

## Varmas delårsrapport 1.1–30.9.2022

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.9.2021, om inget annat anges.

- Totalresultatet var -2 815 (4 185) miljoner euro.
- Placeringarnas avkastning under nio månader var -4,9 (13,5) procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 56,4 (59,0 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 14,2 (16,9 vid årets början) miljarder euro och var 1,9 (2,0 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

### Det ekonomiska läget

Den globala ekonomiska tillväxten har mattats av och riskerna för recession har ökat markant. För att åtgärda den mycket snabbt växande inflationen som ligger bakom den försämrade konjunkturutvecklingen har centralbankerna i hela världen stramat åt sin penningpolitik kraftigt. Den ekonomiska tillväxten påverkades också av energikrisen i Europa till följd av Rysslands anfallskrig. Höjda priser och eventuella regleringsåtgärder tär på den europeiska industrins lönsamhet och hushållens köpkraft. Energitillväxten har också försvårat samordningen av penning- och finanspolitiken eftersom totalefterfrågan bromsas upp med penningpolitiken samtidigt som man med finanspolitiken försöker dämpa effekterna av de höjda energikostnaderna.

Centralbankerna har stramat åt penningpolitiken exceptionellt snabbt för att den dämpade totalefterfrågan skulle pressa ner inflationen till centralbankernas målnivå. Penningpolitiken påverkar dock ekonomin och sysselsättningen med en fördröjning och de övergripande effekterna av åtstramningarna på ekonomin avslöjas fullt ut först nästa år. Förutom den tuffa penningpolitiken och energikrisen i Europa har också coronarestriktionerna och problemen i fastighetssektorn i Kina bromsat upp den globala tillväxten. Att döma av observationer kring konsumenternas urholkade förtroende och företagets konjunkturrapporter har de ekonomiska utsikterna i Finland försvagats avsevärt även om sysselsättningen och totalproduktionen uppvisade en måttlig tillväxt ännu under rapporteringsperioden.

De ekonomiska utsikterna är svaga. De största riskerna för den ekonomiska utvecklingen och placeringsmarknaden är relaterade till det tryck som orsakas av en fortsatt hög inflation, avmattad ekonomisk tillväxt och snabbt åtstramad penningpolitik. Centralbankerna har öppet medgett att de måste kämpa mot inflationen med åtstramningar i en situation där riskerna för recession ökat betydligt. De exceptionellt snabba penningpolitiska åtstramningarna har redan försvagat likviditeten på marknaden och försvårat omständigheterna på finansmarknaden. Det mycket spända geopolitiska läget ger också upphov till svårförutsägbara risker som gör att företag skjuter upp investeringar särskilt i Europa. Underskotten i de offentliga finanserna som minskat snabbt efter coronapandemin verkar återigen börja öka igen tack vare nya stödåtgärder.

### Arbetspensionssystemet

Arbetsmarknadens centralorganisationer har kommit överens om ett förslag om arbetspensionsavgiften för år 2023 inom den privata sektorn. Social- och hälsovårdsministeriet fastställer avgiftsgrunderna på ansökan av arbetspensionsförsäkringsbolagen. Den genomsnittliga ArPL-avgiften inom den privata sektorn är 24,84 procent av lönerna (24,85 procent i år). Avgiften inkluderar en återbetalningsdel som betalas 2022–2025 för att kompensera den tillfälliga sänkningen av arbetsgivarnas pensionsavgift år 2020. Företagarnas pensionsavgift förblir 2023 på samma nivå som år 2022.

Det finska pensionssystemet kom på femte plats i Mercer Global Pension Index som jämför pensionssystemen i olika länder. Finlands placering förbättrades med två platser från förra året eftersom jämförelsens beräkningsmetod uppdaterades för att framhäva länder med starkt inkomstrelaterat arbetspensionsskydd mer än tidigare. Pensionsskyddet i Finland utsågs återigen till världens mest tillförlitliga och transparenta.

I oktober publicerade Pensionsskyddscentralen uppdaterade kalkyler om pensionernas långsiktiga finansieringsutsikter. Enligt kalkylerna har finansieringsutsikterna förbättrats betydligt tack vare goda avkastningar. Samtidigt har osäkerheten kring den framtida pensionsavgiften vuxit, för om nativiteten förblir låg måste en allt större del av de växande pensionskostnaderna täckas med avkastning på pensionsmedlen. Kalkylerna bygger på Statistikcentralens befolkningsprognos från år 2021. Enligt den förblir nativiteten fortsatt låg och andelen personer i arbetsför ålder väntas minska under hela beräkningsperioden (2021–2090). Samtidigt nästan fördubblas försörjningskvoten. De senaste åren har arbetspensionsmedlen genererat bättre avkastning och ArPL-pensionstillgångarna täcker en allt större del av pensionskostnaderna. Arbetspensionsavgiften (ArPL) för den privata sektorn kan enligt beräkningarna hållas under 25 procent fram till 2050-talet.

Arbetspensionsindexet för pensioner som betalas ut justeras årligen i januari för att bevara pensionernas köpkraft. Social- och hälsovårdsministeriet har fastställt höjningen av arbetspensionsindexet för år 2023 till 6,8 procent. Detta påverkar löpande pensioner från och med 2023. Effekten av den kommande indexhöjningen har avspeglats i Varmas verksamhet i form av en ökning av antalet pensionsansökningar och kontaktförfrågningar till pensionsrådgivningen.

Riksdagen har tagit upp regeringens proposition om ändring av lagen om pension för företagare till behandling. Dess syfte är att förbättra pensionsskyddet för företagare och underlätta verkställandet av lagen. Målet är att företagarnas arbetsinkomst bättre än i nuläget ska motsvara värdet på deras arbetsinsatser. Under rapporteringsperioden tog vi i bruk en arbetsinkomsträknare för företagare som ger företagare och pensionsbolag en rekommendation om arbetsinkomsten som motsvarar företagarens situation. Utifrån den kan pensionsbolaget fastställa arbetsinkomsten på ett jämlikt sätt för alla företagare.

### **Varmas ekonomiska utveckling**

Varmas totalresultat till verkligt värde under årets första nio månader var -2 815 (4 185) miljoner euro. Placeringsverksamhetens totalresultat var -2 914 (4 144) miljoner euro. Placeringsverksamhetens avkastning till verkligt värde uppgick till -2 902 (6 732) miljoner euro. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 13 (2 588) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 57 (3) miljoner euro, omkostnadsresultatet 26 (38) miljoner euro och det övriga resultatet 16 (0) miljoner euro.

Varmas solvens ligger fortfarande på en god nivå. Vid utgången av september uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placerings- och försäkringsverksamheten till 14 170 miljoner euro (16 890 vid årets början), det vill säga 133,0 procent (139,4 vid årets början) jämfört med ansvarsskulden.

Solvenskapitalet låg på en betryggande nivå och var 1,9 (2,0 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

Tabeller över den ekonomiska utvecklingen återfinns som bilaga till delårsrapporten.

### **Försäkringsverksamheten**

I slutet av september hade Varma 348 400 pensionstagare (345 700 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–september uppgick till 4 628 (4 458) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut fram till utgången av september var 17 856, det vill säga 8,0 procent fler än under motsvarande period föregående år. Sammanlagt fattades 40 262 pensionsbeslut under perioden januari–september. Mellan januari och september fattades 4 221 nya invalidpensionsbeslut, vilket är 0,5 procent mer än under motsvarande period 2021.

Varma har förnyat sina tjänster och särskilt satsat på utveckling av riskbaserad hantering av risker för arbetsoförmåga. Målet med de förnyade tjänsterna är att erbjuda kunderna mer effektivt stöd för att förlänga arbetskarriärerna. Varma analyserar noggrant konsekvenserna av de förändringar som pandemin och den

efterföljande snabba omställningen medför i arbetslivet för att kunna förutspå kundernas behov bättre och erbjuda mer träffsäkra tjänster.

ArPL-lönesumman för Varmas försäkrade har ökat kraftigt, med 7,3 procent, jämfört med situationen för ett år sedan. Under 2022 har utvecklingen varit god. Vid utgången av september hade Varma 596 800 (571 200 i början av året) försäkrade arbetstagare och företagare.

Under januari–september lyckades Varma vinna totalt 137 (41) miljoner euro i ny premieinkomst. Detta inkluderar både nyförsäljning och nettoeffekten av överföringar från andra pensionsbolag samt att premieinkomsten från en pensionsstiftelse som överfördes till Varma i slutet av juni.

### Placeringsverksamheten

Varmas placeringsavkastning blev klart negativ under rapporteringsperioden. Avkastningen blev -4,9 (13,5) procent och placeringarnas värde låg vid utgången av september på 56 384 (59 024 vid utgången av 2021) miljoner euro. I slutet av rapporteringsperioden låg Varmas solvensgrad på 133,0 (139,4 i början av 2022) procent.

De påtagligt svagare ekonomiska utsikterna, den höga inflationen och den snabbt åtstramade penningpolitiken drabbade i början av året flera tillgångsklasser och pressade ner värderingarna. Skillnaderna i avkastning mellan Varmas noterade och onoterade placeringar var betydande och fortsatte att öka. Avkastningen på noterade ränte- och aktieplaceringar var svag och ränteplaceringarna kunde inte kompensera för de fallande aktiekursernas effekter på totalavkastningen. Den främsta orsaken till den svaga utvecklingen på både aktie- och räntemarknaden var de kraftiga räntehöjningarna. Avkastningen på de onoterade placeringarna förblev ändå klart positiv, vilket bland annat berodde på deras lägre ränterisker, en lyckad allokering av placeringar och på att de stora förändringarna på den noterade aktiemarknaden påverkar dessa placeringars värde långsammare.

Avkastningen på aktier var -9,1 (23,1) procent och på noterade aktier -19,3 (17,6) procent. Skillnaderna mellan olika geografiska områden och mellan olika sektorer var stora. Den stärkta dollarn förklarar till stor del den bättre avkastningen på amerikanska aktier jämfört med andra aktier. Försvagade ekonomiska och resultatförväntningar, en snabb inflation och i synnerhet högre räntor var de viktigaste faktorerna som påverkade aktiernas värde. Kapitalplaceringarnas avkastning på 13,5 (39,9) procent var väldigt stark sett till placeringsmiljön, vilket i sin tur återspeglar de onoterade placeringarnas fördröjda reaktion på marknadsförändringarna och inflationsskyddet hos infrastrukturplaceringar.

Den kraftiga ränteuppgången och ökade risktillägg innebar att avkastningen på ränteplaceringarna blev negativ: -6,4 (1,5) procent. Avkastningen på statsobligationer blev väldigt svag: -15,2 (-0,9) procent. Utvecklingen återspeglar den historiskt snabba inflationen och centralbankernas aggressiva åtstramningar. Företagslånen drabbades av de dramatiska räntehöjningarna och höjda risktilläggen till följd av oron för recession. Avkastningen på företagslån sjönk till -8,0 (3,5) procent. Avkastningen på lånefordringar utvecklades mer stabilt tack vare en måttlig ränterisk och uppgick under det första halvåret till 2,1 (3,0) procent.

Fastighetsplaceringarnas avkastning steg till 5,5 (4,1) procent och särskilt utländska fastighetsfonder gav bra avkastning. De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 3,8 (4,1) procent och fastighetsfonderna 7,8 (4,2) procent. Hyresnivåer i hyresavtal är vanligtvis bundna till förändringar i konsumentprisindexet eller har någon annan liknande mekanism för justering av hyran. Detta har fungerat som ett skydd mot stigande driftkostnader i ett klimat med hög inflation och således tryggt det nettokassflöde som genereras av uthyrningsverksamheten och samtidigt skyddat fastighetsplaceringarnas värde.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar utvecklades gynnsamt och uppgick till 5,8 (11,5) procent. Avkastningen kan främst tillskrivas hedgefondernas stabila utveckling. Hedgefonderna spridde risken för Varmas placeringar och kompenserade betydligt för den svaga utvecklingen bland noterade placeringar.

Varma har placeringar noterade i dollar i 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 avsevärt gentemot euron, vilket bidrog till Varmas placeringsavkastning.

Inom placeringsverksamheten låg fokus på att bibehålla en betryggande solvens, mångsidig spridning av placeringar och en stark satsning på riskhantering. I riskhanteringen användes derivat i säkringssyfte och för att reglera risknivån i portföljen. Marknadsrisken för placeringar utgör den största risken för bolagets resultat och solvens. Aktier står för den klart största andelen av placeringarnas marknadsrisk. VaR-talet, som anger den totala risken i Varmas placeringar, var 2 621 (2 173) miljoner euro.

### Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapporteringsperioden till 106 (100) miljoner euro. Tariffen för den del av försäkringsavgiften som är avsedd för att täcka Varmas driftkostnader sänktes i början av 2022, vilket minskar omkostnadsresultatet trots att den försäkrade lönesumman i Varma har ökat. Enligt prognosen för hela året använder Varma 73 (63) procent av de erhållna omkostnadsdelarna som ingår i försäkringsavgifterna för driftskostnader. Omkostnadsöverskottet för perioden var 26 (38) miljoner euro. Hela omkostnadsöverskottet för 2022 kommer att användas till kundåterbäringar. De närmaste åren kommer försäkringsavgiften att minskas med en summa som motsvarar omkostnadsöverskottet och kundåterbäringarna kommer enbart att grunda sig på Varmas solvenskapital och dess utveckling.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 530 (529) personer under rapporteringsperioden. I slutet av september arbetade 17 procent av Varmas personal med pensionstjänster, 11 procent med aktuarie- och försäkringstjänster, 17 procent med kundservice, 13 procent med hantering av risken för arbetsoförmåga, 14 procent inom placeringsfunktionerna och 28 procent inom övriga funktioner.

### Bolagets förvaltning

Varma har på sin webbplats publicerat en uppdaterad bolagsstyrningsrapport 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

Varma rankades på delad första plats i kategorin ansvarsfulla placeringar i Global Pension Transparency Benchmark. Den internationella jämförelsen inkluderade 75 pensionsfonder från 15 olika länder. Jämförelsen undersökte transparens hos pensionsfonder i fyra kategorier: kostnader, förvaltning, placeringsresultat och ansvarsfulla placeringar.

Varma har undertecknat Science Based Targets initiative (SBTi), ett ramverk för vetenskapligt baserade klimatmål. Företag som går med i det internationella initiativet ska ställa upp mål för att minska sina utsläpp på både kort och lång sikt. Centralt för SBTi är att begränsa klimatets uppvärmning till 1,5 grader och uppnå nettonollutsläpp senast 2050.

Varma har även undertecknat Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis 2022. Det är en gemensam vädjan från investerare till världens regeringar och politiska beslutsfattare. I den gemensamma vädjan kräver investerarna att stater ställer upp tuffare klimatmål före 2030.

### Riskhantering

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

De mest väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Särskilt cyberriskerna uppskattas ha ökat och bolaget har höjt sin beredskap att möta riskerna. Samtidigt är en central

del av riskhanteringen att säkerställa kontinuiteten i Varmas verksamhet i olika riskscenarier. Ur ekonomiskt hänseende är placeringsriskerna mest betydande för Varma. Varmas styrelse fastställer i sin placeringsplan bland annat de allmänna betryggande målsättningarna för placeringarna, målen för placeringarnas spridning och likviditet samt principerna för valutarörelsen. Placeringsportföljens spridning bygger på en allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer. Varmas solvens ligger på en betryggande nivå.

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

Styrelsen har fastställt principerna för bolagets interna kontroll och riskhanteringssystem. Noterna till Varmas bokslut inkluderar en närmare beskrivning av försäkringsrisker, placeringsrisker, operativa risker och övriga risker, samt deras hanteringsmetoder och vissa kvantitativa uppgifter.

### Framtidsutsikter

De ekonomiska utsikterna för framtiden är fortsatt svaga. De största riskerna för världsekonomin och placeringsmarknaden är förknippade med ökad risk för recession samt inflation som minskar köpkraften och centralbankernas åtgärder för att motverka den. Den höjda räntenivån och höga skuldsättningen innebär minskat finanspolitiskt spelrum. Dessutom skapar de snabba räntehöjningarna och det tillspetsade läget på finansmarknaden utmaningar för företag och ökar risken för obalans på placeringsmarknaden.

Kriget i Ukraina och den spända geopolitiska miljön gör situationen svåröversäglig. De avbrutna ryska gasleveranserna kommer sannolikt att innebära fortsatt höga energipriser i Europa och kan rentav leda till energiransonering. Vid sidan av kriget i Ukraina har den höga inflationen och stödåtgärderna för att dämpa dess effekter försvagat finanspolitikens hållbarhet och sätter EU-ländernas sammanhållning på prov. Just nu är det exceptionellt svårt att koordinera penning- och finanspolitiken. Kostnadstrycket relaterat till den åldrande befolkningen sammanfaller nu med utmaningarna på grund av mer kortsiktiga säkerhets- och energipolitiska problem, vilket skapar betydande utmaningar för att driva en hållbar finanspolitik under de närmaste åren.

Varmas starka solvensställning och omsorgsfulla riskhantering skapar goda förutsättningar såväl för att placera pensionsmedel som för att trygga de försäkrade pensionsförmånerna oavsett marknadsklimat. Varma fortsätter sitt arbete för ett effektivt och ansvarsfullt pensionssystem.

Helsinki, 28.10..2022

Risto Murto  
verkställande direktör

Denna delårsrapport anger de oreviderade siffrorna för moderbolaget.

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

#### MER INFORMATION:

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

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

BILAGA: Tabeller

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

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

## Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

mn €	9/2022	9/2021	12/2021
<b>Aktiva</b>			
Placeringar	56 384	56 616	59 024
Fordringar	2 487	976	1 173
Inventarier	2	3	3
	<b>58 874</b>	<b>57 595</b>	<b>60 200</b>
<b>Passiva</b>			
Eget kapital	143	135	137
Värderingsdifferenser	11 860	12 721	14 416
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	2 168	2 846	2 339
Skulder utanför balansräkningen	-1	-1	-1
Solvenskapital sammanlagt	14 170	15 701	16 890
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	0	0	222
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	907	2 141	2 434
Egentlig ansvarsskuld	42 109	39 518	40 230
Sammanlagt	43 016	41 659	42 664
Övriga skulder	1 687	235	423
	<b>58 874</b>	<b>57 595</b>	<b>60 200</b>

## Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-9/2022	1-9/2021	1-12/2021
Premieinkomst	4 582	4 249	5 635
Utbetalda ersättningar	-4 628	-4 458	-5 980
Förändring i ansvarsskulden	199	-2 260	-3 222
Nettoresultat av placeringsverksamheten	-2 875	6 759	9 290
Totala driftskostnader	-106	-100	-130
Övriga intäkter/kostnader	0	0	-1
Skatter	-3	-5	-6
<b>Totalresultat <sup>1)</sup></b>	<b>-2 815</b>	<b>4 185</b>	<b>5 587</b>

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

mn €	1-9/2022	1-9/2021	1-12/2021
Försäkringsrörelsens resultat	57	3	48
Placeringsverksamhetens resultat	-2 914	4 144	5 488
Omkostnadsresultat	26	38	51
Övriga intäkter/kostnader	0	0	-1
<b>Totalresultat</b>	<b>-2 815</b>	<b>4 185</b>	<b>5 587</b>

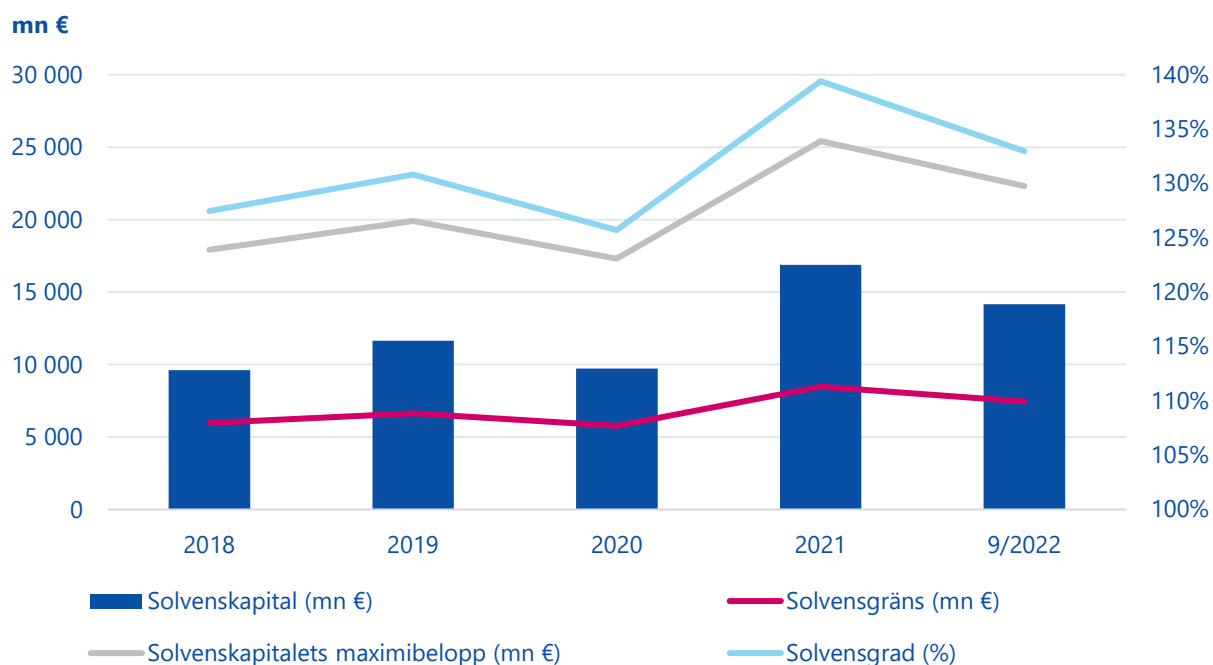
## Solvenskapital

	30.9.2022	30.9.2021	31.12.2021
Solvensgräns (mn €)	7 440	8 067	8 473
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	22 321	24 201	25 418
Solvenskapital (mn €)	14 170	15 701	16 890
Solvensgrad (%) <sup>1)</sup>	133,0	137,7	139,4
Solvensställning <sup>2)</sup>	1,9	1,9	2,0

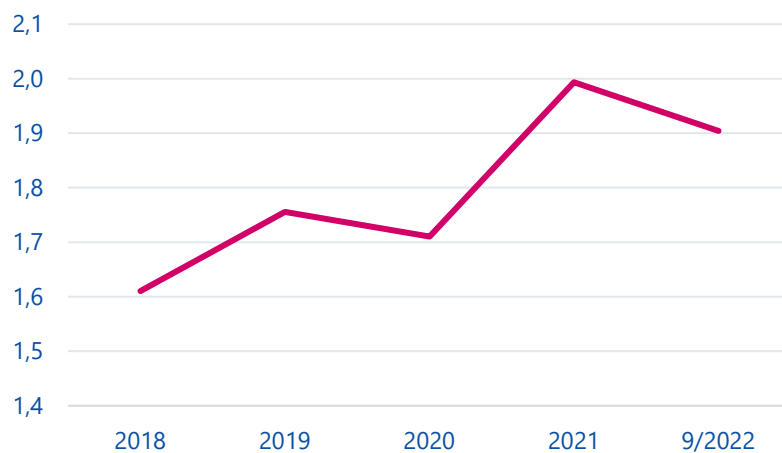
<sup>1)</sup> Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

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

## Solvensutveckling



## Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



## Placeringarna enligt verkligt värde

	9/2022				9/2021				12/2021				1-9/2022	1-9/2021	1-12/2021	24 mån
	Marknadsvärde				Marknadsvärde				Marknadsvärde				Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	Volati- litet
	Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		MWR	MWR	MWR	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%	
<b>Ränteplasseringar <sup>1)</sup></b>	<b>16 270</b>	<b>29</b>	<b>16 513</b>	<b>29</b>	<b>14 456</b>	<b>26</b>	<b>14 321</b>	<b>25</b>	<b>15 251</b>	<b>26</b>	<b>15 402</b>	<b>26</b>	<b>-6,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	
Lånefordringar	2 715	5	2 715	5	2 848	5	2 848	5	2 711	5	2 711	5	2,1	3,0	5,4	
Obligationer	7 702	14	7 963	14	8 577	15	9 844	17	9 269	16	10 281	17	-11,6	1,4	1,4	4,5
Statsobligationer	3 569	6	3 433	6	4 529	8	5 796	10	5 132	9	6 189	10	-15,2	-0,9	-1,2	
Företagsobligationer	4 133	7	4 530	8	4 048	7	4 048	7	4 136	7	4 092	7	-8,0	3,5	4,2	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	5 853	10	5 834	10	3 031	5	1 628	3	3 271	6	2 409	4	-0,2	-0,1	-0,9	
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>25 704</b>	<b>46</b>	<b>25 984</b>	<b>46</b>	<b>27 838</b>	<b>49</b>	<b>27 641</b>	<b>49</b>	<b>29 144</b>	<b>49</b>	<b>29 352</b>	<b>50</b>	<b>-9,1</b>	<b>23,1</b>	<b>32,2</b>	
Noterade aktier	15 207	27	15 487	27	19 365	34	19 168	34	20 010	34	20 217	34	-19,3	17,6	26,4	15,5
Kapitalplaceringar	9 912	18	9 912	18	8 079	14	8 079	14	8 663	15	8 663	15	13,5	39,9	49,6	
Onoterade aktier	585	1	585	1	394	1	394	1	471	1	471	1	18,2	10,4	26,3	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>5 730</b>	<b>10</b>	<b>5 730</b>	<b>10</b>	<b>5 235</b>	<b>9</b>	<b>5 235</b>	<b>9</b>	<b>5 442</b>	<b>9</b>	<b>5 442</b>	<b>9</b>	<b>5,5</b>	<b>4,1</b>	<b>5,9</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	3 136	6	3 136	6	3 036	5	3 036	5	3 086	5	3 086	5	3,8	4,1	4,1	
Fastighetsplaceringar och kollektiva investeringar	2 594	5	2 594	5	2 199	4	2 199	4	2 356	4	2 356	4	7,8	4,2	8,5	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>8 680</b>	<b>15</b>	<b>8 681</b>	<b>15</b>	<b>9 087</b>	<b>16</b>	<b>9 088</b>	<b>16</b>	<b>9 187</b>	<b>16</b>	<b>9 187</b>	<b>16</b>	<b>5,8</b>	<b>11,5</b>	<b>15,3</b>	
Hedgefonder	8 679	15	8 679	15	9 087	16	9 087	16	9 184	16	9 184	16	5,6	11,6	15,3	3,0
Råvaruplaceringar	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0				
Övriga placeringar	1	0	1	0	-1	0	-1	0	3	0	3	0				
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>56 384</b>	<b>100</b>	<b>56 908</b>	<b>101</b>	<b>56 616</b>	<b>100</b>	<b>56 285</b>	<b>99</b>	<b>59 024</b>	<b>100</b>	<b>59 382</b>	<b>101</b>	<b>-4,9</b>	<b>13,5</b>	<b>18,5</b>	<b>6,2</b>
Effekt av derivat			-524	-1			332	1			-358	-1				
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>	<b>56 384</b>	<b>100</b>	<b>56 384</b>	<b>100</b>	<b>56 616</b>	<b>100</b>	<b>56 616</b>	<b>100</b>	<b>59 024</b>	<b>100</b>	<b>59 024</b>	<b>100</b>				

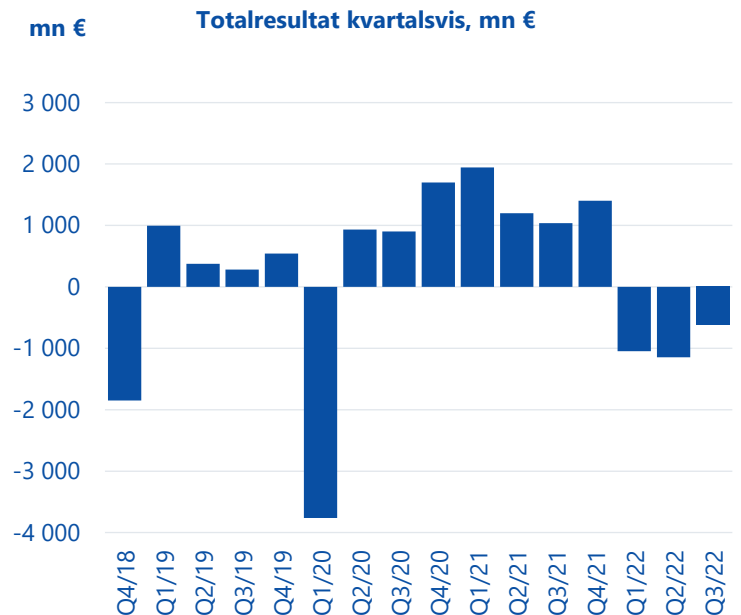
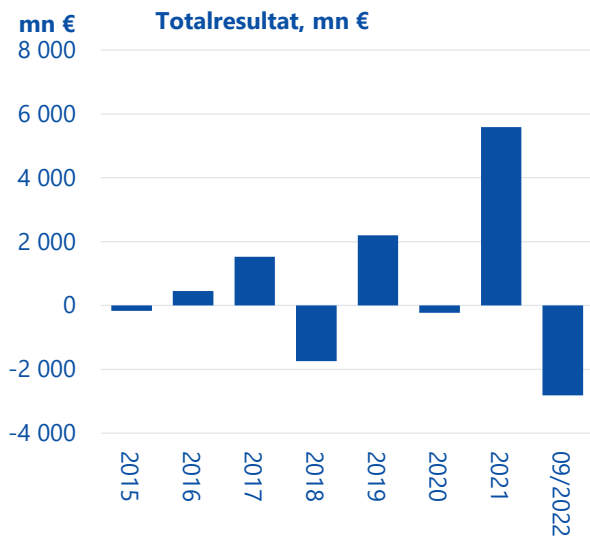
Den modifierade durationen för alla obligationer är 3,51.

Den öppna valutapositionen är 23,5 % av placeringarnas marknadsvärde.

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



## Totalresultat



## Nyckeltal i korthet

	1-9/2022	1-9/2021	1-12/2021
Premieinkomst, mn €	4 582	4 249	5 635
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	-2 902	6 732	9 256
Nettoavkastning på investerat kapital, %	-4,9	13,5	18,5

	9/2022	9/2021	12/2021
Ansvarsskuld, mn €	45 184	44 505	45 225
Solvenskapital, mn € <sup>1)</sup>	14 170	15 701	16 890
i förhållande till solvensgränsen	1,9	1,9	2,0
Pensionsmedel, mn € <sup>2)</sup>	57 163	57 337	59 754
% av ansvarsskulden <sup>2)</sup>	133,0	137,7	139,4
ArPL-lönesumma, mn € <sup>3)</sup>	24 113	22 369	22 535
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € <sup>3)</sup>	863	817	815

<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)

	9/2022		Basfördelning				9/2022		Riskfördelning <sup>8)</sup>			
			9/2021		12/2021				9/2021		12/2021	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>16 270</b>	<b>28,9</b>	<b>14 456</b>	<b>25,5</b>	<b>15 251</b>	<b>25,8</b>	<b>16 513</b>	<b>29,3</b>	<b>14 321</b>	<b>25,3</b>	<b>15 402</b>	<b>26,1</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	2 715	4,8	2 848	5,0	2 711	4,6	2 715	4,8	2 848	5,0	2 711	4,6
Obligationslån <sup>1)</sup>	7 702	13,7	8 577	15,1	9 269	15,7	7 963	14,1	9 844	17,4	10 281	17,4
Penningmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	5 853	10,4	3 031	5,4	3 271	5,5	5 834	10,3	1 628	2,9	2 409	4,1
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>25 704</b>	<b>45,6</b>	<b>27 838</b>	<b>49,2</b>	<b>29 144</b>	<b>49,4</b>	<b>25 984</b>	<b>46,1</b>	<b>27 641</b>	<b>48,8</b>	<b>29 352</b>	<b>49,7</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	15 207	27,0	19 365	34,2	20 010	33,9	15 487	27,5	19 168	33,9	20 217	34,3
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	9 912	17,6	8 079	14,3	8 663	14,7	9 912	17,6	8 079	14,3	8 663	14,7
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	585	1,0	394	0,7	471	0,8	585	1,0	394	0,7	471	0,8
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>5 730</b>	<b>10,2</b>	<b>5 235</b>	<b>9,2</b>	<b>5 442</b>	<b>9,2</b>	<b>5 730</b>	<b>10,2</b>	<b>5 235</b>	<b>9,2</b>	<b>5 442</b>	<b>9,2</b>
Direkta fastighetsplaceringar	3 136	5,6	3 036	5,4	3 086	5,2	3 136	5,6	3 036	5,4	3 086	5,2
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 594	4,6	2 199	3,9	2 356	4,0	2 594	4,6	2 199	3,9	2 356	4,0
<b>Övriga placeringar</b>	<b>8 680</b>	<b>15,4</b>	<b>9 087</b>	<b>16,1</b>	<b>9 187</b>	<b>15,6</b>	<b>8 681</b>	<b>15,4</b>	<b>9 088</b>	<b>16,1</b>	<b>9 187</b>	<b>15,6</b>
Hedgefonder <sup>6)</sup>	8 679	15,4	9 087	16,1	9 184	15,6	8 679	15,4	9 087	16,1	9 184	15,6
Råvarufonder	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1	0,0	1	0,0	0	0,0
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	1	0,0	-1	0,0	3	0,0	1	0,0	-1	0,0	3	0,0
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>56 384</b>	<b>100,0</b>	<b>56 616</b>	<b>100,0</b>	<b>59 024</b>	<b>100,0</b>	<b>56 908</b>	<b>100,9</b>	<b>56 285</b>	<b>99,4</b>	<b>59 382</b>	<b>100,6</b>
Effekt av derivat <sup>9)</sup>							-524	-0,9	332	0,6	-358	-0,6
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>56 384</b>	<b>100,0</b>	<b>56 616</b>	<b>100,0</b>	<b>59 024</b>	<b>100,0</b>	<b>56 384</b>	<b>100,0</b>	<b>56 616</b>	<b>100,0</b>	<b>59 024</b>	<b>100,0</b>

### Obligationsportföljens modifierade duration 3,5

<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
	30.9.2022 mn €	30.9.2021 mn €	30.9.2021 %	31.12.2021 %	31.12.2021 %
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>-949</b>	<b>14 728</b>	<b>-6,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	56	2 659	2,1	3,0	5,4
Obligationslån <sup>1)</sup>	-998	8 587	-11,6	1,4	1,4
Penningmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	-7	3 483	-0,2	-0,1	-0,9
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>-2 738</b>	<b>29 984</b>	<b>-9,1</b>	<b>23,1</b>	<b>32,2</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	-4 003	20 755	-19,3	17,6	26,4
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	1 176	8 741	13,5	39,9	49,6
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	89	487	18,2	10,4	26,3
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>300</b>	<b>5 426</b>	<b>5,5</b>	<b>4,1</b>	<b>5,9</b>
Direkta fastighetsplaceringar	115	3 053	3,8	4,1	4,1
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	185	2 373	7,8	4,2	8,5
<b>Övriga placeringar</b>	<b>515</b>	<b>8 888</b>	<b>5,8</b>	<b>11,5</b>	<b>15,3</b>
Hedgefonder <sup>6)</sup>	497	8 861	5,6	11,6	15,3
Råvarufonder	5	-4			
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	13	32			
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>-2 873</b>	<b>59 027</b>	<b>-4,9</b>	<b>13,5</b>	<b>18,6</b>
Icke hänfödda intäkter, kostnader och driftskostnader					
<b>Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>-29</b>	<b>17</b>			
	<b>-2 902</b>	<b>59 044</b>	<b>-4,9</b>	<b>13,5</b>	<b>18,5</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