

Varmas delårsrapport 1.1.2025–31.3.2025

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 31.3.2024, om inget annat anges.

- Totalresultatet var -307 (1 068) miljoner euro.
- Avkastningen på placeringarna under tre månader var 0,0 (3,6) procent.
- Placeringarnas marknadsvärde uppgick till 64,0 (64,4 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 16 487 (16 793 vid årets början) miljoner euro och var 1,7 (1,7 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

Det ekonomiska läget

I början av året blev utsikterna för världsekonomin oklara. Osäkerheten kring den ekonomiska utvecklingen i USA ökade och konsumenternas tro på framtiden började vackla. USA:s president inledde sin andra mandatperiod med att meddela om avsevärda importtullar för handelspartnerna, vilket ökade rädslan för accelererande inflation och sårbarhet i företagens leveranskedjor. Sysselsättningsutvecklingen i landet fortsatte ändå att vara stark trots att administrationens åtgärder för att effektivisera federationen gjorde att arbetsplatserna inom den offentliga sektorn minskade. I Europa fortsatte tillväxten på en blygsam nivå i början av året, men särskilt de betydande åtgärderna som Tyskland offentliggjorde i syfte att stärka försvarssektorn och landets infrastruktur, ökade optimismen om att tillväxten kommer att ta fart de kommande åren. I Finland ökade de geo- och handelspolitiska riskerna rädslan för att den ekonomiska återhämtningen ska dröja.

Inflationen har fortsatt att avta i euroområdet och Europeiska centralbanken har fortsatt att lätta på penningpolitiken. I USA har inflationen envist hållit sig över centralbankens målnivå och inflationsförväntningarna har stigit på grund av importtullarna. Det här har gjort USA:s centralbank försiktigare när det gäller lättnader i penningpolitiken. Den framtida riktningen för penningpolitiken kommer sannolikt att definieras av den relativa utvecklingen av sysselsättning och inflation.

Det geopolitiska läget är spänt. Kriget i Ukraina har fortsatt trots USA:s ansträngningar för ett eldupphör och situationen i Mellanöstern har inte nämnvärt lugnat ner sig. I Taiwansundet har Kina fortsatt sina militära övningar och utmanat Taiwans nuvarande regering i ett läge där Taiwans stöd från USA är osäkrare än tidigare.

Arbetspensionssystemet

Arbetsmarknadsorganisationerna offentliggjorde 23.1.2025 resultatet av förhandlingarna om pensionsreformen. En central del av reformen är att förnya regleringen av arbetspensionsförsäkrarnas placeringsverksamhet och stärka fonderingen av pensionerna. Dessutom kommer indexhöjningarna av pensionerna att dämpas med hjälp av en så kallad inflationsstabilisator. Enligt Finansministeriets beräkningar kommer reformen att stärka de offentliga finanserna med 0,57 procentenheter i förhållande till bruttonationalprodukten. Social- och hälsovårdsministeriet har inlett beredningen av de lagändringar som reformen kräver.

Finlands regering har inlett en utvärdering av utvecklingsbehoven i lagen om pension för företagare (FöPL). Social- och hälsovårdsministeriet utsåg i slutet av 2024 en utredare, vars mandatperiod började i början av 2025. Utredningen ska vara klar 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.

Varmas ekonomiska utveckling

Totalresultatet för tre månader enligt verkligt värde uppgick till -307 (1 068) miljoner euro. Den klart viktigaste faktorn som påverkade totalresultatet var placeringsverksamhetens resultat, som uppgick till -308 (1 063) miljoner euro. Placeringsintäkterna till verkligt värde utgjorde -23 (2 126) miljoner euro. Avkastningskravet på ansvarsskulden var 285 (1 063) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 3 (5) miljoner euro. I och med införandet av den bolagsspecifika omkostnadsdelen, uppbär Varma en omkostnadsdel som motsvarar bolagets utgifter från sina kunder. Omkostnadsresultatet var -1 (-1) miljoner euro.

Vid utgången av mars uppgick solvenskapitalet, som utgör en riskbuffert för placeringsverksamheten och försäkringsriskerna, till 16 487 miljoner euro (16 793 vid årets början) och pensionstillgångarna utgjorde 134,0 procent (134,6 vid årets början) i förhållande till ansvarsskulden.

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

Försäkringsverksamheten

Varmas premieinkomst under perioden januari–mars var 1 515 (1 491) miljoner euro.

Vid utgången av mars hade Varma 352 000 pensionsstagare (351 000 i början av året). I början av året tog Varma framgångsrikt i bruk ett nytt system för pensionsutbetalning. De utbetalda ersättningarna under perioden januari–mars uppgick till 1 900 (1 808) miljoner euro.

Antalet nya pensionsbeslut och förhandsbeslut som utfärdades fram till utgången av mars var 7 262, det vill säga cirka 2 procent mindre än under motsvarande period ifjol. Sammanlagt utfärdades 14 071 pensionsbeslut under perioden januari–mars.

Antalet ansökningar och beslut om ålderspensioner ökade klart, med cirka 18 procent jämfört med förra året. Att det blivit vanligare att arbeta samtidigt som man lyfter pension och att man ansöker om den här nya intjänade pensionen, kan för sin del förklara det ökade antalet ansökningar om ålderspension, särskilt i de äldre åldersklasserna.

Antalet ansökningar och beslut om partiell ålderspension minskade med mer än en tredjedel, vilket beror på att åldersgränsen för partiell ålderspension har höjts. För dem som är födda 1964 är åldersgränsen för partiell ålderspension 62 år, vilket innebär att ingen ny åldersklass når den lägsta åldersgränsen för partiell ålderspension i år. Antalet ansökningar har dock ökat med cirka 20 procent bland dem som är 62 år och äldre.

Varma hade vid utgången av mars 602 000 (621 000 vid årets början) försäkrade arbetstagare och företagare. Lönesumman för de ArPL-försäkrade ökade under rapporteringsperioden med 2,6 procent jämfört med motsvarande period 2024. I årets första överflyttningssomgång mellan arbetspensionsbolagen överförs en årlig premieinkomst motsvarande 68 (129) miljoner euro till Varma. Försäljningen av pensionsförsäkringar till nya kunder uppgick under rapporteringsperioden till 27 (23) miljoner euro.

Under 2024 granskade Varma arbetsinkomsten för 7 000 företagare som hade en arbetsinkomst över 15 000 men under 25 000 euro, baserat på de ändringar i lagen om pension för företagare (FöPL) som trädde i kraft i början av 2023. Detta arbete fortsätter under 2025 och gäller nu företagare med en arbetsinkomst över 25 000 euro. För Varmas del innebär detta en granskning av 12 000 företagares försäkringar. Dessutom granskar Varma arbetsinkomsten för de företagare vars försäkring inte granskats på tre år.

Placeringsverksamheten

Oron på marknaden ökade under årets första kvartal, när de ekonomiska indikatorerna blev svagare än väntat och USA:s president hotade handelspartnerna med avsevärt höjda importtullar. Under kvartalet utvecklades de europeiska aktierna klart starkare än de amerikanska, samtidigt som räntorna i euroområdet steg och de amerikanska sjönk. Riskpremierna för företagslån vände uppåt under kvartalets gång, även om räntesänkningen dämpade effekten, särskilt i USA.

Varmas placeringsavkastningar under det första kvartalet 2025 var 0,0 (3,6) procent och placeringarnas värde 63 966 (60 939) euro. Varmas solvensgrad sjönk något till 134,0 procent (134,6 procent vid utgången av 2024).

Avkastningarna på aktieplaceringarna var negativa och blev -1,0 (5,3) procent. Avkastningarna på de noterade aktierna var -1,2 (6,7) procent då de amerikanska aktierna sjönk kraftigt. Skillnaderna mellan geografiska områden och sektorer var återigen märkbara och finska aktier var för första gången på länge bland de bäst avkastande. Även andra europeiska aktier avkastade relativt starkt, medan utvecklingen i andra områden var varierande. Kapitalplaceringarna utvecklades blygsamt med avkastningar som sjönk till -0,8 (3,0) procent främst på grund av den försvagade amerikanska dollarn.

Osäkerheten kring handels- och penningpolitiken fick räntorna i gungning globalt. Året inleddes med stigande räntor särskilt i USA, men det förändrades och räntorna började stiga mest i euroområdet efter att Tyskland offentliggjort betydande satsningar på försvar och infrastrukturprojekt. Slutligen var avkastningarna på alla ränteplaceringar under kvartalet ganska nära varandra, runt en procent.

De direkta fastighetsplaceringarna avkastade 0,7 (1,0) procent och fastighetsplaceringsfonderna 0,8 (-2,7) procent. Ökningen av avkastningskraven på fastighetsplaceringarna avstannade eller avtog under årets första kvartal, vilket resulterade i de första positiva avkastningssiffrorna sedan slutet av 2022. Det finns fortfarande osäkerhet kring värderingsnivåerna för fastigheter och förändringarna i räntemiljön kommer även i fortsättningen att påverka placerarnas avkastningsförväntningar på fastigheterna.

Avkastningarna på Varmas övriga placeringar var 1,4 (3,9) procent. Avkastningarna på hedgefondplaceringarna var måttliga och inte heller svängningarna på den noterade marknaden återspeglades i någon betydande grad på tillgångsklassen. Tack vare den korta durationen var ränteförändringarnas effekter på hedgefondplaceringarnas avkastningar som vanligt begränsade.

Varma har placeringar noterade i dollar i alla tillgångsslag. I enlighet med placeringspolicyn är en del av valutakursrisken skyddad. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatsiffrorna ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna. I början av året försvagades den amerikanska dollarn gentemot euron, vilket hade en negativ 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 3 631 (2 229) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick till 35 (35) miljoner euro under rapporteringsperioden. Omkostnadsöverskottet för perioden var -1 (-1) miljoner euro. 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 557 (578 år 2024) personer under det första kvartalet. Vid utgången av mars arbetade 14 (15) procent av Varmas anställda med pensionstjänster, 13 (13) procent med försäkrings- och aktuarietjänster, 17 (17) procent med kundservice, 13 (12) procent med hantering av risken för arbetsoförmåga, 14 (13) procent inom placeringsfunktionerna och 30 (29) procent inom övriga funktioner.

Bolagets förvaltning

Varmas ordinarie bolagsstämma hölls 11.3.2025. Bolagsstämman valde tre nya ledamöter till förvaltningsrådet. De nya ledamöterna är Jari Korpela, Hanna Lylander och Tarja Tyni. Bolagsstämman fastställde bokslutet och beviljade ledamöterna i styrelsen och förvaltningsrådet samt verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsperioden 2024.

Som ledamöter i förvaltningsrådet fortsätter Christoph Vitzthum (ordförande), Päivi Leiwo (vice ordförande), Petri Vanhala (vice ordförande), Juri Aaltonen, Ari Akseli, Eero Broman, Petri Castrén, Kim Forsström, Lasse Heinonen, Marko Hovinnmäki, Mika Joukio, Janne-Olli Järvenpää, Jukka Jäämaa, Risto Kalliorinne, Anne Karjalainen, Ville Kopra, Tapio Korpeinen, Katariina Kravi, Pekka Kuusniemi, Elisa Markula, Maria Mäkynen, Pasi Pesonen, Marko Piirainen, Perttu Puro, Simo Pöyhönen, Mika Rautiainen, Pekka Tiitinen, Jorma Vehviläinen och Anssi Vuorio.

Bolagsstämman valde revisionsföretaget Ernst & Young Ab till bolagets revisor för räkenskapsperioden 2025, med CGR, HBR Kristina Sandin som huvudansvarig revisor. I enlighet med bolagsstämmans beslut kommer revisionsföretaget Ernst & Young Ab även att granska Varmas hållbarhetsrapport för 2025.

Varmas styrelse har sedan början av 2025 bestått av Jaakko Eskola (ordförande), Anu Ahokas (vice ordförande), Antti Palola (vice ordförande), Riku Aalto, Nina Arkilahti, Eveliina Dahl, Anja Frada, Kristiina Mäkelä, Simon-Erik Ollus, Teo Ottola, Pekka Piispanen och Saana Siekkinen samt suppleanterna Jari Elo, Jouni Hakala och Ville Talasmäki.

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

Förutom hållbarhetsrapporten som ingick i verksamhetsberättelsen för 2024, publicerade Varma frivilligt en översikt över sin ansvarsfulla placeringsverksamhet i mars 2025. Enligt översikten stod andelen förnybar energi för 60 procent av Varmas placeringar i elproduktion, kärnkraft för 31 procent och fossil energi för 9 procent. Varma har som mål att fossil elproduktion i snitt ska utgöra högst 10 procent av elproduktionskapaciteten inom dessa placeringar år 2030.

De bolag som satt upp mål för minskade utsläpp i enlighet med Science Based Targets-initiativet (SBT) utgjorde år 2024 en andel om 47,5 procent av Varmas aktier, noterade ränteplaceringar och fastighetsfonder. Det översteg klart den målsättning som satts för utgången av året, vilket var 39,6 procent. En betydande orsak till detta var att flera finska börsnoterade företag åtagit sig att minska sina utsläpp.

De noterade aktiernas koldioxidavtryck minskade under året med mer än 32 procent. Varmas attributionsanalys av koldioxidavtrycket visade dock att största delen av minskningen berodde på förändringar i portföljens allokering. Placeringar som tagits bort från portföljen hade en effekt på koldioxidavtrycket som var -32 procent, medan effekten av nya placeringar var cirka +5 procent. Effekten av de faktiska utsläppsminskningarna från de kvarvarande företagen i portföljen var endast 6,2 procent.

Sedan februari har man förberett Varmas nya företagsansvarsprogram. Programmet är en fortsättning på Varmas långsiktiga hållbarhetsarbete, som har styrts av det nuvarande företagsansvarsprogrammet som trädde i kraft 2022 och som har tre fokusområden: vi värnar om pensionsskyddet, vi investerar i förändringar och vi arbetar för ett hållbart arbetsliv. Målet med det nya företagsansvarsprogrammet är att specificera betydelsefulla hållbarhetsgärningar i enlighet med strategin, skapa en gemensam tydlig vision för Varmas hållbarhetsarbete och uppfylla de hållbarhetskrav som den föränderliga verksamhetsmiljön ställer. Programinnehållet och -utformningen görs under våren och sommaren och programmet ska vara klart i oktober 2025.

Riskhantering

De mest väsentliga riskerna för Varma hänför sig till placeringsverksamheten och datasystemen. Särskilt cyberriskerna bedöms fortfarande vara på en förhöjd nivå. 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. Som en del av riskhanteringen övar Varma regelbundet på att bemöta olika former av verksamhetsstörningar och hotbilder.

Varmas styrelse har fastställt principerna för bolagets interna kontroll och riskhanteringssystem. Dessutom har styrelsen fastställt en kontinuitetsplan för Varmas verksamhet. 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.

Händelser efter rapporteringsperioden

I början av april tillkännagav USA:s president betydande tullar som påverkar ett stort antal av USA:s handelspartner. Detta skapade osäkerhet på placeringsmarknaderna, framför allt i form av en värdesänkning på amerikanska aktier. Dessutom har värdet på den amerikanska dollarn gentemot euron försvagats under april.

Osäkerheten på marknaden väntas fortsätta tills vidare. Varma har goda riskbuffertar som tryggar Varmas position vid större marknadsförändringar.

Framtidsutsikter

De ekonomiska utsikterna är mycket osäkra. Den globala ekonomiska tillväxten har fortsatt att vara måttlig och inflationen har gradvis avtagit, men USA:s aggressiva handelspolitik hotar att slå mot den globala ekonomiska tillväxten och öka inflationen, särskilt i USA. Skillnaderna i ekonomisk tillväxt minskade i slutet av 2024, men den betydande osäkerheten kring det internationella handelssystemets framtid gör det exceptionellt svårt att göra prognoser för kommande kvartal. De kraftigt stigande inflationsförväntningarna och osäkerheten kring tillväxten i USA gör det utmanande för centralbanken att bedriva penningpolitik. Marknadernas risksentiment har snabbt försvagats på grund av effekterna av USA:s presidents handelspolitik och volatiliteten på marknaderna är hög. Prissättningen på aktiemarknaderna har snabbt blivit försiktigare, men aktievärderingarna i USA är fortfarande historiskt sett ganska höga. Osäkerheten kring inflationsutsikterna bromsar lättnader i penningpolitiken, men ökade farhågor om en global ekonomisk recession kan förändra situationen. De ökade riskpremierna hotar att höja kapitalkostnaderna, vilket är en utmaning för vissa branschers och företags skuldhanteringsförmåga i en miljö med svag ekonomisk tillväxt.

De geopolitiska och särskilt de handelspolitiska riskerna är mycket höga, vilket i kombination med osäkra ekonomiska utsikter har en hämmande effekt på företagets investeringsbeslut. En eventuell differentiering av inflationstakter gör det exceptionellt svårt att bedöma nivån på den så kallade jämviktsräntan. Kostnadstrycket på grund av en åldrande befolkning och utmaningar orsakade av säkerhets- och energipolitiska problem samt relativt höga skuldhanteringskostnader gör det utmanande att bedriva en hållbar finanspolitik. Det internationella samarbetet har fått sig en exceptionellt hård törn på grund av USA:s handelspolitik. Att man är tvungen att reagera på den förändrade politiska situationen kan å andra sidan påskynda satsningar på säkerhets- och näringspolitik i synnerhet i Europa. Den snabba utvecklingen av artificiell intelligens kan stöda produktivitetens utvecklingen i framtiden, men dess effekter på den globala ekonomins tillväxt, sysselsättning och produktivitet är ännu svåra att bedöma.

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.

Helsinki, 25.4.2025

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 954 000 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 64,0 miljarder euro i slutet av mars 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 €	3/2025	3/2024	12/2024
Aktiva			
Placeringar	63 966	60 939	64 354
Fordringar	1 288	1 233	1 395
Inventarier	2	2	2
Aktiva totalt	65 255	62 174	65 751
Passiva			
Eget kapital	162	154	159
Värderingsdifferenser	15 263	14 001	14 989
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 075	931	1 657
Skulder utanför balansräkningen och andra avdrag	-12	-9	-13
Solvenskapital sammanlagt	16 487	15 078	16 793
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	0	0	170
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	1 144	627	1 334
Egentlig ansvarsskuld	47 332	46 162	47 100
Sammanlagt	48 476	46 788	48 434
Övriga skulder	292	308	354
Passiva totalt	65 255	62 174	65 751

Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Premieinkomst	1 515	1 491	6 656
Utbetalda ersättningar	-1 900	-1 808	-7 263
Förändring i ansvarsskulden	128	-714	-2 363
Nettoresultat av placeringsverksamheten	-13	2 140	6 071
Totala driftskostnader	-35	-35	-135
Övriga intäkter/kostnader	0	0	2
Skatter	-1	-5	-13
Totalresultat ¹⁾	-307	1 068	2 956

¹⁾ Resultat till verkligt värde före förändringen i tilläggsförsäkringsansvaret

mn €	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Försäkringsrörelsens resultat	3	5	38
Placeringsverksamhetens resultat	-308	1 063	2 914
Omkostnadsresultat	-1	-1	2
Övriga intäkter/kostnader	0	0	2
Totalresultat	-307	1 068	2 956

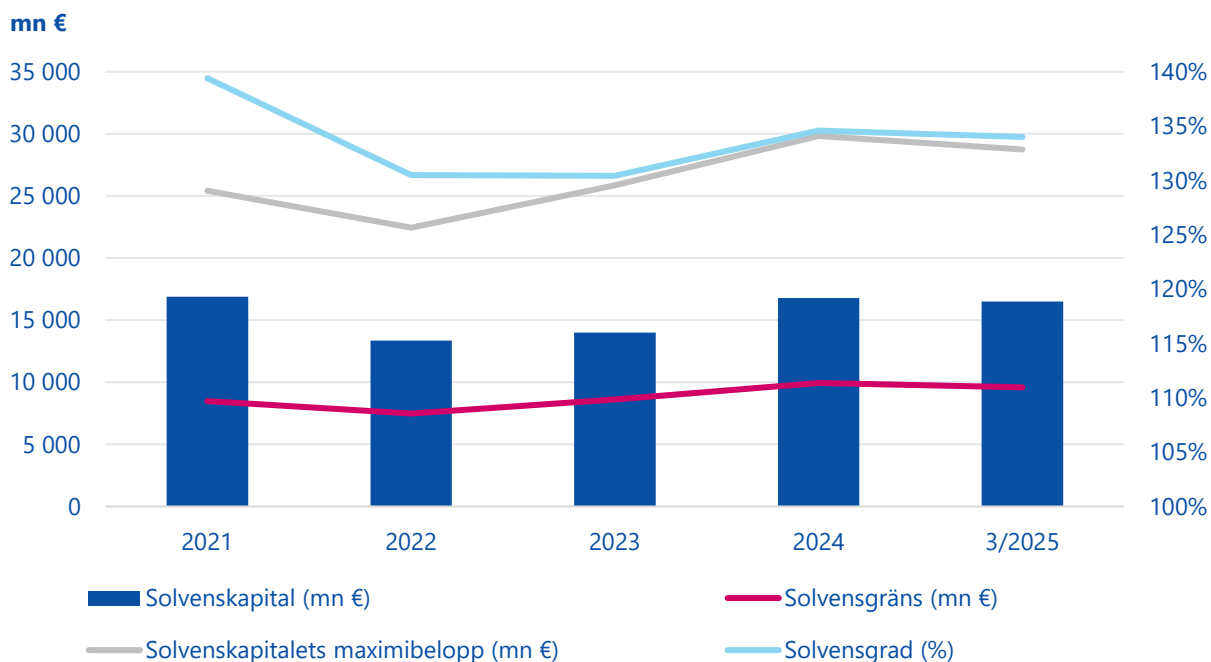
Solvenskapital

	31.3.2025	31.3.2024	31.12.2024
Solvensgräns (mn €)	9 580	9 260	9 943
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	28 741	27 780	29 828
Solvenskapital (mn €)	16 487	15 078	16 793
Solvensgrad (%) ¹⁾	134,0	132,2	134,6
Solvensställning ²⁾	1,7	1,6	1,7

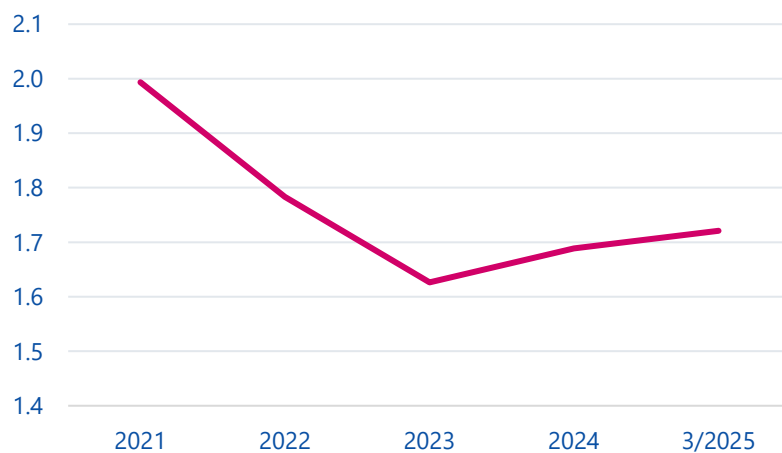
¹⁾ Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008)

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns

Solvensutveckling



Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



Placeringarna enligt verkligt värde

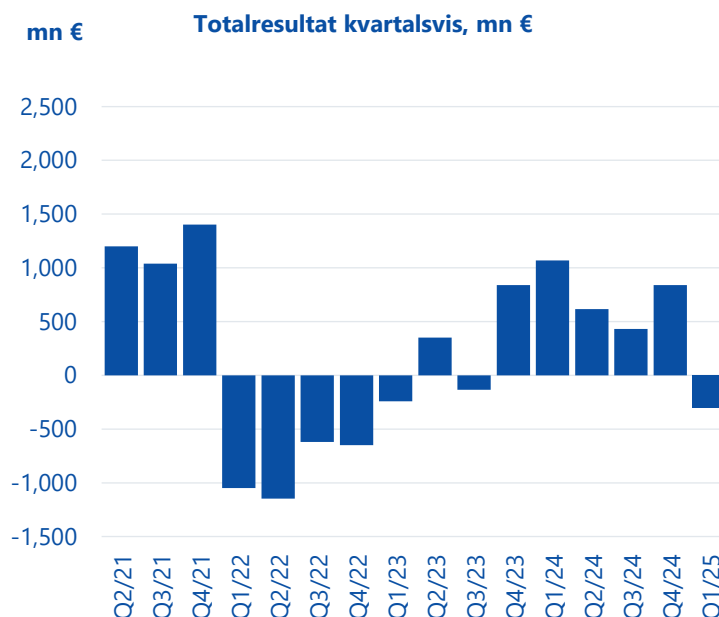
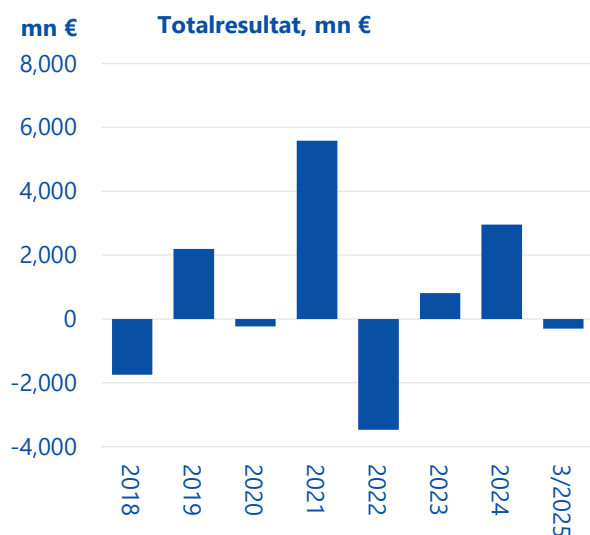
	3/2025				3/2024				12/2024				1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024	24 mån
	Marknadsvärde				Marknadsvärde				Marknadsvärde				Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	Volati- litet
	Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		MWR	MWR	MWR	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%	
Ränteplaceringar ¹⁾	12 487	20	33 199	52	11 598	19	13 495	22	12 815	20	34 854	54	1,0	1,0	4,7	
Lånefordringar	3 215	5	3 215	5	2 538	4	2 538	4	2 072	3	2 072	3	1,1	2,6	7,5	
Obligationer	7 181	11	8 599	13	7 756	13	10 038	16	7 992	12	10 613	16	1,0	0,6	4,1	4,8
Statsobligationer	3 245	5	4 567	7	3 181	5	5 366	9	2 820	4	5 345	8	1,2	-0,4	1,5	
Företagsobligationer	3 936	6	4 032	6	4 574	8	4 672	8	5 172	8	5 268	8	0,8	1,4	5,9	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	2 092	3	21 385	33	1 305	2	920	2	2 751	4	22 169	34	1,2	0,4	3,6	
Aktieplaceringar	34 716	54	35 085	55	33 556	55	33 797	55	35 134	55	35 437	55	-1,0	5,3	14,9	
Noterade aktier	21 841	34	22 211	35	21 912	36	22 153	36	22 408	35	22 711	35	-1,2	6,7	16,5	9,5
Kapitalplaceringar	11 768	18	11 768	18	10 792	18	10 792	18	11 704	18	11 704	18	-0,8	3,0	12,0	
Onoterade aktier	1 106	2	1 106	2	852	1	852	1	1 022	2	1 022	2	2,6	1,6	12,7	
Fastighetsplaceringar	5 768	9	5 768	9	5 677	9	5 677	9	5 717	9	5 717	9	0,8	-0,7	-2,8	
Direkta fastighetsplaceringar	3 043	5	3 043	5	3 062	5	3 062	5	3 028	5	3 028	5	0,7	1,0	-0,9	
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 725	4	2 725	4	2 615	4	2 615	4	2 689	4	2 689	4	0,8	-2,7	-4,9	
Övriga placeringar	10 995	17	10 978	17	10 109	17	10 116	17	10 687	17	10 696	17	1,4	3,9	10,5	
Hedgefonder	10 999	17	10 999	17	10 100	17	10 100	17	10 667	17	10 667	17	1,4	3,9	10,5	1,4
Råvaruplaceringar	-1	0	-18	0	2	0	9	0	0	0	8	0				
Övriga placeringar	-3	0	-3	0	7	0	7	0	21	0	21	0				
Placeringar sammanlagt	63 966	100	85 029	133	60 939	100	63 085	104	64 354	100	86 704	135	0,0	3,6	10,2	3,8
Effekt av derivat			-21 064	-33			-2 146	-4			-22 350	-35				
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	63 966	100	63 966	100	60 939	100	60 939	100	64 354	100	64 354	100				

Den modifierade durationen för alla obligationer är 6,35

Den öppna valutapositionen är 26,1 procent av placeringarnas marknadsvärde.

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

Totalresultat



Nyckeltal i korthet

	1-3/2025	1-3/2024	1-12/2024
Premieinkomst, mn €	1 515	1 491	6 656
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	-23	2 126	6 026
Nettoavkastning på investerat kapital, %	0,0	3,6	10,2

	3/2025	3/2024	12/2024
Ansvarsskuld, mn €	49 551	47 720	50 261
Solvenskapital, mn € ¹⁾	16 487	15 078	16 793
i förhållande till solvensgränsen	1,7	1,6	1,7
Pensionsmedel, mn € ²⁾	64 931	61 839	65 365
% av ansvarsskulden ²⁾	134,0	132,2	134,6
ArPL-lönesumma, mn € ³⁾	27 025	26 357	26 111
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € ³⁾	1 086	1 051	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⁾ Uppskattning av hela årets löne- och arbetsinkomstsumma för de försäkrade

Placeringsfördelning till verkligt värde (Finansinspektionen)

	Basfördelning						Riskfördelning ⁸⁾					
	3/2025		3/2024		12/2024		3/2025		3/2024		12/2024	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
Ränteplaceringar sammanlagt	12 487	19,5	11 598	19,0	12 815	19,9	33 199	51,9	13 495	22,1	34 854	54,2
Lånefordringar ¹⁾	3 215	5,0	2 538	4,2	2 072	3,2	3 215	5,0	2 538	4,2	2 072	3,2
Obligationslån ¹⁾	7 181	11,2	7 756	12,7	7 992	12,4	8 599	13,4	10 038	16,5	10 613	16,5
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	2 092	3,3	1 305	2,1	2 751	4,3	21 385	33,4	920	1,5	22 169	34,4
Aktieplaceringar sammanlagt	34 716	54,3	33 556	55,1	35 134	54,6	35 085	54,8	33 797	55,5	35 437	55,1
Noterade aktier ³⁾	21 841	34,1	21 912	36,0	22 408	34,8	22 211	34,7	22 153	36,4	22 711	35,3
Kapitalplaceringar ⁴⁾	11 768	18,4	10 792	17,7	11 704	18,2	11 768	18,4	10 792	17,7	11 704	18,2
Onoterade aktier ⁵⁾	1 106	1,7	852	1,4	1 022	1,6	1 106	1,7	852	1,4	1 022	1,6
Fastighetsplaceringar sammanlagt	5 768	9,0	5 677	9,3	5 717	8,9	5 768	9,0	5 677	9,3	5 717	8,9
Direkta fastighetsplaceringar	3 043	4,8	3 062	5,0	3 028	4,7	3 043	4,8	3 062	5,0	3 028	4,7
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 725	4,3	2 615	4,3	2 689	4,2	2 725	4,3	2 615	4,3	2 689	4,2
Övriga placeringar	10 995	17,2	10 109	16,6	10 687	16,6	10 978	17,2	10 116	16,6	10 696	16,6
Hedgefonder ⁶⁾	10 999	17,2	10 100	16,6	10 667	16,6	10 999	17,2	10 100	16,6	10 667	16,6
Råvarufonder	-1	0,0	2	0,0	0	0,0	-18	0,0	9	0,0	8	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	-3	0,0	7	0,0	21	0,0	-3	0,0	7	0,0	21	0,0
Placeringar sammanlagt	63 966	100,0	60 939	100,0	64 354	100,0	85 029	132,9	63 085	103,5	86 704	134,7
Effekt av derivat ⁹⁾							-21 064	-32,9	-2 146	-3,5	-22 350	-34,7
Placeringar sammanlagt	63 966	100,0	60 939	100,0	64 354	100,0	63 966	100,0	60 939	100,0	64 354	100,0

Obligationsportföljens modifierade duration 6,4

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 31.3.2025	Avkastnings- procent på investerat kapital 31.3.2024	Avkastnings- procent på investerat kapital 31.12.2024
	mn €	mn €	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	129	12 531	1,0	1,0	4,7
Lånefordringar ¹⁾	35	3 248	1,1	2,6	7,5
Obligationslån ¹⁾	66	6 929	1,0	0,6	4,1
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	28	2 354	1,2	0,4	3,6
Aktieplaceringar sammanlagt	-340	35 171	-1,0	5,3	14,9
Noterade aktier ³⁾	-273	22 334	-1,2	6,7	16,5
Kapitalplaceringar ⁴⁾	-95	11 790	-0,8	3,0	12,0
Onoterade aktier ⁵⁾	28	1 046	2,6	1,6	12,7
Fastighetsplaceringar	43	5 715	0,8	-0,7	-2,8
Direkta fastighetsplaceringar	21	3 020	0,7	1,0	-0,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	22	2 695	0,8	-2,7	-4,9
Övriga placeringar	154	10 889	1,4	3,9	10,5
Hedgefonder ⁶⁾	155	10 877	1,4	3,9	10,5
Råvarufonder	-2	1			
Övriga placeringar ⁷⁾	1	11			
Placeringar sammanlagt	-13	64 305	0,0	3,6	10,3
Icke hänfödda intäkter, kostnader och driftskostnader	-10	5			
Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde	-23	64 310	0,0	3,6	10,2

Fotnot:

¹⁾ Inklusive upplupna räntor²⁾ Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder³⁾ Inklusive blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post⁴⁾ Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen⁵⁾ Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag⁶⁾ Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi⁷⁾ Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag⁸⁾ 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