

## Varmas delårsrapport 1.1.2024–30.9.2024

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.9.2023, om inget annat anges.

- Totalresultatet var 2 116 (-25) miljoner euro.
- Placeringarnas avkastning under nio månader var 7,7 (2,8) procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 63,2 (59,1 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 16 125 (14 010 vid årets början) miljoner euro och var 1,7 (1,6 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

### Det ekonomiska läget

Den globala ekonomiska tillväxten har ökat under det innevarande året. Tillväxten har särskilt kommit från servicesektorn. Fabriksindustrins aktivitet har hållits på en låg nivå. Även fastighetssektorns utveckling har varit svag även om de regionala skillnaderna har varit omfattande. Sysselsättningsutvecklingen har varit tämligen stark jämfört med den ekonomiska tillväxten, vilket kan förklaras av den långsamma normaliseringen av arbetsmarknaden på grund av förändringar i utbud och efterfrågan på arbetskraft till följd av coronapandemin.

Geografiskt sett har skillnaderna fortsatt vara stora eftersom den ekonomiska tillväxten varit klart större i USA än i euroområdet. I Kina har tillväxtbesvikelserna fortsatt och myndigheterna har meddelat om nya åtgärder för att stimulera ekonomin. Finlands ekonomiska tillväxt har varit fortsatt svag. Räntesänkningarna kommer sannolikt att underlätta hushållens svårigheter i slutet av året trots att lönesumman för hela ekonomin har börjat minska och den tilltagande inflationen som beror på den höjda mervärdesskatten minskar köpkraften.

Inflationen har globalt sett saktat in tydligt under sommaren och i början av hösten, vilket har gjort lättnader av penningpolitiken möjliga. I USA sänkte centralbanken sina styrräntor med 0,5 procentenheter i september. Europeiska centralbanken (ECB) har lättat sin penningpolitik med små steg. Även Kinas centralbank har fortsatt att stimulera ekonomin. Av de stora ekonomierna är det endast Japans centralbank som går mot strömmen.

Den geopolitiska osäkerheten är fortsatt förhöjd. I Mellanöstern har krigsaktiviteterna i Gaza eskalerat regionalt, kriget i Ukraina fortsätter och spänningarna i Taiwan har hållits på hög nivå. Situationen för det amerikanska presidentvalet i november är mycket spänd och landets ekonomi-, utrikes- och handelspolitik kan ändras som en följd av valresultatet.

### Arbetspensionssystemet

Arbetsgruppen som social- och hälsovårdsministeriet och finansministeriet tillsatt för att utreda en reform av arbetspensionssystemet har fortsatt sitt arbete. Arbetsgruppens mål är att reda ut nödvändiga ändringar för att det ska gå att säkerställa en hållbar finansiering av arbetspensionssystemet, trygga en tillräcklig förmånsnivå samt långsiktigt stabilisera pensionsförsäkringarnas avgiftsnivå med hjälp av ett regelbaserat stabiliserings-system. Arbetsgruppen ska sammanställa ett förslag om metoderna före 31.1.2025, varefter förslaget sammanställs till en regeringsproposition. De centrala arbetsmarknadsorganisationerna har också tillsatt en bilateral pensionsförhandlingsgrupp för att förbereda pensionsreformen.

Det finska pensionssystemet kom på sjunde plats i Mercer CFA Institute Global Pension Index, som jämför pensionssystemen i olika länder. Finland tappade en placering jämfört med året innan. När det gäller pensionssystemens administrativa tillförlitlighet är Finland dock fortfarande en av de bästa i jämförelsen.

Arbetspensionsbolagen har överlämnat sin ansökan om fastställelse av beräkningsgrunderna för försäkringsavgifterna inom den privata sektorn 2025 till Social- och hälsovårdsministeriet, och ministeriet kommer att fatta ett beslut senast i mitten av november. Den genomsnittliga ArPL-avgiften inom den privata sektorn skulle vara 24,85 procent av lönerna (24,81 procent i år). Detta inkluderar även återbetalningsdelen på 0,45 procentenheter med vilken man kompenserar för den tillfälliga sänkningen av arbetsgivarnas pensionsavgift år 2020 under coronapandemin. År 2025 skulle företagarnas pensionsavgift förbli på samma nivå som år 2024.

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 1,31 procent för år 2025. Detta skulle påverka löpande pensioner från och med 2025. Den föreslagna höjningen är lägre än de två senaste åren, särskilt på grund av den måttligare inflationen.

### Varmas ekonomiska utveckling

Varmas totalresultat till verkligt värde under årets första nio månader var 2 116 (-25) miljoner euro. Placeringsverksamhetens totalresultat var 2 080 (-63) miljoner euro. Placeringsverksamhetens avkastning till verkligt värde uppgick till 4 558 (1 556) miljoner euro. Den ränta som gottskrivs ansvarsskulden var 2 478 (1 619) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 36 (38) 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 16 125 miljoner euro (14 010 vid årets början), det vill säga 133,6 procent (130,4 vid årets början) jämfört med ansvarsskulden.

Solvenskapitalet var 1,7 (1,6 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen och låg således på en mycket betryggande nivå.

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

### Försäkringsverksamheten

I slutet av september hade Varma 350 600 pensionstagare (350 500 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–september uppgick till 5 425 (5 094) miljoner euro. Antalet nya pensionsbeslut fram till utgången av september var 18 682, det vill säga 8,0 procent fler än under motsvarande period föregående år. Sammanlagt fattades 38 127 pensionsbeslut under perioden januari–september. Mellan januari och september fattades 4 171 nya invalidpensionsbeslut.

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 mellan 15 000 och 25 000 euro. Justeringarna av arbetsinkomsten fortsätter till slutet av året. Varma justerar arbetsinkomsten för drygt 7 000 företagare under innevarande år.

Analyser och digitala tjänster blir allt viktigare i att hantera risker för arbetsoförmåga. Analyserna har fokuserat på yrkesspecifika granskningar och mer detaljerade orsaker till arbetsoförmåga samt i vilken utsträckning arbetsoförmågan kan påverkas genom att anpassa arbetet. Preciserade analyser gör hanteringen av risker för arbetsoförmåga effektivare. Inom de digitala tjänsterna lanserade vi ett nytt verktyg för kunskapsbaserat ledarskap.

ArPL-lönesumman för Varmas försäkrade var under rapporteringsperioden 19 819 miljoner euro, en ökning med 2,6 procent jämfört med situationen för ett år sedan. Vid utgången av september hade Varma 630 204 (607 535 vid årets början) försäkrade arbetstagare och företagare.

Under januari–september lyckades Varma vinna totalt 170 (159) miljoner euro i ny premieinkomst. Detta inkluderar både nyförsäljning och nettoeffekten av överföringar från andra pensionsbolag.

## Placeringsverksamheten

I slutet av sommaren upplevde placeringsmarknaden fluktuationer som särskilt ökade rädslorna om en nedgång på den amerikanska arbetsmarknaden och att korrektionen på Japans aktiemarknad skulle återspeglas på den globala placeringsmarknaden. Trots detta steg avkastningarna tydligt både för de noterade aktierna och räntemarknaderna under det tredje kvartalet. Marknaden stöddes särskilt av förväntningar om en kännbar lättnad av penningpolitiken, vilket pressade ner på statslåneräntorna och företagslånens risktillägg även under det tredje kvartalet.

Varmas placeringsavkastningar under rapporteringsperioden steg till 7,7 (2,8) procent och placeringarnas värde nådde 63 156 (57 455) miljoner euro före utgången av september. Varmas solvens i förhållande till ansvarsskulden stärktes till 133,6 procent (129,6 procent under det tredje kvartalet 2023).

Aktieplaceringarna avkastade 11,2 (4,1) procent under början av året. De noterade aktiernas avkastningar uppgick till 14,8 (2,7) procent och skillnaderna mellan olika geografiska områden och mellan olika sektorer var fortfarande stora. Av Varmas noterade aktieplaceringar avkastade de amerikanska aktierna mycket imponerande samtidigt som avkastningen för de finska, europeiska och japanska aktierna var betydligt lägre. De kinesiska aktierna svängde kraftigt uppåt under slutet av det tredje kvartalet tack vare optimismen som understöddes av myndigheternas ytterligare stimulansåtgärder.

Kapitalplaceringarnas rapporterade avkastning under rapporteringsperioden blev betydligt mer blygsam än för de globala noterade aktier och uppgick till 4,4 (6,7) procent.

Som en följd av lättnaderna av penningpolitiken som USA:s centralbank inlett började räntorna sjunka kraftigt under sommaren, vilket höjde avkastningarna för ränteplaceringarna till 4,7 (1,5) procent efter att ha varit på en mer blygsam nivå under årets första månader. Bland de bäst avkastande ränteplaceringarna placerade sig högriskobligationer.

Fastighetsplaceringarnas avkastningar blev negativa -2,1 (-2,6) procent. På fastighetsmarknaden försöker köpare och säljare fortfarande hitta en gemensam uppfattning om avkastningskraven samtidigt som marknaden ställer högre avkastningsförväntningar på fastighetsplaceringar trots en liten nedgång av räntorna. Avkastningen på Varmas övriga placeringar uppgick till 6,5 (4,5) procent. Hedgefondplaceringarna utvecklades stabilt under året tack vare fortsatt höga löpande ränteavkastningar och kreditriskpremier. Tack vare sin korta duration drabbades hedgefondplaceringarna måttligt av räntefluktuationernas effekter.

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 valuta-effekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna. Under året försvagades den amerikanska dollarn måttligt gentemot euron, vilket minskade Varmas placeringsavkastning litet. Dollarn försvagades mest gentemot euron under det tredje kvartalet.

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 2 832 (2 126) miljoner euro.

## Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick under rapporteringsperioden till 102 (106) miljoner euro. Omkostnadsresultatet under rapporteringsperioden var 1 (1) miljoner euro. Varma verkställer det lagstadgade pensions-skyddet på ett effektivt sätt. Med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen har försäkringsavgiftens omkostnadsdel dimensionerats till att motsvara Varmas utgifter. Varmas omkostnader minskade under rapporteringsperioden jämfört med motsvarande period 2023.

Antalet anställda hos Varmas moderbolag uppgick i genomsnitt till 584 (584 år 2023) personer under rapporteringsperioden. Metoden för att beräkna medelantalet anställda har ändrats sedan föregående bokslut

genom att även ta hänsyn till tillfälliga anställningsförhållanden, och jämförelsetalet har ändrats i enlighet med detta. I slutet av september arbetade 15 procent av Varmas personal med pensionstjänster, 13 procent med aktuarie- och försäkringstjänster, 16 procent med kundservice, 13 procent med hantering av risken för arbetsoförmåga, 14 procent inom placeringsfunktionerna och 29 procent inom övriga funktioner.

Att se närmare på artificiell intelligens och använda den i arbetet har varit i fokus för Varmas personalutveckling. Dessutom har vi fortsatt att främja vikten av likabehandling och mångfald, och vi har bland annat lyft upp medvetenhet kring neurodiversitet. Utöver detta har vi fokuserat på att reflektera och hitta bra metoder för att öka känslan av arbetsgemenskap.

### **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 följer med hållbarheten för sina placeringsobjekt kontinuerligt. Musselmassakern i Suomussalmi under augusti har lyft upp frågor om företagsansvar inom skogsbruket och aktieägarnas möjligheter att påverka sina placeringsobjekt. Varma överför placeringsobjekt som misstänks för miljöbrott eller annan verksamhet som strider mot hållbarhetsnormer till en bevakningslista och Varmas representant är i kontakt med företaget. Varma har förbundit sig att följa nationell lagstiftning och internationella avtal, som FN:s Global Compact och dess principer, Internationella arbetsorganisationens allmänna avtal och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Varma kräver även att bolagets placeringsobjekt följer dessa avtal och lagar.

Varma fortsatte sitt arbete för biologisk mångfald genom att genomföra en fortsättningsutredning på sin kartläggning om biologisk mångfald från 2023. I utredningen kartlades på nytt hur företag som är placeringsobjekt förhåller sig till och är förberedda på riskerna med förlust av biologisk mångfald. I utredningen deltog 318 (282) företag i riskbranscher från hela världen. Utredningen omfattade Varmas noterade aktieplaceringar och ETF-placeringar. Utredningen omfattande sammanlagt cirka 35 procent av hela placeringsportföljen.

Enligt utredningen hade 39 (27) procent av företagen ställt upp mål för att ta hänsyn till förlusten av biologisk mångfald i sin verksamhet. Under hälften av företagen, 43 (51) procent, hade dock uttryckt sin vilja att vidta åtgärder för att beakta den biologiska mångfalden eller att kompensera för den. Trots det hade endast nio (fem) procent av alla företag en konkret verksamhetsplan. Trots att en stor del fortfarande saknar en plan, hade andelen företag som gjort en verksamhetsplan ökat sedan förra året. Lite under en femtedel, 18 (22) procent av företagen, hade inte tagit hänsyn till biodiversitetsfrågor överhuvudtaget i sina offentliga riktlinjer.

I år gjorde Varma även en utredning om hur många av företagen i Varmas placeringsportfölj som offentligt har förbundit sig att rapportera enligt rapporteringsramverket Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD). TNFD är ett globalt initiativ som erbjuder företag och finansieringsinstitut anvisningar om att utvärdera, rapportera och ta hänsyn till naturrelaterade beroenden, effekter, risker och möjligheter. I utredningen framkom att 30 procent av de granskade bolagen hade förbundit sig att rapportera enligt TNFD. I euroområdet uppgav 13 procent att de ska börja rapportera enligt TNFD medan samma siffra låg på 15 procent i USA.

### **Riskhantering**

De mest väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Särskilt cyberriskerna uppskattas fortfarande vara på en förhöjd nivå. Satsningarna på att förhindra cyberrisker har främjat störningsfri produktion av tjänster samt beredskap för framtida hot. Ur ekonomiskt hänseende är placeringsriskerna mest betydande. Varmas likviditet ligger på en betryggande nivå.

Inom pensionsförsäkringsverksamheten hänför sig riskerna till handläggningen av pensioner och försäkringar samt funktionssäkerheten hos de branschgemensamma systemen. För dessa har risknivån varit fortsatt låg.

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

Varmas styrelse anger i sin placeringsplan bland annat de allmänna målen för placerings säkerhet, målen för placerings spridning 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

Verksamhetsmiljöns ekonomiska utsikter är osäkra. Den globala ekonomiska tillväxten fortsätter på en måttligt nivå, men inflationen ser ut att gradvis sakta ned mot centralbankernas inflationsmål. Räntenivån, som är högre än den har varit under det senaste årtiondet, och den höga skuldsättningen innebär minskat finanspolitiskt spelrum och stramar åt hushållens konsumtionsmöjligheter. Det finns dock stora skillnader mellan olika länder vad gäller penningpolitikens effekter på lånekostnader. Marknadens riskprissättning har dämpats betydligt och centralbankernas lättade penningpolitik underlättar situationen för skuldsatta företag och hushåll. Höjda kapitalkostnader i en miljö av svag ekonomisk tillväxt är trots detta ännu en utmaning för vissa branschers och företags skuldhanteringsförmåga. Situationen är särskilt utmanande för de med skuldfinansiering och kontorsfastigheter som är svåra att ändra om.

De osäkra ekonomiska utsikterna i Finland bromsar in företagens investeringsbeslut. Även om inflationen har börjat minska finns det fortfarande en viss osäkerhet kring dess framtida utveckling. Kostnadstrycket på grund av en åldrande befolkning och utmaningar orsakade av säkerhets- och energipolitiska problem samt en högre nivå av skuldhanteringskostnader och polariserad politik gör det fortsatt utmanande att driva en hållbar finanspolitik. Även det internationella samarbetet lider av den ökade polariseringen samtidigt som det är mycket utmanande att genomföra ekonomiska och politiska reformer som strävar efter att stärka produktivetsutvecklingen i en miljö av långsam tillväxt och en instabil politisk miljö. Den hastiga utvecklingen av artificiell intelligens kan stöda produktivetsutvecklingen i framtiden, men dess effekter på ekonomins tillväxt, sysselsättning och produktivitet är ännu svåra att bedöma.

Varmas starka solvensställning och omsorgsfulla riskhantering skapar goda förutsättningar för placerings-avkastningarnas gynnsamma utveckling samt tryggar de försäkrade pensionsförmånerna oavsett marknadsklimat. Varma fortsätter sitt arbete för ett effektivt pensionsystem.

Helsinki, 25.10.2024

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 981 000 personer inom den privata sektorn. År 2023 uppgick Varmas premieinkomst till 6,5 miljarder euro och pensioner utbetalades för 7,1 miljarder euro. Värdet på Varmas placeringar var 63,2 miljarder euro i slutet av september 2024.*

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

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

## Balansräkning enligt verkligt värde (moderbolaget)

mn €	9/2024	9/2023	12/2023
<b>Aktiva</b>			
Placeringar	63 156	57 455	59 078
Fordringar	1 699	1 173	1 339
Inventarier	2	2	2
<b>Aktiva totalt</b>	<b>64 857</b>	<b>58 630</b>	<b>60 419</b>
<b>Passiva</b>			
Eget kapital	158	150	152
Värderingsdifferenser	14 724	11 983	12 975
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 254	1 187	892
Skulder utanför balansräkningen och andra avdrag	-11	-5	-9
Solvenskapital sammanlagt	16 125	13 316	14 010
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbärningar)	0	0	142
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	1 159	-607	-17
Egentlig ansvarsskuld	46 865	45 691	45 949
Sammanlagt	48 024	45 084	45 932
Övriga skulder	708	230	335
<b>Passiva totalt</b>	<b>64 857</b>	<b>58 630</b>	<b>60 419</b>

## Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-9/2024	1-9/2023	1-12/2023
Premieinkomst	5 011	4 880	6 466
Utbetalda ersättningar	-5 425	-5 094	-6 775
Förändring i ansvarsskulden	-1 950	-1 283	-2 134
Nettoresultat av placeringsverksamheten	4 593	1 579	3 396
Totala driftskostnader	-102	-106	-137
Övriga intäkter/kostnader	0	0	2
Skatter	-11	-1	-2
<b>Totalresultat <sup>1)</sup></b>	<b>2 116</b>	<b>-25</b>	<b>815</b>

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

mn €	1-9/2024	1-9/2023	1-12/2023
Försäkringsrörelsens resultat	36	38	70
Placeringsverksamhetens resultat	2 080	-63	739
Omkostnadsresultat	1	1	4
Övriga intäkter/kostnader	0	0	2
<b>Totalresultat</b>	<b>2 116</b>	<b>-25</b>	<b>815</b>

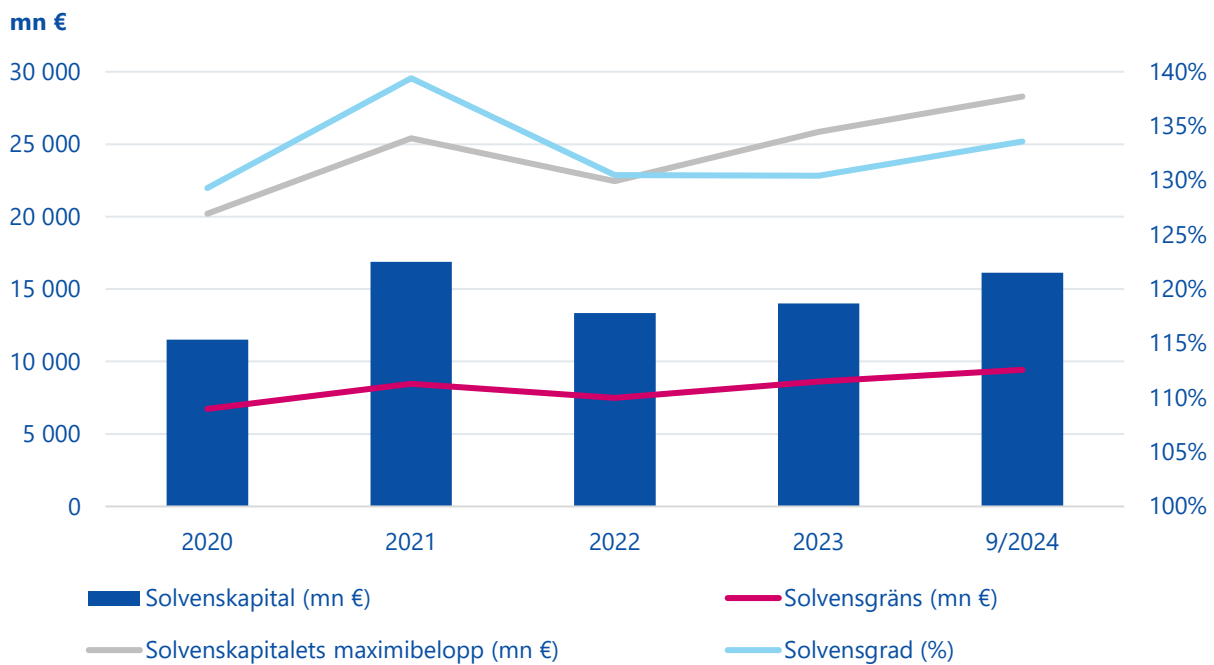
## Solvenskapital

	30.9.2024	30.9.2023	31.12.2023
Solvensgräns (mn €)	9 430	7 854	8 614
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	28 289	23 562	25 843
Solvenskapital (mn €)	16 125	13 316	14 010
Solvensgrad (%) <sup>1)</sup>	133,6	129,6	130,4
Solvensställning <sup>2)</sup>	1,7	1,7	1,6

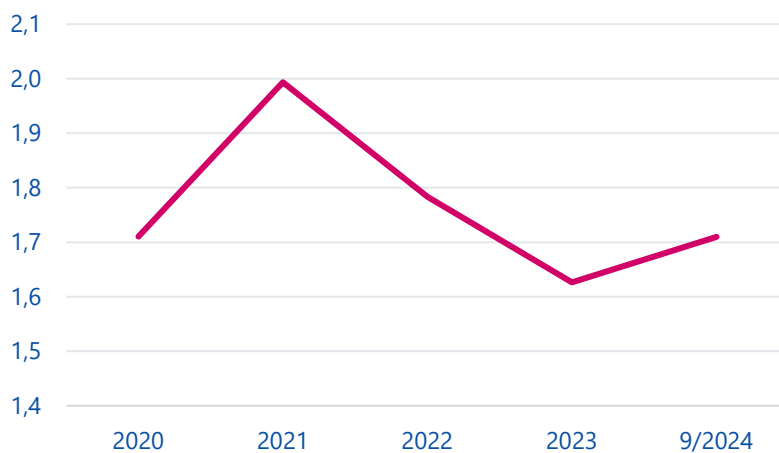
<sup>1)</sup> Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

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

## Solvensutveckling



## Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



## Placeringarna enligt verkligt värde

	9/2024				9/2023				12/2023				1-9/2024	1-9/2023	1-12/2023	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>12 845</b>	<b>20</b>	<b>15 062</b>	<b>24</b>	<b>13 855</b>	<b>24</b>	<b>16 014</b>	<b>28</b>	<b>12 081</b>	<b>20</b>	<b>9 307</b>	<b>16</b>	<b>4,7</b>	<b>1,5</b>	<b>5,6</b>	
Lånefordringar	2 253	4	2 253	4	2 587	5	2 587	5	2 598	4	2 598	4	5,8	4,9	7,3	
Obligationer	8 112	13	9 615	15	9 132	16	11 177	19	8 304	14	8 967	15	5,0	0,6	5,8	4,5
Statsobligationer	3 271	5	4 676	7	4 603	8	6 546	11	3 769	6	4 335	7	4,6	-1,5	4,5	
Företagsobligationer	4 841	8	4 939	8	4 529	8	4 631	8	4 536	8	4 632	8	5,3	2,8	7,3	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	2 479	4	3 194	5	2 136	4	2 250	4	1 179	2	-2 259	-4	2,0	1,3	2,0	
<b>Aktieplaceringar</b>	<b>34 239</b>	<b>54</b>	<b>34 432</b>	<b>55</b>	<b>28 671</b>	<b>50</b>	<b>28 814</b>	<b>50</b>	<b>31 874</b>	<b>54</b>	<b>31 866</b>	<b>54</b>	<b>11,2</b>	<b>4,1</b>	<b>8,6</b>	
Noterade aktier	22 287	35	22 480	36	17 379	30	17 523	30	20 634	35	20 626	35	14,8	2,7	10,3	9,2
Kapitalplaceringar	10 980	17	10 980	17	10 538	18	10 538	18	10 425	18	10 425	18	4,4	6,7	5,5	
Onoterade aktier	972	2	972	2	754	1	754	1	815	1	815	1	9,0	2,3	8,9	
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>5 723</b>	<b>9</b>	<b>5 723</b>	<b>9</b>	<b>5 687</b>	<b>10</b>	<b>5 687</b>	<b>10</b>	<b>5 641</b>	<b>10</b>	<b>5 641</b>	<b>10</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-4,3</b>	
Direkta fastighetsplaceringar	3 057	5	3 057	5	3 084	5	3 084	5	3 021	5	3 021	5	-0,2	-1,7	-4,0	
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 666	4	2 666	4	2 603	5	2 603	5	2 620	4	2 620	4	-4,3	-3,7	-4,6	
<b>Övriga placeringar</b>	<b>10 350</b>	<b>16</b>	<b>10 337</b>	<b>16</b>	<b>9 242</b>	<b>16</b>	<b>9 243</b>	<b>16</b>	<b>9 481</b>	<b>16</b>	<b>9 480</b>	<b>16</b>	<b>6,5</b>	<b>4,5</b>	<b>5,6</b>	
Hedgefonder	10 345	16	10 345	16	9 229	16	9 229	16	9 480	16	9 480	16	6,7	5,0	6,1	2,2
Råvaruplaceringar	2	0	-11	0	2	0	3	0	2	0	1	0				
Övriga placeringar	3	0	3	0	11	0	11	0	-1	0	-1	0				
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>63 156</b>	<b>100</b>	<b>65 554</b>	<b>104</b>	<b>57 455</b>	<b>100</b>	<b>59 759</b>	<b>104</b>	<b>59 078</b>	<b>100</b>	<b>56 294</b>	<b>95</b>	<b>7,7</b>	<b>2,8</b>	<b>6,0</b>	<b>3,3</b>
Effekt av derivat			-2 397	-4			-2 304	-4			2 784	5				
<b>Placeringar till verkligt värde sammanlagt</b>	<b>63 156</b>	<b>100</b>	<b>63 156</b>	<b>100</b>	<b>57 455</b>	<b>100</b>	<b>57 455</b>	<b>100</b>	<b>59 078</b>	<b>100</b>	<b>59 078</b>	<b>100</b>				

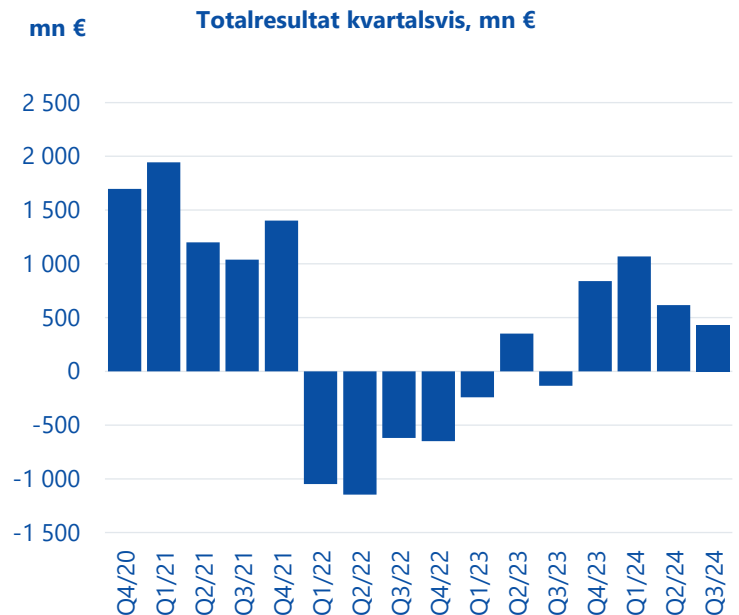
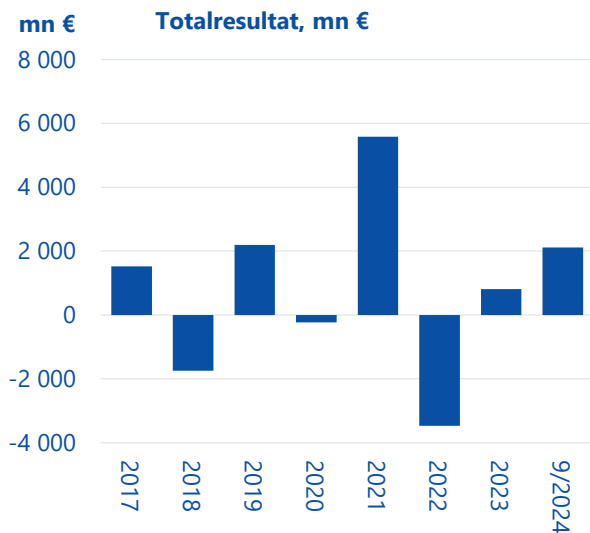
Den modifierade durationen för alla obligationer är 4,85.

Den öppna valutapositionen är 29,7 procent av placeringarnas marknadsvärde.

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



## Totalresultat



## Nyckeltal i korthet

	1-9/2024	1-9/2023	1-12/2023
Premieinkomst, mn €	5 011	4 880	6 466
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	4 558	1 556	3 363
Nettoavkastning på investerat kapital, %	7,7	2,8	6,0

	9/2024	9/2023	12/2023
Ansvarsskuld, mn €	49 278	46 271	46 966
Solvenskapital, mn € <sup>1)</sup>	16 125	13 316	14 010
i förhållande till solvensgränsen	1,7	1,7	1,6
Pensionsmedel, mn € <sup>2)</sup>	64 121	58 375	60 057
% av ansvarsskulden <sup>2)</sup>	133,6	129,6	130,4
ArPL-lönesumma, mn € <sup>3)</sup>	26 128	25 429	25 367
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € <sup>3)</sup>	1 056	943	943

<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)

	Basfördelning						Riskfördelning <sup>8)</sup>					
	9/2024		9/2023		12/2023		9/2024		9/2023		12/2023	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>12 845</b>	<b>20,3</b>	<b>13 855</b>	<b>24,1</b>	<b>12 081</b>	<b>20,5</b>	<b>15 062</b>	<b>23,8</b>	<b>16 014</b>	<b>27,9</b>	<b>9 307</b>	<b>15,8</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	2 253	3,6	2 587	4,5	2 598	4,4	2 253	3,6	2 587	4,5	2 598	4,4
Obligationslån <sup>1)</sup>	8 112	12,8	9 132	15,9	8 304	14,1	9 615	15,2	11 177	19,5	8 967	15,2
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	2 479	3,9	2 136	3,7	1 179	2,0	3 194	5,1	2 250	3,9	-2 259	-3,8
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>34 239</b>	<b>54,2</b>	<b>28 671</b>	<b>49,9</b>	<b>31 874</b>	<b>54,0</b>	<b>34 432</b>	<b>54,5</b>	<b>28 814</b>	<b>50,2</b>	<b>31 866</b>	<b>53,9</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	22 287	35,3	17 379	30,2	20 634	34,9	22 480	35,6	17 523	30,5	20 626	34,9
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	10 980	17,4	10 538	18,3	10 425	17,6	10 980	17,4	10 538	18,3	10 425	17,6
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	972	1,5	754	1,3	815	1,4	972	1,5	754	1,3	815	1,4
<b>Fastighetsplaceringar sammanlagt</b>	<b>5 723</b>	<b>9,1</b>	<b>5 687</b>	<b>9,9</b>	<b>5 641</b>	<b>9,5</b>	<b>5 723</b>	<b>9,1</b>	<b>5 687</b>	<b>9,9</b>	<b>5 641</b>	<b>9,5</b>
Direkta fastighetsplaceringar	3 057	4,8	3 084	5,4	3 021	5,1	3 057	4,8	3 084	5,4	3 021	5,1
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 666	4,2	2 603	4,5	2 620	4,4	2 666	4,2	2 603	4,5	2 620	4,4
<b>Övriga placeringar</b>	<b>10 350</b>	<b>16,4</b>	<b>9 242</b>	<b>16,1</b>	<b>9 481</b>	<b>16,0</b>	<b>10 337</b>	<b>16,4</b>	<b>9 243</b>	<b>16,1</b>	<b>9 480</b>	<b>16,0</b>
Hedgefonder <sup>6)</sup>	10 345	16,4	9 229	16,1	9 480	16,0	10 345	16,4	9 229	16,1	9 480	16,0
Råvarufonder	2	0,0	2	0,0	2	0,0	-11	0,0	3	0,0	1	0,0
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	3	0,0	11	0,0	-1	0,0	3	0,0	11	0,0	-1	0,0
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>63 156</b>	<b>100,0</b>	<b>57 455</b>	<b>100,0</b>	<b>59 078</b>	<b>100,0</b>	<b>65 554</b>	<b>103,8</b>	<b>59 759</b>	<b>104,0</b>	<b>56 294</b>	<b>95,3</b>
Effekt av derivat <sup>9)</sup>							-2 397	-3,8	-2 304	-4,0	2 784	4,7
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>63 156</b>	<b>100,0</b>	<b>57 455</b>	<b>100,0</b>	<b>59 078</b>	<b>100,0</b>	<b>63 156</b>	<b>100,0</b>	<b>57 455</b>	<b>100,0</b>	<b>59 078</b>	<b>100,0</b>

### Obligationsporföljens modifierade duration 4,9

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 <sup>8)</sup>	Investerat kapital <sup>9)</sup>	Avkastnings- procent på investerat kapital	Avkastnings- procent på investerat kapital	Avkastnings- procent på investerat kapital
	30.9.2024 mn €	30.9.2023 mn €	30.9.2024 %	30.9.2023 %	31.12.2023 %
<b>Ränteplaceringar sammanlagt</b>	<b>562</b>	<b>11 946</b>	<b>4,7</b>	<b>1,5</b>	<b>5,6</b>
Lånefordringar <sup>1)</sup>	137	2 371	5,8	4,9	7,3
Obligationslån <sup>1)</sup>	389	7 751	5,0	0,6	5,8
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner <sup>1) 2)</sup>	37	1 824	2,0	1,3	2,0
<b>Aktieplaceringar sammanlagt</b>	<b>3 521</b>	<b>31 422</b>	<b>11,2</b>	<b>4,1</b>	<b>8,6</b>
Noterade aktier <sup>3)</sup>	2 978	20 064	14,8	2,7	10,3
Kapitalplaceringar <sup>4)</sup>	466	10 501	4,4	6,7	5,5
Onoterade aktier <sup>5)</sup>	77	856	9,0	2,3	8,9
<b>Fastighetsplaceringar</b>	<b>-122</b>	<b>5 750</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>-4,3</b>
Direkta fastighetsplaceringar	-6	3 040	-0,2	-1,7	-4,0
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	-115	2 710	-4,3	-3,7	-4,6
<b>Övriga placeringar</b>	<b>630</b>	<b>9 747</b>	<b>6,5</b>	<b>4,5</b>	<b>5,6</b>
Hedgefonder <sup>6)</sup>	651	9 730	6,7	5,0	6,1
Råvarufonder	2	1			
Övriga placeringar <sup>7)</sup>	-22	16			
<b>Placeringar sammanlagt</b>	<b>4 592</b>	<b>58 864</b>	<b>7,8</b>	<b>2,8</b>	<b>6,1</b>
Icke hänförliga intäkter, kostnader och driftskostnader					
<b>Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde</b>	<b>-34</b>	<b>18</b>			

Fotnot:

<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> Förändringen i marknadsvärde räknat enl. rapporteringsperiodens början och slut – periodens kassaflöden.

Med kassaflöde avses skillnaden mellan köp/utgifter och försäljning/intäkter.

<sup>9)</sup> Investerat kapital = Marknadsvärde vid rapporteringsperiodens början + dagligen/månatligen tidsavvägda kassaflöden