

Varmas delårsrapport 1.1.2025–30.9.2025

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.9.2024, om inget annat anges.

- Totalresultatet var 796 (2 116) miljoner euro.
- Placeringarnas avkastning under nio månader var 4,5 (7,7) procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 66,7 (64,4 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 17 589 (16 793 vid årets början) miljoner euro och var 1,7 (1,7 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

Det ekonomiska läget

År 2025 har präglats av den kraftiga förändringen i det internationella handelssystemet då USA övergått till en protektionistisk handelspolitik som baserar sig på importtullar. Även om förändringen är betydande och eventuellt kommer att orsaka långvariga ändringar i det globala handelssystemet har världsekonomin stabila tillväxt fortsatt. I början av året präglades världshandeln av en kraftig lagerökning särskilt i USA innan importtullarna trädde i kraft. De ekonomiska konsekvenserna av USA:s handelspolitik på den globala tillväxten framgår troligtvis först så småningom.

Den ekonomiska tillväxten i USA avtog från året innan och landets arbetsmarknad mattades av. I Europa tilltog den ekonomiska tillväxten i början av året då exporten till USA tidigare lades innan importtullarna trädde i kraft. Därefter började tillväxten avta. Tysklands åtgärder för att stärka försvarssektorn och landets infrastruktur stöder euroområdet ekonomiska tillväxt under de kommande åren, men verkställandet kommer ännu att ta tid. I Kina stödde sig den ekonomiska tillväxten på stimulansåtgärder och den kraftiga utvecklingen av nettoexporten i början av året, trots att den ekonomiska aktiviteten avtog under året. I Finland kom den ekonomiska tillväxten i gång senare på grund av nedskärningarna i de offentliga finanserna och den svaga arbetsmarknaden. Konsumtionen var fortsatt låg till följd av konsumenternas försiktighet. Inflationen avtog i euroområdet till Europeiska centralbankens målnivå och centralbanken har hållit sin styrränta på samma nivå sedan juni. I USA inledde centralbanken sänkningar av styrräntan på nytt och motiverade dem med den snabba avmattningen på arbetsmarknaden. Inflationen, som ihärdigt hålls snabbare än målnivån, gör det dock utmanande att förutspå centralbankens penningpolitik under de följande månaderna.

Det geopolitiska läget var fortsatt svårt. De intensiva striderna i Ukraina fortsatte och förhoppningarna om en snabb vapenvila, för att inte tala om fred, utplånades. I Gaza verkar möjligheterna till en lösning av krisen ha ökat till följd av en separat fredsplan, men läget är fortfarande explosivt. Spänningarna mellan Ryssland och de europeiska Nato-länderna har också ökat.

Arbetspensionssystemet

Social- och hälsovårdsministeriet har fortsatt att leda arbetet för att genomföra lagändringar och förberedelser som krävs för att införa de reformer av pensionssystemet som offentliggjordes i januari 2025. Arbetsgruppen ska ha slutfört sitt arbete senast den 31 mars 2026.

Den utredning av utvecklingsbehoven för pensionslagen för företagare (FöPL) som regeringen inlett fortsätter, och målet är att den utredare som social- och hälsovårdsministeriet utsett ska slutföra arbetet senast i slutet av november i år. Syftet med utredningen är att hitta nya lösningar för att utveckla hur företagarens pensionsavgift och den arbetsinkomst som utgör grunden för pensionen ska fastställas. I samband med utredningen bedöms också behovet av andra nödvändiga förändringar för att utveckla pensionssystemet för företagare.

Arbetspensionsbolagen har överlämnat sin ansökan om fastställelse av beräkningsgrunderna för försäkringsavgifterna inom den privata sektorn 2026 till Social- och hälsovårdsministeriet, och ministeriet kommer att fatta ett beslut senast i mitten av november. De olika arbetstagaravgifterna och intjäningsprocentsatserna för olika åldersgrupper som har gällt under övergångsperioden åren 2017–2025 upphör att gälla 2026.

Enligt förslaget kommer ArPL-avgiften år 2026 att vara 24,4 procent av de löner som utgör grunden för avgiften, arbetsgivarens avgift i genomsnitt 17,10 procent av de löner som utgör grunden för avgiften och arbetstagaravgift 7,30 procent för alla åldersgrupper. Förenhetligandet av arbetstagaravgiften har en sänkande inverkan på 53–62-åringarnas avgift och en höjande inverkan på avgifterna för dem som inte fyllt 53 år och dem som fyllt 63 år jämfört med avgifterna år 2025. Företagarnas FöPL-avgift hålls i genomsnitt på samma nivå som år 2025. Avskaffandet av de åldersbundna försäkringsavgifterna har en sänkande inverkan på 53–62-åringarnas FöPL-avgift och en höjande inverkan på FöPL-avgiften för dem som inte fyllt 53 år och dem som fyllt 63 år.

Räntan på ArPL- och FöPL-försäkringsavgifterna var 2,65 procent under årets första hälft. Sedan i början av juli har räntan för ArPL-försäkringsavgiften varit 2,10 procent, medan räntan för FöPL-försäkringsavgiften har varit oförändrad på 2,65 procent.

Det finska pensionssystemet kom på åttonde plats i Mercer CFA Institute Global Pension Index, som jämför pensionssystemen i olika länder. I fråga om tillförlitligheten hos pensionssystemets förvaltning bedömdes Finland vara bäst i världen.

Arbetspensionsindexet för löpande pensioner justeras årligen i januari för att bevara pensionernas köpkraft. Pensionsskyddscentralen har gett ett förslag till social- och hälsovårdsministeriet om att höja arbetspensionsindexet med 0,9 procent för år 2026. Detta skulle påverka löpande pensioner från och med 2026. Den föreslagna ökningen är måttlig.

Varmas ekonomiska utveckling

Varmas totalresultat till verkligt värde under årets första nio månader var 796 (2 116) miljoner euro. Placeringsverksamhetens totalresultat var 790 (2 080) miljoner euro. Placeringsverksamhetens avkastning till verkligt värde uppgick till 2 899 (4 558) miljoner euro. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 2 110 (2 478) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 7 (36) miljoner euro. Med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen uppbär Varma från sina kunder en omkostnadsdel som dimensionerats för att motsvara bolagets utgifter. Omkostnadsresultatet var -1 (1) miljoner euro.

Varmas solvens ligger fortfarande på en god nivå. Vid utgången av september uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placerings- och försäkringsverksamheten till 17 589 miljoner euro (16 793 vid årets början), det vill säga 135,1 procent (134,6 vid årets början) jämfört med ansvarsskulden.

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

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

Försäkringsverksamheten

I slutet av september hade Varma 350 000 pensionstagare (351 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–september uppgick till 5 707 (5 425) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut fram till utgången av september var 16 320, det vill säga 12,6 procent färre än under motsvarande period 2024. Sammanlagt fattades 36 604 pensionsbeslut under perioden januari–september.

Antalet beslut om partiell ålderspension minskade med 60 procent, eftersom ingen åldersklass når den lägsta åldersgränsen för partiell ålderspension på 62 år i år. Antalet ålderspensionsbeslut har under januari–september ökat med 9,3 procent jämfört med året innan. Ökningen förklaras delvis av att det blivit vanligare att arbeta vid sidan om pensionen och söka pension för detta arbete.

På basis av ändringarna som gjorts i lagen om pension för företagare har Varma sedan juni genomfört justeringar av arbetsinkomsten för de företagare vars arbetsinkomst är 25 000 euro eller mer. Justeringarna av arbetsinkomsten fortsätter till slutet av året. Varma justerar arbetsinkomsten för drygt 12 000 företagare under innevarande år.

Analys och digitala tjänster blir allt viktigare i att hantera risker för arbetsoförmåga. Analyserna har fokuserat på yrkesspecifika granskningar och mer detaljerade orsaker till arbetsoförmåga. I bedömningen av effekterna av hanteringen av risken för arbetsoförmåga utvecklades mätaren "arbetsförmögna arbetsår". Med hjälp av mätaren kan man i den första fasen kontrollera hur företagets aktivitet i ledning av arbetsförmågan har samband med arbetsförmögna arbetsår. I det fortsatta arbetet kan analysen utnyttjas i kundarbetet. Artificiell intelligens användes för att producera information om risker för arbetsoförmåga.

ArPL-lönesumman för Varmas försäkrade var under rapporteringsperioden 20 579 miljoner euro, en ökning med 3,8 procent jämfört med situationen för ett år sedan. Vid utgången av september hade Varma 639 000 (621 000 i början av året) försäkrade arbetstagare och företagare.

Under januari–september lyckades Varma vinna totalt 169 (170) miljoner euro i ny premieinkomst. Detta inkluderar både nyförsäljning och nettoeffekten av överföringar från andra pensionsbolag.

Placeringsverksamheten

Risksentimentet på placeringsmarknaden fick sig en allvarlig törn i april när USA:s president införde höga importtullar för sina handelspartner. USA:s regering sänkte tullnivåerna och fortsatte handelsförhandlingarna, vilket lugnade marknaden. Uppmärksamheten förflyttades så småningom till de skatte- och regleringslättnader som regeringen planerade. Statslåneräntorna sökte sin riktning under innevarande år samtidigt som ränteskillnaderna mellan USA och euroområdet minskade. På valutamarknaden försvagades amerikanska dollarn i början av året, men under tredje kvartalet var rörelserna måttligare.

Placeringsavkastningen under rapporteringsperioden uppgick till 4,5 (7,7) procent och placeringarnas värde steg till 66 693 (63 156) miljoner euro. Varmas solvensgrad steg något till 135,1 procent (134,6 procent vid utgången av 2024).

Aktiemarknaden utvecklades starkt under årets tredje kvartal och den kumulativa avkastningen från aktieplaceringar för året steg till 5,8 (11,2) procent. De noterade aktierna nådde 10,0 (14,8) procent i synnerhet tack vare den starka värdeutvecklingen bland finska aktier. De amerikanska aktierna fortsatte sin kraftiga stigning efter marknadskorrigeringen i april, men den kraftigt försvagade dollarn bromsade upp avkastningen i euro från innevarande år. De europeiska aktierna avkastade måttligt men utvecklingen i de övriga områdena var stark. Avkastningen på kapitalplaceringar var fortfarande negativ på -2,3 (4,4) procent främst på grund av den försvagade amerikanska dollarn.

Osäkerheten kring handels-, finans- och penningpolitiken fick räntorna i gungning globalt. I USA sjönk statslåneräntorna under rapporteringsperioden men i Europa steg räntorna. Riskpremierna för företagslån stramades åt betydligt efter turbulensen under början av året, vilket stödde deras avkastning.

Avkastningen på fastighetsplaceringar var 1,8 (-2,1) procent. I takt med att räntemiljön har lugnat ner sig har fastighetsvärderingarna jämnat ut sig, även om det ännu finns osäkerhet kring värderingsnivåerna och förändringarna i räntemiljön återspeglas fortfarande i placeringarnas avkastningsförväntningar på fastigheter. Transaktionsvolymerna har i regel varit stigande men på marknaden finns det fortfarande åsiktsskillnader mellan köparna och säljarna angående värderingsnivåerna.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar stannade på 3,5 (6,5) procent. Variationen i avkastningen på hedgefondplaceringar var stor mellan olika portföljer och händelserna på den noterade marknaden reflekterades i avkastningsutvecklingen på ett mycket måttligt sätt. I och med den korta durationen var även ränteförändringarnas effekter på hedgefondplaceringarnas avkastning begränsade.

Varma har placeringar noterade i dollar i nästan alla tillgångsslag. I enlighet med placeringspolicyn är en del av valutakursrisken skyddad. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatrapporteringen ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna. Under 2025 försvagades den amerikanska dollarn kraftigt gentemot euron, vilket hade en negativ inverkan på Varmas placeringsavkastning. Under det tredje kvartalet hölls dollarvärdet stabilt.

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 2 898 (2 832) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varmas omkostnader minskade under rapporteringsperioden jämfört med motsvarande period 2024 och omkostnadsresultatet var -1 (1) miljoner euro. Varmas totala driftskostnader ökade i takt med att driftskostnaderna för placeringsverksamheten ökade. Varmas totala driftskostnader uppgick under rapporteringsperioden till 104 (102) miljoner euro. Varma verkställer det lagstadgade pensionsskyddet på ett effektivt sätt. Med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen har försäkringsavgiftens omkostnadsdel dimensionerats till att motsvara Varmas utgifter.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 556 (578 år 2024) personer under rapporteringsperioden. I slutet av september arbetade 23 procent av Varmas personal med pensions- och försäkringstjänster, 17 procent med kundservice, 14 procent med arbetsförmågetjänster, 15 procent inom placeringsfunktionerna och 31 procent inom övriga funktioner.

Strategiska kompetensområden fastställdes för Varmas personal och de utgör också centrala element med tanke på kompetensutvecklingen i Varmas strategi. Lönesamtal i enlighet med kollektivavtalet som är bindande för Varma slutfördes under rapporteringsperioden.

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 kartlade för tredje gången sina placeringsobjekts beredskap att ta hänsyn till naturens mångfald och att dämpa förlusten av biologisk mångfald. Enligt utredningen har företagen gått framåt särskilt när det gäller förvaltningen av vattenresurser och riktlinjerna för vattenförbrukningen. Företagens konkreta planer för att främja naturens mångfald har blivit vanligare. Nästan hälften av företagen har tagit stora steg i beaktandet av biodiversiteten, men 12 (18 % år 2024) procent av företagen hade inte nämnt denna fråga i sina offentliga riktlinjer. Utredningsmaterialet baserade sig på företagens offentliga rapporter och webbplatser.

Varma har förbundit sig att stoppa förlusten av biologisk mångfald före år 2030 och deltar också i det internationella initiativet Nature Action 100.

Riskhantering

De mest väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Särskilt cyberriskerna bedöms fortfarande vara på en förhöjd nivå. Satsningarna på att förhindra cyberrisker har främjat störningsfri produktion av tjänster samt beredskap för framtida hot. 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 Varma bokslut inkluderar en närmare beskrivning av försäkringsrisker, placeringsrisker, operativa risker och övriga risker, samt deras hanteringsmetoder och vissa kvantitativa uppgifter.

Varma 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. Varma risk- och solvensbedömning beskriver Varma centrala risker och bolagets åtgärder för att hantera dem.

Utsikter inför framtiden

De ekonomiska utsikterna är fortfarande relativt osäkra. Den globala ekonomiska tillväxten är fortfarande måttlig och inflationen har avtagit gradvis, men i USA skapar importtullarna inflationstryck och bromsar upp utvecklingen av köpkraften. Konsekvenserna av USA:s tullbaserade handelspolitik på tillväxten i världsekonomin har tills vidare varit relativt begränsade, men uppdagandet av de fullskaliga konsekvenserna kommer ännu att ta tid. Konsekvenserna av handelspolitiken dämpas av en stimulerande finanspolitik på båda sidorna av Atlanten. Ansvar för ledningen av låttnader inom penningpolitiken har förflyttats från euroområdet till USA där centralbanken förväntas fortsätta sina räntesänkningar som pausats under en längre tid. I euroområdet verkar däremot cykeln av penningpolitiska låttnader ha uppnått sin slutpunkt, om inte euroområdets ekonomi möter nya negativa chocker.

Förhållandena på finansieringsmarknaderna är fortfarande stabila efter turbulensen på våren. Värderingsnivåerna på aktiemarknaderna har stigit till mycket höga nivåer i USA och även i andra delar av världen. Nedgången i räntorna och företagslånen riskpremier minskar företagets finansieringskostnader men företagets investeringsaptit är starkt branschberoende i det osäkra ekonomiska läget. Investeringar i artificiell intelligens och datacenter ökar rekordsnabbt men importtullarna bromsar upp investeringsaptiten hos USA:s handelspartner inom flera sektorer. Den amerikanska dollarn har försvagats avsevärt, vilket å andra sidan stöder konkurrenskraften hos landets exportföretag men ökar samtidigt inflationstrycken till följd av högre importpriser. Euron som förstärkts i euroområdet i kombination med USA:s importtullar undergräver priskonkurrenskraften.

De geopolitiska riskerna är fortfarande mycket höga. De säkerhetshot som Ryssland skapat samt Nato-ländernas nya målsättningar för att höja de europeiska försvarsutgifterna kommer sannolikt att stödja den ekonomiska tillväxten under de närmaste åren. Stora satsningar på säkerhet kombinerat med kostnadstrycket på grund av den åldrande befolkningen ger dock upphov till utmaningar även 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, sysselsättning och produktivitet är tills vidare ännu svåra att bedöma.

Varma 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.

Helsinki, 24.10.2025

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 989 000 personer inom den privata sektorn. År 2024 uppgick Varmas premieinkomst till 6,7 miljarder euro och pensioner utbetalades för 7,5 miljarder euro. Värdet på Varmas placeringar var 66,7 miljarder euro i slutet av september 2025.

MER INFORMATION:

Pekka Pajamo, direktör, ekonomi och interna tjänster, tfn +358 40 532 2009

Hanna Kaskela, direktör, samhällsansvar och kommunikation, tfn +358 40 584 5045

BILAGA: Tabeller

www.varma.fi

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

Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

mn €	9/2025	9/2024	12/2024
Aktiva			
Placeringar	66 693	63 156	64 354
Fordringar	1 118	1 699	1 395
Inventarier	1	2	2
Aktiva totalt	67 812	64 857	65 751
Passiva			
Eget kapital	166	158	159
Värderingsdifferenser	15 574	14 724	14 989
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 862	1 254	1 657
Skulder utanför balansräkningen och andra avdrag	-12	-11	-13
Solvenskapital sammanlagt	17 589	16 125	16 793
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	0	0	170
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	2 037	1 159	1 334
Egentlig ansvarsskuld	48 094	46 865	47 100
Sammanlagt	50 131	48 024	48 434
Övriga skulder	92	708	354
Passiva totalt	67 812	64 857	65 751

Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Premieinkomst	5 207	5 011	6 656
Utbetalda ersättningar	-5 707	-5 425	-7 263
Förändring i ansvarsskulden	-1 527	-1 950	-2 363
Nettoresultat av placeringsverksamheten	2 934	4 593	6 071
Totala driftskostnader	-104	-102	-135
Övriga intäkter/kostnader	0	0	2
Skatter	-7	-11	-13
Totalresultat ¹⁾	796	2 116	2 956

¹⁾ Resultat till verkligt värde före förändringen i tilläggsförsäkringsansvaret

mn €	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Försäkringsrörelsens resultat	7	36	38
Placeringsverksamhetens resultat	790	2 080	2 914
Omkostnadsresultat	-1	1	2
Övriga intäkter/kostnader	0	0	2
Totalresultat	796	2 116	2 956

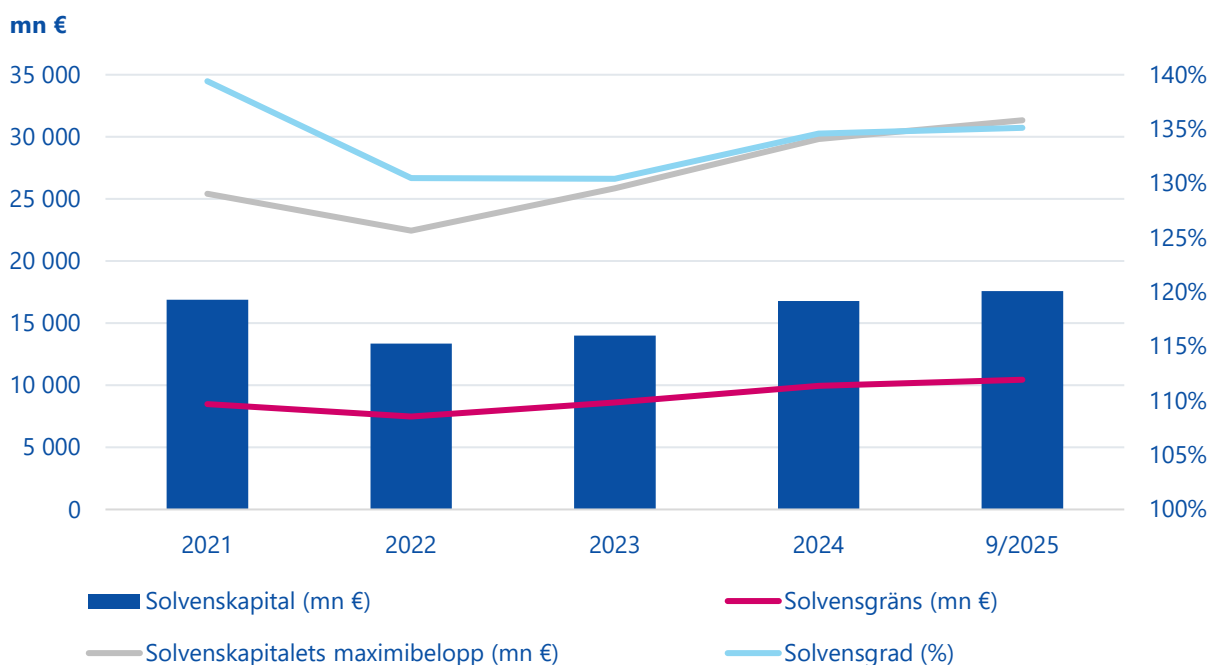
Solvenskapital

	30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024
Solvensgräns (mn €)	10 445	9 430	9 943
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	31 334	28 289	29 828
Solvenskapital (mn €)	17 589	16 125	16 793
Solvensgrad (%) ¹⁾	135,1	133,6	134,6
Solvensställning ²⁾	1,7	1,7	1,7

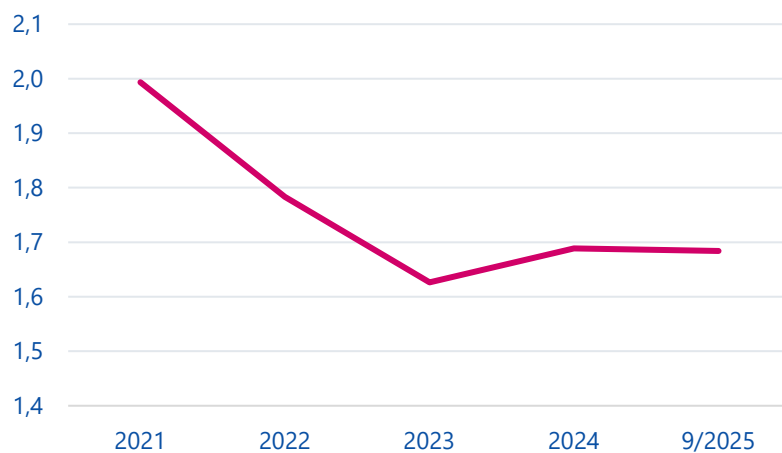
¹⁾ Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

Solvensutveckling



Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



Placeringarna enligt verkligt värde

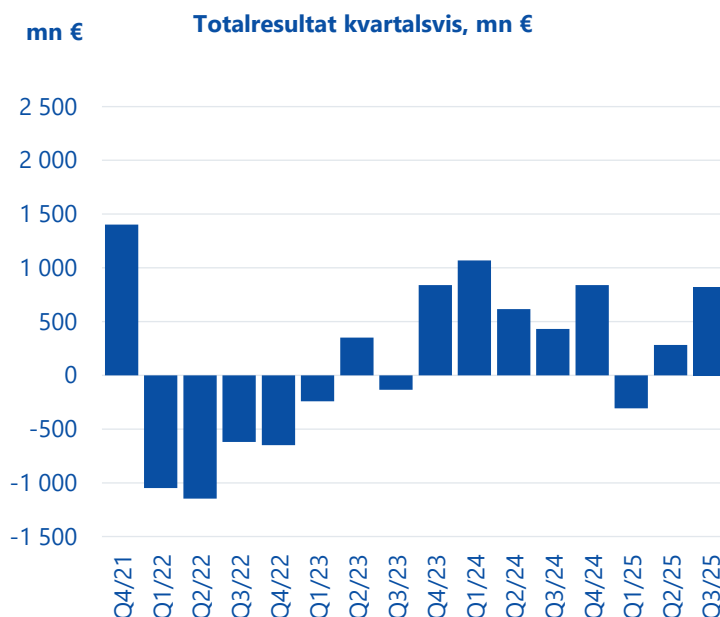
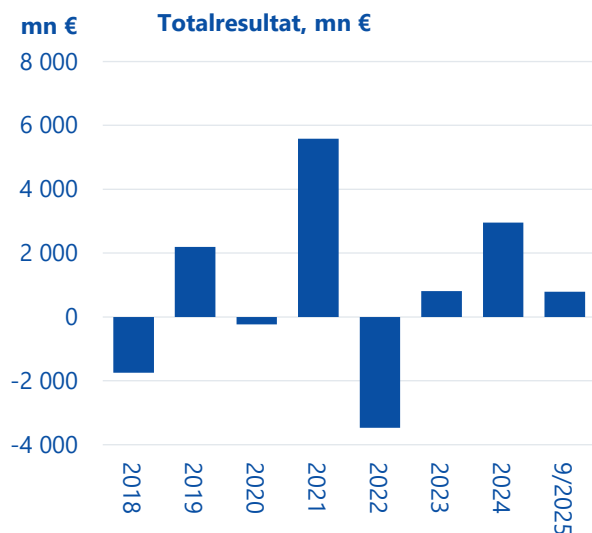
	9/2025				9/2024				12/2024				1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024	24 mån
	Marknadsvärde				Marknadsvärde				Marknadsvärde				Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	Volati- litet
	Basfördelning	Risikfördelning			Basfördelning	Risikfördelning			Basfördelning	Risikfördelning			MWR	MWR	MWR	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%	
Ränteplaceringar ¹⁾	12 444	19	33 052	50	12 845	20	15 062	24	12 815	20	34 854	54	3,5	4,7	4,7	
Lånefordringar	2 348	4	2 348	4	2 253	4	2 253	4	2 072	3	2 072	3	3,3	5,8	7,5	
Obligationer	9 005	14	9 155	14	8 112	13	9 615	15	7 992	12	10 613	16	4,1	5,0	4,1	4,5
Statsobligationer	5 062	8	5 114	8	3 271	5	4 676	7	2 820	4	5 345	8	3,7	4,6	1,5	
Företagsobligationer	3 943	6	4 041	6	4 841	8	4 939	8	5 172	8	5 268	8	4,4	5,3	5,9	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	1 092	2	21 549	32	2 479	4	3 194	5	2 751	4	22 169	34	1,8	2,0	3,6	
Aktieplaceringar	37 904	57	38 233	57	34 239	54	34 432	55	35 134	55	35 437	55	5,8	11,2	14,9	
Noterade aktier	25 535	38	25 864	39	22 287	35	22 480	36	22 408	35	22 711	35	10,0	14,8	16,5	10,1
Kapitalplaceringar	11 206	17	11 206	17	10 980	17	10 980	17	11 704	18	11 704	18	-2,3	4,4	12,0	
Onoterade aktier	1 163	2	1 163	2	972	2	972	2	1 022	2	1 022	2	5,8	9,0	12,7	
Fastighetsplaceringar	5 656	8	5 656	8	5 723	9	5 723	9	5 717	9	5 717	9	1,8	-2,1	-2,8	
Direkta fastighetsplaceringar	3 016	5	3 016	5	3 057	5	3 057	5	3 028	5	3 028	5	2,0	-0,2	-0,9	
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 640	4	2 640	4	2 666	4	2 666	4	2 689	4	2 689	4	1,5	-4,3	-4,9	
Övriga placeringar	10 689	16	10 643	16	10 350	16	10 337	16	10 687	17	10 696	17	3,5	6,5	10,5	
Hedgefonder	10 685	16	10 685	16	10 345	16	10 345	16	10 667	17	10 667	17	3,6	6,7	10,5	1,3
Råvaruplaceringar	2	0	-44	0	2	0	-11	0	0	0	8	0				
Övriga placeringar	1	0	1	0	3	0	3	0	21	0	21	0				
Placeringar sammanlagt	66 693	100	87 585	131	63 156	100	65 554	104	64 354	100	86 704	135	4,5	7,7	10,2	4,0
Effekt av derivat			-20 892	-31			-2 397	-4			-22 350	-35				
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	66 693	100	66 693	100	63 156	100	63 156	100	64 354	100	64 354	100				

Den modifierade durationen för alla obligationer är 6,32.

Den öppna valutapositionen är 29,6 procent av placeringarnas marknadsvärde.

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

Totalresultat



Nyckeltal i korthet

	1-9/2025	1-9/2024	1-12/2024
Premieinkomst, mn €	5 207	5 011	6 656
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	2 899	4 558	6 026
Nettoavkastning på investerat kapital, %	4,5	7,7	10,2

	9/2025	9/2024	12/2024
Ansvarsskuld, mn €	51 993	49 278	50 261
Solvenskapital, mn € ¹⁾	17 589	16 125	16 793
i förhållande till solvensgränsen	1,7	1,7	1,7
Pensionsmedel, mn € ²⁾	67 687	64 121	65 365
% av ansvarsskulden ²⁾	135,1	133,6	134,6
ArPL-lönesumma, mn € ³⁾	27 090	26 128	26 111
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € ³⁾	1 097	1 056	1 055

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⁾ Uppskattnig av hela årets löne- och arbetsinkomstsumma för de försäkrade.

Placeringsfördelning till verkligt värde (Finansinspektionen)

	Basfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	9/2025		9/2024		12/2024		9/2025		9/2024		12/2024	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
Ränteplaceringar sammanlagt	12 444	18,7	12 845	20,3	12 815	19,9	33 052	49,6	15 062	23,8	34 854	54,2
Lånefordringar ¹⁾	2 348	3,5	2 253	3,6	2 072	3,2	2 348	3,5	2 253	3,6	2 072	3,2
Obligationslån ¹⁾	9 005	13,5	8 112	12,8	7 992	12,4	9 155	13,7	9 615	15,2	10 613	16,5
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	1 092	1,6	2 479	3,9	2 751	4,3	21 549	32,3	3 194	5,1	22 169	34,4
Aktieplaceringar sammanlagt	37 904	56,8	34 239	54,2	35 134	54,6	38 233	57,3	34 432	54,5	35 437	55,1
Noterade aktier ³⁾	25 535	38,3	22 287	35,3	22 408	34,8	25 864	38,8	22 480	35,6	22 711	35,3
Kapitalplaceringar ⁴⁾	11 206	16,8	10 980	17,4	11 704	18,2	11 206	16,8	10 980	17,4	11 704	18,2
Onoterade aktier ⁵⁾	1 163	1,7	972	1,5	1 022	1,6	1 163	1,7	972	1,5	1 022	1,6
Fastighetsplaceringar sammanlagt	5 656	8,5	5 723	9,1	5 717	8,9	5 656	8,5	5 723	9,1	5 717	8,9
Direkta fastighetsplaceringar	3 016	4,5	3 057	4,8	3 028	4,7	3 016	4,5	3 057	4,8	3 028	4,7
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 640	4,0	2 666	4,2	2 689	4,2	2 640	4,0	2 666	4,2	2 689	4,2
Övriga placeringar	10 689	16,0	10 350	16,4	10 687	16,6	10 643	16,0	10 337	16,4	10 696	16,6
Hedgefonder ⁶⁾	10 685	16,0	10 345	16,4	10 667	16,6	10 685	16,0	10 345	16,4	10 667	16,6
Råvarufonder	2	0,0	2	0,0	0	0,0	-44	-0,1	-11	0,0	8	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	1	0,0	3	0,0	21	0,0	1	0,0	3	0,0	21	0,0
Placeringar sammanlagt	66 693	100,0	63 156	100,0	64 354	100,0	87 585	131,3	65 554	103,8	86 704	134,7
Effekt av derivat ⁹⁾							-20 892	-31,3	-2 397	-3,8	-22 350	-34,7
Placeringar sammanlagt	66 693	100,0	63 156	100,0	64 354	100,0	66 693	100,0	63 156	100,0	64 354	100,0

Obligationsportföljens modifierade duration 6,3

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
	30.9.2025			30.9.2024	31.12.2024
	mn €	mn €	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	439	12 617	3,5	4,7	4,7
Lånefordringar ¹⁾	98	3 001	3,3	5,8	7,5
Obligationslån ¹⁾	298	7 272	4,1	5,0	4,1
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	43	2 343	1,8	2,0	3,6
Aktieplaceringar sammanlagt	2 024	35 097	5,8	11,2	14,9
Noterade aktier ³⁾	2 233	22 300	10,0	14,8	16,5
Kapitalplaceringar ⁴⁾	-272	11 723	-2,3	4,4	12,0
Onoterade aktier ⁵⁾	63	1 075	5,8	9,0	12,7
Fastighetsplaceringar	102	5 700	1,8	-2,1	-2,8
Direkta fastighetsplaceringar	61	3 007	2,0	-0,2	-0,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	42	2 693	1,5	-4,3	-4,9
Övriga placeringar	367	10 624	3,5	6,5	10,5
Hedgefonder ⁶⁾	380	10 620	3,6	6,7	10,5
Råvarufonder	-5	4			
Övriga placeringar ⁷⁾	-8	1			
Placeringar sammanlagt	2 933	64 039	4,6	7,8	10,3
Icke hänförliga intäkter, kostnader och driftskostnader	-33	16			
Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde	2 899	64 055	4,5	7,7	10,2

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