

## Varmas delårsrapport 1.1.–30.9.2019

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.9.2018, om inget annat anges.

- Totalresultatet uppgick till 1 656 (108) miljoner euro.
- Placeringarna avkastade 8,8 (3,5) procent under årets nio första månader och deras marknadsvärde uppgick till 47,4 (46,9) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 11 274 (11 642) miljoner euro och var 1,7 (1,9) gånger högre än solvensgränsen.

### Det ekonomiska läget

Det allmänna konjunkturläget försvagades men den globala ekonomiska tillväxten fortsatte under årets tredje kvartal. De geopolitiska konflikterna i Mellanöstern eskalerade. Handelskriget och den politiska osäkerheten minskade investeringarna och försvagade tillväxtutsikterna. Centralbankerna besvarade de ökade riskerna i verksamhetsmiljön med nya stimulansåtgärder i USA och Europa.

Den amerikanska ekonomin har länge präglats av en högkonjunktur. Osäkerheten och importtullarna till följd av handelskriget har emellertid börjat belasta särskilt exportföretagen och industrin. Trots den avtagande tillväxttakten vilar den amerikanska ekonomin fortfarande på en stabil grund, men den ekonomiska tillväxten i Kina har avtagit. Ett preliminärt samförstånd mellan USA och Kina i handelsförhandlingarna i oktober skulle öka förtroendet för det ekonomiska klimatets stabilitet, förutsatt att det leder till ett avtal.

Den nya riktningen i den amerikanska penningpolitiken samtidigt med den fortsatt måttliga ekonomiska tillväxttakten har väckt en del diskussion om behovet av stimulansåtgärder. Den amerikanska centralbanken Fed har varit rätt försiktig i sina uttalanden om penningpolitikens riktning framöver. I samband med räntebesluten meddelade Europeiska centralbanken om ett nytt stödköpsprogram. I euroområdet förväntas räntenivån stöda den ekonomiska tillväxten under lång tid framöver. Europa har inte hunnit återfå en normalare penningpolitik och utrymmet att agera i händelse av en ny kris har krympt.

I Europa har i synnerhet industrisektorn belastats hårt till följd av de avtagande globala ekonomiska tillväxtutsikterna. Tyskland är den största ekonomin i euroområdet och landets industri har drabbats hårt av de handelspolitiska konflikterna. De intensiva förhandlingarna om Storbritanniens utträde ur EU har fortsatt. Bildandet av en ny kommission för Europeiska unionen pågår fortfarande. Detta har påverkat förväntningarna på EU:s finanspolitik.

Finlands ekonomi har passerat konjunkturtoppen och den ekonomiska tillväxten förväntas inte uppnå fjolårets takt. Totalproduktionen ökade måttligt under sommaren. Sysselsättningen har förbättrats ytterligare men takten avtar. Den inhemska efterfrågan förväntas förbli stabil, om än anspråkslös, och dess betydelse för den ekonomiska tillväxten kommer att tillta när exporttillväxten avtar.

### Arbetspensionssystemet

Det minskande födelsetalet verkar ha blivit en långvarig trend som på lång sikt försvårar finansieringen av såväl arbetspensioner som offentliga tjänster och inkomstöverföringar. Med tanke på arbetspensionerna är det låga

födelseåter, den tilltagande arbetslösheten, den avtagande ekonomiska tillväxten som även kan leda till lägre avkastningsförväntningar på de viktigaste marknaderna, en svår kombination.

Den sittande regeringen har i enlighet med sitt regeringsprogram höjt de lägsta pensionerna i folkpensions-systemet. Förberedelserna för sammanslagningen av pensionssystemen enligt regeringsprogrammet har inletts. I fortsättningen ska även pensionerna för anställda i den kommunala sektorn försäkras enligt ArPL och målsättningen är att en del av Kevas befintliga försäkringsbestånd ska bilda ett nytt arbetspensionsförsäkringsbolag.

### **Varmas ekonomiska utveckling**

Totalresultatet till verkligt värde för årets första nio månader var 1 656 (108) miljoner euro. Den klart största påverkan på totalresultatet härrörde från placeringsverksamhetens resultat, som var 1600 (83) miljoner euro. Till verkligt värde uppgick placeringsverksamhetens resultat till 3 853 (1 592) miljoner euro. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 2 253 (1 509) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 20 (-9) miljoner euro och omkostnadsresultatet 36 (34) miljoner euro.

Varmas solvens förbättrades ytterligare. I slutet av september uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placerings- och försäkringsverksamheten till 11 274 miljoner euro (9 619 i början av året), det vill säga 130,6 procent (127,5 i början av året) jämfört med ansvarsskulden.

Solvenskapitalet var 1,7 (1,6 i början av året) gånger högre än solvensgränsen och låg således på en mycket tryggande nivå.

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

### **Försäkringsverksamheten**

I slutet av september hade Varma 343 000 pensionstagare (343 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–september uppgick till 4 271 (4 135) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut före utgången av september var 16 744, det vill säga 1,3 procent färre än under motsvarande period föregående år. Sammanlagt fattades 38 831 pensionsbeslut under perioden januari–september. Antalet invalidpensionsansökningar började öka 2018 och ökningen har fortsatt. I januari–september fattades 9 575 beslut om invalidpension; det är 2 procent fler än under motsvarande period 2018.

Kundöverföringar från andra pensionsbolag har enligt ArPL-ansökningsuppgifterna ökat Varmas premieinkomst med 41 miljoner euro under januari-september. Särskilt bland mindre företag var det många som flyttade sina försäkringar till Varma.

I slutet av september uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 557 000 (560 000 i början av året) personer.

### **Placeringsverksamheten**

Varma gjorde ett starkt placeringsresultat under januari-september 2019 när marknaden återhämtade sig från svackan i slutet av fjolåret. Nedkorrigeringen på placeringsmarknaden som noterades i augusti blev relativt kortvarig och den starka avkastningsutvecklingen höll i sig under det tredje kvartalet. Placeringarna avkastade 8,8 (3,5) procent och deras värde var i slutet av september 47 361 (44 015 i början av året) miljoner euro.

Avkastningsutvecklingen stärkte Varmas solvens, som steg till 130,6 procent under årets tredje kvartal (127,5 i början av året).

Placeringsmarknaden utvecklades mycket starkt trots den avtagande ekonomiska tillväxten. Under början av året återhämtade sig aktiemarknaden efter den kraftiga nedkorrigeringen i slutet av 2018. Förväntningarna på en stimulerande penningpolitik och på att handelskriget så småningom kommer att svalna ner bidrog till ökad riskbenägenhet. Även räntemarknaden har avkastat utmärkt under året till följd av den exceptionellt kraftiga räntenedgången och lägre risktillägg. Tysklands tioåriga ränta gick tydligt ner på minus och nådde en rekordlåg nivå under det tredje kvartalet. De exceptionellt kraftiga ränterörelserna återspeglades också i andra tillgångslag och stärkte bl.a. priset på guld och de defensiva aktierna. Konflikten mellan aktiemarknadens och realekonomins utveckling bidrog emellertid till att institutionella investerare var relativt försiktiga i sina aktieallokeringar. Vikten av noterade aktier i allokeringen av Varmas placeringar höjdes under det tredje kvartalet.

Varmas placeringar avkastade bra under januari–september. Bland placeringarna avkastade noterade aktier bäst och den starkare dollarn bidrog till att i synnerhet avkastningen i euro på amerikanska aktier var exceptionellt hög. Även utvecklingen av avkastningen på ränteplaceringar var gynnsam, även om avkastningen var klart lägre än aktiernas. Illikvida aktieplaceringar avkastade också väl, om än mer anspråkslöst än de noterade aktierna. Hedgefonder och fastighetsplaceringar avkastade stabilt, men något måttligare än ränteplaceringarna. Under året har den amerikanska dollarn förstärkts gentemot de flesta valutor. I slutet av september var den genomsnittliga nominella avkastningen på placeringar under fem år 4,8 procent och 5,8 procent på placeringar under tio år. Den motsvarande reella avkastningen var 4,1 respektive 4,5 procent.

Avkastningen på ränteplaceringar under januari–september var 4,2 (-1,2) procent. Den goda avkastningen förklaras både av de sänkta risktilläggen på obligations- och tillväxtmarknaderna och av den märkbara räntenedgången. Den avtagande globala ekonomiska tillväxten och de betydligt måttligare inflationsförväntningarna bidrog till räntenedgången. I euroområdet sänktes risktilläggen av att stimulansprogrammet med obligationsköp återupptogs. Även penningmarknadsräntorna sjönk globalt när centralbankerna i både USA och Europa sänkte styrräntan. Den åtstramade likviditeten på den amerikanska penningmarknaden höjde tillfälligt de kortare räntorna och centralbanken reagerade på detta med marknadsingrepp och köp av korta statsobligationer för att stöda marknadens likviditet. Under januari–september avkastade lånefordringarna 2,9 (2,7) procent och statsobligationerna 3,2 (-4,5) procent. Företagsobligationerna avkastade 5,8 (-0,1) och de övriga penningmarknadsinstrumenten 0,8 (0,1) procent.

Uppgången på den globala aktiemarknaden fortsatte under årets tredje kvartal trots att de ekonomiska utsikterna och resultatprognoserna pekade nedåt. Marknadens förväntningar om en lättare penningpolitik och en liten avspänning i handelsförhandlingarna mellan USA och Kina bidrog till optimismen. Aktiemarknaden steg på bred front men i amerikanska aktier var avkastningen i euro exceptionellt stark. Även avkastningen på finländska aktier var hög, trots att de avkastade måttligare än de globala aktierna. Avkastningen på de noterade aktierna var 18,0 (5,5) procent. Kapitalplaceringarna avkastade 11,9 (12,2) procent medan avkastningen på onoterade aktier uppgick till 1,7 (7,1) procent.

Fastighetsplaceringarna gav en avkastning på 2,6 (4,0) procent. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 2,8 (3,2) procent och fastighetsplaceringsfonderna 2,0 (6,6) procent. I augusti offentliggjordes Varmas förvärv av kontorscampuset OOPS på 18 500 m<sup>2</sup> i Alberga i Esbo av NCC Property Development. Efter rapportperioden meddelade Varma i början av oktober att bolaget säljer SOK:s huvudkontorsbyggnad på 41 000 m<sup>2</sup> i Vallgård för 130 miljoner euro.

Avkastningen på övriga placeringar blev 3,3 (3,4) procent. Avkastningen på hedgefonder sackade efter ränteplaceringarna och uppgick till 3,6 (4,9) procent. Riskprofilen för Varmas fonder är måttligare än den för typiska hedgefonder som bygger på aktieplaceringar.

Varma har placeringar noterade i dollar i hedgefonder, aktier, företagslån och kapitalfonder. I enlighet med placeringspolicyen har en del av portföljen skyddats mot valutakursrisken. Den stärkta amerikanska dollarn bidrog

till aktiernas avkastning under början av året. 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. Aktier står för den klart största andelen av placeringarnas marknadsrisk. VaR-talet, som anger den totala risken i Varmas placeringar, var 1 652 (1 357) miljoner euro.

### **Driftskostnader och personal**

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapportperioden till 102 (101) miljoner euro. Enligt prognosen för hela året använder Varma 66 (68) procent av de erhållna omkostnadsdelarna som ingår i försäkringsavgifterna för driftskostnader. Omkostnadsöverskottet för perioden var 36 (34) miljoner euro och används helt och hållet till kundåterbäringar.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 540 (532 år 2018) personer under rapportperioden. I slutet av september arbetade 28 procent av Varmas anställda inom pensionstjänster, 15 procent inom försäkringstjänster, 13 procent inom kundrelationer, 13 procent inom placeringsfunktioner och 31 procent inom övriga funktioner.

### **Bolagets förvaltning**

Varma har på sin webbplats publicerat en aktuell utredning om bolagets förvaltnings- och styrningssystem som grundar sig på rekommendationerna i den finska koden för bolagsstyrning. Varje kvartal publicerar Varma en delårsrapport i syfte att göra bolagets offentliga ekonomiska rapportering transparent och förenlig med bästa praxis.

### **Företagsansvar**

FN:s Principles for Responsible Investment (PRI), som främjar ansvarsfull placering, klassade Varma som en av de mest ansvarsfulla placerarna i en internationell utvärdering. PRI identifierade placerare med utmärkt praxis inom ansvarsfull placering när de valde och utvärderade externa kapitalförvaltare och deras verksamhet.

En ansvarsfull börsnoterad fond (ETF) som Varma utvecklat noterades på Londonbörsen. Fonden följer de europeiska aktierna och tar bred hänsyn till ansvarsaspekter.

Varma deltog för första gången i GRESB-utvärderingen (Global Real Estate Sustainability Benchmark) som utvärderar fastigheters ansvarsfullhet och fick resultatet 68 poäng som berättigade till två av fem stjärnor. GRESB bedömer fastigheters ansvarsfullhet i Varmas direktägda fastighetsportfölj.

Varma kom på andra plats i tävlingen Vastuullisin kesäduuni i serien för stora företag, där sommarvikarier bedömde sin arbetsplats.

### **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 målen för placerings säkerhet, målen för placerings spridning och likviditet samt principerna för ordning av valutarörelser. Placeringsportföljens spridning bygger på allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer.

### Framtidsutsikter

Tillspetsningen och utbredningen av handelskriget mellan USA och Kina har varit den största risken för en gynnsam global ekonomisk tillväxt. Parterna har fortsatt förhandlingarna. Om de når fram till lösningar för att bryta spiralen och avveckla de införda tullarna kommer den ekonomiska osäkerheten att minska.

Centralbankernas nya riktning och en eventuell lindring av handelskriget stöder värderingsutvecklingen på marknaden. Kraftiga korrigeringsrörelser på marknaden kan emellertid inte uteslutas med tanke på placering av pensionsmedel. Varmas starka soliditet ger mer spelrum även i en turbulent verksamhetsmiljö. Den låga räntenivån och stagningen vid nollnivån är en krävande verksamhetsmiljö för pensionssystem.

Den ekonomiska tillväxten i Finland kommer att avta om konjunkturutvecklingen i den globala ekonomin och på de viktigaste exportmarknaderna fortgår som förväntat. Betydelsen av inhemsk efterfrågan, i synnerhet den offentliga, ökar om exportefterfrågan avtar. Hanteringen av den finanspolitiska hållbarheten förutsätter en måttlig skuldsättningsgrad, vilket begränsar finanspolitiken även på kort sikt. Med tanke på den offentliga sektorns framgång är det viktigt att bibehålla arbetets konkurrenskraft, vilket begränsar möjligheten till löneökningar.

Förbättrad sysselsättning kräver satsningar på kompetensutveckling, arbetshälsa och förbättrade arbetsmöjligheter för partiellt arbetsföra. Betydelsen av arbetsmiljöledning och dess effektivitet ökar i takt med att befolkningen åldras och de ekonomiska strukturerna ändras. Längre karriärer och främjande av arbetsförmågan bidrar till hållbar finansiering av arbetspensioner och gynnar även våra kunder – både de försäkrade och företagskunderna.

Helsingfors, 1.11.2019

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 900 000 personer inom den privata sektorn. År 2018 uppgick Varmas premieinkomst till 5,1 miljarder euro och 5,7 miljarder euro utbetalades i pensioner. Värdet på Varmas placeringar var 47,4 miljarder euro i slutet av september 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](http://www.varma.fi)

[www.varma.fi/sv/arsredovisning](http://www.varma.fi/sv/arsredovisning)

## Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

| mn €   | 9/2019        | 9/2018        | 12/2018       |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>Aktiva</b>  |               |               |               |
| Placeringar  | 47 361        | 46 936        | 44 015        |
| Fordringar   | 897           | 494           | 858           |
| Inventarier  | 4             | 4             | 4             |
|  | <b>48 262</b> | <b>47 434</b> | <b>44 878</b> |
| <b>Passiva</b>   |               |               |               |
| Eget kapital   | 134           | 128           | 130           |
| Värderingsdifferenser                                  | 10 131        | 9 710         | 8 004         |
| Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar                    | 1 010         | 1 805         | 1 486         |
| Skulder utanför balansräkningen                        | -1            | -1            | -1            |
| Solvenskapital sammanlagt                              | 11 274        | 11 642        | 9 619         |
| Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar) | 38            | 40            | 154           |
| Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar       | 934           | 1 165         | -255          |
| Egentlig ansvarsskuld                                  | 35 925        | 34 328        | 35 137        |
| Sammanlagt   | 36 859        | 35 494        | 34 882        |
| Övriga skulder   | 91            | 258           | 224           |
|  | <b>48 262</b> | <b>47 434</b> | <b>44 878</b> |

## Resultaträkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

| mn €                                    | 1-9/2019     | 1-9/2018   | 1-12/2018     |
|---|--------------|------------|---------------|
| Premieinkomst                           | 4 019        | 3 835      | 5 118         |
| Utbetalda ersättningar                  | -4 271       | -4 135     | -5 404        |
| Förändring i ansvarsskulden             | -1 862       | -1 102     | -446          |
| Nettoresultat av placeringsverksamheten | 3 878        | 1 618      | -872          |
| Totala driftskostnader                  | -102         | -101       | -125          |
| Övriga intäkter/kostnader               | 0            | 0          | -4            |
| Skatter                                 | -6           | -7         | -8            |
| <b>Totalresultat</b> <sup>1)</sup>      | <b>1 656</b> | <b>108</b> | <b>-1 741</b> |

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

| mn €                             | 1-9/2019     | 1-9/2018   | 1-12/2018     |
|----------------------------------|--------------|------------|---------------|
| Försäkringsrörelsens resultat    | 20           | -9         | 23            |
| Placeringsverksamhetens resultat | 1 600        | 83         | -1 816        |
| Omkostnadsresultat               | 36           | 34         | 56            |
| Övriga intäkter/kostnader        | 0            | 0          | -4            |
| <b>Totalresultat</b>             | <b>1 656</b> | <b>108</b> | <b>-1 741</b> |

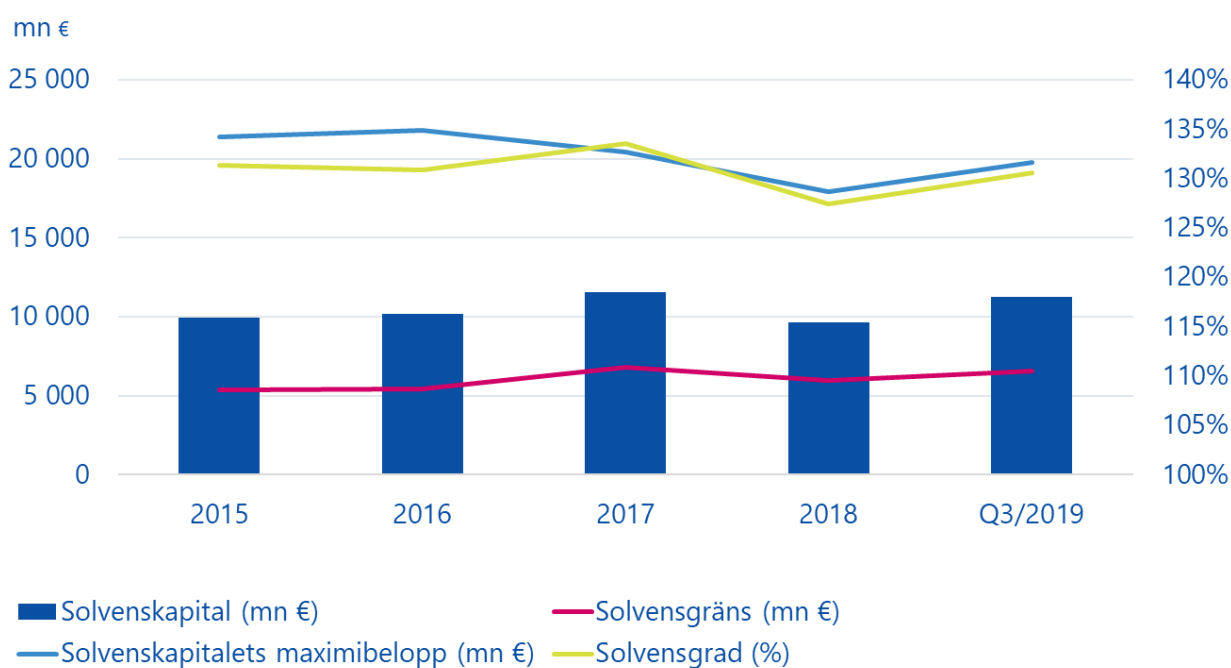
## Solvenskapital och dess gränser

|                                       | 30.9.2019 | 30.9.2018 | 31.12.2018 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Solvensgräns (mn €)                   | 6 588     | 6 238     | 5 973      |
| Solvenskapitalets maximibelopp (mn €) | 19 763    | 18 715    | 17 918     |
| Solvenskapital (mn €)                 | 11 274    | 11 642    | 9 619      |
| Solvensgrad (%) <sup>1)</sup>         | 130,6     | 132,8     | 127,5      |
| Solvensställning <sup>2)</sup>        | 1,7       | 1,9       | 1,6        |

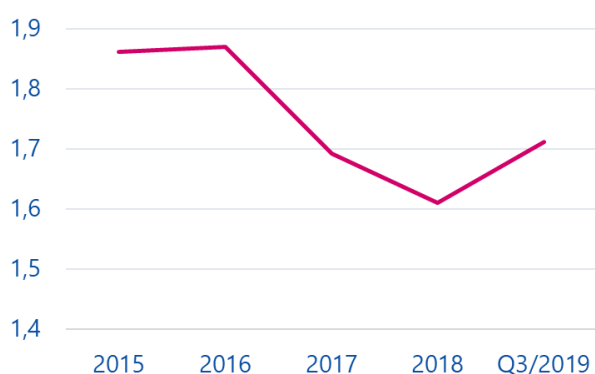
<sup>1)</sup> Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskuden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

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

## Solvensutveckling



## Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



## Placeringarna enligt verkligt värde

|  | 9/2019        |            |                |            | 9/2018        |            |                |            | 12/2018       |            |                |            | 1-9/2019        | 1-9/2018        | 1-12/2018       | 24 mån<br>Vola-<br>tillet |
|--|---------------|------------|----------------|------------|---------------|------------|----------------|------------|---------------|------------|----------------|------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------|
|  | Marknadsvärde |            | Riskfördelning |            | Marknadsvärde |            | Riskfördelning |            | Marknadsvärde |            | Riskfördelning |            | Avkastn.<br>MWR | Avkastn.<br>MWR | Avkastn.<br>MWR |                           |
|  | mn €          | %          | mn €           | %          | mn €          | %          | mn €           | %          | mn €          | %          | mn €           | %          | %               | %               | %               |                           |
| <b>Ränteplaceringar <sup>1)</sup></b>              | <b>12 708</b> | <b>27</b>  | <b>12 202</b>  | <b>26</b>  | <b>14 262</b> | <b>30</b>  | <b>10 881</b>  | <b>23</b>  | <b>13 522</b> | <b>31</b>  | <b>10 568</b>  | <b>24</b>  | <b>4,2</b>      | <b>-1,2</b>     | <b>-1,8</b>     |                           |
| Länefordringar                                     | 2 051         | 4          | 2 051          | 4          | 1 737         | 4          | 1 737          | 4          | 1 817         | 4          | 1 817          | 4          | 2,9             | 2,7             | 3,7             |                           |
| Obligationer                                       | 9 701         | 20         | 10 687         | 23         | 10 882        | 23         | 9 757          | 21         | 10 625        | 24         | 9 031          | 21         | 4,8             | -1,9            | -2,9            | 2,0                       |
| Statsobligationer                                  | 3 541         | 7          | 4 526          | 10         | 4 236         | 9          | 3 471          | 7          | 4 104         | 9          | 2 142          | 5          | 3,2             | -4,5            | -4,2            |                           |
| Företagsobligationer                               | 6 160         | 13         | 6 160          | 13         | 6 646         | 14         | 6 285          | 13         | 6 520         | 15         | 6 889          | 16         | 5,8             | -0,1            | -2,0            |                           |
| Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner   | 956           | 2          | -535           | -1         | 1 643         | 4          | -613           | -1         | 1 080         | 2          | -280           | -1         | 0,8             | 0,1             | -0,1            |                           |
| <b>Akti placeringar</b>                            | <b>21 596</b> | <b>46</b>  | <b>21 271</b>  | <b>45</b>  | <b>19 917</b> | <b>42</b>  | <b>19 695</b>  | <b>42</b>  | <b>17 916</b> | <b>41</b>  | <b>18 222</b>  | <b>41</b>  | <b>16,3</b>     | <b>6,6</b>      | <b>-3,6</b>     |                           |
| Noterade aktier                                    | 16 409        | 35         | 16 085         | 34         | 15 715        | 33         | 15 493         | 33         | 13 407        | 30         | 13 713         | 31         | 18,0            | 5,5             | -8,3            | 12,4                      |
| Kapitalplaceringar                                 | 4 935         | 10         | 4 935          | 10         | 3 676         | 8          | 3 676          | 8          | 4 255         | 10         | 4 255          | 10         | 11,9            | 12,2            | 17,5            |                           |
| Onoterade aktier                                   | 251           | 1          | 251            | 1          | 527           | 1          | 527            | 1          | 254           | 1          | 254            | 1          | 1,7             | 7,1             | 3,8             |                           |
| <b>Fastighetsplaceringar</b>                       | <b>4 100</b>  | <b>9</b>   | <b>4 100</b>   | <b>9</b>   | <b>3 854</b>  | <b>8</b>   | <b>3 854</b>   | <b>8</b>   | <b>3 879</b>  | <b>9</b>   | <b>3 879</b>   | <b>9</b>   | <b>2,6</b>      | <b>4,0</b>      | <b>5,5</b>      |                           |
| Direkta fastighetsplaceringar                      | 3 011         | 6          | 3 011          | 6          | 2 851         | 6          | 2 851          | 6          | 2 895         | 7          | 2 895          | 7          | 2,8             | 3,2             | 3,9             |                           |
| Fastighetsplaceringar och kollektiva investeringar | 1 089         | 2          | 1 089          | 2          | 1 002         | 2          | 1 002          | 2          | 984           | 2          | 984            | 2          | 2,0             | 6,6             | 10,6            |                           |
| <b>Övriga placeringar</b>                          | <b>8 958</b>  | <b>19</b>  | <b>9 911</b>   | <b>21</b>  | <b>8 903</b>  | <b>19</b>  | <b>10 236</b>  | <b>22</b>  | <b>8 699</b>  | <b>20</b>  | <b>10 037</b>  | <b>23</b>  | <b>3,3</b>      | <b>3,4</b>      | <b>-1,4</b>     |                           |
| Hedgefonder  | 8 970         | 19         | 8 970          | 19         | 8 916         | 19         | 8 916          | 19         | 8 703         | 20         | 8 703          | 20         | 3,6             | 4,9             | 1,6             | 2,3                       |
| Råvaruplaceringar                                  | -14           | 0          | -1             | 0          | 15            | 0          | 46             | 0          | -8            | 0          | 25             | 0          |                 |                 |                 |                           |
| Övriga placeringar                                 | 2             | 0          | 942            | 2          | -28           | 0          | 1 274          | 3          | 3             | 0          | 1 308          | 3          |                 |                 |                 |                           |
| <b>Placeringar sammanlagt</b>                      | <b>47 361</b> | <b>100</b> | <b>47 483</b>  | <b>100</b> | <b>46 936</b> | <b>100</b> | <b>44 665</b>  | <b>95</b>  | <b>44 015</b> | <b>100</b> | <b>42 705</b>  | <b>97</b>  | <b>8,8</b>      | <b>3,5</b>      | <b>-2,0</b>     | <b>4,5</b>                |
| Effekt av derivat                                  |               |            | -123           | 0          |               |            | 2 271          | 5          |               |            | 1 310          | 3          |                 |                 |                 |                           |
| <b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>  | <b>47 361</b> | <b>100</b> | <b>47 361</b>  | <b>100</b> | <b>46 936</b> | <b>100</b> | <b>46 936</b>  | <b>100</b> | <b>44 015</b> | <b>100</b> | <b>44 015</b>  | <b>100</b> |                 |                 |                 |                           |

Den modifierade durationen för alla obligationer är 4,2.

Den öppna valutapositionen är 29,4 % av placeringarnas marknadsvärde.

## Totalresultat

