

**alecta**

# Delårsrapport

Januari–juni 2017



# Vd har ordet

## Ett bra första halvår

Alectas aktiva förvaltningsmodell har under det första halvåret återigen uppvisat ett gott resultat med en total avkastning på 4,2 procent. Det innebär att Alecta under de senaste fem åren har levererat en total avkastning med en årstakt på 9,0 procent. Om vi tittar specifikt på produkten förmånsbestämd är avkastningen första halvåret 4,0 procent och 8,8 procent i årstakt de senaste fem åren. Motsvarande siffror för Alecta Optimal Pension är 5,8 procent hittills under 2017, och 12,1 procent i årstakt de senaste fem åren.

Tack vare god kapitalavkastning under första halvåret steg Alectas konsolideringsnivå för förmånsbestämda försäkringar till 156 procent. Konsolideringsnivån har sedan halvårsskiftet fallit tillbaka något och befinner sig i skrivande stund återigen inom normalintervallet 125–155 procent. Givet den osäkerhet som finns, bland annat avseende kapitalkrav i kommande tjänstepensionsreglering, känns det tryggt med en stark finansiell ställning. Ett av osäkerhetsmomenten i den kommande regleringen är nivån på den långsiktiga jämviktsränta (UFR) som ska tillämpas vid värdering av långa pensionsåtaganden. Den europeiska försäkringsmyndigheten (EIOPA) har under våren fastställt en metod som förväntas leda till att UFR sänks successivt från dagens 4,2 till 3,65 procent för försäkringsföretag. Om motsvarande metod implementeras i den kommande tjänstepensionsregleringen innebär det allt annat lika att Alectas konsolideringsnivå minskar med fem procentenheter.

Alecta fortsätter att vara ledande i branschen när det gäller kostnadseffektivitet. Vår förvaltningskostnadsprocent uppgick under första halvåret till 0,09 procent och kapitalförvaltningskostnadsprocenten uppgick till 0,02 procent. Det innebär att kostnaden för Alectas kunder är 2 öre per förvaltat hundralapp!

Jag är väldigt stolt över att våra privat- och företagskunder, i de undersökningar vi genomför, tycker att Alecta tillhandahåller en hög servicenivå med god kvalitet. Det är särskilt glädjande att vi når den goda kundnöjdheten i ljuset av den pågående diskussionen rörande till exempel PPM-systemets utformning.

Det pågår för närvarande ett antal initiativ som kan komma att ha stor påverkan på Alectas verksamhet. Implementeringen av EU:s direktiv IORP II ("Tjänstepensionsdirektivet") är ett av de absolut viktigaste för Alecta under 2017 och 2018, tillsammans med den kommande ITP-upphandlingen. När det gäller implementeringen av Tjänstepensionsdirektivet är det särskilt utformningen av de kapitalkrav som ska ingå i den svenska lagstiftningen



som kan komma att ha stor betydelse för vår verksamhet. För närvarande driver Finansinspektionen ett samrådsarbete i syfte att lägga fram ett eller flera förslag till Finansdepartementet den 1 september. Alecta deltar i samråden. Det är naturligtvis viktigt att de kommande kapitalkraven ger ett fullgott kundskydd och slår vakt om en god stabilitet. Men det måste balanseras väl gentemot behovet för tjänstepensionsbolag att långsiktigt leverera en god avkastning, och därmed bra pensioner till sina kunder.

Under det första halvåret passerade Alecta 800 miljarder kronor i förvaltat kapital. Samtidigt fortsatte Alectas premieinkomster att öka. De uppgick till 19,2 miljarder kronor för perioden, att jämföras med 16,1 miljarder kronor motsvarande period förra året. Bakgrunden till premietillväxten är dels den fribrevsuppräknings som Alecta gjorde under första halvåret 2017, dels en fortsatt god utveckling av Alectas premiebestämda produkt Alecta Optimal Pension. Ökningen i Alecta Optimal Pension hänförs sig till samtliga avtalsområden, inklusive nyteckningar med nya kunder inom AKAP-KL kollektivområdet samt inom FTP kollektivområdet, där Alecta blev förvaltsalternativ efter upphandlingen hösten 2016.

Alecta har även stärkt ställningen inom hållbara investeringar. Investeringar i gröna obligationer uppick vid halvårsskiftet till 14,6 miljarder kronor och Alectas aktieportfölj kom väl ut i WWF:s test av olika portföljers koldioxidavtryck relativt Parisavtalets 2-graders mål.

Alectas finansiella ställning är god. Bolaget är väl positionerat för att kunna hantera en fortsatt extremt låg räntenivå och fortsätta leverera god avkastning till mycket låg avgift med trygga och nöjda kunder. 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 2017.

## Resultat

Resultatet efter skatt för koncernen uppgick till 38,5 miljarder kronor (-40,2) för första halvåret. Resultatet och den finansiella ställningen kommenteras i följande text.

Beloppen avser koncernen och jämförelsesiffror för resultaträkningen avser motsvarande period föregående år medan balansräkningen jämförs mot det senaste årsskiftet.

## Premieinkomst

Premieinkomsten för första halvåret uppgick till 19,2 miljarder kronor (16,1). Premieinkomsten består dels av fakturerade premier som uppgick till 15,8 miljarder kronor (14,4), dels av tilldelad återbäring som uppgick till 3,4 miljarder kronor (1,7).

Ökningen av fakturerade premier beror huvudsakligen på ett växande bestånd i Alectas premiebestämda produkt Alecta Optimal Pension. Tilldelad återbäring består av premiereduktion av arbetsgivarnas premier för sjuk- och premiefrielseförsäkring 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 0,59 procent, och som baseras på KPI-utvecklingen mellan september 2013 och september 2016. Under 2016 gjordes inte någon fribrevsuppräknings.

## Kapitalavkastning

Det har varit ett tämligen starkt första halvår med god utveckling såväl på det makroekonomiska planet som i Alectas portfölj. Marknadsdata från de stora ekonomierna i USA och Europa visar på starkt sysselsättning, ökande industriproduktion och en inflationsutveckling i utvecklade länder på strax under 2 procent.

Trots den positiva makrostatistiken tolkas läget som fortsatt spänt hos centralbankerna på grund av de något osäkra inflationsutsikterna. Presidentvalet i Frankrike, där Emmanuel Macron tog en betryggande seger, har bidragit till att minska den politiska oron. Valet i Storbritannien blev ett bakslag för de konservativa som hade räknat med ett förstärkt mandat men där resultatet blev det omvända, vilket har ökat osäkerheten om konsekvenserna av Storbritanniens utträde ur EU. I USA har centralbanken Federal Reserve höjt styrräntan två gånger i år medan den europeiska centralbanken ECB fortfarande avvaktar samtidigt som de försiktigt signalerar ett eventuellt slut på stimulanserna, vilket medfört stigande räntor.

För förvalsportföljen i Alectas premiebestämda försäkring Alecta Optimal Pension uppgick avkastningen för första halvåret till 5,8 procent och den genomsnittliga årsavkastningen på rullande femårsbasis var 12,1 procent, vilket är 3,5 procentenheter mer per år än jämförelseindex Morningstars Blandfond SEK aggressiv. Avkastningen under första halvåret förklaras främst av en hög avkastning i aktie- och fastighetsportföljen. Marknadsvärdet för förvalsportföljen i Alecta Optimal Pension var per halvårsskiftet 78,8 miljarder kronor.

## Siffror i korthet

Koncernen

Januari–juni  
2017

### Avkastning

Premiebestämd försäkring,  
Alecta Optimal Pension

5,8% (-1,6%\*)

### Avkastning

Förmånsbestämd försäkring

4,0% (0,4%\*)

### Förvaltningskostnadsprocent

För pensionsprodukter exkl.  
valcentralskostnader

0,06% (0,06%)

### Solvensgrad

173% (166%)

\* Jämförelsetalen för föregående år har korrigerats.



## Forts. Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

Totalt marknadsvärde för Alecta Optimal Pension var 83,8 miljarder kronor.

Avkastningen för Alectas förmånsbestämda försäkring uppgick till 4,0 procent under första halvåret och den genomsnittliga årsavkastningen på rullande femårsbasis var 8,8 procent. Marknadsvärdet var per halvårsskiftet 720,3 miljarder kronor.

I resultaträkningen uppgick kapitalavkastningen till 32,8 miljarder kronor (0,9).

### 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 10,1 miljarder kronor (9,7).

Förändring i avsättning för oreglerade skador uppgick till 0,2 miljarder kronor (2,1), 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 468,8 miljarder kronor per sista juni 2017. Det är en ökning med 2,6 miljarder kronor (48,0) för första halvåret 2017 till följd av:

- löpande förräntning samt avdrag för skatt och driftskostnader som innebar att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 6,5 miljarder kronor (6,2).
- premieinbetalningar, utbetalning av försäkringsersättningar samt övriga förändringar som tillsammans har medfört en ökning av försäkringstekniska avsättningar med 1,1 miljarder kronor (2,9).
- förändringar i den räntekurva som används vid värdering av de försäkringstekniska avsättningarna. Den genomsnittliga räntan ökade från 2,22 procent vid ingången av år 2017 till i genomsnitt 2,28 procent vid utgången av andra kvartalet 2017. Förändringen medförde att de försäkringstekniska avsättningarna minskade med 5,0 miljarder kronor (ökade 38,9 föregående år).

### Driftskostnader

Driftskostnaderna för försäkringsrörelsen, vilka benämns driftskostnader i resultaträkningen, uppgick till 294 miljoner kronor (279), en ökning med 15 miljoner kronor jämfört med motsvarande period 2016.

Ökningen av driftskostnader beror främst på högre kostnader för valcentralen Collectum och högre avgifter till Finansinspektionen. Vi har under perioden även haft kostnader i samband med uppmärksammande av tjänstepensionen och Alectas 100-års jubileum, utveckling av Alectas webbplats samt personalkostnader av engångskaraktär.

### Förvaltningskostnadsprocent

Förvaltningskostnadsprocenten är densamma som för helåret 2016, 0,09. Även för pensionsprodukter exklusive valcentralskostnader var nyckeltalet oförändrat, 0,06.

### Finansiell ställning

Den kollektiva konsolideringsnivån för förmånsbestämda försäkringar var 156 procent (149) vid periodens slut. Ökningen beror huvudsakligen på mycket god kapitalavkastning det senaste året. Det fastställda normalintervallet för konsolideringsnivån är 125–155 procent. Att konsolideringsnivån överstiger intervallets övre gräns vid enstaka mättillfällen föranleder inga omedelbara åtgärder. 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 (fribrevsuppräknings) 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 173 procent (166).

### Moderbolaget

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

## Forts. Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

### Väsentliga händelser under perioden

#### Försäljning av utländska fastigheter

I början av året slutfördes den försäljning av hela det direktägda utländska fastighetsbeståndet i USA och Storbritannien som inleddes under 2016. Försäljningspriset för de fastigheter som har sålts 2017 uppgick till cirka 6 miljarder kronor.

#### Ändrade premier

Från och med den 1 mars 2017 höjdes den löpande premien vid nyteckning och förmånsökning för förmånsbestämd ålderspension med i genomsnitt 15 procent. Även engångsbetald premie vid inlösen höjdes med i genomsnitt 3 procent. Premieändringarna är en anpassning till längre förväntad livslängd och rådande lågräntemiljö.

Premien för riskförsäkringar höjdes ytterligare från och med 2017. Premiereduktionen på 75 procent behölls för familjeskyddet medan den sänktes för sjuk- och premiefrielseförsäkringarna till 65 procent.

#### Fribrevsuppräknings

Under första halvåret 2017 redovisades en höjning av intjänade pensionsrätter (fribrevsuppräknings) på 1,5 miljarder kronor till följd av styrelsens beslut om höjning av pensioner under utbetalning respektive intjänade pensionsrätter för förmånsbestämd försäkring med 0,59 procent. Höjningen motsvarar förändringen i KPI för perioden september 2013–september 2016.

#### Organisationsförändringar

Camilla Wirth har rekryterats som ny ekonomichef och tillträder tjänsten i augusti. Hon ersätter därmed Katarina Thorslund som valt att fokusera på rollen som chef för avdelning Kund. Camilla kommer närmast från rollen som ekonomichef på Nordax bank.

Alectas kapitalförvaltningschef Per Frennberg lämnade Alecta den 31 maj. Rekrytering av ersättare för Per har påbörjats. Tony Persson, idag ränte- och strategichef, har utsetts till tillförordnad kapitalförvaltningchef.

Carina Silberg tillträdde i mars tjänsten som övergripande hållbarhetsansvarig på Alecta. Rekryteringen av Carina är ett viktigt steg i Alectas strävan att höja ambitionen inom hållbarhetsområdet.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Alectas väsentliga risker samlas i en sammanfattande riskbild som vid halvårsskiftet innehåller elva risker, varav fyra har en direkt koppling till utvecklingen på de finansiella marknaderna. Det är framför allt två utvecklingsförlopp som innebär risker. De är instabilitet på de finansiella marknaderna, sannolikt orsakad av problem hos skuldtungda 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 företaget 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). Resultatet var att företaget har 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.

Diskonteringsräntan för tjänstepensionsföretag styrs för närvarande av FI:s föreskrifter. 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. Som tidigast 2019 förväntas FI övergå till att tillämpa EIOPA:s metod och gradvis sänka UFR fram till 2022.

FI arbetar på uppdrag av Finansdepartementet med ett förslag till nya kapitalkravsregler för tjänstepensionsföretag som även de förväntas träda ikraft tidigast 2019. Alecta har deltagit i testrapportering enligt några alternativa förslag till nya regler. Alternativet med högst kapitalkrav skulle, om det blir verklighet, innebära att det blir cirka 20 procent högre än i trafikljustestet. Förslaget från FI ska redovisas för Finansdepartementet den 1 september.

Om både sänkningen av UFR och alternativet med högst kapitalkrav förverkligas skulle det ha en betydande inverkan på Alectas finansiella ställning. Alecta har tillräckliga marginaler för att klara en sådan förändring även om den inträffar samtidigt med långvarigt låga räntor.

För mer information om Alectas risker och riskhantering hänvisas till Alectas årsredovisning 2016 sidan 44 samt sidorna 68–70.

# Ekonomisk ställning och nyckeltal

## Koncernen

EKONOMISK STÄLLNING, MSEK	30 juni 2017	30 juni 2016	31 dec 2016
Kollektivt konsolideringskapital	256 721	187 880	226 484
Kapitalbas <sup>1)</sup>	335 552	251 251	302 376
Erforderlig solvensmarginal <sup>2)</sup>	19 661	19 602	19 231
<b>NYCKELTAL</b>			
Totalavkastning, procent <sup>3,7)</sup>	4,2	0,2	5,2
Direktavkastning, procent	1,7	1,7	2,6
Förvaltningskostnadsprocent <sup>4)</sup>	0,09	0,09	0,09
varav pensionsprodukter, exklusive valcentralskostnader <sup>4,5)</sup>	0,06	0,06	0,06
Kapitalförvaltningskostnadsprocent	0,02	0,03	0,02
Kollektiv konsolideringsnivå, förmånsbestämd försäkring, procent	156	140	149
Kollektiv konsolideringsnivå, premiebestämd försäkring, procent <sup>6)</sup>	100	100	100
Solvensgrad, procent	173	154	166

<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.

<sup>7)</sup> Jämförelsetalet för 30 juni 2016 har korrigerats.

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

PREMIEBESTÄMD FÖRSÄKRING (Alecta Optimal Pension)	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Totalavkastning i procent		
	2017-06-30		2016-12-31		6 mån jan-juni 2017	12 mån juli 2016 -juni 2017	5-årsgenomsnitt juli 2012 -juni 2017
	MSEK	%	MSEK	%			
Aktier	51 767	65,7	43 947	63,4	8,4	22,2	15,6
Räntebärande placeringar	21 447	27,2	20 401	29,4	0,4	-0,5	4,1
Fastigheter	5 542	7,0	4 962	7,2	5,5	11,5	12,1
<b>Summa placeringar</b>	<b>78 756</b>	<b>100,0</b>	<b>69 311</b>	<b>100,0</b>	<b>5,8</b>	<b>13,8</b>	<b>12,1</b>

I tabellen ovan avses portföljen som är Alectas förvalsalternativ med placeringsinriktning 60 procent aktier. Marknadsvärdet för den totala portföljen, det vill säga samtliga placeringsinriktningar, för Alecta Optimal Pension uppgår till 83,8 miljarder kronor (73,6).

## Totalavkastningstabell för placeringar, förmånsbestämd försäkring

FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Totalavkastning i procent		
	2017-06-30		2016-12-31		6 mån jan-juni 2017	12 mån juli 2016 -juni 2017	5-årsgenomsnitt juli 2012 -juni 2017
	MSEK	%	MSEK	%			
Aktier	307 726	42,7	286 996	41,2	8,4	22,2	15,6
Räntebärande placeringar	362 652	50,3	360 723	51,8	0,4	-0,5	4,0
Fastigheter	49 960	6,9	49 141	7,1	5,5	11,5	12,1
<b>Summa placeringar</b>	<b>720 338</b>	<b>100,0</b>	<b>696 860</b>	<b>100,0</b>	<b>4,0</b>	<b>8,9</b>	<b>8,8</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.

## Resultaträkning för koncernen i sammandrag

MSEK	jan-juni 2017	jan-juni 2016
Premieinkomst	19 219	16 136
Kapitalavkastning, netto	32 789	925
Utbetalda försäkringsersättningar	-10 059	-9 667
Förändring i avsättningar för oreglerade skador	-167	-2 097
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-2 400	-45 876
Driftskostnader	-294	-279
Av- och nedskrivning rörelsefastigheter	-9	-9
Avkastningsskatt	-133	-149
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>38 946</b>	<b>-41 016</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>38 946</b>	<b>-40 016</b>
Inkomstskatt	-481	803
<b>Periodens resultat</b>	<b>38 465</b>	<b>-40 213</b>

## Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	jan-juni 2017	jan-juni 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>38 465</b>	<b>-40 213</b>
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</b>		
Valutakursdifferens	-132	90
Ackumulerade kursdifferenser omklassificerade till resultatet	-824	-
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-956</b>	<b>90</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>37 509</b>	<b>-40 123</b>

## Balansräkning för koncernen i sammandrag

MSEK	Not	30 juni 2017	30 juni 2016	31 dec 2016
Immateriella anläggningstillgångar		272	297	285
Materiella anläggningstillgångar		12	12	11
Uppskjuten skatt		5 296	3 656	5 097
Placeringstillgångar	3, 4, 5	810 272	720 072	764 729
Fordringar	3	5 394	6 947	7 309
Kassa och bank	3	3 503	3 104	2 856
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	6 012	7 297	7 223
Tillgångar som innehas för försäljning		-	19 623	5 696
<b>Summa tillgångar</b>		<b>830 761</b>	<b>761 008</b>	<b>793 206</b>
Eget kapital		340 585	259 476	307 786
Livförsäkringsavsättning		451 945	459 439	449 546
Oreglerade skador		16 894	16 411	16 727
Pensioner och liknande förpliktelser		6	13	9
Övriga avsättningar		20	35	22
Aktuell skatt		2	34	29
Uppskjuten skatt		1 344	3 931	2 601
Skulder avseende direkt försäkring	3	696	693	683
Derivat	3, 4	6 519	12 286	8 552
Övriga skulder	3	9 683	4 711	4 475
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	3 067	3 979	2 776
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>830 761</b>	<b>761 008</b>	<b>793 206</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

MSEK	jan-juni 2017	jan-juni 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 889	1 107
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 209	-1 306
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>676</b>	<b>-200</b>
Likvida medel vid periodens början	2 856	3 302
Valutakursdifferenser i likvida medel	-29	2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3 503</b>	<b>3 104</b>

## Förändringar i eget kapital, koncernen

MSEK	jan-juni 2017	jan-juni 2016
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>307 786</b>	<b>302 634</b>
Periodens resultat	38 465	-40 213
Övrigt totalresultat	-956	90
<b>Summa periodens totalresultat</b>	<b>37 509</b>	<b>-40 123</b>
Tilldelad återbäring		
<i>Pensionstillägg förmånsbestämd</i>	-1 098	-1 128
<i>Tilläggsbelopp premiebestämd</i>	-55	-45
<i>Fribrevsuppräkning</i>	-1 482	-1
<i>Premiereduktion</i>	-1 975	-1 753
Förändring värdesäkringsmedel		
<i>Kollektiv riskpremie <sup>1)</sup></i>	-56	-55
Förändring garantifond <sup>2)</sup>		
<i>Informationsmedel</i>	-	-73
<i>Kollektivavtalsgarantin</i>	-	-5
Övriga förändringar	-44	25
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>340 585</b>	<b>259 476</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.

<sup>2)</sup> Garantifonden upplöstes den 12 december 2016 och samtidigt överfördes samtliga dess medel till en nybildad och från Alecta helt fristående stiftelse, Garantistiftelsen för ITP och TGL.



## Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	jan-juni 2017	jan-juni 2016
<b>TEKNISK REDOVISNING</b>		
Premieinkomst	19 219	16 136
Kapitalavkastning, intäkter	23 884	15 261
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	20 646	10 349
Utbetalda försäkringsersättningar	-10 059	-9 667
Förändring i avsättningar för oreglerade skador	-167	-2 097
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-2 400	-45 876
Driftskostnader	-294	-279
Kapitalavkastning, kostnader	-9 388	-606
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-3 080	-24 240
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>38 361</b>	<b>-41 019</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>		
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>38 361</b>	<b>-41 019</b>
Skatt	-488	740
<b>Periodens resultat</b>	<b>37 873</b>	<b>-40 279</b>

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

MSEK	jan-juni 2017	jan-juni 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>37 873</b>	<b>-40 279</b>
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>		
Valutakursdifferens	-	-
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>37 873</b>	<b>-40 279</b>

## Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

MSEK	30 juni 2017	30 juni 2016	31 dec 2016
Immateriella tillgångar	272	297	285
Placeringstillgångar	804 148	732 166	764 397
Fordringar	10 387	7 780	11 629
Andra tillgångar	3 411	2 719	2 450
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 001	7 245	7 144
<b>Summa tillgångar</b>	<b>824 219</b>	<b>750 207</b>	<b>785 905</b>
Eget kapital	335 823	251 549	302 661
Försäkringstekniska avsättningar	468 840	475 850	466 273
Andra avsättningar	39	437	58
Skulder	16 687	18 720	14 428
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 830	3 651	2 485
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>824 219</b>	<b>750 207</b>	<b>785 905</b>

# Noter

## NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget

Delårsrapporten avser perioden 1 januari–30 juni 2017 för Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt med organisationsnummer 502014-6865.

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) samt 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.

Inga nya standarder med tillämpning från den 1 januari 2017 har trätt i kraft.

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) samt 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 2016, not 58.

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

## NOT 3 Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2017-06-30	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)	7 093	-	-	7 093	7 093
Lån till gemensamt styrda företag (joint ventures)	-	-	3 389	3 389	3 389
Aktier och andelar	366 433	-	-	366 433	366 433
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	391 466	-	-	391 466	391 466
Övriga lån	2 156	-	58	2 214	2 214
Derivat	-	9 547	-	9 547	9 547
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 507	1 507	1 507
Övriga fordringar	-	-	1 842	1 842	1 842
Kassa och bank	-	-	3 503	3 503	3 503
Upplupna ränte- och hyresintäkter	-	-	5 858	5 858	5 858
<b>Summa</b>	<b>767 148</b>	<b>9 547</b>	<b>16 157</b>	<b>792 852</b>	<b>792 852</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	11	11	11
Derivat	-	6 519	-	6 519	6 519
Övriga skulder	-	-	9 430	9 430	9 430
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	2 424	2 424	2 424
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>6 519</b>	<b>11 865</b>	<b>18 384</b>	<b>18 384</b>

Koncernen 2016-12-31	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)	6 045	-	-	6 045	6 045
Lån till gemensamt styrda företag (joint ventures)	-	-	3 655	3 655	3 655
Aktier och andelar	346 171	-	-	346 171	346 171
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	372 328	-	-	372 328	372 328
Övriga lån	2 161	-	123	2 284	2 284
Derivat	-	7 944	-	7 944	7 944
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 599	1 599	1 599
Övriga fordringar	-	-	4 133	4 133	4 133
Kassa och bank	-	-	2 856	2 856	2 856
Upplupna ränte- och hyresintäkter	-	-	7 121	7 121	7 121
<b>Summa</b>	<b>726 705</b>	<b>7 944</b>	<b>19 487</b>	<b>754 136</b>	<b>754 136</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	2	2	2
Derivat	-	8 552	-	8 552	8 552
Övriga skulder	-	-	4 372	4 372	4 372
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	2 194	2 194	2 194
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>8 552</b>	<b>6 568</b>	<b>15 120</b>	<b>15 120</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 kan säljas eller de finansiella skulderna kan 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 marknadsransaktioner. 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 (17.00) 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, kreditsspreadar 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 Bloomburghs. 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, kreditsspreadar 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 fastighetsrelaterade investeringar i form av fonder, delägda fastighetsbolag (joint ventures) och utlåning till fastighetsägande bolag. Verkligt värde för dessa tillgångar erhålls från fondförvaltaren eller de fastighetsägande bolagen 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 2017 har inget finansiellt instrument flyttats från nivå 1 till nivå 2 eller från nivå 2 till nivå 1.

### 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 2017 har inget finansiellt instrument flyttats från nivå 2 till nivå 3 eller från nivå 3 till nivå 2.

### 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 2017 har inget finansiellt instrument flyttats 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. Känslighetsanalysen 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 som underliggande tillgång men också till en mindre del av onoterade riskkapitalinvesteringar.

Då vi för dessa finansiella instrument saknar möjlighet till en genomlysning av vilken ej observerbar information som externa prisleverantörer, fondförvaltare 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 riskkapitalinvesteringarna främst påverkas av aktiemarknadsrisk.

### Känslighetsanalys aktier och andelar, joint venture och övriga lån

Verkligt värde för dessa nivå 3-tillgångar uppgår till 20 345 miljoner kronor. En känslighetsanalys med antagen förändring av avkastningskravet om 0,5 procentenheter eller en förändring av driftnetto om 10 procent för fastighetsrelaterade investeringar och en aktiekursförändring med 10 procent för riskkapitalinvesteringar skulle påverka verkligt värde med cirka 2034 miljoner kronor.

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

Koncernen	Verkligt värde för finansiella instrument 2017-06-30			Summa 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	355 337	–	11 096	366 433
Aktier och andelar i gemensamt styrda företag (joint ventures)	–	–	7 093	7 093
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	207 753	183 713	–	391 466
Lån med säkerhet i fast egendom	–	–	–	–
Övriga lån	–	–	2 156	2 156
Derivat	–	9 547	–	9 547
<b>Summa tillgångar</b>	<b>563 090</b>	<b>193 260</b>	<b>20 345</b>	<b>776 695</b>
<b>Skulder</b>				
Derivat	–	6 519	–	6 519
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>6 519</b>	<b>–</b>	<b>6 519</b>

Koncernen	Verkligt värde för finansiella instrument 2016-12-31			Summa 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	337 401	–	8 770	346 171
Aktier och andelar i gemensamt styrda företag (joint ventures)	–	–	6 045	6 045
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	204 770	167 558	–	372 328
Lån med säkerhet i fast egendom	–	–	–	–
Övriga lån	–	–	2 161	2 161
Derivat	–	7 944	–	7 944
<b>Summa tillgångar</b>	<b>542 171</b>	<b>175 502</b>	<b>16 976</b>	<b>734 649</b>
<b>Skulder</b>				
Derivat	–	8 552	–	8 552
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>8 552</b>	<b>–</b>	<b>8 552</b>



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

Koncernen	Verkligt värde 2017-06-30				Summa
	Aktier och andelar	Aktier och andelar i gemensamt styrda företag (joint ventures)	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga lån	
<b>Ingående balans 2017</b>	8 770	6 045	-	2 161	16 976
Köp	2 290	964	-	-	3 254
Försäljning	-318	-	-	-	-318
<b>Vinster och förluster</b>					
<i>Realiserade vinster/förluster sålt hela innehavet</i>	-	-	-	-	-
<i>Realiserade vinster/förluster sålt en del av innehavet</i>	24	-	-	-	24
<i>Orealiserade vinster/förluster</i>	597	143	-	15	755
<i>Orealiserade valutaeffekter</i>	-267	-59	-	-20	-346
Flytt från nivå 3	-	-	-	-	-
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans 2017-06-30</b>	<b>11 096</b>	<b>7 093</b>	<b>-</b>	<b>2 156</b>	<b>20 345</b>
Summa realiserade och orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen för finansiella instrument som innehas vid utgången av perioden	354	84	-	-5	433
Vinster och förluster redovisade som kapitalavkastning under perioden	354	84	-	-5	433

Koncernen	Verkligt värde 2016-12-31				Summa
	Aktier och andelar	Aktier och andelar i gemensamt styrda företag (joint ventures)	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga lån	
<b>Ingående balans 2016</b>	7 863	4 058	1 210	1 880	15 011
Köp	1 387	2 020	-	249	3 656
Försäljning	-157	-1 025	-	-39	-1 221
<b>Vinster och förluster</b>					
<i>Realiserade vinster/förluster sålt hela innehavet</i>	-407	-	-	-	407
<i>Realiserade vinster/förluster sålt en del av innehavet</i>	-	-82	-	1	83
<i>Orealiserade vinster/förluster</i>	289	900	-	137	1 326
<i>Orealiserade valutaeffekter</i>	-205	10	-	-67	-262
Flytt från nivå 3	-	-	-1 210	-	-1 210
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans 2016-12-31</b>	<b>8 770</b>	<b>6 045</b>	<b>-</b>	<b>2 161</b>	<b>16 976</b>
Summa realiserade och orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen för finansiella instrument som innehas vid utgången av perioden	-222	992	-	71	841
Vinster och förluster redovisade som kapitalavkastning under perioden	-323	992	-	71	740

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

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

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.  
Stockholm den 22 augusti 2017

Magnus Billing  
Verkställande direktör

# Ordlista

## Derivat

Ett finansiellt instrument vars värde beror på prisutvecklingen på ett annat, underliggande, instrument.

## Diskonteringsränta

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

## Finansiellt instrument

Varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller eget kapitalinstrument i ett annat företag.

## Fribrevsuppräknings

Återbäringsstilldelning genom höjning av den pensionsrätt som intjänats före pensionsåldern. Uppräknings 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.

## Förvalt kapital

Totala tillgångar med avdrag för finansiella skulder (andra avsättningar, skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter) 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.

## 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.

## Kollektiv konsolideringsnivå

Fördelningsbara tillgångar i förhållande till försäkringsåtagandena till försäkringsstagare och försäkrade (både garanterade åtaganden och fördelad återbärings).

## Kollektivt konsolideringskapital

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

## Pensionstillägg

Återbärings 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).

## Placeringstillgångar

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

## 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.

## 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.

## Totalavkastning

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

## Återbärings

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 återbärings är formellt garanterad. Fördelad återbärings är inte formellt garanterad.

Alecta har tagit ansvar för framtiden sedan 1917 genom att förvalta tjänstepension. Vårt uppdrag är att ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för både våra företagskunder och privatkunder.

Det gör vi genom god avkastning, bra kundservice och låga kostnader. Vi förvaltar drygt 800 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,3 miljoner privatkunder och 34 000 företagskunder.



Alecta pensionsförsäkring, ömsesidigt  
Telefon 020-78 22 80  
103 73 Stockholm | alecta.se