

Varmas delårsrapport 1.1–30.6.2025

Jämförelsetalen inom parentes avser läget 30.6.2024, om inget annat anges.

- Totalresultatet var -24 (1 684) miljoner euro.
- Placeringarnas avkastning under sex månader var 1,7 (5,9) procent och deras marknadsvärde uppgick till 64,9 (64,4 vid årets början) miljarder euro.
- Solvenskapitalet uppgick till 16 769 (16 793 vid årets början) miljoner euro och var 1,7 (1,7 vid årets början) gånger högre än solvensgränsen.

Det ekonomiska läget

Oron för världsekonomin utveckling ökade till följd av USA:s handelspolitiska beslut. När USA:s president tillkännagav importtullar för landets handelspartner uppstod kortvariga men kraftiga reaktioner på placeringsmarknaden, vilket bidrog till osäkerhet angående den ekonomiska utvecklingen. USA:s totalproduktion minskade under årets första kvartal, men sysselsättningsutvecklingen var fortsatt stark. I Europa uppstod en tillfällig ökning av tillväxttakten i början av året, då exportordrar till USA tidigare lades före höjningen av importtullarna. De betydande åtgärderna som Tyskland offentliggjorde för att stärka försvarssektorn och landets infrastruktur gav upphov till ökade förväntningar om att tillväxten kommer att ta fart inom euroområdet de kommande åren. Kinas ekonomiska tillväxt var fortsatt relativt stark då stimulansåtgärderna för den offentliga sektorn har gjort att privatkonsumtionen har återhämtat sig snabbare. I den finska ekonomin syntes svaga tecken på återhämtning efter inbromsningen vid årsskiftet, men nedskärningarna inom de offentliga finanserna och den svaga arbetsmarknaden gör konsumenterna försiktiga.

Inflationstakten avtog inom euroområdet och Europeiska centralbanken fortsatte att genomföra lättnader av penningpolitiken. Centralbanken förutser att de nuvarande penningpolitiska åtgärderna räcker för att hålla inflationen nära målnivån, vilket innebär att den pågående cykeln av lättnader ser ut att gå mot sitt slut. Även i USA dämpades inflationsutvecklingen under det andra kvartalet trots att centralbanken höll igen med sina lättnadsåtgärder på grund av osäkerhet kring importtullarna samt inflationstakten, som fortfarande var högre än målnivån. Den framtida riktningen för USA:s penningpolitik kommer sannolikt att definieras av den relativa utvecklingen av sysselsättning och inflation.

Det geopolitiska läget var fortsatt spänt. Striderna i Ukraina trappades upp, och krigsåtgärderna mellan Israel och Iran eskalerade i juni då USA också gav sig in i konflikten.

Arbetspensionssystemet

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

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 inleddes 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.

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

Varmas ekonomiska utveckling

Varmas totalresultat till verkligt värde för sexmånadersperioden var -24 (1 684) miljoner euro. Den viktigaste faktorn för totalresultatet var placeringsverksamhetens resultat, som var -28 (1 667) miljoner euro. Placeringsverksamhetens avkastning till verkligt värde uppgick till 1 089 (3 482) miljoner euro och räntan som gottskrivs ansvarsskulden var 1 118 (1 814) miljoner euro. Försäkringsrörelsens uppskattade resultat var 5 (17) 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 (0) miljoner euro.

Varmas solvens ligger kvar på en stark nivå. I slutet av juni uppgick solvenskapitalet som utgör riskbuffert för placeringsverksamheten till 16 769 miljoner euro (16 793 vid årets början), det vill säga 134,0 procent (134,6 vid årets början) i förhållande till ansvarsskulden.

Solvenskapitalet låg på en betryggande nivå, 1,7 gånger (1,7 i början av året) högre än solvensgränsen.

Tabeller över den ekonomiska utvecklingen återfinns som bilaga till rapporten.

Försäkringsverksamheten

Vid utgången av juni hade Varma 351 000 pensionstagare (351 000 vid årets början). De utbetalda ersättningarna under perioden januari–juni uppgick till 3 805 (3 618) miljoner euro. Varma beviljade totalt 25 780 pensionsbeslut under perioden januari–juni. Av dessa var antalet nya pensionsbeslut 11 720, det vill säga 2,7 procent färre än under motsvarande period 2024. Antalet beslut om partiell ålderspension minskade med hela 54 procent. Antalet ansökningar minskade eftersom ingen ny åldersklass når den lägsta åldersgränsen för partiell ålderspension i år. Åldersgränsen höjdes enligt överenskommelse för personer födda 1964 och är nu 62 år. Antalet beslut om ålderspension ökade däremot med 38 procent. Personer födda 1961 uppnår sin lägsta pensionsålder tidigast i slutet av året, vilket innebär att antalet ansökningar om ålderspension förväntas minska under årets andra hälft. På motsvarande sätt ledde ändringen av pensionsåldern förra året till ett lägre antal ansökningar i början av året. En annan faktor som i allmänhet inverkar på antalet ansökningar om ålderspension är att allt fler arbetar under pensionen och ansöker om ålderspension som intjänats för sådant arbete.

I slutet av juni uppgick antalet försäkrade arbetstagare och företagare i Varma till 643 000 (621 000 vid årets början). Lönesumman för de ArPL-försäkrade ökade under rapporteringsperioden med 3,9 procent jämfört med motsvarande period 2024. Utifrån rapporteringsperioden överförs från övriga arbetspensionsbolag en årlig premieinkomst motsvarande 73 miljoner euro till Varma, beräknat utifrån nettoöverföringar av ArPL-försäkringar enligt ansökningsuppgifter. Under januari–juni var nyförsäljningen av pensionsförsäkringar fortfarande god, 39 (44) miljoner euro.

I juni fastställde social- och hälsovårdsministeriet beräkningsgrunden för Varmas omkostnadsdel för år 2026.

Under 2025 justerar Varma arbetsinkomsten för 12 000 företagare baserat på de ändringar i lagen om pension för företagare (FöPL) som trädde i kraft i början av 2023. Dessutom granskar Varma arbetsinkomsten för de företagare vars försäkring inte granskats på tre år.

Placeringsverksamheten

Stämningen på placeringsmarknaden fick sig en allvarlig törn i april efter USA:s tillkännagivande av importtullar. Efter en period av mycket kraftig turbulens backade USA:s regering och förlängde tiden för handelsförhandlingar samt tonade ner sina hot om höjda tullnivåer. Marknaden återfick snabbt sin riskaptit och vände så småningom blicken mot regeringens planerade skattelättnader. På den ängsliga marknaden i

början av året sökte räntorna för statslån efter en riktning, och på valutamarknaden försvagades den amerikanska dollarn betydligt.

Varmas placeringsavkastningar under det första halvåret 2025 var 1,7 (5,9) procent och placeringarnas värde 64 879 (62 069) euro. Varmas solvensgrad sjönk något till 134,0 procent (134,6 procent vid utgången av 2024).

Under det andra kvartalet genomgick aktiemarknaden kraftiga fluktuationer, och avkastningen på Varmas aktieplaceringar var 1,0 (9,1) procent under årets första hälft. De noterade aktierna avkastade 3,6 (11,2) procent i synnerhet tack vare den starka utvecklingen bland finska aktier. Efter marknadskorrigeringen i april svängde de amerikanska aktierna kraftigt uppåt, men på grund av den betydande försvagningen av dollarn förblev avkastningen i euro på dessa aktier negativ under årets första hälft. Avkastningen på europeiska aktier var blygsam, och i andra regioner var utvecklingen varierande. Avkastningen på kapitalplaceringar förblev negativ på -4,1 (5,5) procent främst på grund av den försvagade amerikanska dollarn.

Osäkerheten kring handels-, finans- och penningpolitiken fick räntorna i gungning globalt under årets första hälft. Året inleddes med stigande räntor, men under sommaren blev läget betydligt lugnare. Vad gäller avkastning på obligationer låg statslån på topp, och utvecklingsländers lån avkastade bäst. Riskpremierna på företagslån ökade kraftigt i april, men återhämtade sig snabbt, vilket tillsammans med räntesänkningarna bidrog till högre avkastning på företagslån. Avkastningen på lånefordringar var blygsam under årets första hälft.

Avkastningen på fastighetsplaceringar var positiva 1,2 (-2,4) procent. I takt med att räntemiljön har lugnat ner sig har fastighetsvärderingarna jämnat ut sig. Fastighetsmarknaden har dock ännu inte återhämtat sig helt från konjunkturedgången. Det verkliga värdet på Varmas direktägda fastighetsportfölj uppskattas regelbundet och nedskrivningarna utgjorde 19 miljoner euro. Nedskrivningarna grundade sig på en oberoende extern bedömning.

Avkastningen på Varmas övriga placeringar var 3,2 (6,0) procent under årets första hälft. Hedgefonderna hade en relativt stabil utveckling och turbulensen på den noterade marknaden återspeglades i tillgångsklassens avkastningsutveckling i mycket måttlig grad. Tack vare den korta durationen var även ränteförändringarnas effekter på hedgefondernas avkastning begränsade.

Varma har placeringar noterade i dollar i nästan alla tillgångsslag. I enlighet med placeringspolicyn är en del av valutakursrisken skyddad. Operativt sett hanteras valutarisken som en helhet. I resultatrapporteringen ingår valutaeffekten i avkastningen inom de olika tillgångsklasserna. Under årets första hälft försvagades den amerikanska dollarn gentemot euron i exceptionellt hög utsträckning, 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 3 400 (2 135) miljoner euro.

Driftskostnader och personal

Varmas totala driftskostnader uppgick till 70 (69) miljoner euro under rapporteringsperioden. Omkostnadsresultatet under rapporteringsperioden var -1 (0) miljoner euro. Varma verkställer det lagstadgade pensions-skyddet 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 559 (578 år 2024) under årets första hälft. I slutet av juni arbetade 14 procent av Varmas personal med pensionstjänster, 15 procent med aktuarie- och försäkringstjänster, 16 procent med kundservice, 12 procent med arbetsförmågetjänster, 15 procent inom placeringsfunktionerna och 28 procent inom övriga funktioner.

I utvecklandet av Varma personal har fokus legat på de förmågor och kompetenser som fastställts i de strategiska målen i samarbete med ledningsgruppen samt delaktighet bland personalen för att upprätthålla och utveckla arbetskulturen. Dessutom har det anordnats Studia-föreläsningar åt personalen bland annat om att stärka den psykologiska tryggheten samt om teman kring ett samhälle fritt från rasism.

Bolagets förvaltning

Varma förvaltningsråd konstituerade sig vid sitt sammanträde den 21 maj 2025. Christoph Vitzthum fortsätter som rådets ordförande. Päivi Leiwo och Petri Vanhala fortsätter som vice ordförande.

Varma har på sin webbplats publicerat en uppdaterad bolagsstyrningsrapport som grundar sig på rekommendationerna i den finska koden för bolagsstyrning. Varma ger ut delårsrapporter efter varje kvartal. En aktuell lista över bolagsstyrelsens förtroendeuppdrag finns på Varma webbplats.

Företagsansvar

I juni 2025 uppdaterade Varma sina principer för ansvarsfulla placeringar med avseende på kontroversiella vapen. Från sina direkta placeringar utesluter Varma bolag som har en fastställd koppling exempelvis till kärnvapen, truppminor, klusterbomber samt kemiska och biologiska vapen, såvida bolagets huvudkontor inte ligger i ett Natoland, Japan, Sydkorea, Australien, Nya Zeeland (Indo-Pacific Four) eller Schweiz. Uppdateringen sker med anledning av det förändrade säkerhetsläget i Europa, den försvarstekniska utvecklingen och behovet av att säkra pensionsmedlens avkastning och trygghet i en förändrad miljö.

Varma är en synlig och ansvarsfull ägare. Under första halvan av 2025 deltog Varma i fler än 400 bolagsstämmor. De teman som framkommit under vårens bolagsstämmor har framför allt varit politiska donationers transparens i USA samt etisk användning av artificiell intelligens. Varma stödde förslag om att införa en rapporteringsskyldighet för politiska donationer i fem amerikanska bolag, trots att bolagsstyrelserna ofta motsatte sig förslagen. Vad gäller artificiell intelligens stödde Varma förslag vid bolagsstämmor för att ålägga bolagen att rapportera om sin dataanvändning och förbinda sig till etiska principer för användning av AI, i synnerhet vid utveckling av generativ AI.

Den årliga jämställdhetsutredningen av styrelserna i börsbolagen som ingår i Varma placeringsportfölj har slutförts. Enligt utredningen består en procent av bolagsstyrelserna i Varma placeringsportfölj av enbart ett kön. Det är även värt att notera att bland bolagsstyrelserna i placeringsportföljen var det i synnerhet bolag inom basindustrier, såsom kemisk industri, skogsindustri och gruvindustri, som hade störst andel kvinnliga styrelseledamöter, 43 procent.

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. Varma likviditet ligger på en betryggande nivå.

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

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

Varma styrelse anger i sin placeringsplan bland annat de allmänna målen för placeringssäkerhet, målen för placeringsspridning och likviditet samt principerna för ordning av valutarörelser. Placeringsportföljens spridning bygger på en allokering som beaktar tillgångsklassernas avkastningskorrelationer. Varma risk- och solvensbedömning beskriver Varma centrala risker och bolagets åtgärder för att hantera dem.

Framtidsutsikter

Verksamhetsmiljöns ekonomiska utsikter är oklara. Den globala ekonomiska tillväxten har fortsatt att vara måttlig och inflationen har gradvis avtagit, men USA:s aggressiva handelspolitik riskerar att bromsa in den globala ekonomiska tillväxten och upprätthåller hot om högre inflation, särskilt i USA. Tillväxtprognosen för världsekonomin sänktes i början av året och osäkerheten kring det internationella handelssystemets framtid gör det svårt att göra prognoser för kommande kvartal. Handels- och finanspolitikens effekter på den ekonomiska tillväxten och inflationen är fortfarande oklara, vilket har utgjort en bromskloss för penningpolitiska lättnader, i synnerhet i USA. I takt med att landets tullpolitik blir tydligare lär centralbanken fortsätta att sänka räntorna under slutet av året. Inom euroområdet verkar däremot cykeln av penningpolitiska lättnader gå mot sitt slut.

Riskaptiten har snabbt förbättrats efter den turbulenta våren, men för en mer långsiktig stabilisering av marknaden skulle det förmodligen krävas att rädslan för handelskrig lägger sig. Värderingsnivåerna på den amerikanska aktiemarknaden har återgått till höga nivåer, men de är betydligt måttligare än i övriga länder. Den amerikanska dollarn har försvagats betydligt, vilket har gett USA:s exportföretag ökad konkurrenskraft.

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, 15.8.2025

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 993 000 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 64,9 miljarder euro i slutet av juni 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 €	6/2025	6/2024	12/2024
Aktiva			
Placeringar	64 879	62 069	64 354
Fordringar	1 880	1 780	1 395
Inventarier	2	2	2
Aktiva totalt	66 760	63 851	65 751
Passiva			
Eget kapital	164	156	159
Värderingsdifferenser	14 924	14 561	14 989
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 694	986	1 657
Skulder utanför balansräkningen och andra avdrag	-12	-10	-13
Solvenskapital sammanlagt	16 769	15 693	16 793
Fördelat tilläggsförsäkringsansvar (till återbäringar)	0	0	170
Aktieavkastningsbundet tilläggsförsäkringsansvar	1 511	945	1 334
Egentlig ansvarsskuld	47 787	46 567	47 100
Sammanlagt	49 298	47 512	48 434
Övriga skulder	692	646	354
Passiva totalt	66 760	63 851	65 751

Resultaträkning enligt till verkligt värde (moderbolaget)

mn €	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Premieinkomst	3 438	3 312	6 656
Utbetalda ersättningar	-3 805	-3 618	-7 263
Förändring i ansvarsskulden	-695	-1 438	-2 363
Nettoresultat av placeringsverksamheten	1 112	3 506	6 071
Totala driftskostnader	-70	-69	-135
Övriga intäkter/kostnader	0	0	2
Skatter	-4	-8	-13
Totalresultat ¹⁾	-24	1 684	2 956

¹⁾ Resultat till verkligt värde före förändringen i tilläggsförsäkringsansvaret

mn €	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Försäkringsrörelsens resultat	5	17	38
Placeringsverksamhetens resultat	-28	1 667	2 914
Omkostnadsresultat	-1	0	2
Övriga intäkter/kostnader	0	0	2
Totalresultat	-24	1 684	2 956

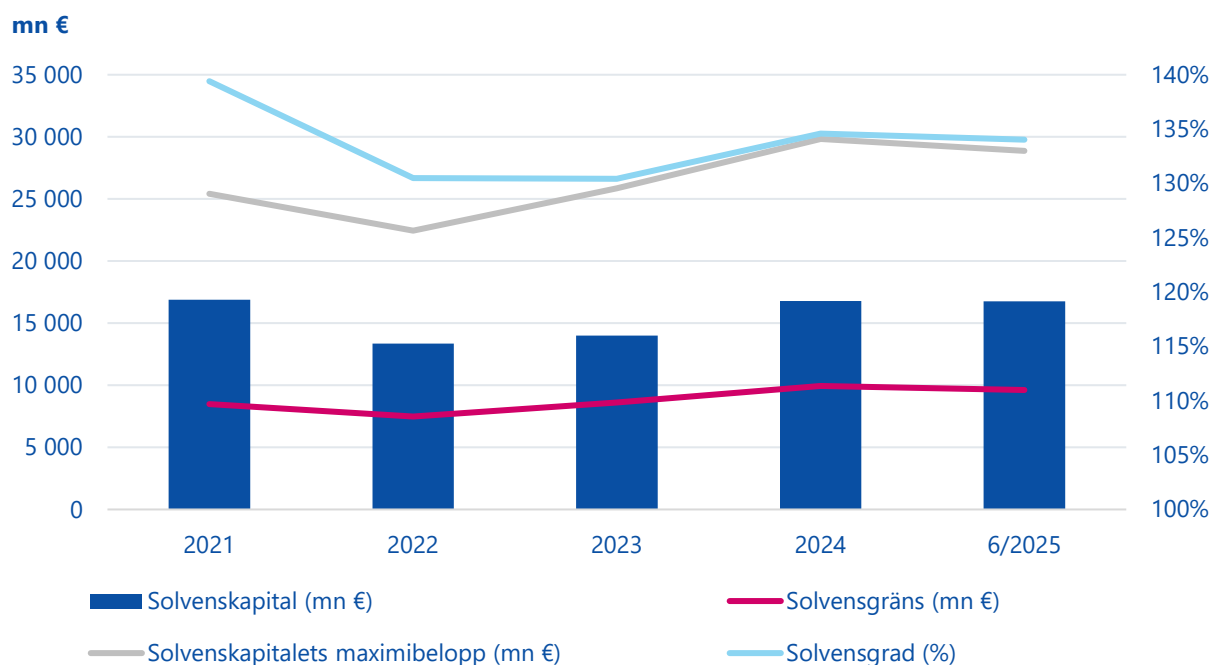
Solvenskapital

	30.6.2025	30.6.2024	31.12.2024
Solvensgräns (mn €)	9 625	9 466	9 943
Solvenskapitalets maximibelopp (mn €)	28 874	28 399	29 828
Solvenskapital (mn €)	16 769	15 693	16 793
Solvensgrad (%) ¹⁾	134,0	133,0	134,6
Solvensställning ²⁾	1,7	1,7	1,7

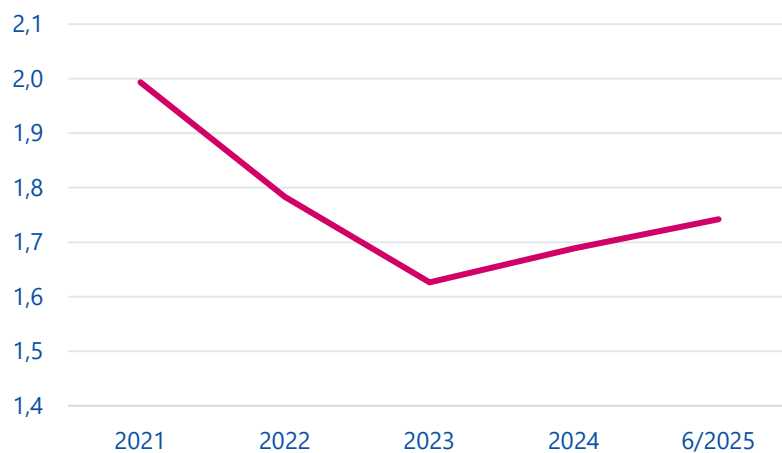
¹⁾ Pensionsmedlen i förhållande till ansvarsskulden enligt 11 § 10 punkten i SHM:s förordning (614/2008).

²⁾ Solvenskapital i förhållande till solvensgräns.

Solvensutveckling



Solvensställning, solvenskapital i förhållande till solvensgräns



Placeringarna enligt verkligt värde

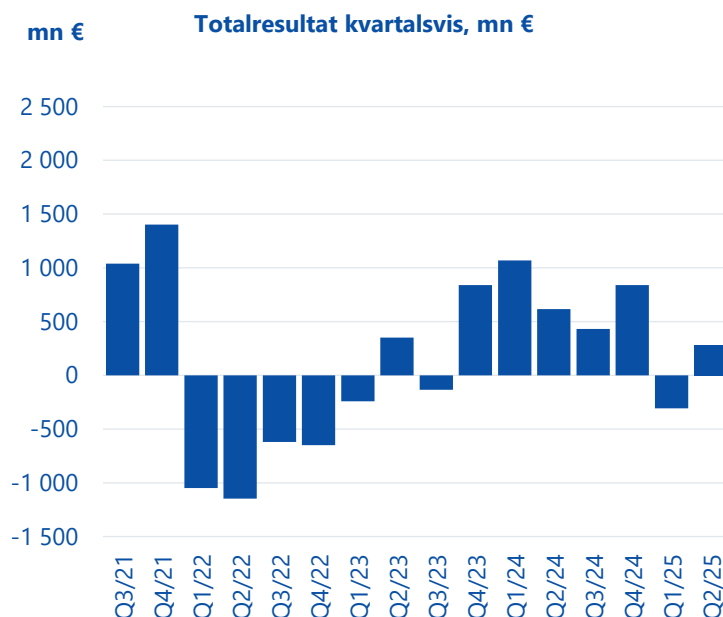
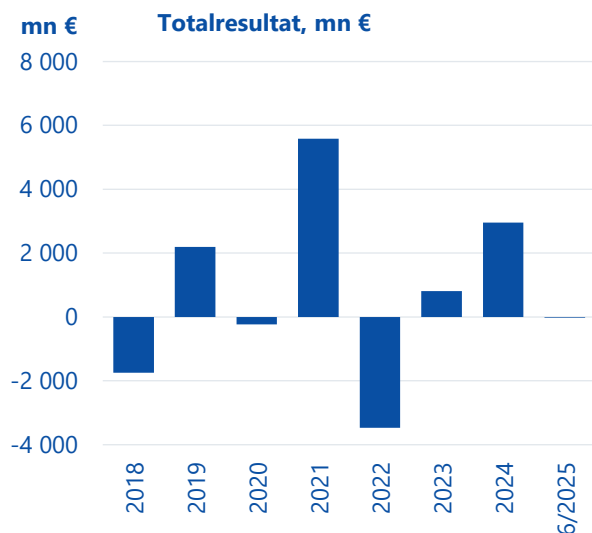
	6/2025				6/2024				12/2024				1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024	24 mån
	Marknadsvärde				Marknadsvärde				Marknadsvärde				Avkastn.	Avkastn.	Avkastn.	Volati- litet
	Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		Basfördelning		Riskfördelning		MWR	MWR	MWR	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	%	%	%	
Ränteplaceringar ¹⁾	12 825	20	23 509	36	11 828	19	13 520	22	12 815	20	34 854	54	2,8	1,6	4,7	
Lånefordringar	2 997	5	2 997	5	2 411	4	2 411	4	2 072	3	2 072	3	2,2	4,2	7,5	
Obligationer	7 502	12	8 239	13	7 688	12	10 556	17	7 992	12	10 613	16	3,2	0,8	4,1	4,4
Statsobligationer	3 735	6	4 375	7	2 797	5	5 564	9	2 820	4	5 345	8	3,5	-1,5	1,5	
Företagsobligationer	3 766	6	3 864	6	4 891	8	4 991	8	5 172	8	5 268	8	2,9	2,4	5,9	
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner	2 327	4	12 273	19	1 729	3	553	1	2 751	4	22 169	34	2,4	1,3	3,6	
Aktieplaceringar	35 527	55	35 779	55	34 194	55	34 361	55	35 134	55	35 437	55	1,0	9,1	14,9	
Noterade aktier	23 256	36	23 507	36	22 248	36	22 415	36	22 408	35	22 711	35	3,6	11,2	16,5	9,8
Kapitalplaceringar	11 135	17	11 135	17	11 067	18	11 067	18	11 704	18	11 704	18	-4,1	5,5	12,0	
Onoterade aktier	1 137	2	1 137	2	879	1	879	1	1 022	2	1 022	2	3,8	2,6	12,7	
Fastighetsplaceringar	5 776	9	5 776	9	5 636	9	5 636	9	5 717	9	5 717	9	1,2	-2,4	-2,8	
Direkta fastighetsplaceringar	2 998	5	2 998	5	3 011	5	3 011	5	3 028	5	3 028	5	1,2	-0,4	-0,9	
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 777	4	2 777	4	2 626	4	2 626	4	2 689	4	2 689	4	1,1	-4,6	-4,9	
Övriga placeringar	10 751	17	10 743	17	10 411	17	10 392	17	10 687	17	10 696	17	3,2	6,0	10,5	
Hedgefonder	10 746	17	10 746	17	10 413	17	10 413	17	10 667	17	10 667	17	3,2	6,1	10,5	1,4
Råvaruplaceringar	3	0	-5	0	3	0	-16	0	0	0	8	0				
Övriga placeringar	2	0	2	0	-5	0	-5	0	21	0	21	0				
Placeringar sammanlagt	64 879	100	75 806	117	62 069	100	63 909	103	64 354	100	86 704	135	1,7	5,9	10,2	3,9
Effekt av derivat			-10 927	-17			-1 840	-3			-22 350	-35				
Placeringar till verkligt värde sammanlagt	64 879	100	64 879	100	62 069	100	62 069	100	64 354	100	64 354	100				

Den modifierade durationen för alla obligationer är 6,7.

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

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

Totalresultat



Nyckeltal i korthet

	1-6/2025	1-6/2024	1-12/2024
Premieinkomst, mn €	3 438	3 312	6 656
Nettointäkter av placeringarna till verkligt värde, mn €	1 089	3 482	6 026
Nettoavkastning på investerat kapital, %	1,7	5,9	10,2

	6/2025	6/2024	12/2024
Ansvarsskuld, mn €	50 992	48 498	50 261
Solvenskapital, mn € ¹⁾	16 769	15 693	16 793
i förhållande till solvensgränsen	1,7	1,7	1,7
Pensionsmedel, mn € ²⁾	66 035	63 178	65 365
% av ansvarsskulden ²⁾	134,0	133,0	134,6
ArPL-lönesumma, mn € ³⁾	27 025	26 255	26 111
FöPL-arbetsinkomstsumma, mn € ³⁾	1 094	1 053	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⁾					
	6/2025		6/2024		12/2024		6/2025		6/2024		12/2024	
	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%	mn €	%
Ränteplaceringar sammanlagt	12 825	19,8	11 828	19,1	12 815	19,9	23 509	36,2	13 520	21,8	34 854	54,2
Lånefordringar ¹⁾	2 997	4,6	2 411	3,9	2 072	3,2	2 997	4,6	2 411	3,9	2 072	3,2
Obligationslån ¹⁾	7 502	11,6	7 688	12,4	7 992	12,4	8 239	12,7	10 556	17,0	10 613	16,5
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	2 327	3,6	1 729	2,8	2 751	4,3	12 273	18,9	553	0,9	22 169	34,4
Aktieplaceringar sammanlagt	35 527	54,8	34 194	55,1	35 134	54,6	35 779	55,1	34 361	55,4	35 437	55,1
Noterade aktier ³⁾	23 256	35,8	22 248	35,8	22 408	34,8	23 507	36,2	22 415	36,1	22 711	35,3
Kapitalplaceringar ⁴⁾	11 135	17,2	11 067	17,8	11 704	18,2	11 135	17,2	11 067	17,8	11 704	18,2
Onoterade aktier ⁵⁾	1 137	1,8	879	1,4	1 022	1,6	1 137	1,8	879	1,4	1 022	1,6
Fastighetsplaceringar sammanlagt	5 776	8,9	5 636	9,1	5 717	8,9	5 776	8,9	5 636	9,1	5 717	8,9
Direkta fastighetsplaceringar	2 998	4,6	3 011	4,9	3 028	4,7	2 998	4,6	3 011	4,9	3 028	4,7
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	2 777	4,3	2 626	4,2	2 689	4,2	2 777	4,3	2 626	4,2	2 689	4,2
Övriga placeringar	10 751	16,6	10 411	16,8	10 687	16,6	10 743	16,6	10 392	16,7	10 696	16,6
Hedgefonder ⁶⁾	10 746	16,6	10 413	16,8	10 667	16,6	10 746	16,6	10 413	16,8	10 667	16,6
Råvarufonder	3	0,0	3	0,0	0	0,0	-5	0,0	-16	0,0	8	0,0
Övriga placeringar ⁷⁾	2	0,0	-5	0,0	21	0,0	2	0,0	-5	0,0	21	0,0
Placeringar sammanlagt	64 879	100,0	62 069	100,0	64 354	100,0	75 806	116,8	63 909	103,0	86 704	134,7
Effekt av derivat ⁹⁾							-10 927	-16,8	-1 840	-3,0	-22 350	-34,7
Placeringar sammanlagt	64 879	100,0	62 069	100,0	64 354	100,0	64 879	100,0	62 069	100,0	64 354	100,0

Obligationsportföljens modifierade duration 6,7

¹⁾ Inklusive upplupna räntor

²⁾ Inklusive kassa och bank samt köpeskillingsfordringar och -skulder

³⁾ Inklusive blandfonder om dessa inte kan hänföras till någon annan post

⁴⁾ Inklusive kapitalfonder och mezzaninefonder samt placeringar i infrastrukturen

⁵⁾ Inklusive onoterade fastighetsplaceringsbolag

⁶⁾ Inklusive alla typer av andelar i hedgefonder oberoende av fondens strategi

⁷⁾ Inklusive de poster som inte kan hänföras till andra placeringsslag

⁸⁾ Riskfördelningen kan presenteras för jämförelseperioder allteftersom uppgifter erhålls (inte retroaktivt)

⁹⁾ Inklusive effekten av derivat på skillnaden mellan risk- och basfördelning. Effekten av derivat kan vara +/- . Efter att skillnaden korrigerats överensstämmer summan av riskfördelningen med basfördelningen.

¹⁰⁾ Den relativa andelen uträknas så att summan på raden "Placeringar till verkligt värde sammanlagt" används som divisor.

Nettointäkter av placeringsverksamheten, avkastning på investerat kapital

	Nettointäkter av placeringarna, markn.värde ⁸⁾	Investerat kapital ⁹⁾	Avkastnings- procent på investerat kapital	Avkastnings- procent på investerat kapital	Avkastnings- procent på investerat kapital
	30.6.2025			30.6.2024	31.12.2024
	mn €	mn €	%	%	%
Ränteplaceringar sammanlagt	346	12 510	2,8	1,6	4,7
Lånefordringar ¹⁾	68	3 155	2,2	4,2	7,5
Obligationslån ¹⁾	219	6 914	3,2	0,8	4,1
Övriga finansmarknadsinstrument och depositioner ^{1) 2)}	59	2 441	2,4	1,3	3,6
Aktieplaceringar sammanlagt	359	35 146	1,0	9,1	14,9
Noterade aktier ³⁾	798	22 280	3,6	11,2	16,5
Kapitalplaceringar ⁴⁾	-479	11 802	-4,1	5,5	12,0
Onoterade aktier ⁵⁾	40	1 064	3,8	2,6	12,7
Fastighetsplaceringar	67	5 721	1,2	-2,4	-2,8
Direkta fastighetsplaceringar	36	3 019	1,2	-0,4	-0,9
Fastighetsplaceringsfonder och kollektiva investeringar	31	2 702	1,1	-4,6	-4,9
Övriga placeringar	340	10 734	3,2	6,0	10,5
Hedgefonder ⁶⁾	346	10 728	3,2	6,1	10,5
Råvarufonder	-2	2			
Övriga placeringar ⁷⁾	-4	4			
Placeringar sammanlagt	1 111	64 111	1,7	5,9	10,3
Icke hänförliga intäkter, kostnader och driftskostnader	-22	11			
Nettoavkastning av placeringsverksamheten till verkligt värde	1 089	64 122	1,7	5,9	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