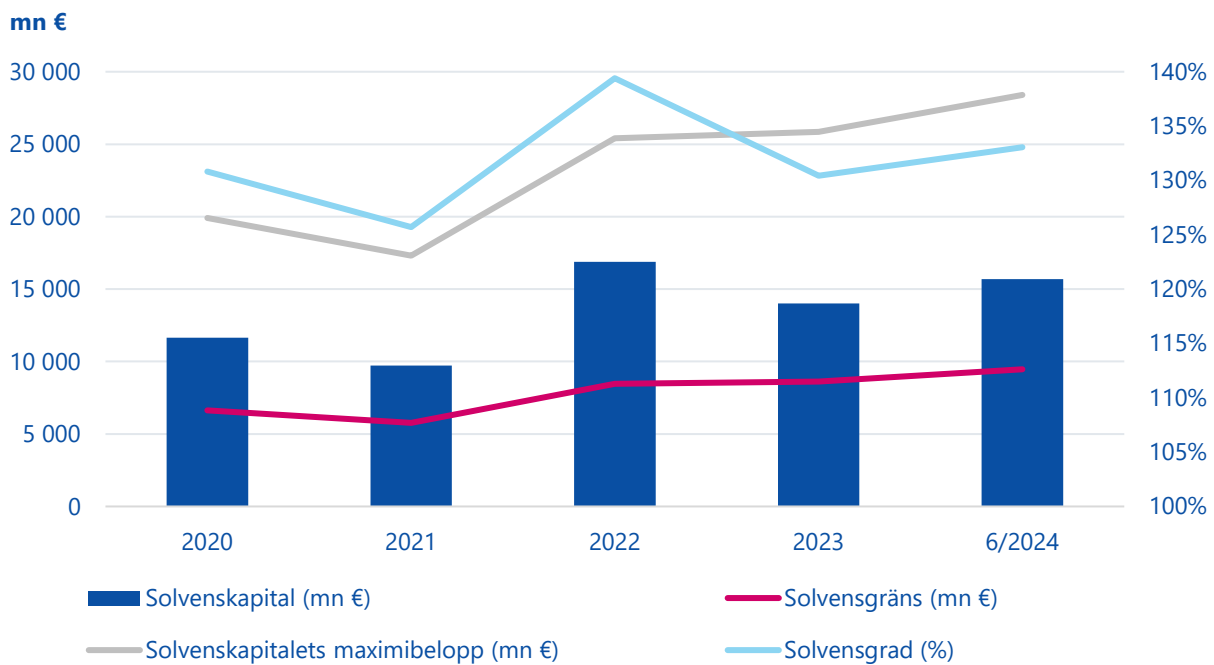
## Solvenskapital

	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Solvensgräns (mn €)	9 466	8 006	8 614
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	28 399	24 018	25 843
Solvenskapital (mn €)	15 693	13 451	14 010
Solvensgrad (%) <sup>1)</sup>	133,0	129,9	130,4
Solvensställning <sup>2)</sup>	1,7	1,7	1,6

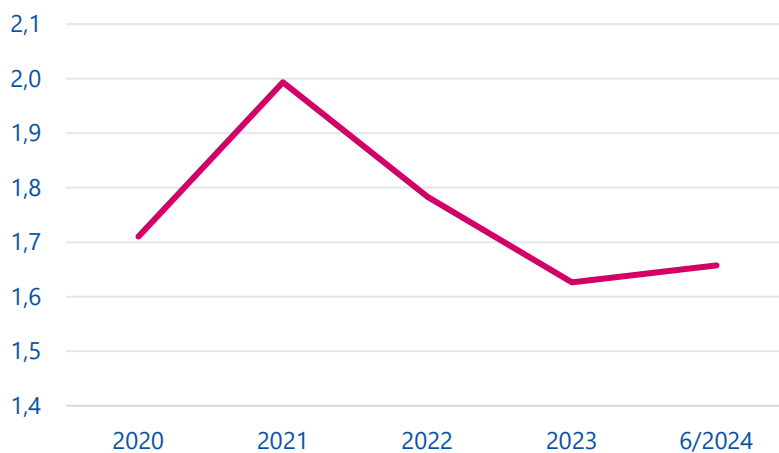
<sup>1)</sup> Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

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

## Solvensutveckling



## Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



## Placeringarna enligt verkligt värde

	6/2024				6/2023				12/2023				1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023	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>Ränteplaceringar <sup>1)</sup></b>	<b>11 828</b>	<b>19</b>	<b>13 520</b>	<b>22</b>	<b>13 293</b>	<b>23</b>	<b>17 216</b>	<b>30</b>	<b>12 081</b>	<b>20</b>	<b>9 307</b>	<b>16</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>5,6</b>	
Lånefordringar	2 411	4	2 411	4	2 639	5	2 639	5	2 598	4	2 598	4	4,2	2,9	7,3	
Obligationer	7 688	12	10 556	17	9 263	16	11 774	21	8 304	14	8 967	15	0,8	1,7	5,8	5,5
Statsobligationer	2 797	5	5 564	9	4 746	8	7 156	12	3 769	6	4 335	7	-1,5	1,3	4,5	
Företagsobligationer	4 891	8	4 991	8	4 517	8	4 619	8	4 536	8	4 632	8	2,4	2,2	7,3	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	1 729	3	553	1	1 391	2	2 803	5	1 179	2	-2 259	-4	1,3	0,7	2,0	
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>34 194</b>	<b>55</b>	<b>34 361</b>	<b>55</b>	<b>29 441</b>	<b>51</b>	<b>29 525</b>	<b>51</b>	<b>31 874</b>	<b>54</b>	<b>31 866</b>	<b>54</b>	<b>9,1</b>	<b>4,6</b>	<b>8,6</b>	
Noterade aktier	22 248	36	22 415	36	18 578	32	18 661	33	20 634	35	20 626	35	11,2	5,2	10,3	12,9
Kapitalplaceringar	11 067	18	11 067	18	10 147	18	10 147	18	10 425	18	10 425	18	5,5	3,9	5,5	
Onoterade aktier	879	1	879	1	717	1	717	1	815	1	815	1	2,6	0,3	8,9	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>5 636</b>	<b>9</b>	<b>5 636</b>	<b>9</b>	<b>5 623</b>	<b>10</b>	<b>5 623</b>	<b>10</b>	<b>5 641</b>	<b>10</b>	<b>5 641</b>	<b>10</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,3</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	3 011	5	3 011	5	3 039	5	3 039	5	3 021	5	3 021	5	-0,4	-2,9	-4,0	
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 626	4	2 626	4	2 584	5	2 584	5	2 620	4	2 620	4	-4,6	-3,8	-4,6	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>10 411</b>	<b>17</b>	<b>10 392</b>	<b>17</b>	<b>9 013</b>	<b>16</b>	<b>9 015</b>	<b>16</b>	<b>9 481</b>	<b>16</b>	<b>9 480</b>	<b>16</b>	<b>6,0</b>	<b>1,9</b>	<b>5,6</b>	
Hedgefonder	10 413	17	10 413	17	9 027	16	9 027	16	9 480	16	9 480	16	6,1	2,4	6,1	2,3
Råvaruplaceringar	3	0	-16	0	2	0	4	0	2	0	1	0				
Övriga placeringar	-5	0	-5	0	-16	0	-16	0	-1	0	-1	0				
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>62 069</b>	<b>100</b>	<b>63 909</b>	<b>103</b>	<b>57 370</b>	<b>100</b>	<b>61 379</b>	<b>107</b>	<b>59 078</b>	<b>100</b>	<b>56 294</b>	<b>95</b>	<b>5,9</b>	<b>2,6</b>	<b>6,0</b>	<b>4,6</b>
Effekt av derivat			-1 840	-3			-4 009	-7			2 784	5				
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>	<b>62 069</b>	<b>100</b>	<b>62 069</b>	<b>100</b>	<b>57 370</b>	<b>100</b>	<b>57 370</b>	<b>100</b>	<b>59 078</b>	<b>100</b>	<b>59 078</b>	<b>100</b>				

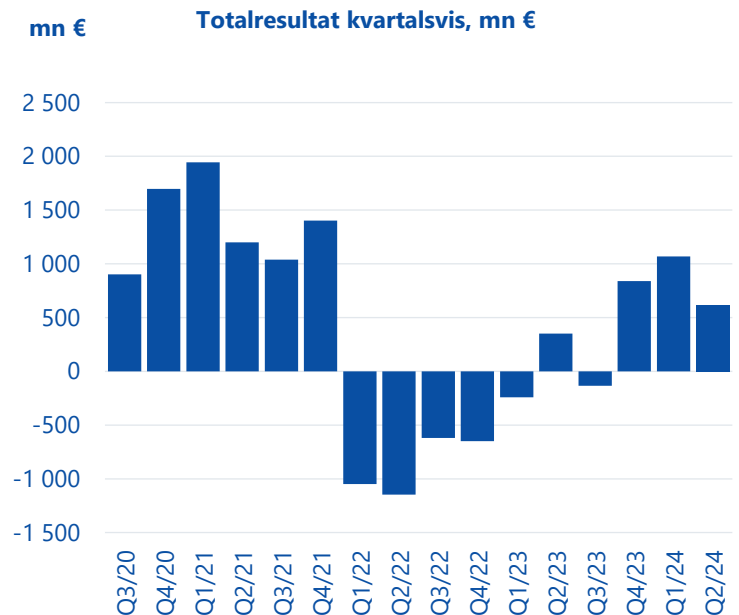
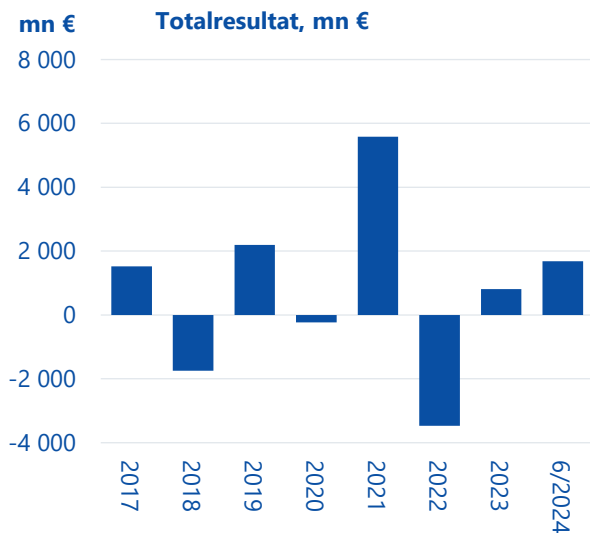
Den modifierade durationen för alla obligationer är 4,76.

Den öppna valutapositionen är 31,1 procent av placeringarnas marknadsvärde.

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



## Totalresultat



## Nyckeltal i korthet

	1-6/2024	1-6/2023	1-12/2023
Premieinkomst, mn €	3 312	3 228	6 466
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	3 482	1 484	3 363
Nettoavkastning på investerat kapital, %	5,9	2,6	6,0
	6/2024	6/2023	12/2023
Ansvarsskuld, mn €	48 498	46 433	46 966
Solvenskapital, mn € <sup>1)</sup>	15 693	13 451	14 010
i förhållande till solvensgränsen	1,7	1,7	1,6
Pensionsmedel, mn € <sup>2)</sup>	63 178	58 379	60 057
% av ansvarsskulden <sup>2)</sup>	133,0	129,9	130,4
ArPL-lönesumma, mn € <sup>3)</sup>	26 255	25 610	25 367
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € <sup>3)</sup>	1 053	934	943

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

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

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

## Placeringsfördelning till verkligt värde (Finansinspektionen)

	Basfördelning						Riskfördelning <sup>8)</sup>					
	6/2024		6/2023		12/2023		6/2024		6/2023		12/2023	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>11 828</b>	<b>19,1</b>	<b>13 293</b>	<b>23,2</b>	<b>12 081</b>	<b>20,5</b>	<b>13 520</b>	<b>21,8</b>	<b>17 216</b>	<b>30,0</b>	<b>9 307</b>	<b>15,8</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	2 411	3,9	2 639	4,6	2 598	4,4	2 411	3,9	2 639	4,6	2 598	4,4
Obligationslån <sup>1)</sup>	7 688	12,4	9 263	16,1	8 304	14,1	10 556	17,0	11 774	20,5	8 967	15,2
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	1 729	2,8	1 391	2,4	1 179	2,0	553	0,9	2 803	4,9	-2 259	-3,8
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>34 194</b>	<b>55,1</b>	<b>29 441</b>	<b>51,3</b>	<b>31 874</b>	<b>54,0</b>	<b>34 361</b>	<b>55,4</b>	<b>29 525</b>	<b>51,5</b>	<b>31 866</b>	<b>53,9</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	22 248	35,8	18 578	32,4	20 634	34,9	22 415	36,1	18 661	32,5	20 626	34,9
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	11 067	17,8	10 147	17,7	10 425	17,6	11 067	17,8	10 147	17,7	10 425	17,6
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	879	1,4	717	1,2	815	1,4	879	1,4	717	1,2	815	1,4
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>5 636</b>	<b>9,1</b>	<b>5 623</b>	<b>9,8</b>	<b>5 641</b>	<b>9,5</b>	<b>5 636</b>	<b>9,1</b>	<b>5 623</b>	<b>9,8</b>	<b>5 641</b>	<b>9,5</b>
Direkta fastighetsplaceringar	3 011	4,9	3 039	5,3	3 021	5,1	3 011	4,9	3 039	5,3	3 021	5,1
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 626	4,2	2 584	4,5	2 620	4,4	2 626	4,2	2 584	4,5	2 620	4,4
<b>Övriga placeringar</b>	<b>10 411</b>	<b>16,8</b>	<b>9 013</b>	<b>15,7</b>	<b>9 481</b>	<b>16,0</b>	<b>10 392</b>	<b>16,7</b>	<b>9 015</b>	<b>15,7</b>	<b>9 480</b>	<b>16,0</b>
Hedgefonder <sup>6)</sup>	10 413	16,8	9 027	15,7	9 480	16,0	10 413	16,8	9 027	15,7	9 480	16,0
Råvarufonder	3	0,0	2	0,0	2	0,0	-16	0,0	4	0,0	1	0,0
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-5	0,0	-16	0,0	-1	0,0	-5	0,0	-16	0,0	-1	0,0
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>62 069</b>	<b>100,0</b>	<b>57 370</b>	<b>100,0</b>	<b>59 078</b>	<b>100,0</b>	<b>63 909</b>	<b>103,0</b>	<b>61 379</b>	<b>107,0</b>	<b>56 294</b>	<b>95,3</b>
Effekt av derivat <sup>9)</sup>							-1 840	-3,0	-4 009	-7,0	2 784	4,7
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>62 069</b>	<b>100,0</b>	<b>57 370</b>	<b>100,0</b>	<b>59 078</b>	<b>100,0</b>	<b>62 069</b>	<b>100,0</b>	<b>57 370</b>	<b>100,0</b>	<b>59 078</b>	<b>100,0</b>

### Obligationsporföljens modifierade duration 4,8

<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	Avkastnings- procent på investerat kapital	Avkastnings- procent på investerat kapital
	30.6.2024 mn €	30.6.2023 mn €	30.6.2023 %	31.12.2023 %	31.12.2023 %
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>188</b>	<b>11 912</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>5,6</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	104	2 486	4,2	2,9	7,3
Obligationslån <sup>1)</sup>	63	7 857	0,8	1,7	5,8
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	21	1 569	1,3	0,7	2,0
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>2 872</b>	<b>31 600</b>	<b>9,1</b>	<b>4,6</b>	<b>8,6</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	2 275	20 259	11,2	5,2	10,3
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	576	10 505	5,5	3,9	5,5
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	22	836	2,6	0,3	8,9
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>-136</b>	<b>5 713</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,3</b>
Direkta fastighetsplaceringar	-12	3 031	-0,4	-2,9	-4,0
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	-124	2 682	-4,6	-3,8	-4,6
<b>Övriga placeringar</b>	<b>581</b>	<b>9 701</b>	<b>6,0</b>	<b>1,9</b>	<b>5,6</b>
Hedgefonder <sup>6)</sup>	592	9 687	6,1	2,4	6,1
Råvarufonder	2	1			
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-13	13			
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>3 505</b>	<b>58 926</b>	<b>5,9</b>	<b>2,7</b>	<b>6,1</b>
Icke hänförliga intäkter, kostnader och driftskostnader	-23	13			
<b>Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>3 482</b>	<b>58 939</b>	<b>5,9</b>	<b>2,6</b>	<b>6,0</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 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