

Årsredovisning 2024



Foto: Fanny Löfgren och Nathalie Malic
Grafisk produktion: Byrå4
Tryck: Ätta45 Tryckeri AB

Innehålls- förteckning

04	Vd har ordet
07	Året i korthet
08	Om oss
09	Vårt erbjudande
11	Förvaltningsberättelse
17	Försäkringsrörelsen
18	Kapitalförvaltning
18	Totalavkastningstabell
20	Risker och osäkerhetsfaktorer
21	Femårsöversikt
22	Hållbarhetsrapport
30	Resultaträkning
31	Resultatanalys livförsäkringsrörelsen
32	Balansräkning
34	Redogörelse för förändringar i eget kapital
35	Noter till de finansiella rapporterna
58	Bilaga IV: Annex 4
69	Underskrifter
70	Revisionsberättelse
74	Ordlista

Vd har ordet

Kära kund och ägare,

Vi ser tillbaka på ett år med svag konjunktur och osäkerheter som dröjer sig kvar i ekonomin. Tillsammans med en skakig omvärld skapar det ett pressat läge för många företag och företagare. Även om räntorna började gå ner liksom inflationen kan den geopolitisk osäkerheten i världen göra att återhämtningen mattas av och nya inflationsrisker bidrar till att det fortsatt dröjer innan svensk ekonomi återhämtar sig fullt.

Aktiemarknaden avkastade däremot väl under året och intresset för börsen ökade återigen för många sparare. När det kommer till pension finns fortsatt ett stort behov av trygghet och förutsägbarhet. Inte minst inför pensionsutbetalning, där den traditionella försäkringen passar väldigt bra med sin garanti och utjämnande återbäringsränta.

Flytt av tjänstepensioner har ökat dramatiskt de senaste åren till följd av regelverkslättnader. Aggressiva kampanjer för att flytta tjänstepensioner, och de stora volymer som nu rör sig mellan aktörer, har uppmärksammats i branschen och av Finansinspektionen. Avsikten med att öppna upp flytträtten var att öka kundnyttan och kundens eget inflytande. Men hela branschen har sett att långt ifrån alla flyttar som görs har kundens bästa i fokus. Att se till att ta hjälp av licensierade rådgivare är därför viktigt i samband med flytt av pensionskapital och hos SH Pension ingår det alltid. Det är extra viktigt vid flytt av pengar som finns i en traditionell försäkring som innehåller garanterade belopp. Finns en stor del av pensionskapitalet i fonder är det bra att veta att man nu kan säkra upp sitt pensionskapital genom att nyttja flytträtten. Här hjälper SH Pension många kunder att se över sin totala situation och riskspridning.

Vår traditionella försäkring har fortsatt att visa styrka med en riktigt god avkastning på hela 9,1 procent 2024. Återbäringsräntan låg på 6 procent under majoriteten av året. SH Pensions förvaltade kapital växte med 203 mkr och en starkt bidragande faktor är exponeringen mot globala aktier i portföljen. Vi har en stark kapitalsituation och en god konsolideringsgrad.

Kärnan i SH Pensions verksamhet är ett tryggt sparande i en traditionell försäkring som tillsammans med kompletterande riskförsäkringar ger företagare en trygg tjänstepensionslösning. Samtidigt är vi ett modernt och snabbfotat

alternativ till de stora aktörerna och den självklara utmanaren inom traditionell försäkring. När jag sammanfattar året 2024 är det en tillbakablick på stora kritiska frågor kopplade till cybersäkerhet och regelverk, organisationsutveckling och framgångsrik utveckling av IT-infrastruktur och produkter. Vi är på god väg och skapar väldigt goda förutsättningar att vara konkurrenskraftiga långsiktigt. Jag kan också konstatera att hårt arbete lönar sig, då vi tillsammans lyckades nå de allra flesta mål och högt ställda ambitioner som vi satt upp för verksamheten. Tack till alla medarbetare och samarbetspartners!

Utveckling av IT-infrastruktur och erbjudande

Under 2024 har SH Pension arbetat intensivt med den strategiska utvecklingen av vår IT-infrastruktur och externa samarbeten. Det gör vi för att skapa förutsättningar att växa smart och bygga en robust och flexibel arkitektur kring vår affär. Utvecklingen går enligt plan och kostnaderna håller sig inom givna ramar.

Cybersäkerhet stod högt på dagordningen under 2024, särskilt med tanke på regelverket DORA som träder i kraft under inledningen av 2025. Under sommaren drabbades SH Pension av en cyberincident, en händelse som vi hanterade tillsammans med vår driftsleverantör och en säkerhetspartner. Vi valde att agera öppet och transparent och att inte tillmötesgå hotaktörens krav. Arbetet leder till nya rutiner och ett flertal skyddshöjande åtgärder. Skadan som incidenten ledde till var begränsad i sin omfattning och påverkade varken försäkringssystem eller våra kunders pensionskapital. Sammantaget hanterades incidenten effektivt och gav oss en värdefull möjlighet att testa och stärka vår digitala motståndskraft.

Under året nådde vi milstolpen att ha all befintlig förmedlad affär i vårt nya försäkringssystem Lumera. Dessutom har vi lanserat nya individ- och förmedlarwebbar med självservicejänster och information som är mycket uppskattade.

Vi är även stolta över att ha lanserat ett nytt trygghetserbjudande i form av riskförsäkringar tillsammans med Bliwa, med attraktiva nyheter, förbättrade villkor och lägre avgifter. Erbjudandet har implementerats hos alla befintliga

kunder och kommer erbjudas både i direktaffären och i ny förmedlad affär framåt. Det handlar om efterfrågade trygghetsskapande produkter såsom sjukförsäkring, premiefrielseförsäkring och vårdförsäkring. Det är inte ofta som man kan göra en produkt både bättre och billigare samtidigt, så den nyheten känns extra rolig att kunna berätta om.

Tillväxt

I vår långsiktiga tillväxtsatsning ser vi att partnerskap och samarbeten är strategiskt viktiga för att nå fler kunder. Under 2024 fördjupades och förnyades samarbetet med Svensk Handel, vilket vi kommer se effekt av under 2025 i form av gemensamma kampanjer och bättre erbjudande. Effekten i form av nya kunder hann inte komma under 2024, men flera viktiga förutsättningar finns nu på plats för tillväxt framåt. En del av förklaringen är konjunkturen och fortsatta utmaningar för delar av handeln vilket gör att nysparandet till pension prioriteras ner.

Inom förmedlad affär har 2024 inneburit nya kontakter hos Hjerta. Initialt har affären huvudsakligen bestått av inflyttat kapital, där SH Pensions traditionella försäkring är en utmanare till det fåtal andra ömsesidiga alternativ som finns på marknaden. Interesse att lära känna SH Pension och förstå hur vår traditionella försäkring förvaltas har lett till många möten på förmedlarkontoren. Vi har samtidigt passerat på att samla in kunskap om förmedlarnas behov för att utveckla vår flyttservice och våra webbtjänster för målgruppen. SH Pension har fått ett gott mottagande och satsningen fortsätter genom att vi rekryterar flera seniora förmedlarkontakter med stora nätverk och lång erfarenhet från branschen. Under året inleddes dessutom dialoger med andra förmedlarhus på marknaden.

Tillväxten under 2024 var inte lika stor som året innan och vi ser flera förklaringar till det. De viktigaste faktorerna vi ser är en svag konjunktur tillsammans med att vår egna kapacitet och att vårt distributionsnät fortfarande är under uppbyggnad. Vi fortsätter bygga robusthet och öka kontaktytorna för att öka kännedomen om SH Pension och vårt fina erbjudande. Vi känner oss trygga med att vi långsiktigt gör rätt satsningar och upplever att det finns ett stort intresse och behov av en utmanare inom traditionell försäkring.



Kapitalförvaltningen

Förvaltningen i den traditionella försäkringen levererade en avkastning på 9,1 procent för helåret. SH Pension hade högst totalavkastning år 2024 av alla jämförbara alternativ, vilket vi är väldigt stolta över. Samtliga delförföljer visade positiva resultat; aktier ökade 19,6 procent, räntor 4,2 procent, alternativa investeringar 6,5 procent och fastigheter 3,2 procent.

En starkt bidragande faktor till den goda avkastningen är exponeringen mot globala aktier, som trots oro hade mycket god avkastning. Främst beroende på avtagande inflation, men även på förväntningar om expansiv ekonomisk politik i USA. En annan bidragande faktor är att den svenska kronan försvagades under året, framför allt mot dollar vilket bidrar positivt till portföljens avkastning.

De kunder som har valt fondförsäkring hos SH Pension fick också en riktigt bra avkastning. Utvecklingen i de utvalda fonderna som erbjuds för fondförsäkring har också varit god med en utveckling om 16,6 procent. Den fond som utvecklades bäst under 2024 var Ålandsbanken Global Aktie med 30,7 procent.

Nyheter inom kapitalförvaltningen

Vi har förstärkt den egna kompetensen och kapaciteten inom kapitalförvaltningsområdet och bildat en ny organisatorisk enhet under ledning av en kapitalförvaltningschef. Tillsammans med styrelsen har fokus legat på den

strategiska portföljens allokering och mål framåt. Arbetet resulterade i att styrelsen tog beslut om en ny investeringsstrategi i slutet av året, som vi förväntar oss kommer ge en konkurrenskraftig avkastning över tid i vår traditionella försäkring.

Strategin innebär något mer offensiva placeringar, utan att tumma på trygghet. Målet är att över tid skapa en högre avkastning än de stora ömsesidiga konkurrenterna. Den viktigaste förändringen är att vi successivt kommer att minska andelen direktägda fastigheter. Det ger oss möjlighet att fortsätta satsningen på alternativa investeringar. Alternativa investeringar bedöms ge högre avkastning över tid och bidrar också till att förstärka vårt hållbarhetsarbete.

Planen för de strategiska förändringarna i portföljen pågår under 2025 och 2026.

På rätt väg

2025 har börjat i god fart med lansering av produkten Direktpension med traditionell förvaltning och en gemensam kampanj med Svensk Handel om värdet av trygghet för att våga satsa som företagare. Vi förstärker vårt kommunikationskoncept och inleder ett samarbete med Rud Pedersen för PR.

Under första kvartalet 2025 har vi lämnat anbud i en förmedlarupphandling för små och medelstora företag med vår traditionella försäkring samt ett riskförsäkringserbjudande tillsammans med vår partner Bliwa. Vi är glada och

stolta över att ha blivit utvalda som ny leverantör efter en gedigen godkännandeprocess. Det är en viktig milstolpe på vår tillväxtresa, där utvalda förmedlarsamarbeten är en viktig del för ökad distributionskraft.

Vår utvecklingsplan för året är tydlig och innehåller utveckling av erbjudandet Företagsplan i Lumera och integrationer med nya partners. Vi förstärker bemanningen inom såväl rådgivning som projekt och börjar se effekter inom administrativa områden som automatiseras.

Under första kvartalet 2025 har även implementeringen av den nya investeringsstrategin tagit god fart genom att försäljningen av fastigheter är i gång, vilket under året kommer innebära en omfördelning av tillgångarna i den traditionella portföljen. Den goda utvecklingen i början av 2025 och våra fina nyckeltal gjorde att vi kunde höja återbäringsräntan från 6 till 7 procent från 1 mars. Därefter följer vi noga den turbulenta utvecklingen i omvärlden kopplat till tullar och handelskrig. I tider av oro står sig dock traditionell försäkring väl, och detta är vår viktigaste produkt. Trots stora svängningar på världens börser är vi stolta över att leverera en trygg produkt till våra kunder.

Annelie Helsing
Vd SH Pension

Året i korthet

5,7 procent

i återbäringsränta i genomsnitt

9,1 procent

avkastning i vår
traditionella försäkring

30,7 procent

avkastning i den fond som presterat bäst,
Ålandsbanken Global Aktie S

16,6 procent

avkastning i vårt fondförsäkringserbudande

1,60 procent

riskkänslig kapitalkravskvot

Om oss



SH Pension

SH Pension är en kundägd tjänstepensionsförening som sedan 1946 är specialiserade på dem som äger och jobbar i sitt eget bolag. Vi är på en spännande transformationsresa där erbjudande, affärsmodeller och försäkringssystem ingår. Som en mindre och nyfiken aktör är vi snabbfotade och kan snabbt ställa om till en modern teknisk plattform och utvecklar ett attraktivt produkt erbjudande både för förmedlare och direktkunder. Vårt mål är att bli den självklara utmanaren inom traditionell försäkring.

Vi är personliga och serviceinriktade med kundanpassade lösningar för företagare och ägarledda bolag, men erbjudandet ska hålla även för anställda och större företag.

Långsiktig ekonomisk trygghet

Traditionell försäkring är kärnan i vår verksamhet, med målsättningen att skapa långsiktig ekonomisk trygghet genom ansvarsfull förvaltning. Företagare har inte samma grundtrygghet som en anställd med kollektivavtal. Därför tycker vi att det är extra viktigt att erbjuda ett tryggt och stabilt alternativ för den som inte vill eller hinner vara aktiv i sitt pensionssparande.

Samtidigt vill vi vara ett modernt alternativ inom traditionell försäkring. Genom något mer offensiva investeringar förväntar vi oss en konkurrenskraftig avkastning i relation till de stora ömsesidiga alternativen – utan att tumma på tryggheten. Vi är ett ömsesidigt kundägt företag, vilket innebär att allt överskott går

tillbaka till våra sparare. Utöver vår kärnverksamhet använder vi starka samarbetspartners för att komplettera vårt erbjudande och utöka vår kapacitet. Några exempel är att vi erbjuder trygghetsförsäkringar till konkurrenskraftiga priser och villkor genom Bliwa, vi har ingått partnerskap med Svensk Handel och ICA, vi erbjuder våra produkter genom försäkringsförmedlare och vi använder skickliga konsulter för att utveckla digitala tjänster. Detta är en medveten strategi för att ge oss stora muskler och hög spetskompetens, samtidigt som vi behåller flexibiliteten och vår förmåga att vara snabbfotade genom att vår organisation är mindre både i storlek och komplexitet.

Personlig och snabb service som tydligt kundlöfte

SH Pensions kundlöfte om snabb och personlig service gäller både våra direktkunder och de försäkringsförmedlare som vi samarbetar med. Att vi är mindre än de stora pensionsbolagen är också vår styrka. Det gör att vi är snabbfotade, personliga och enkla att ha att göra med. Hos oss är varje kund, förmedlare och samarbetspartner viktig – kvalitet går före kvantitet.

Vårt rådgivningsteam har specialistkompetens inom pensions- och försäkringsfrågor för företagare. Eftersom vi är kundägda och vill hålla rådgivningen så oberoende som möjligt har vi inga interna provisioner. Alla våra rådgivare är licensierade via InsureSec, som ställer höga krav på kunskap och etik.

Vårt erbjudande

Tjänstepension

Vi är specialiserade på tjänstepension för företagare som äger och jobbar i sitt bolag, men våra lösningar ska även stå sig väl för anställda och större företag. Tjänstepension innehåller både sparande och försäkringar.

Traditionell försäkring – tryggt och värdeskapande

Vår traditionella försäkring är en enkel och trygg sparform för den som inte vill eller hinner vara aktiv i sitt sparande. Vi tar hand om allt. En fördel med traditionell försäkring är att vi garanterar 80 procent av det inbetalda beloppet. I sparformen finns också en inbyggd mekanism som jämnar ut avkastningen över tid och ger den stabilitet. Detta gör traditionell försäkring till ett extra bra alternativ för den som inte själv vill behöva fatta investeringsbeslut eller vill säkra upp pensionskapital och ha förutsägbarhet i pensionsutbetalningarna. Eftersom vi är kundägda går allt överskott tillbaka till dem som sparar hos oss i form av återbäringsränta.

Fondförsäkring – du bestämmer själv

För den som vill ta egna beslut kring hur tjänstepensionen placeras har vi ett noggrant utvalt fondutbud. Vårt fondutbud är litet men heltäckande. Det innehåller fonder med inriktning mot Sverige, globalt, småbolag, emerging markets och räntor. Vi samarbetar med utvalda skickliga förvaltare som Robecco, Odin, Ålandsbanken, Acadian och Arrowstreet.

Hållbart sparande

Som tjänstepensionsförening är det naturligt att vi är långsiktiga i allt vi gör och i vår syn på framtiden. Vårt huvuduppdrag är att skapa ekonomisk trygghet för våra kunder, men för oss är det viktigt att detta inte sker på bekostnad av en hållbar utveckling i våra investeringar.

Vi integrerar därför hållbarhet i våra investeringsbeslut. Vår ambition är att vi ska bidra i omställningen till ett hållbart samhälle.

Trygghetsförsäkringar

Ekonomisk trygghet handlar inte bara om sparande, utan också om att vara skyddad ifall något oväntat skulle hända. Företagare behöver själva skapa sig samma grundtrygghet som de flesta anställda har, och se till att deras anställda har rätt försäkringar.

Vi erbjuder trygghetsförsäkringar som:

- Sjuk och olycksfallsförsäkring
- Premiefrielseförsäkring – som betalar din pensionspremie i händelse av långvarig sjukskrivning
- Vårdförsäkring för dig, din familj eller dina anställda – snabb tillgång till specialister, privata vårdgivare och vårdplanering
- Tjänstegrupplivförsäkring (TGL)
- Livförsäkring

**”Vi vet vad som
krävs för att
skapa långsiktig
ekonomisk
trygghet för
dig som driver
företag.”**

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören (vd) för SH Pension Tjänstepensionsförening, organisationsnummer 802005-5631 (nedan benämnd SH Pension), får härmed avlämna årsredovisning för verksamhetsåret 2024. SH Pension har sitt säte i Stockholm.

Årsredovisningens förvaltningsberättelse omfattar sidorna 11–29. Som en del av förvaltningsberättelsen ingår också föreningens hållbarhetsrapport, som i sin helhet valts att presenteras i årsredovisningen. Till hållbarhetsrapporten hör också Annex 4 som återfinns i sin helhet före styrelsens underskrifter på sid 58–68.

Allmänt om verksamheten

SH Pension är en icke vinstutdelande tjänstepensionsförening vars syfte är att skapa ekonomisk trygghet för företag, dess anställda och ägare. Vi ger våra kunder trygghet och god avkastning och har lång erfarenhet och unik kompetens inom handeln och företagares behov. Vårt överskott går tillbaka till våra kunder som avkastning/återbäring samt bättre villkor, produkter och tjänster. För SH Pension är ansvarsfulla investeringar en förutsättning för att långsiktigt kunna erbjuda våra kunder tjänstepensionslösningar med god avkastning. SH Pensions investeringsbeslut och bedömning av finansiella risker, miljörisker, sociala risker och företagsstyrningsrisker utgår ifrån våra kunders intressen och innebär att vi ställer motsvarande krav på och följer upp våra utvalda samarbetspartners, externa förvaltare och utvalda fonder. De tjänster och aktiviteter som utförs för SH Pensions räkning genom uppdragsavtal följs upp löpande och utvärderas årligen. För att hantera risker och negativa konsekvenser för hållbarhet tillämpar SH Pension följande principer:

SH Pension har undertecknat PRI (Principles for Responsible Investment) och följer internationella normer som UN Global Compact för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorruption. Normerna ska också följas av våra utvalda externa förvaltare och fonder.

Vi är medvetna om vårt ansvar att bidra till omställningen till ett mer hållbart samhälle. Vi fattar beslut om hur kapitalet ska allokeras för våra kunder som pensionssparar i vår traditionella försäkring, och vi fattar beslut om vilka utvalda förvaltare och fonder som förtjänar att finnas med i vårt utbud för de kunder som själva vill styra över förvaltningen. Hållbarhet, och klimatförändringar i synnerhet, är viktigt för våra kunder. Vi inser också att uteblivna klimatåtgärder hotar den långsiktiga globala tillväxten och den finansiella stabiliteten och därmed motverkar ambitionen att skapa trygga och sunda pensioner. Därför har vi och våra kunder ett ekonomiskt, såväl som moraliskt, intresse av att stödja hållbarhet och omställning.

I vår rådgivning ska vi informera om våra produkter och hur vi arbetar med hållbarhetsrisker och negativa hållbarhetskonsekvenser. Vi är också lyhörda för våra kunders preferenser och vår ambition är att underlätta att göra hållbara val. I vår verksamhet utvecklar vi och väljer ut produkter, service och tjänster utifrån våra kunders behov.

Vi arbetar aktivt för att vara en attraktiv arbetsgivare och tar ansvar för att utveckla våra medarbetares kompetenser med fokus på engagerat medarbetarskap och hälsa.

Vårt erbjudande

SH Pension erbjuder avgiftsbestämda tjänstepensionslösningar med traditionell försäkring och fondförsäkring. SH Pension har även ett mindre ej nyteckningsbart bestånd av förmånsbestämd tjänstepension. Som komplement till tjänstepensionslösningar erbjuds olika trygghetsförsäkringar till kunderna, till exempel premiebefrielse och sjukvårdsförsäkring. Trygghetsförsäkringar erbjuds via ett strategiskt samarbete med extern riskförsäkringsgivare.

Nytt riskförsäkringserbjudande

Under 2024 fördjupades det strategiskt viktiga samarbetet med Bliwa så att de numera är försäkringsgivare till samtliga trygghetsförsäkringar. Genom att erbjuda trygghetsförsäkringar via Bliwa har kundernas villkor förbättrats. Bytet är implementerat för samtliga SH Pensions kunder. För nya kunder tog vi även fram ett nytt konkurrenskraftigt erbjudande.

Återbäring

Återbäringsräntan uppgick vid ingången av året till 5 procent och höjdes under våren till 6 procent, vilket var noteringen även vid utgången av 2024. Genomsnittlig återbäringsränta blev 5,7 procent under 2024 och konsolideringsgraden uppgick till 116 procent vid utgången av 2024.

Under året gick 144 (117) miljoner kronor tillbaka till våra kunder i form av utbetald återbäring. 137 (111,5) miljoner kronor gick till avtal med återbäringsränta och 7 (5,9) miljoner kronor till förmånsbestämda tjänstepensioner med pensionstillägg.

Kunder med förmånsbestämda försäkringar med pensionstillägg fick sin intjänade pension indexerad och försäkringar under utbetalning höjda med 6,48 procent vid ingången av 2024. Motsvarande siffra blev 1,60 procent vid årsskiftet 2024/2025. Konsolideringsgraden är fortsatt mycket god inom det förmånsbestämda beståndet. Dock sjönk den vid utgången av 2024 då det nya dödlighetsantagandet infördes. Konsolideringsgraden minskade under året från 178,5 procent till 174 procent. Det nya dödlighetsantagandet stod för en minskning om 18 procentenheter allt annat lika. Konsolideringsgraden är fortsatt mycket god.

Stark kapitalsituation

Kapitalbasen stärktes totalt med 224 miljoner kronor främst tack vare god kapitalavkastning. Samtidigt sjönk kapitalkravet beräknat enligt det regulatoriska riskkänsliga kapitalkravet, RKK, under året då allokeringen till räntebärande ökade, vilket minskade marknadsrisken. Sammantaget minskade kapitalkravet med 103 miljoner kronor. RKK-kvoten ökade därför till 160 (138) procent vid utgången av 2024.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Förstärkning av de försäkringstekniska avsättningarna

De försäkringstekniska avsättningarna förstärktes med 108 miljoner på grund av ett nytt dödlighetsantagande. Dödlighetsantagandet är en anpassning till förnyade och uppdaterade branschtaganden som anpassats till SH Pensions bestånd. Årets försäkringssättningar översteg premieinkomsten med 93 miljoner kronor samtidigt som marknadsräntorna steg, vilket gjorde att de försäkringstekniska avsättningarna sjönk. Sammantaget minskade de försäkringstekniska avsättningarna med 19,6 miljoner kronor.

Transformation, tillväxt och driftskostnader

2023 beslutade styrelsen en ny strategisk plan. Den strategiska planen för perioden 2023 – 2026 har som huvudsakligt syfte att möjliggöra SH Pensions tillväxt. För att realisera den strategiska planen har SH Pension samlat dess utvecklingsportfölj under begreppet transformation.

Inom ramen för transformationen finansieras och samlas de identifierade initiativen som förväntas bidra till den strategiska förflyttningen. Dessa initiativ omfattar dels etablering av nya kunderbjudanden och externa samarbeten, dels ett större systemplattformbyte.

2024 var det första helåret med transformationen och under året har följande övergripande förflyttningar genomförts:

- Effektiviserad fondhandel i och med övergången till Lumera
- Konkurrenskraftiga villkor och priser på trygghetsförsäkringar i och med det nya upphandlade erbjudandet hos Bliwa
- Ökad serviceförmåga mot förmedlare genom utvecklandet av förmedlarwebben
- Ny strategisk inriktning för portföljen inom traditionell försäkring, med målet att skapa högre förväntad avkastning än huvudkonkurrenterna och fortsatt utveckling av alternativa investeringar

- En modern integrationsplattform ger SH Pension friheten att självständigt integrera nya samarbetspartners och tjänster, möjliggör effektiv kontroll av informationsflöden och säkerställer att kommunikationen följer aktuella standarder
- Teknisk implementering av ett nytt analysdatalager som ger SH Pension en centraliserad och tillförlitlig informationskälla. Det stärker på sikt förmågan att fatta datadrivna beslut och ger ett bättre underlag för både operativa och strategiska insikter
- En inledande migrering av SH Pensions förmedlade försäkringsbestånd bygger kunskap som under strategisperioden möjliggör en kontrollerad avveckling av befintligt försäkringssystem.

Premieinkomsten uppgick till 158 (246) miljoner kronor och sjönk under 2024 jämfört med 2023 och totalt förvaltat kapital steg med 203 miljoner kronor. Försäkringssättningar uppgick till 250 (203) miljoner kronor varav utflytt uppgick till 66 (27) miljoner kronor. Försäljningen levererade sämre än den försäljningsplan som är lagd och 2024 blev ett mellanår som innebär att tillväxtplanen förskjuts med ett år. Under året har transformationen varit prioriterad. Tillväxten förväntas återhämtas under kommande år med ytterligare resursförstärkningar och ökad distributionskraft, både i direktaffären och förmedlad affär.

Driftkostnaderna stiger jämfört med 2023 enligt beslutad transformationsplan och uppgick till 114,5 (83,0) miljoner kronor, vilket var enligt budget. Under året inträffade en IT-incident vilket resulterade i oförutsedda kostnader, men också till att vi behövde prioritera om och genomföra aktiviteter som egentligen låg längre fram i planen. Utöver detta har implementering av det nya regelverket DORA skett. DORA är ett regelverk om digital motståndskraft i finanssektorn, vilket var omfattande och kostsamt att implementera. Förvaltningskostnadsprocenten steg under 2024 till 1,59 (1,17) procent och förväntas stiga ytterligare något under 2025, för att sedan sjunka mot slutet av strategiperioden. Efter det förväntas förvaltningskostnadsprocenten gå ner i takt med att driftkostnaderna stabiliseras. Samtidigt väntas tillväxten och den förväntade avkastningen bidra till ett högre kapital vilket tillsammans med stabiliseringen av driftkostnadstakten sammantaget förväntas ge en lägre förvaltningskostnadsprocent.

SH Pension bedriver fondförsäkring som ett komplement till erbjudandet inom den avgiftsbestämda traditionella försäkringen. Fondförsäkringserbjudandet innehåller ett kvalitetssäkrat fondutbud med utvalda förvaltare. Fondförsäkringsverksamheten genomför också investeringar inom ramen för transformationen och visar därför inledningsvis ett underskott. Kapitalet inom fondförsäkringserbjudandet behöver växa för att fondförsäkringsverksamheten ska komma i balans och styrelsen har tagit upp frågan på agendan till kommande strategiseminarium.

Implementering av nytt regelverk DORA

Under 2024 har SH Pension haft ett särskilt projekt för att arbeta med implementeringen av Digital Operational Resiliens Act (DORA) som är ett omfattande regelverk från EU. Arbetet påbörjades under våren genom att genomföra en GAP-analys och utifrån den framtagna GAP-analysen togs en handlingsplan fram. Projektet har därefter arbetat metodiskt i sex arbetströmmar. Impelementering har inneburit att styrdokument kring IKT och IKT-risker har uppdaterats, att tilläggsavtal med väsentliga IKT leverantörer har ingåtts samt att register över SH Pensions IKT-tillgångar har tagits fram. Under året har det även genomförts två styrelseutbildningar i DORA regelverket.

Implementering av ny strategisk portfölj

Enligt Lagen om tjänstepensionsföretag 6 kap. 6 § ska ett tjänstepensionsföretag säkerställa att tillgångarna till övervägande del är investerade på reglerade marknader. SH Pension fortsatte under 2024 följa den åtgärdsplan som upprättades under 2023 och har följt risklimiter och kassaflöden löpande. Under våren 2024 fördes en proaktiv dialog med Finansinspektionen om hur SH Pension tillsatt resurser samt upprättat en åtgärdsplan för att hantera vägen tillbaka, så att tillgångarna till övervägande del är investerade på reglerade marknader inom rimlig tid och med beaktande av aktsamhetsprincipen.

I slutet av året beslutade styrelsen om en ny investeringsstrategi där direktägda fastigheter i sin helhet kommer att avvecklas till förmån för att strategiskt implementera alternativa investeringar. SH Pension genomför fastighetsförsäljningarna i etapper under 2025 och 2026.

SH Pensions satsning på alternativa (onoterade) investeringar tar sin utgångspunkt i att en betydande del av värdeskapande, innovation och omställning idag sker utanför de noterade marknaderna. För att hantera riskerna med tillgångsslaget och öka möjligheterna till en konkurrenskraftig avkastning är SH Pensions strategi för tillgångsslaget att fortsätta investera inom både private equity, private debt och infrastruktur genom fondstrukturer med ett flertal utvalda kvalitetssäkrade och historiskt framgångsrika förvaltare vilka valts ut av en etablerad extern aktör. Förvaltarvalet inom onoterade tillgångar är av central betydelse för avkastningen.

Den nya strategiska målallokeringen på 30 procent i onoterade tillgångar samtidigt som exponeringen mot direktägda fastigheter går ner till noll har beslutats med hänsyn till de risker som kan uppkomma på grund av att den här typen av investeringar är illikvida och med utrymme för hantering av marknadsrörelser och kassaflödesjusteringar.

SH Pensions fastighetsinnehav, vilket nu successivt avvecklas, består av hyresfastigheter i centrala Stockholm med låg risk och löpande kassaflöden. Det har varit bra

investeringar historiskt och har till en del kunnat betraktas som en ränteplacering för matchning av våra åtaganden. Med den förändring vi nu gör bedömer vi att alternativa investeringar kan ge högre avkastning men fortsatt utgöra en stabil bas i portföljen tillsammans med en ökad andel långa ränteplaceringar vilka bättre hanterar ränterisken i våra åtaganden.

Den nya strategiska portföljen bedöms också vara mer effektiv och hållbar i förvaltningen.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Pågående transformation

I mars lanserades produkten Direktpension med traditionell försäkring till förmedlare.

Förmedlarsarbeten

Under första kvartalet 2025 har vi lämnat anbud i en förmedlarupphandling för små och medelstora företag med vår traditionella försäkring samt ett riskförsäkringserbjudande tillsammans med vår partner Bliwa. Efter en gedigen godkännandeprocess har vi blivit utvalda som ny leverantör i deras erbjudande med avtalsstart i maj 2025.

Fastighetsförsäljningar

Under våren har fastighetsförsäljningarna taktat på enligt plan. Köpeavtal har undertecknats och i närtid planeras det att undertecknas på ca 60 procent av fastighetsbeståndet. Omallokeringen från direktägda fastigheter fortsätter enligt plan under 2025.

Nya investeringsriktlinjer

Under mars fastställde styrelsen nya investeringsriktlinjer baserat på 2024 års ALM-analys och strategiarbete.

Återbäringsränta

Vid ingången av 2025 ligger återbäringsräntan fortsatt på 6 procent och från och med 1 mars höjdes återbäringsräntan till 7 procent.

Totalavkastning

Under första kvartalet inleder aktieportföljen svagt och landar i en nedgång om -4,9 procent. Totalavkastningen landar på -0,6 procent och fastigheter och alternativa investeringar bidrar till föreningens totalavkastning med -2,4 respektive 2,6 procent. Ränteportföljen inleder också upp med 0,4 procent.

Hög volatilitet på de globala marknaderna

Under de första dagarna av april har världens börser reagerat kraftigt på att USA inför en ny tullpolitik.

Aktiemarknaderna har reagerat kraftigt och marknaderna är mycket volatila under april. Svenska kronan stärks och räntor pressas ner.

Risken för ökad inflation och recession i USA har ökat. Det finns även en osäker kring hur länge tullarna består då dessa delvis kommer att vara uppe till förhandling.

Lösningen på osäkerheten på de globala marknaderna heter diversifiering. SH Pensions portfölj är mycket väldiversifierad i globala och svenska aktier, globala obligationer av hög kreditvärdighet, alternativa investeringar i onoterade aktier, infrastruktur och obligationer. Portföljen är anpassad för att klara denna marknadsturbulens.

Köpstopp i Arrowstreet Global Equity

Arrowstreet Global Equity stängde för nya insättningar den 31 mars 2025. De kunder som redan har pensionspengar i fonden drabbas inte av detta utan kan fortsätta ha ditt kapital där. Det är också fortsatt möjligt att sälja fondandelar.

Anledningen till att Arrowstreet inte kan ta emot nya pengar är att de inte längre har kapacitet att köpa och sälja stora volymer utan att det skapar likviditetsproblem i marknaden eller påverkar priset på aktier. Detta är inte helt ovanligt när en aktivt förvaltat fond har gått bra under en längre tid och blivit populär.

Ersättningsfond för löpande insättningar blir Ålandsbanken Global Aktie. Kunder som påverkas av detta kontaktas via brev eller digital brevlåda.

SH Pensions beslutsorganisation

Fullmäktige

Fullmäktige är SH Pensions högsta beslutande organ. Medlemmarnas beslutanderätt i tjänstepensionsföreningen utövas av 15 särskilt utsedda representanter, fullmäktige. Fullmäktiges beslutanderätt utövas vid föreningsstämman (fullmäktigemöte). Fullmäktiges 15 ledamöter utses genom direkta val av medlemmarna. Valet genomförs av valberedningen. Varje medlem samt en person som är särskilt utsedd av branschorganisationen Föreningen Svensk Handel får nominera en eller flera fullmäktigeledamöter. Förslag på fullmäktigeledamöter ska lämnas till valberedningen senast den 15 januari på sätt som valberedningen bestämmer. Om inte tillräckligt antal fullmäktigeledamöter nomineras av medlemmarna ska valberedningen nominera fullmäktigeledamöter så att minst femton (15) fullmäktigeledamöter nomineras. Val av fullmäktigeledamot avgörs genom röstning med enkel

majoritet. Val ska vara genomfört innan februari månads utgång. Medlemmarnas röster ska avläggas skriftligen eller genom elektroniskt förfarande bestämt av valberedningen som ska garantera identiteten på den röstande.

Föreningsstämman utser styrelsen och beslutar bland annat om tjänstepensionsföreningens stadgar. Vidare utser föreningsstämman revisor för tjänstepensionsföreningen.

Under året har valberedningen lämnat uppdrag till styrelsen att bistå i upphandling av ny revisor för beslut på föreningsstämman.

Styrelsen

Tjänstepensionsföreningens styrelse ska bestå av minst sex och högst åtta ledamöter. Styrelseledamöter väljs av föreningsstämman. Föreningsstämman ska utse en ledamot att vara styrelsens ordförande. Styrelsen ska utse en ledamot att vara vice ordförande. Styrelsens ledamöter utses för en mandatperiod om två år. Val ska ske så att halva styrelsens mandatperiod förfaller vid varje föreningsstämman. Ledamot får utses för högst fyra mandatperioder om inte särskilda skäl föreligger. Styrelsens ordförande får utses för ytterligare två (2) mandatperioder. Minst två styrelseledamöter, varav den ene ordförande, ska vara medlemmar i Tjänstepensionsföreningen. Minst två ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Tjänstepensionsföreningen och till medlemmar i Tjänstepensionsföreningen. Minst en ledamot ska ha redovisnings eller revisionskompetens. Den verkställande direktören ska inte ingå i styrelsen.

Ledamot ska ha de insikter och den erfarenhet som krävs av den som deltar i styrningen av ett tjänstepensionsföretag och även i övrigt vara lämplig för en sådan uppgift. Oberoende ledamot bör ha erfarenhet av styrelsearbete och/eller professionell erfarenhet och kunskap om tjänstepensions och/eller försäkringssektorn med inriktning mot pensioner och/eller de verksamhetsområden i övrigt som tjänstepensionsföreningen är verksam inom.

Styrelsen har utsett beställansvariga för de centrala funktionerna. SH Pensions centrala funktioner utgörs av aktuariefunktionen, funktion för compliance, riskhanteringsfunktionen och internrevisionsfunktionen. De centrala funktionernas ansvarsfördelning regleras i SH Pensions styrdokument. De centrala funktionerna är utlagda till externa parter.

SH Pensions ledning består av styrelsen och vd. Styrelsen ansvarar för SH Pensions företagsstyrningssystem som ska säkerställa att företaget styrs på ett sunt och ansvarsfullt sätt.

Styrelsen har antagit ett antal styrdokument som beskriver hur verksamheten ska bedrivas. För sitt interna arbete har styrelsen antagit en arbetsordning. Styrelsen fastställer vidare affärsplan och egen risk och solvensrapport samt kvalitativa rapporter till tillsynsmyndigheten.

Styrelseordförande ansvarar för att initiera de övergripande strategiska aktiviteterna. Styrelsen utser vd och denne rapporterar till styrelsen. Vd ansvarar för de löpande operativa delarna i verksamheten enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. För att förtydliga vd:s uppdrag i förhållande till styrelsen har styrelsen antagit en instruktion som anger vd:s åtaganden.

För att säkerställa att SH Pension styrs på ett sunt och ansvarsfullt sätt ska den som ingår i styrelsen, är vd eller ersättare för någon av dem, eller den som ansvarar för eller utför arbete i en central funktion uppfylla särskilda krav om lämplighet. Process för all lämplighetsbedömning regleras i särskilt styrdokument.

Styrelsen har under 2024 haft sju ordinarie styrelsemöten och sju extramöten. Styrelsens fokus under året har varit frågor kring tillväxten och utvecklingen av föreningens premieinkomst samt driftkostnader under transformationsperioden. Vidare har också mycket av styrelsens fokus riktats på den uppkomna situationen av övervägande del bestående av avrapportering av framdriften av den åtgärdsplan som tagits fram, genomförande av extra ORSA samt konsekvensredogörelse och beslut om en ny strategisk portfölj. Styrelsen har även varit involverad i implementeringen av DORA-regelverket, vilket inneburit en ny IKT-strategi samt förändringar i Riktlinjer för informations-säkerhet och Riskhantering.

Utskott och kommittéer

SH Pension har i enlighet med stadgarna inte ett särskilt revisionsutskott, utan styrelsen fullgör dessa uppgifter.

SH Pension har inte någon ersättningskommitté. Styrelsen som helhet ansvarar för att följa upp tillämpningen av ersättningspolicyn och fastställa ersättning till vd. Compliance och internrevisionsfunktionerna ska granska efterlevnaden av detta styrdokument i sina aktivitetsplaner.

Styrelsen har inrättat ett investeringsutskott, vilket ska bestå av minst två styrelseledamöter, varav en utses till ordförande. Vd, Chef för kapitalförvaltningen och riskfunktionen är alltid adjungerade i Investeringsutskottet. Investeringsutskottet ansvarar övergripande för att förbereda beslutsunderlag till styrelsen vad gäller konsekvensredogörelse, investeringsriktlinjer, förvaltningsstrategi och tillgångsallokering. Därtill ansvarar investeringsutskottet för att löpande följa upp den traditionella förvaltningen,

hållbarhetsarbetet och riskhanteringen. Utskottet följer också prestandan i fondförsäkringsutbudet och beslutar om eventuella förändringar där. Motsvarande rapportering sker även till styrelsen.

SH Pension har också ett fastighetsutskott som utses av styrelsen och ansvarar för tillsyn av SH Pensions direktägda fastigheter avseende löpande förvaltning och direktavkastning. Fastighetsutskottet ansvarar bland annat för fastighetsägarfrågor och säkerställer att underhållsplaner inrättas och följs. Fastighetsutskottet ska bestå av minst två styrelseledamöter, varav en utses till ordförande. Vd är adjungerad till fastighetsutskottet. Vd eller den vd:n utser är föredragande i fastighetsutskottet.

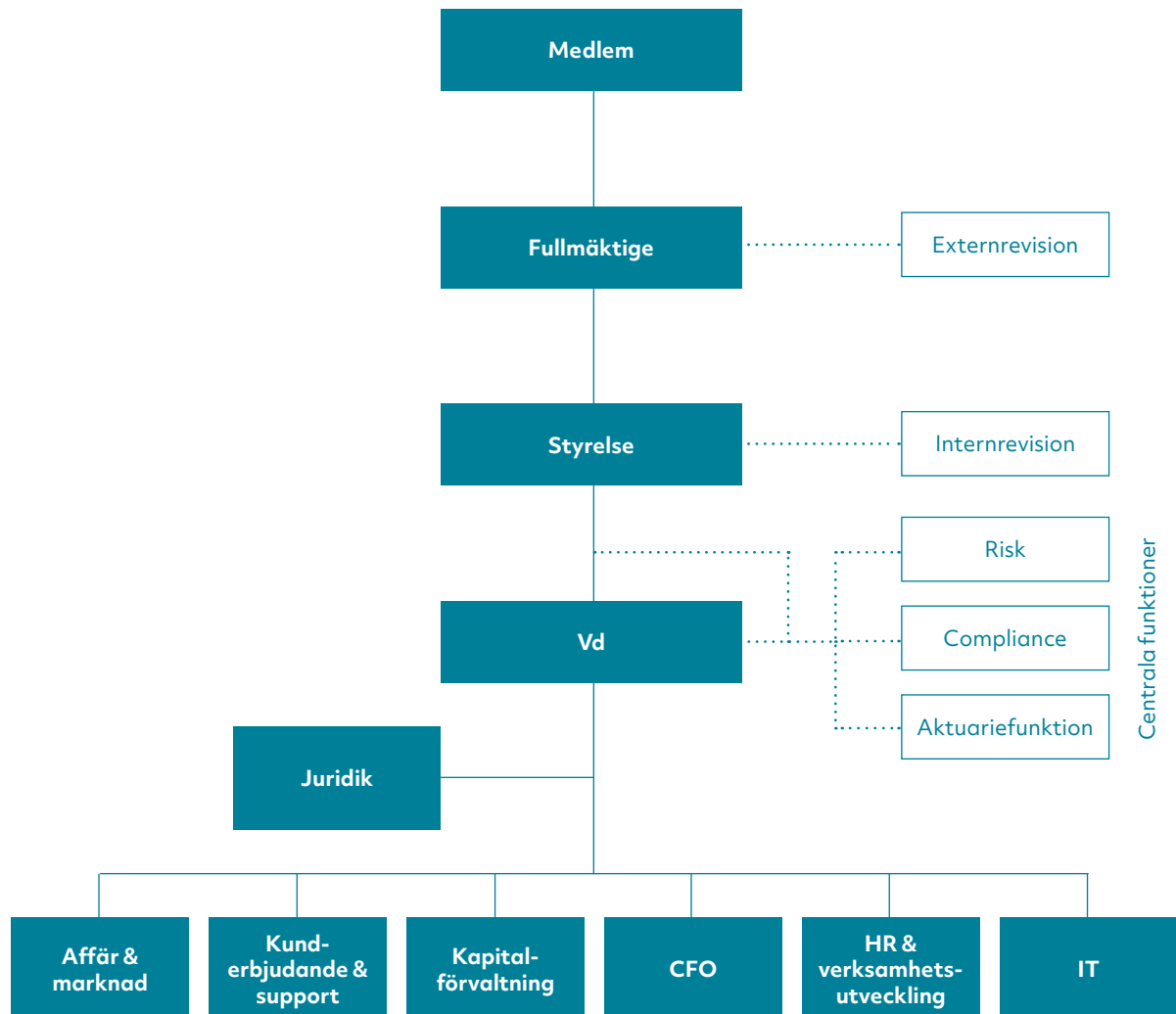
Organisation

SH Pensions organisation består av en kombination av anställda och konsulter. Tillsammans med väsentliga leverantörer och våra utlagda verksamheter skapas en både bred och djup kompetens i syfte att möta de krav som ställs på verksamheten. Under 2024 var snittantalet anställda 27,7 och sammantaget uppgick snittantalet av den totala bemanningen under 2024 till 40 heltidstjänster fördelat på 47 personer. Mer information om anställd personal lämnas i not 26.

Verksamheten leds av vd Annelie Helsing. De organisatoriska enheterna är CFO, Kapitalförvaltning, Kunderbjudande och support, Affär och marknad, IT, Verksamhetsutveckling & HR samt Juridik. I enheten CFO ingår Ekonomi och Aktuarier.

Cheferna för de organisatoriska enheterna utgör verksamhetens operativa ledningsgrupp. Utöver den operativa verksamheten tillkommer de centrala funktionerna (aktuariiefunktionen, funktion för compliance, riskhanteringsfunktionen och internrevisionsfunktionen). De centrala funktionerna är utlagda till externa samarbetspartners.

Organisationsschema



Försäkringsrörelsen

Traditionellt förvaltd försäkring

Inbetalda premier från traditionellt förvaltd försäkring inklusive fribrevsuppräknig uppgick under 2024 till 158,4 (246,4) miljoner kronor varav engångspremier inklusive inflyttat kapital utgjorde 102,4 (178,6) miljoner kronor och fribrevsuppräknig 3,9 (15,3) miljoner kronor.

Utbetalda försäkringsersättningar inklusive utflyttat kapital om 66,2 (26,5) miljoner kronor, uppgick till 249,5 (203,2) miljoner kronor.

Bolagets placeringstillgångar uppgick vid utgången av året till 6 631,5 (6 428,4) miljoner kronor och totalavkastningen blev 9,1 (2,0) procent.

Konsolideringsgraden är fortsatt stark både inom avgiftsbestämda och förmånsbestämda försäkringar. Återbärringsräntan har under året uppgått till ett genomsnitt på 5,7 procent och uppgår vid årets slut till 6,0 procent för avgiftsbestämda försäkringar.

För förmånsbestämd försäkring tilldelas överskott genom pensionstillägg och fribrevsuppräknig. Årets uppräknig via pensionstillägg och fribrevsuppräknig uppgick till 1,6 procent.

Nyckeltalen är fortsatt starka och kollektiv konsolideringsgrad för de avgiftsbestämda tjänstepensionerna uppgick till 116,0 (112,7) procent. Den kollektiva konsolideringsgraden för de förmånsbestämda tjänstepensionerna uppgick till 174,0 (178,5) procent.

Fondförsäkring

SH Pension har ett komplett fondförsäkringserbjudande. Under året uppgick inbetalningarna till 37,7 (52,5) miljoner kronor och utbetalningar till 98,8 (150,4) miljoner kronor. Den totala värdeförändringen i fondförsäkringsbeståndet uppgick till 110,0 (51,4) miljoner kronor. Vid utgången av året uppgick placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagen bär placeringsrisken till 683,0 (640,8) miljoner kronor.

Driftskostnader

Driftskostnaderna för föreningen summerar till 114,5 (83,0) miljoner kronor. Ökningen under året är en effekt av föreningens fortsatta transformationsarbete och beslutade byte av försäkringssystem.

Antal förvaltd försäkringar

	2024	2023
Antal försäkringar, traditionellt förvaltd		
Under uppskovstid	15 088	15 913
Under utbetalning	4 950	5 200
Totalt	20 038	21 113
Antal försäkringar i fondförvaltning		
Under uppskovstid	1 984	2 103
Under utbetalning	175	159
Totalt	2 159	2 262

Kapitalförvaltning

Totalavkastningstabell

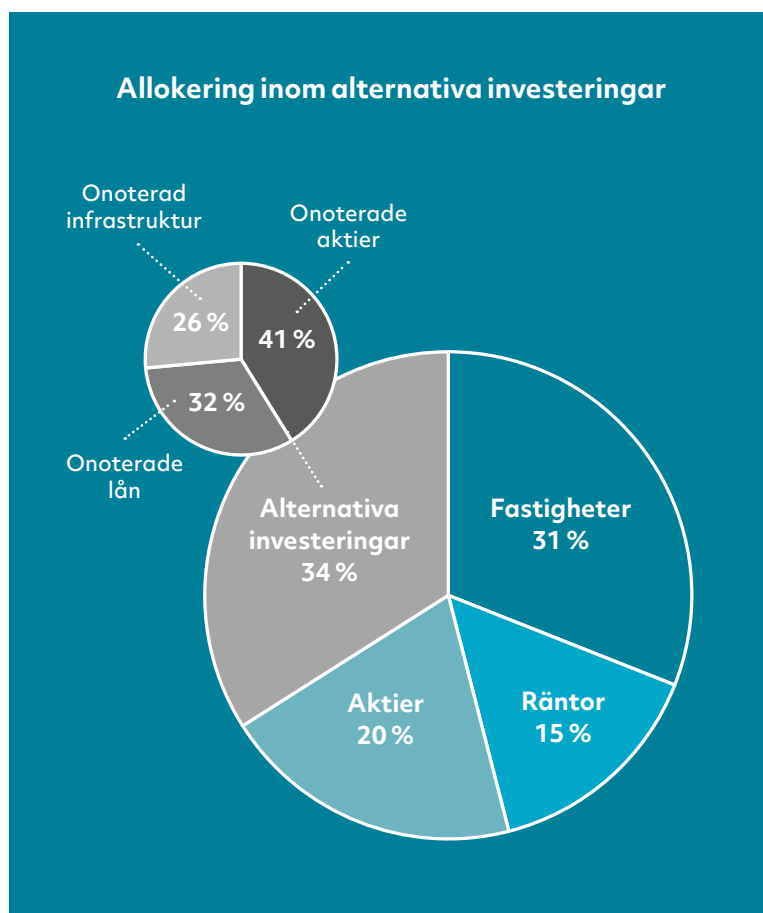
Tillgångsslag	2024-12-31 Marknadsvärde tkr	2024-12-31 Portföljvikt %	2024 Total- avkastning %	2023-12-31 Marknadsvärde tkr	2023-12-31 Portföljvikt %	2023 Total- avkastning %
Aktier	1 309 431	19,7	19,6	2 176 501	33,9	11,8
Räntor	963 877	14,6	4,2	305 050	4,7	1,5
Fastigheter	2 064 114	31,1	3,2	2 042 473	31,8	-7,1
Alternativa*	2 294 051	34,6	6,5	1 904 370	29,6	0,9
Totalportföljen	6 631 472	100,0	9,1	6 428 394	100,0	2,0

* Ovanstående indelning i tillgångsslag, där alternativa tillgångar lyfts fram som eget tillgångsslag utöver de tre tillgångsslagen, aktier, räntor och fastigheter, har presenterats för att underlätta och öka förståelsen för hur placeringstillgångarna är uppbyggda och hur SH Pension strategiskt styr sin tillgångsallokering. De alternativa tillgångarna omfattar fonder med utvalda förvaltare med onoterade innehav inom private equity, private debt och infrastruktur. I totalportföljen ingår även balansposten likvida medel vilken ovan redovisas under tillgångsslaget ränta.

Årets totalavkastning

Förvaltningen i den traditionella försäkringen levererade en avkastning på 9,1 (2,0) procent för helåret. Aktier visade en avkastning på 19,6 (11,8) procent, räntor 4,2 (1,5) procent, alternativa investeringar 6,5 (0,9) procent och fastigheter 3,2 (-7,1) procent.

Allokering till alternativa investeringar uppgår per 2024-12-31 till 34 procent av portföljen och inom alternativa investeringar 41 procent respektive 26 procent investerat till onoterade aktier och onoterad infrastruktur. Vidare är 32 procent av de alternativa investeringarna investerat till onoterade lån.



2024-12-31	Portföljvikt (%)	Avkastning (%)	Index (%)	Skillnad (%)
Aktier	19,8	19,6	21,5	-1,9
Räntebärande	14,5	4,2	3,9	0,3
Fastigheter	31,1	3,2	2,8	0,4
Alternativa	34,6	6,5	9,9	-3,4
Totalportföljen	100,0	9,1	10,9	-1,8

Makroekonomisk utveckling 2024

Under 2024 fortsatte den globala penningpolitiken att spela en central roll i den ekonomiska utvecklingen, dock skiftade fokus från räntehöjningar till sänkningar. Efter aggressiva höjningar under 2023 blev det tydligt att räntemedicinen hade haft effekt på inflationen och centralbankerna började därför successivt att sänka räntorna. I Sverige sänkte Riksbanken räntan fem gånger under 2024, vilket tog styrräntan från 4,0 procent till 2,5 procent. I USA sänkte Federal Reserve räntan med totalt 1,0 procentenheter till 4,5 procent, medan Europeiska centralbanken genomförde sänkningar på sammanlagt 0,75 procentenheter, från 3,75 procent till 3,0 procent i slutet av 2024.

Mot slutet av året framstod det allt tydligare att centralbankernas räntepolitik hade bidragit till att dämpa inflationen, utan att ha föranlett någon kraftig ekonomisk nedgång. Detta skapade optimism om att ekonomierna kunde stabiliseras, vilket gav stöd åt både aktie- och obligationsmarknader.

Aktiemarknaden

Globala aktier steg med 28,8 procent (mätt i svenska kronor) under året. Detta drevs av fortsatt optimism kring teknologisektorn, särskilt inom artificiell intelligens, samt starka resultat från de stora amerikanska teknikbolagen. En kronförsvagning med cirka 10 procent mot den amerikanska dollarn bidrog till den högre avkastningen i svenska kronor. Den svenska börsen ökade med 8,6 procent under 2024. Även om detta är en positiv utveckling var uppgången mer dämpad jämfört med den globala marknaden som drevs av de globala teknikjättarna. Tillväxtmarknaderna hade en avkastning på 17,9 procent (mätt i svenska kronor) under 2024. Trots denna positiva utveckling underpresterade även de jämfört med det globala indexet.

Obligationsmarknaden

Under 2024 präglades den globala räntemarknaden av en stabilisering efter en volatil start på året. Centralbankernas åtgärder och ett återvunnet förtroende för säkra statsskuldsinstrument bidrog till en positiv utveckling. Avkastningen för globala obligationer uppgick till cirka 4 procent under året.

Fastighetsmarknaden

Den svenska fastighetsmarknaden uppvisade en återhämtning under 2024, med en avkastning på cirka 3 procent. Både bostads- och kommersiella fastigheter bidrog till denna återhämtning, vilket indikerar en stabilisering och ökad optimism bland investerare.

Alternativa investeringar - Private Equity, Private Debt och Private Infrastructure

Under 2024 fortsatte aktiviteten på de globala privata marknaderna generellt på en låg nivå både vad gäller kapitalanskaffning och avyttringar/distributioner men med viss återhämtning. Fortsatt har etablerade förvaltare med hög kvalitet och historik lyckats väl med sin kapitalmobilisering.

Private equity-segmentet uppnådde en avkastning på cirka 14 procent under året. Aktiviteten ökade inom sektorer som teknologi och hälsovård, som har tillväxtpotential och motståndskraft mot makroekonomiska svängningar. Private debt-segmentet gav en avkastning på cirka 3 procent under året. Marknaden är attraktiv delvis på grund av en ökad efterfrågan på alternativa finansieringskällor för företag. Infrastruktur-segmentet uppnådde en avkastning på cirka 15 procent under året. Investeringar i infrastrukturprojekt erbjuder stabila kassaflöden och långsiktig värdeökning samt omfattar investeringar i energisektorn samt i klimatomställningen, vilket gjorde dem attraktiva för investerare.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Risk och riskhantering är en central del av verksamheten. De risker SH Pension exponeras för delas in i följande kategorier: försäkringsrisker, finansiella risker, likviditetsrisker, operativa risker, affärsrisker, strategiska risker samt hållbarhetsrisker. En utförligare beskrivning av risker, riskhantering och osäkerhetsfaktorer finns under not 2.

Inledningen på 2025 visar att riskerna i omvärlden med påverkan på de finansiella marknaderna är höga bland annat till följd av pågående krig, USA:s höjda tullar och geopolitiska spänningar. SH Pension har en väl diversifierad portfölj och bevakar marknadsutvecklingen löpande.

Förändringar i lagstiftning och de regelverk som styr SH Pension kommer fortsatt att vara en osäkerhetsfaktor för tjänstepensionsföreningens utveckling.

Den affärsdrivna utvecklingen och den omfattande transformationen är på kort sikt helt central för föreningens tillväxt, enligt den affärsplan som är lagd till 2026. Utmaningen på kort till medellång sikt är driftkostnadsutvecklingen i relation till affärsplanens premietillväxt och förvaltat kapital.

Förslag till disposition

SH Pension Tjänstepensionsförenings styrelse föreslår att årets resultat **363 518 680** kronor överförs till konsolideringsfonden för respektive försäkringsgren enligt nedan:

Belopp i kronor		
Ingående konsolideringsfond före årets resultat		2 332 821 069
Årets resultat		
Avgiftsbestämd traditionell försäkring	355 368 863	
Förmånsbestämd traditionell försäkring	24 393 696	
Fondförsäkring	-16 243 879	
Summa	363 518 680	363 518 680
Utgående konsolideringsfond		2 696 339 748

Femårsöversikt

	2024	2023	2022	2021	2020
Belopp i mkr					
Premieinkomst, brutto	158,4	246,4	161,5	104,2	76,7
Kapitalavkastning netto i försäkringsrörelsen*****	566,1	129,7	-488,0	836,8	568,0
Försäkringsersättningar, brutto	-250,3	-203,2	-210,0	-226,5	-412,4
Driftskostnader *****	-114,5	-83,0	-69,5	-46,9	-42,2
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	363,5	-279,8	-14,6	853,2	388,3
Årets resultat	363,5	-279,8	-14,6	852,9	383,0
Ekonomisk ställning					
Placeringstillgångar*	6 631,5	6 428,4	6 470,1	7 215,4	6 647,2
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk	683,0	640,8	694,1	913,5	–
Försäkringstekniska avsättningar	3 899,7	3 919,4	3 555,6	4 144,7	4 334,4
Försäkringstekniska avsättningar för vilka försäkringstagaren bär risk	683,0	640,8	694,1	913,5	–
Eget kapital	2 696,3	2 481,0	2 893,6	3 052,6	2 311,1
Konsolideringskapital	2 696,3	2 481,0	2 893,6	3 052,6	2 311,1
Kollektivt konsolideringskapital, avgiftsbestämd försäkring	787,5	620,7	829,5	1 590,3	1 307,8
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämd försäkring	399,8	392,8	448,3	516,9	418,6
Kapitalbas**	2 678,0	2 454,4	2 892,3	2 997,9	2 311,1
Minimikapitalkrav	156,6	157,4	143,3	166,6	–
Risikkänsligt kapitalkrav	1 672,6	1 775,6	1 535,5	1 616,3	–
Risikkänslig kapitalkravskvot	1,60	1,38	1,88	1,85	–
Nyckeltal i procent					
Förvaltningskostnadsprocent***	1,59	1,17	0,91	0,63	0,65
Direktavkastning	0,7	0,7	-0,1	0,27	0,3
Totalavkastning****	9,1	2,0	-6,9	12,8	8,7
Kollektiv konsolideringsgrad, avgiftsbestämd försäkring	116,0	112,7	117,6	134,5	129,4
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämd försäkring	174,0	178,5	198,6	208,9	188,6
Genomsnittlig återbäringsränta, avgiftsbestämd försäkring	5,7	6,3	8	8,3	3,3
* Inklusive kassa och bank samt upplupen ränta					
**Från 2021 är kapitalbasen beräknad enligt Lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag och Finansinspektionens föreskrifter, FFFS 2019:21.					
*** Samtliga år beräknade med genomsnittligt förvaltad kapital					
**** Totalavkastningen beräknas tidsviktat per dag enligt Svensk Försäkrings rekommendation om totalavkastningstabell i försäkrings- och tjänstepensionsföretagens årsredovisningar					
***** Kapitalavkastning, netto har omräknats med anledning av omklassificering om 5 055 tkr för jämförelseåret 2023. Driftskostnader har omräknats med anledning av omklassificering om 4 623 tkr för jämförelseåret 2023. Omräkning av tidigare år än 2023 har inte varit praktiskt genomförbara. Se not 1 för beskrivning.					

Hållbarhetsrapport

Som tjänstepensionsförening är det naturligt att vi är långsiktiga i allt vi gör och i vår syn på framtiden. Vårt huvuduppdrag är att skapa ekonomisk trygghet för våra kunder. För SH Pension är ansvarsfulla investeringar en förutsättning för att långsiktigt kunna erbjuda våra kunder tjänstepensionslösningar med god avkastning.

Vi integrerar därför hållbarhet i våra investeringsbeslut. Vår ambition är att vi ska bidra i omställningen till ett hållbart samhälle.

Hållbarhetsrapporten har inte varit föremål för revision av externa revisorer.

Klimatkris och en snabbt föränderlig värld

År 2024 var det varmaste året som har uppmätts och första gången som den globala temperaturen översteg 1,5 °C jämfört med förindustriell tid. De globala utsläppen av växthusgaser fortsätter att öka och FN:s klimatpanel IPCC har upprepade gånger varnat för att det nu är mycket svårt att nå Parisavtalets 1,5-gradersmål utan drastiska åtgärder. Stigande havsnivåer, extrema värmeböljor, kraftig nederbörd, torka och tropiska stormar är några av de förväntade effekterna, som ökar både i sannolikhet och allvarlighetsgrad i takt med att utsläppen av växthusgaser fortsätter.

De ekonomiska förlusterna på grund av extrema väderhändelser och naturkatastrofer förväntas öka över tid och sedan början av 80-talet har kostnaderna ökat med cirka tre procent årligen mätt som ett glidande medelvärde. European Environment Agency uppskattar att mindre än en femtedel av de ekonomiska förlusterna har varit försäkrade vilket betyder att de har behövt täckas av företag, hushåll och stater. Det är svårt att kvantifiera omfattningen av konsekvenserna av klimatförändringarna, men det råder ingen tvekan om att den kommer att påverka den globala tillväxten, den finansiella stabiliteten, avkastningen och riskerna.

Samtidigt har det skett en viktig positiv utveckling på marknaden för finansiering av övergången till ett koldioxidsnålt samhälle. Grön finansiering har nästan fördubblats mellan 2010 och 2020 och omställningen till grön teknik har accelererat kraftigt de senaste åren. Globalt är investeringarna i fossilfria energisatsningar nästan dubbelt mot det som investeras i fossil energi (IEA 2024). Mellan 2018 och 2023 tredubblades den globala kapaciteten för solenergi och sol-, vind- och vattenkraft förväntas under 2025 för första gången generera mer el än kolkraft (Mercer 2024). Av alla nyregistrerade bilar i EU under 2023 utgjorde laddbara bilar (elbilar och hybrider) 20 procent och i Sverige var motsvarande siffra 60 procent.

Men trots att det har hänt mycket positivt de senaste åren så går utvecklingen inte tillräckligt snabbt. FN:s expertpanel för Net Zero Emissions Commitments för icke-statliga organisationer betonar att "även om nationella regeringar måste ta ledningen, är det inte upp till dem ensamma att hitta en lösning på klimatkrisen. Icke-statliga aktörer inom industrin, finansinstitut, städer och regioner spelar en avgörande roll för att minska utsläppen av växthusgaser till nettonoll senast 2050." Enligt det klimatpolitiska initiativet ska 55 procent av klimatfinansieringen komma från den privata sektorn. Hållbara investeringar, såsom pensions sparande, kommer därmed att spela en viktig roll i den fortsatta utvecklingen av ett koldioxidsnålt samhälle.

Regelverk

Som tjänstepensionsförening omfattas SH Pension av flera regleringar och krav avseende hållbarhet. Tjänstepensionsdirektivet, IORPII, ställer krav på att vi beskriver hur vår kapitalförvaltning tar hänsyn till hållbarhet. För att uppnå det kravet har vi på vår hemsida, shpension.se, publicerat våra Riktlinjer för ansvarsfulla investeringar.

EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR) är EU:s regelverk för att motverka grönvåld. Regelverket har medfört ytterligare och mer detaljerade krav på upplysningar och transparens vad gäller vårt hållbarhetsarbete. SH Pension ska upplysa hur hållbarhetsrisker är integrerade i investeringsbesluten och huruvida det finns en koppling mellan integrering av hållbarhetsrisker och avkastning. Vidare ska vi också publicera hur vi tar hänsyn till negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Sedan 2023 har vi publicerat våra hållbarhetsrelaterade upplysningar under SFDR. Dessa finns publicerade på shpension.se och en sammanfattning kring vårt arbete följer i nästkommande avsnitt Annex IV.

Taxonomiförordningen är EU:s regelverk för att avgöra om en ekonomisk aktivitet är miljömässigt hållbar. Syftet är att hjälpa investerare att identifiera och jämföra miljömässigt hållbara investeringar genom ett gemensamt klassificeringssystem. Det är ett omfattande arbete att klassificera och det föreligger utmaningar när det gäller taxonomins redovisningskrav. Det är främst tillgången på data, för att avgöra miljömässigheten inom investeringar, som än så länge är begränsande. Det förväntas ändras när fler företag över tid kommer att omfattas av EU:s rapporteringsregelverk för hållbarhet, CSRD. SH Pension omfattas inte av CSRD men följer utvecklingen av nya regelverkskrav och redovisningsskyldigheter. De underliggande investeringarna i de finansiella produkter som SH Pension erbjuder, beaktar inte ännu EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt taxonomiförordningen. SH Pension beaktar kontinuerligt utvecklingen av de rapporteringskrav som taxonomiförordningen medför.

Affärsmodell

SH Pension har signerat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar, UNPRI. Det är en internationellt erkänd standard där SH Pension förbinder sig att förvalta kundernas pengar på ett ansvarsfullt sätt. Vi investerar inte i kontroversiella vapen eller tobak och utvecklar kontinuerligt vår syn på exkluderingar. Vår ambition är att underlätta för den som vill göra hållbara val. För SH Pension är ansvarsfulla investeringar en förutsättning för att långsiktigt kunna erbjuda våra kunder tjänstepensionslösningar med god avkastning. I vår egen verksamhet utvecklar vi och väljer ut produkter, service och tjänster utifrån våra kunders behov. Vi arbetar aktivt för att vara en attraktiv arbetsgivare och tar ansvar för att utveckla våra medarbetares kompetens med fokus på engagerat medarbetarskap och hälsa.

Hållbarhetsarbete

Hållbarhetsarbetet utgår ifrån SH Pensions Riktlinjer för ansvarsfulla investeringar, stadgar, styrelsens beslut samt styrdokument för att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett långsiktigt hållbart, sunt och etiskt sätt.

SH Pension motverkar korruption genom styrdokument såsom etiska riktlinjer och riktlinjer för hantering av intressekonflikter.

Ersättningspolicy

SH Pensions ersättningspolicy beskriver principerna för ersättning till anställda, ledning och styrelse samt hur ersättningen ska bestämmas och följas upp.

En viktig grundläggande princip för att begränsa risken för intressekonflikter mellan en enskild medarbetares kortsiktiga ekonomiska intressen och SH Pensions långsiktiga mål är att inga anställda eller styrelseledamöter har någon form av rörliga ersättningar.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och på en nivå som gör att SH Pension attraherar och behåller kompetenta medarbetare. Ersättningen ska även uppfattas som balanserad av intressenter och kunder. Ersättningen ska också vara hållbar för individen vilket stöds genom årlig marknadsjämförelse mot FAO-kollektivet i Stockholmsområdet.

SH Pension följer aktuella kollektivavtal vid bestämmande av ersättningar. Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal mellan FAO och Forena respektive FAO och Akavia samt Sveriges Ingenjörer.

Riktlinjer för hantering av intressekonflikter

Riktlinjer för hantering av intressekonflikter är en av SH Pensions interna regler som lägger grunden för att uppnå en sund och ansvarsfull företagsstyrning. Riktlinjerna syftar till att beskriva hur SH Pension ska förebygga, identifiera, hantera och dokumentera intressekonflikter.

I samhället generellt och också i ett tjänstepensionsföretags verksamhet finns en mängd naturliga och nyttiga intressekonflikter. I detta sammanhang är bara intressekonflikter som bedöms kunna orsaka ekonomisk eller annan skada relevanta. SH Pension har identifierat några intressenter där intressekonflikter kan uppstå, bland annat mellan SH Pension och kund/försäkringstagare, anställda, uppdragstagare samt mellan olika försäkringskollektiv.

För att förhindra att en intressekonflikt negativt ska påverka en intressent tillämpar SH Pension ett antal grundläggande principer som genomsyrar verksamheten:

- SH Pension har en ändamålsenlig och överblickbar organisation.
- Det finns en tydlig fördelning av mandat och ansvar.
- Beslut som kan innebära en intressekonflikt eskaleras till närmaste chef eller beslutande organ.
- I samband med varje styrelsemöte lyfts frågan om jäv och intressekonflikter
- Inga rörliga ersättningar utgår till anställda.
- SH Pension tillämpar en dokumenterad produktgodkännandeprocess vid nya eller väsentligen förändrade produkter och tjänster. SH Pension utbildar sina anställda inom området för intressekonflikter.
- Rekommendationer till kund utgår från kundens bästa och dokumenteras.
- Det åligger alla anställda och styrelseledamöter att rapportera förhållanden och situationer som kan utgöra eller ge upphov till intressekonflikter.

Riktlinjer för leverantörsavtal

SH Pensions affärsstrategi är att bedriva tjänstepensionsverksamhet som är hållbar över tid. För att tillföra kunskap, höja kompetensen, öka effektiviteten eller stödja tillväxtmål kan SH Pension i varierande grad behöva anlita externa leverantörer och/eller lägga ut verksamhet eller funktion på extern uppdragstagare samt nyttja IKT-tjänster hos tredjepartsleverantörer.

Det är viktigt att valet av leverantör sker med omsorg och att avtalsförhållandet är nogt reglerat i ett skriftligt avtal oavsett vad avtalet avser.

Avtal som bedöms utgöra uppdragsavtal eller tillhandahållande av IKT-tjänster innebär generellt en ökad operativ risk och ställer höga krav på SH Pension såväl vid upphandling av leverantören som under avtalstiden.

SH Pension ska tillämpa ett riskbaserat arbetssätt i förhållande till uppdragsavtal och avtal för användning av IKT-tjänster vilket innebär att särskilt fokus ska läggas på uppdrag av väsentlig betydelse respektive IKT-tjänster som stöder kritisk eller viktig funktioner. Vid utläggning av

verksamhet och vid anlitande av leverantörer för tillhandahållande av IKT-tjänster har SH Pension att följa de lagar, föreskrifter och regler som gäller på området.

Målet med den utlagda verksamheten och anlitande av leverantörer för tillhandahållande av IKT-tjänster ska överensstämma med SH Pensions övergripande strategi inom affärsverksamheten, IKT-säkerhet och IT. Medan anlitande av leverantörer för tillhandahållande av IKT-tjänster är en naturlig del för att SH Pension ska kunna bedriva sin verksamhet är de delar i verksamheten som kan bli föremål för utläggning mer begränsade och utgör för närvarande försäkringsadministration av förmånsbestämd tjänstepension, tjänster inom kapitalförvaltningen, fastighetsförvaltning, centrala funktioner, och IKT.

Syftet med denna riktlinje är att beskriva de övergripande kraven vid ingående av leverantörsavtal så att hanteringen ska vara väl fungerande och ändamålsenlig samt i överensstämmelse med gällande externa regelverk.

Etiska riktlinjer

SH Pension verkar i en förtroendebransch och anser att ett gott etiskt uppförande är viktigt. Inom SH Pension gäller därför att styrelsen, företagsledningen och de anställda i SH Pension i all verksamhet, såväl inom företaget som när dessa företräds utåt, ska agera så att förtroendet för SH Pension och försäkringsbranschen inte rubbas.

Etiska värderingar styrs av sunt förnuft, lagar och den i samhället allmänt accepterade uppfattningen om vad som är rätt och fel. Enligt SH Pension är en god måttstock på om fattade beslut eller vidtagna åtgärder uppfyller krav på etik om de kan förklaras på ett godtagbart sätt och motiveras inför överordnade och utomstående.

SH Pensions etiska riktlinjer syftar till att beskriva SH Pensions etiska förhållningssätt i relevanta avseenden och ge vägledning till anställda. Riktlinjerna innefattar bland annat etiska krav i den egna verksamheten (inklusive bestämmelser om sekretess och gåvor och andra förmåner) och vad som gäller för val av affärspartners och vid marknadsföring.

Alla som omfattas av riktlinjen uppmanas att rapportera avvikelser från riktlinjen och för att ge möjlighet till anonymitet har SH Pension inrättat en visselblåstjänst genom extern part dit missförhållanden kan anmälas.

Attraktiv arbetsplats

I vår ambition att vara en attraktiv arbetsplats fokuserar vi på ett modernt och tydligt arbetssätt samt hälsofrämjande förmåner.

Strukturerna i vårt agila arbetssätt leder till transparens kring mål och leveranser samt möjligheten till samverkan mellan relevanta medarbetare för att lösa uppgifterna. Detta ser vi är grunden i ett hållbart arbetsliv – tydligheten och transparensen skapar möjlighet till självledarskap. Vi har regelbundna medarbetarundersökningar genom &frankly som följs upp av ledning i samråd med personalen.

Som anställd på SH Pension erbjuds dels friskvårdsbidrag dels återkommande hälsoundersökning i syfte att alla ska ha goda förutsättningar att fysiskt må bra och vara frisk. Sjukfrånvaron var 3,69 (4,4) procent under 2024.

Jämställdhet

2024 års lönekartläggning visar att vi har en mycket väl jämförd lönesättning mellan kvinnor och män över hela företaget, något vi är nöjda med. Analysen görs årligen.

Ledningsgruppen består av 57 (57) procent kvinnor och 43 (43) procent män. Vår styrelse består av 71 (43) procent kvinnor och 29 (57) procent män.

Vårt erbjudande

På SH Pension är vi medvetna om vårt ansvar att bidra till omställningen till ett mer hållbart samhälle. Hållbarhet och klimatförändringar är viktiga frågor för våra kunder och vi tar ansvar för hur våra kunders pensionskapital ska placeras. Vi inser också att uteblivna klimatåtgärder hotar den långsiktiga globala tillväxten och därmed motverkar ambitionen att skapa trygga pensioner. Därmed har vi och våra kunder ett såväl ekonomiskt som moraliskt intresse av att främja hållbarhet och omställning.

För att tydliggöra hur vi möter kraven i SFDR i vår investeringsverksamhet kan arbetet sammanfattas i tre huvudpunkter:

1. Vi beaktar hållbarhetsrisker.
2. Vi hanterar negativa konsekvenser för hållbar utveckling.
3. Förvaltarnas aktieägarengagemang.

Vi har beslutat att portföljen för traditionell försäkring ska främja miljörelaterade och sociala egenskaper. Det gör vi genom att:

1. Göra hållbara investeringar med en minimiandel om 10 procent
2. Nå klimatneutralitet i likvid portfölj innan 2050, med tydliga delmål för 2030 och 2040.

Våra riktlinjer stärker kriterierna för bedömning och urval av externa förvaltare, både de som är utvalda att förvalta vår produkt traditionell försäkring och de vi väljer att erbjuda via fondförsäkring. Bland annat måste förvaltare

bedömas ha en hög grad av integrering av hållbarhetsaspekter i investeringsbeslut och ha starka ägarprocesser som bidrar till att skapa positiv förändring i portföljbolagen. God bolagsstyrning är en förutsättning för ett medvetet hållbarhetsarbete i bolag. Därför har vi en exkluderingsprocess för bolag som bryter mot FN:s Global Compact.

Traditionell försäkring

Sedan 2023 har vi beslutat om ett nettonollmål för vår produkt traditionell försäkring och vi stödjer målet i Parisavtalet. Klimatfinansiering är ett komplext område och för oss har det varit viktigt att hitta en metod där vi successivt minskar utsläppen av växthusgaser i vår portfölj, samtidigt som vi investerar i bolag som aktivt bidrar till omställningen. Det innebär till exempel bolag som investerar i ny, grön teknologi, som aktivt driver innovation för att förbättra sina egna processer och som har tydliga och trovärdiga klimatambitioner. För att kunna bidra till att minska utsläppen av växthusgaser måste vi investera där det finns faktiska utsläpp i dag, och där det finns en potential att minska dessa. Mer information om vår nettonollstrategi finns på sidorna 28 och 29.

Med nettonollmål i produkten innebär det också att vi har beslutat att reglera den traditionella försäkringens likvida portfölj enligt Disclosureförordningens artikel 8, det vill säga som en produkt som främjar miljömässiga eller sociala egenskaper i sin kapitalförvaltning.

Utöver nettonollmålen för produkten har vi också beslutat att produkten ska investera minst 10 procent i hållbara investeringar. Det beror på att vi vill att vår kapitalförvaltning ska bidra till att främja hållbarhet även inom andra områden än omställningen till ett koldioxidsnålt samhälle, till exempel jämställdhet, naturvård och antikorruption.

Vi definierar hållbara investeringar som investeringar som har ett positivt bidrag till FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling och som är i linje med Parisavtalet. Samtidigt får investeringen inte orsaka betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål, och uppvisar praxis för god styrning.

För att bedöma om en investering är hållbar använder vi data från en tredjepartsleverantör om huruvida ett företags produkter och tjänster eller verksamhet bidrar till eller motverkar FN:s globala mål för hållbar utveckling. Hur stor andel bolag som kan anses vara hållbara enligt vår metodik varierar mellan olika tillgångsslag; exempelvis omfattar metoden inte fastigheter, alternativa investeringar eller statsobligationer. Minimallokeringen om 10 procent är satt utifrån vad som är möjligt att uppnå under nuvarande allokering och med en viss marginal om vi skulle behöva göra förändringar i vår strategiska allokering. Under 2024 har den faktiska allokeringen till hållbara investeringar

varit betydligt högre än målet och uppgått till 19,4 procent. De externa förvaltare som vi väljer att investera kapital hos bedöms utifrån hur väl integrerar transparens i sina beslut. De får ett betyg mellan 1 och 4, där 1 är det bästa värdet. Viktat betyg vid utgången av 2024 framgår av tabell 2.

Inom alternativa investeringar allokerar vi kapital till tillgångsklassen infrastruktur, som omfattar onoterade bolag inom bland annat förnybar energi, logistik, allmännyttiga tjänster så som skolor och sjukhus samt innovativa teknikföretag. Inom infrastruktur har vi beräknat att cirka 30 procent av investeringarna tar särskild hänsyn till miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer (ESG).

Fondförsäkring

I fondförsäkring erbjuds ett urval av fonder med olika anpassning till hållbarhetspreferenser, inriktning och risknivå. Sedan 2023 har vi rutiner på plats för att kunna utvärdera externa förvaltare så att vi kan säkerställa en genomgående hög hållbarhetsnivå på de fonder vi erbjuder. Vi erbjuder i nuläget 7 fonder och alla är reglerade enligt Disclosureförordningens artikel 8. Sex av sju fonder har en minimallokering till hållbara investeringar och tar hänsyn till negativa konsekvenser. Den sjunde fonden investerar i ett tillgångsslag (emerging markets/tillväxtmarknader) där det är svårt att få fram nödvändiga data med tillräckligt hög kvalitet. Fonden bedöms dock kvalitativt ha goda resurser och rutiner för att hantera hållbarhetsfrågor. Tabell 3 ger en sammanfattning av hållbarhetsarbetet för fonderna i fondförsäkringen.

Hållbarhetsnyckeltal för traditionella försäkringens likvida portfölj och fondutbudet

Hållbarhetsnyckeltal i den traditionella försäkringen påverkas av hur den likvida portföljen är sammansatt, samt hur de underliggande bolagens hållbarhetsarbete utvecklas.

Tabell 1. Utsläpp i SH Pensions portföljer för aktier och räntor

Traditionell försäkring	2024	2023
Finansierade utsläpp Scope 1+2 tCO ₂ e	6 540	11 590
Koldioxidintensitet Scope 1+2 tCO ₂ e/bolagsintäkt Mkr	6,2	8,9
Koldioxidavtryck Scope 1+2 tCO ₂ e/bolagsvärde Mkr	3,4	5,3
Andel bolag med science based target % *	42%	36%
Fondförsäkring	2024	2023
Finansierade utsläpp Scope 1+2 tCO ₂ e	1764	1 882
Koldioxidintensitet Scope 1+2 tCO ₂ e/bolagsintäkt Mkr	5,1	4,9
Koldioxidavtryck Scope 1+2 tCO ₂ e/bolagsvärde Mkr	2,6	3,2
Andel bolag med science based target % *	43%	33%**

* Nyckeltalet visar andelen av portföljen där de underliggande innehaven (exkluderat kassa) har ett eller flera aktiva utsläppsmål godkända av Science Based Targets initiative.

** Har återskapats av tidigare data för jämförelse.

Datan är från 2024-12-31 och baseras på senast tillgängliga företagsrapporterade utsläpp av växthusgaser och uppskattningar från dataleverantören MSCI ESG. Utsläppen avser enbart de likvida fonder som SH Pension är investerade i (ca 32 procent av totala portföljen per 2024-12-31). Utsläppsdata rapporteras ej för de illikvida innehaven.

Tabell 2. Genomsnittliga ESG-betyg inom olika tillgångsslag i fondförvaltning

Tillgångsslag	Vägt ESG-medelvärde	Jfr marknaden
Svenska aktier	7,3	8,2
Globala aktier	6,9	6,7
Global räntor	7,0	6,1
Alternativa investeringar	Ej tillgängligt	Ej tillgängligt
Fastigheter	Ej tillgängligt	Ej tillgängligt

Data om de genomsnittliga ESG-betygen kommer från MSCI ESG med de senast tillgängliga uppgifterna 2024-12-31. Genomsnittligt ESG-betyg för varje tillgångsklass baseras på de underliggande ESG-betygen för värdepappren inom fonderna. För marknadsjämförelsen definieras marknaderna som svenska aktier – MSCI Nordic, globala Aktier – MSCI ACWI, globala räntor – Bloomberg global aggregate. ESG-data finns ej tillgängligt för alternativa investeringar och fastigheter.

Tabell 3. Erbjudna fonder i fondförsäkring och deras hållbarhetsprofil

Fond	SFDR	Minimallokering taxonomi?	Minimallokering hållbara investeringar?	Hänsyn till negativa konsekvenser?
Arrowstreet Global Equity	Artikel 8	Nej	Ja (20 %)	Ja
Ålandsbanken Global Equity	Artikel 8	Nej	Ja (10 %)	Ja
Mercer Low Vol Equity	Artikel 8	Nej	Ja (20 %)	Ja
Acadian Emerging Markets Equity	Artikel 8	Nej	Nej	Nej
Odin Sverige	Artikel 8	Nej	Ja (10 %)	Ja
Odin Small Cap	Artikel 8	Nej	Ja (10 %)	Ja
Mercer Short Duration	Artikel 8	Nej	Ja (25 %)	Ja

Klimatrisk

SH Pensions förvaltning bygger på att vi väljer en strategisk tillgångsallokering (t. ex. hur mycket som investeras i aktier, obligationer etc.) och att vi väljer vilka egenskaper de olika portföljerna ska ha (t. ex. samlad kreditkvalitet eller tracking error). Vi väljer sedan externa förvaltare av hög kvalitet för att investera vårt kapital i värdepapper. På grund av vår struktur har vi fokuserat på att bedöma klimatrisker i två processer: en som bedömer sambandet mellan strategisk tillgångsallokering och klimatrisk och en som bedömer klimat och omställning hos portföljbolag. Det senare beskrivs vidare nedan.

Två typer av klimatrisker

Omställningsrisk: Finansiell risk till följd av klimatpolitik och teknisk utveckling i samband med omställningen till ett koldioxidsnålt samhälle.

Fysisk risk: Finansiella risker till följd av förändringar i vår fysiska miljö, till exempel extrema väderförhållanden, stigande havsnivåer eller permanent undanträngning från tillgång till naturresurser.

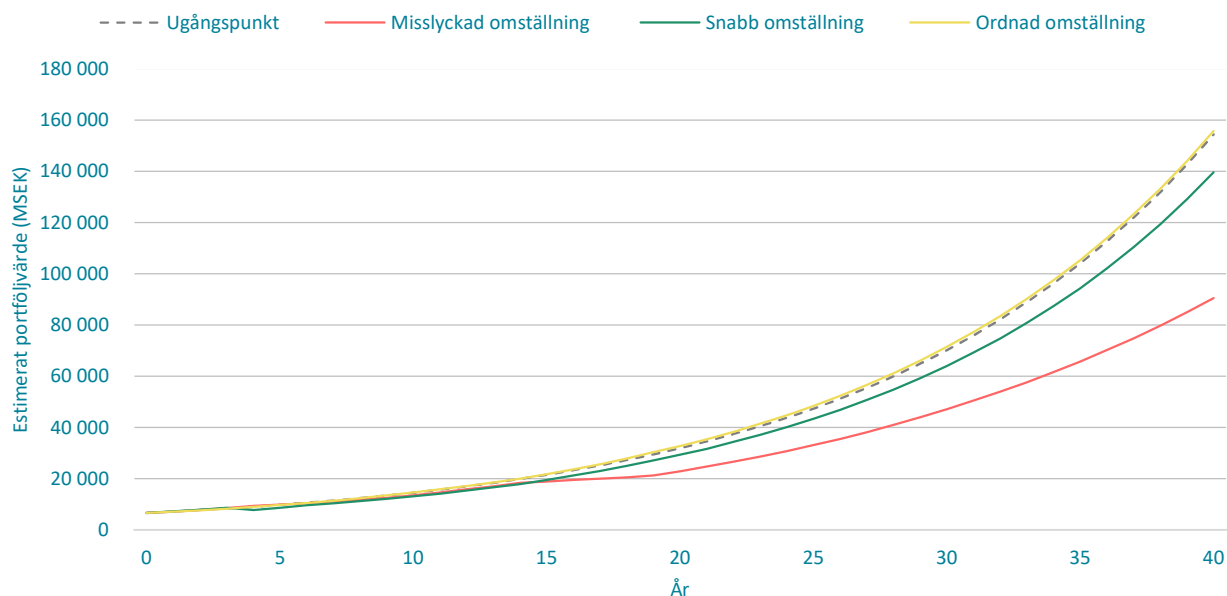
Klimatrisk vid val av strategisk tillgångsallokering

Under 2023 genomförde vi en klimatscenarioanalys för att bedöma hur klimatrisk uppstår i den strategiska tillgångsallokeringen i traditionell försäkring. Vi har tittat på portföljens utveckling i tre scenarier:

1. **Snabb omställning:** Ett scenario som innebär snabb implementering av ny klimatpolitik så att världen når 1,5-gradersmålet. Det snabba införandet av ny policy medför finansiell turbulens och hög omställningsrisk på kort sikt.
2. **Ordnad omställning:** Världen anpassar sig något långsammare och slutar därmed vid 2 °C, men utan finansiell turbulens. Lägre omställningsrisk till följd av ordnade förhållanden, men som en konsekvens något högre fysisk risk.
3. **Misslyckad omställning:** Världen misslyckas i omställningen och blir 4 °C varmare. Detta medför stora fysiska risker, särskilt på lång sikt.

Analysen har genomförts i samarbete med Mercer, där scenarierna har tagits fram av Cambridge Econometrics, Ortec Finance och Mercer.

Huvudsakliga slutsatser



Analysen visar hur viktigt det är för SH Pension och våra kunder att den globala gemenskapen gör vad vi kan för att minska effekterna av klimatförändringarna och de fysiska konsekvenserna som följer. Detta är tydligt i portföljens utveckling om vi misslyckas med omställningen. Analysen

har också visat oss vikten av en god branschdiversifiering, särskilt för att hantera omställningsrisk på kort sikt. Vår allokering till hållbara lösningar bidrar till en god riskminimering i händelse av finansiell turbulens till följd av ny klimatpolitik.

Traditionell försäkring och nettonoll

Vi ställer oss bakom Parisavtalet med målet att våra investeringar i noterade aktier och obligationer i traditionell försäkring ska ha nettonollutsläpp av växthusgaser år 2050.

Mål

Utgångspunkten vi jämför oss mot är slutet av år 2020. Denna utgångspunkt har valts eftersom det var vid denna tidpunkt som vi började övervaka utsläppen i vår portfölj. Dessutom hade vi en stor förändring i kapitalförvaltningen under 2020, vilket gör att åren före 2020 inte är lika jämförbara. Den sista punkten som väljs är 2050. Sveriges nationella mål är satta till 2045, men 2050 har valts då vi har en global portfölj.

För att mäta utsläppen i portföljen används ett koldioxidavtryck. I denna beräkning inkluderas och omvandlas alla växthusgaser som om de hade varit koldioxidutsläpp (mätt som CO₂ekvivalenter). Vid beräkning av fotavtrycket divideras bolagens utsläpp av växthusgaser med bolagens storlek (mät vid EVIC värde) och sedan beräknas ett portföljviktat genomsnitt. Detta mått har valts för att det inte

påverkas av tillväxten i portföljen via nya kunder eller av avkastningen på investeringarna.

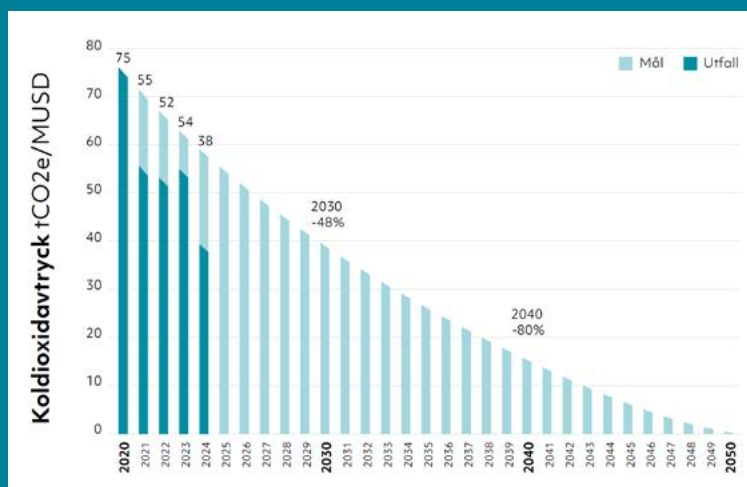
Fastigheter och alternativa investeringar

Den traditionella försäkringens portfölj består av mer än investeringar i noterade aktier och obligationer. Under 2024 var den strategiska portföljen till cirka 30 procent investerad i fastigheter och 35 procent i alternativa investeringar som private equity, private debt och infrastruktur. Vi är medvetna om att dessa investeringar också har utsläpp av växthusgaser. Vår långsiktiga ambition är att implementera nettonollmål i hela vår portfölj, inklusive fastigheter och alternativa investeringar. Inom dessa tillgångsslag har vi dock inte effektiv tillgång till utsläppsdata. Vi anser att det är bättre att börja med ett nettonollmål i de tillgångsslag där vi har möjlighet och därefter utveckla metodiken vidare.

Inom infrastruktur har vi beräknat att cirka 30 procent av investeringarna tar särskild hänsyn till miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer (ESG).

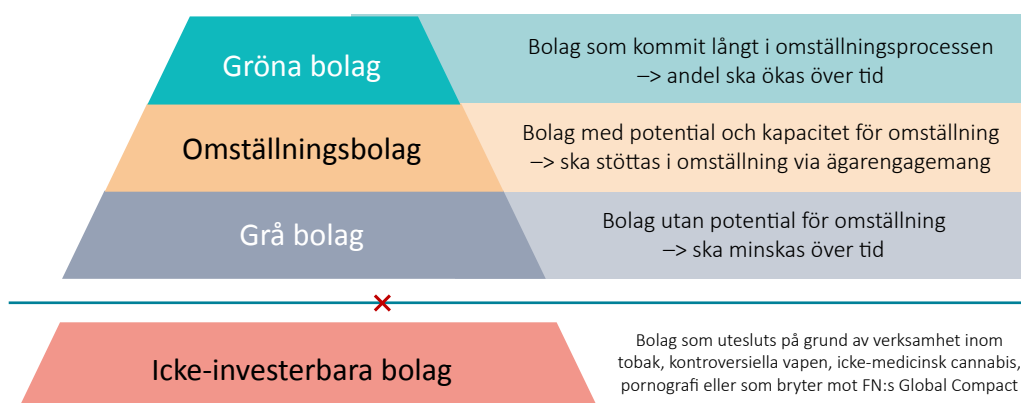
Koldioxidbudget och milstolpar

För att säkerställa att utsläppsminskningarna sker i den takt som krävs för att nå Parisavtalet har vi tagit fram en koldioxidbudget som i nuläget omfattar Scope 1 och Scope 2. Budgeten bygger på de minskningar av växthusgaser som FN:s klimatanalyspanel anser att världen måste uppnå varje år för att nå 1,5-gradersmålet. Varje år kommer vi att mäta våra framsteg mot denna budget och de finansierade utsläppen kommer inte att överstiga vår budget. Vår koldioxidbudget hjälper också till att definiera våra delmål på vägen. Fram till 2030 kommer vi att arbeta mot en minskning på 48 procent och till 2040 kommer vi att arbeta mot en minskning på så mycket som 80 procent.



De mörka fälten i grafen visar det faktiska utfallet i portföljen, mätt som koldioxidavtrycket. Portföljen har redan minskat utsläppen med cirka 49 procent sedan vi började mäta vårt koldioxidavtryck 2020. Det innebär att vi har minskat utsläppen i vår portfölj snabbare än budgeterat och att vi redan har uppnått vårt delmål för 2030 med en minskning på 48 procent. Det innebär att vi har kapacitet att investera mer i bolag som har utsläpp idag, men med stor omställningspotential.

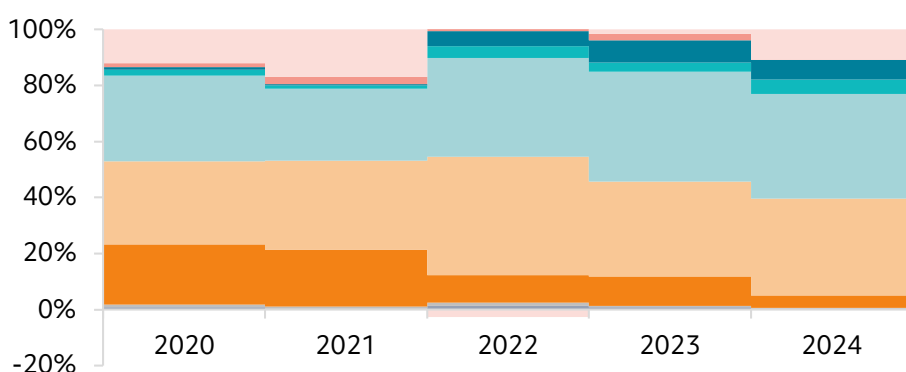
Förändringar i det aggregerade koldioxidavtrycket kan uppstå på flera sätt. Exempelvis kan de bero på att de underliggande bolagen har ökat eller minskat sina utsläpp, att bolagsvärdet har förändrats, eller att den relativa vikten mellan olika bolag har ändrats. Förändringen i koldioxidavtryck från 54 till 38 är en kombination av de nämnda faktorerna, och kan delvis förklaras av en relativ minskning av allokeringen mot aktier i tillväxtmarknader jämfört med föregående mätperiod. Detta tillgångsslag har typiskt högre koldioxidavtryck än motsvarande i utvecklade marknader.



Om världen ska nå målen i Parisavtalet är det viktigt att företag som idag har utsläpp av växthusgaser minskar dessa. Om vi tömmer omställningsbolag på kapital har de varken den ekonomiska möjligheten eller incitament att genomföra omställningen. Det är därför viktigt att vår nettonollstrategi fokuserar på att investera i bolag med hög potential och sannolikhet för omställning och att vi använder vår position som ägare för att påverka. På så sätt kommer vi att kunna bidra till förändringar i den reala ekonomin, och gradvis över tid öka vår allokering till gröna investeringar. För att uppnå detta hjälper vår portfölj-

förvaltare Mercer oss med en analys genom modellen Analytics for Climate Transition. Modellen använder ett stort urval av data om hållbarhet och omställning, och sorterar bolag utifrån om de är gråa (bolag med höga utsläpp och låg omställningsförmåga), gröna (bolag med låga utsläpp eller lösningar för klimatförändringar) eller någonstans däremellan. Analysen hjälper oss att prioritera vilka fonder och bolag vi behöver ägna extra ägarengagemang åt och följa upp att vi är på rätt väg mot långsiktiga utsläppsminskningar.

Klimat och omställning hos de underliggande bolagen.



Mörk grå	0,5%
Ljus grå	0,5%
Grå/mellan	4%
Mellan	35%
Grön/mellan	37%
Ljus grön	5%
Mörk grön	7%
Cash	0%
Övrigt	11%

Grafen ovan visar hur portföljen har utvecklats de senaste åren. Tabellen bredvid visar allokeringen i slutet av 2024. Uppgifterna visar att portföljen har en mycket låg allokering till Gråa bolag (1 procent totalt) och att allokeringen till Mörkgröna bolag utgör cirka 7 procent. Derivat (till exempel valutasäkringar) omfattas inte. Andelen Grå/Mellan har sjunkit till förmån för Mellan och allokeringen och alla nivåer av Grönt är cirka 50 procent.

I kategorin övrigt ingår tillgångar utan täckning, vilket kan bero på att innehaven inte täcks av tredjepartsleverantören, att bolaget har blivit uppköpt eller att det på annat sätt har uppstått en avvikelse som gör att det inte går att matcha innehavet med korrekt underliggande data.

Resultaträkning

1 januari – 31 december		2024	2023
Belopp i tkr			
Premieinkomst	not 6		
Premieinkomst		158 411	246 402
		158 411	246 402
Intäkter från investeringsavtal		6 817	6 731
Kapitalavkastning, intäkter netto*	not 7	248 146	382 615
Orealiserade vinster på placeringstillgångar			
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagarna bär placeringsrisk		110 012	51 373
Värdeökning på övriga placeringstillgångar	not 8	356 834	–
		466 846	51 373
Övriga tekniska intäkter*		9 080	10 085
Försäkringsersättningar	not 9		
Utbetalda försäkringsersättningar		-249 514	-203 355
Förändring i avsättning för oreglerade skador		-825	124
		-250 339	-203 231
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	not 10	20 501	-363 900
Försäkringsteknisk avsättning för vilka livförsäkringstagarna bär placeringsrisk		-110 012	-51 373
		-89 511	-415 273
Driftskostnader**	not 11	-114 540	-83 013
Kapitalavkastning, kostnader	not 12	-38 884	-40 969
Orealiserade förluster på placeringstillgångar			
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar	not 8	–	-211 946
		0	-211 946
Övriga tekniska kostnader**	not 13	-32 507	-22 617
		-32 507	-22 617
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		363 519	-279 843
Skatt på årets resultat	not 13	–	–
Årets resultat		363 519	-279 843
Årets totalresultat		363 519	-279 843
* Jämförelseåret 2023 har räknats om till följd av omklassificering med 5 056 tkr, se beskrivning i not 1.			
** Jämförelseåret 2023 har räknats om till följd av omklassificering med 4 623 tkr, se beskrivning i not 1.			

Resultatanalys livförsäkringsrörelsen

	Avgifts- bestämd försäkring	Avgifts- bestämd premie- befrielse- försäkring	Förmåns- bestämd försäkring	Förmåns- bestämd sjuk- och premie- befrielse- försäkring	Fond- försäkring	Totalt
Belopp i tkr						
Livförsäkringsrörelse och tjänstepensionsverksamhet 2024						
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat						
Premieinkomst	151 311	202	6 577	321	–	158 411
Intäkter från investeringsavtal	–	–	–	–	6 817	6 817
Kapitalavkastning, intäkter	213 351	37	34 691	67	–	248 146
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	306 778	53	49 907	96	110 012	466 846
Övriga tekniska intäkter	4 008	–	–	–	5 072	9 080
Försäkringsersättningar	-231 325	-51	-17 685	-1 278	–	-250 339
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	53 039	-	-32 538	–	-110 012	-89 511
Driftskostnader	-83 104	-742	-6 395	-138	-24 161	-114 540
Kapitalavkastning, kostnader	-32 554	-6	-5 898	-11	-415	-38 884
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	–	–	–	–	–	0
Övriga tekniska kostnader	-25 628	–	-3 322	–	-3 557	-32 507
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	355 876	-507	25 337	-943	-16 244	363 519
Försäkringstekniska avsättningar						
Livförsäkringsavsättningar	3 428 638	–	467 499	–	–	3 896 137
Oreglerade skador	–	794	–	2 745	–	3 539
Summa försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring	3 428 638	794	467 499	2 745	0	3 899 676
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkrings-tagaren bär risk						
Fondförsäkringsåtagande	–	–	–	–	682 952	682 952
Summa försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkrings-tagaren bär risk	–	–	–	–	682 952	682 952

Balansräkning

Per 31 december		2024	2023
Belopp i tkr			
Tillgångar			
Immateriella tillgångar			
IT-system	not 14	0	0
Summa		0	0
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark	not 15	2 064 114	2 042 473
Andra finansiella placeringstillgångar			
– Aktier och andelar	not 16	2 846 593	3 437 798
– Obligationer och andra räntebärande värdepapper	not 17	1 586 441	750 851
Summa		6 497 148	6 231 122
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk			
Fondförsäkringstillgångar	not 18	682 952	640 849
Summa		682 952	640 849
Fordringar			
Övriga fordringar		15 763	26 010
Summa		15 763	26 010
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	not 19	2 587	3 024
Kassa och bank		134 325	197 272
Summa		136 912	200 296
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Förutbetalda anskaffningskostnader	not 20	3 390	2 040
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		19 484	6 487
Summa		22 874	8 527
Summa tillgångar		7 355 649	7 106 804

Balansräkning

Per 31 december		2024	2023
Belopp i tkr			
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital			
Konsolideringsfond		2 332 821	2 760 820
Årets resultat		363 519	-279 843
Summa		2 696 340	2 480 977
Försäkringstekniska avsättningar			
	not 21		
Livförsäkringsavsättning		3 896 137	3 916 638
Oreglerade skador		3 539	2 713
Summa		3 899 676	3 919 351
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk			
Fondförsäkringsåtaganden	not 18	682 952	640 849
Summa		682 952	640 849
Skulder			
Övriga skulder	not 22	66 246	55 069
Summa		66 246	55 069
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	not 23	10 435	10 558
Summa		10 435	10 558
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		7 355 649	7 106 804

Redogörelse för förändringar i eget kapital

2024	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt EK**
Belopp i tkr			
Ingående balans 2024-01-01	2 760 820	-279 843	2 480 977
Disposition av 2023 års resultat	-279 843	279 843	–
Fribrevsuppräknig	-3 935	–	-3 935
Återbäring	-144 221	–	-144 221
2024 års resultat enligt resultaträkningen*	–	363 519	363 519
Summa	2 332 821	363 519	2 696 340

2023	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt EK**
Belopp i tkr			
Ingående balans 2023-01-01	2 908 249	-14 600	2 893 649
Disposition av 2022 års resultat	-14 600	14 600	–
Fribrevsuppräknig	-15 341	–	-15 341
Återbäring	-117 488	–	-117 488
2023 års resultat enligt resultaträkningen*	–	-279 843	-279 843
Summa	2 760 820	-279 843	2 480 977

* Totalresultatet överensstämmer med årets resultat.

** Föreningens eget kapital är fördelat på de olika försäkringsgrenarna och en del av överskottet i konsolideringsfonden är preliminärt fördelade medel till försäkringstagarna. Se mer information under not 1, redovisningsprinciper.

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

Årsredovisningen avges per den 31 december 2024 och avser SH Pension som är en tjänstepensionsförening med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Brännkyrkagatan 14 A, Box 17197, 104 62 Stockholm och organisationsnummer är 802005-5631.

Föreningsstämma kommer att hållas den 14 maj 2025.

Grund för rapportens upprättande

Föreningens årsredovisning har upprättats i enlighet med Lag (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag (FFFS 2019:23) och dess ändringsföreskrifter samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR2, Redovisning för juridiska personer. Föreningen tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS, vilket innebär att samtliga av EU godkända IFRS-standarder och uttalanden tillämpas i den mån det är möjligt inom ramen för svensk lag, Finansinspektionens föreskrifter och med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Funktionell valuta och rapportvaluta

Föreningens funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

Nya eller ändrade redovisningsprinciper i årsredovisning 2024

Nya och ändrade IFRS eller andra redovisningsregler för räkenskapsår 2024

Ett antal ändringar i IFRS-standarderna IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, IAS 7 Rapport över kassaflöden, IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar och IFRS 16 Leasingavtal har trätt i kraft från den 1 januari 2024. Ändringarna har inte påverkat föreningens finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper avseende fondrabatter samt övriga tekniska kostnader

Föreningen har omklassificerat fondrabatter till rubriken "Övriga tekniska intäkter", vilket är en skillnad mot tidigare år då dessa ingick i "Kapitalavkastning, intäkter". Ändringen innebär att föreningen följer en etablerad branschpraxis för redovisning av fondrabatter och har medfört att jämförelseåret 2023 har omräknats så att 5 055 tkr har ökat "Övriga tekniska intäkter" och minskat "Kapitalavkastning, intäkter" med samma belopp.

Vidare har föreningen valt att klassificera kostnader för förmedling av riskaffär med anknytning till dess tjänstepensionsprodukter som "Övriga tekniska kostnader". Intäkter från denna funktion klassificeras som "Övriga tekniska intäkter", då dessa inte uppfyller kriterierna för "Premieinkomst". Klassificeringen av kostnaderna som "Övriga tekniska kostnader" innebär därför att föreningens intäkter och kostnader hänförliga till denna funktion presenteras på ett enhetligt sätt. Ändringen har gjorts retroaktivt och påverkat jämförelseåret 2023 genom att "Övriga tekniska kostnader" ökat med 4 623 tkr och raden "Driftskostnader" har minskat med motsvarande belopp.

Övriga nya och ändrade IFRS

Övriga nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar från International Accounting Standards Board ("IASB") som skall tillämpas första gången 2024 har inte haft någon väsentlig påverkan på Föreningens finansiella rapporter.

Nya redovisningsregler, IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Under året har två nya redovisningsstandarder publicerats, men ännu inte antagits av EU:

- IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements
- IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures.

De nya eller reviderade IFRS och tolkningar som per bokslutsdagen är antagna av IASB, men som ännu inte trätt i kraft, har inte förtidstillämpats och föreningen har inte ännu tagit ställning till i vilken utsträckning de får påverkan på de finansiella rapporterna.

Viktiga skattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Skattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Tjänstepensionsföreningen gör skattningar och antaganden om framtiden. De skattningarna för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer sällan, per definition, att motsvara det verkliga resultatet.

Det är främst beräkningen av försäkringstekniska avsättningar, värderingen av onoterade placeringstillgångar samt värdering av byggnader och mark som innebär en osäkerhet i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår vilket behandlas i huvuddrag nedan:

1. Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar beräknas med metoder som innebär att olika antaganden görs. Livförsäkringsavsättningar motsvarar sannolikhetsvägda och diskonterade framtida kostnader i form av försäkringsersättningar, driftskostnader, skattebetalningar samt framtida förväntade avtalade premier. Metoden och dess antaganden följs upp löpande minst en gång per år. Antaganden om dödlighet, ränta, sjuklighet, avkastningsskatt, fribrevsläggning, driftskostnader och annullationer är väsentliga. För den del av avsättningarna som avser inträffade men ej rapporterade skador finns en osäkerhet i det verkliga utfallet, se vidare i noten om risker.

2. Verkligt värde på finansiella instrument

Verkligt värde på onoterade finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs utifrån externt framtagna värderingar som i sin tur baseras på allmänt accepterade värderingsnormer och branschstandarder för värdering av onoterade tillgångar. De antaganden som ligger till grund för värderingarna baseras på de marknads och omvärldsvillkor som föreligger på respektive balansdag.

3. Verkligt värde på byggnader och mark

Verkligt värde på fastigheter fastställs utifrån externt framtagna värderingar som i sin tur baseras på allmänt accepterade värderingsprinciper för fastighetsvärdering. De antaganden som ligger till grund för värderingarna baseras på de marknads och omvärldsvillkor som föreligger på respektive balansdag.

Väsentliga redovisningsprinciper

Redovisning av försäkringsavtal och investeringsavtal

Försäkringsavtal

Avtal om försäkring som föreningen ger ut i egenskap av försäkringsgivare har i redovisningen klassificerats som försäkringsavtal såvida de inte bedömts vara investeringsavtal. Avtal om avgifts och förmånsbestämd traditionell försäkring samt riskprodukterna sjuk och premiebefrielseförsäkring klassificeras och redovisas som försäkringsavtal.

Investeringsavtal

Föreningens samtliga fondförsäkringskontrakt har klassificerats som investeringsavtal i redovisningen, det vill säga som finansiella skulder. Investeringsavtal är sådana avtal som redovisas som finansiella instrument, vilket innebär att premieinbetalningar redovisas direkt mot fondförsäkringsåtaganden i balansräkningen. På motsvarande sätt redovisas utbetalningar som uttag ur försäkringsrörelsen över balansräkningen medan avgifter uttagna från kontrakten redovisas som intäkter från investeringsavtal.

Försäkringstekniska poster

Premieinkomst

Premieinkomst redovisas enligt kontantprincipen vilket innebär att inbetalda premier intäktsförs när de inkommer oavsett om dessa helt eller delvis avser ett senare räkenskapsår. Som premieinkomst redovisas också inflyttat kapital.

Avgifter från finansiella avtal

Föreningens åtagande är att löpande över tid tillhandahålla och förvalta utbudet av investeringsfonder som kunden kan spara i. Avgifter från finansiella avtal utgörs av rörlig och fast årsavgift samt uttag av avkastningsskatt. Den rörliga avgiften är en procentsats av kundens försäkringskapital och beräknas dagligen på utgående kapital. Den fasta årsavgiften tas ut månadsvis. Avgifterna intäktsförs i takt med att föreningen tillhandahåller förvaltningstjänster till kunden.

Övriga tekniska intäkter

I posten redovisas övriga intäkter i försäkringsrörelsen såsom erhållna förmedlingsersättningar och fondrabatter.

Försäkringsersättningar

Som försäkringsersättningar redovisas utbetalningar avseende de avtal som klassificerats som försäkring. De garanterade ersättningarna redovisas i resultaträkningen som en kostnad och minskar de försäkringstekniska avsättningarna i balansräkningen med motsvarande belopp. I de totala försäkringsersättningarna ingår utbetalda försäkringsersättningar och förändringar i oreglerade skador. Som försäkringsersättning redovisas också utflyttat kapital.

Livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättningen beräknas enligt i stadgarna fastställda grunder. Denna värdering sker enligt aktsamma principer i enlighet med EU:s tjänstepensionsdirektiv.

Avsättningarna motsvarar det förväntade kapitalvärdet av garanterade åtaganden enligt försäkringsavtalen, minskat med motsvarande värde för avtalade premier. Beräkningarna görs med hänsyn till tidpunkterna vid vilka kassa flödena utgår och med aktsamma antaganden om ränta, dödlighet, driftskostnader, avkastningsskatt och framtida förväntade avtalade premier. Antagandena om ränta görs i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:21 om val av räntesats för att beräkna försäkringstekniska avsättningar. Antagandena om dödlighet görs i enlighet med branschgemensam standard (DUS 23). Antaganden om driftskostnader och skatt görs på grundval av tjänstepensionsföreningens erfarenheter.

Förlustprövning

Då de försäkringstekniska avsättningarna i sin helhet görs på aktsamma grunder, som också anses vara realistiska, bedöms det redovisade värdet på avsättningarna vara

tillräckligt högt upptagna i redovisningen jämfört med en motsvarande realistisk värdering.

Oreglerade skador

Avsättningen för oreglerade skador görs enligt aktsamma principer i enlighet med EU:s tjänstepensionsdirektiv.

Avsättning görs dels för inträffade, rapporterade, ännu ej slutreglerade sjukfall, dels för ännu ej rapporterade, men förmodat inträffade, sjukfall (IBNR). Avsättningarna för inträffade, rapporterade sjukfall motsvarar det förväntade kapitalvärdet av garanterade åtaganden enligt försäkringsavtalen. Beräkningarna görs med hänsyn till tidpunkterna vid vilka kassaflödena utgår och med aktsamma antaganden om ränta, dödlighet, sjuklighet och driftskostnader. För antagandena gäller detsamma som vid livförsäkringsavsättning, med tillägg att antagandena om sjuklighet (tillfrisknandeintensitet) görs i enlighet med branschgemensam standard (SUS 2007). För avsättning för ännu ej rapporterade sjukfall (IBNR) används antagande om fördröjning i rapportering av sjukskador grundat på tjänstepensionsföreningens erfarenhet.

Fondförsäkringsåtaganden

Fondförsäkringsåtaganden motsvarar förpliktelseerna enligt investeringsavtalen och utgör vid varje tidpunkt summa verkligt värde av fondandelar som hänför sig till gällande investeringsavtal, samt de medel som ännu ej omvandlats till fondandelar med avdrag för upplupna avgifter.

Återbäring och pensionstillägg

Föreningen har gjort bedömningen att den möjlighet som ges till kunderna att erhålla ytterligare försäkringsförmåner utöver de garanterade, utgör diskretionära delar. Företaget förfogar över beslutanderätten till de diskretionära delarna, det vill säga återbäring och pensionstillägg, när det gäller såväl tidpunkt som belopp.

De diskretionära delarna redovisas som en del av konsolideringsfonden till dess att de tilldelats försäkringstagarna. En tilldelning av återbäring och pensionstillägg redovisas som en minskning av konsolideringsfonden.

Skälighets och kontributionsprincipen tillämpas vid fördelning av överskott.

Inom premiebestämd försäkring fördelas överskott genom återbäringsränta. Återbäringsränta uppdateras löpande vid behov och den bestäms enligt gällande konsolideringspolicy. Återbäringsränta speglar den faktiska avkastningen, föreningens konsolidering och rådande marknadssituationer. Inom förmånsbestämd försäkring fördelas överskott genom uppräknings av pensioner och fribrev årligen. Uppräkningen sker enligt föreningens gällande konsoliderings-

policy och följer normalt KPI. Indexering kan dock avvika ifrån KPI-index beroende på föreningens ekonomi.

Konsolideringsfonden uppgår till 2 333 miljoner kronor. Cirka 1 946 miljoner kronor är preliminärt fördelade medel, varav 1 864 miljoner kronor avser premiebestämd försäkring och 82 miljoner kronor förmånsbestämd försäkring.

Driftskostnader

Med driftskostnader avses verksamhetsrelaterade kostnader, exempelvis kostnader för personal, lokaler, förmedlarprovisioner och avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar. Driftskostnaderna delas in i följande funktioner: anskaffning, administration och kapitalförvaltning.

Med anskaffningskostnader avses kostnader för förmedlarprovisioner, försäljning och marknadsföring. Anskaffnings och administrationskostnader redovisas i posten Driftskostnader i resultaträkningen. Kapitalförvaltningskostnaderna redovisas i posten Kapitalavkastning, kostnader i resultaträkningen.

Leasing

Föreningen har i enlighet med RFR 2 valt att redovisa samtliga leasingavtal, både i egenskap av leasetagare och som leasegivare, som operationella leasingavtal. Som leasetagare kostnadsförs erlagda leasingavgifter linjärt över leasingperioden under posten Driftskostnader. När Föreningen agerar leasegivare av förvaltningsfastigheter redovisas hyresintäkter linjärt över hyresperioden och redovisas under Kapitalavkastning, intäkter.

Redovisning av kapitalavkastning

Kapitalavkastning, intäkter

Posten avser avkastning på placeringstillgångar och omfattar hyresintäkter från byggnader och mark, utdelning på aktier och andelar, ränteintäkter och realisationsvinster (netto).

Kapitalavkastning, kostnader

Under posten redovisas kostnader för placeringstillgångar och omfattar driftskostnader för byggnader och mark, kapitalförvaltningskostnader, räntekostnader, nedskrivningar samt realisationsförluster (netto).

Orealiserade värdeförändringar

För placeringstillgångar är den orealiserade vinsten den positiva skillnaden mellan marknadsvärdet och anskaffningsvärdet och den orealiserade förlusten den negativa skillnaden mellan marknadsvärdet och anskaffningsvärdet. Orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag. Vid avyttring av värdepapper återförs tidigare orealiserade värdeförändringar.

Skatter

Med inkomstskatt avses aktuell och uppskjuten skatt.

Riskprodukterna sjukförsäkring och premiebefrielse omfattas av inkomstskatt.

Föreningen betalar en schabloniserad avkastningsskatt på de tillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning.

Föreningens sparprodukter omfattas av avkastningsskatt.

Kostnad avseende avkastningsskatt redovisas under rubriken Övriga tekniska kostnader.

Byggnader och mark

Föreningens samtliga fastigheter är förvaltningsfastigheter, vilka är värderade till verkligt värde i balansräkningen med samtliga värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Samtliga fastigheter marknadsvärderas vid årsskiftet enligt värderingshandledning och följer riktlinjerna för MSCI/IPD (Svenskt Fastighetsindex). Föreningen använder sig av ett eller flera externa värderingsföretag, där alla värderare är auktoriserade. Flera av värderarna är även certifierade enligt den internationella organisationen RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors). Alla fastighetsvärden är resultatet av värderingsföretagens bedömningar vid den givna värderingstidpunkten 31 december 2024.

Värderingsföretagen har i sina värdebedömningar utgått från kassaflödesmetoden med stöd i en ortsprisanalys.

Kassaflödesanalysen baseras på uppskattningar av en fastighets avkastningsförmåga. Metoden innebär att förväntade framtida betalningsströmmar och restvärden nuvärdesberäknas. Prisbilden för bostadsfastigheter i Stockholms innerstad styrs främst av kvadratmeterpriser och inte avkastningskrav. De applicerade direktavkastningskraven för fastigheterna i Stockholm, i denna typ av kalkyl, ska därför snarare ses som hjälpmedel att nå de kvadratmeterpriser som motsvarar de analyserade jämförelseköpen.

Utöver direktägda fastigheter finns även innehav av onoterade andelar i en fastighetsfond. Värdering sker till erhållen NAV värdering som i sin tur baseras på externa värderingar utförda i enlighet med INREV standard av fondens underliggande fastigheter.

Finansiella tillgångar och skulder

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part till avtalet enligt instrumentets villkor. En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphört eller när alla risker och fördelar väsentligen har överförts till annan part. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Finansiella tillgångar och skulder klassificeras vid första redovisningstillfället på grundval av tillämpad affärsmodell för förvaltning av finansiella instrument och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från de finansiella instrumenten. Utöver detta kan ett företag, vid första redovisningstillfället, oåterkalleligen klassificera en tillgång som värderad till verkligt värde om det i betydande omfattning reducerar den redovisningsmässiga inkonsekvens som annars skulle uppstå vid värdering av tillgångar eller skulder.

Föreningen har identifierat Andra finansiella placerings-tillgångar, såsom aktier och andelar samt obligationer och andra räntebärande värdepapper, som värderade till verkligt värde då denna värdering reducerar inkonsekvensen i redovisningen som annars skulle uppstå till följd av att de livförsäkringstekniska avsättningarna löpande omvärderas.

Föreningen har endast ett begränsat antal finansiella tillgångar som hanteras enligt en affärsmodell vars mål är att realisera tillgångarnas kassaflöden genom att erhålla sådana avtalsenliga kassaflöden som endast utgörs av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Dessa tillgångar värderas därför till upplupet anskaffningsvärde och utgörs främst av belopp redovisade under raden Övriga fordringar samt Kassa och bank i balansräkningen. Föreningen genomför inga beräkningar av förväntade kreditförluster då dessa poster har kort löptid eller är betalbara vid anfordran.

Redovisning av utdelningar, räntetäkter, realiserade resultat och orealiserade värdeförändringar beskrivs närmare under avsnittet Redovisning av kapitalavkastning.

Metoder för värdering till verkligt värde

Värdering till verkligt värde sker i första hand till noterat marknadspris på aktiva marknader (nivå 1). Som aktiv marknad anses marknadsplatser där priser är lättillgängliga och det förekommer faktiska och regelbundna transaktioner på affärsmässiga villkor mellan oberoende-parter. I denna grupp ingår noterade aktie och räntefonder inom ramen för SH Pensions investment fund. De noterade innehaven inom ramen för SH Pensions investment fund redovisas under balansposterna aktier och andelar respektive obligationer och andra räntebärande värdepapper baserat på de underliggande innehavens huvudsakliga placeringsinriktning.

De finansiella instrument värderade till verkligt värde som handlas på en marknadsplats där frekvens eller volym inte bedöms ha en tillräcklig omfattning värderas utifrån direkt eller indirekt observerbara data (Nivå 2). Föreningen har för närvarande inga instrument som omfattas av kategorin.

Onoterade aktier och alternativa investeringsfonder värderas till verkligt värde, delvis baserat på icke observer-

bara marknadsdata (nivå 3). Värderingen baseras på av fondbolagen erhållna NAV värderingar som i sin tur grundas i värderingar av de underliggande direktägda onoterade företag eller fonder i enlighet med allmänt accepterade principer och branschrekommendationer för värdering av onoterade tillgångar. Till denna kategori hör även fastigheter värderade till verkligt värde vars värderingsmetod beskrivs närmare under avsnittet om Byggnader och mark ovan.

Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk

Dessa tillgångar består av försäkringstagarnas investeringar i fondförsäkringar. Investeringar till förmån för försäkringstagare som själva bär placeringsrisken redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Övriga fordringar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar och skulder är initialt värderade till verkligt värde inklusive transaktionskostnader och i efterföljande perioder till upplupet anskaffningsvärde. SH Pension utför inte beräkning av förväntade kreditförluster då posterna, som främst hänför sig till balansräkningens rad Övriga fordringar, har kort löptid eller är betalbara vid anfordran.

Förutbetalda anskaffningskostnader

Direkta anskaffningskostnader som har ett klart samband med tecknande av försäkringsavtal tas upp som tillgång och periodiseras över beräknad intjänandetid. En genomsnittligt beräknad minsta intjäningstid med hänsyn tagen till annulleringar uppskattas till 10 år, vilket också utgör avskrivningstidens längd. Avskrivningen sker linjärt och redovisas i resultaträkningen som driftskostnad och restvärdet redovisas i balansräkningens och prövas årligen för eventuellt nedskrivningsbehov.

Övriga tillämpade redovisningsprinciper

Immateriella tillgångar

Investeringar för försäkringsverksamheten i egenutvecklad programvara, kopplade till nyutveckling, aktiveras. I de fall utgifterna avser underhåll av befintliga IT-system sker kostnadsföring löpande. Utvecklingskostnaderna skrivs av när tillgången tas i drift med beräknad nyttjandeperiod på fem år, avskrivning sker då linjärt under fem år. Prövning av nedskrivningsbehov sker årligen och när det finns indikation på att tillgången kan ha minskat i värde. Nedskrivning sker då i motsvarande grad.

Materiella tillgångar

Materiella tillgångar avser inventarier och redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, tre år avseende datainventarier samt fem år avseende kontorsinventarier och fordon.

Not 2. Risker och riskhantering

Försäkringsrörelse och kapitalförvaltning har sin grund i risktagande där riskmoment uppstår i bedrivandet av verksamheten. Att ta kalkylerade risker är en väsentlig del av kärnverksamheten och det som genererar den huvudsakliga avkastningen i SH Pension. Föreningens verksamhet gör att SH Pension exponeras mot risker som definierats i föreningens riskuniversum och innehåller:

- Försäkringsrisker,
- Marknadsrisker,
- Likviditets- och koncentrationsrisker,
- Operativa risker inklusive IKT-risker,
- Risker hänförliga till återförsäkring och andra riskreduceringstekniker,
- Miljörisker, sociala risker och företagsstyrningsrisker hänförliga till investeringsportföljen och dess förvaltning,
- Strategisk risk samt
- Beroenden mellan risker som företaget är eller kan komma att bli exponerat för.

Riskhantering

Ett av de viktigaste målen med riskhanteringssystemet är att säkerställa att SH Pension kan infria sina garanterade åtaganden till kunderna. De mest kritiska riskerna är därför de som kan bidra till att bolaget blir insolvent, vilket skulle kunna leda till att åtagandena mot försäkringstagarna inte kan infrias. Riskhanteringssystemet innefattar de strategier, processer, rutiner, interna regler, limiter, kontroller och rapporteringsrutiner som är nödvändiga för att kunna identifiera, mäta, övervaka, hantera och rapportera de risker som organisationen är, eller kan komma att bli, exponerad för. Riskhanteringen syftar till att förstå, kartlägga och bedöma risker samt säkerställa att åtgärder vidtas för att eliminera, minska eller kontrollera identifierade risker. Riskhanteringen ska vara effektiv, anpassad till den interna organisationen, integrerad med övriga beslutsprocesser samt ta sin utgångspunkt i de mål styrelsen fastställt för verksamheten. Riskhanteringen syftar till att en hög riskmedvetenhet och sund riskkultur upprätthålls och är väl integrerad i SH Pensions organisations- och beslutsstruktur.

Den övergripande styrningen av SH Pensions verksamhet utgår från föreningens stadgar och interna regler samt den av styrelsen fastställda riskaptiten. Den övergripande strategiska riskaptiten i SH Pension baseras på kvoten för riskkänsligt kapitalkrav (RKK). Den dokumenterade riskaptiten, limiter, kontroller och rapporteringsrutiner är en del av riskstrategin för att nå uppställda mål.

Praktiskt hanteras risker i verksamheten genom föreningens riskhanteringsprocess som är en integrerad del i styrningen av verksamheten. Inom ramen för riskhanteringsprocessen

identifieras, värderas, hanteras, övervakas och rapporteras de risker som tjänstepensionsföreningen oundvikligen är föremål för. I tillägg till detta rapporteras och hanteras incidenter löpande. För att skydda pensionsförmånerna följer SH Pension därtill löpande föreningens skuldtäckningsgrad, utvecklingen i investeringsportföljen samt produkternas driftsresultat. Skulle behov för riskreducering uppstå kan exempelvis åtgärder vidtas i linje med SH Pensions konsolideringspolicy, alternativt kan investeringsportföljen viktas om.

Som en integrerad del i riskhanteringssystemet genomför SH Pension årligen en egen risk och solvensbedömning (ORSA) i enlighet med gällande lag om tjänstepensionsföretag. Det främsta målet med ORSA är att säkerställa att kapitalbasen är och förblir tillräcklig för att täcka de risker som följer av SH Pensions verksamhet.

ORSA-processen är en regelbunden process som syftar till att ge en framåtblickande bedömning av föreningens verksamhet där strategi och affärsplanering bedöms och analyseras utifrån såväl ett normalscenario, samt med beaktande av potentiella risker och stressscenarier. Analysen syftar till att bedöma SH Pensions position, riskexponering samt hur mycket kapital som krävs för att kunna bedriva verksamheten på kort och lång sikt. Därigenom ökar möjligheten för en effektiv och ändamålsenlig styrning av verksamheten.

Under året har en extra ORSA-process genomförts i syfte att pröva åtgärder och likviditet genom olika scenarier kopplat till att reducera andelen placeringar på oreglerade marknader.

Den ordinarie ORSA-processen behandlade därefter olika scenarier baserat på beslutade åtgärder och den nya placeringsstrategin.

Organisation

Styrelsen i SH Pension har huvudansvaret för föreningens förvaltning och företagsstyrning. Styrelsen beslutar om principer för riskhantering, riskrapportering, uppföljning och intern kontroll. Som stöd har styrelsen utfärdat styrdokument som beskriver hur verksamheten ska bedrivas. Styrelsen utgörs av styrelseordförande och sex ledamöter. Styrelsens ordförande ansvarar för de övergripande strategiska aktiviteterna. Styrelsen fullgör också uppgiften som revisionsutskott. Styrelsen utser vd som rapporterar till styrelsen.

SH Pension har inrättat centrala funktioner i form av riskhanteringsfunktionen, regelefterlevnadsfunktionen, aktuariefunktionen samt internrevisionsfunktionen. För att

säkerställa en sund och effektiv riskhantering särskiljs centrala funktioner från den operativa, affärsdrivande delen av verksamheten. De centrala funktionerna ska agera självständigt, oberoende och objektivt samt ha de resurser som krävs för att fullfölja uppdraget. Vidare ska utförare ha de sakkunskaper och erfarenheter som krävs med hänsyn till arten, omfattningen och komplexiteten i verksamheten och de risker verksamheten medför.

Organisationen är uppdelad enligt principen om tre ansvarslinjer där den operativa verksamheten ansvarar för risktagande och riskhantering. Andra ansvarslinjen utgörs av riskhanterings, regelefterlevnads, och aktuariefunktionen. Tredje ansvarslinjen utgörs av internrevisionsfunktionen.

Att ta kalkylerade risker är en väsentlig del av kärnverksamheten och det som genererar den huvudsakliga avkastningen i SH Pension. SH Pensions verksamhet ska kännetecknas av ett medvetet risktagande baserat på kontroll, analys och uppföljning i det löpande arbetet där också ett aktivt arbete med att identifiera, mäta, hantera, rapportera och utvärdera riskerna ingår. Risktagandet ska vara medvetet, ske under kontrollerade former och ska vara direkt hänförliga till, eller bedömas vara nödvändigt för verksamheten. SH Pensions dokumenterade riskaptit, risktoleranser, limiter, kontroller och rapporteringsrutiner är en del av riskstrategin för att nå uppställda mål.

Årligen tas strategi- och affärsplaner fram där mål, strategier och aktiviteter för SH Pension fastställs. Dessa strategi- och affärsplaner påverkar SH Pensions riskexponering och ska därför utvärderas med avseende på vilka risker som uppkommer som en konsekvens av detta. Styrelsen fastställer därtill ramarna för SH Pensions riskstrategi och riskhantering genom att fastställa interna regler i styrande dokument. Tillsammans med beslutad riskaptit och risktolerans ger detta förutsättningarna och de specifika gränserna för risktagandet i SH Pension.

Marknadsrisk

Marknadsrisk avser risker relaterade till förändringar i marknadspriser på ränta, aktier, fastigheter och valuta. SH Pension möter marknadsrisker vad gäller förändringar i marknadsvärden på investeringsportföljens innehav vilka består av räntebärande placeringar, aktieplaceringar, alternativa investeringar samt fastigheter. Därtill finns en exponering mot valutarisk, eftersom delar av tillgångarna är placerade i utländsk valuta samtidigt som SH Pensions åtaganden är i svenska kronor.

Risikänslighet marknadsrisk

Tabell 1. Känslighetsanalys marknadsriskers netto i tillgångar och skulder

		Effekt på resultat före skatt tkr	
Antaganden		2024-12-31	2023-12-31
Ränterisk netto	100 bp högre nominella marknadsräntor	207 311	291 419
Ränterisk netto	100 bp lägre nominella marknadsräntor	-226 401	-330 629
Aktiekursrisk	10% lägre aktiekurser	-296 349	-357 831
Kreditspread – risk	100 bp ökad kreditspread	-49 887	-20 413
Valutarisk	10% förstärkning av SEK	-290 187	-339 078
Fastighetsrisk	10% lägre fastighetspriser	-194 674	-189 522

- Ränterisk avser risken för förlust eller ogynnsamma förändringar i den finansiella situationen, orsakade av en bristande matchning mellan tillgångarnas och skuldernas duration och känslighet mot ändringar i marknadskursernas nivå eller deras volatilitet.
 - Ränterisk uppstår genom att SH Pension har ett åtagande gentemot försäkringstagarna som möts av tillgångar. Matchningen mellan tillgångarna och åtagande vad gäller duration, likvärdighet och utfall ger upphov till matchningsrisk. Under 2024 har marknadsräntorna sjunkit men volatiliteten på räntemarknaden har varit noterbar under året. Ränterisken hanteras främst genom att investera i räntefonder. Jämfört mot föregående år har allokeringen mot räntebärande placeringar ökat. Som en del av investeringsstrategin framgent så kommer andel räntebärande i portföljen öka samt fokus på att förlänga durationen på ränteportföljen.
 - De svenska räntebärande placeringarnas duration var vid årets slut 0,0 (0,0) år och de utländska placeringarnas duration var 2,2 (3,4) år.
 - Marknadsvärdet på försäkringstekniska avsättningar var 3 900 (3 919) miljoner kronor. Durationen var 9,6 (10,0) år.

Tabell 2. Räntekänslighet marknadsrisk

Känslighetsanalys marknadsriskers netto i tillgångar och skulder

2024	1%	-1%
Tillgångar	-34 206	34 206
Försäkringstekniska avsättningar	-241 516	260 606
Förändring i kapitalbas/ eget kapital	207 311	-226 401
2023		
	1%	-1%
Tillgångar	-3 588	3 588
Försäkringstekniska avsättningar	-295 006	334 217
Förändring i kapitalbas/ eget kapital	291 419	-330 629

- Aktiekursrisk avser risken att marknadsvärdet på aktier, noterade och onoterade, sjunker. Aktiekursrisk motverkas främst genom diversifiering av föreningens aktieportfölj, samt alternativa tillgångar.
 - Vid utgången av 2024 uppgick föreningens noterade aktieinnehav i den traditionella portföljen till 1 309 miljoner kronor vilket utgör 19,7 procent av den totala portföljen.
- Fastighetsprisrisk avser risken för värdeminskning i fastigheter till följd av sjunkande marknadsvärden. Fastighetsprisrisken hanteras främst genom diversifiering av fastigheter i aktiefonder. Föreningens långsiktiga investeringsfilosofi är att inte äga ha någon direktinvestering i fastigheter.
 - Föreningen har valt att placera i bostadsfastigheter i storstadsregioner för att minska fastighetsprisrisken, se not 15. Vid utgången av 2024 uppgick föreningens fastighetsinnehav till 2 064 miljoner kronor vilket utgör 31,1 procent av den totala portföljen.
- Valutarisk avser risken för negativ värdeförändring till följd av förändringar i valutakurser.
 - Föreningen har en fastställd risklimit för att hantera valutarisk. För att hantera valutakursrisk placerar föreningen bland annat i globala aktiefonder vilket ger en bra riskspridning i valutor, samt alla alternativa investeringar sker i Euro. Ökningen i Euro förklaras av en ökad exponering mot alternativa tillgångar jämfört mot föregående år. Samtliga placeringar i räntefonder är valutasäkrade.

Givet en stor ökning i räntexponering jämförelse mot föregående år har även posten för valutasäkring ökat mycket jämförelsevis mot förra året, vilket synliggörs i tabell 3. Om föreningen vill minska sin valutarisk kan man vidta åtgärder att öka räntexponeringen samt öka allokeringen mot svenska aktiefonder.

Tabell 3. Valutaexponering

Valuta	Valutaexponering i SEK, tkr	
	2024-12-31	2023-12-31
USD	916 526	1 005 964
EUR	2 481 193	1 936 186
GBP	84 493	52 229
DKK	13 481	22 167
NOK	3 565	3 580
Övriga valutor	254 147	478 643
Valutasäkring	-851 534	-107 992
Summa	2 901 871	3 390 777

Kreditrisk

Kreditrisk avser risker inom ramen för kapitalförvaltningen där SH Pension inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förbindelser. Den bakomliggande transaktionen kan avse kredit, garanti, värdepapper eller derivatkontrakt. För att minska motpartsrisken placerar föreningen i flertalet diversifierade fonder, vilket begränsar exponeringen mot enskilda emittenter.

Ränteskillnadsrisk

Ränteskillnadsrisk är risken för negativ påverkan på SH Pensions kapitalbas till följd av att priset på räntebärande tillgångar sjunker på grund av ökade så kallade kreditspreadar. Med kreditspread avses skillnaden i ränta mellan den räntebärande tillgången och den riskfria räntan. Föreningen har en fastställd risklimit för att övervaka ränteskillnadsrisken samt hanterar den genom investeringar i noterade räntefonder med hög kreditrating. Man har viss aptit för ränteskillnadsrisk som bland annat uppkommer av investeringar i private debt som inte har någon rating vilket orsakar en högre ränteskillnadsrisk. Marknadsvärdet av tillgångar med ränteskillnadsrisk vid årets slut var 1 550 (763) miljoner kronor. Ökningen av ränteskillnadsrisken är till följd av högre ränteallokering vid årsskiftet 2024 än föregående år.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser dels verksamhetsrisker relaterade till att inte kunna infria SH Pensions betalningsförpliktelser och åtaganden vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt, dels marknadsrelaterade risker där ett finansiellt instrument inte kan omsättas till likvida medel inom en viss tidsram utan att förlora i värde eller, i extrema fall, inte kan avyttras alls på grund av låg likviditet på en specifik marknad eller för viss typ av finansiellt instrument.

Likviditetsrisken kontrolleras i den årliga konsekvensanalysen och löpande sker en kontroll och uppföljning av likviditetsrisk på kort och lång sikt. För att säkerställa tillräcklig likviditet finns limiter för att garantera betalningslikviditet på kort och lång sikt. För att säkerställa att SH Pension över tid kan infria sina pensionsåtaganden investeras en strategisk andel av portföljen i likvida tillgångar.

Med kreditkvalitetsnivå avses en bedömning av motparters och investeringars kreditvärdighet, det vill säga deras förmåga att fullgöra sina finansiella åtaganden. Bedömningen baseras på kreditbetyg från externa ratinginstitut och påverkar investeringsbeslut samt riskhanteringen i bolaget. En hög kreditkvalitet innebär generellt lägre risk, medan exponering mot lägre kreditkvalitet kan innebära högre avkastningspotential men också ökad kreditrisk.

Tabell 4. Föreningens exponering per kreditkvalitetsnivå

	Marknadsvärde tkr	
	2024-12-31	2023-12-31
Kassa och bank		
A	134 325	197 272
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Kreditkvalitetssteg – 0	219 750	43 756
Kreditkvalitetssteg – 1	69 753	8 562
Kreditkvalitetssteg – 2	110 280	17 784
Kreditkvalitetssteg – 3	220 338	28 895
Kreditkvalitetssteg – 4–5	157 773	10 054
Kreditkvalitetssteg – 6	10 451	8 061
Rating saknas	761 252	646 109
Summa	1 549 597	763 221

Tabell 5. Föreningens kontraktuella likviditetsflöden

Belopp i tkr						
2024	0–3 mån	3 mån–1 år	1–5 år	5–10 år	11 år +	Totalt
Försäkringsteknisk avsättning, diskonterat	55 776	247 847	1 188 798	1 016 575	1 390 680	3 899 676
Fondförsäkringsåtaganden	8 116	36 889	164 730	144 828	327 757	682 320
Övriga skulder, odiskonterat	66 246	–	–	–	–	66 246
Total	130 138	284 736	1 353 527	1 161 403	1 718 437	4 648 242
Totalt Tillgångar	1 445 479	–	1 359 636	1 879 618	1 946 740	6 631 473
2023	0–3 mån	3 mån–1 år	1–5 år	5–10 år	11 år +	Totalt
Försäkringsteknisk avsättning, diskonterat	53 189	237 887	1 142 576	1 024 471	1 461 229	3 919 351
Fondförsäkringsåtaganden	9 208	26 016	154 029	133 829	317 767	640 849
Övriga skulder, odiskonterat	55 068	–	–	–	–	55 068
Total	117 464	263 903	1 296 605	1 158 300	1 778 996	4 615 268
Totalt Tillgångar	2 375 877	–	651 775	1 505 521	1 895 221	6 428 394

Försäkringsrisk

Försäkringsrisk är tillsammans med finansiell risk den huvudsakliga komponenten i SH Pensions affärsverksamhet och uppkommer genom att SH Pension som försäkringsgivare tillhandahåller traditionell livförsäkring och fondförsäkring. Försäkringsrisk avser risken för förlust till följd av negativ avvikelse i försäkringsavsättningar eller värdering av försäkringsåtagandet. Föreningen använder sig av bland annat av generationsbaserad branschstatistik för att hantera försäkringsrisker. Försäkringsrisken för SH Pension består av:

- Teckningsrisk avser risken att den beräknade premien och övriga intäkter i försäkringen inte kommer att motsvara de faktiska förmåns- och driftskostnaderna i försäkringen.
- Reservesättningsrisk avser risken att SH Pension har en otillräcklig reserv på grund av olämpliga antaganden eller beräkningsmetoder. Ytterst kan det medföra att SH Pension inte kan fullfölja utbetalningar av ersättningar.
- Annullationsrisk avser risk att kunder avslutar försäkringskontraktet under avtalsperioden.
- Dödsfallsrisk avser risken att antaganden om dödlighet skiljer sig från verkligt utfall.
- Livsfallsrisk avser risken att antaganden om langlevnad skiljer sig från verkligt utfall.
- Sjukfallsrisk avser risken att nivå för insjuknande skiljer sig mellan antaganden och utfall.

- Driftskostnadsrisk avser risken att antaganden om driftskostnader är för låga vilket innebär att de försäkringstekniska avsättningarna blir underreserverade samt att kostnadsuttag är lägre än faktiska driftskostnader vilket ger försämrad lönsamhet.
- Ränterisk avser risken att förändringar i marknadsräntor påverkar nuvärdet av bolagets försäkringsåtaganden och värdet på dess räntebärande tillgångar, vilket kan leda till en obalans mellan tillgångar och skulder samt påverka solvensen. Se tabell 2 för riskkänsligheten.

Försäkringsrisker hanteras genom en löpande uppföljning av försäkringsaffären och där antagandena regelbundet bedöms mot faktiskt utfall. Försäkringstekniska avsättningar beräknas i linje med SH Pensions försäkringstekniska riktlinjer och antaganden. Annullationsrisken hanteras varje år inom föreningens egen risk och solvensbedömning och visar att en ökad mängd annullationer inte har en negativ påverkan på kort sikt men att det på längre sikt skulle kunna få en negativ påverkan på bolagets finansiella ställning.

Riskkänslighet försäkringsrisk

Föreningen följer löpande upp utvecklingen av försäkringsrisker. Föreningen exponeras främst mot livsfallsrisk och driftkostnadsrisk. Föreningens känslighet för några av dessa redovisas i tabell 6.

Tabell 6. Känslighetsanalys i försäkringsrisker*

Antaganden	Förändring i antagande	Effekt på resultat före skatt tkr	
		2024-12-31	2023-12-31
Livsfallrisk	10% minskad dödlighet per år	-38 262	-43 433
Drifts-kostnader	10% ökade administrativa driftskostnader	-63 053	-57 961

* Dödsfallrisk skulle innebära en positiv påverkan på kapitalbasen och sjukfallrisk är för SH Pension försumbar, därför utelämnas dessa i ovanstående uppställning.

Operativ risk inklusive IKT-risk

Med operativ risk avses risken att fel eller brister i en organisations administrativa rutiner leder till ekonomiska eller förtroendemässiga förluster.

Operativa risker hanteras genom föreningens riskhanteringssystem med tydligt identifierade kontroller och regelbunden uppföljning. Därtill finns etablerade kontrollfunktioner samt en incidentrapporteringsrutin som syftar till att identifiera såväl brister i den interna kontrollen som potentiellt framväxande risker.

De operativa riskerna styrs och hanteras i huvudsak genom dokumenterade arbetsbeskrivningar, dualitet i arbetsfördelning, utvecklade attest och utanordningsrutiner, en allmän kontrollmedvetenhet hos ledning och personal, strukturerad kompetensutveckling samt en strukturerad uppföljning av kontrollaktiviteter.

Inom operativa risker finns IKT-risker där DORA förordningen ställer krav på en utökad riskhantering för IKT-risker med specifika krav på till exempel registerföring, incidentrapportering, kontinuitetsplaner. SH Pension har valt att införliva dessa krav i den ordinarie riskhanteringsramverket för operativa risker. Det innebär bland annat att motsvarande bedömningsmetoder, verktyg och värderingar används för att hantera IKT-risk som övriga risker, men mer fördjupat.

Strategisk risk

Strategisk risk avser bland annat styrelsens och ledningens förmåga att planera, organisera och kontrollera verksamheten, risken för att inte uppfylla sina strategiska mål och affärsplan. Detta kan orsakas av ett misslyckande att anpassa verksamheten till nya teknologiska trender, hantera ökad konkurrens eller generellt reagera på förändringar i marknadsförutsättningarna.

Styrelsens riskaptit för strategisk risk är låg vilket innebär att affärsbeslut ska vara utförligt analyserade och väl övervägda innan genomförande, att SH Pension löpande ska analysera trender och utveckling på marknaden samt att verksamheten ska styras på ett medvetet och kontrollerat sätt.

ESG-risker

ESG-risker i investeringsverksamheten avser risker kopplat till hur hållbarhetsfaktorer beaktas inom ramen för de placeringar som en organisation gör. Hållbarhet relaterar till huruvida en investering anses vara hållbar utifrån tre huvudsakliga perspektiv: miljömässiga, sociala och styrningsmässiga faktorer. Detta innebär en bedömning av investeringens påverkan på miljön, hur den hanterar sociala frågor som rättvisa och arbetsförhållanden, samt hur företaget styrs i termer av transparens, ansvar och etiska riktlinjer. SH Pension ska verka för en hållbar värld. Styrelsens specifika riskaptit och hantering kopplat till ESG-risk styrs genom SH Pensions investeringsriktlinjer samt riktlinje för ansvarsfulla investeringar.

SH Pension kommer att fortsätta arbetet med att främja en bättre miljö och minska klimatpåverkan för såväl investeringsportföljen i den traditionella försäkringen som i arbetet med fondutbudet inom ramen för fondförsäkringsaffären.

Solvensposition och riskkänsligt kapitalkrav

Tabell 7. Föreningens Solvensposition

(Mkr)	2024-12-31	2023-12-31
Kapitalbas	2 678,0	2 454,4
Riskkänsligt kapitalkrav (RKK)	1 672,6	1 775,6
Minimikapitalkrav (MKK)	156,6	157,4
RKK-kvot*	1,6	1,4

* Kapitalbas dividerat med riskkänsligt kapitalkrav.

Not 3. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

2024-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Tillgångar och skulder i balansräkningen			
Belopp i tkr			
Tillgångar			
Aktier och andelar	2 846 593	–	2 846 593
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 586 441	–	1 586 441
Fondförsäkringstillgångar	682 952	–	682 952
Övriga fordringar	–	15 763	15 763
Kassa och bank	–	134 325	134 325
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	22 874	22 874
Summa	5 115 986	172 961	5 288 947
Skulder			
Fondförsäkringsåtaganden	682 952	–	682 952
Övriga skulder	–	66 246	66 246
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	10 435	10 435
Summa	682 952	76 681	759 633

2023-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Tillgångar och skulder i balansräkningen			
Belopp i tkr			
Tillgångar			
Aktier och andelar	3 437 798	–	3 437 798
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	750 851	–	750 851
Fondförsäkringstillgångar	640 849	–	640 849
Övriga fordringar	–	26 010	26 010
Kassa och bank	–	197 272	197 272
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	8 527	8 527
Summa	4 829 498	231 809	5 061 307
Skulder			
Fondförsäkringsåtaganden	640 849	–	640 849
Övriga skulder	–	55 069	55 069
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	10 558	10 558
Summa	640 849	65 627	706 476

Not 4. Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belopp i tkr				
2024				
Fastigheter	–	–	2 064 114	2 064 114
Aktier och andelar	1 311 405	–	1 535 188	2 846 593
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	827 579	–	758 862	1 586 441
Fondförsäkringstillgångar	682 952	–	–	682 952
Skulder				
Fondförsäkringsåtaganden	682 952	–	–	682 952
2023				
Fastigheter	–	–	2 042 473	2 042 473
Aktier och andelar	2 178 755	–	1 259 043	3 437 798
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	105 524	–	645 327	750 851
Fondförsäkringstillgångar	640 849	–	–	640 849
Skulder				
Fondförsäkringsåtaganden	640 849	–	–	640 849
Nivå 1 = Värdering till noterade marknadspriser på aktiva marknader för identiska tillgångar. Nivå 2 = Värdering baserad på delvis observerbar marknadsdata, så kallad härledda prisnoteringar. Nivå 3 = Värdering delvis baserad på icke observerbar marknadsdata.				
Förändring av instrument med värden baserade på icke observerbara marknadsdata, nivå 3				
	Fastigheter	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	
Belopp i tkr				
Ingående redovisat värde	2 042 473	1 259 043	645 327	
Redovisade värdeförändringar	33 445	83 862	33 055	
Nyanskaffning	–	192 283	80 480	
Distribution från fastighetsfond	-11 804	–	–	
Utgående redovisat värde	2 064 114	1 535 188	758 862	
Se närmare beskrivning av klassificering i olika värderingsnivåer under Not 1 Redovisningsprinciper.				

Not 5. Nettovinst eller förlust per kategori finansiella instrument

	2024	2023
Belopp i tkr		
Tillgångar		
Aktier och andelar	443 257	282 657
Räntebärande värdepapper	78 276	11 847
Summa	521 533	294 504

Noter till resultaträkningen

	2024	2023
Belopp i tkr		
Not 6. Premieinkomst		
Löpande premier, avgiftsbestämd försäkring	49 072	49 914
Engångspremier, avgiftsbestämd försäkring	102 440	178 576
Löpande premier, förmånsbestämd försäkring	2 964	2 571
Summa inbetalda premier	154 476	231 061
Fribrevsuppräkring, förmånsbestämd försäkring	3 935	15 341
Summa premieinkomst	158 411	246 402
Not 7. Kapitalavkastning, intäkter		
Hysesintäkter från byggnader och mark	46 356	44 331
Erhållna utdelningar, rabatter	25 303	30 862
Ränteintäkter		
– Övriga intäkter	3 646	4 197
Summa direktavkastning	75 305	79 390
Realisationsvinster		
– Aktier och andelar	152 251	271 999
– Obligationer och andra räntebärande värdepapper	20 590	31 226
Summa realisationsvinster	172 841	303 225
Summa kapitalavkastning, intäkter	248 146	382 615
Not 8. Orealiserade vinster/förluster på placeringstillgångar		
Värdeökning på övriga placeringstillgångar		
– Aktier och andelar	265 703	0
– Obligationer och andra räntebärande värdepapper	57 687	0
– Fastigheter	33 444	0
Summa orealiserade vinster på placeringstillgångar	356 834	0
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar		
– Aktier och andelar	0	-19 496
– Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	-19 378
– Fastigheter	0	-173 072
Summa orealiserade förluster på placeringstillgångar	0	-211 946

Noter till resultaträkningen

	2024	2023
Belopp i tkr		
Not 9. Försäkringsersättningar		
Utbetalda försäkringsersättningar, avgiftsbestämd försäkring		
Ålderspensioner	-156 883	-151 030
Premiebefrielser	-233	-300
Efterlevandepensioner	-8 257	-8 238
Beståndsöverlåtelse, återköp och flyttat kapital	-66 184	-26 525
Summa	-231 557	-186 093
Utbetalda försäkringsersättningar, förmånsbestämd försäkring		
Ålderspensioner	-17 011	-16 421
Sjukpensioner	-223	-175
Efterlevandepensioner	-674	-634
Premiebefrielser	-48	-32
Summa	-17 957	-17 262
Summa utbetalda försäkringsersättningar	-249 514	-203 355
Förändring i avsättning för oreglerade skador	-825	124
Summa försäkringsersättningar	-250 339	-203 231
Not 10. Förändring i livförsäkringsavsättningar		
Inbetalningar	-158 411	-246 402
Utbetalningar	250 339	203 355
Förändring på grund av ändrat ränteantagande	62 206	-185 458
Förräntning	-95 117	-111 490
Dödlighet	1 324	-5 310
Förändrade avsättningsantaganden	-171 917	-130 000
Övrig förändring	132 077	111 405
Summa förändring i livförsäkringsersättning	20 501	-363 900

Noter till resultaträkningen

	2024	2023
Belopp i tkr		
Not 11. Driftskostnader		
Specifikation av resultatposten driftskostnader		
Anskaffningskostnader	-33 529	-30 845
Administrationskostnader	-81 011	-52 168
Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen	-114 540	-83 013
Anskaffningskostnader	-33 529	-30 845
Administrationskostnader	-81 011	-52 168
Finansförvaltningskostnader*	-14 262	-11 412
Summa totala driftskostnader	-128 802	-94 425
Totala löner och pensionskostnader för personal, styrelse och vd specificeras i not 26.		
* Finansförvaltningskostnader redovisas även under not 12 – kapitalavkastning, kostnader		
Not 12. Kapitalavkastning, kostnader		
Driftskostnader för byggnader och mark	-24 622	-28 849
Finansförvaltningskostnader	-14 262	-11 412
Realisationsförluster aktier	–	-708
Summa kapitalavkastning, kostnader	-38 884	-40 969
Not 13. Övriga tekniska kostnader/Skatt		
Avkastningsskatt, traditionell försäkring	-24 807	-15 014
Avkastningsskatt, fondförsäkring	-3 557	-2 980
Årets inkomstskatt	–	–
Övriga tekniska kostnader	-4 143	-4 623
Summa	-32 507	-22 617

Noter till balansräkningen

	2024	2023
Belopp i tkr		
Not 14. Immateriella tillgångar		
IT-system		
Ingående anskaffningsvärde	4 348	6 594
Årets investeringar	–	–
Försäljning och utrangering	-1 902	-2 246
Utgående anskaffningsvärde	2 446	4 348
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4 348	-5 221
Årets avskrivningar	–	-812
Försäljning och utrangering	1 902	1 685
Utgående avskrivningar	-2 446	-4 348
Redovisat värde den 31 december	0	0
Not 15. Byggnader och mark		
Ingående verkligt värde	2 042 473	2 208 906
Investering	0	6 640
Distribution från fastighetsfond, netto	-11 804	0
Orealiserad värdeförändring	33 445	-173 073
Redovisat värde den 31 december	2 064 114	2 042 473
Anskaffningsvärde	923 942	935 746
Värde per kvm bruksarea, kr	93 785	92 873
Ytvakansgrad, %	12,3	7,0
Direktavkastning, %	1,5	0,7

Noter till balansräkningen

	2024	2023
Belopp i tkr		
Not 16. Aktier och andelar		
Noterade aktier och andelar i SH Pension investment fund	1 309 431	2 176 501
Övriga noterade aktier och andelar	1 973	2 254
Onoterade aktier och andelar	1 535 188	1 259 043
Redovisat värde den 31 december	2 846 593	3 437 798
Not 17. Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Noterade räntebärande värdepapper i SH Pension investment fund	827 579	105 524
Onoterade räntebärande värdepapper	758 862	645 327
Redovisat värde den 31 december	1 586 441	750 851
Not 18. Fondförsäkring		
Fondförsäkringstillgångar		
Aktiefonder	572 345	517 488
Räntefonder	110 607	123 361
Summa	682 952	640 849
Fondförsäkringsåtaganden		
Ingående balans	640 849	694 056
– Inbetalningar	37 657	52 537
– Utbetalningar	-98 749	-150 387
– Avgifts- och skatteuttag	-6 817	-6 731
– Värdeförändring	110 012	51 374
Redovisat värde den 31 december	682 952	640 849
Not 19. Materiella tillgångar		
Ingående anskaffningsvärde	4 195	2 907
Investeringar	661	1 668
Försäljning och utrangering	–	-380
Utgående anskaffningsvärde	4 856	4 195
Ingående avskrivningar	-1 171	-544
Försäljning och utrangering	–	272
Årets avskrivningar	-1 098	-899
Utgående avskrivningar	-2 269	-1 171
Redovisat värde den 31 december	2 587	3 024

Noter till balansräkningen

	2024	2023
Belopp i tkr		
Not 20. Förutbetalda anskaffningskostnader		
Ingående anskaffningsvärde	2 057	–
Aktiverade kostnader	1 669	2 057
Utgående anskaffningsvärde	3 726	2 057
Ingående avskrivningar	-17	–
Årets avskrivningar	-319	-17
Utgående avskrivningar	-337	-17
Redovisat värde den 31 december	3 390	2 040
Not 21. Försäkringstekniska avsättningar		
Livförsäkringsavsättning		
Ingående livförsäkringsavsättning, avgiftsbestämd försäkring	3 481 677	3 158 519
Ingående livförsäkringsavsättning, förmånsbestämd försäkring	434 961	394 219
Ingående avsättning oreglerade skador	2 713	2 838
Summa ingående livavsättning	3 919 351	3 555 576
Inbetalningar	158 411	246 402
Utbetalningar	-250 339	-203 355
Dödlighet	-1 324	5 310
Ändrad marknadsränta	-62 206	185 458
Förräntning	95 117	111 490
Förändrade avsättningsantaganden	171 917	130 000
Avsättning oreglerade skador	826	-125
Övrigt	-132 077	-111 405
Summa årets förändring	-19 675	363 775
Utgående livförsäkringsavsättning, avgiftsbestämd försäkring	3 428 638	3 481 677
Utgående livförsäkringsavsättning, förmånsbestämd försäkring	467 499	434 961
Utgående avsättning oreglerade skador	3 539	2 713
Summa utgående livavsättning	3 899 676	3 919 351
Redovisat värde den 31 december	3 899 676	3 919 351
Not 22. Övriga skulder		
Leverantörsskulder	9 948	7 038
Skulder avseende gruppförsäkring	3 005	5 982
Skatteskulder avseende personal och försäkringstagare	9 765	10 319
Skuld fastighetsskatt	2 445	4 863
Skuld avkastningsskatt	39 576	25 522
Övrigt	1 507	1 345
Redovisat värde den 31 december	66 246	55 069

	2024	2023
Belopp i tkr		
Not 23. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Upplupna fastighetskostnader	314	1 600
Upplupna semesterlöner	1 552	821
Upplupna sociala avgifter	681	554
Deponerade hyror	1 220	1 151
Förutbetalda hyror	4 227	4 454
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 441	1 978
Redovisat värde den 31 december	10 435	10 558
Not 24. Registerförda tillgångar		
Byggnader och mark	2 064 114	2 042 473
Aktier och andelar	2 846 593	3 437 798
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 586 441	750 851
Övrigt	134 325	197 272
Fondförsäkringstillgångar	682 952	640 849
Summa	7 314 424	7 069 243
I enlighet med lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag och FFFS 2019:21 ska SH Pension ha tillgångar för skuldtäckning som minst uppgår till ett belopp som motsvarar de försäkringstekniska avsättningarna samt föra ett skuldtäckningsregister. Skuldtäckningsregistret utgör tillika underlag till förmånsrätt i enlighet med förmånsrättslagen (1970:979). De registerförda tillgångarna ovan är värderade till verkligt värde, vilka överstiger föreningens redovisade försäkringstekniska avsättningar med totalt 2 731 797 tkr (2 509 043 tkr).		
Not 25. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser		
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser.		
För försäkringstagarnas räkning		
Registerförda tillgångar	7 314 424	7 069 243
Summa	7 314 424	7 069 243
I kapitalförvaltningen		
Framtida investeringsåtaganden i alternativa investeringar	1 127 893	1 342 857
Summa	1 127 893	1 342 857
Övriga jämförliga säkerheter, eventalförpliktelser samt åtaganden saknas.		

Noter

Not 26. Medelantal anställda samt löner och andra ersättningar

Föreningen följer den ersättningspolicy som har fastställts av styrelsen

	2024			2023		
	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt
Medelantal anställda	11,8	15,9	27,7	9,7	13,6	23,3
Könsfördelning i företagledningen						
Styrelsen	2	5	7	4	3	7
Vd	–	1	1	-	1	1
Ledningsgrupp	2	4	6	3	4	7
Summa	4	10	14	7	8	15
	2024			2023		
Kostnader för ersättningar till anställda, styrelse och fullmäktige	Vd/styrelse	Tjänstemän	Totalt	Vd/styrelse	Tjänstemän	Totalt
Belopp i tkr						
Fasta löner och ersättningar	4 048	20 710	24 758	3 507	17 593	21 100
Pensionskostnader inklusive löneskatt	612	4 539	5 151	706	4 354	5 060
Sociala avgifter	1 277	6 637	7 914	1 102	5 617	6 719
Summa	5 937	31 886	37 823	5 315	27 564	32 879

Ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och styrelseledamöterna utgår fast arvode enligt föreningsstämmans beslut. Ersättning till vd utgörs av grundlön enligt avtal samt pension i enlighet med kollektivavtalet. Inga rörliga lönedelar utgår till vd eller styrelse. Pensionskostnad är belastad med särskild löneskatt. För vd gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader.

Belopp i tkr

Ersättningar under 2024	Fast ersättning inklusive sociala avgifter	Pensionskostnad inklusive löneskatt	Totalt
Annelie Helsing, Vd	3 212	552	3 764
Harald Bengtsson, Ordförande tom 2024-05-16	204	–	204
Catrina Ingelstam, ledamot till 2024-05-16 och Ordförande Tjänstepensionsföreningen fr o m 2024-05-16	361	–	361
Jörgen Sundqvist, ledamot till 2024-05-16	–	60	60
Carl Lybeck, ledamot	323	–	323
Lena Wenehult, ledamot	367	–	367
Jonas Arnberg, ledamot	253	–	253
Lena Lyckenvik, ledamot	187	–	187
Kim Hansson, ledamot fr o m 2024-05-16	176	–	176
Jenny lodlovsky Norrby, ledamot fr o m 2024-05-16	92	–	92
Ledamöter Fullmäktige och Valberedning	150	–	150
Summa	5 325	612	5 937

Ersättningar under 2023	Fast ersättning inklusive sociala avgifter	Pensionskostnad inklusive löneskatt	Totalt
Annelie Helsing, vd	2 865	542	3 407
Harald Bengtsson, ordförande	448	–	448
Catrina Ingelstam, ledamot	267	–	267
Jörgen Sundqvist, ledamot	–	164	164
Carl Lybeck, ledamot	276	–	276
Lena Wenehult, ledamot	292	–	292
Jan Åhlander t o m 2023-05-16	115	–	115
Jonas Arnberg, ledamot fr o m 2023-05-16	101	–	101
Lena Lyckenvik, ledamot fr o m 2023-05-16	101	–	101
Ledamöter Fullmäktige och Valberedning	144	–	144
Summa	4 609	706	5 315

Not 27. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2024	2023
Deloitte, revisionsuppdrag	761	667
Summa	761	667

Noter

Not 28. Upplysningar om transaktioner med närstående

SH Pension är en fristående tjänstepensionsförening och den närståendekrets som finns utgörs endast av fysiska personer verksamma i SH Pension såsom nyckelpersoner i ledande ställning samt styrelseledmöter.

Inga transaktioner med närstående har ägt rum under 2024 eller efter räkenskapsårets utgång.

Not 29. Förslag till disposition av årets resultat

SH Pension Tjänstepensionsförenings styrelse föreslår att årets resultat **363 518 680** kronor överförs till konsolideringsfonden för respektive försäkringsgren enligt nedan:

Belopp i kronor

Ingående konsolideringsfond före årets resultat		2 332 821 069
Årets resultat		
Avgiftsbestämd traditionell försäkring	355 368 863	
Förmånsbestämd traditionell försäkring	24 393 696	
Fondförsäkring	-16 243 879	
Summa	363 518 680	363 518 680
Utgående konsolideringsfond		2 696 339 748



Bilaga IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852.

Produktnamn: SH Pension Traditionell Försäkring

Identifieringskod för juridiska personer: Org.nr: 802005-5631

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ____%

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ____%

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, att ha en minimiandel på 10 % hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**



Hållbarhetsindikatorer
mäter uppnående av de
miljörelaterade eller sociala
egenskaper som främjas av
den finansiella produkten.

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaper i denna finansiella produkt?

SH Pension Traditionell försäkring främjar genom sitt ramverk för hållbara investeringar miljömässiga egenskaper genom nettonollutsläppsmålet år 2050 som syftar till att mitigera effekterna av klimatförändringarna genom att gradvis fasa ut fossila bränslen från våra portföljer av noterade aktier och noterade räntetillgångar, och samtidigt investera i företag i aktiv omställning. Dessutom främjar portföljförvaltaren för likvida tillgångar (Mercer) miljömässiga och sociala mål genom börsnoterade aktier och börsnoterade räntetillgångar genom att övervaka anpassningen till FN:s mål för hållbar utveckling, FN:s Global Compact och trösklar med avseende på vissa principiella negativa effekter (PAI).

Målen för nettonoll kommer gradvis att utvidgas till att omfatta hela portföljen. SH Pension Traditionell Försäkring kommer att minska koldioxidutsläppen i syfte att uppnå nettonoll koldioxidutsläpp senast 2050, och med en förväntan om en årlig minskning på ca. 6 %. Vårt delmål är att uppnå minst en 48 % minskning från 2020 års nivåer senast 2030.

Mercer, på uppdrag av SH Pension Traditionell Försäkring, sätter ett minimallokeringsmål om 10% till hållbara investeringar för noterade aktier och noterade räntetillgångar, varvid hållbara investeringar:

- Kräver positiv anpassning med hänvisning till ett eller flera av FN:s mål för hållbar utveckling (SDG). Mercer sätter och tillämpar ett internt tröskelvärde för vart och ett av de miljömässiga och sociala SDGs på en målnivå som anses lämplig och representativ för ett tillräckligt positivt bidrag,
- Måste uppfylla ett absolut tröskelvärde för PAI 4,7,10 och 14, och relativa tröskelvärden för PAI 2, 3, 6 och 13. Alla investeringar som fastställts överskrida dessa trösklar anses inte längre vara en hållbar investering.
- Är i linje med UN Global Compact (UNGC) och uppvisar inga överträdelser mot UNGC.

Målen för de hållbara investeringarna är att bidra positivt till miljömålen (dvs. anpassning till klimatförändringar och/eller begränsning av klimatförändringar) eller sociala målen (dvs. skydd och/eller främjande av ekonomiska, sociala och mänskliga rättigheter).

Se avsnittet "Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?", som innehåller information om i vilken utsträckning SH Pension Traditionell Försäkring uppfyllde sådana miljömässiga och sociala egenskaper.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Produkten mäts mot portföljviktad koldioxidintensitet och koldioxidavtryck, och jämförs mot respektive värden per 31/12/20. Siffrorna nedan gäller noterade aktier och obligationer, som är de portföljer som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Datum	Koldioxidavtryck
31/12/20	9,8
31/12/23	5,4
31/12/24	3,4
Datum	Koldioxidintensitet
31/12/20	24,3
31/12/23	9,2
31/12/24	6,2
Faktisk allokering till hållbara investeringar	19,4 % 31/12/24
	20,0 % 31/12/23

Huvudsakliga negativa konsekvenser är

investeringsbeslutens mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Denna finansiella produkt uppfyllde sina krav på hållbara investeringar under referensperioden.

... och jämfört med de föregående perioderna?

Denna produkt förbättrade koldioxidavtrycket och koldioxidintensiteten jämfört med föregående år. Den faktiska allokeringen till hållbara investeringar var något lägre än föregående år.

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Produkten strävar efter att ge ett positivt bidrag till miljömål inklusive klimatanpassning och klimatförändringar eller till sociala mål (t. ex. skydd och/eller främjande av ekonomiska, sociala och medborgerliga rättigheter).

Mercer, på uppdrag av SH Pension Traditionell Försäkring och i linje med Sustainable Investment Framework, kräver positiv anpassning med hänvisning till ett eller flera av FN:s hållbara utvecklingsmål (SDG). Mercer sätter och tillämpar ett internt tröskelvärde för vart och ett av de miljömässiga och sociala SDGs på en målnivå som anses lämplig och representativ för ett tillräckligt positivt bidrag.

Under perioden bedömdes (med löpande övervakning) de investeringar som ansågs vara hållbara investeringar att ha en positiv anpassning som överskred det interna tröskelvärdet för ett eller flera av målen för hållbar utveckling.

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

De hållbara investeringarna har blivit bedömda av Mercer, på uppdrag av SH Pension Traditionell försäkring, för att kunna säkerställa att varje investering inte orsakar betydande skada för miljömässigt eller socialt hållbara investeringsmål genom en beaktande och lämplig användning av relevanta huvudsakligt negativa hållbarhetsindikatorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje PAI-indikator har bedömts individuellt av Mercer, på uppdrag av SH Pension Traditionell Försäkring och i tillämpliga fall fastställdes ett absolut tröskelvärde eller ett relativt tröskelvärde för att säkerställa att investeringsobjektet inte bröt mot principen om att inte orsaka betydande skada.

Det är fastställt ett absolut tröskelvärde för PAI 4, 7, 10 och 14 och relativa tröskelvärden för PAI 2, 3, 6 och 13. En investering som ansågs överskrida dessa tröskelvärden ansågs inte längre vara en hållbar investering.

För vissa PAI-indikatorer har det inte varit lämpligt att fastställa ett tröskelvärde för att fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada. Till exempel har vissa PAI-indikatorer sämre nivåer av datatäckning och tillgänglighet, vilket kan undergräva värdet eller integriteten hos den givna PAI-indikatorn. Detta kan uppstå om uppgifterna för en PAI-indikator baseras på frivillig och icke-standardiserad rapportering från investeringsobjekten, eller om de metoder som används av investeringsobjekten inte är jämförbara eller tillgängliga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

För alla potentiella hållbara investeringar har Mercer, på uppdrag av SH Pension Traditionell försäkring, tagit hänsyn till de obligatoriska sociala PAI:erna (inklusive PAI10 Överträdelser av

UNGC:s principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) när man kom fram till sitt beslut om hur hållbara investeringar var i linje med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. En tredjepartsdataleverantör har använts för att få information för att bedöma och övervaka företagens efterlevnad av UNGC. Enligt vårt ramverk betraktas företag som identifierats som UNGC-överträdare inte som hållbara investeringar.



Hur beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Identifierade PAI:er och effekterna av vidtagna riskreducerande åtgärder och eventuella planerade åtgärder avseende dessa PAI:er övervakas formellt av Mercer, på uppdrag av SH Pension Traditionell Försäkring i kvartalsvisa investeringsmöten och mer regelbundet av Mercers portföljförvaltningsteamet inom noterade aktier och noterade räntetillgångar.

PAI:erna för denna finansiella produkt anges nedan. Dessa mått är ett genomsnitt av varje kvartalsslut under rapporteringsperioden.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

PAI Number and Indicator	Metric	Measure	Data Coverage %
1a. Scope 1 GHG emissions	5,014.94	tCO2	60
1b. Scope 2 GHG emissions	1,301.52	tCO2	60
1c. Scope 3 GHG emissions	52,470.71	tCO2	60
1d. Total GHG emissions	58,786.71	tCO2	60
2. Carbon footprint	391.22	tCO2 per M invested	60
3. GHG intensity of investee companies	721.80	tCO2	60
4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	5	Percentage	62
5. Share of non-renewable energy consumption and production	61	Percentage	55
6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	12.35	GwH per million EUR invested	32
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	7	Percentage	61
8. Emissions to water	1.8	Tonnes per million EUR invested	60
9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	0.36	Tonnes per million EUR invested	59
10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	0	Percentage	63
11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	1	Percentage	62
12. Unadjusted gender pay gap	15	Percentage	52
13. Board gender diversity	36	Percentage	62
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0	Percentage	62
15. GHG intensity of investee countries	326.62	tCO2	7
Investee countries subject to social violations (absolute)	1	Percentage	6
Investee countries subject to social violations (relative)	0.02	Percentage	6
Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	35	Percentage	62
Lack of a human rights policy	5	Percentage	62
Average income inequality score	37.04	Ratio	7



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Havssvalget 20	Fastighet	5,4	Sverige
Höga Loftet 1	Fastighet	4,0	Sverige
Sjöhästen 3	Fastighet	4,0	Sverige
Havsfrun 11	Fastighet	4,0	Sverige
Rackelhanen 1	Fastighet	3,8	Sverige
Rackelhanen 2	Fastighet	3,5	Sverige
Lägret 5	Fastighet	3,0	Sverige
ALMA 1	Fastighetsfond	2,0	Sverige
Sjöhästen 2	Fastighet	1,2	Sverige
Nvidia Corp.	Informationsteknik	0,7	USA
Microsoft Corp.	Informationsteknik	0,6	USA
Apple Inc.	Informationsteknik	0,6	USA
Atlas Copco AB	Industrivaror och tjänster	0,6	Sverige
Meta Platforms Inc.	Informationsteknik	0,5	USA
Essity AB	Dagligvaror	0,5	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden som är följande:
30.09.24-31.12.24



Tillgångsallokering
beskriver andelen
investeringar i specifika
tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

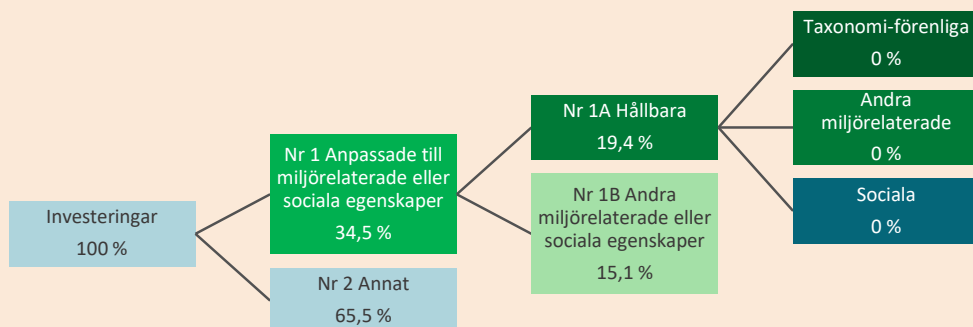
Se informationen nedan i detta avseende.

● Vad var tillgångsallokeringen?

34,5 % av produktens investeringar är delegerat till externa förvaltare för att förvalta i enlighet med de miljörelaterade och/eller sociala egenskaper som främjas. Produkten använde inte derivat för att uppnå de miljömässiga eller sociala egenskaperna som främjas. Produkten investerade 19,4 % i hållbara investeringar.

Resterande 65,5 % av produktens tillgångar finns i andra investeringar ("#2 Annat"), som inte främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper.

Dessa siffror och tabellen nedan är från rapporteringsdatum.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar som är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Produktens investeringar var i de sektorer och delsektorer som anges nedan. Dessa siffror är per rapporteringsdatum. Procentsatser kanske inte summerar till 100 % på grund av kontant- och derivatexponering.

Sector name	Industry Group Name	% Market Value
Industrials	Capital Goods	13,46%
Financials	Banks	10,39%
GOVERNMENT	SOVEREIGN	8,21%
Information Technology	Software & Services	4,92%
Information Technology	Technology Hardware & Equipmen	4,87%
Financials	Financial Services	4,61%
Communication Services	Media & Entertainment	3,64%
Health Care	Pharmaceuticals Biotechnology	3,64%
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor	3,26%
Financials	Insurance	3,05%
Health Care	Health Care Equipment & Servic	2,81%
Materials	Materials	2,72%
Communication Services	Telecommunication Services	2,55%
MORTGAGE SECURITIES	UMBS COLLATERAL	2,43%
Industrials	Commercial & Professional Serv	2,05%
Utilities	Utilities	2,00%
Consumer Staples	Household & Personal Products	1,97%
Consumer Discretionary	Consumer Discretionary Distrib	1,93%
Short Terms	Short Terms	1,72%
Consumer Discretionary	Automobiles and Components	1,59%
Energy	Energy	1,53%
Consumer Discretionary	Consumer Durables & Apparel	1,31%
MORTGAGE SECURITIES	WL COLLATERAL CMO	1,22%
Real Estate	Real Estate	1,06%
Consumer Discretionary	Consumer Services	1,03%
Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco	1,01%
Industrials	Transportation	0,97%
Financials	Diversified Financials	0,96%
ASSET BACKED SECURITIES	OTHER ABS	0,92%
Real Estate	Real Estate Management & Devel	0,89%
Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	0,79%
Communication Services	Software & Services	0,73%
GOVERNMENT	REGIONAL(STATE/PROVNC)	0,54%
Industrials	Materials	0,36%
ASSET BACKED SECURITIES	AUTOMOBILE ABS	0,36%
FUNDS	FUNDS	0,35%
Consumer Discretionary	Retailing	0,31%
Industrials	Automobiles and Components	0,29%

ASSET BACKED SECURITIES	HOME EQUITY ABS	0,24%
Financials	SOVEREIGN	0,24%
Materials	Capital Goods	0,24%
Consumer Discretionary	Leisure Time	0,20%
Consumer Discretionary	Lodging	0,18%
Information Technology	Telecommunication Services	0,18%
Consumer Discretionary	Entertainment	0,15%
Financials	MULTI-NATIONAL	0,15%
Consumer Discretionary	Real Estate	0,14%
MORTGAGE SECURITIES	COMMERCIAL MBS	0,12%
Real Estate	Equity Real Estate Investment	0,12%
Consumer Discretionary	Software & Services	0,11%
Industrials	Consumer Services	0,06%
Consumer Discretionary	Commercial & Professional Services	0,06%
Energy	Retailing	0,05%
Financials	Real Estate	0,05%
GOVERNMENT	MUNICIPAL	0,05%
Communication Services	Commercial & Professional Services	0,04%
Information Technology	Capital Goods	0,04%
Financials	Commercial & Professional Services	0,03%
Industrials	Industrials	0,03%
Information Technology	Commercial & Professional Services	0,03%
Utilities	Energy	0,03%
Consumer Discretionary	Household & Personal Products	0,02%
Energy	Utilities	0,02%
Other	Other	0,02%
Loan	Loan	0,01%
Financials	OTHER ABS	0,01%
Consumer Staples	Agriculture	0,01%
MUNICIPALS	LOCAL	0,01%

Sektorallokeringen ovan avser gäller noterade aktier och noterade räntetillgångar, som är de tillgångar som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Den likvida portföljen uppgår per rapporteringsdatum till 34,5% av totalportföljen. Resterande 65,5% av SH Pension Tradportfölj är investerad i främst onoterade fastigheter i Stockholms innerstad (31,0%) samt Alternativa Investeringar i Private Equity, Infrastruktur och Private Debt (34,5%).



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med kraven i EU-taxonomin?

För att uppfylla EU-taxonomin innebär kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

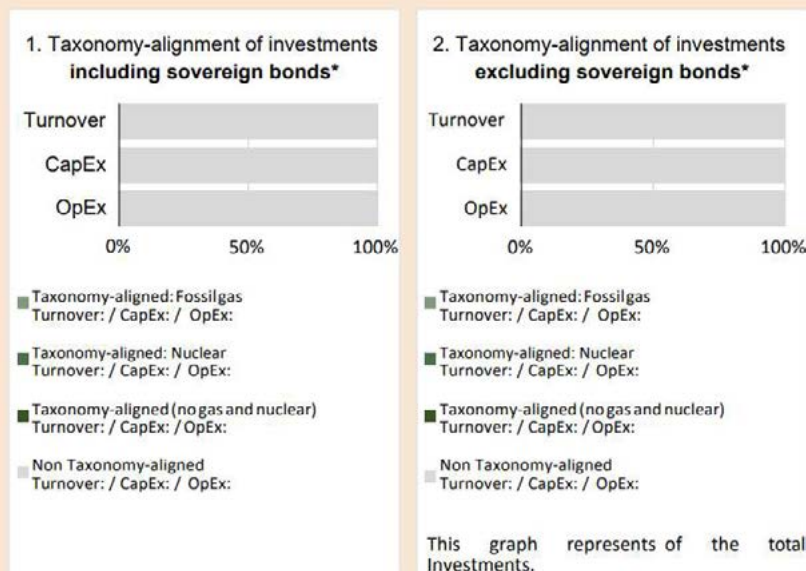
Omställningsverksamheter är verksamheter där det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Produkten söker inte att göra miljömässigt hållbara investeringar i den mening som avses i EU:s taxonomiförordning, och följaktligen anses 0 % av dess hållbara investeringar med ett miljömål vara förenliga med EU:s taxonomi.

Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin¹?

- ☐ Ja:
- ☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi
- ☒ Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper.

Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.



● **Vilken var minimiandelen som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Produkten investerade 0 % i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter i den mening som avses i EU:s taxonomiförordning.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Samma nivå som föregående referensperiod.

Vilken är andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte är förenliga med EU-taxonomin?

100 % av de hållbara investeringarna med ett miljömål var inte förenliga med EU:s taxonomi. Vårt ramverk för hållbara investeringar mäter investeringarnas positiva bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Följaktligen skiljes det inte mellan hållbara investeringar med ett miljömässigt eller socialt mål. Produktens andel hållbara investeringar är således en blandning av investeringar med ett miljömål som inte är förenligt med EU:s taxonomi eller ett socialt mål eller en kombination av båda, och den exakta sammansättningen kan variera.



Vilken är minimiandelen socialt hållbara investeringar?

Produkten som helhet hade inga investeringar som klassas som socialt hållbara investeringar. Däremot var 15,1 % av den totala portföljen investerade i andra miljörelaterade eller sociala egenskaper som är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar. Produkten som helhet hade inga investeringar som klassas som socialt hållbara investeringar. Vårt ramverk för hållbara investeringar mäter investeringarnas positiva bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Följaktligen separeras det inte mellan hållbara investeringar med ett miljömässigt eller socialt mål. Produktens andel hållbara investeringar är således en blandning av investeringar med ett miljömål som inte är förenligt med EU:s taxonomi eller ett socialt mål eller en kombination av båda, och den exakta sammansättningen kan variera. Dessa utgör 19,1 % av produkten.



Vilka investeringar var inkluderade i "Nr 2 Annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimumskyddsåtgärder?

De 65,5 % av investeringarna som i underkategorin "Nr 2 Annat" är investeringar i fastigheter, alternativa investeringar och övriga likvida tillgångar och derivat för effektiv portföljförvaltning. Sådana övriga tillgångar var kontanter, valutainstrument och finansiella derivatinstrument som används för likviditetshantering och risksäkring. Sådana tillgångar omfattas inte av några miljömässiga eller sociala minimiskyddsåtgärder.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Utöver identifiering och analys av PAI användes följande processer och principer för att uppfylla produktens främjade egenskaper under perioden:

Investeringsstrategi: Produktens strategi är att investera i externt förvaldade fonder, som i tur väljer värdepapper. Som en del av urvalet och den löpande övervakningen av valda externa förvaltare har koldioxidutsläpp och koldioxidintensitet beaktats, och samma process har skett i portföljkonstruktionsprocesser. Externa förvaltares förmåga att förvalta i linje med produktens hållbarhetsmål har också utvärderats löpande.

Stockholm den 24 april 2025



Catrina Ingelstam
Styrelserdförande



Carl Lybeck
Vice ordförande



Lena Wenehult
Styrelseledamot



Jonas Arnberg
Styrelseledamot



Lena Lyckenvik
Styrelseledamot



Jenny Iodlovsky Norrby
Styrelseledamot



Kim Hansson
Styrelseledamot



Annelie Helsing
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits enligt den elektroniska signeringen.

Deloitte AB

Henrik Persson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

**Till föreningsstämman i Svensk Handel Pension Tjänstepensionsförening
organisationsnummer 802005-5631**

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Svensk Handel Pension Tjänstepensionsförening för räkenskapsåret 2024-01-01 – 2024-12-31. Föreningens årsredovisning ingår på sidorna 11–21, 30–57 och 69 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Svensk Handel Pension Tjänstepensionsförenings finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att föreningsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för föreningen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till föreningens revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Svensk Handel Pension Tjänstepensionsförening enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits den granskade föreningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättningen är värderad till 3 896,1 MSEK per 31 december 2024 i föreningens balansräkning och utgör en väsentlig balanspost som baseras på en stor mängd indata, komplexa beräkningar enligt vedertagna aktuariella värderingsmodeller med tillämpning av en rad antaganden kring framtida utveckling av flera olika finansiella och icke-finansiella parametrar.

De mest centrala antagandena med högst osäkerhet som påverkar avsättningens storlek avser exempelvis framtida förväntningar om diskonteringsräntor, dödlighet, driftkostnader och skatt. Särskilda antaganden tillämpas på tjänstepensionsförsäkringar.

I not 1 i årsredovisningen framgår det en redogörelse av tillämpade redovisningsprinciper vid värdering av föreningens livförsäkringsavsättning. I not 1 framgår de väsentliga uppskattningar och bedömningar som beräkningen av livförsäkringsavsättningen bygger på och not 2 behandlar föreningens exponering för och hantering av försäkringsrisker samt känslighetsanalyser.

En tillämpning av ovederhäftigt, felaktigt eller ofullständigt indata eller olämpliga antaganden eller värderingsmodeller, kan påverka värderingen av livförsäkringsavsättningen väsentligt, varför detta bedöms vara ett område av särskild betydelse i vår revision.

Våra granskningsåtgärder

Vår revision har omfattat, men inte varit begränsad till, följande granskningsåtgärder:

- Utvärdera utformningen och implementeringen av de kontrollaktiviteter som vi bedömt vara mest relevanta såsom kontroller kopplat till datakvalitet, utvärderingar av tillämpade antaganden och beräkningsmodeller samt utvärdering och analys av rimligheten i utfallet.
- Granska och kritiskt utmana företagsledningens val av antaganden rörande framtida förväntningar om exempelvis diskonteringsränta, dödlighet, driftkostnader och skatt mot historiskt utfall, våra branschfarenheter och förväntad framtida utveckling för att bedöma rimligheten av redovisad livförsäkringsavsättning.
- Tillsammans med egna aktuariespecialister kritiskt utmana företagsledningens värderingsmodeller och val av antaganden samt kontrollberäkna och genomföra avstämningskontroller i vissa delar av livförsäkringsavsättningen.
- Granska om upplysningarna relaterat till livförsäkringsavsättningen är rättvisande,

vederhäftiga och fullständiga.

Värdering av placeringstillgångar där noterade priser saknas (Nivå 3)

Placeringstillgångarnas verkliga värden uppskattas till 7 180,1 MSEK per 31 december 2024 i föreningens balansräkning. Av not 4 framgår att de redovisade värdena på placeringstillgångar som klassificeras som nivå 3 utifrån IFRS 13 uppgår till 4 358,2 MSEK, vilket avser direktägda fastigheter samt innehav i värdepapper som inte handlas på aktiva marknader.

Risken förknippad med placeringstillgångar som redovisas till verkligt värde är i förstone hänförliga till de tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad eller för vilka det saknas annan indata än noterade priser, som är direkt eller indirekt observerbara för tillgången. De placeringstillgångar som klassificeras som nivå 3 enligt IFRS 13 värderas med hjälp av modeller, såsom diskonterade framtida kassaflöden eller orspriser, som i hög utsträckning bygger på icke observerbara marknadsdata. Av not 1 i årsredovisningen framgår en redogörelse av tillämpade redovisningsprinciper vid värdering av föreningens placeringstillgångar inom nivå 3 och i not 1 och 2 anges de väsentliga uppskattningar och bedömningar som gjorts i samband med värdering av dessa tillgångar. Not 2 behandlar föreningens exponeringar för och hantering av marknadsrisker.

De antaganden och modeller som används när verkligt värde på dessa placeringstillgångar fastställs är föremål för väsentliga uppskattningar och bedömningar. Till sin natur är de behäftade med en betydande inneboende osäkerhet och vi har därför bedömt att området är av särskild betydelse i vår revision.

Våra granskningsåtgärder

Vår revision har omfattat, men inte varit begränsad till, följande granskningsåtgärder:

- Granska utformningen och implementeringen av de kontrollaktiviteter som vi bedömt vara mest relevanta inom processen för värdering av onoterade placeringstillgångar.
- Granska och kritiskt utmana företagsledningens val av värderingsmetoder (och eventuella justeringar som har gjorts för genomförda transaktioner fram till och med bokslutsdagen) och antaganden, exempelvis kring uppskattade framtida kassaflöden och tillämpad diskonteringsränta vid värdering.
- Utvärdera de externa värderingskällornas (tillgångsförvaltarens) oberoende, kvalifikationer och erfarenhet.
- Granska ett urval av de väsentliga uppskattningar och bedömningar som tillämpats i beräkningarna mot externa och interna källor.
- Granska om notupplysningarna kopplat till innehaven är rättvisande och fullständiga.

Annan information än årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 1–10, 22–29 och 58–68 men innefattar inte årsredovisningen och vår revisionsberättelse avseende denna.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av föreningens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera föreningen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka föreningens finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Vårt mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en

grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av föreningens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om föreningens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en förening inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Svensk Handel Pension Tjänstepensionsförening för räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande föreningens vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att föreningsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Svensk Handel Pension Tjänstepensionsförening enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande föreningens vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som föreningens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av föreningens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för föreningens organisation och förvaltningen av föreningens angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma föreningens ekonomiska situation och att tillse att föreningens organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och föreningens ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att föreningens bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot föreningen, eller
- på något annat sätt handlat i strid med lagen om tjänstepensionsföretag, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller föreningsstadgarna.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till

dispositioner av föreningens vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med lagen om tjänstepensionsföretag.

Deloitte AB

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot föreningen, eller att ett förslag till dispositioner av föreningens vinst eller förlust inte är förenligt med lagen om tjänstepensionsföretag.

Henrik Persson
Auktoriserad revisor

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av föreningens vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för föreningens situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande föreningens vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med lagen om tjänstepensionsföretag.

Revisorns yttrande avseende hållbarhetsupplysningar enligt disclosureförförordningen

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsupplysningarna på sidorna 58–68 och för att de är upprättade i enlighet med EUs disclosureförförordning.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsupplysningarna har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsupplysningar har lämnats.

Deloitte AB, utsågs till Svensk Handel Pension Tjänstepensionsförening:s revisor av föreningsstämman 2024-05-16 och har varit föreningens revisor sedan 2019-05-14. Svensk Handel Pension Tjänstepensionsförening har varit ett företag av allmänt intresse sedan 1 januari 2021.

Vår revisionsberättelse har avgivits enligt den elektroniska signeringen.

Ordlista

Derivat

Ett finansiellt instrument vars värde beror på kursutvecklingen för ett annat, underliggande, instrument. Exempel på derivat är terminer och optioner.

Fondförsäkring

I en fondförsäkring förvaltas pensionskapitalet i en eller flera fonder som försäkringstagaren väljer. Storleken på pensionen bestäms av hur värdet på fonderna har utvecklats under spartiden.

Fribrev

Fribrev utfärdas på en försäkring om premiebetalningen avbryts i förtid. Fribrevet innehåller uppgift om det pensionsbelopp som tjänats in och som kommer att betalas ut när pensionsåldern uppnåtts.

Förmånsbestämd traditionell försäkring

Tjänstepensionssparande med försäkringsinslag (ej fondförsäkring), där pensionens storlek är bestämd på förhand som en viss procent av slutlönen. Storleken på arbetsgivarens inbetalda premie styrs bland annat av förmånens storlek och antal år som återstår till den anställdes pension. ITP 2 är ett exempel på en förmånsbestämd traditionell försäkring.

Förvaltningskostnadsprocent

Driftskostnader i försäkringsrörelsen inklusive skaderegleringskostnader i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital.

Indexering av pensioner

Vid varje årsskifte kan ålderspensioner räknas om. Omräkningen innebär att pensionen justeras beroende på hur inkomster och priser förändras i samhället. Omräkningen görs baserat på utvecklingen för olika index.

Kapitalbas

Kapitalbasen utgörs av föreningens eget kapital, minskat med immateriella tillgångar.

Kollektiv konsolideringsnivå

Föreningens kollektiva konsolideringsnivå är ett mått på värdet av föreningens samlade tillgångar i förhållande till de tillgångar som föreningen har fördelat ut på försäkringsavtalen.

Kollektivt konsolideringskapital

Kollektivt konsolideringskapital är skillnaden mellan föreningens samlade tillgångar till verkligt värde och de tillgångar som föreningen har fördelat ut på försäkringsavtalen.

Pensionstillägg

Varje år beslutar SH Pensions styrelse, om så bedöms motiverat, om en uppräknings av de pensioner som är under utbetalning. Denna uppräknings kan syfta till att kompensera pensionären för inflationen (indexering).

Placeringstillgångar

Tillgångar som har karaktären av kapitalplacering, till exempel räntebärande värdepapper, aktier och fastigheter och som förväntas ge en avkastning.

Premiebestämd traditionell försäkring

Ett sparande i pensionsförsäkring där storleken på den inbetalda premien är bestämd på förhand som en viss procent av en lön eller som ett visst belopp och som förvaltas i traditionell förvaltning. Framtida pensionsbeloppet styrs bland annat av summan inbetalda premier, försäkringsgivarens garantivillkor och konsolideringspolicy samt eventuellt återbäring.

Riskkänsligt kapitalkrav

Det riskkänsliga kapitalkravet utgör den minsta storlek på kapitalbasen som krävs för att tjänstepensionsföretaget med 97 procents sannolikhet ska ha tillgångar under kommande tolv månader som täcker värdet av åtagandena gentemot försäkringstagarna, de försäkrade och andra ersättningsberättigade.

RKK-kvot

Visar förhållandet mellan kapitalbas och riskkänsligt kapitalkrav.

Totalavkastning

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

Traditionell förvaltning

Traditionell förvaltning är en förvaltningsform där försäkringsgivaren bestämmer hur pengarna ska placeras och som ger en garanterad värdetillväxt samt möjlighet till återbäring.

Återbäring

Det överskott som betalas ut från en traditionellt förvaltat försäkring, utöver det garanterade pensionsbeloppet, om tillräcklig avkastning uppnåtts.



