

**alecta**

# Delårsrapport

## Januari–juni 2018



# Vd har ordet

## Styrkebesked under första halvåret

Alecta har under det första halvåret 2018 kunnat lämna ett antal styrkebesked, inte minst att vi fått förtroende som förvalsbolag för ITP-planens premiebestämda delar i ytterligare fem år och att det förvaltade kapitalet i Alecta Optimal Pension passerat 100 miljarder kronor.

Sett till de finansiella nyckeltalen för det första halvåret 2018 uppvisar Alecta en avkastning för förmånsbestämd försäkring på 1,7 procent och för Alecta Optimal Pension på 2,1 procent. Vi har högre förväntningar på oss själva än vad vi faktiskt levererade under perioden.

Alecta har en hög andel läkemedelsaktier som inte utvecklats lika positivt som andra sektorer, och även undervikten av oljerelaterade aktier jämfört med jämförelseindex ger en negativ påverkan. Våra fastighetsinvesteringar har haft en fin utveckling och trots ett utmanande ränteläge håller vi oss i paritet med vårt jämförelseindex på räntesidan vilket är ett styrkebesked. Det är även det faktum att vi återigen kan visa på Alectas fantastiska kostnadseffektivitet.

Givet Alectas mycket långsiktiga verksamhet är nyckeltalen för senaste femårsperioden mest intressanta, och där ligger vi något bättre än de svenska och internationella jämförelseindex vi mäter oss mot löpande. För förmånsbestämd försäkring är avkastningen 7,8 procent i årstakt de senaste fem åren och motsvarande siffra för Alecta Optimal Pension är 10,2 procent i årstakt.

I mars meddelade Collectum att Alecta Optimal Pension fått fortsatt förtroende att vara förvaltsprodukt för ITP-planen och att Alecta därmed under ytterligare fem år får förvalta den premiebestämda ålderspensionen, dvs. både ITP 1 och ITPK, för privatanställda tjänstemän. Alecta utsågs även till ett av de aktiva val en ITP-ansluten pensionssparare kan göra inom traditionell förvaltning, ett så kallat kryssval.

I korthet innebar upphandlingen att Alecta ytterligare pressar avgiften till 0,09 procent för samtliga ITP-försäkrade, och sänker avgiftstaket från 900 kronor till 600 kronor per år. Utöver sänkta avgifter stärker Alecta garantin. Tidigare garanti gav pensionsspararen det högsta beloppet av 100 procent av inbetald premie eller 70 procent av aktuellt pensionskapital, det vill säga inbetalda premier och avkastning, vid den första utbetalningen. Garantinivåerna bibehålls, men kriteriet för när förstärkning sker enligt 70-procentsregeln ändras, så att inte individuella pensionssparare ska drabbas negativt av att de går i pension vid ett tillfälle när finansmarknaden tillfälligt har en sättning. Dessutom har dämpningsregeln



förbättrats så att livslång pension inte kan sjunka mer än fem procent från ett år till ett annat.

Det är lätt att vara stolt över vad Alecta erbjuder!

Alectas konsolideringsnivå för förmånsbestämda försäkringar uppgår till 154 procent vid halvårsskiftet.

I slutet av det andra kvartalet fattade Alectas styrelse beslut om att konsolideringsnivån för förmånsbestämda försäkringar normalt ska tillåtas variera mellan 125 och 175 procent. Det är en utvidgning av nuvarande intervall (125–155 procent) som gällt sedan 2006. Utvidgningen görs för att ytterligare värna den högt ställda värdesäkringsambitionen i planen.

Alecta har även stärkt ställningen inom hållbara investeringar. Investeringar i gröna obligationer uppgick vid halvårsskiftet till 29 miljarder kronor, och vi har under det första halvåret gjort vår första påverkansinvestering. Om det kan du läsa mer på Alecta.se.

Alectas viktigaste uppgift är att bidra till ett hållbart pensionssystem, och säkra ekonomisk trygghet för våra kunder, idag och imorgon.

Trygghet växer när den delas.

Magnus Billing  
Verkställande direktör

# Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

Verkställande direktören för Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt, avger härmed delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2018.

Beloppen avser koncernen och siffror inom parantes avser för resultaträkningen motsvarande period föregående år och för balansräkningen det senaste årsskiftet.

## Resultat

Resultatet efter skatt för koncernen uppgick till 11,0 miljarder kronor (38,5) för första halvåret. Resultatet och den finansiella ställningen kommenteras i följande text.

## Premieinkomst

Premieinkomsten för första halvåret uppgick till 26,4 miljarder kronor (19,2). Premieinkomsten består dels av fakturerade premier som uppgick till 18,1 miljarder kronor (15,8), dels av tilldelad återbäring som uppgick till 8,3 miljarder kronor (3,4).

Ökningen av fakturerade premier beror huvudsakligen på ett växande bestånd i Alectas premiebestämda produkt Alecta Optimal Pension. Tilldelad återbäring består av premie-reduktion av arbetsgivarnas premier för sjuk- och premiebefrielseförsäkring och familjeskydd samt av höjning av intjänade pensionsrätter (fribrevsuppräknings). Ökningen av tilldelad återbäring beror till största del på den fribrevsuppräknings som genomfördes i januari med 2,12 procent, och som baseras på KPI-utvecklingen mellan september 2016 och september 2017.

## Kapitalavkastning

Det första halvåret har präglats av stor volatilitet på de finansiella marknaderna. Marknadsdata har visat på ökad takt på återhämtningen i euroområdet och i USA där bägge regionerna har stark arbetsmarknadsstatistik och tillfredställande inflation. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve har höjt räntan två gånger samtidigt som man flaggar för ytterligare höjningar i år medan den europeiska centralbanken ECB och Riksbanken fortfarande ligger på minusränta. Skillnaden mellan centralbankernas penningpolitik blir således alltmer påtaglig.

De positiva signalerna skall ställas mot den politiska oron som för närvarande råder. USA:s hårdföra uttalanden och införande av tullar mot EU och Kina har ökat farhågorna för att ett fullskaligt globalt handelskrig skall bryta ut och rasera den fortsatta återhämtningen. I Europa har den italienska koalitionsregeringen tydligt visat att de kommer att utmana EU genom att bryta mot det finanspolitiska ramverket och öka budgetunderskottet. Samtidigt slåss både Angela Merkel och Theresa May för sin politiska överlevnad och formerna kring Brexit tycks allt mer oklara.

För förvalsportföljen i Alectas premiebestämda försäkring Alecta Optimal Pension uppgick avkastningen för första halvåret till 2,1 procent och den genomsnittliga årsavkastningen på rullande femårsbasis var 10,2 procent, vilket är 1,6 procentenheter mer per år än jämförelseindex Morningstars Bland-

## Siffror i korthet

Koncernen

Januari–juni

2018

### Avkastning

Premiebestämd försäkring,  
Alecta Optimal Pension

2,1% (5,8%)

### Avkastning

Förmånsbestämd försäkring

1,7% (4,0%)

### Förvaltningskostnadsprocent

För pensionsprodukter exkl.  
valcentralskostnader

0,05% (0,06%)

### Solvensgrad

172% (173%)

# Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut, *forts*

fond SEK aggressiv. Marknadsvärdet för förvalsportföljen i Alecta Optimal Pension var per halvårsskiftet 95,2 miljarder kronor.

Avkastningen för Alectas förmånsbestämda försäkring uppgick till 1,7 procent under första halvåret och den genomsnittliga årsavkastningen på rullande femårsbasis var 7,8 procent. Marknadsvärdet var per halvårsskiftet 748,2 miljarder kronor. I resultaträkningen uppgick kapitalavkastningen till 14,4 miljarder kronor (32,8).

## Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar utgörs dels av utbetalda försäkringsersättningar, dels av förändring i avsättning för oreglerade skador.

Utbetalda försäkringsersättningar, som består av ersättning vid ålderspension, sjukdom och dödsfall samt driftskostnader för skadereglering, uppgick till 10,5 miljarder kronor (10,1).

Förändring i avsättning för oreglerade skador uppgick till -0,04 miljarder kronor (0,2), se avsnitt Försäkringstekniska avsättningar nedan.

## Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar är summan av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador, och utgör kapitalvärdet av Alectas garanterade åtaganden för gällande försäkringsavtal.

De försäkringstekniska avsättningarna uppgick till 497,5 miljarder kronor per sista juni 2018. Det är en ökning med 18,7 miljarder kronor (2,6) för första halvåret 2018 till följd av:

- löpande förräntning samt avdrag för skatt och driftskostnader som innebar att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 6,6 miljarder kronor (6,5).
- fribrevsuppräknig per 2018-01-01 som ökade de försäkringstekniska avsättningarna med 6,3 miljarder kronor (1,5)
- förändringar i den räntekurva som används vid värdering av de försäkringstekniska avsättningarna. Den genomsnittliga räntan minskade från 2,25 procent vid ingången av år 2018 till i genomsnitt 2,18 procent vid utgången av andra kvartalet 2018. Förändringen medförde att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 6,4 miljarder kronor (-5,0).
- premieinbetalningar, utbetalning av försäkringsersättningar samt övriga förändringar som tillsammans har medfört en minskning av försäkringstekniska avsättningar med 0,6 miljarder kronor (0,4).

## Driftskostnader

Driftskostnaderna för försäkringsrörelsen, vilka benämns driftskostnader i resultaträkningen, ligger i nivå med föregående år och uppgick till 295 miljoner kronor (294).

## Förvaltningskostnadsprocent

Förvaltningskostnadsprocenten sjönk med en baspunkt till 0,08 jämfört med helåret 2017, tack vare ett ökat genomsnittligt förvaltad kapital.

Även för pensionsprodukter exklusive valcentralskostnader sjönk nyckeltalet med en baspunkt till 0,05.

## Finansiell ställning

Den kollektiva konsolideringsnivån för förmånsbestämda försäkringar var 154 procent (156) vid periodens slut. Konsolideringsnivån har påverkats positivt av kapitalavkastning, men negativt av ökade försäkringstekniska avsättningar.

Det fastställda normalintervallet för konsolideringsnivån är 125–175 procent. Konsolideringsintervallet ändrades den 30 juni (se nedan Väsentliga händelser under perioden). Beslut om återbäring fattas av Alectas styrelse. Återbäring ges i första hand som pensionstillägg för pension under utbetalning, men kan bland annat även ges för höjning av intjänad pensionsrätt (fribrevsuppräknig) och som premiereduktion till försäkringstagarna.

Alectas premiebestämda produkt Alecta Optimal Pension hade en kollektiv konsolideringsnivå på 100 procent, vilket är den normala nivån eftersom allt över respektive underskott fördelas löpande. Alectas solvensgrad var 172 procent (173).

## Moderbolaget

Kommentarerna ovan avser i allt väsentligt även moderbolaget, där försäkringsverksamheten bedrivs.

## Väsentliga händelser under perioden

### Förnyat förtroende som förvalsbolag inom ITP

I mars meddelade Collectum resultatet av upphandlingen av förvaltare av tjänstepensionen ITP. Alecta fick i konkurrens med andra pensionsbolag förnyat förtroende som förvalsbolag i ytterligare fem år, under perioden 1 oktober 2018–30 september 2023. Alecta utsågs även till ett av de aktiva valen ITP-ansluten pensionssparare kan göra inom traditionell förvaltning, ett så kallat kryssval.

I samband med upphandlingen blir Alecta Optimal Pension ännu bättre. Den redan låga avgiften sänks ytterligare, till 0,09 procent, och avgiftstaket sänks från 900 kronor till 600 kronor per år. Utöver det inför vi också en bättre dämpnings-

# Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut, *forts*

regel, stärkt garanti och ändrad garanti vid flytt. Samtidigt upphör möjligheten att ändra placeringsinriktning, vilket var ett krav i upphandlingen.

## Fribrevsuppräknig

Under första halvåret 2018 redovisades en höjning av intjänade pensionsrätter (fribrevsuppräknig) på 6,3 miljarder kronor till följd av styrelsens beslut om höjning av pensioner under utbetalning respektive intjänade pensionsrätter för förmånsbestämd försäkring med 2,12 procent. Höjningen motsvarar förändringen i KPI för perioden september 2016–september 2017.

## Ändrad konsolideringspolicy för ITP2

Alectas styrelse har beslutat att ändra konsolideringspolicyn för förmånsbestämda försäkringar från den 30 juni. Konsolideringsnivån ska tillåtas variera mellan 125 och 175 procent, vilket är en utvidgning av nuvarande intervall, 125–155 procent, som gällt sedan 2006. Ändringen görs för att ytterligare värna den högt ställda värdesäkringsambitionen i planen och för att tydliggöra vilka konsolideringsnivåer som krävs för att återbäring ska kunna ges till de försäkrade och till företagen.

## Organisationsförändringar

Hans Sterte tillträdde i mars tjänsten som Alectas kapitalförvaltningschef. Hans kommer närmast från en motsvarande roll på Skandia.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Alectas väsentliga risker samlas i en sammanfattande riskbild. Det är framför allt två utvecklingsförlopp som innebär risker för Alectas finansiella ställning. De är instabilitet på de finansiella marknaderna, sannolikt orsakad av problem hos skuldyngda stater eller banker med svaga balansräkningar, och långvarigt låga räntor. Alecta simulerar dagligen konsekvenserna av instabilitet på de finansiella marknaderna med hjälp av dels ett internt stresstest, dels Finansinspektionens (FI) trafikljustest. Vid halvårsskiftet hade Alecta betryggande marginaler i båda testen och bedöms därmed klara även en omfattande finansiell instabilitet. Konsekvenserna av långvarigt låga räntor simulerades senast i Alectas ORSA (långsiktig risk- och solvensbedömning), som upprättades i slutet av 2017. Alecta har således marginaler att under lång tid, minst 15 år, klara en lågräntemiljö.

Även förändringar av reglerna för beräkning av diskonteringsränta och nya kapitalkrav har väsentlig betydelse för Alectas finansiella ställning. EIOPA, den europeiska tillsynsmyndigheten, har lämnat ett förslag om en ny metod att beräkna regelverkets antagna långsiktiga terminränta (Ultimate Forward Rate, UFR) vilken medför att den kommer att sänkas med drygt en halv procentenhet successivt över en fyraårsperiod. Diskonteringsräntan för tjänstepensionsföretag styrs dock av Finansinspektionens föreskrifter som inte kan ändras innan den nya regleringen för tjänstepensionsföretag träder ikraft.

Den 5 juli 2018 lämnade Finansdepartementet en remiss med förslag till ny reglering för tjänstepensionsföretag. Regleringen ska genomföra EU:s andra tjänstepensionsdirektiv (IORP II). De nya reglerna föreslås träda i kraft den 1 maj 2019. De innebär bland annat att konfidensnivån 98 procent ska beaktas vid beräkning av kapitalkravet för var och en av de risker som ingår i det riskkänsliga kapitalkravet. Om konfidensnivån istället skulle fastställas högre än 98 procent och en sänkning av UFR i enlighet med EIOPA:s förslag samtidigt skulle genomföras skulle det ha en betydande inverkan på Alectas finansiella ställning.

För mer information om Alectas risker och riskhantering hänvisas till Alectas årsredovisning 2017 sidan 40 samt sidorna 60–62.

## Ekonomisk ställning och nyckeltal

Koncernen

EKONOMISK STÄLLNING, MSEK	30 juni 2018	30 juni 2017	31 dec 2017
Kollektivt konsolideringskapital	260 517	256 721	255 779
Kapitalbas <sup>1)</sup>	350 522	335 552	349 663
Erforderlig solvensmarginal <sup>2)</sup>	20 875	19 661	20 097
<b>NYCKELTAL</b>			
Totalavkastning, procent <sup>3)</sup>	1,8	4,2	6,7
Direktavkastning, procent	1,6	1,7	2,4
Förvaltningskostnadsprocent <sup>4)</sup>	0,08	0,09	0,09
varav pensionsprodukter, exklusive valcentralskostnader <sup>4,5)</sup>	0,05	0,06	0,06
Kapitalförvaltningskostnadsprocent	0,02	0,02	0,02
Kollektiv konsolideringsnivå, förmånsbestämd försäkring, procent	154	156	154
Kollektiv konsolideringsnivå, premiebestämd försäkring, procent <sup>6)</sup>	100	100	100
Solvensgrad, procent	172	173	174

<sup>1)</sup> Uppgifterna avser moderbolaget.

<sup>2)</sup> Uppgifterna avser moderbolaget och koncernen.

<sup>3)</sup> Uppgifterna avser koncernen, förmåns- och premiebestämd ålderspension samt riskförsäkringar. Beräknad enligt Svensk Försäkrings rekommendation.

<sup>4)</sup> Inkluderar inte kostnader för kapitalförvaltning. Nyckeltalet är beräknat på rullande 12 månaders utfall.

<sup>5)</sup> Pensionsprodukter utgörs av förmåns- och premiebestämd ålderspension samt familjepension.

<sup>6)</sup> Över-/underskott fördelas månadsvis på de försäkrade varför den kollektiva konsolideringsnivån alltid är cirka 100 procent.

## Totalavkastningstabell för placeringar, premiebestämd försäkring (Alecta Optimal Pension)

	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Totalavkastning i procent		
	2018-06-30		2017-12-31		6 mån jan-juni 2018	12 mån juli 2017 -juni 2018	5-årsgenomsnitt juli 2013 -juni 2018
PREMIEBESTÄMD FÖRSÄKRING (Alecta Optimal Pension)	MSEK	%	MSEK	%			
Aktier	58 501	61,4	52 592	60,5	2,8	6,8	13,1
Räntebärande placeringar	28 236	29,6	27 414	31,6	0,7	1,3	3,4
Fastigheter	8 511	8,9	6 862	7,9	3,3	9,8	12,4
<b>Summa placeringar</b>	<b>95 247</b>	<b>100,0</b>	<b>86 867</b>	<b>100,0</b>	<b>2,1</b>	<b>5,4</b>	<b>10,2</b>

I tabellen ovan avses portföljen som är Alectas förvalsalternativ med placeringssinriktning 60 procent aktier. Marknadsvärdet för den totala portföljen, det vill säga samtliga placeringssinriktningar, för Alecta Optimal Pension uppgår till 101,6 miljarder kronor (92,5).

## Totalavkastningstabell för placeringar, förmånsbestämd försäkring

	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Totalavkastning i procent		
	2018-06-30		2017-12-31		6 mån jan-juni 2018	12 mån juli 2017 -juni 2018	5-årsgenomsnitt juli 2013 -juni 2018
FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING	MSEK	%	MSEK	%			
Aktier	298 885	39,9	290 232	39,4	2,8	6,8	13,1
Räntebärande placeringar	383 366	51,2	389 627	52,8	0,7	1,3	3,3
Fastigheter	65 941	8,8	57 425	7,8	3,3	9,8	12,4
<b>Summa placeringar</b>	<b>748 191</b>	<b>100,0</b>	<b>737 284</b>	<b>100,0</b>	<b>1,7</b>	<b>4,2</b>	<b>7,8</b>

På grund av avrundning kan summeringar i tabellerna ovan avvika från totalerna.

Totalavkastningstabellerna är upprättade i enlighet med Svensk Försäkrings rekommendationer. Redovisningen och värderingen av placeringarna i totalavkastningstabellerna överensstämmer inte med redovisningsprinciperna som tillämpas i de finansiella rapporterna. Dessa skillnader redovisas endast i årsredovisningen, se not 47 Avstämning av totalavkastningstabell mot finansiella rapporter i Års- och hållbarhetsredovisning 2017.

## Resultaträkning för koncernen i sammandrag

MSEK	jan-juni 2018	jan-juni 2017
Premieinkomst	26 417	19 219
Kapitalavkastning, netto	14 429	32 789
Utbetalda försäkringsersättningar	-10 475	-10 059
Förändring i avsättningar för oreglerade skador	36	-167
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-18 711	-2 400
Driftskostnader	-295	-294
Av- och nedskrivning rörelsefastigheter	-10	-9
Avkastningsskatt	-159	-133
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>11 232</b>	<b>38 946</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>11 232</b>	<b>38 946</b>
Inkomstskatt	-210	-481
<b>Periodens resultat</b>	<b>11 022</b>	<b>38 465</b>

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	jan-juni 2018	jan-juni 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>11 022</b>	<b>38 465</b>
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</b>		
Valutakursdifferens	144	-132
Akkumulerade kursdifferenser omklassificerade till resultatet	-	-824
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>144</b>	<b>-956</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>11 166</b>	<b>37 509</b>

## Balansräkning för koncernen i sammandrag

MSEK	Not	30 juni 2018	30 juni 2017	31 dec 2017
Immateriella anläggningstillgångar		245	272	259
Materiella anläggningstillgångar		16	12	14
Uppskjuten skatt		6 014	5 296	5 509
Placeringsstillgångar	3, 4, 5	857 675	810 272	829 727
Fordringar	3	4 124	5 394	4 455
Kassa och bank	3	2 806	3 503	2 731
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	7 456	6 012	8 234
<b>Summa tillgångar</b>		<b>878 336</b>	<b>830 761</b>	<b>850 929</b>
Eget kapital		356 932	340 585	355 602
Livförsäkringsavsättning		480 284	451 945	461 572
Oreglerade skador		17 205	16 894	17 242
Pensioner och liknande förpliktelser		3	6	4
Övriga avsättningar		28	20	29
Aktuell skatt		5	2	35
Uppskjuten skatt		1 615	1 344	1 377
Skulder avseende direkt försäkring	3	730	696	706
Derivat	3, 4	14 257	6 519	8 302
Övriga skulder	3	2 506	9 683	1 903
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	4 771	3 067	4 157
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>878 336</b>	<b>830 761</b>	<b>850 929</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

MSEK	jan-juni 2018	jan-juni 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 420	1 889
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 348	-1 209
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>67</b>	<b>676</b>
Likvida medel vid periodens början	2 731	2 856
Valutakursdifferenser i likvida medel	8	-29
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 806</b>	<b>3 503</b>

## Förändringar i eget kapital, koncernen

MSEK	jan-juni 2018	jan-juni 2017
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>355 602</b>	<b>307 786</b>
Periodens resultat	11 022	38 465
Övrigt totalresultat	144	-956
<b>Summa periodens totalresultat</b>	<b>11 166</b>	<b>37 509</b>
Tilldelad återbäring		
<i>Pensionstillägg förmånsbestämd</i>	-1 216	-1 098
<i>Tilläggsbelopp premiebestämd</i>	-73	-55
<i>Fribrevsuppräknig</i>	-6 294	-1 482
<i>Premiereduktion</i>	-2 059	-1 975
Förändring värdesäkringsmedel		
<i>Kollektiv riskpremie <sup>1)</sup></i>	-58	-56
Övriga förändringar	-136	-44
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>356 932</b>	<b>340 585</b>

<sup>1)</sup> Premien för premiebefrielseförsäkring och kollektiv slutbetalning är reducerad till följd av arbetsgivarnas ökade kostnader med anledning av de regler för samordning och beräkning av pensionsmedförande lön som parterna införde i ITP 2 under 2008.



## Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	jan-juni 2018	jan-juni 2017
<b>TEKNISK REDOVISNING</b>		
Premieinkomst	26 417	19 219
Kapitalavkastning, intäkter	20 516	23 884
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	15	20 646
Utbetalda försäkringsersättningar	-10 475	-10 059
Förändring i avsättningar för oreglerade skador	36	-167
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-18 711	-2 400
Driftskostnader	-295	-294
Kapitalavkastning, kostnader	-856	-9 388
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-5 791	-3 080
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>10 856</b>	<b>38 361</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>		
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>10 856</b>	<b>38 361</b>
Skatt	-174	-488
<b>Periodens resultat</b>	<b>10 682</b>	<b>37 873</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK	jan-juni 2018	jan-juni 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>10 682</b>	<b>37 873</b>
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>		
Valutakursdifferens	-	-
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>10 682</b>	<b>37 873</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	30 juni 2018	30 juni 2017	31 dec 2017
Immateriella tillgångar	246	272	259
Placeringstillgångar	850 151	804 148	823 191
Fordringar	9 811	10 387	10 706
Andra tillgångar	2 746	3 411	2 653
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 452	6 001	8 209
<b>Summa tillgångar</b>	<b>870 406</b>	<b>824 219</b>	<b>845 018</b>
Eget kapital	350 767	335 823	349 921
Försäkringstekniska avsättningar	497 489	468 840	478 814
Andra avsättningar	25	39	62
Skulder	17 610	16 687	12 319
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 515	2 830	3 902
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>870 406</b>	<b>824 219</b>	<b>845 018</b>

# Noter

## NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget

Delårsrapporten avser perioden 1 januari–30 juni 2018 för Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt med organisationsnummer 502014-6865, inklusive koncern.

Delårsrapporten omfattar sidorna 1–15, delårsinformationen på sidorna 1–6 utgör således en integrerad del av denna finansiella rapport.

Angivna belopp i noter är i miljoner kronor om inget annat anges.

### Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar så som de antagits av EU. Vid upprättandet har också Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2015:12, samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Reglerna i standarden IAS 34 Delårsrapportering har följts vid upprättandet av denna delårsrapport.

Två nya IFRS-standarder har börjat gälla från 1 januari 2018, IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. För Alectas del kommer införandet av IFRS 9 att senareläggas till 1 januari 2021 för att samordnas med det planerade införandet av IFRS 17 Insurance Contracts. Senareläggningen baseras på ett tillfälligt undantag, Temporary Exemption, som gäller för företaget som huvudsakligen bedriver försäkringsverksamhet.

Införandet av IFRS 15 har inte haft någon väsentlig påverkan på den finansiella rapporteringen. Ändringar i befintliga standarder har inte heller haft någon väsentlig påverkan på rapporteringen.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

### Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS, vilket innebär att internationella redovisningsstandarder tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisningsområdet. Den finansiella rapporteringen för moderbolaget följer Lag om årsredovisning i Försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2015:12, samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Eftersom koncernen följer IAS/IFRS-standarder så som antagna av EU skiljer sig redovisningsprinciperna till vissa delar från de redovisningsprinciper som tillämpas i moderbolaget. De väsentliga skillnaderna är samma som vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Noterna 3, 4 och 5 om finansiella tillgångar och skulder presenteras endast för koncernen. Någon större skillnad föreligger inte mellan moderbolaget och koncernen.

## NOT 2 Närstående

Alecta betraktar följande juridiska och fysiska personer som närstående, enligt definitionen i IAS 24:

- Samtliga bolag inom Alectakoncernen
- Styrelseledamöter och företagsledning
- Nära familjemedlemmar till styrelseledamöter och företagsledning
- Svenskt Näringsliv, PTK och deras medlemsorganisationer/-förbund
- Intressebolag och joint ventures
- Valcentralerna Collectum AB och Fora AB (där Collectum har Svenskt Näringsliv och PTK som huvudägare och Fora har Svenskt Näringsliv som hälftenägare)
- AMF och AFA som båda har Svenskt Näringsliv som hälftenägare.

En beskrivning av transaktioner med närstående finns i Alectas årsredovisning för 2017, not 51.

Inga väsentliga förändringar i avtal och relationer mellan Alecta och närstående har skett under perioden.

## NOT 3 Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2018-06-30	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen vid första redovisningstillfället	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen via handel	Lånefordringar och kundfordringar/övriga finansiella tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier och andelar i gemensamt styrda företag (joint ventures)	22 711	-	-	22 711	22 711
Lån till gemensamt styrda företag (joint ventures)	-	-	1 866	1 866	1 866
Aktier och andelar	388 316	-	-	388 316	388 316
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	405 169	-	-	405 169	105 169
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	2 776	2 776	2 776
Övriga lån	1 949	-	-	1 949	1 949
Derivat	-	4 462	-	4 462	4 462
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 709	1 709	1 709
Övriga fordringar	-	-	1 191	1 191	1 191
Kassa och bank	-	-	2 806	2 806	2 806
Upplupna ränte- och hyresintäkter	-	-	7 323	7 323	7 323
<b>Summa</b>	<b>818 145</b>	<b>4 462</b>	<b>17 671</b>	<b>840 278</b>	<b>840 278</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	7	7	7
Derivat	-	14 257	-	14 257	14 257
Övriga skulder	-	-	2 270	2 270	2 270
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	4 136	4 136	4 136
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>14 257</b>	<b>6 413</b>	<b>20 670</b>	<b>20 670</b>

Koncernen 2017-12-31	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen vid första redovisningstillfället	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen via handel	Lånefordringar och kundfordringar/övriga finansiella tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier och andelar i gemensamt styrda företag (joint ventures)	15 359	-	-	15 359	15 359
Lån till gemensamt styrda företag (joint ventures)	-	-	1 591	1 591	1 591
Aktier och andelar	375 390	-	-	375 390	375 390
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	399 975	-	-	399 975	399 975
Övriga lån	2 039	-	58	2 097	2 097
Derivat	-	6 221	-	6 221	6 221
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 747	1 747	1 747
Övriga fordringar	-	-	1 696	1 696	1 696
Kassa och bank	-	-	2 731	2 731	2 731
Upplupna ränte- och hyresintäkter	-	-	8 170	8 170	8 170
<b>Summa</b>	<b>792 763</b>	<b>6 221</b>	<b>15 993</b>	<b>814 977</b>	<b>814 977</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	7	7	7
Derivat	-	8 302	-	8 302	8 302
Övriga skulder	-	-	1 800	1 800	1 800
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	3 579	3 579	3 579
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>8 302</b>	<b>5 386</b>	<b>13 688</b>	<b>13 688</b>

## NOT 4 Värderingskategorier för finansiella instrument värderade till verkligt värde

I enlighet med upplysningskraven i IFRS 13 ska finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde kategoriseras i tre nivåer utifrån den värderingsteknik som använts. Värdering ska ske enligt den värderingsteknik som är lämplig under omständigheterna och användning av relevant observerbar information ska maximeras så långt det är möjligt. Syftet är att hitta den värderingsteknik som på bästa sätt uppskattar det pris som de finansiella tillgångarna eller skulderna kan säljas alternativt överlåtas till mellan marknadsaktörer under aktuella marknadsförhållanden.

De tre nivåerna av värderingskategorier är:

### Nivå 1: Värdering med priser noterade på en aktiv marknad

En värdering till verkligt värde med priser noterade på en aktiv marknad används om noterade priser finns lätt och regelbundet tillgängliga och under förutsättning att dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner. Exempel på finansiella tillgångar som klassificeras i denna nivå är börsnoterade aktier, statsobligationer och svenska bostadsobligationer.

Priser för dessa finansiella tillgångar erhålls dagligen genom leverantörer av indexpriser som hämtas från respektive börs vilka i förekommande fall omvärderas till dagligt noterade valutakurser från prisleverantören WM Company.

### Nivå 2: Värdering med stöd av observerbar information

För de finansiella tillgångar och skulder som saknar priser noterade på en aktiv marknad sker en värdering till verkligt värde baserad på så mycket tillgänglig marknadsinformation som möjligt. Exempel på marknadsinformation som används vid värdering är:

- Marknadsnoteringar av räntesatser, kreditspreadar och valutakurser
- Marknadsinformation om priser på liknande finansiella instrument
- Marknadsinformation om priser på nyligen genomförda transaktioner i samma eller liknande finansiella instrument.

Exempel på finansiella tillgångar och skulder som klassificeras i denna nivå är räntebärande instrument i form av svenska och utländska företagsobligationer, strukturerade obligationer och samtliga OTC-derivat i form av ränteswappar, valutaderivat och kreditderivat.

För räntebärande instrument används dagliga priser från de externa prisleverantörerna Thomson Reuters och Bloomberg. I enlighet med avtal har Alecta möjlighet att erhålla en genomlysning av leverantörens värderingsunderlag för att säkerställa kvalitén i lämnade priser.

För OTC-derivat fastställs verkligt värde dagligen i Alectas finanssystem i enlighet med marknadspraxis genom en nuvärdesberäkning av respektive derivats framtida kassaflöden baserat på marknadsnoteringar avseende räntesatser, kreditspreadar och valutakurser.

### Nivå 3: Värdering som inte baseras på observerbar information

För de finansiella tillgångar som värderats till verkligt värde utan tillgång till på marknaden observerbar information klassificeras i nivå 3. Här redovisas även finansiella tillgångar värderade till verkligt värde som kan vara baserade på viss observerbar information men där Alecta saknar möjlighet att genomföra en genomlysning av använd värderingsteknik.

Exempel på finansiella tillgångar i denna nivå är huvudsakligen finansiella instrument med fastigheter och räntebärande placeringar som underliggande tillgång men också till en mindre del av onoterade aktier och riskkapitalinvesteringar. Verkligt värde för dessa tillgångar erhålls från fondförvaltare, motparter eller för fastighetsägande bolag efter det att underliggande fastigheter blivit föremål för en extern värdering.

### Principer för omklassificering mellan nivåer

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde klassificeras till någon av dessa tre värderingskategorier i samband med förvärvet och behåller därefter normalt sin klassificering tills dessa är avyttrade. Under vissa förutsättningar kan dock en finansiell tillgång omklassificeras till en annan nivå efter förvärvstidpunkten. Följande principer gäller för sådan omklassificering:

### Princip för omklassificering mellan nivå 1 och nivå 2

För omklassificering från nivå 1 till nivå 2 krävs att de finansiella instrumenten inte längre handlas på en aktiv marknad men att de finansiella instrumenten fortfarande kan värderas i enlighet med beskrivningen för nivå 2. På motsvarande sätt kan en omklassificering från nivå 2 till nivå 1 ske om finansiella instrument i nivå 2 blir föremål för notering på en aktiv marknad.

Under första halvåret 2018 har inget finansiellt instrument flyttats från nivå 1 till nivå 2 eller från nivå 2 till nivå 1, ej heller under 2017.

### Princip för omklassificering mellan nivå 2 och nivå 3

En omklassificering från nivå 2 till nivå 3 blir aktuell om ett finansiellt instrument inte längre kan värderas till verkligt värde baserat på observerbar marknadsinformation. På motsvarande sätt kan finansiella instrument i nivå 3 bli föremål för flytt till nivå 2 om observerbar marknadsinformation blir tillgänglig och en extern prisleverantör kan utföra en värdering till verkligt värde baserat på denna information.

Under första halvåret 2018 har inget finansiellt instrument flyttats från nivå 2 till nivå 3 eller från nivå 3 till nivå 2, ej heller under 2017.

### Princip för omklassificering mellan nivå 1 och 3

En omklassificering från nivå 1 till nivå 3 sker om ett finansiellt instrument avnoteras från en aktiv marknad och det saknas tillräcklig marknadsinformation som möjliggör en värdering i nivå 2. På motsvarande sätt kan en omklassificering från nivå 3 till nivå 1 ske om finansiella instrument i nivå 3 blir föremål för notering på en aktiv marknad.

Under första halvåret 2018 har en aktie flyttats från nivå 3 till nivå 1 då aktien blivit noterad på en aktiv marknad och en aktie har flyttats från nivå 1 till nivå 3 efter avnotering. Under 2017 flyttades inget finansiellt instrument från nivå 1 till nivå 3 eller från nivå 3 till nivå 1.

### Känslighetsanalys avseende finansiella instrument i nivå 3

Enligt IFRS 13 ska även en känslighetsanalys presenteras för de finansiella instrument som är värderade till verkligt värde enligt nivå 3. Känslighetsanalys ska innehålla en förklarande beskrivning av hur känslig värderingen är för förändringar i den information som inte är observerbar.

Tillgångarna i nivå 3 består huvudsakligen av finansiella instrument med fastigheter och räntebärande placeringar som underliggande tillgång men också till en mindre del av onoterade aktier och riskkapitalinvesteringar. Då vi för dessa finansiella instrument saknar möjlighet till en genomlysning av vilken ej observerbar information som externa prisleverantörer, fondförvaltare, motparter eller fastighetsbolag har använt i sin värdering till verkligt värde så är en känslighetsanalys förenad med viss osäkerhet. För fastighetsrelaterade investeringar, är det dock rimligt att anta att dessa påverkas av ungefär samma värdepåverkande faktorer som för direktägda fastigheter vilket är förändringar i driftsnetto och avkastningskrav medan de räntebärande placeringarna främst påverkas av ränte- och kreditrisk och onoterade aktier och riskkapitalinvesteringar av aktiemarknadsrisk.

Verkligt värde för samtliga nivå 3-tillgångar uppgår till 44 831 miljoner kronor varav fastighetsrelaterade tillgångar uppgår till 37 146 miljoner kronor, instrument med räntebärande placeringar som underliggande tillgång till 3 001 miljoner kronor och onoterade aktier och riskkapitalinvesteringar till 3 884 miljoner kronor. En känslighetsanalys med antagen förändring av avkastningskravet om 0,5 procentenheter eller en förändring av driftnetto om 10 procent för fastighetsrelaterade investeringar skulle påverka verkligt värde med 3 715 miljoner kronor respektive 3 910 miljoner kronor medan en dubbling av kreditspreaden skulle påverka verkligt värde för placeringarna med räntebärande som underliggande tillgång med 264 miljoner kronor. En aktiekursförändring med 10 procent för onoterade aktier och riskkapitalinvesteringar skulle påverka verkligt värde med cirka 388 miljoner kronor.

## NOT 4 Värderingskategorier för finansiella instrument värderade till verkligt värde, forts.

Koncernen	Verkligt värde för finansiella instrument 2018-06-30			Redovisat värde
	Värdering med priser noterade på en aktiv marknad Nivå 1	Värdering med stöd av observerbar information Nivå 2	Värdering som inte baseras på observerbar information Nivå 3	
<b>Tillgångar</b>				
Aktier och andelar	368 945	-	19 371	388 316
Aktier och andelar i gemensamt styrda företag (joint ventures)	-	-	22 711	22 711
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	219 576	185 593	-	405 169
Övriga lån	-	-	1 949	1 949
Derivat	-	4 462	-	4 462
<b>Summa tillgångar</b>	<b>588 521</b>	<b>190 055</b>	<b>44 031</b>	<b>822 607</b>
<b>Skulder</b>				
Derivat	-	14 257	-	14 257
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>14 257</b>	<b>-</b>	<b>14 257</b>

Koncernen	Verkligt värde för finansiella instrument 2017-12-31			Redovisat värde
	Värdering med priser noterade på en aktiv marknad Nivå 1	Värdering med stöd av observerbar information Nivå 2	Värdering som inte baseras på observerbar information Nivå 3	
<b>Tillgångar</b>				
Aktier och andelar	360 080	-	15 310	375 390
Aktier och andelar i gemensamt styrda företag (joint ventures)	-	-	15 359	15 359
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	243 295	156 680	-	399 975
Övriga lån	-	-	2 039	2 039
Derivat	-	6 221	-	6 221
<b>Summa tillgångar</b>	<b>603 375</b>	<b>162 901</b>	<b>32 708</b>	<b>798 984</b>
<b>Skulder</b>				
Derivat	-	8 302	-	8 302
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>8 302</b>	<b>-</b>	<b>8 302</b>

NOT 5 Upplysningar om finansiella instrument värderade till verkligt värde baserade på nivå 3<sup>1)</sup>

Koncernen	Verkligt värde 2018-06-30				Summa
	Aktier och andelar	Aktier och andelar i gemensamt styrda företag (joint ventures)	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga lån	
<b>Ingående balans 2018</b>	15 310	15 359	–	2 039	32 708
Köp	4 394	6 705	–	–	11 099
Försäljning	–48	–	–	–109	–157
<b>Vinster och förluster</b>					
<i>Realiserade vinster/förluster sålt hela innehavet</i>	–	–	–	–	–
<i>Realiserade vinster/förluster sålt en del av innehavet</i>	–41	–	–	–	–41
<i>Orealiserade vinster/förluster</i>	634	577	–	–76	1 135
<i>Orealiserade valutaeffekter</i>	978	70	–	95	1 143
Flytt från nivå 3	–1 856	–	–	–	–1 856
Flytt till nivå 3	0	–	–	–	0
<b>Utgående balans 2018-06-30</b>	<b>19 371</b>	<b>22 711</b>	<b>–</b>	<b>1 949</b>	<b>44 031</b>
Summa realiserade och orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen för finansiella instrument som innehas vid utgången av perioden	1 571	647	–	19	2 237
Vinster och förluster redovisade som kapitalavkastning under perioden	1 571	647	–	19	2 237

Koncernen	Verkligt värde vid utgången av 2017				Summa
	Aktier och andelar	Aktier och andelar i gemensamt styrda företag (joint ventures)	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga lån	
<b>Ingående balans 2017</b>	8 770	6 045	–	2 161	16 976
Köp	5 598	8 542	–	–	14 140
Försäljning	–689	–77	–	–201	–967
<b>Vinster och förluster</b>					
<i>Realiserade vinster/förluster sålt hela innehavet</i>	–53	1	–	68	16
<i>Realiserade vinster/förluster sålt en del av innehavet</i>	41	–	–	–	41
<i>Orealiserade vinster/förluster</i>	1 965	929	–	9	2 903
<i>Orealiserade valutaeffekter</i>	–322	–81	–	2	–401
Flytt från nivå 3	–	–	–	–	–
Flytt till nivå 3	–	–	–	–	–
<b>Utgående balans 2017</b>	<b>15 310</b>	<b>15 359</b>	<b>–</b>	<b>2 039</b>	<b>32 708</b>
Summa orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen för finansiella instrument som innehas vid utgången av perioden	1 590	848	–	89	2 527
Vinster och förluster redovisade som kapitalavkastning under perioden	1 631	849	–	79	2 559

<sup>1)</sup> Definition av nivå 3 framgår av not 4 Värderingskategorier för finansiella instrument värderade till verkligt värde.

Stockholm den 18 juli 2018

Magnus Billing  
Verkställande direktör

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

# Ordlista

## Diskonteringsränta

Den ränta som används för att beräkna nuvärdet av framtida in- eller utbetalningar.

## Fribrevsuppräknig

Återbäringstilldelning genom höjning av den pensionsrätt som intjänats före pensionsåldern. Uppräkning sker framför allt för att kompensera för inflation.

## Fördelningsbara tillgångar

Tillgångarnas totala marknadsvärde efter avdrag för finansiella skulder, särskilda värdesäkringsmedel och garantifond.

## Förmånsbestämd försäkring (ITP 2)

Förmånsbestämd pension innebär att man på förhand bestämmer hur stor pensionen ska bli, till exempel att den ska vara ett visst belopp eller en viss procent av slutlönen.

## Försäkrad

Den person som omfattas av försäkringen.

## Försäkringstagare

Den som har ingått försäkringsavtal med ett försäkringsbolag.

## Försäkringstekniska avsättningar

Avsättningar i balansräkningen för ett försäkringsföretags åtaganden på grund av försäkringar. Försäkringstekniska avsättningar (FTA) är kapitalvärdet av försäkringsbolagets garanterade åtaganden. FTA utgörs av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador.

## Förvalsbolag

I en premiebestämd plan där den anställda inte gjort något aktivt val av försäkringsbolag blir den anställda automatiskt kund hos det försäkringsbolag som blivit utsett till förvalslieferantör i upphandlingen av förvaltningen av planen.

## Förvalt kapital

Beräknas som eget kapital, livförsäkringsavsättning och oreglerade skador, enligt balansräkningen.

## Förvaltningskostnadsprocent

Driftskostnader i försäkringsrörelsen (anskaffnings- och administrationskostnader) och skaderegleringskostnader för den senaste tolv månadersperioden i förhållande till genomsnittligt förvalt kapital under motsvarande period. Nyckeltalet beräknas totalt och för pensionsprodukterna exklusive valcentralskostnader.

## Kapitalbas

Försäkringsbolaget ska ha ett tillräckligt stort kapital, beräknat som kapitalbas, för att kunna täcka eventuella framtida oförutsedda förluster. Kapitalbasen utgörs av skillnaden mellan bolagets tillgångar, minskade med immateriella tillgångar och finansiella skulder, och de försäkringstekniska avsättningarna.

## Kapitalförvaltningskostnadsprocent

Driftskostnader i kapitalförvaltningen i förhållande till genomsnittligt förvalt kapital.

## Kapitalvärde

Det beräknade nuvärdet av framtida betalningsströmmar.

## Kollektiv konsolideringsnivå

Fördelningsbara tillgångar i förhållande till försäkringsåtagandena till försäkringstagare och försäkrade (både garanterade åtaganden och fördelad återbäring).

## Kollektivt konsolideringskapital

Skillnaden mellan de fördelningsbara tillgångarna, värderade till marknadsvärde, och försäkringsåtagandena (både garanterade åtaganden och fördelad återbäring) till försäkringstagare och försäkrade.

## Pensionstillägg

Återbäring som de försäkrade får utöver den garanterade pensionen. Pensionstillägg kan enligt de försäkringstekniska riktlinjerna högst motsvara ökningen av konsumentprisindex för aktuellt år, räknat från det att den försäkrades pension började betalas ut. Pensionstillägget beslutas årligen av styrelsen.

## Placeringar

De i balansräkningen marknadsvärderade placeringstillgångarna, kassa och bank samt övriga tillgångar och skulder som är relaterade till placeringstillgångarna (exempelvis upplupna ränte- och hyresintäkter).

## Placeringsstillgångar

Tillgångar som har karaktären av kapitalplacering, det vill säga räntebärande värdepapper, aktier och fastigheter.

## Premiebefrielseförsäkring

En del i ITP-planens kollektiva riskförsäkring som innebär att arbetsgivaren blir befriad från premiebetalning om en försäkrad drabbas av arbetsoförmåga. Premier till ITP-planens försäkringar betalas i det fallet från premiebefrielseförsäkringen och betraktas då som en försäkringsersättning.

## Premiebestämd försäkring

Premiebestämd pension innebär att premiens storlek är bestämd på förhand. Den kan exempelvis vara en viss procent av lönen eller ett visst belopp. Storleken på pensionen beror på hur stort pensionskapitalet är när man går i pension.

## Premiereduktion

Fördelning av överskottsmedel genom sänkning av premien. Premiereduktion tillämpas för riskförsäkringar.

## Riskförsäkring

Försäkring där premien i sin helhet avser att täcka riskkostnaderna. Inget sparmoment förekommer i denna typ av försäkring.

## Solvensgrad

Totala marknadsvärderade tillgångar, minskade med immateriella tillgångar och finansiella skulder, i förhållande till de garanterade åtagandena.

## Solvensmarginal

Erforderlig solvensmarginal är ett minimikrav för kapitalbasens storlek. Solvensmarginalen bestäms något förenklat som vissa procentsatser av dels försäkringstekniska avsättningar, dels bolagets försäkringsrisker.

## Tjänstegrupplivförsäkring (TGL)

En livförsäkring som ger de efterlevande ett bestämt belopp om den försäkrade skulle avlida före pensioneringen. Enligt kollektivavtalet är arbetsgivaren skyldig att teckna försäkringen för sina anställda.

## Totalavkastning

Placeringarnas avkastning, justerad för kassaflöden, uttryckt i procent enligt Svensk Försäkrings rekommendation.

## Återbäring

Överskott som tilldelas eller fördelas för

- försäkringstagarna i form av sänkning av premien
- de försäkrade i form av höjning av försäkringsförmånen
- kostnadstäckning för åtgärder inom ITP-planen. För dessa medel har kollektivavtalsparterna givits rätt att anvisa användning. Beslut om slutlig användning fattas av Alectas styrelse, förutsatt att den enhälligt finner att anvisad användning är i enlighet med Alectas intressen som försäkringsbolag.

Tilldelad återbäring är formellt garanterad.

Fördelad återbäring är inte formellt garanterad.

# Trygghet växer när den delas

Alecta förvaltar pensioner åt 2,4 miljoner privatkunder och 34 000 företag. Vi är en av de största investerarna på Stockholmsbörsen. Därmed är Alecta en viktig samhällsaktör. Vi deltar i samhällsdebatten samt i olika initiativ på nationell och europeisk nivå för att stärka pensionsbranschens möjligheter att bidra till ett mer hållbart samhälle och pensionssystem.