

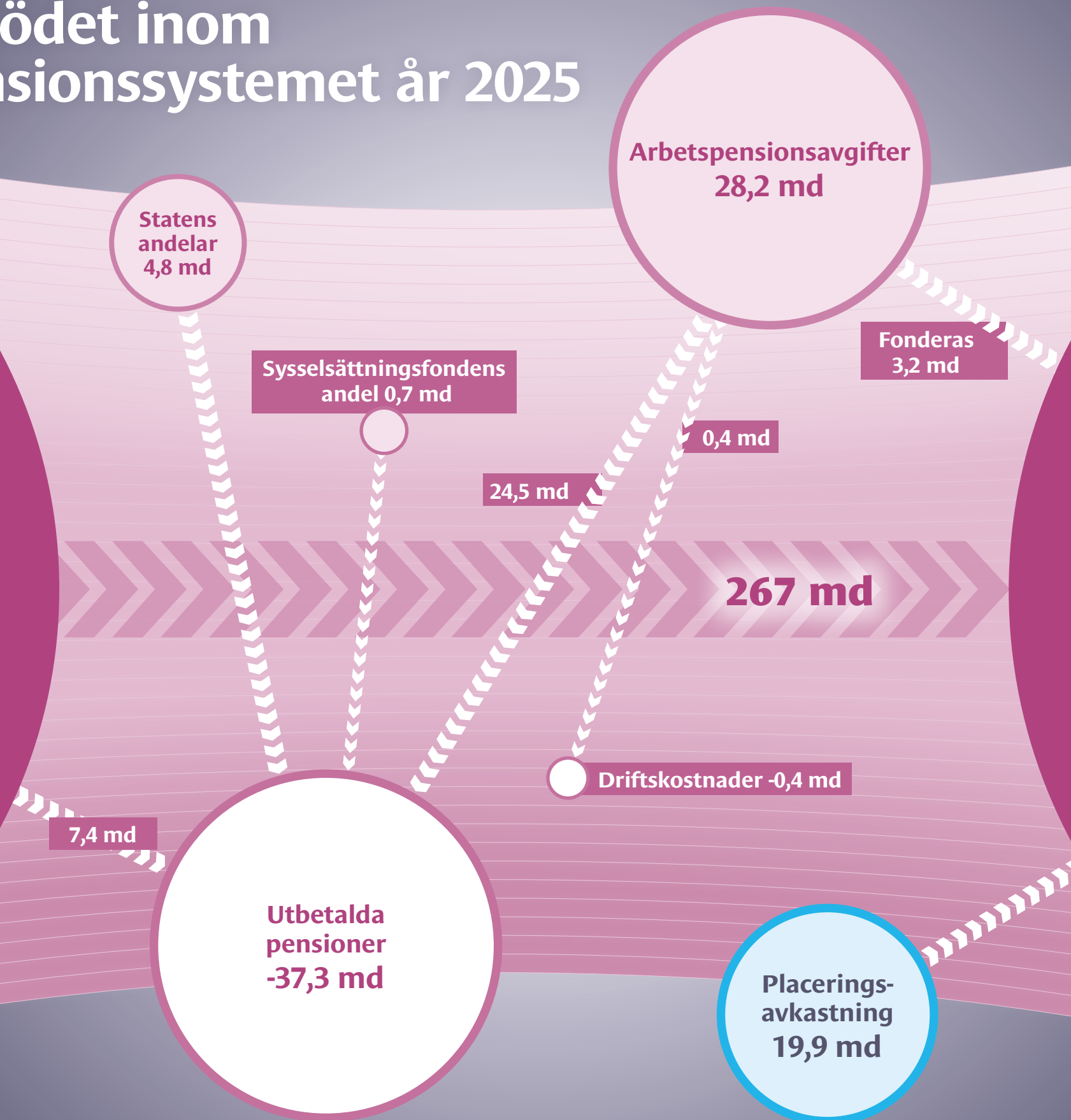
# Penningflödet inom arbetspensionssystemet år 2025

Pensionstillgångarna år 2024  
(31.12.2024)

**274,4**  
miljarder euro

Pensionstillgångarna 2025  
(31.12.2025)

**290,1**  
miljarder euro



Arbetspensionsförsäkrarna hade ett framgångsrikt placeringsår 2025

# Placeringstillgångarna 285 miljarder

I slutet av fjolåret uppgick arbetspensionsförsäkrarnas placeringstillgångar till 285 miljarder euro. Placeringstillgångarnas betydelse för finansieringen av pensionssystemet accentueras av en åldrande befolkning, minskande årskullar och 2026 års pensionsreform.

År 2025 var ett händelserikt år på placeringsmarknaden. Året började i optimistisk stämning efter ett starkt placeringsår 2024, men de åtstramade geo- och handelspolitiska spänningarna kylde ner marknadsstämningarna i början av året. Nervositet orsakades i synnerhet av USA:s handelspolitiska ställningstaganden.

Marknaden återhämtade sig dock snabbt från nedgången och mot slutet av året var aktiemarknaden i medvind med teknologibolagen i täten.

VÄRLDSEKONOMIN växte med lite över tre procentstakt i fjol. I USA var tillväxten snabbast i de utvecklade länderna, strax över två procent. Bakom tillväxten låg företagens investeringar, AI-klustrets drivkraft och privat konsumtion. Jämfört med året innan avtog tillväxten dock med cirka 0,7 procentenheter.

Euroområdet ekonomi växte med ca en och en halv procent i fjol. Tillväxten avtog något mot slutet av året, men var klart snabbare än året innan, då euroområdets ekonomi ökade något under en procent. Tysklands omfattande investeringar i försvar och infrastruktur kan stödja den ekonomiska tillväxten under de kommande åren.

För att i större utsträckning påskynda tillväxten i euroområdet måste investeringsklimatet förbättras och produktiviteten stärkas. Om man inte lyckas ge fart åt tillväxten i euroområdet finns det en risk för att levnadsstandarden försämras och att den globala konkurrenspositionen försvagas i framtiden.

På tillväxtmarknaderna var tillväxten snabbast i Indien (lite mer än 7 %) och Kina (5 %). Den indiska ekonomins tillväxt stöds

## Realavkastningen på placeringarna var 7,2 procent i fjol.

av en gynnsam demografisk struktur, marknadens storlek och en tillväxtinriktad politik. I Kina drabbades inhemsk efterfrågan av problem inom fastighetssektorn och svag privat konsumtion. Den ekonomiska tillväxten stödde sig på export av industriprodukter samt på en statsstyrd investerings- och industripolitik.

FINLANDS EKONOMI ökade enligt preliminära uppgifter med anspråkslösa 0,2 procent i fjol, vilket återspeglar den utdragna perioden med svag tillväxt. För en hållbart piggare ekonomisk tillväxt behövs i synnerhet högre produktivitet. Utvecklingen av skuldsättningen inom de offentliga finanserna begränsar det finanspolitiska handlingsutrymmet, vilket för sin del kan påver-

ka de ekonomiska utsikterna i Finland under de närmaste åren.

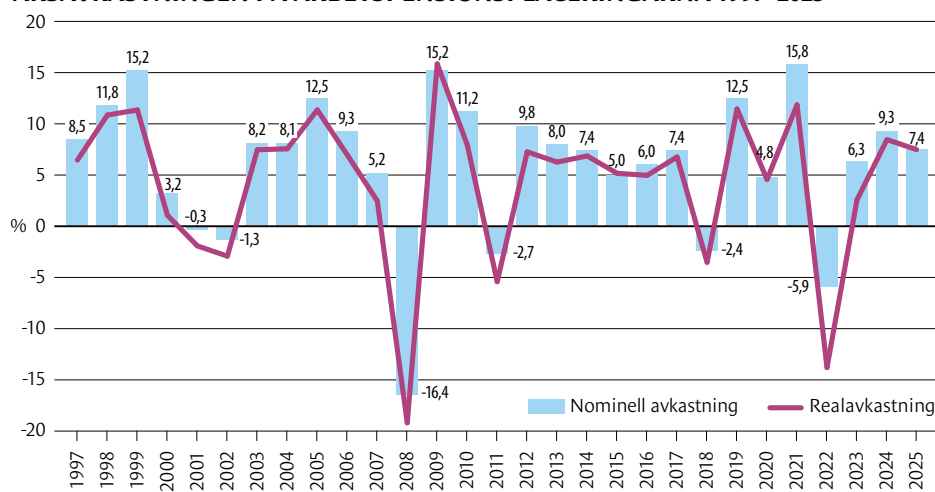
INFLATIONENS AVMATTNING gjorde det möjligt för centralbankerna att lätta på penningpolitiken förra året. Europeiska centralbanken sänkte sin styrränta fyra gånger i början av året, varefter styrräntan hölls oförändrad på något över två procent. USA:s centralbank började sänka räntorna senare under hösten och sänkte räntorna sammanlagt tre gånger.

Centralbankernas räntesänkningar stödde marknaden, men samtidigt ökade de geo- och handelspolitiska spänningarna osäkerheten.

AKTIEMARKNADEN utvecklades positivt förra året som helhet. I USA betonades höjningen av aktieindex på teknologi- och AI-sektorns aktier, och t.ex. S&P 500-index steg med ca 18 procent.

Euron stärktes dock samtidigt med över 10 procent i förhållande till den amerikanska

ÅRSÄVSKASTNINGEN PÅ ARBETSPENSIONSPACERINGARNA 1997–2025 Källa: TELIA



## Arbetspensionsanstaltarnas nyckeltal 2025

	Bolag (ArPL, FöPL)	Stiftelser (ArPL)	Kassor (ArPL, FöPL)	SPK (SjPL)	LPA (LFöPL)	Keva staten/VER (OffPL)	Keva medlemsamfund (OffPL)	Övriga <sup>8)</sup>	Sammanlagt
Försäkrade (antal)	1 838 417	9 796	16 542	7 516	50 408	120 932	565 210	22 472	2 631 293
Pensionstagare (antal) <sup>1)</sup>	1 092 343	9 581	13 690	7 424	82 967	213 855	440 344	27 439	-
Lönesumma/arbetsinkomst (mn €)	78 049,5	647,3	708,3	305,0	1 277,4	6 628,5	23 828,5	976,1	112 420,6
<b>Inkomster (mn €)</b>									
Premieinkomst <sup>2)</sup>	19 216,8	187,0	154,9	58,0	176,2	1 653,4	6 545,49	338,4	28 330,2
Nettoavkastning av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	12 687,0	152,5	187,8	88,4	27,4	2 230,3	4 127,3	358,4	19 859,1
Nettoavkastning av placeringsverksamheten enligt verkligt värde (%)	7,7	7,0	8,6	6,0	7,2	9,3	5,8	7,9	7,3
Nettointäkter av placeringsverksamheten i resultaträkningen	10 827,7	126,5	178,6	108,7	28,8	2 905,4	4 151,6	338,7	18 666,0
<b>Kostnader (mn €)</b>									
Utbetalda pensioner <sup>3) 4)</sup>	21 080,0	203,2	215,9	158,8	985,8	5 615,4	7 521,3	449,9	36 230,1
Totala driftskostnader <sup>5)</sup>	322,8	5,5	6,8	4,4	17,4	16,8	59,7	4,7	438,0
<b>Tillgångar</b>									
Pensionstillgångar <sup>6)</sup>	178 276,4	2 342,2	2 384,6	1 489,9	252,6	25 760,0	75 039,1	4 563,7	290 108,4
Placeringar enligt verkligt värde, mn € <sup>7)</sup>	175 417,4	2 335,2	2 374,6	1 478,1	430,8	25 760,0	74 007,8	4 563,7	286 367,6
Fördelning av placeringarna (basfördelning enligt verkligt värde, %)									
Räntepaceringar	22,8	30,0	22,0	17,1	31,9	37,3	23,9	35,2	24,6
Aktieplaceringar	56,4	53,0	53,9	60,4	52,5	54,8	63,1	54,6	57,9
Fastighetsplaceringar	8,9	12,8	24,0	20,8	9,6	3,7	6,6	8,1	8,1
Övriga placeringar	11,9	4,2	0,1	1,7	6,1	4,3	6,3	2,1	9,4
<b>Solvens</b>									
Solvenskapital sammanlagt	41 536,1	630,2	778,6	697,7	-	-	-	-	43 642,5
Solvensgräns €	26 917,5	339,8	359,3	249,5	-	-	-	-	27 866,2
Solvenskapital/solvensgräns	1,5	1,9	2,2	2,8	-	-	-	-	1,6
Solvensgrad (%)	130,4	136,8	148,5	188,3	-	-	-	-	131,0

- 1) En pensionstagare kan få pension från flera pensionsanstalter.
  - 2) I premieinkomsten ingår inte den andel som bekostas ur statsbudgeten, FöPL 598,9 mn €, SjPL 65,5 mn €, LFöPL 844,0 mn € och OffPL staten 3 245,4 mn €.
  - 3) Inkl. SF-andelen för andra än Keva (medlemsamfund, staten och KPF) hos vilka den ingår i premieinkomsten.
  - 4) Inkl. statens andel av FöPL.
  - 5) Exkl. placeringsverksamhetens kostnader.
  - 6) FöPL-tillgångarna inkl. premieansvar, LFöPL-tillgångarna är ansvarsskuld, Keva-medlemsamfundens tillgångar är pensionsansvarsfond, Keva staten och KPF-tillgångarna är placeringstillgångar.
  - 7) I LFöPL-kolumnen inkluderar placeringstillgångarna också olycksfallsförsäkringens tillgångar.
  - 8) Övriga inkluderar Kyrkans Pensionsfond, FPA-personalens pensionssystem och Finlands Banks pensionsfond.
- = inga fall eller logiskt omöjlig.

ska dollarn, vilket gjorde att indexets avkastning i euro stannade på cirka tre procent. Orsaken till att dollarn försvagades var bland annat USA:s oförutsägbara handelspolitik, oron för det federala budgetunderskottet samt osäkerheten om centralbankens oberoende.

Europeiska och finländska aktier hade ett starkt år i fjol. Euro Stoxx -index steg med över 20 procent och Helsingforsbörsen som länge gått på lågvarv piggade till.

DE FINLÄNDSKA AKTIERNAS utveckling hörde till de bästa på marknaden och börsen nådde en årlig avkastning på över 30 procent. Även tillväxtmarknaderna gav investerarna god avkastning.

Nästan alla tillgångsslag erbjöd positiv avkastning på arbetspensionsförsäkrarnas placeringar. Bäst avkastade aktieplaceringar och placeringar av aktietyp, vilkas nomi-

nella avkastning under fjolåret var 10,6 procent. De alternativa placeringarna avkastade 4,5 procent, räntepaceringarna 3,8 procent och fastighetsplaceringarna 1,1 procent.

PLACERINGSTILLGÅNGARNA för finansieringen av arbetspensionerna ökade under året med cirka 14 miljarder euro, till 285 miljarder euro. Av placeringstillgångarna hade vid slutet av året 61 procent placerats i aktieplaceringar, dvs. börsaktier, onoterade aktier och riskkapitalinvesteringar, 23 procent i ränte- och penningmarknadsinstrument, 8 procent i fastigheter och 9 procent i övriga placeringar, bland annat hedgefonder.

Aktieplaceringarnas relativa andel av placeringstillgångarna ökade med tre procentenheter och räntepaceringarnas andel minskade med en procentenhet jämfört med året innan. Dessutom minskade fastig-

hetsplaceringarnas andel med en procentenhet, medan andelen alternativa placeringar hölls oförändrad jämfört med slutet av år 2024.

Aktiernas relativa andel ökade tack vare den goda utvecklingen på aktiemarknaden. En femtedel (19 procent) av placeringstillgångarna fanns i Finland i slutet av fjolåret. En knapp femtedel, 15 procent, var placerade inom euroområdet. Huvuddelen av arbetspensionssystemets placeringar, 66 procent allt som allt, fanns på den globala marknaden, bl.a. Nordamerika, Japan och också tillväxtländer.

Placeringsavkastningen år 2025 var nominellt 7,4 procent och reellt, korrekterad med den årliga inflationen, 7,2 procent. Sedan år 1997 har den nominella avkastningen i snitt varit 5,9 procent om året och den inflationskorrekterade reella avkastningen i snitt 4,1 procent om året. /

# PENSIONSTILLGÅNGARNA

## ARBETSPENSIONSFÖRSÄKRINGS- BOLAGENS BOKSLUTSSIFFROR ÅR 2025

### FÖRSÄKRADE (antal)

	Varma		Ilmarinen		Elo		Veritas <sup>3)</sup>		Sammanlagt	
	2025	förändring, % <sup>4)</sup>	2025	förändring, % <sup>4)</sup>	2025	förändring, % <sup>4)</sup>	2025	förändring, % <sup>4)</sup>	2025	förändring, % <sup>4)</sup>
ArPL	580 090	0,9 %	593 321	-0,4 %	374 855	-2,6 %	73 879	4,1 %	1 622 145	-0,3 %
FöPL (-försäkringar)	46 350	1,2 %	69 026	-2,0 %	84 252	0,5 %	16 644	4,5 %	216 272	0,1 %
<b>Sammanlagt</b>	<b>626 440</b>	<b>0,9 %</b>	<b>662 347</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>459 107</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>90 523</b>	<b>4,2 %</b>	<b>1 838 417</b>	<b>-0,2 %</b>

### PENSIONSTAGARE (antal) <sup>1)</sup>

<b>Sammanlagt</b>	<b>348 280</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>449 273</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>254 369</b>	<b>0,2 %</b>	<b>40 421</b>	<b>0,8 %</b>	<b>1 092 343</b>	<b>-0,7 %</b>
-------------------	----------------	---------------	----------------	---------------	----------------	--------------	---------------	--------------	------------------	---------------

### INKOMSTER (mn €)

Premieinkomst										
ArPL-premieinkomst	6 654,2	3,7 %	6 740,3	3,0 %	3 812,1	-2,4 %	761,9	11,0 %	17 968,5	2,4 %
FöPL-premieinkomst	249,1	3,9 %	420,0	-0,7 %	486,4	2,7 %	94,8	7,1 %	1 250,3	2,1 %
Överföringsavgifter och återförsäkring	-1,9	-11,8 %	0,0	100,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	-1,9	84,6 %
<b>Premieinkomst sammanlagt</b>	<b>6 901,4</b>	<b>3,7 %</b>	<b>7 160,3</b>	<b>2,9 %</b>	<b>4 298,5</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>856,7</b>	<b>10,6 %</b>	<b>19 216,8</b>	<b>2,4 %</b>
Nettointäkter av placeringsverksamheten i resultaträkningen	3 557,6	-11,6 %	4 442,7	89,7 %	2 548,3	114,5 %	279,1	-0,8 %	10 827,7	38,2 %
<b>Sammanlagt</b>	<b>10 459,0</b>	<b>-2,1 %</b>	<b>11 603,0</b>	<b>24,8 %</b>	<b>6 846,8</b>	<b>23,0 %</b>	<b>1 135,7</b>	<b>7,6 %</b>	<b>30 044,5</b>	<b>12,9 %</b>

### KREDITFÖRLUSTER (mn €)

	16,7	14,4 %	19,4	-6,3 %	25,6	-15,4 %	4,9	-41,0 %	66,6	-9,8 %
--	------	--------	------	--------	------	---------	-----	---------	------	--------

### UTBETALDA PENSIONER (mn €)

ArPL	7 324,5	2,2 %	7 797,5	2,2 %	4 093,6	3,1 %	628,6	3,6 %	19 844,3	2,4 %
FöPL	370,6	2,1 %	645,7	3,0 %	585,9	3,3 %	109,2	3,1 %	1 711,4	2,9 %
<b>Sammanlagt</b>	<b>7 695,0</b>	<b>2,2 %</b>	<b>8 443,2</b>	<b>2,3 %</b>	<b>4 679,5</b>	<b>3,1 %</b>	<b>737,8</b>	<b>3,5 %</b>	<b>21 555,5</b>	<b>2,5 %</b>
Kostnadsfördelning	-74,1	72,2 %	-492,8	20,6 %	14,2	-88,2 %	77,2	65,6 %	-475,5	34,0 %
<b>Sammanlagt</b>	<b>7 620,9</b>	<b>4,9 %</b>	<b>7 950,4</b>	<b>4,1 %</b>	<b>4 693,8</b>	<b>0,8 %</b>	<b>815,0</b>	<b>7,3 %</b>	<b>21 080,0</b>	<b>3,8 %</b>

### TOTALA DRIFTKOSTNADER (mn €)

Utgifter för anskaffning av försäkringar	14,3	1,4 %	16,7	-6,2 %	14,9	11,3 %	5,3	13,4 %	51,2	2,5 %
Omkostnader för försäkringarna	23,8	-2,5 %	32,8	2,5 %	25,4	-1,7 %	5,4	3,9 %	87,4	0,0 %
Lagstadgade avgifter	12,9	10,3 %	13,4	9,8 %	8,0	5,5 %	1,5	16,0 %	35,8	9,2 %
Övriga förvaltningskostnader	11,2	-11,1 %	14,5	4,3 %	13,9	5,2 %	3,3	1,8 %	42,9	-0,1 %
<b>Driftskostnader sammanlagt</b>	<b>62,1</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>77,4</b>	<b>2,0 %</b>	<b>62,1</b>	<b>3,7 %</b>	<b>15,5</b>	<b>7,6 %</b>	<b>217,1</b>	<b>2,0 %</b>
Omkostnader för ersättningsverksamheten	28,9	-10,0 %	27,9	-2,4 %	17,1	-6,5 %	5,4	5,7 %	79,3	-5,7 %
Kostnader för hanteringen av risken för arbetsförmåga	7,0	-5,4 %	9,8	21,0 %	8,4	90,1 %	1,0	-1,4 %	26,2	25,1 %
Omkostnader för placeringsverksamheten	34,2	5,2 %	35,1	13,2 %	39,0	5,5 %	14,1	18,4 %	122,4	8,9 %
Övriga kostnader	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
<b>Totala driftskostnader sammanlagt</b>	<b>132,3</b>	<b>-1,9 %</b>	<b>150,3</b>	<b>4,7 %</b>	<b>126,9</b>	<b>5,8 %</b>	<b>35,9</b>	<b>10,9 %</b>	<b>445,4</b>	<b>3,4 %</b>

Totala driftskostnader i % av premieinkomsten	1,9	-0,1	2,1	0,0	3,0	0,2	4,2	0,0	2,3	0,0
ArPL-verksamhetens driftskostnader i % av lönesumman	0,2	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,4	0,0	0,3	0,0
FöPL-verksamhetens driftskostnader i % av FöPL-verksamhetens omkostnadsresultat	102,3	-8,7	107,6	4,6	101,3	1,7	127,7	2,7	105,6	0,6

### OMKOSTNADSRESULTAT (mn €)

ArPL-försäkringsavgiftens omkostnadsdelar	46,8	-13,8 %	40,9	-8,7 %	28,3	18,4 %	8,2	9,3 %	124,2	-4,8 %
Intäkter ur utjämningsavsättningen för skötseln av små arbetsgivares försäkringar	13,0	7,4 %	16,3	-7,4 %	16,4	1,2 %	3,6	2,9 %	49,3	-0,2 %
Avgiftsdelar som kan användas för att täcka driftskostnader för ersättningsavgöranden	6,4	1,6 %	9,3	-1,1 %	6,2	0,0 %	0,9	12,5 %	22,8	0,4 %
Övriga intäkter	0,0	0,0 %	0,1	0,0 %	0,6	-94,5 %	0,0	0,0 %	0,7	-93,6 %
ArPL-verksamhetens funktionsspecifika driftskostnader sammanlagt <sup>2)</sup>	65,0	-5,8 %	70,8	-1,4 %	47,5	-0,8 %	13,3	5,6 %	196,6	-2,3 %
Övriga kostnader	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,2	0,0 %	0,0	0,0 %	0,2	0,0 %
<b>ArPL-verksamhetens omkostnadsresultat</b>	<b>1,1</b>	<b>-71,1 %</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,0 %</b>	<b>4,1</b>	<b>-56,4 %</b>	<b>-0,6</b>	<b>25,0 %</b>	<b>0,3</b>	<b>-97,6 %</b>
FöPL-verksamhetens omkostnadsinkomst	12,8	0,8 %	19,7	-0,5 %	23,7	2,2 %	4,7	6,8 %	60,9	1,3 %
FöPL-verksamhetens driftskostnader	13,1	-7,1 %	21,2	3,9 %	24,0	3,9 %	6,0	9,1 %	64,3	1,9 %
<b>FöPL-verksamhetens omkostnadsresultat</b>	<b>-0,3</b>	<b>80,0 %</b>	<b>-1,5</b>	<b>-150,0 %</b>	<b>-0,4</b>	<b>-500,0 %</b>	<b>-1,4</b>	<b>-27,3 %</b>	<b>-3,6</b>	<b>-16,1 %</b>

<b>ANSVARSSKULD (mn €)</b>	<b>52 983,8</b>	<b>5,4 %</b>	<b>54 152,3</b>	<b>6,9 %</b>	<b>28 609,7</b>	<b>7,8 %</b>	<b>4 329,2</b>	<b>7,4 %</b>	<b>140 075,0</b>	<b>6,5 %</b>
----------------------------	-----------------	--------------	-----------------	--------------	-----------------	--------------	----------------	--------------	------------------	--------------

Decimalerna har avrundats.

	Varma		Ilmarinen		Elo		Veritas <sup>3)</sup>		Sammanlagt	
	2025	förändring, % <sup>4)</sup>	2025	förändring, % <sup>4)</sup>	2025	förändring, % <sup>4)</sup>	2025	förändring, % <sup>4)</sup>	2025	förändring, % <sup>4)</sup>

### FÖRDELNING AV PLACERINGARNA (basfördelning enligt verkligt värde, mn €)

Ränteplaceringar	12 927,1	0,9 %	18 001,1	-4,1 %	7 833,8	-6,8 %	1 185,2	3,0 %	39 947,2	-2,9 %
Aktieplaceringar	39 273,7	11,8 %	37 458,6	14,6 %	19 358,4	14,7 %	2 788,5	16,0 %	98 879,2	13,5 %
Fastighetsplaceringar	5 469,7	-4,3 %	5 840,4	0,3 %	3 756,4	-5,7 %	590,6	-3,0 %	15 657,1	-3,0 %
Övriga placeringar	10 616,3	-0,7 %	6 237,0	3,5 %	3 435,2	8,6 %	645,4	2,7 %	20 933,9	2,1 %
<b>Sammanlagt</b>	<b>68 286,8</b>	<b>6,1 %</b>	<b>67 537,1</b>	<b>6,7 %</b>	<b>34 383,8</b>	<b>6,0 %</b>	<b>5 209,7</b>	<b>8,7 %</b>	<b>175 417,4</b>	<b>6,4 %</b>

### FÖRDELNING AV PLACERINGARNA (basfördelning enligt verkligt värde, %)

Ränteplaceringar	18,9	-1,0	26,7	-3,0	22,8	-3,1	22,7	-1,3	22,8	-2,2
Aktieplaceringar	57,5	2,9	55,5	3,8	56,3	4,3	53,5	3,4	56,4	3,5
Fastighetsplaceringar	8,0	-0,9	8,6	-0,6	10,9	-1,4	11,3	-1,4	8,9	-0,9
Övriga placeringar	15,5	-1,1	9,2	-0,3	10,0	0,2	12,4	-0,7	11,9	-0,5
<b>Sammanlagt</b>	<b>100</b>		<b>100</b>		<b>100</b>		<b>100</b>		<b>100</b>	

### NETTOAVKASTNING AV PLACERINGSVERKSAMHETEN ENLIGT VERKLIGT VÄRDE (%)

Avkastning på bundet kapital	7,5	-2,7	8,1	-0,5	7,4	-1,1	8,7	0,3	7,7	-1,5
------------------------------	-----	------	-----	------	-----	------	-----	-----	-----	------

### RÄKENSKAPÅRETS RESULTAT (mn €)

Försäkringsrörelsens resultat	3,0	-92,1 %	-39,0	-796,4 %	-32,3	-69,1 %	-0,4	0,0 %	-68,7	-381,6 %
Placeringsverksamhetens resultat, verkligt värde	1 598,3	-45,1 %	1 806,9	0,6 %	635,9	-23,5 %	150,1	28,7 %	4 191,2	-25,9 %
Omkostnadsrörelsens resultat	0,8	-65,2 %	-5,8	-866,7 %	3,7	-61,5 %	-1,9	0,0 %	-3,2	-134,0 %
Övrigt resultat	1,4	-41,7 %	3,7	37,0 %	5,2	-29,7 %	0,4	-50,0 %	10,7	-19,5 %
<b>Resultat sammanlagt</b>	<b>1 603,5</b>	<b>-45,8 %</b>	<b>1 765,9</b>	<b>-2,1 %</b>	<b>612,5</b>	<b>-26,1 %</b>	<b>148,2</b>	<b>28,4 %</b>	<b>4 130,1</b>	<b>-27,6 %</b>

% av ArPL-premieinkomsten	24,1	-22,0	26,2	-1,4	16,1	-5,2	19,5	2,6	23,0	-9,5
% av ansvarsskulden	3,0	-2,9	3,3	-0,3	2,1	-1,0	3,4	0,6	2,9	-1,4

Nettoavkastning av placeringsverksamheten enligt verkligt värde	4 768,0	-20,9 %	5 106,8	1,2 %	2 397,3	-6,4 %	414,9	12,0 %	12 687,0	-9,4 %
Avkastningskrav på ansvarsskulden	-3 169,7	-1,8 %	-3 299,9	-1,6 %	-1 761,4	-1,9 %	-264,8	-4,3 %	-8 495,8	-1,8 %
<b>Sammanlagt, dvs. placeringsverksamhetens resultat, verkligt värde</b>	<b>1 598,3</b>	<b>-45,1 %</b>	<b>1 806,9</b>	<b>0,6 %</b>	<b>635,9</b>	<b>-23,5 %</b>	<b>150,1</b>	<b>28,7 %</b>	<b>4 191,2</b>	<b>-25,9 %</b>

<b>ArPL-LÖNESUMMA (mn €)</b>	<b>27 034,2</b>	<b>3,5 %</b>	<b>27 228,9</b>	<b>2,6 %</b>	<b>15 375,6</b>	<b>-2,7 %</b>	<b>3 047,6</b>	<b>9,7 %</b>	<b>72 686,3</b>	<b>2,0 %</b>
<b>FöPL-ARBETSINKOMSTSUMMA (mn €)</b>	<b>1 096,8</b>	<b>3,9 %</b>	<b>1 800,0</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>2 060,5</b>	<b>2,4 %</b>	<b>405,9</b>	<b>7,6 %</b>	<b>5 363,2</b>	<b>1,9 %</b>

### ÖVERFÖRING TILL KUNDÅTERBÄRINGAR 2)

Överföring till kundåterbäringar (mn €)	174,7	3,0 %	148,8	6,1 %	64,5	3,2 %	10,3	9,6 %	398,3	4,3 %
% av ArPL-lönesumman	0,7	0,0	0,6	0,0	0,4	0,0	0,3	0,0	0,5	0,0
% av ArPL-premieinkomsten	2,6	0,0	2,2	0,1	1,7	0,1	1,4	0,0	2,2	0,0

### SOLVENSKAPITAL (mn €)

Eget kapital (efter avdrag för föreslagen vinstutdelning)	167,6	5,1 %	246,3	5,1 %	101,4	0,0 %	16,6	0,2 %	531,9	3,9 %
Akkumulerade bokslutsdispositioner	0,0	0,0 %	7,0	-18,6 %	0,4	-2,2 %	0,0	0,0 %	7,4	-17,9 %
Värderingsdifferens mellan tillgångarnas verkliga värde och de bokförda värdena i balansräkningen	16 208,6	8,1 %	14 250,9	5,0 %	6 368,0	-2,2 %	1 005,8	15,8 %	37 833,3	5,3 %
Ofördelat tilläggsförsäkringsansvar	1 858,3	12,2 %	1 018,8	1093,0 %	277,7	167,2 %	45,9	0,9 %	3 200,7	132,8 %
Åtaganden utanför balansräkningen	-1,4	26,3 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	-1,4	26,3 %
Övriga	0,0	0,0 %	-3,9	45,8 %	-5,8	-1,1 %	-0,2	-136,3 %	-9,9	24,0 %
<b>Solvenskapital sammanlagt</b>	<b>18 220,8</b>	<b>8,5 %</b>	<b>15 519,1</b>	<b>11,7 %</b>	<b>6 728,1</b>	<b>8,8 %</b>	<b>1 068,1</b>	<b>14,8 %</b>	<b>41 536,1</b>	<b>9,9 %</b>
Solvensgräns €</										

Pensionsreformens första fas träder i kraft i juli

# Högre krav på avkastningen

Enligt riksdagens beslut kan de privata pensionsanstalterna ta mera risk i sin placeringsverksamhet fr.o.m. juli. Målet är bättre avkastning på lång sikt.

**P**laceringsreformen ändrar randvillkoren för de fyra arbetspensionsbolag som konkurrerar sinsemellan – Elo, Ilmarinen, Varma och Veritas – från och med juli. Reformen omfattar också Sjömanspensionskassan och andra pensionskassor och -stiftelser.

Solvensbestämmelserna för pensionsanstalterna inom privata sektorn lättas upp för att pensionsanstalterna ska kunna ta mera placeringsrisk i alla tillgångslag.

Övermatematiker **Minna Lehmuskero** på social- och hälsovårdsministeriet (SHM) har deltagit intensivt i lagberedningen. Hon sammanfattar det med att reformen ger arbetspensionsbolagen mer rörelseutrymme speciellt i fråga om aktieplaceringar.

## Huvudvikten på aktier

Hittills har aktieplaceringarnas andel av placeringarna fått vara högst 65 procent. I fjol kom man nära gränsen i och med att

## Reformen ger arbetspensionsanstalterna mer rörelseutrymme.

aktieplaceringarna i genomsnitt redan utgjorde 61 procent av placeringstillgångarna. Nu höjs gränsen och aktieplaceringarnas andel får öka till högst 85 procent av hela portföljen.

– Man har velat öka risken för att aktierna har gett god avkastning i ett långt tidsperspektiv.

Aktierisken hanteras också genom det aktieavkastningsbundna tilläggförsäkringsansvaret. Med hjälp av det höjs aktiernas andel av ansvarsskulden enligt den genomsnittliga årsavkastningen successivt från 20 till 30 procent.

– Med andra ord ska pensionsanstalterna bära gemensamt en större del av aktierisken än förr, säger Lehmuskero.

## Söker avkastning

Avkastningskravet på arbetspensionsfonderna bestäms av skyldigheten att överföra medel till fonderna. I praktiken är det enligt den som pensionsanstalterna årligen ska avsätta medel ur sin placeringsavkastning till fonderna.

– I förhandskalkylerna har det uppskattats att alla de berörda pensionsanstalterna har en möjlighet att ändra på sin placeringsverksamhet enligt reformen.

Det betyder att reformen ökar rörelseutrymmet för placeringarna och förmågan att tåla fluktuationer. Enligt Lehmuskero stärks också förmågan att tåla svaga år.

– Ja, under goda år kan man överföra lite mer avkastning till fonderna, under sämre år lite mindre.

## Men svängningarna ökar

Vi frågade Lehmuskero om det finns anledning till oro under en tid då svängningarna i världsekonomin återspeglas snabbt och omfattande på börserna.

– Placeringsavkastning uppstår aldrig automatiskt. Nu ändras ramen så att pensionsanstalterna överlag kan ta mera placeringsrisk, säger Lehmuskero.

– Också sådana år då avkastningen är på minussidan hör till. Svängningarna får öka, om förmågan att tåla svängningar också ökar.

Reglerna ändras så att pensionsanstalterna bättre kan tåla eventuella förluster under dåliga år.

– Solvensregleringen lättas upp för att pensionsanstalterna inte ska behöva minska risken just i det skede då marknaden sjunker, säger Lehmuskero.

## Kopplingen till de offentliga finanserna

Ett gemensamt orosmoment är att finansieringen av de ökande pensionsutgifterna utan placeringsavkastning skulle bli allt mer beroende av arbetsgivarnas och arbetstagarernas pensionsavgifter.

Den låga nativiteten och den åldrande befolkningen ställer både de offentliga finanserna och pensionssystemets finansiella underlag på prov.

– Inom synhåll har det funnits finansiella utmaningar och tryck att höja arbetspensionsavgiften, vilka vi vill stävja med reformen, säger Lehmuskero.

Om pensionsfondernas placeringar är framgångsrika, behöver arbetspensionsav-



Enligt Minna Lehmuskero går reformen ut på att placeringsrisken ökas för att få bättre avkastning samtidigt som förmågan att tåla svaga år stärks.

gifterna enligt uppskattningar inte höjas under de närmaste årtiondena. Placeringsreformen har alltså också en direkt koppling till de offentliga finansernas hållbarhet.

SHM och Pensionskyddscentralen har bedömt att den nuvarande avgiftsnivån bibehålls och fonderingen stärks, vilket är goda nyheter särskilt för yngre generationer.

På förmånsidan är den enda egentliga ändringen den indexbegränsning som träder i kraft år 2030, och även den endast om pensionerna hotar att stiga mer än löneutvecklingen under två på varandra följande år. /

*Reformen inleds 1.7.2026 med ändringar som gäller aktierisken och solvensgränsen. En del av ändringarna träder i kraft i början av år 2027. Det aktieavkastningsbundna tilläggförsäkringsansvaret ökas steg för steg till år 2027. Den nya indexbegränsningen träder i kraft år 2030. Läs mer om den på s. 18.*

Pensionsreformen 2025, läs mer på Etk.fi



## Arbetspensionsanstalterna i topp tack vare stark uppgång i Helsingfors

ARBETSPENSIONSANSTALTERNA i Finland klarade sig fint i en internationell placeringsjämförelse. För andra året i rad erövrade de finländska arbetspensionsbolagen år 2025 alla tätplatser bland solvensreglerade pensionsplaceringar.

– Den starka uppgången på Helsingforsbörsen och inflationen som var nästan noll stödde de finländska pensionsplaceringarnas realavkastning betydligt, säger specialsakkunnig **Antti Mielonen** på Pensionskyddscentralen (PSC).

Bäst bland arbetspensionsbolagen klarade sig Veritas, vars realavkastning översteg åtta procent. Ilmarinens realavkastning blev strax under åtta procent. Varma och Elo kom båda upp till mer än sju procents realavkastning.

Även bland pensionsplaceringar som inte omfattas av solvensreglering klarade sig de finländska arbetspensionsanstalterna bra. Statens pensionsfond VER fick mer än nio procent i avkastning, och offentligt anställdas pensionsanstalt Keva kom nära sex procent.

De finländska pensionsanstalterna kom över medeltalet i hela jämförelsegruppen, 5,2 procent. På en tioårsperiod (2016–2025) var pensionsplaceringarnas genomsnittliga realavkastning fyra procent, även de finländska pensionsanstalternas.

PSC:s jämförelse omfattar 24 pensionsplaceringar på olika håll i världen.

Internationell avkastningsjämförelse på Etk.fi



## Medverkande



Jaakko Aho  
Aktuariechef  
PSC



Henna Iire  
Matematiker  
PSC



Mikko Mäkinen  
Chefsekonom  
TELA



Majja Schrall  
Administrativ  
koordinator  
TELA

Redaktion: Anne Iivonen, Pensionskyddscentralen  
Utgivare: Pensionskyddscentralen och  
Arbetspensionsförsäkrarna TELA rf

Arbetspensionsanstalternas bokslutsuppgifter publiceras i tidskrifterna Työeläke och Arbetspension och i e-tidskriften Työeläkelehti.fi på svenska och finska samt på Etk.fi, Tela.fi och Julkari.fi

