



alecta

# Delårsrapport

Januari–juni 2024

alecta

# Vd har ordet



Foto: Evelina Carborn

Det första halvåret 2024 har för Alecta präglats av de händelser under 2023 som skadade vårt förtroende. Vi har arbetat intensivt med att ta fram och införa förbättringsåtgärder för att stärka Alecta, samtidigt som den löpande verksamheten fortsatt att leverera med hög kvalitet för kundernas bästa. Under första halvåret 2024 var avkastningen konkurrenskraftig.

Vi har även arbetat med att bistå Finansinspektionen med material och svar för att säkerställa att de pågående undersökningarna avseende dessa händelser kan genomföras så grundligt och effektivt som möjligt.

Därutöver har våra ägarrepresentanter inom Svenskt Näringsliv, Unionen, PTK, Sveriges Ingenjörer och Ledarna beslutat om en ny modell för styrningen av Alecta. Arbetet inleddes efter det ordinarie överstyrelsemötet i april 2023, och beslut om modellens införande togs vid det ordinarie överstyrelsemötet i april 2024. Då valdes även fyra nya styrelseledamöter in, varav tre är oberoende från arbetsmarknadens parter, och fyra ledamöter lämnade.

Finansinspektionens undersökningar om Alectas investeringar i amerikanska banker och i Heimstaden Bostad pågår. I slutet av juni fick vi ta del av en yttrandeskrivelse med Finansinspektionens preliminära bedömningar. Sedan dess arbetar vi med att gå igenom den och formulera vårt svar, i enlighet med den gängse processen. Vi har fått till 6 september på oss att svara.

Verksamheten, styrelsen och parterna har under 2023 och 2024 initierat och vidtagit en mängd åtgärder som kommer att göra hela Alecta starkare och tryggare, med särskilt fokus på kapitalförvaltningen och dess riskhantering och investeringsprocesser. Detta för att säkerställa bästa möjliga förutsättningar att även i framtiden kunna leverera konkurrenskraftig avkastning.

## Avkastning

Avkastningen för det första halvåret uppgick till 7,7 procent för den premiebestämda Alecta Optimal Pension, och 4,4 procent för förmånsbestämda försäkringar. Den positiva resultat-

utvecklingen är till största delen hänförlig till aktieportföljens starka utveckling som under halvåret haft en avkastning om 12,9 procent.

Utvecklingen på räntemarknaden har under perioden varit volatil med stigande långa räntor i Europa och USA. Kreditobligationer har gynnats av sjunkande kreditspreadar i spåren av en god ekonomisk utveckling. Sammantaget har utvecklingen lett till en ränteavkastning som var kring noll för Alecta Optimal Pension och svagt negativ för den förmånsbestämda portföljen.

Även våra alternativa investeringar har påverkats av ränteutvecklingen. Som en följd av att inflationen i västvärlden sjunker mot målen och att korträntorna därmed förväntas sjunka framöver har sentimentet på fastighetsmarknaden gradvis förbättrats. Värdeutvecklingen för Alectas fastigheter och övriga alternativa investeringar har sammantaget utvecklats positivt under första halvåret och avkastat 1,8 procent.

Värdet på Alectas innehav i Heimstaden Bostad utvecklades positivt under perioden, 3,9 procent, och uppgick till 39,2 miljarder kronor vid utgången av juni. Vi anser alltså att aktieägaravtalet avseende Heimstaden Bostad är obalanserat till vår nackdel. Vi har stort fokus på att förbättra detta, men ingen förändring har uppnåtts under perioden.

## Kundnöjdhet och kapitalflyttar

Kundnöjdheten, avseende de kunder som kontaktar vår kundtjänst, uppgick till 5,5 av maximalt 6 för privatkunder och 5,6 av 6 för företagskunder, vilket var strax under målet 5,6 för privatkunder samt strax över målet på 5,5 för företagskunder.



## Vd har ordet

Efter att det nya femårsavtalet för ITP 1 trädde i kraft från oktober 2023, med nya valbara alternativ, kunde vi se att antalet kapitalflyttar var betydligt fler än normalt. Under första halvåret 2024 låg kapitalflyttarna fortfarande på en högre nivå. För Alecta har det inneburit högre nettoutflyttning än vanligt, vilket är naturligt för ett förvaldsbolag.

### Kostnader och kollektiv konsolideringsnivå

Alectas driftskostnader för delåret uppgick till 586 miljoner kronor, vilket var högre än målet på 576 miljoner kronor. Det högre utfallet är främst hänförligt till kostnader av engångskaraktär relaterade till de extraordinära händelserna under 2023.

Den kollektiva konsolideringsnivån för förmånsbestämd pension har stigit från 158 till 164 procent under första halvåret. Uppgången beror huvudsakligen på positiv avkastning och att nuvärdet av försäkringsåtagandet har sjunkit till följd av stigande räntor. Konsolideringsnivån per juni 2024 ligger inom det intervall som styrelsen fastställt.

Alecta har en mycket hög ambition att värdesäkra förmånsbestämda pensioner, men det är värt att betona att värdesäkring inte är formellt garanterad och att effekten av eventuella framtida beslut om uppräknings i takt med framtida inflation därför inte beaktas när konsolideringsnivån beräknas.

Sammantaget är Alecta fortsatt ett mycket finansiellt starkt och stabilt företag.

### DORA

En viktig del i arbetet att stärka Alecta och återskapa förtroendet är regelefterlevnad. Vi har stort fokus på implementeringen av EU:s direktiv om digital motståndskraft DORA (Digital Operations Resilience Act). Det är ett omfattande och krävande implementeringsarbete som, tillsammans med förstärkt riskhantering inom kapitalförvaltningen, kommer att kräva utökade resurser för hela Alecta men med tyngdpunkt inom IT.

### Alecta Fastigheter

Under våren 2024 har ett arbete pågått för att se över ägarstyrningen av Alecta Fastigheter. Såväl ägardirektivet som förvaltningsavtalet har förtydligats och uppdaterats.

Vid Alecta Fastigheters bolagstämma den 22 april valdes Knut Rost, avgående vd för Diös Fastigheter AB, in som ny styrelseledamot i Alecta Fastigheters styrelse, efter att Kerstin Lindberg Göransson avböjt omval.

### Kunskapsspridning

Vi har under perioden arbetat vidare med att dela med oss av vår kunskap för att bidra till en saklig samhällsdebatt.

I april anordnade vi ett seminarium om hur sjukfrånvaron bland privatanställda tjänstemän utvecklades under covid-19 pandemin. Det lockade många åhörare till Alectas hörsal och följdes online av cirka 500 tittare. Under seminariet presenterade forskare från Karolinska Institutet en studie som finansierats av Alecta.

I maj höll vi ett seminarium med titeln "Hur är det med pensionerna – på riktigt?" Evenemanget är en del i vårt pågående långsiktiga projekt Pensionärernas ekonomiska situation. Vi presenterade nya siffror om hur ekonomin ser ut vid 67 års ålder för personer med färre än 20 vistelseår i Sverige. Våra siffror väckte stort intresse och diskuterades av representanter från Folksam, Pensionsnyheterna, Pensionsmyndigheten och representanter från Riksdagens Socialförsäkringsutskott. Sammanlagt följdes seminariet av fler än 1 000 personer på webben och cirka 100 personer på plats.

Avslutningsvis vill jag tacka alla medarbetare för deras hårda arbete att skapa ett nytt och starkare Alecta. Tillsammans gör vi allt för att våra kunder ska kunna vara förvissade om att vi är ett tryggt tjänstepensionsbolag som alltid har kundernas bästa för ögonen.

Peder Hasslev

*Verkställande direktör*

*Alecta Tjänstepension Ömsesidigt*

# Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

Styrelsen och verkställande direktören för Alecta Tjänstepension Ömsesidigt, avger härmed delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2024.

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

## Resultat

Resultatet efter skatt för koncernen uppgick till 78,1 miljarder kronor (59,5) för första halvåret. Resultatet och den finansiella ställningen kommenteras i följande text.

## Premieinkomst

Premieinkomsten för första halvåret uppgick till 57,8 miljarder kronor (70,6). Premieinkomsten består dels av fakturerade premier som uppgick till 23,3 miljarder kronor (20,1), dels av tilldelad återbäring som uppgick till 34,5 miljarder kronor (50,5).

Ökningen av fakturerade premier beror på lägre premiereduktion. Tilldelad återbäring består av premiereduktion av arbetsgivarnas premier för förmånsbestämd sparförsäkring, sjuk- och premiebefrielseförsäkring och TGL, samt av höjning av intjänade pensionsrätter (fribrevsuppräknings). Minskning av tilldelad återbäring beror till största del på att den fribrevsuppräknings som genomfördes i januari med 6,48 procent, baserat på KPI-utvecklingen mellan september 2022 och september 2023, var lägre än den som genomfördes ett år tidigare (10,84).

## Kapitalavkastning

Under årets första hälft har de finansiella marknaderna i hög grad påverkats av inflationsutvecklingen, som fallit tillbaka på bred front och närmat sig centralbankernas inflationsmål.

Den lägre inflationen, som innebär bättre köpkraft och reallöner, har också ökat optimismen bland både konsumenter och företag vilket har givit utslag i den ekonomiska tillväxten i Sverige, som under första kvartalet i år vänt uppåt från låga nivåer. Den positiva inflationsutvecklingen har också lett till att både Riksbanken och ECB sänkt styrräntan från 4,0 till 3,75 procent och fler sänkningar är att vänta under året. Marknadens förhoppningar, har särskilt under årets inledning, varit att de större centralbankerna ska föra en lättare penningpolitik med snabba räntesänkningar som följd. Dessa förhoppningar har dock skruvats ned under halvåret, särskilt i USA, där inflationsutvecklingen ner mot målet om 2 procent gått betydligt trögare än i Europa och i Sverige. Amerikansk tillväxt och arbetsmarknad har visat sig starkare än förväntat men i slutet av perioden har viss avmattning kunnat konstateras i ekonomin. Detta har ökat marknadens förhoppning om att Federal Reserve, som hittills hållit räntan oförändrad, ska sänka styrräntan i höst. Brustna förhoppningar om att centralbankerna ska leverera snabba räntesänkningar har under halvåret lett till tidvis hög volatilitet och stigande marknadsräntor både i USA och i Europa.

På aktiemarknaderna har riskaptiten under första halvåret varit god, närda av att inflationen vänt ner, att den ekonomiska tillväxten varit bättre än förväntat och att bolagsrapporterna varit relativt goda. I synnerhet har bolag inom teknologibranschen utvecklats väl och agerat draglok på de amerikanska börserna. Den svenska börsen (MSCI Sweden) har stigit med 9,4 procent, de europeiska (MSCI Europa ESG) med 12,1 procent och de amerikanska börserna (MSCI USA ESG) med 16,1 procent. Allt i lokala valutor. Detta har lett till att även Alectas aktietillgångar har utvecklats väl och avkastningen för det första halvåret uppgick till 12,9 procent.

## Siffror i korthet

Koncernen  
Januari–juni, 2024

### Avkastning

Premiebestämd försäkring, Alecta Optimal Pension

7,7 % (6,6 %)

### Avkastning

Förmånsbestämd försäkring

4,4 % (4,3 %)

### Förvaltningskostnadsprocent

Premiebestämd försäkring, Alecta Optimal Pension

0,05 % (0,05 %)

### Förvaltningskostnadsprocent

Förmånsbestämd försäkring

0,07 % (0,07 %)

### Solvensgrad

201 % (209 %)

# Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

För Alectas alternativa investeringar, som till stor del består av fastigheter, har sentimentet gradvis förbättrats under halvåret, till följd av sjunkande inflation och att räntetoppen är passerad. Detta har ökat optimismen om branschens återhämtning och framtida transaktioner. Transaktionsvolymen har dock fortfarande varit låg. Avkastningen för de alternativa investeringarna uppgick till 1,8 procent under perioden.

Stigande räntor under första halvåret har lett till dämpad avkastning för Alectas räntetillgångar som under perioden uppgick till 0,0 procent. Dock har även skuldräntan, som är en nominell marknadsränta för olika löptider sammansatt med en långsiktig terminränta, stigit under perioden. Detta har påverkat värdet av Alectas pensionsåtaganden, som återfinns på balansräkningens skuldsida, på motsvarande sätt, det vill säga inneburit en minskning. Alectas pensionsåtagande har sammantaget dock ökat under perioden, vilket förklaras av att åtagandet skrevs upp i början av året på grund av värdesäkring för inflationsutvecklingen. Då utvecklingen för placeringarna varit god har detta sammantaget inneburit att solvensgraden för Alecta förbättrats under perioden.

För förvalsportföljen i Alectas premiebestämda försäkring Alecta Optimal Pension uppgick avkastningen för första halvåret till 7,7 procent och den genomsnittliga årsavkastningen på rullande femårsbasis var 8,5 procent. Marknadsvärdet för förvalsportföljen i Alecta Optimal Pension var per halvårsskiftet 268,9 miljarder kronor.

Avkastningen för Alectas förmånsbestämda försäkring uppgick till 4,4 procent under första halvåret och den genomsnittliga årsavkastningen på rullande femårsbasis var 5,6 procent. Marknadsvärdet var per halvårsskiftet 1 015,1 miljarder kronor.

## 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 14,0 miljarder kronor (12,5). Ökningen av utbetalda försäkringsersättningar beror till största del på ökade utflyttar av Alecta Optimal Pension.

Förändring i avsättning för oreglerade skador uppgick till 1,5 miljard kronor (0,5) där ökningen huvudsakligen beror på höjd åldersgräns för ITP sjukpension.

## Försäkringstekniska avsättningar

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

De försäkringstekniska avsättningarna uppgick till

645,5 miljarder kronor per sista juni 2024. Det är en ökning med 24,0 miljarder kronor (48,7) för första halvåret 2024, vilket har följande förklaringar:

- Premier och utbetalningar medförde att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 43,9 miljarder kronor (58,2).
- Skillnaden mellan premiegrunder och antaganden vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar minskade avsättningarna med 19,3 miljarder kronor (22,8) för spar-försäkring.
- Sjuk- och premiefrielsesresultatet minskade avsättningarna med 0,1 miljarder kronor (0,8) varav 1,0 miljard kronor avser effekten av höjd åldersgräns för ITP sjukpension.
- Den genomsnittliga kassaflödesviktade räntan som används vid värdering av avsättningarna ökade från 2,74 till 2,83 procent under det första halvåret 2024, vilket minskade avsättningarna med 6,8 miljarder kronor (ökade 6,8).
- Löpande förräntning, efter avdrag för frigjord skatt och driftskostnader, innebar att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 8,0 miljarder kronor (7,5).
- Övriga förändringar och resultat medförde sammantaget en minskning av försäkringstekniska avsättningar med 1,7 miljarder kronor (0,4).

## Driftskostnader

Driftskostnader för försäkringsrörelsen, vilka benämns driftskostnader i resultaträkningen, uppgick till 352 miljoner kronor (307). De ökade driftskostnaderna är i allt väsentligt hänförliga till löpande IT-kostnader för drift och licenser samt köpta tjänster, främst relaterade till implementeringen av DORA-regelverket. Driftskostnaderna belastas inte längre av avskrivningskostnader för immateriella tillgångar då vårt försäkringssystem är helt avskrivet per första kvartalet 2023.

## Förvaltningskostnadsprocent

Förvaltningskostnadsprocenten totalt för koncernen uppgick till 0,07 (0,07) vilket var oförändrat jämfört med helåret 2023. För premiebestämd försäkring och förmånsbestämd försäkring uppgick nyckeltalet till 0,05 (0,05) respektive 0,07 (0,07). Förvaltningskostnadsprocent är ett väsentligt nyckeltal för Alecta. Dels visar det på kostnadseffektiviteten i bolaget, dels är det jämförbart med övriga bolag i branschen.

## Finansiell ställning

Den kollektiva konsolideringsnivån för förmånsbestämda försäkringar var 164 procent (175) vid periodens slut.

Det fastställda normalintervallet för konsolideringsnivån är 125–175 procent. 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

# Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

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 201 procent (209).

## Moderbolaget

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

## Väsentliga händelser under perioden

### Ny ägarstyrningsstruktur

Vid överstyrelsens ordinarie möte 2023 informerade Svenskt Näringsliv, Unionen, Ledarna, Sveriges Ingenjörer och Förhandlings- och samverkansrådet PTK ("Organisationerna") att de avsåg att göra en översyn av Alectas ägarstyrning.

Översynen resulterade i ett antal konkreta förslag till förändringar vilka röstades igenom vid det ordinarie överstyrelsemötet 25 april 2024 och innebär i korthet följande:

- Större andel av ledamöter i Alectas styrelse som är oberoende i förhållande till Alecta samt till Organisationerna.
- Ett beredningsråd bildas, bland annat med uppgift att bereda och samordna förslag till fullmäktigeledamöter och ledamöter och suppleanter till valberedning samt bereda ägarinstruktion.
- En valberedning ersätter tidigare beredningsnämnd.
- Införande av en valberedningsinstruktion för valberedningens arbete.
- Införande av en ägarinstruktion som kompletterar det som sägs i bolagsordningen om Alectas verksamhet och styrningen av Alecta.
- Överstyrelsen byter namn till fullmäktige och antalet ledamöter i fullmäktige minskar från 38 till 28.

### Förbättringsprogrammet

Alecta arbetar med ett antal åtgärds punkter som ett led att återställa förtroendet efter händelserna kring de amerikanska bankerna och investeringarna i Heimstaden Bostad AB. Huvudsakliga områden där arbetet fokuserar är styrning, riskhantering samt kompetens och kultur.

Utöver detta genomförs ett omfattande ALM-arbete (Asset Liability Management) i syfte att finna den bästa framtida portföljfördelningen för förmånsbestämd pension, som beaktar de speciella förutsättningarna som råder givet att ITP 2 långsamt fasas ut.

## Finansinspektionens undersökningar

Såsom beskrivits i Alectas års- och hållbarhetsredovisning avseende 2023 har Finansinspektionen två pågående undersökningar om Alecta, dels med utgångspunkt i investeringarna i Silicon Valley Bank, First Republic Bank och Signature Bank, dels avseende investeringarna i Heimstaden Bostad. Undersökningarna pågår alltjämt och under det gångna halvåret har fortsatt kommunikation skett med Finansinspektionen rörande dessa. I slutet av juni erhöll Alecta en yttrandeskrivelse med Finansinspektionens preliminära bedömningar. Yttrandeskrivelsen ska besvaras senast 6 september.

## Heimstaden Bostad AB

Heimstaden Bostad AB, Alectas enskilt största innehav, hade ett värde av 39,2 miljarder kronor vid utgången av juni 2024. Värdet utvecklades positivt under perioden, 3,9 procent. Alecta anser alltjämt att aktieägaravtalet avseende Heimstaden Bostad är obalanserat till Alectas nackdel. Alecta har stort fokus på att förbättra detta, men ingen förändring har uppnåtts under perioden.

## Värdesäkrad pension och premiereduktioner

Alectas styrelse har under hösten 2023 beslutat att värdesäkra förmånsbestämda pensioner med 6,48 procent för 2024, motsvarande inflationen under det senaste året. Till följd av Alectas starka finansiella ställning har styrelsen, i enlighet med Alectas konsolideringspolicy, även fattat beslut om en premiereduktion för år 2024 för förmånsbestämd ålders- och familjepension med 30 procent i förhållande till den oreducerade premienivån. Ytterligare information om värdesäkrad pension och premiereduktioner återfinns i Alectas års- och hållbarhetsredovisning för 2023 på sidan 52.

## Alternativa investeringar

Inom alternativa krediter investerade Alecta under perioden i en transaktion där den underliggande exponeringen innebär att Alecta delar kreditrisk med en global bank på utlåning till deras kärnkunder. Investeringen uppgick till runt 80 miljoner GBP. I likhet med tidigare år har marknaden för kreditriskdelningsaffärer haft en lägre aktivitet under första halvåret än vad som brukar vara fallet och förväntas under årets andra halva. För investeringar i befintliga kreditfonder har fondförvaltare, under första halvåret, tagit i anspråk drygt 200 miljoner USD, i enlighet med Alectas fondåtaganden.

# Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

## Alecta Fastigheter AB

Koncernens förvaltning av alla svenska, direkt och indirekt ägda fastigheter, sker sedan 2021 i Alecta Fastigheter AB där verksamheten byggs upp i syfte att skapa ett framtidsorienterat och effektivt bolag. Som ett led i detta tas förvaltningen successivt hem från att tidigare varit outsourcad. Från april 2024 tog Alecta Fastigheter AB hem förvaltning och utveckling av bolagets fastigheter i Bredden, Upplands Väsby.

I maj förvärvades två fastigheter i Sundbyberg från Atrium Ljungberg AB. Förvärvet innefattar högkvalitativa kontorsytor samt möjlighet till utveckling av byggrätter. Fastigheterna omfattar cirka 36 400 kvm uthyrningsbar yta. Alecta Fastigheter tillträdde fastigheterna under juni 2024.

Vidare har Alecta Fastigheter under perioden hyrt ut 8 000 kvm till designhotellkedjan Ruby Hotels vid Fridhemsplan i centrala Stockholm. I centrala Göteborg har Alecta Fastigheters nya coworking-satsning Flexiwork haft invigning, där den första enheten är Flexiwork Hovet belägen inom Alecta Fastigheters 31 000 kvm stora kvarter Regina.

## Organisationsförändringar

Vid det ordinarie överstyrelsemötet i april omvaldes Jan-Olof Jacke som ordförande.

I mitten av april kommunicerades att Karin Cederbaum blir ny chefsjurist och chef för avdelning Juridik. Hon kommer närmast från en roll som vd på Säkra Spar och har tidigare arbetat som chefsjurist inom affärsområde Försäkring på Skandia Liv och som chef inom Compliance på Swedbank. Karin Cederbaum tillträder tjänsten på Alecta senast under oktober 2024.

## Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Under 2024 har den geopolitiska och politiska oron i världen ökat. Det råder även osäkerhet om var den globala ekonomin är på väg efter perioden med höga räntor och ett högt inflationstryck. Det finns också signaler om en ökad protektionism. Effekterna av dessa faktorer är svåra att förutsäga. Alecta simulerar dagligen konsekvenserna av instabilitet på de finansiella marknaderna med hjälp av dels ett internt stresstest, dels de regulatoriska kapitalkraven. Vid halvårsskiftet hade Alecta betryggande marginaler i båda testen och bedöms därmed klara även omfattande finansiell instabilitet. Konsekvenserna av olika stressade scenarier, som exempelvis kraftig stagflation och deflation, beräknades senast i Alectas ORSA (långsiktig risk- och solvensbedömning) som upprättades i slutet av 2023.

För mer information om Alectas risker och riskhantering hänvisas till Alectas års- och hållbarhetsredovisning 2023, sidorna 55–56 samt 70–71.

Regulatoriskt är det framför allt två externa händelser som påverkar Alecta i dagsläget.

EU:s förordning för digital operativ motståndskraft (DORA) ska tillämpas från den 17 januari 2025 och Alecta ska vid den tidpunkten fullt ut efterleva kraven i förordningen. Under 2024 väntas EU-kommissionen besluta om tekniska standarder som specificerar kraven i DORA. Inom Alecta pågår ett intensivt arbete med att implementera DORA:s krav i företagsstyrningssystemet, processer och leverantörsavtal.

Under 2023 publicerade EU-kommissionen ett förslag till en ny förordning om öppna finansiella tjänster (FiDA). Syftet med förslaget är bland annat att möjliggöra ökad delning av och tillgång till kunddata inom finanssektorn. Det är ännu inte klart om regleringen kommer att omfatta kollektivavtalade tjänstepensioner.

# Ekonomisk ställning och nyckeltal

## Koncernen

EKONOMISK STÄLLNING, MSEK	30 juni 2024	30 juni 2023	31 dec 2023
	Kollektivt konsolideringskapital	393 851	406 126
Kapitalbas <sup>1)</sup>	653 806	632 980	615 880
Risikänsligt kapitalkrav <sup>2)</sup>	259 459	242 669	242 702
Minimikapitalkrav <sup>1)</sup>	27 508	24 155	26 486
<b>NYCKELTAL</b>			
Totalavkastning koncernen, procent <sup>3)</sup>	5,1	4,7	7,4
Totalavkastning, premiebestämd försäkring, procent <sup>4)</sup>	7,7	6,6	8,7
Totalavkastning, förmånsbestämd försäkring, procent <sup>4)</sup>	4,4	4,3	7,1
Direktavkastning koncernen, procent	1,6	1,3	2,4
Förvaltningskostnadsprocent <sup>5)</sup>	0,07	0,07	0,07
Förvaltningskostnadsprocent, premiebestämd försäkring <sup>5)</sup>	0,05	0,05	0,05
Förvaltningskostnadsprocent, förmånsbestämd försäkring <sup>5)</sup>	0,07	0,07	0,07
Total kapitalförvaltningskostnadsprocent <sup>6)</sup>	0,13	0,13	0,14
Kapitalförvaltningskostnadsprocent <sup>7)</sup>	0,03	0,03	0,03
Kollektiv konsolideringsnivå, premiebestämd försäkring, procent <sup>8)</sup>	100	100	99
Kollektiv konsolideringsnivå, förmånsbestämd försäkring, procent	164	175	158
Solvensgrad, procent	201	209	199

<sup>1)</sup> Uppgifterna avser moderbolaget och koncernen. Från och med 31 december 2023 avräknas särskilda värdesäkringsmedel vid beräkning av kapitalbas.

<sup>2)</sup> Jämförelsetalet har justerats på grund av förfinad beräkningsmetod.

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

<sup>4)</sup> Beräknad enligt Svensk Försäkrings rekommendation. Totalavkastning för premiebestämd försäkring avser portföljen som är Alectas förvalsalternativ med placeringsinriktning 60 procent aktier.

<sup>5)</sup> Beräknad som driftskostnader och skaderegleringskostnader i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital. Kostnaderna är baserade på 12 månaders rullande utfall.

<sup>6)</sup> Nytt nyckeltal från 2023. Beräknad som totala kapitalförvaltningskostnader i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital.

<sup>7)</sup> Beräknad som interna kapitalförvaltningskostnader i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital. Kostnaderna är baserade på 12 månaders rullande utfall.

<sup>8)</sup> Över-/underskott fördelas månadsvis på de försäkrade varför den kollektiva konsolideringsnivån normalt är cirka 100 procent. Utfallet per december 2023 om 99 procent uppnådde inte målkonsolideringen om 100 procent men är inom konsolideringsintervallet 98–102 procent.

## Totalavkastningstabell för placeringar, premiebestämd försäkring

PREMIEBESTÄMD FÖRSÄKRING (Alecta Optimal Pension)	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Totalavkastning i procent			
	2024-06-30		2023-06-30		2023-12-31		6 mån	6 mån	12 mån	5-årsgenom-
	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	jan-juni 2024	jan-juni 2023	juli 2023 -juni 2024	snitt juli 2019 -juni 2024
Aktier	161 253	60,0	129 787	56,4	140 173	57,5	12,9	11,4	17,3	14,1
Räntebärande placeringar	56 229	20,9	52 995	23,0	55 588	22,8	0,0	0,9	4,0	-0,9
Alternativa investeringar <sup>1)</sup>	51 473	19,1	47 515	20,6	48 055	19,7	1,8	-0,9	-3,4	4,4
<b>Summa placeringar</b>	<b>268 955</b>	<b>100,0</b>	<b>230 297</b>	<b>100,0</b>	<b>243 816</b>	<b>100,0</b>	<b>7,7</b>	<b>6,6</b>	<b>9,9</b>	<b>8,5</b>

Alecta Optimal Pension har en högre andel aktier än övriga produkter. 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 293,5 miljarder kronor (250,1).

## Totalavkastningstabell för placeringar, förmånsbestämd försäkring

FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Totalavkastning i procent			
	2024-06-30		2023-06-30		2023-12-31		6 mån	6 mån	12 mån	5-årsgenom-
	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	jan-juni 2024	jan-juni 2023	juli 2023 -juni 2024	snitt juli 2019 -juni 2024
Aktier	348 202	34,3	315 143	32,8	328 440	33,5	12,9	11,4	17,3	14,1
Räntebärande placeringar	474 536	46,7	448 488	46,7	460 513	47,0	-0,4	1,5	4,9	0,0
Alternativa investeringar <sup>1)</sup>	192 330	18,9	195 929	20,4	191 216	19,5	1,8	-0,9	-3,4	4,4
<b>Summa placeringar</b>	<b>1 015 068</b>	<b>100,0</b>	<b>959 559</b>	<b>100,0</b>	<b>980 170</b>	<b>100,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>7,2</b>	<b>5,6</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. De huvudsakliga skillnaderna redovisas i årsredovisningen, se sidan 47 i Alectas års- och hållbarhetsredovisning 2023.

<sup>1)</sup> I alternativa investeringar ingår fastigheter, infrastrukturinvesteringar, private equity och så kallad alternativa krediter som innehar högre marknadsrisk än traditionella räntebärande placeringar.



# Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-juni 2024	jan-juni 2023	jan-juni 2024	jan-juni 2023
<b>TEKNISK REDOVISNING</b>				
Premieinkomst	57 816	70 646	57 816	70 646
Kapitalavkastning, intäkter	34 828	28 317	34 277	28 108
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	41 042	33 433	41 042	33 371
Utbetalda försäkringsersättningar	-13 987	-12 492	-13 987	-12 492
Förändring i avsättning för oreglerade skador	-1 500	-495	-1 500	-495
Förändring i andra försäkringstekniska ersättningar	-22 486	-48 231	-22 486	-48 231
Återbäring och rabatter	-1 831	-2 149	-1 831	-2 149
Driftskostnader	-352	-307	-352	-307
Kapitalavkastning, kostnader	-8 083	-5 845	-7 739	-5 861
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-5 134	-2 181	-4 347	-1 141
<b>Summa livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>80 312</b>	<b>60 698</b>	<b>80 891</b>	<b>61 450</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>				
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	80 312	60 698	80 891	61 450
<b>Resultat före skatt</b>	<b>80 312</b>	<b>60 698</b>	<b>80 891</b>	<b>61 450</b>
Skatt på periodens resultat	-2 170	-1 213	-2 120	-1 292
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>78 142</b>	<b>59 484</b>	<b>78 772</b>	<b>60 158</b>

# Rapport över totalresultat

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-juni 2024	jan-juni 2023	jan-juni 2024	jan-juni 2023
<b>Periodens resultat</b>	<b>78 142</b>	<b>59 484</b>	<b>78 772</b>	<b>60 158</b>
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</b>				
Valutakursdifferens	324	262	-	-
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>324</b>	<b>262</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>78 466</b>	<b>59 746</b>	<b>78 772</b>	<b>60 158</b>

# Balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		30 juni 2024	30 juni 2023	31 dec 2023	30 juni 2024	30 juni 2023	31 dec 2023
Immateriella tillgångar		–	–	–	–	–	–
Placeringsstillgångar	3, 4, 5	1 319 051	1 225 667	1 276 895	1 305 849	1 213 497	1 265 730
Fordringar	3	7 878	17 258	8 470	9 133	16 852	8 015
Andra tillgångar	3	3 423	4 095	3 891	3 057	3 707	3 608
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	4 231	3 656	4 636	4 456	3 800	4 593
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 334 584</b>	<b>1 250 676</b>	<b>1 293 891</b>	<b>1 322 495</b>	<b>1 237 856</b>	<b>1 281 947</b>
Eget kapital		663 912	632 980	625 888	653 067	619 603	614 738
Livförsäkringsavsättningar		630 338	564 733	607 851	630 338	564 733	607 851
Oreglerade skador		15 156	13 523	13 656	15 156	13 523	13 656
Andra avsättningar		2 270	2 289	2 021	162	18	32
Skulder avseende direktförsäkring	3	774	709	708	774	709	708
Derivat	3, 4	15 861	31 314	11 622	15 861	31 314	11 622
Övriga skulder	3	4 341	2 977	30 842	5 531	6 214	32 421
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	1 932	2 150	1 303	1 606	1 741	919
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>1 334 584</b>	<b>1 250 676</b>	<b>1 293 891</b>	<b>1 322 495</b>	<b>1 237 856</b>	<b>1 281 947</b>

## Förändringar i eget kapital, koncernen

MSEK	jan–juni 2024	jan–juni 2023
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>625 888</b>	<b>625 782</b>
Tilldelad återbäring		
<i>Pensionstillägg förmånsbestämd</i>	–3 334	–2 674
<i>Tilläggsbelopp premiebestämd</i>	–238	–197
<i>Fribrevsuppräkning</i>	–30 743	–46 180
<i>Premiereduktion</i>	–1 936	–2 207
Förändring värdesäkringsmedel		
<i>Kollektiv riskpremie <sup>1)</sup></i>	–77	–71
Övriga förändringar <sup>2)</sup>	–4 115	–1 219
Periodens resultat	78 142	59 484
Övrigt totalresultat	324	262
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>78 466</b>	<b>59 746</b>
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>663 912</b>	<b>632 980</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> Övriga förändringar består främst av utbetald återbäring i samband med utflytt av premiebestämda försäkringar.

# Noter

## NOT 1 Redovisningsprinciper i koncernen och moderbolaget

Delårsrapporten avser perioden 1 januari–30 juni 2024 för Alecta Tjänstepension Ömsesidigt med organisationsnummer 502014-6865, inklusive koncern.

Delårsrapporten omfattar sidorna 1–18, delårsinformationen på sidorna 1–8 utgör således en integrerad del av denna finansiella rapport. Belopp är angivna i miljoner kronor om inget annat anges. På grund av avrundning kan summeringar avvika från totalerna.

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen och moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag (FFFS 2019:23), och dess ändringsföreskrifter. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 2 Redovisning för juridisk person tillämpats.

Vid upprättandet av såväl koncernredovisning som moderbolagets delårsrapport har så kallad lagbegränsad IFRS tillämpats, vilket innebär att internationella redovisningsstandarder tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisnings- och beskattningsområdet.

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

### Ändringar i redovisningsprinciper

Ändringar i befintliga standarder har inte haft någon väsentlig påverkan på rapporteringen. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är i övrigt oförändrade jämfört med den senaste års- och hållbarhetsredovisningen.

### Moderbolaget

Sedan 2022 tillämpar koncernen, i likhet med moderbolaget, lagbegränsad IFRS. Det innebär att skillnaderna i tillämpade redovisningsprinciper mellan moderbolaget och koncernen minskat. De väsentliga skillnaderna är samma som vid upprättandet av den senaste års- och hållbarhetsredovisningen.

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, företagsledning samt chefer för centrala funktioner
- Nära familjemedlemmar till styrelseledamöter, företagsledning samt chefer för centrala funktioner
- Svenskt Näringsliv, PTK och deras medlemsorganisationer/-förbund
- Intresseföretag och joint ventures.

En beskrivning av transaktioner med närstående finns i Alectas års- och hållbarhetsredovisning för 2023, not 48.

Alecta Tjänstepension Ömsesidigt tillhandahåller lokaler samt interna tjänster inom bland annat ekonomi, IT och HR till dotterbolaget Alecta Fastigheter AB. Transaktionerna uppgick till cirka 19 (18) miljoner kronor under första halvåret.

Alecta Tjänstepension Ömsesidigt har erhållit managementtjänster avseende direktägda fastigheter och indirekta investeringar från Alecta Fastigheter AB. Därutöver har Alecta Tjänstepension Ömsesidigt även erhållit fastighetsförvaltningstjänster från Alecta Fastigheter AB då Alecta Fastigheter AB sköter förvaltningen och utvecklingen av koncernens svenska fastigheter. Transaktionerna avseende managementtjänster och fastighetsförvaltningstjänster uppgick till 41 (31) miljoner kronor under det första halvåret.

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

## NOT 3 Kategorisering av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2024-06-30	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen vid första redovisningstillfället	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, obligatoriskt	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag <sup>1)</sup>	-	67 164	-	67 164	67 164
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, intresseföretag och gemensamt styrda företag	555	-	-	555	555
Aktier och andelar	-	659 720	-	659 720	659 720
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	520 929	-	-	520 929	520 929
Lån med säkerhet i fast egendom	7 976	-	-	7 976	7 976
Övriga lån	12 961	-	-	12 961	12 961
Derivat	-	7 413	-	7 413	7 413
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 439	1 439	1 439
Övriga fordringar	-	-	1 615	1 615	1 615
Kassa och bank	-	-	3 412	3 412	3 412
Upplupna ränte- och hyresintäkter	-	-	4 032	4 032	4 032
<b>Summa</b>	<b>542 421</b>	<b>734 297</b>	<b>10 498</b>	<b>1 287 216</b>	<b>1 287 216</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	26	26	26
Derivat	-	15 861	-	15 861	15 861
Övriga skulder	-	-	4 095	4 095	4 095
Övriga upplupna kostnader	-	-	1 278	1 278	1 278
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>15 861</b>	<b>5 399</b>	<b>21 260</b>	<b>21 260</b>
<b>Koncernen 2023-12-31</b>					
	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultat- räkningen vid första redovisningstillfället	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, obligatoriskt	Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag <sup>1)</sup>	-	65 531	-	65 531	65 531
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, intresseföretag och gemensamt styrda företag	378	-	-	378	378
Aktier och andelar	-	596 161	-	596 161	596 161
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	523 795	-	-	523 795	523 795
Lån med säkerhet i fast egendom	6 934	-	-	6 934	6 934
Övriga lån	11 319	-	-	11 319	11 319
Derivat	-	32 792	-	32 792	32 792
Fordringar avseende direkt försäkring	-	-	1 853	1 853	1 853
Övriga fordringar	-	-	1 718	1 718	1 718
Kassa och bank	-	-	3 879	3 879	3 879
Upplupna ränte- och hyresintäkter	-	-	4 525	4 525	4 525
<b>Summa</b>	<b>542 426</b>	<b>694 484</b>	<b>11 975</b>	<b>1 248 885</b>	<b>1 248 885</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring	-	-	10	10	10
Derivat	-	11 622	-	11 622	11 622
Övriga skulder	-	-	30 766	30 766	30 766
Övriga upplupna kostnader	-	-	645	645	645
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>11 622</b>	<b>31 421</b>	<b>43 043</b>	<b>43 043</b>

<sup>1)</sup> I balansposten ingår innehav i Heimstaden Bostad AB om 39,2 miljarder kronor (2023-12-31: 37,7). Värderingen har skett med utgångspunkt i det av bolaget rapporterade NAV (net asset value dvs.substansvärde). Alecta har därefter bedömt att värdet hos aktien har påverkats negativt av ett antal faktorer (främst marknadssegment, räntemiljö och finansieringsrisk). Alecta har därmed vid värderingen tillämpat en substansrabatt om 15 procent. För mer information, se not 2 Väsentliga uppskattningar och bedömningar, sid 69, i Alectas års- och hållbarhetsredovisning 2023.



## 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, clearade derivat och samtliga OTC-derivat i form av ränteswappar, valutaderivat och kreditderivat.

För räntebärande instrument används dagliga priser från de externa prisleverantörerna Refinitiv 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 inte tillräckligt för att uppfylla kraven för nivå 2.

Exempel på finansiella tillgångar i denna nivå är huvudsakligen finansiella instrument med fastigheter och infrastruktur som underliggande tillgång men också räntebärande placeringar och onoterade aktier och andelar. Verkligt värde för dessa tillgångar erhålls från externa prisleverantörer, fondförvaltare, motparter eller för fastighetsägande bolag efter det att underliggande fastigheter blivit föremål för en extern värdering. För dessa tillgångar verifieras externa leverantörers och fondförvaltares värderingsteknik genom att värderingsunderlag stickprovsvis begärs in.

### 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.

Varken under första halvåret 2024 eller första halvåret 2023 har någon flytt skett 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 2024 har ingen flytt skett från nivå 2 till nivå 3 eller från nivå 3 till nivå 2. Motsvarande period 2023 flyttades en räntebärande placering från nivå 2 till nivå 3 och en annan räntebärande placering 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.

Någon flytt från nivå 1 till nivå 3 eller från nivå 3 till nivå 1 har inte förekommit under vare sig första halvåret 2024 eller första halvåret 2023.

### Känslighetsanalys avseende finansiella instrument i nivå 3

Enligt IFRS 13 ska 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 och infrastruktur som underliggande tillgång men också av en betydande andel räntebärande placeringar och onoterade aktier och andelar.

För finansiella instrument med fastigheter och infrastruktur som underliggande tillgång utgörs den mest relevanta värdepåverkande faktorn förändringar i avkastningskravet för fastigheter. Motsvarande störst värdepåverkande faktor för finansiella instrument som huvudsakligen består av räntebärande placeringar som underliggande tillgång utgörs av förändringar i räntenivån och för onoterade aktier av aktiemarknadsrisk.

I nedanstående tabell åskådliggörs de uppskattade effekterna på verkligt värde vid en ökning av avkastningskravet för fastigheter, där underliggande belåning beaktats, med 0,5 procentenheter, en räntehöjning om 1 procentenhet och en aktiekursnedgång om 10 procent.

### Känslighetsanalys

Koncernen (MSEK)	Verkligt värde	Värdepåverkande faktor	Effekt på verkligt värde
Fastighetsrelaterade innehav	128 393	Avkastningskravsökning med 0,5 procentenheter	-25 807
Ränterelaterade innehav	76 170	Räntehöjning med 1 procentenhet	-1 326
Aktierelaterade innehav	62 656	Aktiekursnedgång 10 procent	-6 266
<b>Totalt nivå 3</b>	<b>267 219</b>		<b>-33 399</b>

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

Koncernen	Verkligt värde för finansiella instrument 2024-06-30			Redovisat värde 2024-06-30
	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	543 493	–	116 227	659 720
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	–	67 164	67 164
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	554	1	555
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	267 089	190 950	62 890	520 929
Lån med säkerhet i fast egendom	–	–	7 976	7 976
Övriga lån	–	–	12 961	12 961
Derivat	–	7 413	–	7 413
<b>Summa tillgångar</b>	<b>810 582</b>	<b>198 917</b>	<b>267 219</b>	<b>1 276 718</b>
<b>Skulder</b>				
Derivat	–	15 861	–	15 861
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>15 861</b>	<b>–</b>	<b>15 861</b>

Koncernen	Verkligt värde för finansiella instrument 2023-12-31			Redovisat värde 2023-12-31
	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	488 536	–	107 625	596 161
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	–	65 531	65 531
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	377	1	378
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	272 134	190 733	60 928	523 795
Lån med säkerhet i fast egendom	–	–	6 934	6 934
Övriga lån	–	–	11 319	11 319
Derivat	–	32 792	–	32 792
<b>Summa tillgångar</b>	<b>760 670</b>	<b>223 902</b>	<b>252 338</b>	<b>1 236 910</b>
<b>Skulder</b>				
Derivat	–	11 622	–	11 622
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>11 622</b>	<b>–</b>	<b>11 622</b>

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

Koncernen	Verkligt värde 2024-06-30							Summa
	Aktier och andelar	Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, intresseföretag och gemensamt styrda företag	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Lån med säkerhet i fast egendom	Övriga lån		
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	107 625	65 531	1	60 928	6 934	11 319	252 338	
Köp	8 038	446	-	2 317	1 067	4 764	16 632	
Försäljning	-3 566	-45	-	-1 983	-159	-3 448	-9 201	
<b>Vinster och förluster</b>	4 130	1 232	-	1 629	134	325	7 450	
<i>Realiserade vinster/förluster, sålt hela innehavet</i>	-	0	-	0	-	95	95	
<i>Realiserade vinster/förluster, sålt en del av innehavet</i>	-172	-	-	104	-	396	328	
<i>Orealiserade vinster/förluster</i>	485	704	-	-192	113	-229	881	
<i>Orealiserade valutaeffekter</i>	3 817	528	-	1 717	21	63	6 146	
Flytt från nivå 3	-	-	-	-	-	-	-	
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Utgående balans 2024-06-30</b>	<b>116 227</b>	<b>67 164</b>	<b>1</b>	<b>62 891</b>	<b>7 976</b>	<b>12 960</b>	<b>267 219</b>	

Koncernen	Verkligt värde vid utgången av 2023							Summa
	Aktier och andelar	Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, intresseföretag och gemensamt styrda företag	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Lån med säkerhet i fast egendom	Övriga lån		
<b>Ingående balans 2023-01-01</b>	101 815	80 066	430	54 165	5 999	23 116	265 591	
Köp	12 111	2 868	261	17 322	1 411	2 025	35 998	
Försäljning	-2 429	-416	-690	-10 583	-849	-13 642	-28 609	
<b>Vinster och förluster</b>	-3 872	-16 987	-	130	373	-180	-20 536	
<i>Realiserade vinster/förluster, sålt hela innehavet</i>	-21	-226	-	521	-	-2	272	
<i>Realiserade vinster/förluster, sålt en del av innehavet</i>	-108	-	-	233	-	852	977	
<i>Orealiserade vinster/förluster</i>	-1 599	-16 379	-	879	372	-298	-17 025	
<i>Orealiserade valutaeffekter</i>	-2 144	-382	-	-1 503	1	-732	-4 760	
Flytt från nivå 3	-	-	-	-605	-	-	-605	
Flytt till nivå 3	-	-	-	499	-	-	499	
<b>Utgående balans 2023-12-31</b>	<b>107 625</b>	<b>65 531</b>	<b>1</b>	<b>60 928</b>	<b>6 934</b>	<b>11 319</b>	<b>252 338</b>	

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

# Styrelsens och vd:s undertecknande

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Jan-Olof Jacke  
*Ordförande*

Elisabeth Sasse  
*Vice ordförande*

Marcus Dahlsten  
*Ledamot*

Hans Fahlin  
*Ledamot*

Martin Fridolf  
*Ledamot*

Markus Granlund  
*Ledamot*

Bo Kratz  
*Ledamot*

Björn Oxhammar  
*Ledamot*

Heléne Robson  
*Ledamot*

Viveka Strangert  
*Ledamot*

Birgitta Pernkrans  
*Arbetstagarrepresentant*

Mikael Persson  
*Arbetstagarrepresentant*

Peder Hasslev  
*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- och utbetalningar.

## Finansiell ställning

Förhållandet mellan tillgångar och skulder där de centrala nyckeltalen för Alecta utgörs av kollektiv konsolideringsnivå och solvensgrad.

## Fribrevsuppräknig

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

## Fördelad återbäring

Överskott som fördelats  
– försäkringstagarna i form av framtida sänkning av premien  
– de försäkrade i form av framtida höjning av försäkringsförmånen  
– för kostnadstäckning inom ITP-planen. För dessa medel har kollektivavtalsparterna givits rätt att anvisa användning.  
Fördelad återbäring är inte formellt garanterad.

## Fördelningsbara tillgångar

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

## 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.

## Försäkringsavtal

Ett kontrakt mellan försäkringsgivare och försäkringstagare som innehåller en betydande försäkringsrisk.

## Försäkringstagare

Den som har ingått försäkringsavtal med ett försäkringsbolag.

## Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar (FTA) är kapitalvärdet av försäkringsbolagets garanterade åtaganden till försäkringstagare och försäkrade. FTA utgörs av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador.

## Förvalsalternativ

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 förvalsalternativ 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 i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital. Nyckeltalet beräknas totalt och för premie- respektive förmånsbestämd försäkring.

## 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 förvaltad 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.

## Nuvärde

Dagens värde av betalningsströmmar som sker i framtiden.

## Pensionstillägg

Återbäring som de försäkrade får utöver den garanterade förmånsbestämde 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 och tilldelas i samband med utbetalningen

## Placeringar

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

## Placeringstillgångar

Marknadsvärderade tillgångar i balansräkningen som har karaktären av kapitalplacering, bland annat 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 redovisas 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

Sänkning av premien genom fördelning eller tilldelning av återbäring.

## 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 uppgår till drygt fyra procent av försäkringstekniska avsättningar.

## Särskilda värdesäkringsmedel

Medel som tillförts Alecta för användning till värdesäkring av utgående pensioner respektive till annat pensionsfrämjande ändamål, alternativt till avsättning till stiftelse med ändamål att värdesäkra pensioner. Överstyrelsen beslutar om användningen av medlen för dessa ändamål. Särskilda värdesäkringsmedel inräknas inte i kapitalbasen eller det kollektiva konsolideringskapitalet.

## Tilldelad återbäring

Överskott som tilldelats  
– försäkringstagarna i form av sänkning av premien  
– de försäkrade i form av höjd garanterad försäkringsförmån eller utbetalt tilläggsbelopp/pensionstillägg  
– för kostnadstäckning inom ITP-planen. 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.

## Tilläggsbelopp

Återbäring som de försäkrade får utöver den garanterade premiebestämde pensionen.

## Tjänstegrupp-livförsäkring (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. Beräknas enligt Svensk Försäkrings rekommendation.

# alecta

Alecta är förvaltare av tjänstepension sedan 1917. Vårt uppdrag är att ge kollektivavtalade tjänstepensioner så stort värde som möjligt för både våra företags- och privatkunder. Det gör vi genom god avkastning, bra kundservice och låga kostnader. Vi förvaltar drygt 1 300 miljarder kronor åt våra ägare som är 2,8 miljoner privatkunder och 35 000 företagskunder.