

Varmas delårsrapport 1.1.2026–30.9.2026

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.9.2025, om inget annat anges.

- Totalresultatet var 1 771 (796) miljoner euro.
- Placeringarnas avkastning under nio månader var 6,9 (4,5) procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 72,4 (68,3 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 19 992 (18 221 vid årets början) miljoner euro och var 2,0 (1,7 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

Det ekonomiska läget

Det har varit ett motstridigt år för den globala ekonomin. Den ekonomiska tillväxten fortsatte i måttlig takt under januari–september men långsammare än tidigare år. De viktigaste faktorerna för tillväxten har varit investeringar relaterade till artificiell intelligens, såsom satsningar i halvledarproduktion och datacenter. Även globala investeringar i försvarsindustrin stödde den ekonomiska tillväxten. Samma faktorer återspeglade positivt också på Finlands ekonomi och investeringarna i industrin och infrastrukturbyggande ökade snabbt. Kriget i Persiska viken ledde till fortsatt osäkerhet kring tillgången på energi och energiintensiva produkter och höjde priset på energi och raffineringsprodukter kraftigt. Detta försvagade hushållens förtroende för ekonomin och minskade företagens vilja att investera utanför sektorerna för artificiell intelligens och energi.

Den underliggande inflationen var envist högre än centralbankernas målnivåer vilket tvingade flera centralbanker att strama åt sin penningpolitik. I början av året väntade marknaden på en omfattande cykel av räntesänkningar men på grund av inflationstrycket tvingades både USA:s centralbank Fed och Europeiska centralbanken ECB att strama åt sin penningpolitik. Utvecklingen av energipriset och dess effekter på inflationen kommer att vara en central styrande faktor för centralbankernas penningpolitik de kommande månaderna.

Årets största geopolitiska händelse har varit den kraftiga upptrappningen av konflikten i Mellanöstern i början av året. Kriget störde energiproduktionen och sjötransporterna i Persiska viken, särskilt trafiken i Hormuzundet. Detta har höjt priset på olja och naturgas samt ökat osäkerheten i den globala ekonomin. Energiimporterande länder lider av de högre kostnaderna samtidigt som en del av energiexportörerna drar nytta av de höjda priserna. Samtidigt har kriget i Ukraina fortsatt vilket har skapat press både på Europas ökade försvarsutgifter och energipriser.

Arbetspensionssystemet

Pensionsreformen som avtalades i januari 2025 trädde i kraft den 1 juli 2026. Pensionsreformen innebär en betydande reform av regleringen av placeringsverksamhet. Den stärker systemet genom att öka spelrummet i placeringsverksamheten och förbättra avkastningsförutsättningarna på lång sikt. Varma genomförde förändringen omsorgsfullt och enligt planerna. 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 ändrar inte på pensionsåldern eller reglerna för hur pensionen tjänas in. En indexbegränsning som träder i kraft år 2030 kan dock påverka indexförhöjningarna för de pensioner som betalas ut.

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 har utvidgats 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.

Regeringens proposition om reformen av lagen om pension för företagare dvs. FöPL har den 8 oktober 2026 överlämnats till riksdagen för behandling. Lagändringen är avsedd att träda i kraft den 1 april 2028. När lagen träder i kraft kommer den att påverka hur företagarens FöPL-arbetsinkomst fastställs och hur arbetsinkomsten justeras. Målet med reformen är att öka företagarens möjligheter att själv välja lämpligt sätt för att fastställa arbetsinkomsten samt att bättre beakta inkomsterna från företagsverksamheten som grund för arbetsinkomsten. Enligt lagförslaget skulle företagaren i fortsättningen ha möjlighet att som grund för sin arbetsinkomst välja antingen den nuvarande helhetsbedömningsmodellen eller en ny förvärvsinkomstbaserad modell, där arbetsinkomsten grundar sig på inkomsterna från företagsverksamheten. Valet skulle utöver FöPL-avgiften påverka även den kommande pensionen och övriga sociala förmåner som är bundna till FöPL-arbetsinkomsten. Enligt lagförslaget skulle företagaren från och med den 1 januari 2028 kunna begära information för att jämföra alternativen och välja grund för arbetsinkomsten. Valet och den nya arbetsinkomsten skulle dock träda i kraft först den 1 april 2028. Förarbetet relaterat till lagändringen inklusive datasystemsförändringar framskrider i Varma enligt planerna.

Social- och hälsovårdsministeriet utsåg efter rapporteringsperioden en utredningsperson vars uppgift är att granska fonderingen av företagarnas pensioner och effektivisera genomförandet. Utredningen ska vara klar senast i februari 2027.

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

Arbetspensionsbolagen har överlämnat sin ansökan om arbetspensionsavgifterna för 2027 till social- och hälsovårdsministeriet. Den genomsnittliga ArPL-avgiften förblir oförändrad och utgör 24,40 procent av den lönesumma som ligger till grund för avgiften. Den slutliga avgiften påverkas dessutom av den pensionsbolagsspecifika omkostnadsavgiften och kundåterbäringen samt av en eventuell inverkan av avgiftsklassen och rabatten på avgiftsförlustdelen.

Arbetspensionsindexet för löpande pensioner justeras årligen i januari för att bevara pensionernas köpkraft. Enligt Pensionsskyddscentralens förhandsberäkning skulle arbetspensionsindexet stiga med 2,6 procent år 2027. Social- och hälsovårdsministeriet fastställer indexet för 2027 i slutet av oktober. Detta skulle påverka löpande pensioner från och med 2027. Indexet enligt förslaget är större än under de två tidigare åren.

Varma's ekonomiska utveckling

Varma's totalresultat till verkligt värde under årets första nio månader var 1 771 (796) miljoner euro. Placeringsverksamhetens totalresultat var 1 734 (790) miljoner euro. Placeringsverksamhetens avkastning till verkligt värde uppgick till 4 728 (2 899) miljoner euro. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 2 995 (2 110) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 41 (7) miljoner euro. Med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen uppbär Varma från sina kunder en omkostnadsdel som dimensionerats för att motsvara bolagets utgifter. Omkostnadsresultatet var -3 (-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 19 992 miljoner euro (18 221 vid årets början), det vill säga 137,4 procent (135,7 vid årets början) jämfört med ansvarsskulden.

Solvenskapitalet var 2,0 gånger högre (1,7 gånger högre vid årets början) än solvensgränsen och låg således på en betryggande nivå.

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

Försäkringsverksamheten

I slutet av september hade Varma 348 000 pensionstagare (348 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–september uppgick sammanlagt till 5 856 (5 707) miljoner euro.

Sammanlagt fattades 39 876 pensionsbeslut under perioden januari–september. Av dessa var 21 632 nya pensionsbeslut och förhandsbeslut, vilket är cirka 12 procent fler än under motsvarande period i fjol.

Antalet pensionsansökningar har ökat med cirka 10 procent jämfört med föregående år. Ålderspensionsansökningarna ökade med cirka 9 procent, vilket huvudsakligen beror på årliga variationer i åldersklasserna när den lägsta pensionsåldern uppnås.

Antalet ansökningar om partiell förtida ålderspension har stigit efter ett måttligt föregående år, då en ny åldersklass kom att omfattas av förmånen i början av 2026. Den partiella förtida ålderspensionens långvariga popularitet märks också i och med att den varit den föregående förmånen redan i 35 procent av de ålderspensioner som börjat betalas ut i år. Dessutom har cirka 20 procent av de påbörjade ålderspensionerna haft invalidpension eller arbetslivspension som föregående förmån och därför har sammanlagt mer än hälften av dem som gått i ålderspension tidigare fått en annan förmån.

Tyngdpunkten för hanteringen av risker för arbetsförmåga har flyttats till innehåll som aktiverar företagskunder för att åtgärdernas resultat ska bli så effektivt som möjligt. Med hjälp av spelifiering har man också försökt göra arbetsförmågeinnehållet intressantare och därmed effektivare. Implementeringen av artificiell intelligens framskrider: Varma har pilottestat sin AI-baserade Arbetsförmågeassistent som stöder cheferna i förebyggande ledning av arbetsförmågan. Arbetsförmågeassistenten grundar sig på Varmas forskningsbaserade rådgivningsinnehåll vilket stärker dess tillförlitlighet. Dessutom har den aktiva servicen inom arbetsförmågeärenden för mindre ArPL-kunder utvecklats med hjälp av en ny servicemodell.

ArPL-lönesumman för Varmas försäkrade var under rapporteringsperioden 21 400 miljoner euro, en ökning med 4,0 procent jämfört med situationen för ett år sedan. Vid utgången av september hade Varma 648 428 (626 435 vid årets början) försäkrade arbetstagare och företagare.

Under januari–september lyckades Varma vinna totalt 66 (169) miljoner euro i ny premieinkomst. Detta inkluderar både nyförsäljning och nettoeffekten av överföringar från andra pensionsbolag.

Placeringsverksamheten

Utvecklingen på placeringsmarknaden har varit tudelad under rapporteringsperioden. Aktiekurserna fick stöd av företagets starka resultatökning samtidigt som de kännbara ränteökningarna pressade ned ränteplaceringarnas avkastning. Den starka ökningen av aktiernas värde saktade ned under årets tredje kvartal och förlitade sig mer än tidigare på globala teknikjättar. De europeiska aktierna stampade på stället. Bland ränteplaceringarna var utvecklingen svagast för statslånen med lång duration som drabbades av både en kraftig uppgång i energi- och jordbrukspriser samt centralbankernas kamp mot inflationen.

Under rapporteringsperioden gav Varmas placeringar en avkastning på 6,9 (4,5) procent och placeringarnas värde låg vid utgången av september på 72 395 (68 287 vid utgången av 2025) miljoner euro. Varmas solvensgrad stärktes till 137,4 procent (135,7 procent vid utgången av 2025).

Aktieplaceringarna avkastade 11,2 (5,8) procent. Avkastningen på de noterade aktierna uppgick till 13,8 (10,0) procent och aktiemarknaden fick kraftigt stöd av vinststillväxten som matades på av investeringar i artificiell intelligens. De rapporterade avkastningarna på kapitalinvesteringarna utvecklades klart sämre än de noterade aktierna och uppgick till 4,9 (-2,3) procent.

Avkastningen på Varmas ränteplaceringar under rapporteringsperioden uppgick till -2,0 (3,5) procent. Obligationerna utvecklades svagt på grund av räntornas kraftiga ökning och avkastade -3,3 (4,1) procent. Under det tredje kvartalet drabbades statslånen särskilt hårt av stigande räntor och ökade risktillägg, vilket drevs på av oron kring Frankrikes skulder. Även utvecklingen för lånefordringarna blev blygsammare trots lägre ränterisk och avkastningarna uppgick till 1,4 (3,3) procent.

Fastighetsplaceringarnas avkastningar blev -2,1 (1,8) procent särskilt på grund av den svaga utvecklingen för direkta fastighetsinvesteringar. Till följd av centralbankernas fortsatt åtstramade penningpolitik och intensifieringen av de geopolitiska spänningarna förblev trycket på avkastningsförväntningarna för fastighetsplaceringar högt även under det tredje kvartalet. Avkastningsskillnaden mellan de inhemska fastighetsplaceringarna och de internationella placeringarna förblev oförändrad, samtidigt som avkastningen på de internationella fastighetsplaceringarna förblev positiv och negativ för de inhemska. Pensionsreformen gjorde det också möjligt att använda hävstångseffekter genom belåning i fastighetsplaceringar som görs av arbetspensionsbolagens dotterbolag. Från och med början av juli frigjorde Varma eget kapital som var bundet i fastighetsplaceringar mot externa lån. För Varmas direkta fastighetsplaceringar har innehavets eget kapitalvärde rapporterats.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar steg till 5,9 (3,5) procent. Hedgefondplaceringarnas avkastning utvecklades starkt under perioden och drabbades tack vare sin låga duration inte av de stigande räntorna på samma sätt som ränteplaceringarna gjorde.

Varma har investeringar i utländsk valuta 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 året 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 2 957 (2 898) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varmas omkostnader hölls på samma nivå under rapporteringsperioden jämfört med motsvarande period 2025 och uppgick till 61 miljoner euro. Omkostnadsresultatet var -3 (-1) miljoner euro. Varmas totala driftskostnader ökade i takt med att driftskostnaderna för placeringsverksamheten ökade. Varmas totala driftskostnader uppgick under rapporteringsperioden till 109 (104) 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 541 (552 år 2025) personer under rapporteringsperioden. I slutet av september arbetade 23 (23) procent av Varmas personal med pensions- och försäkringstjänster, 16 (17) procent med kundservice, 15 (14) procent med arbetsförmågetjänster, 14 (15) procent inom placeringsfunktionerna och 32 (31) procent inom övriga funktioner.

Varmas nya hybridarbetsmodell trädde i kraft den 1 september 2026. Enligt modellen arbetar vi cirka hälften av arbetstiden på månadsnivå tillsammans på kontoret. Vi meddelade om förändringen redan under våren för att personalen skulle ha tillräckligt med tid på sig för att förbereda sig för det nya arbetssättet. 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 fortsatte med sitt strategiska påverkansarbete under det tredje kvartalet och höll diskussioner fokuserade på klimatteman med flera finländska placeringsobjektsbolag.

För placeringsportföljens risker på lång sikt granskades klimatförändringarna, den biologiska mångfalden, den tekniska omvälvningen och den geopolitiska osäkerheten. Geopolitiska spänningar, deglobalisering och konkurrens om kritiska naturresurser kan öka kostnaderna, störa leveranskedjor och öka värdevariationer i placeringarna.

Rapporten om ansvarsfulla placeringar omfattade fondbolagsplaceringar på 31,6 miljarder euro, det vill säga 44 procent av Varmas placeringar. Cirka 90 procent av respondenterna hade en ansvarsfull placeringspolitik godkänd av ledningen. Över 80 procent bedömde klimatrisker och klimatmöjligheter och närmare 70 procent miljörelaterade risker och möjligheter i sina placeringsbeslut. Däremot hade endast 28 procent integrerat geopolitiska risker, den tekniska omvälvningen och energisäkerhet i sina placeringsbeslut. Resultaten understryker behovet av att granska verksamhetsmiljöns förändringar mer omfattande än tidigare.

Fastighetsutvecklingsprojektet Keilaniemi-porten i Esbo blev klart. Man försökte minska utsläppen under kontorsbyggnadens livscykel bland annat med lösningar för träkonstruktioner och energieffektivitet. Träet som använts i stommen minskar koldioxidavtrycket medan balkarnas och mellanbjälklagets återvunna stål och betong stöder strukturernas hållbarhet och långa livscykel. Keilaniemi-porten är nominerad till priset Puupalkinto 2026.

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 gemensamma systemen inom branschen. 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 tillväxt har fortsatt främst i och med starka investeringar i artificiell intelligens. Samtidigt har inflationen ökat till följd av att kriget i Persiska viken har höjt energipriserna och ökat de långvariga riskerna relaterade till leverans av och tillgång på olja, naturgas och andra raffinerade produkter. Inflationstrycket har tvingat de stora centralbankerna att strama åt sin penningpolitik och styrräntorna förväntas hållas på en högre nivå än väntat långt in på nästa års sida.

Stämningen på finansmarknaden har fluktuerat kraftigt i spänningsfältet mellan AI-optimism och geopolitiska händelser. Aktiemarknadens värderingsnivåer har sjunkit något i och med företagens starka resultatförbättringar och ökandet av riskfria räntor. De globala räntorna har ökat i och med att marknaden prissätter enligt en stramare penningpolitik, förbättrad produktivitet och större makroekonomisk osäkerhet. Riskpremierna på företagslån ligger fortfarande på måttliga nivåer sett ur ett historiskt perspektiv. Investeringar i artificiell intelligens och datacenter ökar i snabb takt men riskerna för överkapacitet, åtstramad konkurrens och ökat politiskt motstånd har skapat hot för eventuella bakslag. Den amerikanska dollarn har stärkts, vilket återspeglar landets stabilare tillväxtutsikter, ränteförväntningar samt den gynnsamma positionen för energisjälvförsörjning.

De geopolitiska riskerna har fortsatt vara 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 flaskhalsarna i fråga om utbud, trots att de globala leveranskedjorna har visat sig vara överraskande flexibla. I Europa har Ryssland fortsatt att vara ett allvarligt säkerhetshot. Dessutom förutses USA:s val i november påverka den ekonomiska verksamhetsmiljön. Artificiell intelligens har potential att förbättra produktivitsutvecklingen i framtiden, men dess effekter på den globala ekonomins tillväxt, arbetsmarknaden och produktiviteten är svåra att beräkna med säkerhet. Samtidigt har artificiell intelligens också gett upphov till omfattande säkerhetshot på vilka de politiska reaktionerna i olika länder skiljer sig tydligt åt från varandra.

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, 23.10.2026

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 996 000 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 72,4 miljarder euro i slutet av september 2026.

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 €	9/2026	9/2025	12/2025
Aktiva			
Placeringar	72 395	66 693	68 287
Fordringar	1 264	1 118	1 325
Inventarier	1	1	1
Aktiva totalt	73 659	67 812	69 613
Passiva			
Eget kapital	175	166	168
Värderingsdifferenser	18 544	15 574	16 209
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 287	1 862	1 858
Skulder utanför balansräkningen och andra avdrag	-13	-12	-14
Solvenskapital sammanlagt	19 992	17 589	18 221
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbärningar)	0	0	175
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	3 146	2 037	1 715
Egentlig ansvarsskuld	50 322	48 094	49 235
Sammanlagt	53 468	50 131	50 950
Övriga skulder	199	92	266
Passiva totalt	73 659	67 812	69 613

Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Premieinkomst	5 318	5 207	6 901
Utbetalda ersättningar	-5 856	-5 707	-7 621
Förändring i ansvarsskulden	-2 343	-1 527	-2 348
Nettoresultat av placeringsverksamheten	4 769	2 934	4 811
Totala driftskostnader	-109	-104	-132
Övriga intäkter/kostnader	0	0	1
Skatter	-9	-7	-9
Totalresultat ¹⁾	1 771	796	1 603

¹⁾ Resultat till verkligt värde före förändringen i tilläggsförsäkringsansvaret

mn €	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Försäkringsrörelsens resultat	41	7	3
Placeringsverksamhetens resultat	1 734	790	1 598
Omkostnadsresultat	-3	-1	1
Övriga intäkter/kostnader	0	0	1
Totalresultat	1 771	796	1 603

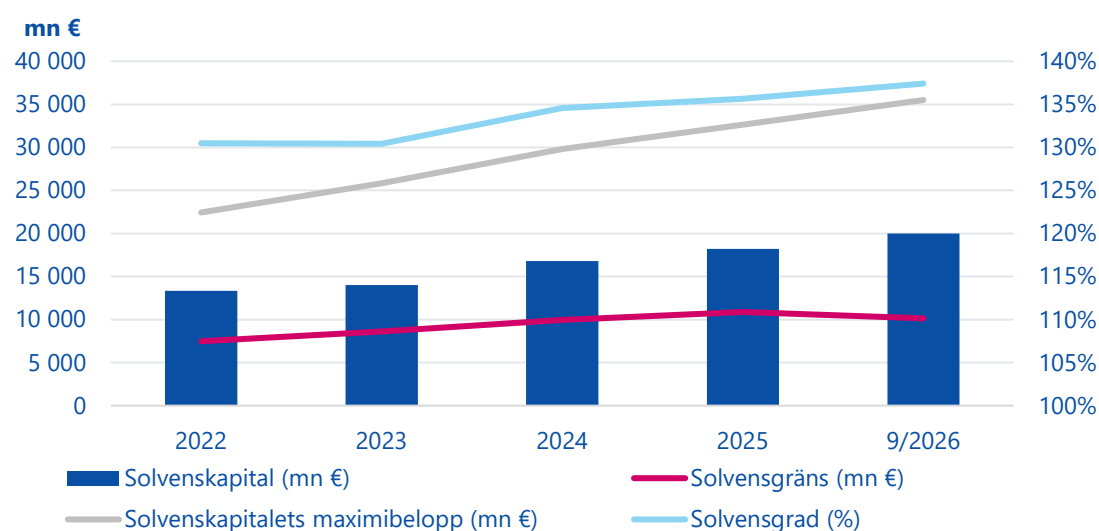
Solvenskapital

	30.9.2026	30.9.2025	31.12.2025
Solvensgräns (mn €)	10 145	10 445	10 879
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	35 508	31 334	32 638
Solvenskapital (mn €)	19 992	17 589	18 221
Solvensgrad (%) ¹⁾	137,4	135,1	135,7
Solvensställning ²⁾	2,0	1,7	1,7

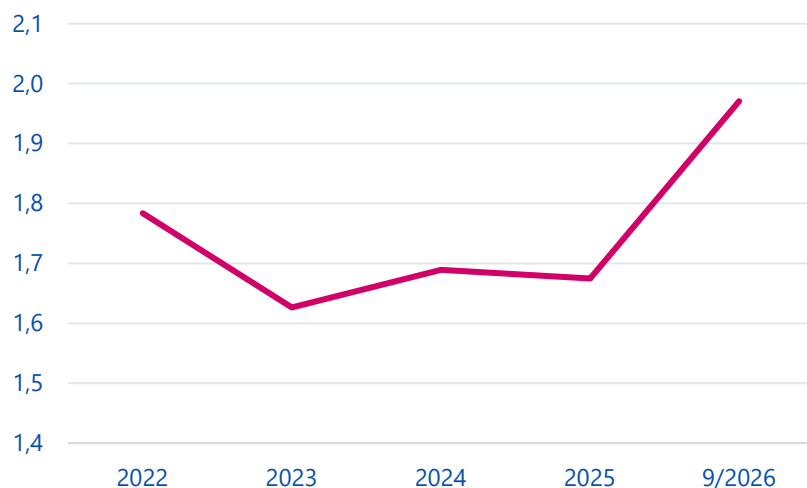
¹⁾ Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

Solvensutveckling



Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



Placeringarna enligt verkligt värde

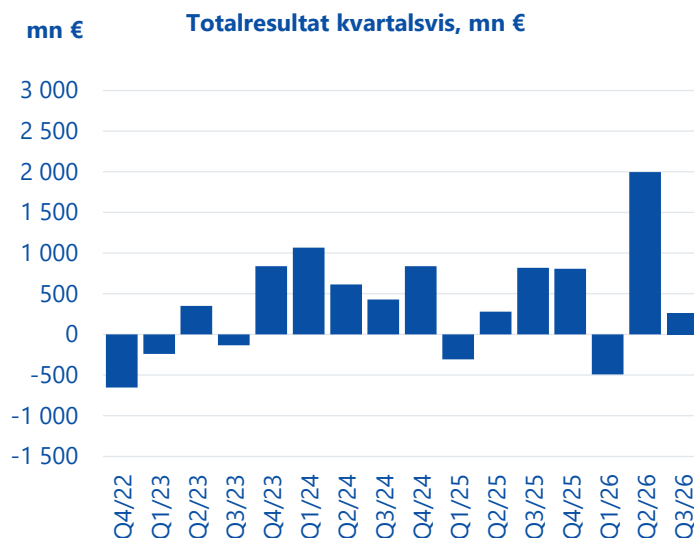
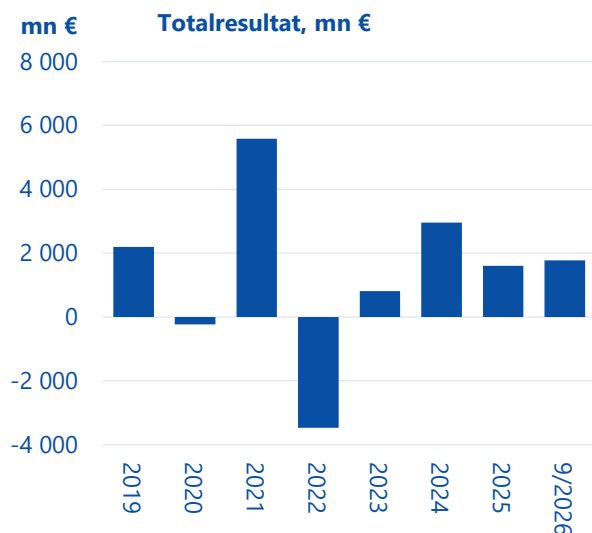
	9/2026				9/2025				12/2025				1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025	24 mån
	Marknadsvärde				Marknadsvärde				Marknadsvärde				Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	Volati- litet
	Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		MWR	MWR	MWR	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%	
Ränteplaceringar ¹⁾	10 745	15	20 386	28	12 444	19	33 052	50	12 927	19	13 845	20	-2,0	3,5	4,1	
Lånefordringar	1 781	2	1 781	2	2 348	4	2 348	4	2 069	3	2 069	3	1,4	3,3	4,0	
Obligationer	7 639	11	9 310	13	9 005	14	9 155	14	8 880	13	10 173	15	-3,3	4,1	4,7	4,0
Statsobligationer	4 686	6	6 256	9	5 062	8	5 114	8	4 884	7	6 081	9	-4,8	3,7	4,0	
Företagsobligationer	2 953	4	3 054	4	3 943	6	4 041	6	3 996	6	4 092	6	-0,7	4,4	5,3	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	1 325	2	9 295	13	1 092	2	21 549	32	1 979	3	1 603	2	0,5	1,8	2,1	
Aktieplaceringar	47 442	66	47 691	66	37 904	57	38 233	57	39 274	58	39 640	58	11,2	5,8	10,6	
Noterade aktier	33 991	47	34 240	47	25 535	38	25 864	39	26 777	39	27 143	40	13,8	10,0	16,4	10,9
Kapitalplaceringar	12 118	17	12 118	17	11 206	17	11 206	17	11 417	17	11 417	17	4,9	-2,3	-0,6	
Onoterade aktier	1 333	2	1 333	2	1 163	2	1 163	2	1 079	2	1 079	2	11,1	5,8	10,7	
Fastighetsplaceringar	3 188	4	3 188	4	5 656	8	5 656	8	5 470	8	5 470	8	-2,1	1,8	1,0	
Direkta fastighetsplaceringar	865	1	865	1	3 016	5	3 016	5	2 956	4	2 956	4	-5,8	2,0	0,2	
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 323	3	2 323	3	2 640	4	2 640	4	2 514	4	2 514	4	1,0	1,5	1,9	
Övriga placeringar	11 020	15	11 034	15	10 689	16	10 643	16	10 616	16	10 616	16	5,9	3,5	4,9	
Hedgefonder	10 994	15	10 994	15	10 685	16	10 685	16	10 616	16	10 616	16	5,7	3,6	5,0	1,2
Råvaruplaceringar	9	0	15	0	2	0	-44	0	0	0	0	0				
Övriga placeringar	17	0	26	0	1	0	1	0	0	0	0	0				
Placeringar sammanlagt	72 395	100	82 300	114	66 693	100	87 585	131	68 287	100	69 570	102	6,9	4,5	7,5	4,7
Effekt av derivat			-9 905	-14			-20 892	-31			-1 284	-2				
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	72 395	100	72 395	100	66 693	100	66 693	100	68 287	100	68 287	100				

Den modifierade durationen för alla obligationer är 7,23.

Den öppna valutapositionen är 37,8 procent av placeringarnas marknadsvärde.

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

Totalresultat



Nyckeltal i korthet

	1-9/2026	1-9/2025	1-12/2025
Premieinkomst, mn €	5 318	5 207	6 901
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	4 728	2 899	4 768
Nettoavkastning på investerat kapital, %	6,9	4,5	7,5

	9/2026	9/2025	12/2025
Ansvarsskuld, mn €	54 755	51 993	52 984
Solvenskapital, mn € ¹⁾	19 992	17 589	18 221
i förhållande till solvensgränsen	2,0	1,7	1,7
Pensionsmedel, mn € ²⁾	73 422	67 687	69 308
% av ansvarsskulden ²⁾	137,4	135,1	135,7
ArPL-lönesumma, mn € ³⁾	28 116	27 090	27 034
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € ³⁾	1 114	1 097	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⁾					
	9/2026		9/2025		12/2025		9/2026		9/2025		12/2025	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
Ränteplaceringar sammanlagt	10 745	14,8	12 444	18,7	12 927	18,9	20 386	28,2	33 052	49,6	13 845	20,3
Lånefordringar ¹⁾	1 781	2,5	2 348	3,5	2 069	3,0	1 781	2,5	2 348	3,5	2 069	3,0
Obligationslån ¹⁾	7 639	10,6	9 005	13,5	8 880	13,0	9 310	12,9	9 155	13,7	10 173	14,9
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	1 325	1,8	1 092	1,6	1 979	2,9	9 295	12,8	21 549	32,3	1 603	2,3
Aktieplaceringar sammanlagt	47 442	65,5	37 904	56,8	39 274	57,5	47 691	65,9	38 233	57,3	39 640	58,0
Noterade aktier ³⁾	33 991	47,0	25 535	38,3	26 777	39,2	34 240	47,3	25 864	38,8	27 143	39,7
Kapitalplaceringar ⁴⁾	12 118	16,7	11 206	16,8	11 417	16,7	12 118	16,7	11 206	16,8	11 417	16,7
Onoterade aktier ⁵⁾	1 333	1,8	1 163	1,7	1 079	1,6	1 333	1,8	1 163	1,7	1 079	1,6
Fastighetsplaceringar sammanlagt	3 188	4,4	5 656	8,5	5 470	8,0	3 188	4,4	5 656	8,5	5 470	8,0
Direkta fastighetsplaceringar	865	1,2	3 016	4,5	2 956	4,3	865	1,2	3 016	4,5	2 956	4,3
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 323	3,2	2 640	4,0	2 514	3,7	2 323	3,2	2 640	4,0	2 514	3,7
Övriga placeringar	11 020	15,2	10 689	16,0	10 616	15,5	11 034	15,2	10 643	16,0	10 616	15,5
Hedgefonder ⁶⁾	10 994	15,2	10 685	16,0	10 616	15,5	10 994	15,2	10 685	16,0	10 616	15,5
Råvarufonder	9	0,0	2	0,0	0	0,0	15	0,0	-44	-0,1	0	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	17	0,0	1	0,0	0	0,0	26	0,0	1	0,0	0	0,0
Placeringar sammanlagt	72 395	100,0	66 693	100,0	68 287	100,0	82 300	113,7	87 585	131,3	69 570	101,9
Effekt av derivat ⁹⁾							-9 905	-13,7	-20 892	-31,3	-1 284	-1,9
Placeringar sammanlagt	72 395	100,0	66 693	100,0	68 287	100,0	72 395	100,0	66 693	100,0	68 287	100,0

Obligationsportföljens modifierade duration 7,2

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 30.9.2026	Avkastnings- procent på investerat kapital 30.9.2025	Avkastnings- procent på investerat kapital 31.12.2025
	mn €	mn €	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	-256	12 787	-2,0	3,5	4,1
Lånefordringar ¹⁾	26	1 856	1,4	3,3	4,0
Obligationslån ¹⁾	-292	8 851	-3,3	4,1	4,7
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	10	2 080	0,5	1,8	2,1
Aktieplaceringar sammanlagt	4 498	40 115	11,2	5,8	10,6
Noterade aktier ³⁾	3 815	27 561	13,8	10,0	16,4
Kapitalplaceringar ⁴⁾	558	11 433	4,9	-2,3	-0,6
Onoterade aktier ⁵⁾	125	1 121	11,1	5,8	10,7
Fastighetsplaceringar	-98	4 561	-2,1	1,8	1,0
Direkta fastighetsplaceringar	-123	2 131	-5,8	2,0	0,2
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	25	2 429	1,0	1,5	1,9
Övriga placeringar	622	10 574	5,9	3,5	4,9
Hedgefonder ⁶⁾	599	10 573	5,7	3,6	5,0
Råvarufonder	-3	9			
Övriga placeringar ⁷⁾	26	-7			
Placeringar sammanlagt	4 767	68 037	7,0	4,6	7,5
Icke hänfödda intäkter, kostnader och driftskostnader	-38	21			
Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde	4 728	68 058	6,9	4,5	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