

Varmas halvårsrapport 1.1.–30.6.2026

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.6.2025, om inget annat anges.

- Totalresultatet var 1 507 (-24) miljoner euro.
- Placeringarnas avkastning under sex månader var 5,3 (1,7) procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 71,4 (68,3 i slutet av 2025) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 19 728 (18 221 vid årets början) miljoner euro och utgjorde 1,7 (1,7 vid årets början) gånger solvensgränsen.

Det ekonomiska läget

Första hälften av 2026 präglades av geopolitiska spänningar, kriget i Iran, störningar på energimarknaden och snabba förändringar i förväntningarna på penningpolitiken. De fullskaliga krigshandlingarna i Persiska viken under våren ökade oron för energiförsörjningen och störningar i världshandeln. De stigande energipriserna påverkade även hushållens köpkraft och medförde kostnadstryck för företagen. Vapenvilan mellan USA och Iran möjliggjorde dock en delvis återhämtning av energiexporten och fick energipriserna att sjunka. Vapenvilan har dock inte hållit i sig och fredsförhandlingarna har gått långsamt framåt. Konsekvenserna av störningarna på energimarknaden fördelades ojämnt mellan olika länder. Ekonomierna i Europa och Asien är beroende av importerad energi och drabbades relativt sett hårdare än ekonomier med större självförsörjning i fråga om energi.

I USA var den ekonomiska tillväxten under årets första hälft starkare än i euroområdet. Ekonomin stöddes fortsättningsvis av vårens skattesänkningar, den stimulerande finanspolitiken samt framför allt investeringarna inom AI, datacenter och försvar. I euroområdet var utvecklingen dämpad och osäkerheten kring energisituationen försämrade utsikterna, särskilt inom industrin och de konsumentdrivna branscherna. Kinas ekonomiska tillväxt byggde fortfarande på export och industri, medan konsumtionsefterfrågan och investeringarna drabbades av bland annat problemen inom fastighetssektorn.

I Finland utmanas konsumenternas förtroende av stigande energipriser och ihållande arbetslöshet, men trots detta har den ekonomiska utvecklingen under årets första hälft varit positiv. De preliminära siffrorna för den ekonomiska tillväxten under andra kvartalet överraskade med sin styrka, och en real ekonomisk tillväxt på över två procent under innevarande år är fullt möjlig. Till följd av de höjda energipriserna ökade euroområdets inflation under våren och låg klart över Europeiska centralbankens målnivå. Banken reagerade på situationen genom att höja sina styrräntor och signalera att man är beredd att fortsätta med den åtstramande politiken om multiplikatoreffekterna av störningarna på energimarknaden hotar prisstabiliteten på medellång sikt. Även i USA skärptes centralbankens penningpolitiska riktlinjer när de stigande energipriserna, den starka efterfrågan på investeringar och den stärkta arbetsmarknaden ökade inflationsförväntningarna.

Arbetspensionssystemet

Pensionsreformen som avtalades i januari 2025 trädde i kraft den 1 juli 2026. Pensionsreformen innebär betydande förändringar i regleringen av placeringsverksamhet. Den stärker systemet genom att öka spelrummet i placeringsverksamheten och förbättra avkastningsförutsättningarna på lång sikt. Varma har förberett sig noggrant inför förändringen. Reformen gör det möjligt för privata arbetspensionsbolag att eftersträva bättre avkastning på sina placeringar genom att öka risknivån. Också fonderingen av arbetspensioner stärks. Syftet med reformen är att minska trycket på att höja arbetspensionsavgifterna i framtiden. Reformen medför inga förändringar i pensionsförmånerna och pensionsavgifterna.

Solvensreglerna för arbetspensionsbolag görs mer flexibla i tre faser, så att arbetspensionsbolagen kan öka risken i sina placeringar på ett kontrollerat och ansvarsfullt sätt. Möjligheten att ta lån utvidgas till att omfatta alla fastighetsinvesteringar som görs av dotterbolag till arbetspensionsförsäkringsbolag.

Efter reformen kan de årliga variationerna i avkastningen vara större än före reformen, men den långa placeringstiden jämnar ut variationerna. Varma's starka solvens ger flexibilitet att genomföra förändringar enligt den tidtabell som bedöms vara bäst, i enlighet med placeringsstrategin och med hänsyn till marknadsläget.

Finlands regering beslutade vid ramförhandlingarna i april att reformera pensionssystemet för företagare (FöPL). Syftet med reformen är att stärka förutsättningarna för företagande och stödja den ekonomiska tillväxten. Enligt regeringen är syftet med FöPL-reformen framför allt att göra pensionsavgifterna rimligare för företagare med låga inkomster och att utöka företagarens valfrihet. Enligt propositionsutkastet skulle företagaren som grund för sin arbetsinkomst kunna välja antingen en helhetsbedömning som görs av pensionsanstalten (den nuvarande modellen) eller den beskattningsbara förvärsinkomsten från företagsverksamheten.

Den föreslagna lagändringen är ute på remiss och avsikten är att regeringens proposition ska behandlas i brådskande ordning. De föreslagna lagarna skulle träda i kraft 1.1.2028. Bestämmelsen om fastställandet av företagarens arbetsinkomst skulle dock träda i kraft redan 1.11.2027, så att den nya möjligheten att välja arbetsinkomsten som grund kan tas i bruk för arbetsinkomsterna för 2028. Varma följer med lagberedningsarbetet och förbereder sig på att verkställa lagändringarna enligt den planerade tidtabellen för ikraftträdandet.

Social- och hälsovårdsministeriet har utnämnt en utredningsperson för att bedöma möjligheterna att tillämpa den svenska premiepensionsmodellen i Finland. Dessutom ska utredaren bedöma fördelar och utmaningar med de olika alternativen för genomförande. Utredningspersonens mandatperiod löper ut i januari 2027 och han ska sammanställa en slutrapport om sitt arbete.

Försäkringsavgiftsräntan som används vid förräntning av ArPL-försäkringspremien steg från och med 1.7.2026 till 2,7 procent. Räntan på FöPL-försäkringspremierna förblev oförändrad på 2,2 procent.

Varma's ekonomiska utveckling

Varma's totalresultat till verkligt värde för sexmånadersperioden var 1 507 (-24) miljoner euro. Den viktigaste faktorn för totalresultatet var placeringsverksamhetens resultat, som uppgick till 1 482 (-28) miljoner euro. Placeringsverksamhetens avkastning till verkligt värde uppgick till 3 627 (1 089) miljoner euro och räntan som gottskrivs ansvarsskulden var 2 144 (1 118) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 27 (5) miljoner euro. Enligt principerna för den bolagsspecifika omkostnadsdelen uppbär Varma från sina kunder en omkostnadsdel som dimensionerats för att motsvara bolagets utgifter. Omkostnadsresultatet var -3 (-1) miljoner euro.

Varma's solvens ligger kvar på en stark nivå. I slutet av juni uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placeringsverksamheten till 19 728 miljoner euro (18 221 vid årets början), det vill säga 137,4 procent (135,7 vid årets början) i förhållande till ansvarsskulden.

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

Tabeller över den ekonomiska utvecklingen återfinns som bilaga till rapporten.

Försäkringsverksamheten

Vid utgången av juni hade Varma 348 000 pensionstagare (348 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–juni uppgick till 3 884 (3 805) miljoner euro.

Antalet nya pensionsbeslut och förhandsbeslut som utfärdades fram till utgången av juni var 14 679, det vill säga cirka 7 procent mer än under motsvarande period ifjol. Totalt fattades 27 068 pensionsbeslut under perioden januari–juni.

Mängden beslut om partiell förtida ålderspension ökade med nästan 70 procent jämfört med motsvarande tidsperiod året innan. En ny åldersklass kom att omfattas av förmånen från början av 2026, vilket har lett till en ökning i antalet ansökningar och beslut.

Antalet ansökningar om ålderspension var nästan oförändrat jämfört med motsvarande period föregående år, med en ökning på 0,3 procent.

I slutet av juni uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 655 640 (626 435 vid årets början). Lönesumman för de ArPL-försäkrade ökade under rapporteringsperioden med 4,2 procent jämfört med motsvarande period 2025. Som en följd av de överföringar mellan arbetspensionsbolagen som genomfördes under årets första hälft minskar Varmas årliga premieintäkter från ArPL-försäkringar med 2 miljoner euro netto. År 2025 var motsvarande nettoöverföringsresultat positivt och uppgick till 73 miljoner euro. Försäljningen av pensionsförsäkringar till nya kunder under perioden januari–juni uppgick till 44 (39) miljoner euro.

Varmas ansökan om beräkningsgrunder för omkostnadsdelen för 2027 lämnades in till social- och hälsovårdsministeriet i slutet av maj, och ministeriets fastställande väntas i augusti.

Under 2025 granskade Varma arbetsinkomsten för 11 460 företagare som hade en arbetsinkomst på 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 justering av försäkringen för cirka 13 000 företagare. Dessutom granskar Varma arbetsinkomsten för de företagare vars försäkring inte granskats på tre år. Granskningarna av arbetsinkomsten inleddes i början av sommaren.

Placeringsverksamheten

Riskaptiten på placeringsmarknaden varierade kraftigt under årets första hälft i spänningsfältet mellan krisen i Persiska viken och AI-boomen. Efter den instabila utvecklingen i början av året uppvisade aktiemarknaden en mycket stark utveckling. Uppgången drevs framför allt av bolag och branscher som gynnas av AI-boomen. De energiförsörjningsproblem som följde på kriget i Iran påskyndade den globala inflationen, men oljeprisets nedgång i slutet av våren minskade risken för en mer bestående inflationsuppgång.

Europeiska centralbanken var den första av de stora centralbankerna som reagerade på den stigande inflationen genom att höja sina styrräntor i juni, och även i USA skärptes förväntningarna på centralbankens penningpolitiska riktlinjer. Räntorna på statsobligationer stabiliserades under årets andra kvartal efter den kraftiga uppgången i början av året. På valutamarknaden stärktes den amerikanska dollarn, understödd av den geopolitiska osäkerheten, ränteskillnaderna och den relativt sett starkare ekonomiska tillväxten i USA.

Varmas placeringar gav en avkastning på 5,3 (1,7) procent och placeringarnas värde låg vid utgången av juni på 71 365 (68 287 vid utgången av 2025) miljoner euro. Solvensgraden steg till 137,4 procent (135,7 procent vid utgången av 2025).

Aktieplaceringarna avkastade 8,0 (1,0) procent. Avkastningen på de noterade aktierna uppgick till 10,7 (3,6) procent. Tack vare AI-boomen gav de nordamerikanska aktierna en mycket god avkastning, men regionalt sett var det aktier på tillväxtmarknaderna som stod för den bästa utvecklingen, med draghjälp av sydkoreanska och taiwanesiska halvledartillverkare. De rapporterade avkastningarna på kapitalinvesteringarna utvecklades klart sämre än de noterade aktierna och uppgick till 2,2 (-4,1) procent.

Avkastningen på ränteplaceringarna stannade på 0,4 (2,8) procent. Obligationerna gav en avkastning på 0,5 (3,2) procent, då framför allt statsobligationerna med längre duration påverkades negativt av ränteuppgången. Avkastningen på penningmarknaden blev negativ med -0,3 (2,4) procent, och avkastningen på lånefordringarna blev också blygsam med 0,9 (2,2) procent.

Fastighetsplaceringarnas avkastningar blev negativa -2,0 (1,2) procent. Centralbankernas stramare penningpolitik och de geopolitiska spänningarna ledde återigen till ett tryck på avkastningsförväntningarna på fastighetsplaceringarna, vilket återspeglades i försämrade värderingar, i synnerhet på hemmamarknaden. Å andra sidan har den internationella marknaden omvärderat fastighetsinvesteringarna tidigare och i större utsträckning. Det verkliga värdet på Varmas direktägda fastighetsportfölj uppskattas regelbundet och nedskrivningarna utgjorde 87 miljoner euro. Nedskrivningarna grundade sig på en oberoende extern bedömning.

Varma och Lumo Asuminen slutförde 1.4.2026 en affär där Varma sålde alla bostadsfastigheter som bolaget ägde till Lumo. Samtidigt utökade Varma sitt ägande i Lumo Kodit Oyj (tidigare Kojamo Oyj). Varma fortsätter med sin bostadsplaceringsverksamhet som omfattande aktieägare i Lumo Kodit Oyj.

Pensionsreformen som trädde i kraft i början av juli 2026 gör det möjligt för pensionsbolag att i sina fastighetsinnehav använda sig av hävstångseffekter genom belåning. Varma förberedde sig under våren noggrant inför pensionsreformens ikraftträdande och genomförde i början av juli ett finansieringsarrangemang: en betydande del av Varmas fastighetsplaceringar överfördes till strukturer där Varma fullt ut kan utnyttja den belåning som pensionsreformen möjliggör.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar steg till 5,1 (3,2) procent. Avkastningarna på hedgeplaceringarna utvecklades relativt starkt under perioden, och de negativa effekterna av ränteuppgången blev begränsade tack vare den korta durationen.

Varma har Investeringar i utländsk valuta i alla tillgångsslag. I enlighet med placeringspolicyn är en del av valutarisken skyddad. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna. Under årets första hälft stärktes den amerikanska dollarn jämfört med euron, vilket hade en 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 3 437 (3 400) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapporteringsperioden till 72 (70) miljoner euro. Omkostnadsresultatet för perioden var -3 (-1) miljoner euro. Varma verkställer det lagstadgade pensionsskyddet på ett effektivt sätt. 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 542 (552 år 2025) under årets första hälft. I slutet av juni arbetade 23 (24) procent av Varmas personal med pensions- och försäkringstjänster, 17 (16) procent med kundservice, 15 (12) procent med arbetsförmågetjänster, 15 (15) procent inom placeringsfunktionerna och 31 (32) procent inom övriga funktioner.

I utvecklingen av Varmas personal har man fokuserat på vidareutveckling av den strategiska kompetensen, särskilt inom förändringsledning, AI och kundupplevelse. Under året har man utarbetat en gemensam verksamhetsmodell för förändringsledning. Denna kommer att lanseras under hösten. Dessutom har man stärkt personalens AI-kompetens och främjat utvecklingen av en kundorienterad verksamhetskultur. Också hybridarbetsmodellen har uppdaterats.

Bolagets förvaltning

Varmas förvaltningsråd konstituerade sig vid sitt sammanträde 20.5.2026. Christoph Vitzthum fortsätter som förvaltningsrådets 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

Under rapporteringsperioden utvecklade Varma sina metoder för påverkan i placeringsobjekten. I sitt påverkansarbete reagerar Varma både på identifierade risker och normöverträdelser samt arbetar proaktivt med utvalda teman. Påverkansarbetet omfattar direkta placeringar, fondbolag och fondernas placeringsobjekt i alla tillgångsslag.

Klimatförändringarna, förlusten av biologisk mångfald, den tekniska omställningen och den geopolitiska osäkerheten påverkar verksamhetsmiljön i allt högre grad. Under det andra kvartalet genomförde Varma en dubbel väsentlighetsbedömning, där man granskade hur temana är kopplade till placeringsportföljen, pensionsförsäkringsverksamheten eller leveranskedjan. Temana kan ta sig uttryck som konsekvenser, risker och möjligheter, men inte nödvändigtvis på alla dessa delområden. Varma utvecklade verksamhetsmodellen för placeringsportföljens strukturella hållbarhet som en del av den långsiktiga riskhanteringen.

Varma deltog i fler än 600 bolagsstämmor under rapporteringsperioden. Att rösta vid bolagsstämmor är en central del av att påverka placeringsobjekten. På så sätt främjar Varma hållbar affärsverksamhet, god förvaltningssed och långsiktig hållbarhet i placeringarna. Vid internationella bolagsstämmor har särskilt de stora indexfondernas roll blivit allt viktigare.

Den årliga utredningen av styrelserna i börsbolagen som ingår i Varmas placeringsportfölj har slutförts. Enligt utredningen består cirka 1 (1) procent av styrelserna i de börsnoterade bolagen i Varmas placeringsportfölj enbart av representanter för ett kön. Sammanlagt uppgår kvinnornas andel i styrelserna i Varmas placeringsportfölj till cirka 36 procent, viktat efter placeringarnas värde. Motsvarande siffra för finländska företag är cirka 40 procent.

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.

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

Den globala ekonomins måttliga tillväxt har fortsatt, driven av starka AI-investeringar. Samtidigt har inflationen ökat till följd av kriget i Persiska viken. Energipriserna har stigit och riskerna för långvariga leveransbegränsningar när det gäller tillgången på olja, naturgas och andra raffinerade produkter har ökat. De militära alliansförbindelserna mellan USA och Europa har försvagats, vilket har undergrävt Natos trovärdighet och funktionsförmåga. Handelspolitiken har åtminstone tills vidare hamnat i skuggan av krigshändelserna. Inom penningpolitiken är lättnadscykeln över för den här gången på grund av det inflationstryck som orsakats av energichocken och AI-investeringsboomen.

Stämningen på finansmarknaden har fluktuerat kraftigt i spänningsfältet mellan AI-optimism och krigshandlingarna i Iran. Företagens vinstprognoser har stigit kraftigt, i synnerhet inom tekniksektorn. De globala räntorna har ökat i och med att marknaden prissätter enligt en stramare penningpolitik. Riskpremierna på företagslån ligger fortfarande på låga nivåer sett ur ett historiskt perspektiv. Investeringarna i AI och datacenter ökar i rekordsnabb takt men riskerna för överkapacitet har skapat hot för eventuella bakslag. Den amerikanska dollarn har stärkts, vilket återspeglar landets stabila tillväxtutsikter, ränteförväntningar samt den gynnsamma position som energisjälvförsörjningen medför.

De globala geopolitiska riskerna är fortfarande mycket höga. Kriget i Persiska viken har skakat den globala energisäkerheten och orsakat utmaningar för flera branscher när det gäller tillgången på råvaror. Det finns inga enkla och snabba lösningar för att få bukt med utbudsflaskhalsarna. Säkerhetshoten som Ryssland skapat i Europa har inte heller försvunnit någonstans. Ytterligare satsningar på säkerhet och bekämpning av klimatförändringarna kombinerat med kostnadstrycket på grund av den åldrande befolkningen ger 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, sysselsättningen och produktiviteten 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, 21.8.2026

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 över 1 003 000 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 71,4 miljarder euro i slutet av juni 2026.

MER INFORMATION:

Pekka Pajamo, direktör, ekonomi och interna tjänster, tfn 040 532 2009

Hanna Kaskela, direktör, samhällsansvar och kommunikation, tfn 040 584 5045

BILAGA: Tabeller

www.varma.fi/sv/

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

Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

mn €	6/2026	6/2025	12/2025
Aktiva			
Placeringar	71 365	64 879	68 287
Fordringar	1 876	1 880	1 325
Inventarier	1	2	1
Aktiva totalt	73 242	66 760	69 613
Passiva			
Eget kapital	172	164	168
Värderingsdifferenser	18 040	14 924	16 209
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 529	1 694	1 858
Skulder utanför balansräkningen och andra avdrag	-13	-12	-14
Solvenskapital sammanlagt	19 728	16 769	18 221
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	0	0	175
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	2 834	1 511	1 715
Egentlig ansvarsskuld	49 996	47 787	49 235
Sammanlagt	52 830	49 298	50 950
Övriga skulder	683	692	266
Passiva totalt	73 242	66 760	69 613

Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Premieinkomst	3 520	3 438	6 901
Utbetalda ersättningar	-3 884	-3 805	-7 621
Förändring i ansvarsskulden	-1 705	-695	-2 348
Nettoresultat av placeringsverksamheten	3 654	1 112	4 811
Totala driftskostnader	-72	-70	-132
Övriga intäkter/kostnader	0	0	1
Skatter	-7	-4	-9
Totalresultat ¹⁾	1 507	-24	1 603

¹⁾ Resultat till verkligt värde före förändringen i tilläggsförsäkringsansvaret

mn €	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Försäkringsrörelsens resultat	27	5	3
Placeringsverksamhetens resultat	1 482	-28	1 598
Omkostnadsresultat	-3	-1	1
Övriga intäkter/kostnader	0	0	1
Totalresultat	1 507	-24	1 603

Solvenskapital

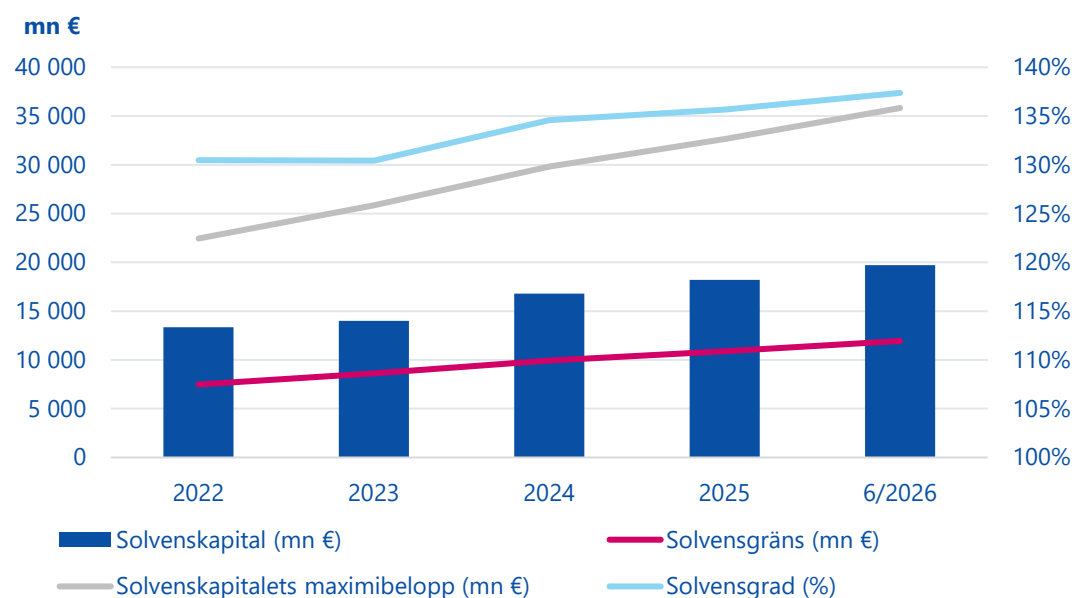
	30.6.2026	30.6.2025	31.12.2025
Solvensgräns (mn €)	11 941	9 625	10 879
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	35 823	28 874	32 638
Solvenskapital (mn €)	19 728	16 769	18 221
Solvensgrad (%) ¹⁾	137,4	134,0	135,7
Solvensställning ²⁾	1,7	1,7	1,7

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

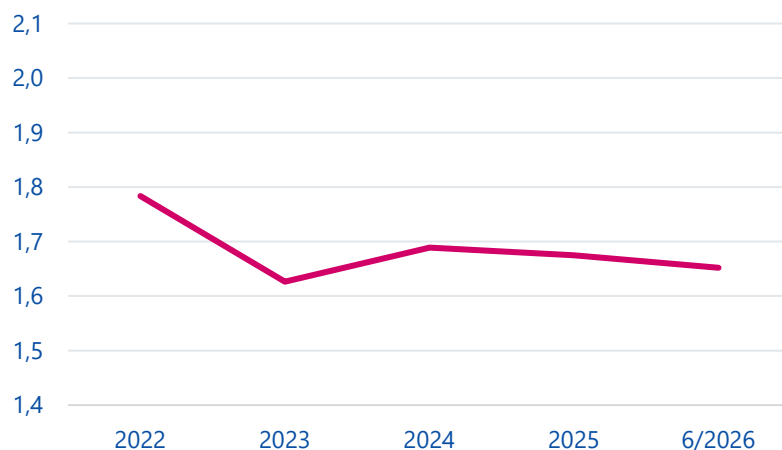
²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

Solvensgränsen enligt pensionsreformen som trädde i kraft 1.7.2026 skulle, utifrån placeringarna i slutet av juni, ha varit 9,1 miljarder euro. Enligt denna beräkning skulle solvensställningen vara 2,2.

Solvensutveckling



Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



Placeringarna enligt verkligt värde

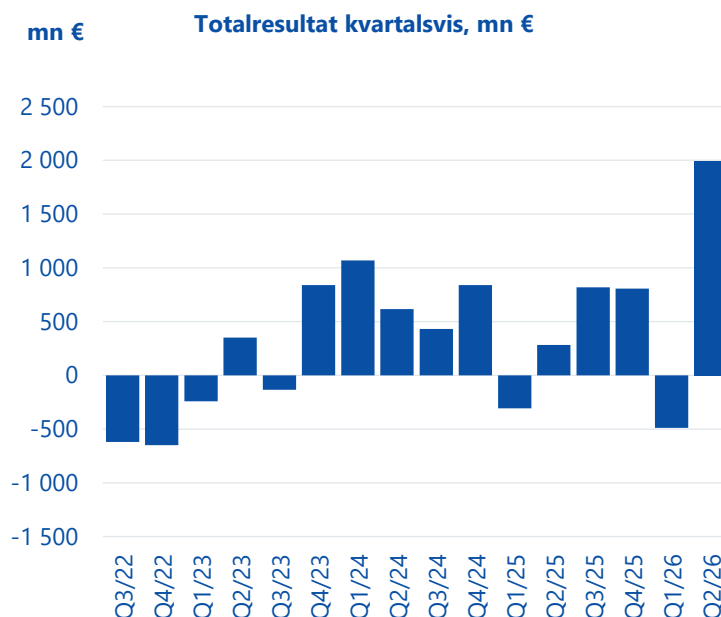
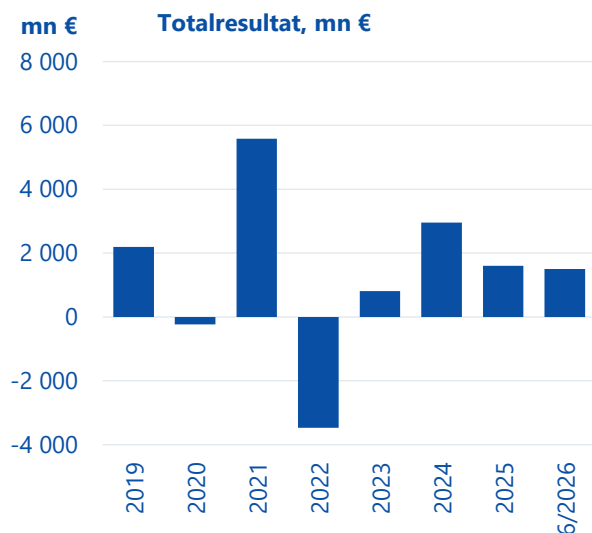
	6/2026				6/2025				12/2025				1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025	24 mån
	Marknadsvärde				Marknadsvärde				Marknadsvärde				Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	Volati- litet
	Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		MWR	MWR	MWR	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%	
Ränteplaceringar ¹⁾	13 298	19	16 823	24	12 825	20	23 509	36	12 927	19	13 845	20	0,4	2,8	4,1	
Lånefordringar	1 827	3	1 827	3	2 997	5	2 997	5	2 069	3	2 069	3	0,9	2,2	4,0	
Obligationer	8 894	12	10 418	15	7 502	12	8 239	13	8 880	13	10 173	15	0,5	3,2	4,7	4,0
Statsobligationer	6 041	8	7 466	10	3 735	6	4 375	7	4 884	7	6 081	9	0,4	3,5	4,0	
Företagsobligationer	2 853	4	2 952	4	3 766	6	3 864	6	3 996	6	4 092	6	0,8	2,9	5,3	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	2 576	4	4 578	6	2 327	4	12 273	19	1 979	3	1 603	2	-0,3	2,4	2,1	
Aktieplaceringar	42 834	60	43 312	61	35 527	55	35 779	55	39 274	58	39 640	58	8,0	1,0	10,6	
Noterade aktier	29 999	42	30 477	43	23 256	36	23 507	36	26 777	39	27 143	40	10,7	3,6	16,4	10,8
Kapitalplaceringar	11 682	16	11 682	16	11 135	17	11 135	17	11 417	17	11 417	17	2,2	-4,1	-0,6	
Onoterade aktier	1 153	2	1 153	2	1 137	2	1 137	2	1 079	2	1 079	2	1,3	3,8	10,7	
Fastighetsplaceringar	4 328	6	4 328	6	5 776	9	5 776	9	5 470	8	5 470	8	-2,0	1,2	1,0	
Direkta fastighetsplaceringar	1 976	3	1 976	3	2 998	5	2 998	5	2 956	4	2 956	4	-5,2	1,2	0,2	
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 352	3	2 352	3	2 777	4	2 777	4	2 514	4	2 514	4	1,4	1,1	1,9	
Övriga placeringar	10 905	15	10 905	15	10 751	17	10 743	17	10 616	16	10 616	16	5,1	3,2	4,9	
Hedgefonder	10 891	15	10 891	15	10 746	17	10 746	17	10 616	16	10 616	16	5,0	3,2	5,0	1,1
Råvaruplaceringar	10	0	10	0	3	0	-5	0	0	0	0	0				
Övriga placeringar	5	0	5	0	2	0	2	0	0	0	0	0				
Placeringar sammanlagt	71 365	100	75 369	106	64 879	100	75 806	117	68 287	100	69 570	102	5,3	1,7	7,5	4,7
Effekt av derivat			-4 004	-6			-10 927	-17			-1 284	-2				
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	71 365	100	71 365	100	64 879	100	64 879	100	68 287	100	68 287	100				

Den modifierade durationen för alla obligationer är 7,05.

Den öppna valutapositionen är 33,3 procent av placeringarnas marknadsvärde.

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

Totalresultat



Nyckeltal i korthet

	1-6/2026	1-6/2025	1-12/2025
Premieinkomst, mn €	3 520	3 438	6 901
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	3 627	1 089	4 768
Nettoavkastning på investerat kapital, %	5,3	1,7	7,5

	6/2026	6/2025	12/2025
Ansvarsskuld, mn €	54 359	50 992	52 984
Solvenskapital, mn € ¹⁾	19 728	16 769	18 221
i förhållande till solvensgränsen	1,7	1,7	1,7
Pensionsmedel, mn € ²⁾	72 521	66 035	69 308
% av ansvarsskulden ²⁾	137,4	134,0	135,7
ArPL-lönesumma, mn € ³⁾	27 980	27 025	27 034
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € ³⁾	1 116	1 094	1 097

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⁾					
	6/2026		6/2025		12/2025		6/2026		6/2025		12/2025	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
Ränteplaceringar sammanlagt	13 298	18,6	12 825	19,8	12 927	18,9	16 823	23,6	23 509	36,2	13 845	20,3
Lånefordringar ¹⁾	1 827	2,6	2 997	4,6	2 069	3,0	1 827	2,6	2 997	4,6	2 069	3,0
Obligationslån ¹⁾	8 894	12,5	7 502	11,6	8 880	13,0	10 418	14,6	8 239	12,7	10 173	14,9
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	2 576	3,6	2 327	3,6	1 979	2,9	4 578	6,4	12 273	18,9	1 603	2,3
Aktieplaceringar sammanlagt	42 834	60,0	35 527	54,8	39 274	57,5	43 312	60,7	35 779	55,1	39 640	58,0
Noterade aktier ³⁾	29 999	42,0	23 256	35,8	26 777	39,2	30 477	42,7	23 507	36,2	27 143	39,7
Kapitalplaceringar ⁴⁾	11 682	16,4	11 135	17,2	11 417	16,7	11 682	16,4	11 135	17,2	11 417	16,7
Onoterade aktier ⁵⁾	1 153	1,6	1 137	1,8	1 079	1,6	1 153	1,6	1 137	1,8	1 079	1,6
Fastighetsplaceringar sammanlagt	4 328	6,1	5 776	8,9	5 470	8,0	4 328	6,1	5 776	8,9	5 470	8,0
Direkta fastighetsplaceringar	1 976	2,8	2 998	4,6	2 956	4,3	1 976	2,8	2 998	4,6	2 956	4,3
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 352	3,3	2 777	4,3	2 514	3,7	2 352	3,3	2 777	4,3	2 514	3,7
Övriga placeringar	10 905	15,3	10 751	16,6	10 616	15,5	10 905	15,3	10 743	16,6	10 616	15,5
Hedgefonder ⁶⁾	10 891	15,3	10 746	16,6	10 616	15,5	10 891	15,3	10 746	16,6	10 616	15,5
Råvarufonder	10	0,0	3	0,0	0	0,0	10	0,0	-5	0,0	0	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	5	0,0	2	0,0	0	0,0	5	0,0	2	0,0	0	0,0
Placeringar sammanlagt	71 365	100,0	64 879	100,0	68 287	100,0	75 369	105,6	75 806	116,8	69 570	101,9
Effekt av derivat ⁹⁾							-4 004	-5,6	-10 927	-16,8	-1 284	-1,9
Placeringar sammanlagt	71 365	100,0	64 879	100,0	68 287	100,0	71 365	100,0	64 879	100,0	68 287	100,0

Obligationsportföljens modifierade duration 7,1

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
	30.6.2026			30.6.2025	31.12.2025
	mn €	mn €	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	57	12 811	0,4	2,8	4,1
Lånefordringar ¹⁾	17	1 895	0,9	2,2	4,0
Obligationslån ¹⁾	46	8 900	0,5	3,2	4,7
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	-7	2 016	-0,3	2,4	2,1
Aktieplaceringar sammanlagt	3 149	39 476	8,0	1,0	10,6
Noterade aktier ³⁾	2 886	26 954	10,7	3,6	16,4
Kapitalplaceringar ⁴⁾	249	11 415	2,2	-4,1	-0,6
Onoterade aktier ⁵⁾	14	1 106	1,3	3,8	10,7
Fastighetsplaceringar	-101	5 098	-2,0	1,2	1,0
Direkta fastighetsplaceringar	-134	2 611	-5,2	1,2	0,2
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	34	2 487	1,4	1,1	1,9
Övriga placeringar	548	10 708	5,1	3,2	4,9
Hedgefonder ⁶⁾	539	10 708	5,0	3,2	5,0
Råvarufonder	-2	7			
Övriga placeringar ⁷⁾	11	-6			
Placeringar sammanlagt	3 653	68 093	5,4	1,7	7,5
Icke hänförliga intäkter, kostnader och driftskostnader	-26	14			
Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde	3 627	68 107	5,3	1,7	7,5

Fotnot:

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⁾ 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