

A photograph of two women standing in a modern office hallway. The woman on the left has short dark hair and is wearing a patterned orange and black shirt with black trousers and white loafers. She is holding a white coffee cup and gesturing with her other hand. The woman on the right has long dark hair and is wearing a white top with wide sleeves and a long pleated skirt, paired with white sneakers. They are both looking at each other as if in conversation. The background shows a bright office space with large windows and wooden pillars.

alecta

Delårsrapport

Januari–juni 2025

Vd har ordet



Foto: Evelina Carborn

Under det första halvåret har Alecta levererat god kundservice, trygga pensioner och fortsatta premierreduktioner till företagen, trots en turbulent omvärld. Samtidigt har vi fortsatt att utveckla och stärka verksamheten. Sedan början av 2024 har vi arbetat med att implementera ett omfattande förbättringsprogram för att göra Alecta tryggare och starkare efter händelserna under 2023. I princip alla åtgärder i förbättringsprogrammet är nu implementerade och vi arbetar i linje med nya rutiner och processer. Ett fåtal åtgärder är av mer övergripande karaktär och har övergått till den löpande verksamheten.

Förbättringsprogrammet har adresserat de brister som ledde till att Alecta under 2023 förlorade cirka 20 miljarder kronor i investeringar i tre amerikanska banker samt under flera år investerade i Heimstaden Bostad i ett obalanserat avtal.

Ambitionen i förbättringsprogrammet har varit att skapa en riskhantering av högsta kvalitet och därigenom ett trygga Alecta för våra kunder. Vår bedömning är att åtgärderna i programmet har hanterat de brister som ledning och styrelse identifierat.

Om utfallet från Finansinspektionens undersökningar av investeringarna i de amerikanska bankerna och Heimstaden Bostad visar på att ytterligare åtgärder behöver vidtas, kommer Alecta naturligtvis att göra detta.

Avkastning

Avkastningen för det första halvåret uppgick till 2,6 procent för den premiebestämda Alecta Optimal Pension, och 2,4 procent för den förmånsbestämda försäkringen. Bidraget till den positiva avkastningen kommer från samtliga tillgångsslag.

Aktieportföljen har haft en avkastning om 2,8 procent, efter ganska stora svängningar under halvåret. Detta i hög grad på grund av olika utspel om de tullar som USA avisat för att sedan pausa och återinföra om vartannat och väpnade konflikter i Mellanöstern och Ukraina.

Ränteportföljen har avkastat 2,9 procent för Alecta Optimal Pension och 2,4 procent för den förmånsbestämda portföljen. Ökad volatilitet i marknaden, inte minst till följd av att oron för ökade tullar, ledde till stigande kreditspreadar under våren, vilket i sin tur skapade attraktiva investeringsmöjligheter i kreditmarknaden.

De alternativa tillgångarna, där bland annat Alecta Fastigheter ingår, har avkastat 2,3 procent. De onoterade innehaven inom private equity, liksom investeringar inom infrastruktur har bidragit positivt till avkastningen, bland annat noterades Apotea på Stockholmsbörsen, ett bolag där Alecta vid noteringen ägde cirka tjugo procent av aktierna. Värdet på Alectas innehav i Heimstaden Bostad utvecklades positivt under perioden, 1,9 procent, och uppgick till 41,5 miljarder kronor vid utgången av juni.

Kundnöjdhet och kapitalflyttar

Kundnöjdheten, avseende de kunder som kontaktar vår kundtjänst, uppgick till 5,6 av maximalt 6 för privatkunder och 5,5 av 6 för företagskunder. Måtalet ligger på 5,6 för både privat- och företagskunder.

Under första halvåret 2025 låg kapitalflyttarna på en historiskt sett relativt hög nivå, även om de minskat jämfört med 2024 års nivåer. För Alecta har det inneburit en nettoutflyttning av kapital på 4,7 miljarder kronor. Ett negativt flyttnetto är naturligt för ett förvalsbolag.

Kostnader och kollektiv konsolideringsnivå

Alectas driftskostnader i måluppföljningen för delåret uppgick till 620 miljoner kronor, vilket var inom målnivån för perioden om 647 miljoner kronor.

Den kollektiva konsolideringsnivån för förmånsbestämd pension har minskat från 162 till 161 procent under första halvåret. Konsolideringsnivån per juni 2025 ligger inom det intervall som styrelsen fastställt. Alecta har en mycket hög ambition att värdesäkra förmånsbestämda pensioner, men det

Vd har ordet

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.

Ny styrelseordförande i Alecta

Vid fullmäktiges ordinarie möte, den 8 maj, valdes Magnus Hall till ny styrelseordförande i Alecta. Jan-Olof Jacke lämnade ordförandeskapet i styrelsen och valdes till ordförande i Alectas fullmäktige vid ordinarie fullmäktigemöte.

Organisationsförändringar

Som ny chef Kund har Marie Litezings rekryterats. Marie kommer närmast från AMF där hon haft olika positioner under 17 år, senast som Chef Försäkring. Hon tillträdde som chef för Kund i mars 2025 och ingår i Alectas företagsledning. Tidigare chef Kund Katarina Thorslund gick i pension under perioden.

Alecta Fastigheter

Koncernens förvaltning av alla svenska, direkt och indirekt ägda fastigheter, sker sedan 2021 i Alecta Fastigheter AB. Bolaget har under våren stärkt sin position i Västra city Stockholm genom förvärvet av tomträtten till fastigheten Blekholmen 1. Sedan tidigare äger Alecta Fastigheter närliggande World Trade Center och kan med den tillkommande ytan ta en större roll i utvecklingen av Västra city.

Flertalet viktiga hyresavtal har tecknats under årets första halva. Ett som kan nämnas är förhyrningen om 8 000 kvm i Kvarteret Regina till Göteborgs Stads Intraservice.

Vid Alecta Fastigheters bolagstämma i maj 2025 valdes Johan Bergman in som ny styrelseordförande. Johan efterträder Katarina Thorslund, fd vice VD Alecta, som varit styrelseordförande sedan 2023 men under våren gick i pension. Även Klas Åkerbäck och Daniel Kristiansson, båda anställda på Alecta, valdes in som nya styrelseledamöter.

En händelserik stämmosäsong

Representanter från Alecta har suttit i 23 valberedningar och röstat på 161 stämmor. Våra valberedare gör ett viktigt arbete genom att bidra till att bolag vi investerat i fortsätter utvecklas på sätt som gynnar våra kunder långsiktigt.

Under stämmosäsongen har vi offentligt tagit ställning för bland annat att Volvo Cars styrelseordförande bör vara fysiskt närvarande vid fler möten och vid stämman, där han i år närvarade för första gången sedan bolaget noterades 2021; att styrelsearvoden ska anpassas till respektive styrelse och att generella höjningar därför inte är rätt väg att gå; samt att

incitamentsprogram behöver vara transparenta så att alla aktieägare förstår dem.

Tydlighet, mätbarhet och transparens i de bolag vi är ägare i gynnar bolaget och i slutändan våra kunder.

Produktutveckling och kunskapsspridning

I slutet av 2024 sa riksdagen ja till nya, mer flexibla regler för hur tjänstepension ska kunna betalas ut. Efter det gjordes det snabbt ändringar i ITP och i Avtalspension SAF-LO, och sedan januari 2025 erbjuder Alecta som ett av de första pensionsbolagen möjligheten att pausa tjänstepensionen. Från och med maj 2025 införde vi också möjligheten att förlänga utbetalningstiden av tjänstepension. Att göra detta möjligt med så kort varsel krävde snabb produkt- och systemutveckling. Hittills har drygt 1 100 kunder valt att pausa eller förlänga sin tjänstepension. Alecta har också spridit kunskap om hur det fungerar att pausa och förlänga sin tjänstepension genom intervjuer i media, egna webinarier och deltagande i externa webinarier.

För att bidra till en faktabaserad diskussion om pensioner undersöker vi sedan 2018 årligen svenska pensionärsers inkomster med hjälp av inkomstuppgifter från Statistikmyndigheten SCB. Genom undersökningen ger vi våra kunder och andra en korrekt bild av vad äldre har att leva på. Fram till 2022 var trenden tydlig: varje ny årskull 67-åringar fick bättre inkomst och ökad köpkraft än föregående årskull. Den här utvecklingen stannade av i årets undersökning, med inkomstuppgifter från 2022 och 2023, då inflationen steg kraftigt. Undersökningens resultat har kommunicerats via media, alecta.se, seminarier och andra externa sammanhang.

I maj genomfördes Alectadagen, en dag för våra största företagskunder. Under dagen presenterades bland annat just hur möjligheten att pausa och förlänga tjänstepension fungerar och Alectas studie av pensionärernas inkomster. Tillsammans med kunderna diskuterades också vad Alecta kan bli bättre på. Möjligheten till kunskapsutbyte och nätverkande som dagen erbjuder är mycket uppskattad av representanterna från de största företagskunderna.

Avslutningsvis vill jag tacka alla medarbetare för ett fortsatt hårt jobb med att göra Alecta till ett bättre företag. Det arbete som vi lagt ner tillsammans gör att vi nu är väl rustade för att fortsätta vara ett tryggt tjänstepensionsbolag som ger våra kunder mer att se fram emot när de åldras.

Peder Hasslev

Verkställande direktör

Alecta Tjänstepension Ömsesidigt

Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

Styrelsen och verkställande direktören för Alecia Tjänstepension Ömsesidigt, avger härmed delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2025.

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

Resultat

Resultatet efter skatt för koncernen uppgick till 17,5 miljarder kronor (78,1) för första halvåret. Resultatet och den finansiella ställningen kommenteras i följande text.

Premieinkomst

Premieinkomsten för första halvåret uppgick till 35,7 miljarder kronor (57,8) och består av fakturerade premier och tilldelad återbäring.

Fakturerade premier uppgick till 24,0 miljarder kronor (23,3), där ökningen huvudsakligen beror på högre premier per försäkrad i premiebestämd försäkring.

Tilldelad återbäring uppgick till 11,7 miljarder kronor (34,5) och består av premiereduktioner för förmånsbestämda spar- och riskförsäkringar, samt höjning av intjänade pensionsrätter (fribrevsuppräknings). Minskning av tilldelad återbäring beror till största del på att den fribrevsuppräknings som genomfördes i januari med 1,60 procent, baserat på KPI-utvecklingen mellan september 2023 och september 2024, var lägre än den som genomfördes ett år tidigare (6,48).

Kapitalavkastning

Under årets första hälft har utvecklingen på världens finansmarknader främst påverkats av Vita husets handelspolitiska utspel samt av de geopolitiska konflikterna i Mellanöstern. President Trumps utspel i april om kraftigt höjda tullar, skapade stor osäkerhet på de finansiella marknaderna vilket ledde till kraftigt fallande börser. På räntemarknaden råder oro för att amerikanska tullar återigen skall driva upp inflationen globalt, samtidigt som det växande budgetunderskottet i USA väcker bekymmer bland investerare.

Den europeiska räntemarknaden har framför allt påverkats av signaler om ökande upplåningsbehov i Europa, till stor del till följd av ökade satsningar på infrastruktur och försvar som på sikt väntas skapa tillväxt. Samtidigt dämpas marknaden av förväntningar om räntesänkningar, då inflationen fortsätter att falla.

De snabba omslagen i amerikansk handelspolitik, där hot om höjda tullnivåer snabbt pausas eller dras tillbaka, har skadat förtroendet för USA:s ekonomiska och politiska stabilitet. Detta har bland annat visat sig i kraftig försvagning av den amerikanska dollarn som tappat nära 14 procent mot kronan sedan årets början.

Samtidigt har dessa återkommande omsvängningar lett till att oron för effekterna av höjda tullar minskat, vilket har bidragit till ett förbättrat marknadssentiment och att börserna åter vänt upp. Vidare har förhoppningar om kommande räntesänkningar ökat, samtidigt som amerikansk makrostatistik pekar på att avkylningen av konjunkturen sker långsamt. Detta har stärkt optimismen på aktiemarknaden.

Siffror i korthet

Koncernen
Januari–juni, 2025

Avkastning

Premiebestämd försäkring, Alecia Optimal Pension

2,6 % (7,7 %)

Avkastning

Förmånsbestämd försäkring

2,4 % (4,4 %)

Förvaltningskostnadsprocent

Premiebestämd försäkring, Alecia Optimal Pension

0,05 % (0,05 %)

Förvaltningskostnadsprocent

Förmånsbestämd försäkring

0,07 % (0,07 %)

Solvensgrad

197 % (201 %)

Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

Trots turbulensen har den svenska börsen (MSCI Sweden) stigit med 5,2 procent, de europeiska (MSCI Europa ESG) med nära 7,0 procent medan de amerikanska börserna (MSCI USA) har fallit med drygt 4 procent – samtliga i lokala valutor. Den amerikanska dollarns försvagning har haft begränsad påverkan på Alectas aktieavkastning tack vare hög grad av valutasäkring. Alectas aktieavkastning var därför positiv och uppgick till 2,8 procent.

För Alectas alternativa tillgångar, som till stor del består av fastigheter, har sentimentet fortsatt att förbättras under halvåret. Optimismen kring branschens återhämtning har ökat och antalet transaktioner, som under senaste åren varit mycket låg, har ökat för Alecta. Avkastningen för de alternativa tillgångarna uppgick till 2,3 procent under perioden.

Ränteutvecklingen präglades av kraftigt stigande räntor under första kvartalet, följt av en nedgång under andra kvartalet. Sammantaget har detta lett till en avkastning för Alectas räntetillgångar om 2,4 procent.

Förvalsportföljen i Alectas premiebestämda försäkring, Alecta Optimal Pension hade en avkastning på 2,6 procent under första halvåret. Den genomsnittliga årsavkastningen på rullande femårsbasis var 7,7 procent. Per halvårsskiftet var portföljens marknadsvärde 288,8 miljarder kronor. Avkastningen för Alectas förmånsbestämda försäkring uppgick till 2,4 procent under samma period och den genomsnittliga årsavkastningen på rullande femårsbasis var 5,3 procent. Marknadsvärdet var vid halvårsskiftet 1 029,5 miljarder kronor.

Försäkringsersättningar

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

Utbetalda försäkringsersättningar, som framför allt består av ersättning vid ålderspension, sjukdom och dödsfall samt driftskostnader för skadereglering, uppgick till 14,2 miljarder kronor (14,0).

Förändring i avsättning för oreglerade skador uppgick till -0,5 miljard kronor (1,5).

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 679,7 miljarder kronor per sista juni 2025. Det är en ökning med 32,7 miljarder kronor (24,0) för första halvåret 2025, vilket har följande förklaringar:

- Premier och utbetalningar medförde att de försäkrings- tekniska avsättningarna ökade med 21,5 miljarder kronor (43,9).
- Skillnaden mellan premiegrunder och antaganden vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar minskade avsättningarna med 9,3 miljarder kronor (19,3) för sparförsäkring.
- Sjuk- och premiebefrielseresultatet minskade avsättningarna med 1,8 miljarder kronor (0,1).
- Den genomsnittliga kassaflödesviktade räntan som används vid värdering av avsättningarna minskade från 2,95 till 2,80 procent under det första halvåret 2025, vilket ökade avsättningarna med 14,0 miljarder kronor (minskade 6,8).
- Löpande förräntning, efter avdrag för frigjord skatt och driftskostnader, innebar att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 8,4 miljarder kronor (8,0).
- Övriga förändringar och resultat medförde sammantaget en minskning av försäkringstekniska avsättningar med 0,1 miljarder kronor (1,7).

Driftskostnader

Driftskostnader för försäkringsrörelsen, vilka benämns driftskostnader i resultaträkningen, uppgick till 374 miljoner kronor (352).

De högre driftskostnaderna förklaras i huvudsak av högre personalkostnader till följd av ett ökat antal medarbetare, främst inom IT och centrala staber. Därutöver ökar IT-kostnaderna, främst på grund av prishöjningar på licenser.

Förvaltningskostnadsprocent

Förvaltningskostnadsprocenten totalt för koncernen uppgick till 0,07 (0,07) vilket var oförändrat jämfört med helåret 2024. Även nyckeltalet för premiebestämd försäkring och förmånsbestämd försäkring var oförändrat, 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 161 procent (164) vid periodens slut. Konsolideringsnivån har trots positiv avkastning minskat något under första halvåret, från 162 till 161 procent. Huvudförklaringen till förändringen är periodens sjunkande räntor, som inneburit att kapitalvärdet av åtagandet ökat.

Det fastställda normalintervallet för konsolideringsnivån är 125–170 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 premierreduktion till försäkringstagarna.

I Alectas premiebestämda produkt Alecta Optimal Pension var den kollektiva konsolideringsnivån 100 procent (100) vid periodens slut, vilket är den normala nivån eftersom allt över- respektive underskott fördelas löpande.

Alectas solvensgrad var 197 procent (201) vid periodens slut. Solvensgraden har under första halvåret minskat från 202 till 197 procent. Minskningen förklaras huvudsakligen av tilldelad återbäring till försäkrade och försäkringstagare, varav fribrevsuppräknings med 1,6 procent i januari är den enskilt största förklaringen.

Moderbolaget

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

Väsentliga händelser under perioden

Amerikansk handelspolitik

President Trumps utspel om höjda tullar på importvaror från flera nyckelmarknader har skakat de finansiella marknaderna och väckt oro kring stabiliteten i amerikansk ekonomi och politik. Utspelen, som innebär ett steg mot en mer protektionistisk handelspolitik riskerar att öka kostnader för både företag och konsumenter, med försämrade globala tillväxtutsikter som följd. Flera prognosinstitut har reviderat ned sina tillväxtprognoser kraftigt till följd av det upptrappade handelskriget.

Det försvagade förtroendet för amerikansk finanspolitik och budgetdisciplin återspeglas inte bara i stigande räntor och svagare amerikansk dollar, utan också i att flertalet kreditvärderingsinstitut har nedgraderat USA:s kreditbetyg.

Förbättringsprogrammet och Finansinspektionens undersökningar

Sedan början av 2024 har vi arbetat med att implementera ett omfattande förbättringsprogram för att göra Alecta tryggare och starkare efter händelserna under 2023. Åtgärderna har varit hänförliga till styrning, riskhantering samt kompetens och kultur, med fokus på kapitalförvaltningen.

I princip alla åtgärder i förbättringsprogrammet är nu implementerade och vi arbetar i linje med nya rutiner och processer. Ett fåtal åtgärder är av mer övergripande karaktär och har övergått till den löpande verksamheten. Vår bedömning är att åtgärderna i programmet har hanterat de brister som ledning och styrelse identifierat.

Finansinspektionens undersökningar mot Alecta är alltså pågående. Om utfallet från Finansinspektionens undersökningar av investeringarna i de amerikanska bankerna och

Heimstaden Bostad visar på att ytterligare åtgärder behöver vidtas, kommer Alecta naturligtvis att göra detta.

Heimstaden Bostad AB

Heimstaden Bostad AB, Alectas enskilt största innehav, hade ett värde av 41,5 miljarder kronor vid utgången av juni 2025. Värdet utvecklades positivt under perioden +1,9 procent. Det skiljeförfarande som Alecta inledde i december 2024 mot Heimstaden Investment AB pågår alltjämt. Vidare fortgår Alectas arbete för att adressera de brister som Alecta sedan tidigare har identifierat avseende samarbetet med Heimstaden. Som ett led i detta arbete har Alecta i skrivande stund som ambition att minska sitt innehav i Heimstaden Bostad med minst 6 miljarder kronor när så är möjligt. Detta bland annat eftersom vi, som tidigare har kommunicerats, anser att aktieägaravtalet avseende investeringen är obalanserat och att samarbetet med bolagets förvaltare inte fungerar tillfredsställande. Att minska innehavet i Heimstaden Bostad är dock endast en av flera potentiella åtgärder för att komma till rätta med situationen.

Värdesäkrad pension och premierreduktioner

Alectas styrelse har under hösten 2024 beslutat att värdesäkra förmånsbestämda pensioner med 1,6 procent för 2025, 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 premierreduktion för år 2025 för förmånsbestämd ålders- och familjepension med 25 procent i förhållande till den oreducerade premienivån. Ytterligare information om värdesäkrad pension och premierreduktioner återfinns i Alectas års- och hållbarhetsredovisning för 2024 på sidan 52.

Alecta Fastigheter AB

Koncernens förvaltning av alla svenska, direkt och indirekt ägda fastigheter, sker sedan 2021 i Alecta Fastigheter AB där verksamhetens syfte är att skapa ett framtidsorienterat och effektivt bolag.

I mars förvärvades tomträtten till fastigheten Blekholmen 1, även kallad Klara Strand, från M&G Real Estate. Byggnadens uthyrningsbara yta om 34 000 kvm blir ett viktigt tillskott till Alecta Fastigheters befintliga bestånd i området Västra city Stockholm. Förvärvet är en del av en bytesaffär där Alecta Fastigheter samtidigt avyttrade fastigheten Skravelberget Större 19 i Stockholm till M&G Real Estate. Alecta Fastigheter tillträdde Blekholmen 1 den 1 april och frånträdde Skravelberget Större 19 samma datum.

Den 6 juni ingicks avtal om förvärv av fastigheten Banken 14 i Solna, en hotellfastighet i Solna Centrum. Fastigheten

Kommentar till moderbolagets och koncernens bokslut

tillträdde den 17 juni och utgör en viktig pusselbit i den fortsatta utvecklingen av Solna Centrum.

Utöver ovan har även en investering skett i den indirekta fastighetsportföljen i bolaget CMH II Coinvestment AB, som är ett bolag inriktat på hotell i Norden.

Ny styrelseordförande i Alecta

Vid fullmäktiges ordinarie möte, den 8 maj, valdes Magnus Hall till ny styrelseordförande i Alecta. Magnus Hall har tidigare varit VD för Vattenfall och AB Holmen. Han är styrelseordförande i Södra Skogsägarna och Höganäs AB. Han har tidigare haft uppdrag som styrelseledamot i AMF och ordförande i Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden. Jan-Olof Jacke lämnade ordförandeskapet i styrelsen och valdes till ordförande i Alectas fullmäktige vid ordinarie fullmäktigemöte.

Organisationsförändringar

Efter sammanlagt cirka 35 år i olika roller på Alecta, senast som chef Kund och vice vd, har Katarina Thorslund gått i pension under perioden. Som ny chef Kund har Marie Litezings rekryterats. Marie kommer närmast från AMF där hon haft olika positioner under 17 år, senast som Chef Försäkring. Hon tillträdde som chef för Kund i mars 2025 och ingår i Alectas företagsledning.

Alecta har även rekryterat Johanna Bono som ny chef för Internrevision. Johanna, som tillträdde i april 2025, har en bakgrund som internrevisionschef och internrevisor på bland annat AMF, FOI och Swedbank.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Under 2025 har den geopolitiska och politiska oron i världen ökat och amerikanska krav har ställts på höjda försvarsutgifter från medlemsstater i NATO. Den ökade protektionismen i form

av tullar och andra handelshinder kan få stora negativa konsekvenser för världsekonomin. 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 per 2025-04-30 för beslut i styrelsen i september.

För mer information om Alectas risker och riskhantering hänvisas till Alectas års- och hållbarhetsredovisning 2024, sidorna 55–56 samt 69–71.

Regulatoriskt är det framför allt tre externa händelser som påverkar Alecta framåt.

EU:s AI-förordning (AI Act) träder i kraft fullt ut i augusti 2026 och Alecta ska vid den tidpunkten efterleva kraven i förordningen. Alecta har påbörjat ett implementeringsarbete för att kunna efterleva regleringens krav, bland annat inom områden såsom riskhantering, utbildning av anställda och dataförvaltning.

Alecta bevakar fortsättningsvis EU-kommissionens konsultation inför översynen av andra tjänstepensionsdirektivet IORP 2. Denna konsultation är försenad och översynen beräknas enligt senast tillgängliga uppgifter inledas vid årsskiftet.

Även inom hållbarhetsområdet pågår det ett översynsarbete på EU-nivå, till exempel SFDR, som Alecta behöver hålla sig uppdaterad om.

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 2025	30 juni 2024	31 dec 2024
Kollektivt konsolideringskapital	385 441	393 851	382 835
Kapitalbas ¹⁾	656 746	653 806	657 127
Risikänsligt kapitalkrav	246 197	259 459	248 223
Minimikapitalkrav ¹⁾	29 100	27 508	27 380
NYCKELTAL			
Totalavkastning koncernen, procent ²⁾	2,4	5,1	5,3
Totalavkastning, premiebestämd försäkring, procent ³⁾	2,6	7,7	6,8
Totalavkastning, förmånsbestämd försäkring, procent ³⁾	2,4	4,4	4,9
Direktavkastning koncernen, procent	1,4	1,6	2,6
Förvaltningskostnadsprocent ⁴⁾	0,07	0,07	0,07
Förvaltningskostnadsprocent, premiebestämd försäkring ⁴⁾	0,05	0,05	0,05
Förvaltningskostnadsprocent, förmånsbestämd försäkring ⁴⁾	0,07	0,07	0,07
Total kapitalförvaltningskostnadsprocent ⁵⁾	0,13	0,13	0,13
Kapitalförvaltningskostnadsprocent ⁶⁾	0,026	0,026	0,025
Kollektiv konsolideringsnivå, premiebestämd försäkring, procent ⁷⁾	100	100	100
Kollektiv konsolideringsnivå, förmånsbestämd försäkring, procent	161	164	162
Solvensgrad, procent	197	201	202

¹⁾ Uppgifterna avser moderbolaget och koncernen. Från 2023 avräknas särskilda värdesäkringsmedel vid beräkning av kapitalbas.

²⁾ Uppgifterna avser koncernen, förmåns- och premiebestämd ålderspension samt riskförsäkringar. Beräknad enligt Svensk Försäkrings rekommendation.

³⁾ Beräknad enligt Svensk Försäkrings rekommendation. Totalavkastning för premiebestämd försäkring avser portföljen som är Alectas förvalsalternativ med placeringsinriktning 60 procent aktier.

⁴⁾ Beräknad som driftskostnader och skaderegleringskostnader i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital. Kostnaderna är baserade på 12 månaders rullande utfall.

⁵⁾ Nytt nyckeltal från 2023. Beräknad som totala kapitalförvaltningskostnader i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital.

⁶⁾ Beräknad som interna kapitalförvaltningskostnader i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital. Kostnaderna är baserade på 12 månaders rullande utfall.

⁷⁾ Över-/underskott fördelas månadsvis på de försäkrade varför den kollektiva konsolideringsnivån normalt är 100 procent.

Totalavkastningstabell för placeringar, premiebestämd försäkring

PREMIEBESTÄMD FÖRSÄKRING (Alecta Optimal Pension)	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Totalavkastning i procent			
	2025-06-30		2024-06-30		2024-12-31		6 mån	6 mån	12 mån	5-årsgenom-
	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	jan-juni 2025	jan-juni 2024	juli 2024 -juni 2025	snitt juli 2020 -juni 2025
Aktier	166 967	57,8	161 253	60,0	154 066	56,2	2,8	12,9	-0,2	12,2
Räntebärande placeringar	66 722	23,1	56 229	20,9	66 575	24,3	2,9	0,0	4,4	-0,2
Alternativa tillgångar ¹⁾	55 094	19,1	51 473	19,1	53 709	19,6	2,3	1,8	5,6	4,9
Summa placeringar	288 783	100,0	268 955	100,0	274 351	100,0	2,6	7,7	1,7	7,7

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 317,9 miljarder kronor (293,5).

Totalavkastningstabell för placeringar, förmånsbestämd försäkring

FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING	Marknadsvärde		Marknadsvärde		Marknadsvärde		Totalavkastning i procent			
	2025-06-30		2024-06-30		2024-12-31		6 mån	6 mån	12 mån	5-årsgenom-
	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	jan-juni 2025	jan-juni 2024	juli 2024 -juni 2025	snitt juli 2020 -juni 2025
Aktier	291 013	28,3	348 202	34,3	298 461	29,4	2,8	12,9	-0,2	12,2
Räntebärande placeringar	543 905	52,8	474 536	46,7	519 121	51,2	2,4	-0,4	4,0	0,6
Alternativa tillgångar ¹⁾	194 538	18,9	192 330	18,9	196 532	19,4	2,3	1,8	5,6	4,9
Summa placeringar	1 029 456	100,0	1 015 068	100,0	1 014 114	100,0	2,4	4,4	2,9	5,3

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 48 i Alectas års- och hållbarhetsredovisning 2024.

¹⁾ I alternativa tillgångar 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 2025	jan-juni 2024	jan-juni 2025	jan-juni 2024
TEKNISK REDOVISNING				
Premieinkomst	35 679	57 816	35 679	57 816
Kapitalavkastning, intäkter	59 998	34 828	58 956	34 277
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	7 310	41 042	7 089	41 042
Utbetalda försäkringsersättningar	-14 245	-13 987	-14 245	-13 987
Förändring i avsättning för oreglerade skador	539	-1 500	539	-1 500
Förändring i andra försäkringstekniska ersättningar	-33 196	-22 486	-33 196	-22 486
Återbäring och rabatter	-1 458	-1 831	-1 458	-1 831
Driftskostnader	-374	-352	-374	-352
Kapitalavkastning, kostnader	-1 874	-8 083	-1 521	-7 739
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-32 715	-5 134	-32 877	-4 347
Summa livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	19 664	80 312	18 592	80 891
ICKE-TEKNISK REDOVISNING				
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	19 664	80 312	18 592	80 891
Resultat före skatt	19 664	80 312	18 592	80 891
Skatt på periodens resultat	-2 194	-2 170	-2 128	-2 120
PERIODENS RESULTAT	17 469	78 142	16 464	78 772

Rapport över totalresultat

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	jan-juni 2025	jan-juni 2024	jan-juni 2025	jan-juni 2024
Periodens resultat	17 469	78 142	16 464	78 772
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutakursdifferens	-888	324	-	-
Övrigt totalresultat	-888	324	-	-
Periodens totalresultat	16 582	78 466	16 464	78 772

Balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	Koncernen			Moderbolaget		
		30 juni 2025	30 juni 2024	31 dec 2024	30 juni 2025	30 juni 2024	31 dec 2024
Immateriella tillgångar		–	–	–	–	–	–
Placeringstillgångar	3, 4, 5	1 360 244	1 319 051	1 336 010	1 348 244	1 305 849	1 323 966
Fordringar	3	7 605	7 878	6 693	7 268	9 133	6 326
Andra tillgångar	3	3 705	3 423	3 615	3 497	3 057	3 477
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	5 388	4 231	6 055	5 529	4 456	6 019
Summa tillgångar		1 376 941	1 334 584	1 352 374	1 364 537	1 322 495	1 339 788
Eget kapital		666 501	663 912	667 332	655 223	653 067	656 171
Livförsäkringsavsättningar		664 829	630 338	631 632	664 829	630 338	631 632
Oreglerade skador		14 827	15 156	15 366	14 827	15 156	15 366
Andra avsättningar		2 519	2 270	2 342	284	162	187
Skulder avseende direktförsäkring	3	808	774	766	808	774	766
Derivat	3, 4	11 957	15 861	29 609	11 957	15 861	29 609
Övriga skulder	3	13 658	4 341	2 685	15 231	5 531	3 932
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	1 841	1 932	2 640	1 379	1 606	2 125
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		1 376 941	1 334 584	1 352 374	1 364 537	1 322 495	1 339 788

Förändringar i eget kapital, koncernen

MSEK	jan–juni 2025	jan–juni 2024
Ingående eget kapital	667 332	625 888
Tilldelad återbäring		
<i>Pensionstillägg förmånsbestämd</i>	–3 381	–3 334
<i>Tilläggsbelopp premiebestämd</i>	–311	–238
<i>Fribrevsuppräkning</i>	–8 088	–30 743
<i>Premiereduktion</i>	–2 152	–1 936
Förändring särskilda värdesäkringsmedel		
<i>Kollektiv riskpremie ¹⁾</i>	–87	–77
Övriga förändringar ²⁾	–3 393	–4 115
Periodens resultat	17 469	78 142
Övrigt totalresultat	–888	324
Periodens totalresultat	16 582	78 466
Utgående eget kapital	666 501	663 912

¹⁾ 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.

²⁾ 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 2025 för Alecia Tjänstepension Ömsesidigt med organisationsnummer 502014-6865, inklusive koncern.

Delårsrapporten omfattar sidorna 2–17, delårsinformationen på sidorna 2–8 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 rapporterings rekommendation 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

I likhet med koncernen tillämpar moderbolaget lagbegränsad IFRS vilket innebär att skillnaderna i tillämpade redovisningsprinciper mellan moderbolaget och koncernen inte är så stora. 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 2024, 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 13 (19) 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 47 (41) 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 2025-06-30	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
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag ¹⁾	–	67 451	–	67 451	67 451
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, intresseföretag och gemensamt styrda företag	2	–	–	2	2
Aktier och andelar	–	585 338	–	585 338	585 338
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	619 807	–	–	619 807	619 807
Lån med säkerhet i fast egendom	7 119	–	–	7 119	7 119
Övriga lån	17 841	–	–	17 841	17 841
Derivat	–	13 368	–	13 368	13 368
Fordringar avseende direkt försäkring	–	–	1 388	1 388	1 388
Övriga fordringar	–	–	3 049	3 049	3 049
Kassa och bank	–	–	3 662	3 662	3 662
Upplupna ränte- och hyresintäkter	–	–	5 092	5 092	5 092
Summa	644 769	666 157	13 191	1 324 117	1 324 117
Finansiella skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	–	–	28	28	28
Derivat	–	11 957	–	11 957	11 957
Övriga skulder	–	–	13 415	13 415	13 415
Övriga upplupna kostnader	–	–	1 077	1 077	1 077
Summa	–	11 957	14 520	26 477	26 477

Koncernen 2024-12-31	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
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	69 361	–	69 361	69 361
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, intresseföretag och gemensamt styrda företag	743	–	–	743	743
Aktier och andelar	–	618 433	–	618 433	618 433
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	573 370	–	–	573 370	573 370
Lån med säkerhet i fast egendom	6 986	–	–	6 986	6 986
Övriga lån	16 587	–	–	16 587	16 587
Derivat	–	4 998	–	4 998	4 998
Fordringar avseende direkt försäkring	–	–	1 591	1 591	1 591
Övriga fordringar	–	–	904	904	904
Kassa och bank	–	–	3 589	3 589	3 589
Upplupna ränte- och hyresintäkter	–	–	5 922	5 922	5 922
Summa	597 686	692 792	12 006	1 302 484	1 302 484
Finansiella skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	–	–	12	12	12
Derivat	–	29 609	–	29 609	29 609
Övriga skulder	–	–	2 604	2 604	2 604
Övriga upplupna kostnader	–	–	1 884	1 884	1 884
Summa	–	29 609	4 500	34 109	34 109

¹⁾ I balansposten ingår innehav i Heimstaden Bostad AB om 41,5 miljarder kronor (2024-12-31: 40,7).

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 i 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 av 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 2025 eller under första halvåret 2024 har något 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 2025 har ingen flytt skett från nivå 2 till nivå 3 eller från nivå 3 till nivå 2, ej heller för motsvarande period 2024.

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 2025 eller första halvåret 2024.

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	128 428	Avkastningskravsökning med 0,5 procentenheter	-24 174
Ränterelaterade innehav	70 773	Räntehöjning med 1 procentenhet	-978
Aktierelaterade innehav	56 496	Aktiekursnedgång 10 procent	-5 650
Totalt nivå 3	255 697		-30 802

Heimstaden Bostad

Redovisningsprincip och beräkningsmetod avseende innehavet i Heimstaden Bostad är oförändrat jämfört med den senaste års- och hållbarhetsredovisningen. Värderingen har därmed skett med utgångspunkt i det av bolaget rapporterade NAV (net asset value dvs. substansvärde). Den tillämpade substansrabatten per 2025-06-30 är oförändrad jämfört med 2024-12-31, dvs. 15 procent. För mer detaljerad information, se Alectas års- och hållbarhetsredovisning 2024, not 22 sidan 84–85.

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

Koncernen	Verkligt värde för finansiella instrument 2025-06-30			Redovisat värde 2025-06-30
	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	
Tillgångar				
Aktier och andelar	466 613	–	118 725	585 338
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	–	67 451	67 451
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	–	2	2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	362 609	212 638	44 560	619 807
Lån med säkerhet i fast egendom	–	–	7 119	7 119
Övriga lån	–	–	17 841	17 841
Derivat	–	13 368	–	13 368
Summa tillgångar	829 222	226 006	255 698	1 310 926
Skulder				
Derivat	–	11 957	–	11 957
Summa skulder	–	11 957	–	11 957

Koncernen	Verkligt värde för finansiella instrument 2024-12-31			Redovisat värde 2024-12-31
	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	
Tillgångar				
Aktier och andelar	493 810	–	124 623	618 433
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	–	69 361	69 361
Räntebärande värdepapper emitterade av, och lån till, intresseföretag och gemensamt styrda företag	–	741	2	743
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	309 379	208 979	55 012	573 370
Lån med säkerhet i fast egendom	–	–	6 986	6 986
Övriga lån	–	–	16 587	16 587
Derivat	–	4 998	–	4 998
Summa tillgångar	803 189	214 718	272 571	1 290 478
Skulder				
Derivat	–	29 609	–	29 609
Summa skulder	–	29 609	–	29 609

NOT 5 Upplysningar om finansiella instrument värderade till verkligt värde baserade på nivå 3¹⁾

Koncernen	Verkligt värde 2025-06-30							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		
Ingående balans 2025-01-01	124 623	69 361	2	55 012	6 986	16 587		272 571
Köp	6 976	1 392	–	1 509	1 389	4 988		16 254
Försäljning	–2 551	–121	–	–8 665	–1 115	–2 604		–15 056
Vinster och förluster	–10 323	–3 181	–	–3 296	–141	–1 130		–18 071
Realiserade vinster/förluster, sålt hela innehavet	–	–	–	15	–	–		15
Realiserade vinster/förluster, sålt en del av innehavet	–109	–	–	742	–	62		695
Orealiserade vinster/förluster	1 117	–1 503	–	11	–116	161		–331
Orealiserade valutaeffekter	–11 331	–1 678	–	–4 064	–25	–1 353		–18 451
Flytt från nivå 3	–	–	–	–	–	–		–
Flytt till nivå 3	–	–	–	–	–	–		–
Utgående balans 2025-06-30	118 725	67 451	2	44 560	7 119	17 841		255 698

Koncernen	Verkligt värde vid utgången av 2024							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		
Ingående balans 2024	107 625	65 531	1	60 928	6 934	11 319		252 338
Köp	13 012	737	1	3 250	1 950	11 398		30 348
Försäljning	–5 667	–71	–	–11 886	–2 012	–6 765		–26 401
Vinster och förluster	10 178	3 164	–	2 720	114	635		16 811
Realiserade vinster/förluster, sålt hela innehavet	129	–	–	661	–	478		1 268
Realiserade vinster/förluster, sålt en del av innehavet	–163	–	–	143	–	–5		–25
Orealiserade vinster/förluster	2 960	2 141	–	–363	84	–259		4 593
Orealiserade valutaeffekter	7 252	1 023	–	2 279	30	421		11 005
Flytt från nivå 3	–525	–	–	–	–	–		–525
Flytt till nivå 3	–	–	–	–	–	–		–
Utgående balans 2024	124 623	69 361	2	55 012	6 986	16 587		272 571

¹⁾ 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.

Magnus Hall
Ordförande

Marcus Dahlsten
Vice ordförande

Elisabeth Sasse
Vice ordförande

Hillevi Agranius
Ledamot

Jesper Andersson
Ledamot

Hans Fahlin
Ledamot

Markus Granlund
Ledamot

Bo Kratz
Ledamot

Björn Oxhammar
Ledamot

Heléne Robson
Ledamot

Viveka Strangert
Ledamot

Hannes Hultcrantz
Arbetstagarrepresentant

Birgitta Pernkrans
Arbetstagarrepresentant

Peder Hasslev
Verkställande direktör

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Ordlista

Derivat

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

Finansiell ställning

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

Fribrevsuppräkning

Återbäringstilldelning 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.

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 förvalt kapital. Nyckeltalet beräknas totalt och för premie- respektive förmånsbestämd försäkring.

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.

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, särskilda värdesäkringsmedel och de försäkringstekniska avsättningarna.

Kapitalförvaltningskostnadsprocent

Driftskostnader i kapitalförvaltningen i förhållande till genomsnittligt förvalt kapital.

Kapitalvärde

Det beräknade nuvärdet av framtida betalningsströmmar.

Kollektiv konsolideringsnivå

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

Kollektivt konsolideringskapital

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

Pensionstillägg

Återbäring som de försäkrade får utöver den garanterade förmånsbestämda 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 räntetäckter).

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.

Risikförsäkring

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. Fullmäktige 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 premiebestämda pensionen.

Tjänstegrupplivförsäkring (TGL)

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

Totalavkastning

Placeringarnas avkastning, justerad för kassaflöden, uttryckt i procent. 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 37 000 företagskunder.