

Årsredovisning 2022



Gamla Livförsäkringsaktiebolaget
SEB Trygg Liv



Innehåll

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv	1
Hållbarhetsrapport	2
VD har ordet	6
Trygg-Stiftelsen – försäkringstagarnas forum	7
Traditionell försäkring	8
Kapitalförvaltning	10
Förvaltningskommentarer	18
Förvaltningsberättelse	24
Finansiella rapporter	30
Resultaträkning	31
Balansräkning	32
Rapport över förändringar i eget kapital	34
Kassaflödesanalys	36
Resultatanalys	38
Noter	39
Revisionsberättelse	72
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	76
 Så läser du din värdeuppgift	 77



Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (Gamla Liv) driver traditionell livförsäkringsrörelse. Bolaget drivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att eventuellt överskott i verksamheten återgår till försäkringstagarna samt att bolaget inte konsolideras i SEB.

Verksamheten omfattar traditionell försäkring; i huvudsak pensionsförsäkring, tjänstepension och kapitalförsäkring. Bolaget är stängt för nyteckning. Huvuduppgiften är att med ett balanserat risktagande ge försäkringstagarna högsta möjliga avkastning på sitt sparande.

Antalet kunder är 290 000 och deras intressen tillvaratas via Trygg-Stiftelsen, som också äger en inflytelserik aktie i bolaget. Bolagets försäkringsadministration och service sköts av SEB Pension och Försäkring AB genom ett uppdragsavtal. Merparten av bolagets kapitalförvaltning sköts av SEB.

Nyckelfakta

	2022	2021
Antal kunder	290 000	308 000
Premieinkomst, miljoner kronor	360	388
Förvaltad kapital, miljarder kronor	178	192
Kollektiv konsolideringsgrad	117,0	127,2
Totalavkastning, procent	-1,2	18,7
Förvaltningskostnad, procent	0,12	0,09

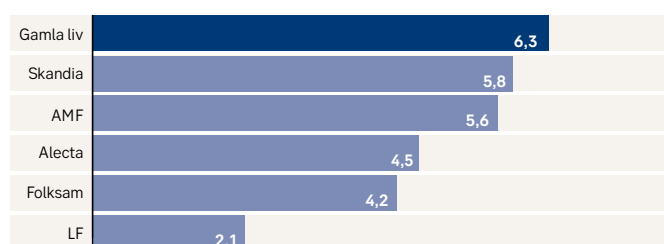
Återbäringsränta

Procent

2022	
Från 1 januari	10
2023	
Från 1 januari	5

Totalavkastning 2018-2022 ¹⁾

Procent



1) Geometriskt medelvärde
Källa: Svensk Försäkring

Återbäringsränta (före skatt) 2018-2022 ¹⁾

Procent



Hållbarhetsrapport

Nedan följer Gamla Livs lagstadgade rapportering avseende hållbarhet för år 2022. Rapporten omfattar Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) och dess dotterbolag. Hållbarhetsrapporten finns integrerad i delar av årsredovisningen som inte omfattas av revisionsberättelsen och anses därför vara upprättad som en rapport skild från årsredovisningen i enlighet med ÅRL 6:11.

För Gamla Liv är den mest väsentliga aspekten på hållbart företagande hur vi förvaltar försäkringstagarnas kapital samt i vilka bolag och tillgångar vi placerar. Bolagets övergripande mål är att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen och att långsiktigt leverera en real tillgångsavkastning om minst två procent per år till försäkringstagarna. Den interna organisationen är liten med få anställda och därför är rapporten fokuserad på hållbarhetsaspekter i vår tillgångsförvaltning och risker kopplade till våra placeringar.

Gamla Livs arbete med hållbarhetsfrågor utgår ifrån principiella beslut, med tydliga prioriteringar. Arbetet bedrivs systematiskt och selektivt, och utgör en integrerad del av investeringsbeslutsprocessen. Bolagets riktlinjer för integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslutsprocessen innefattar Gamla Livs övergripande policy kring hållbarhet, instruktion avseende hållbarhet, men också Gamla Livs placeringsriktlinjer. Instruktionen avseende hållbarhet anger ramar för arbetet med hållbarhet i Gamla Liv och utgör en plattform för Gamla Livs hållbarhetsarbete i alla affärsbeslut, medan den särskilda instruktionen avseende hållbarhet inom Gamla Livs investeringsverksamhet inom placeringsriktlinjerna innefattar en detaljerad reglering av Bolagets prioritering och hantering av hållbarhetsaspekter inom de olika tillgångsslagen, villkor för exkluderings- och investeringsuniverset samt uppföljning och kommunikation. I placeringsriktlinjerna ingår vidare, som en integrerad del, Gamla Livs riktlinjer för Bolagets agerande som aktieägare. Placeringsriktlinjerna reglerar all placering av Gamla Livs tillgångar, och dessa riktlinjer styr hela investeringsbeslutsprocessen inom Bolaget.

Arbetet med hållbarhet inom Gamla Liv kännetecknas av en övertygelse att det på lång sikt är till fördel för Gamla Livs kunders försäkringskapital i Bolaget, men även samhället i stort. Enskilda företag, och vissa branscher, står idag inför utmaningar grundade i hållbarhetsfrågor, och förvaltningen av Gamla Livs medel har att vinna på att detta beaktas.

Gamla Liv har lång erfarenhet från proaktiva hållbarhetsinvesteringar inom en rad olika områden och tillgångsklasser. Exempel på sådana investeringar som Gamla Liv har genomfört finns inom mikrofinansiering, solenergi, vindkraft, energiförvaringslösningar, skog, vatteninvesteringar samt gröna obligationer.

Hållbarhetsåret 2022 kännetecknades av fortsatt implementation av EU:s lagstiftning, EU Sustainable Finance, vilken är unionens handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt. Handlingsplanen har tre huvudsakliga mål:

- Omdirigera kapitalflöden mot en mer hållbar ekonomi
- Integrera hållbarhet i riskhantering
- Främja transparens och långsiktighet på finansmarknaden och i ekonomin som helhet

Lagstiftningen omfattar två förordningar; Taxonomiförordningen samt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (även kallad "Disclosureförordningen"), som har särskild påverkan på finansiella bolags samt noterade bolags hållbarhetsarbete och rapportering. Under det gångna året har Gamla Liv framför allt arbetat med rapportering som skall upprättas för att efterleva kraven i de detaljerade tekniska standarderna under Disclosureförordningen. Arbetet har resulterat i utökade hållbarhetsupplysningar om Bolagets arbete med särskilt fokus på integreringen av hållbarhetsrisker i Bolagets investeringsbeslutsprocess och ersättningsinstruktion samt produktspecifika hållbarhetsupplysningar som går att finna i Förköpsinformationen och på Gamla Livs webbplats. I tillägg har Bolaget påbörjat en process för att säkra tillgången till och strukturera inrapporteringen av hållbarhetsdata för framtida rapportering. Utrullningen av EU:s Sustainable Finance ramverk med tillhörande lagstiftning är omfattande och kommer fortgå under ett antal år framöver. Senast i raden är EU-direktivet för icke-finansiell rapportering, det s.k. Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), som trädde i kraft i december 2022 och innebär att nuvarande regler kring företags hållbarhetsredovisning revideras och skärps för att harmonisera med Taxonomiförordningen och Disclosureförordningen. Dessa krav träffar framför allt bolag i vilka Gamla Liv investerar, men det kan innebära att Gamla Liv på sikt måste införliva direktivets krav i Bolagets hållbarhetsredovisning. Gamla Liv följer utvecklingen noggrant och tar vid behov hjälp av extern expertis för att förbereda och säkerställa efterlevnad av samtliga regelverk i den mån de träffar Bolaget. Liksom i övrigt ska Gamla Liv i arbetet med hållbarhet verka väl inom ramen för gällande lagstiftning och bindande nationella samt internationella regelverk. Under oktober anställdes en dedikerad Hållbarhetsansvarig i Bolaget.

Bolagets ägarstyrning och etiska riktlinjer

Gamla Liv är trots storleken på placeringsportföljen inte en betydande ägare av utländska aktier och i Sverige svarar Bolagets noterade aktieportfölj för mindre än 0,1 (0,1) procent av det samlade marknadsvärdet på Stockholmsbörsen. Gamla Liv är likväl en av de större ägarna i många svenska börsbolag, trots att portföljen är väldiversifierad. Hanteringen av detta ägande sker utifrån av finansdelegationen fastställda riktlinjer, vilka ansluter väl till svensk kod för bolagsstyrning. Merparten av arbetet görs av SEB som förvaltare av den svenska aktieportföljen. Särskilt viktiga frågor blir föremål för behandling i styrelsen och finansdelegationen. Ägarstyrningen utövas av SEB framför allt genom deltagande i valberedningar samt i arbetet inför och på bolagsstämmor och inte genom direkt styrelsrepresentation. Detta arbete stäms löpande av med Gamla Liv.

Som principriktning får inte placeringar ske i aktier eller skuldförbindelser utgivna av bolag som tillverkar eller marknadsför vapen som är bannlysta enligt de tre FN konventionerna:

1. "Convention on the prohibition of development, production, stockpiling of bacteriological (biological) and toxin weapons and on their destruction",
2. "Convention on the prohibition of the use, stockpiling, production and transfer of anti-personnel mines and on their destruction"
3. "Convention on cluster munitions".

Vidare åtföljs "Treaty on the non-proliferation of nuclear weapons (NPT)" eller "Icke-spridningsavtalet om kärnvapen" från 1968, vilket medför att investeringar inte får ske i bolag som underhåller och uppdaterar kärnvapenprogram utanför de fem länder som listas i avtalet. Investering sker därmed inte i bolag som arbetar med andra länders kärnvapenprogram. Gamla Livs placeringsriktlinjer anger dessutom att placeringar som huvudprincip inte får ske i aktier i tobaksbolag eller cannabisbolag. De bolag som har en omsättning baserad på utvinning av termisk kol, olja, naturgas och/eller andra fossila bränslen som överstiger 5 procent av den totala omsättningen är heller ej föremål för investering av Bolaget. Detsamma gäller för bolag vars spelrelaterade intäkter överstiger 5 procent av bolagets totala intäkter. Det är inte heller tillåtet enligt Bolagets placeringsriktlinjer att investera i bolag som bryter mot internationella konventioner eller normer. Exempel på internationella konventioner och riktlinjer är FN:s Global Compact och OECDs riktlinjer för multinationella företag. För Gamla Liv är det viktigt att investera i företag som följer dessa internationella konventioner och riktlinjer. Bolaget har också avvecklat all exponering mot Kina och Ryssland baserat på bristande efterlevnad av mänskliga rättigheter. Sedan tidigare finns även ett kriterium om exkludering av bolag som är föremål för sanktioner utfärdade av FN, USA, EU eller Storbritannien. I tillägg beslutade finansdelegationen under slutet av året att exkludera bolag vars omsättning till 5 procent eller mer härrör från produktion eller distribution av pornografiskt material. Gamla Liv hade dock redan före beslutet inte några innehav i denna typ av bolag.

Genomlysning och granskning av ovanstående kriterier sker två gånger per år. I samband med denna granskning upprättas en exkluderingslista innehållandes alla de bolag eller värdepapper som Gamla Liv inte investerar i. För att säkra att förvaltarna följer denna lista utförs en systematisk daglig kontroll av alla innehaven för att upptäcka eventuella överträdelser. För denna granskning svarar SEB. Finansdelegationen fattar vid behov beslut om eventuella nya villkor som utgör ramen för exkluderingsbeslut i Bolaget och direkt styr vilka bolag som omfattas av exkludering.

Per årsskiftet 2022/2023 har 1 886 (1 816) bolag eller värde-

papper exkluderats, där Gamla Liv inte skall ha några direkta innehav.

Så långt som det är möjligt skall genomlysning av placeringar i fonder av aktier och företagsobligationer ske.

Placeringsportföljens koldioxidavtryck

Syftet med att mäta koldioxidavtryck är att bidra till ett ökat fokus mot växthusgasutsläpp genom mer transparens och att påverka näringslivet till ökad rapportering och bättre datakvalitet som ytterst leder till reducerade utsläpp av växthusgaser.

Utsläppen av växthusgaser mäts i termer av koldioxidekvivalenter (CO₂e). Det är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO₂e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan. Det i tabellen redovisade nyckeltalet mäter aktieportföljens koldioxidavtryck i förhållande till portföljbolagens intäkter (nettoomsättning). Det kan ses som ett mått på hur koldioxideffektiva bolagen i aktieportföljen är. Nyckeltalet visar hur många ton koldioxidekvivalenter (CO₂e) som bolagen i den aktuella portföljen släpper ut per miljon kronor i intäkt. Nyckeltalet redovisas som ton CO₂e per MSEK.

Redovisningen baseras på uppgifter om aktieportföljens innehav och marknadsvärde per den 31 december 2022. Detta är sjunde gången Gamla Liv genomför en mätning av koldioxidavtrycket och beräkningarna avses fortsätta ske årligen via den externa leverantören, MSCI.

Utsläppsmätningarna följer den globala redovisningsstandard GHG-protokollet¹⁾ och baseras på senast tillgängliga koldioxiddata för direkta (Scope 1) och indirekta (Scope 2) utsläpp i samband med förbrukning av energi. Enligt rekommendation från Svensk Försäkring bör beräkningen grundas på en så kallad täckningsgrad om minst 75 procent av marknadsvärdet, dvs. beräkningarna bör bygga på utsläppsdata för minst 75 procent av marknadsvärdet av aktieinnehaven. Täckningsgraden för Gamla Livs aktieportfölj har varit hela 99,7 (98,6) procent. Som kan utläsas från tabellen nedan är nyckeltalet för Gamla Livs aktieportfölj väsentligt lägre än det globala aktieindexet. Att så är fallet förklaras i väsentlig utsträckning av att den absoluta merparten av placeringarna i noterade aktier har en sammansättning som har optimerats för att uppnå ett lågt koldioxidavtryck.

Det bör beaktas att nyckeltalet visar en ögonblicksbild av hur

1) GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard) är den vanligaste redovisningsstandard för att beräkna utsläpp av växthusgaser. Metodiken i GHG-protokollet används av bland andra CDP, Global Reporting Initiative (GRI), WWF:s Climate Savers, EU:s system för utsläppshandel, The Climate Registry (USA) och USA EPA Climate Leaders (USA).

Aktieportföljens koldioxidavtryck 2016-2022

	Ton CO ₂ e/MSEK						
	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Gamla Livs aktieportfölj	4,3	3,9	5,5	5,5	8,1	10,2	9,3
Globalt aktieindex ¹⁾	15,4	16,7	18,9	19,7	23,6	25,6	24,6

1) MSCI ACWI

aktieportföljens växthusgasutsläpp ser ut. Värdet kommer att variera i takt med att portföljbolagens utsläpp respektive intäkter förändras, men även då förvaltaren köper eller säljer aktier i portföljen. Även växelkursförändringar påverkar mätningen.

I år mäter Gamla Liv för första gången även utsläppen från Bolagets direktägda fastigheter vilket landar på 3,8 kg CO₂e/kvm. I denna siffra ingår utsläppen associerade med användningen av fjärrvärme, fjärrkyla samt den elektricitet som används för driften av systemen i fastigheterna. Hyresgästernas egen elförbrukning är inte inräknad. Emissionsfaktorerna är erhållna direkt från energileverantörerna (så kallad marknadsbaserad metod). Utsläppsdata har samlats in för samtliga fastigheter utom en vilket ger en täckningsgrad om 98,4 procent.

För att kunna redovisa placeringsportföljens totala utsläpp i den mån Bolaget har tillgängliga data kan även fastigheternas koldioxidavtryck räknas om till koldioxidintensitet i ton CO₂e per MSEK i hyresintäkter. Avtrycket blir då 1,5 ton CO₂e/MSEK. Lägg aktieportföljens avtryck till och tillgångsslagen viktas får placeringsportföljen (aktier och fastigheter) ett samlat koldioxidavtryck om 2,9 ton CO₂e/MSEK. Andel förvaltad kapital med beräknat koldioxidavtryck är totalt 40 procent.

Fastighetsförvaltningen

Arbetet med hållbarhet har hög prioritet i fastighetsförvaltningen och är integrerat i processerna som styr den dagliga verksamheten. De långsiktiga målen för Gamla Livs hållbarhetsarbete harmoniserar med FN:s globala mål och siktar mot att nå klimatneutralitet senast år 2045 i fastighetsförvaltningen. För att nå dit sätts årligen mätbara och specifika mål inom exempelvis energiförbrukning, utsläpp av växthusgaser, vattenanvändning och mängden avfall.

Genom att successivt modernisera fastigheterna jobbar Bolaget med energibesparingar på ett ekonomiskt hållbart sätt. Elen till fastigheterna är upphandlad med EKOenergy miljömärkning, vilket ställer hårda krav på hur elen produceras och eftersträvar att påverka på miljön från elproduktion ständigt ska minska. Bolaget har åtta solcellsanläggningar anlagda på tak. Den totala CO₂ besparingen för 2022 för dessa anläggningar uppgick till 68 ton, vilket motsvarar drygt 325 000 mil med en medelstor bensinbil. Den totala energiförbrukningen (värme, el och kyla) för 2022 minskade med 5 procent jämfört med 2021 och den graddagskorrigerade minskningen var 2 procent. Fjärrvärmens årsförbrukning graddagskorrigeras utifrån ett normalår avseende temperatur. En sådan omräkning gör att det går att jämföra värden mellan år, utan att avvikande väderförhållanden påverkar beräkningarna i större omfattning. Under året har 4 fastigheter miljöcertifierats med BREEAM In Use. I slutet av året var 97 procent av fastighetsportföljen miljöcertifierad, beräknat på yta. En projektfastighet återstår att certifiera och den beräknas bli klar under 2023.

Som ett led i det sociala hållbarhetsarbetet lämnas merparten av bostadslägenheterna i beståndet till de kommunala bostadsköerna, där rättvisa och hållbara fördelningsprinciper tillämpas och unga vuxnas möjlighet att komma in på bostadsmarknaden främjas. Bolaget samarbetar med kommuner och andra fastighetsägare för att bidra till att levandegöra stadens offentliga rum, och skapa trivsamma och trygga utemiljöer runt fastigheterna genom att bland annat jobba med förbättrad belysning och tillgänglighet. Under året har uppgraderingar av gårdsmiljön skett på tre innergårdar i Stockholm. Syftet är att bidra till att öka hyresgästernas sociala interaktioner och välbefinnande samt att reglera det lokala klimatet och bidra till den biologiska mångfalden genom noggrant utvald växtlighet. Projekten uppskattas av hyresgästerna och bidrar till att göra fastigheterna mer attraktiva. Bolaget jobbar aktivt med att underlätta för hyresgästerna att göra hållbara val vilket inkluderar bland annat förbättrade möjligheter till återvinning, möjlighet att teckna abonnemang på miljövänlig städning, möjlighet att ladda elbil och tillgång till cykelparkeringar.

För att följa upp och mäta hållbarhetsarbetet deltar Gamla Liv i GRESB, Global Real Estate Sustainability Benchmark. Utvärderingen är global och omfattar fastighetsbolag som tillsammans förvaltar över 6,4 biljoner US-dollar. Gamla Liv ökade sitt resultat med fyra enheter och höjde sitt betyg till Green 5 Star. På Europeanivå placerar sig Gamla Liv på femte plats av 216 jämförbara fastighetsägare i kategorin Diversified. Sedan föregående år har Gamla Liv klättrat elva placeringar inom kategorin.

Förvaltning onoterade aktier

I förvaltningen av onoterade aktier är hållbarhet en central komponent i förvaltningens investeringsprocess, ägarskap och försäljningsprocesser. Ansvariga förvaltare har flera års erfarenhet av ett integrerat hållbarhetsarbete i processer och investeringsbeslut, vilket bedöms skapa mervärde genom operationella och strategiska förbättringar. I tillägg har förvaltningsteamet en dedikerad senior hållbarhetsexpert knuten till sig för att bistå i investeringsbeslut och uppföljningar av tidigare gjorda investeringar. En viktig dimension i hållbarhetsarbetet är portföljbolagens omställningsförmåga. Oavsett var startpunkten är för bolagen som är föremål för investering, är det omställningen under ägandeperioden som är det främsta kvittot på värdet som aktiva ägare kan bidra med ur ett hållbarhetsperspektiv.

Intresset bland investerare för hållbarhet har växt enormt. Samtidigt blir konsumenter allt bättre insatta i effekterna av sitt konsumentbeteende och efterfrågar alltmer hållbara produkter. I och med att det dessutom finns en deadline för målsättning förankrad i Parisavtalet om max 1,5°C temperaturökning, ser förvaltaren att investeringar inom detta område inte bara kommer att ske i stora volymer utan även i hög takt under det kommande decenniet.



”Hållbarhetsåret 2022 kännetecknades av fortsatt implementation av EU:s lagstiftning, EU Sustainable Finance, vilken är unionens handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt.”

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ), org.nr 516401-6536

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 2–4 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 25 april 2023

Daniel Eriksson
Ernst & Young AB
Auktoriserad revisor

Mårten Asplund
KPMG AB
Auktoriserad revisor

Stabilt trots krig och hög inflation

Det blev en tung start på 2022. Just när pandemin efter närmare två år började klinga av i de flesta länder anföll Ryssland Ukraina i slutet på februari, med omfattande mänskligt lidande som följd. Kriget kom också att spåda på den uppgång i inflation som hade inletts redan under 2021, särskilt genom högre priser på energi, och till en stor oro för energiförsörjningen i Europa.

Under året som följde förändrades även ramförutsättningarna för kapitalförvaltning radikalt. 2021 förväntade sig marknaderna att centralbankernas styrräntor skulle vara mycket låga även framgent, vilket bidrog starkt till uppgångarna på aktiemarknaderna. När inflationen tog fart rejält under 2022 kom dessa förväntningar på skam. Centralbankerna med amerikanska Federal Reserve i täten genomförde kraftfulla åtstramningar inklusive höjda styrräntor. Under 2022 höjdes till exempel styrräntan i USA med hela 4,25 procentenheter, från 0,25 till 4,5 procent. De långa marknadsräntorna steg kraftigt, och aktiemarknaderna föll. Till detta bidrog givetvis kriget i Ukraina, liksom stigande geopolitiska spänningar mellan USA och Kina. Den breda trenden av globalisering har uppenbarligen fått sig en törn, och det världspolitiska klimatet börjar tyvärr alltmer att påminna om det kalla kriget.

I denna turbulenta omvärld har det visat sig att Gamla Livs placeringsstrategi är stabil och hållbar över tid. Placeringsportföljen hade 2022 en totalavkastning på minus 1,2 procent, vilket motsvarar en avkastning efter inflation på minus 13,5 procent. Det tillgångsslag som gick allra bäst under 2022 var onoterade aktier, följt av fastigheter. Noterade aktier och obligationer gav båda negativ avkastning; för aktier kraftigt så. Alternativa tillgångar vid sidan om onoterade aktier gav svagt positiv avkastning. Den amerikanska dollarn förstärktes markant mot den svenska kronan, vilket gav ett positivt bidrag till totalavkastningen. Avkastningen på den strategiska exponeringen för SEB-aktien var 0,7 procent. Gamla Livs avkastning på minus 1,2 procent var högre än andra svenska livbolag. I slutet av 2021 och början av 2022 reducerade vi placeringarna i noterade aktier. 2022 var således ett år när vår strategi att sprida placeringarna brett över olika tillgångsslag visade sig fungera väl.

Ytterligare en åtgärd för att möta de utmaningar Gamla Liv ser i omvärlden inom miljö- och sociala frågor har varit att under året inrätta en särskild befattning i Gamla Liv som hållbarhetsansvarig. Arbetet med hållbarhet sker utifrån en vilja att bidra till omställningen och en övertygelse att den förväntade framtida avkastningen ska gynnas av åtgärderna. Under 2022 har vi lagt mycket tid och kraft på att möta de krav som ställs inom ramen för EU:s handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt. Detta arbete fortsätter och kommer att fördjupas under 2023. Under årets slut beslutades också att exkludera bolag som har betydande intäkter från produktion eller distribution



av pornografiskt material. Dessa bolag hade vi dock redan före beslutet inte några innehav i.

Gamla Liv höjde återbäringsräntan från 8 till 10 procent per 1 januari 2022. Denna goda återbäringsränta gällde sedan under hela 2022. Per 1 januari 2023 sänktes återbäringsräntan till 5 procent.

När detta skrivs har aktiemarknaderna hittills i år stigit betydligt, och den svenska kronan har stärkts mot den amerikanska dollarn. Sammantaget påverkade detta Gamla Livs placeringsportfölj positivt; per medio mars uppgår totalavkastningen hittills i år till cirka 1 procent. Aktiemarknaderna synes göra en mer optimistisk bedömning av de ekonomiska utsikterna än vad vi gör.

Gamla Liv förvaltade per årsskiftet cirka 180 miljarder kronor för nära 300 000 kunder och tack vare god historisk kapitalavkastning låg konsolideringsgraden på 117 procent. Under 2022 betalade vi liksom föregående år ut drygt 11 miljarder kronor till våra kunder. Det är tillfredsställande att vi under 2022 har kunnat ge våra kunder en stabil värdeutveckling på deras försäkringar, all marknadsoro till trots. Gamla Livs målsättning är att fortsatt skapa god avkastning till våra kunder under en lång tid.

Nils Henriksson
Verkställande direktör

Trygg-Stiftelsen

– försäkringstagarnas forum

Trygg-Stiftelsen tar tillvara försäkringstagarnas intressen i Gamla Liv. Stiftelsens ändamål är att verka för en god framtida tillväxt av värdet på försäkringstagarnas försäkringar.

Vart femte år erbjuds försäkringstagarna, enligt ett rullande schema, att rösta på kandidater till Trygg-Stiftelsens Fullmäktige. Fullmäktigeråden är själva försäkringstagare i Gamla Liv. Trygg-Stiftelsen har en styrelse, som utses vid ordinarie stämma.

Trygg-Stiftelsen har

- rätten att utse tre styrelseledamöter i Gamla Liv och att tillsammans med SEB utse ordförande i styrelsen, som består av sju ledamöter
- rätten att utse majoriteten av ledamöterna och ordföranden i finansdelegationen.

Finansdelegationen, där försäkringstagarnas representanter följaktligen är i majoritet, ansvarar för beslut som rör bolagets kapitalförvaltning inom de ramar som beslutas av styrelsen. Exempel på beslutsområden är placementsportföljens risknivå, det vill säga fördelningen mellan aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter och andra tillgångar, samt upphandling av kapitalförvaltning.

Gamla Liv har ett långfristigt administrationsavtal med SEB Pension och Försäkring AB. Avtalets längd, ända fram till år 2066, ska sörja för kontinuitet och säkerställa administration till en låg kostnad.

Trygg-Stiftelsen äger en gyllene aktie

Trygg-Stiftelsens inflytande är säkrat genom den enda aktie, och ett därtill kopplat aktieägaravtal, som stiftelsen äger i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv. Resterande 249 aktier ägs av SEB Life and Pension Holding AB.

Fullmäktige

De råd som valts till Trygg-Stiftelsens Fullmäktige fungerar som kontaktorgan och företrädare för försäkringstagarna på såväl regional som central nivå. Fullmäktige är uppdelade i 24 regioner över hela landet från Malmö i söder till Luleå i norr. Varje lokalt fullmäktigeråd består av fyra personer varav de tre som fått flest röster sitter med i Fullmäktige och deltar på Trygg-Stiftelsens årliga stämma. Övriga är suppleanter. Tillsammans är råden 96 personer. Hela fullmäktigeorganisationen träffas en gång om året för kompetenshöjning och diskussioner med Trygg-Stiftelsens styrelse om aktuella frågor som ska tas upp i styrelsen.

Samtliga fullmäktigeråd kallas dessutom till minst tre möten varje år. Där informeras framför allt om bolagets kapitalförvaltning och administration. Fullmäktigeråden får träffa och diskutera med relevanta experter. Utöver detta informeras de om nya lagar och bestämmelser som påverkar livbolagen och deras kunder. Det är viktigt att utbildning och information är av hög kvalitet för att fullmäktigeråden ska kunna vara goda företrädare för kunderna.

Valen till Fullmäktige

Valprocessen startar på stämman i maj året före ett val då Fullmäktige utser vilka som ska sitta med i respektive lokala valberedning. Under hösten samma år träffas valberedningarna första gången för att få en introduktion och därefter startar arbetet med att hitta lämpliga kandidater. Målet är att varje lokal valberedning ska ha en färdig lista med åtta namn vid årsskiftet. Under valåret skickas vallistorna ut i mitten av mars till dem som har rösträtt det



Lars Heikensten, ordförande i Trygg-Stiftelsens styrelse, styrelseledamot i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv samt ordförande i dess finansdelegation.

året. Tillsammans med vallistan skickar Fullmäktiges ordförande med ett brev och förklarar vikten av att rösta. Valet pågår till mitten av april. I början av maj offentliggörs resultatet av valet. De som blir valda tillträder direkt efter stämman valåret och sitter i sitt råd i fem år.

Trygg-Stiftelsens kansli

För att stödja Trygg-Stiftelsen och Fullmäktige finns ett kansli. Kansliets viktigaste funktioner är att ordna och kalla till utbildnings- och informationsmöten till fullmäktigeråden samt det omfattande årliga arbetet med fullmäktigevalet. Kansliet sköter också Trygg-Stiftelsens hemsida (tryggstiftelsen.se) och har under året löpande kontakter med fullmäktigeråden. För kansliet ansvarar Elisabet Svenningsson.

→ *Mer om Trygg-Stiftelsen och Fullmäktige hittar du på www.tryggstiftelsen.se*



→ Traditionell försäkring

Försäkringstagarna i Gamla Liv har valt traditionell försäkring för sin pensions- eller kapitalförsäkring.

De premier som betalats in av försäkringstagarna i en traditionell försäkring placeras i något som kan liknas vid en blandfond – en portfölj av aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter, hedgefonder med mera. Bolaget beslutar om fördelningen mellan dessa tillgångsslag och väljer kapitalförvaltare.

I en traditionell försäkring får man av bolaget garanterade framtida betalningar och även möjlighet till extra utbetalningar – återbäring.

Försäkringen består därför av två delar, ett garanterat värde och en andel av vinstmedel.

Garanterat värde

Försäkringens garanterade värde består av insatta premier uppräknade med en garanterad ränta, minus skatter (statlig avkastningsskatt) och avgifter. Den garanterade räntan är mellan två och fem procent, före skatter och avgifter, beroende på när försäkringen tecknades.

Andel av vinstmedel/återbäring

Om resultatet i bolaget blir bättre än vad som går åt till att uppfylla garantierna uppstår överskott. Det tillhör i sin helhet försäkringstagarna och fördelas preliminärt på varje försäkring som andel av vinstmedel.

Andelen av vinstmedel kan både öka och minska under den tid som försäkringen gäller, till största delen beroende på hur avkastningen utvecklas.

Återbäringsränta

Avkastningen på bolagets tillgångar tillförs försäkringen som en återbäringsränta, minus skatter och avgifter. Återbäringsräntan beräknas på försäkringens totala värde, inklusive andel av vinstmedel.

Återbäringsräntan bestäms löpande utifrån en prognos på hur avkastningen väntas bli framöver samt storleken på bolagets buffert av ofördelade vinstmedel. Buffertens storlek, om det är över- eller underskott, går att utläsa av den så kallade kollektiva konsolideringsgraden.

Kollektiv konsolideringsgrad

Bolagets kollektiva konsolideringsgrad visar relationen mellan bolagets tillgångar som tillhör försäkringstagarna och summan av de värden som anges av försäkringarna, inklusive andel av vinstmedel.

När konsolideringsgraden är 100 procent är tillgångarna exakt lika med det som anges på försäkringarna – garanterat värde såväl som värdet på andel av vinstmedel. Om konsolideringsgraden är över 100 är tillgångarna större än försäkringarnas värde. Är konsolideringsgraden under 100 är tillgångarna mindre. Gamla Livs mål för konsolideringsgraden är 100–115 procent. Om konsolideringsgraden är eller förväntas hamna över 115 procent bör återbäringsräntan höjas så att överskottet fördelas på försäkringarna under rimlig tid med beaktande av förväntad framtida avkastning. Förväntas konsolideringsgraden närma sig eller understiga 100 procent bör återbäringsräntan på motsvarande sätt sänkas för att underskott inte ska uppstå.

Konsolideringsgrad

117,0%

Bolagets kollektiva konsolideringsgrad vid senaste års-skiftet

Solvensgrad

298%

Solvensgraden för Gamla Liv vid senaste årsskiftet

Solvens

Hur väl bolagets tillgångar täcker de garanterade åtagandena gentemot försäkringstagarna kan mätas i form av en solvensgrad. Om solvensgraden är 100 procent är tillgångarna lika stora som garantiåtagandena. Enligt de regler som gällde för traditionella livbolag till och med 2015 måste tillgångarna överstiga garantierna med minst fyra procent, det vill säga solvensgraden måste vara minst 104 procent. Från och med 2016 gäller mer komplexa regler angående kapitalkrav för traditionella livbolag. De nya reglerna beaktar såväl försäkringsrisker som finansiella och operativa risker.

Ju lägre solvensgrad desto försiktigare placeringsstrategi måste bolaget ha för att säkra att värdet på tillgångarna inte understiger värdet på garantierna.

Utbetalning från försäkringen

När det är dags för utbetalning från försäkringen är utbetalningsbeloppet uppdelat i två delar. Den ena delen, försäkringsbeloppet, är garanterad från det att försäkringen tecknades och utgår från inbetalade premier beräknade med antaganden om framtida ränta, dödlighet, driftskostnader samt skatt. Försäkringsbeloppet är knutet till försäkringens garanterade värde. Den andra delen, tilläggsbeloppet, baseras på hur andelen av vinstmedel i försäkringen utvecklas. Tilläggsbeloppet kan därför både öka och minska under den tid som försäkringen utbetalas.



→ Kapital- förvaltning

Kapitalförvaltningen är central för försäkringstagarna i Gamla Liv eftersom den utgör grunden för den avkastning de får på sina försäkringar. Målet är att förvalta tillgångarna på ett sådant sätt att det ger försäkringstagarna en långsiktig realavkastning om minst två procent per år.

Vid 2022 års utgång uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet (tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer) i Gamla Liv-koncernen, till 178 519 (192 372) miljoner kronor.

Kapitalförvaltare

De strategiska placeringsbesluten fattas av finansdelegationen inom ramar som fastställs av styrelsen. Den löpande förvaltningen av bolagets tillgångar sker i allt väsentligt hos olika externa kapitalförvaltare. Av särskild vikt är SEB, som förvaltar betydande belopp och svarar för rapporteringen till Gamla Liv. Under 2021 slöts nya avtal om kapitalförvaltning med SEB AB respektive SEB Investment Management AB. Avtalen löper till utgången av 2066, men kan sägas upp med sex månaders uppsägningstid till utgången av 2023. Om inte avtalen sägs upp till dess förlängs de med ett år i sänder fram till 31 december 2026.

Investeringar i noterade aktier sker i huvudsak genom passiva förvaltningslösningar med SEB som ansvarig förvaltare. Aktiv förvaltning sker i begränsad omfattning. Obligationsportföljen förvaltades under 2022 av SEB.

Inom GLAB¹⁾-alternativa tillgångar förvaltades hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, okorrelerade tillgångar²⁾ och utländska fastighetsfonder vid utgången av 2022 i huvudsak av andra kapitalförvaltare än SEB, efter beslut av Gamla Liv. Inom rambelopp väljer SEB vilka fonder av onoterade aktier som Bolaget ska placera i, men Bolaget kan också placera i onoterade aktiefonder utanför rambeloppet. Två sådana onoterade aktiefonder, en lånefond samt direkta fastighetsinvesteringar, förvaltas av SEB. Bolaget förvaltar själv vissa strategiska mandat.

Totalavkastning

Totalavkastningen i Gamla Liv uppgick 2022 till -1,2 (18,7) procent, vilket var högre än genomsnittet bland jämförbara livbolag (inklusive Gamla Liv) som uppgick till -6,0 (13,3) procent. Efter som inflationen i Sverige 2022 var 12,3 (3,9) procent motsvarar

Gamla Livs totalavkastning en negativ real avkastning på -13,5 (14,8) procent. Den redovisade avkastningen för respektive tillgångsslag nedan avser avkastning efter antagen fullständig valutasäkring till svenska kronor, här benämnt "avkastning i svenska kronor". Valutaomräkning redovisas separat.

Avkastningen på aktieportföljen var i svenska kronor -18,6 (25,2) procent. Utvecklingen på världens börser var sammantaget mycket negativ. Den svenska börserna, där Gamla Liv har en stor enskild aktieexponering, hade mycket negativ avkastning. Även börserna i exempelvis USA och Europa utvecklades svagt.

Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor -6,3 (-0,3) procent. De riskfria marknadsräntorna steg markant under året, vilket ledde till en negativ avkastning. Inom ränteportföljen var avkastningen för realobligationer också negativ.

Fastighetsportföljen, som till övervägande del är placerad i Sverige, hade en totalavkastning på 5,0 (10,6) procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor 5,6 (54,3) procent.

Avkastningen för GLAB-alternativa tillgångar (typ 1)³⁾ var 2,8 procent och för GLAB-alternativa tillgångar (typ 2)⁴⁾ 2,1 procent. Tillgångsslaget saknar jämförelsesiffror för 2021. Inom GLAB-alternativa tillgångar (oaktat typ 1 eller typ 2) estimeras avkastningen för de underliggande tillgångsslagen till hedgefonder 5,9 (7,9) procent, strategiska kreditfonder -0,2 (17,3) procent, lånefonder 2,8 (4,0) procent, okorrelerat 2,7 (10,6) procent och utländska fastighetsfonder -7,1 (-2,7) procent.

Totalavkastningen på portföljens strategiska tillgångar, inklusive SEB-exponeringen var 0,4 (32,1) procent. Totalavkastningen på SEB-exponeringen uppgick till 0,7 (59,3) procent.

Gamla Livs valutaexponering hanteras separat som en särskild

- 1) "GLAB" är en intern förkortning av bolagsnamnet Gamla Livförsäkrings AB SEB Trygg Liv.
- 2) Tillgångsslaget Okorrelerat beskrivs på sid 22 i denna rapport.
- 3) GLAB-alternativa (typ 1): Hedgefonder, Strategiska kreditfonder och Okorrelerat. Typ 1 mer likvida än typ 2.
- 4) GLAB-alternativa (typ 2): Hedgefonder, Strategiska kreditfonder, Okorrelerat, Lånefonder och Utländska fastighetsfonder. Typ 2 är mer illikvida än typ 1.

Relativavkastning – översikt, aktier och räntebärande

Procent

	Avkastning Portfölj 2022	Avkastning Index 2022	Relativ avkastning 2022	Avkastning Portfölj 2021	Avkastning Index 2021	Relativ avkastning 2021
Aktier	-18,6	-18,6	0,0	25,2	25,4	-0,2
Sverige	-27,4	-27,4	0,0	38,2	38,1	0,1
Europa	-11,7	-11,9	0,2	21,4	21,0	0,4
Amerika	-22,6	-22,6	-0,1	24,4	24,2	0,2
Asien inklusive Stillhavsområdet	-10,5	-13,6	3,1	12,6	13,7	-1,1
Afrika	-6,8	-6,8	0,0	14,0	14,0	0,0
Globala mandat	-13,4	-13,2	-0,2	9,9	13,6	-3,7
Räntebärande	-6,3	-6,4	0,2	-0,3	-0,4	0,1
Sverige	-5,9	-6,6	0,7	-0,6	-0,8	0,2
Realränteobligationer	-3,2	-3,7	0,5	5,0	5,2	-0,3
Total	-11,8	-12,2	0,4	14,6	12,9	1,6

del av kapitalförvaltningen. Under året var säkringsgraden för USD lägre än för exempelvis EUR och GBP. Säkringsgraden för tillväxtländers valutor varierar selektivt mellan 50 och 100 procent men har under året varit nära 100 procent.

Valutaomräkning av tillgångar i utländsk valuta och valutasäkringstransaktioner gav i den interna rapporteringen ett positivt nettoutfall på 2,7 (1,6) miljarder kronor. Det redovisade valutaresultatet var 1,3 (1,0) miljarder kronor. Skillnaden beror på att bolaget vid hantering av valutaexponering så långt som möjligt genomlyser och hanterar underliggande valutaexponeringar i fonder, oavsett fondernas denomineringsvaluta. I redovisningen redovisas för fonder endast valutaomräkning utifrån hur fondernas denomineringsvaluta har rört sig i förhållande till svenska kronor.

I portföljen av noterade aktier och obligationer var den samlade relativavkastningen positiv, det vill säga att den faktiska avkastningen var högre än jämförelseindex.

Normalportfölj

Den strategiska allokeringen i Gamla Livs kapitalförvaltning styrs via placeringsriktlinjerna med hjälp av en normalportfölj som anger riktvärden för fördelningen av placeringstillgångarna mellan olika tillgångsslag. Riktvärdena kompletteras med regler för vilka avvikelser från riktvärdena som får förekomma. Beslutet om normalportföljens sammansättning är avgörande för avkastningen på bolagets placeringar och därför även för försäkringstagarnas avkastning.

Med bakgrund i ett aktieägaravtal mellan Trygg-Stiftelsen och SEB Life and Pension Holding AB beslutas frågor som avser Gamla Livs placeringar av finansdelegationen inom ramar beslutade av styrelsen. Förslag på förändringar i normalportföljen lämnas av VD och beslut i finansdelegationen kompletteras för styrning av den löpande kapitalförvaltningen genom instruktioner från VD. Till finansdelegationen och styrelsen rapporteras löpande utfallet av kapitalförvaltningen. Normalportföljen är inte statisk utan förändras över tid utifrån beslutade strategiska förändringar. Förändringar i strategisk allokering kan initialt implementeras med hjälp av derivatinstrument, såsom aktieindexterminer.

Policydokument

Gamla Livs placeringsportfölj är stor och omfattar en mängd olika typer av placeringar, varför det samlade interna regelverket är relativt omfattande. Beslut i finansdelegationen uttrycks i ett antal policydokument. Bland dessa kan särskilt nämnas placeringsriktlinjerna, som i sin tur omfattar bland annat riktlinjer för ägarstyrning och policy för användning av derivatinstrument.

Normalportföljen, som är en del av placeringsriktlinjerna, anger övergripande fördelningen mellan likvida och illikvida tillgångar och därefter fördelning mellan tillgångsslag inom likvida och illikvida tillgångar. Inom likvida tillgångar anges för aktier fördelning mellan geografier och för obligationer också fördelning mellan olika typer av obligationer. Inom illikvida tillgångar anges fördelning mellan tillgångsslag, som fastigheter, onoterade aktier och GLAB-alternativa (typ 1) och GLAB-alternativa (typ 2). GLAB-alternativa tillgångar består av hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, utländska fastighetsfonder och okorrelerade tillgångar. GLAB-alternativa (typ 1) är mer likvid jämfört med GLAB-alternativa (typ 2). Vidare anger normalportföljen fördelning av valutaexponering.

Så kallade strategiska innehav beaktas ej av normalportföljen. Sammantaget, sett över hela tillgångsmassan var vid årsskiftet 33,9 (42,8) procent placerat i noterade och onoterade aktier, 13,6 (13,2) procent i räntebärande tillgångar och 19,1 (19,0) procent i fastigheter. Därtill var 12,3 procent placerat i GLAB-alternativa (typ 1) och 15,0 procent i GLAB-alternativa (typ 2). Inom GLAB-alternativa var 9,2 (8,9) placerat i hedgefonder, 9,6 (5,5) procent i strategiska kreditfonder, 1,8 (1,7) procent i lånefonder, 6,0 (5,2) procent i okorrelerade tillgångar samt 0,7 (0,6) procent i utländska fastighetsfonder.

I Gamla Livs portfölj finns såväl helt likvida värdepapper, exempelvis svenska statsobligationer, och mindre likvida tillgångar, exempelvis fastigheter och onoterade aktier. Styrningen av mer likvida tillgångar, så som aktier och obligationer, kan löpande vara exakt. Normalportföljens riktvärden för mindre likvida tillgångar har däremot mer karaktären av långsiktiga målsättningar. Vilka andelar som de strategiska tillgångarna utgör av portföljen är avhängiga av särskilda beslut om förvaltning i finansdelegationen.

Normalportföljens riktvärden i valda delar Inom den totala tillgångsportföljen ¹⁾

Procent

	2022-12-31		2021-12-31
Aktier	22,9	Aktier	20,6
Obligationer	19,9	Obligationer	17,6
Fastigheter	19,2	Fastigheter	20,5
Onoterade aktier	12,3	Onoterade aktier	10,3
GLAB-alternativa (typ 1)	11,6	Hedgefonder	11,1
GLAB-alternativa (typ 2)	14,1	Strategiska kreditfonder	5,9
		Lånefonder	4,9

1) Exklusive strategiska tillgångar

Jämförelseindex

Jämförelseindex omfattar aktier och obligationer.

Aktier**Sverige**

SEB Minimerat CO₂ Sverige Index

Europa, exkl. Sverige

MSCI Europe exkl. Sverige, bank, finans och tobak samt anpassat för låga koldioxidutsläpp

Amerika**Latinamerika**

MSCI EM Latinamerika exkl. tobak anpassat för låga koldioxidutsläpp

USA

MSCI USA stora företag exkl. tobak och anpassat för låga koldioxidutsläpp

MSCI USA exkl. tobak och anpassat för låga koldioxidutsläpp

Kanada

MSCI Canada exkl. tobak anpassat för låga koldioxidutsläpp

Stillahavsasien**Asien exkl. Japan, Kina och Hong Kong**

MSCI AC Asia exkl. Japan, Kina, Hong Kong, tobak och anpassat för låga koldioxidutsläpp

Australien

MSCI Australia exkl. tobak anpassat för låga koldioxidutsläpp

Afrika

Faktisk avkastning

Globala mandat**Globala defensiva aktier**

Global Defensive Index

GEM-Mandat

MSCI Emerging Markets Index

Övrigt Aktieterminer

Faktisk avkastning

Obligationer**Sverige**

3,5 års fast durationsindex (nominella obligationer) och OMRX Real (realränteobligationer)

Företagsobligationer USA

Bloomberg Barclays US Agg Corp Index 0–5 år exklusive eviga förlagslån och T1 utgivna av banker

Företagsobligationer Europa

Bloomberg Barclays Euro Agg Corp index 0–5 år exklusive eviga förlagslån och T1 utgivna av banker

Fastigheter

MSCI All-Portfolio Universe
MSCI Central London Offices

Allokering av placeringstillgångar, koncernen

Mkr

Tillgångsslag	Region	2022-12-31		2021-12-31	
		Marknadsvärde	Procentandel	Marknadsvärde	Procentandel
Aktier	Sverige	4 495	2,5	12 065	6,3
	Europa	1 714	1,0	3 516	1,8
	Amerika	3 259	1,8	10 239	5,3
	Asien inkl. Stillahavsområdet	1 048	0,5	1 756	0,9
	Afrika	56	0,0	187	0,1
	Globala mandat	15 504	8,7	16 949	8,8
		26 074	14,6	44 712	23,2
Räntebärande	Sverige	24 258	13,6	25 735	13,4
	Kassa	1 502	0,8	4 603	2,4
		25 760	14,4	30 338	15,8
GLAB-alternativa¹⁾	Typ 1	21 993	12,3	17 517	9,1
	Typ 2	26 779	15,0	25 013	13,0
		48 772	27,3	42 531	22,1
Fastigheter	Sverige	36 027	20,2	34 897	18,1
	Storbritannien	26	0,0	815	0,4
		36 052	20,2	35 711	18,6
Onoterat	Sverige	1 189	0,7	1 282	0,7
	Nordamerika	14 034	7,9	14 955	7,7
	Europa	4 802	2,7	4 422	2,3
	Övriga världen	3 327	1,9	3 572	1,9
		23 351	13,1	24 232	12,6
Strategiska placeringar		19 161	10,7	19 162	10,0
Valuta		1 226	0,7	-2 439	-1,3
Upplåning dotterbolag		-1 876	-1,1	-1 875	-1,0
TOTAL		178 519	100,0	192 372	100,0

1) GLAB-alternativa tillgångar

Tillgångsslag	2022-12-31		2021-12-31	
	Marknadsvärde	Procentandel	Marknadsvärde	Procentandel
Hedgefonder	16 486	9,2	17 233	9,0
Lånefonder	3 156	1,8	3 261	1,7
Strategiska kreditfonder	17 169	9,6	10 755	5,6
Okorrelerat	10 756	6,0	10 067	5,2
Utländska fastighetsfonder	1 205	0,7	1 215	0,6
TOTAL	48 772	27,3	42 531	22,1

Val av normalportfölj

Valet av normalportfölj måste för det första givetvis följa de lagar och regler som gäller i Sverige. För det andra innebär olika möjliga placeringsstrategier olika risk och Gamla Liv måste finna en risknivå som totalt sett är lämplig. Ju mer spridda, eller diversifierade, placeringarna är desto mindre är risken för att en enskild förlust kan få materiell inverkan. För Gamla Liv är det slutligen helt överordnat att förmågan att fullgöra försäkringsavtalen, det vill säga honorera garantiåtagandena, är säkerställt.

Utifrån dessa allmänna principer utformas normalportföljen. I detta arbete spelar både kvalitativa och kvantitativa analyser av Gamla Livs finansiella risk stor roll, inklusive hur möjliga strategiska förändringar påverkar riskbilden. Kvantitativa analyser av detta slag baseras antingen på historiska data eller på egna antaganden. I praktiken sker, i förberedelsearbetet och i diskussioner i finansdelegationen, ett samspel mellan de kvantitativa analyserna och de egna uppfattningarna om utsikterna för olika marknader. Placeringarnas likviditet beaktas men Gamla Liv har en mycket lång placeringshorisont och förutsägbara utbetalningar och kan därför både bära och dra nytta av likviditetsrisk i placeringar. Normalportföljen är föremål för en årlig översyn.

Förändringar under 2022

Från och med första januari 2022 implementerades nya placeringsriktlinjer, med avsikt att förenkla och förtydliga begrepp och beslutsordningar. En av förändringarna innebär att en betydande del av alternativa investeringar grupperades inom GLAB-alternativa (typ 1) respektive GLAB-alternativa (typ 2), där den förstnämnda grupperingen är mer likvid.

Ett nytt aktiemandat implementerades under tredje kvartalet 2022 inom globala tillväxtländer, som exkluderar Kina, vilket är i linje med bolagets övergripande exkluderingsvillkor för noterade bolags aktier och företagsobligationer. Under fjärde kvartalet fattades beslut om att skärpa exkluderingsvillkoren avseende pornografi där ett enskilt bolags intäkter som är hänförliga till pornografi inte får överstiga 5%.

Under 2022 har löpande försäljningar och allokeringförändringar skett inom noterade aktier. Därtill köptes säljoptioner på olika geografiska aktieindex under tredje kvartalet och under fjärde kvartalet köptes säljoptioner USD mot SEK. Åtgärderna vidtogs i syfte att minska den övergripande finansiella risken.

Inom GLAB-alternativa (typ 1) gjordes ett antal hedgefondinvesteringar under året, inklusive en tilläggsinvestering i en befintlig hedgefond. Två hedgefonder avyttrades under året och ett flertal hedgefonder avvecklades partiellt. Dessutom initierades en avveckling av en fondinvestering inom okorrelerat.

Inom tillgångsslaget GLAB-alternativa (typ 2) gjordes en fondinvestering inom okorrelerat och en fondinvestering inom utländska fastigheter. En partiell avveckling av en fondinvestering inom strategiska kreditfonder initierades också.

Aktiv och passiv förvaltning

I praktisk kapitalförvaltning av noterade aktier och obligationer kan man allmänt sett välja mellan passiv och aktiv förvaltning. Passiv förvaltning följer (replikerar) ett valt jämförelseindex, medan aktiv förvaltning i syfte att skapa meravkastning, avviker från jämförelseindex. Passiv förvaltning är klart billigare att upphandla än aktiv förvaltning, som kräver mer resurser. Indexkonstruktionen kan dock i vissa fall vara mycket specifik och utgöra ett mellantäcke mellan aktiv och passiv förvaltning.

I uppbyggnaden av den löpande förvaltningen har Gamla Liv gjort en bedömning av vilka marknader, eller segment av marknader, som lämpar sig för aktiv förvaltning i avseendet att goda förutsättningar för meravkastning i en rimlig relation till merkostnaden bedöms finnas. För dessa marknader har Gamla Liv valt aktiv förvaltning, medan passiv förvaltning används för andra marknader. En väsentlig del av den totala aktieportföljen, cirka 94 (94) procent, förvaltades per årsskiftet passivt.

Där aktiv förvaltning väljs finns alltid en risk för negativa avvikelser mot jämförelseindex, varför valet av kapitalförvaltare är mycket viktigt. Val av kapitalförvaltare sker genom en noggrann urvalsprocess, som exempelvis beaktar såväl historiska resultat som personalresurser och riskkontroll. Vidare eftersträvas att konstruera effektiva "portföljer av portföljer" där olika förvaltningsstilar kompletterar varandra.

Marknadsöversikt 2022

För att inleda med en sammanfattande tillbakablick stimulerade penning- och finanspolitik ekonomierna kraftigt under mycket lång tid och särskilt aggressivt under 2020 och 2021. Detta ledde till en ökad grad av konsumtion som inte motsvarades av en ökad produktionskapacitet. Skillnaden ledde till slut och tämligen plötsligt till en monetärt inducerad inflation. Under 2022 bidrog också andra faktorer till den ökade inflationen, som exempelvis ökade energipriser till följd av Rysslands anfallskrig mot Ukraina och fortsatt utbudsbrist till följd av Covid.

Under 2022 började amerikanska Federal Reserve ("Fed") och andra centralbanker att kraftfullt höja styrräntan. Detta ledde till högre diskonteringsräntor för risktillgångar vilket drev ner tillgångspriserna. Denna effekt bedöms utgöra en stor förklaringsvariabel till årets svaga utveckling för risktillgångar. Lägre rapporterad inflation jämfört med förväntningar drev under fjärde kvartalet tillgångspriser kraftigt uppåt med förhoppning om att centralbanker inte skulle behöva höja lika mycket som befarat. Det tar dock tid innan räntehöjningar och åtstramningar ger önskad effekt. Därför kommer nästa steg sannolikt att bli en betydande inbromsning av ekonomisk aktivitet.

Januari 2022 kan sammanfattas som den värsta börs månaden sedan starten på pandemin i mars 2020. Riskapiten vacklade till följd av historiskt hög, och alltmer varaktig, inflation vilket ledde till mer högaktiga centralbanker. Den 24 februari inledde Ryss-

De tio största aktieinnehaven¹⁾

Marknadsvärde per 2022-12-31

Svenska portföljen	Mkr
Atlas Copco AB	344
Investor AB	331
Volvo AB	231
Hexagon AB	168
Ericsson LM	148
EQT AB	146
Assa Abloy AB	138
Epiroc AB	134
Sandvik AB	132
Nibe Industrier AB	110

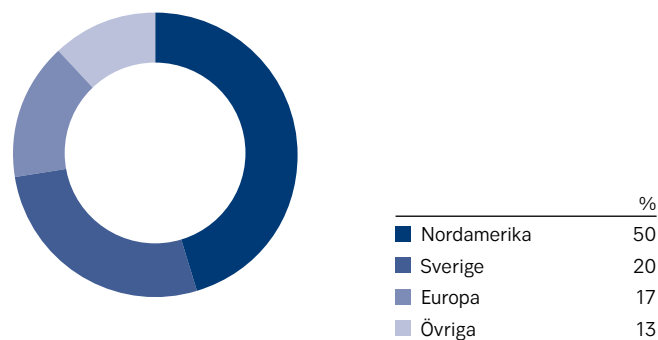
Utländska portföljen	Mkr
Apple INC	322
Microsoft Corp	316
Johnson & Johnson	199
Procter & Gamble	192
Pfizer INC	183
Merck & Co INC	180
UnitedHealth Group INC	175
Visa INC-Class A Shares	174
Cisco Systems INC	164
Colgate-Palmolive Co	161

1) Utöver ovanstående placeringar uppgick Gamla Livs exponering mot SEB A-aktien till 11 014 Mkr genom reverslånet till Trygg-Stiftelsen.

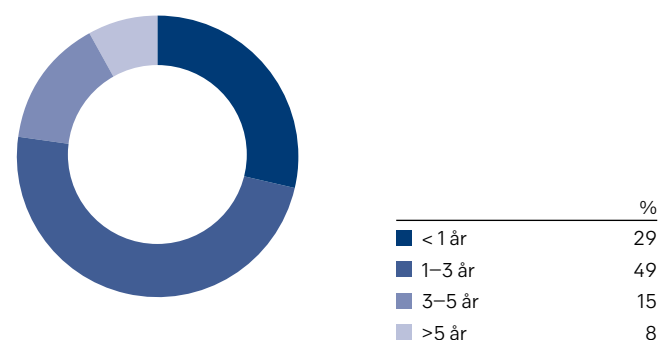
Valutakurs

	Valutakurs	
	2022-12-31	2021-12-31
EUR	11,12	10,30
GBP	12,53	12,26
JPY	0,08	0,08
USD	10,42	9,05

Aktieportföljens fördelning, 2022



Förfallostruktur räntebärande placeringar, 2022



Räntor²⁾

	SEK Ränta		USD Ränta		EUR Ränta	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
1 år	2,93	-0,15	4,70	0,73	2,55	-0,67
5 år	2,53	0,07	4,00	1,27	2,58	-0,45
10 år	2,46	0,23	3,88	1,51	2,58	-0,18

2) Avser statsobligationer

land sin invasion av Ukraina, som resulterade i högre energipriser och bidrog till ökad inflation och lägre tillväxtpotential. Med en inflationstakt nära 8 procent i USA blev läget akut och Fed höjde under marsmötet enligt förväntningarna styrräntan med 25 baspunkter och drog upp prognosen för hur mycket styrräntan skulle höjas framöver. Europeiska Centralbanken ("ECB") och Riksbanken lämnade styrräntor oförändrade under februari och Riksbanken räknade då med att höja styrräntan först under andra halvan av 2024. Riksbanken levererade dock en höjning med 25 baspunkter redan i maj och 50 baspunkter i juli. ECB höjde med 50 baspunkter i juli. Fed höjde med 50 baspunkter i maj, 75 baspunkter i juni och 75 baspunkter i juli.

Efter sommaren låg inflationen i USA och euroområdet på historiskt höga nivåer. Marknaderna styrdes i hög grad av centralbanksaktiviteter där dåliga nyheter i form av exempelvis sämre ekonomisk tillväxt tolkades som bra nyheter i marknaden eftersom det dämpade behovet av ytterligare åtstramande åtgärder. Tillväxtförsvagning och recession sågs som sekundära risker.

I Kina blev nedåtrisker för tillväxten mer framträdande. Noll-Covid-politiken fortsatte att bromsa tillväxten och därtill såg fastighetssektorn en ökad stress. Samtidigt aktualiserades geopolitiska spänningar när Kina svarade med militära övningar i Taiwans närområde efter att USA:s talman för representanthuset, Nancy Pelosi, besökt Taiwan i början av augusti.

I september höjde Fed styrräntan med 75 baspunkter, ECB med 75 baspunkter och Riksbanken med 100 baspunkter.

IMF konstaterade i en rapport under oktober att 2023 förväntas bli ett av de svagaste tillväxtåren på global nivå sedan 2001 och att riskerna framöver är på nedsidan. Enligt siffror publicerade i oktober föll inflationstakten i USA för fjärde månaden i rad, men årsinflationstakten var högre än förväntat och kärninflationen steg.

I oktober höjde ECB styrräntan med 75 baspunkter och i november höjde Fed och Riksbanken med 75 baspunkter vardera.

Sedan mitten av oktober steg många av världens börser och inflationssiffran som rapporterades för USA i mitten av november föll något, vilket resulterade i kraftiga börsuppgångar. I decem-

ber höjde Fed och ECB styrräntan med 50 baspunkter vardera.

Sammantaget höjde Fed under året styrräntan med 4,25 procent, till 4,5 procent. ECB höjde med 2,5 procent till 2,0 procent och Riksbanken höjde med 2,5 procent till 2,5 procent.

Marknaderna prissätter en mer eller mindre perfekt mjuklandning av Fed, med tillfällig inflation som tillåter stora räntesänkningar från och med 2023. En perfekt mjuklandning skulle innebära (det för oss osannolika scenariot) att inflationen snabbt skall gå ner med samtidig blygsam effekt på tillväxten. Det osannolika består i att om centralbanker å ena sidan gör vad som är nödvändigt för att få inflationen under kontroll, kommer sannolikt tillväxt och företagsvinster att bli sämre än förväntat. Men om centralbankerna å andra sidan gör för lite för att få inflationen under kontroll är sannolikt inflationsförväntningarna för låga.

Mätt i lokal valuta föll världsindex för aktier med -16,0 (20,9) procent under året och Stockholmsbörsen föll med -22,8 (39,3) procent. För USA var börsen ner med -18,1 (28,7) procent och Europa var ner med -8,2 (23,0) procent. Japanska aktier föll med -2,5 (12,7) procent. Tillväxtländer avkastade -15,5 (-0,2) procent medan aktiemarknaderna inom "frontier markets" föll med -21,5 (23,0) procent.

Under året steg både medelfristiga (5 år) och långa (10 år) räntor i USA, Tyskland och Sverige. Avkastningen på svenska statsobligationer med duration 3,5 år var -6,6 (-0,8) procent. Avkastningen för realobligationer i Sverige var -3,2 (5,2) procent.

Den svenska kronan sjönk i värde mot både EUR och USD då valutakursen för EUR/SEK gick från 10,29 till 11,16 och USD/SEK noterades på 9,05 vid årets början och 10,43 vid årets slut. Den svenska kronan sjönk också mot brittiska pund då GBP/SEK gick från 12,24 till 12,60.





Förvaltnings- kommentarer

Totalavkastningen för bolaget uppgick till -1,2 (18,7) procent. Världens börser utvecklades sammantaget svagt och aktieportföljen föll med 18,6 (25,2) procent.

Aktieportföljen

Sverige

Det gångna året inleddes med sjunkande börskurser på världens aktiemarknader och den typiskt sett cykliska Stockholmsbörsen utgjorde inget undantag. Den ryska invasionen av Ukraina orsakade förutom stort mänskligt lidande även störningar i de globala produktionskedjorna med leveransproblem för flera viktiga råvaror samtidigt som energi- och matpriser steg markant. Riksbanken som förutspått en avtagande inflationstakt och stabila räntor under året höjde reporäntan i april, en höjning som följdes av ytterligare tre höjningar under 2022. Stigande räntor från centralbanker världen över satte press på värderingar och ökade osäkerheten kring styrkan i ekonomisk tillväxt. På sektornivå var skillnaden i avkastning på svenska marknaden stor. I topp återfanns bolag inom kraftförsörjning och energi medan sällanköpsvaror och teknikbolag återfanns bland förlorarna. Efter att ha presterat bättre åtta år i rad gick småbolag betydligt sämre än storbolag under 2022.

Avkastningen för aktieportföljen Sverige för helåret 2022 var ned -27,4 procent, vilket var i linje med jämförelseindex som också minskade med -27,4 procent.

Europa

Aktiemarknaderna i Europa hade generellt ett tufft år med negativ avkastning. Covid hann inte ens släppa sitt grepp om världsekonomin innan Ryssland invaderade Ukraina och en ny kris var ett faktum. Problem med globala värdekedjor, insatsvaror och energibrist som uppstod under Covid förstärktes av Rysslands invasion. Även de sanktioner som EU, Storbritannien och USA riktade mot Ryssland fick stora ekonomiska konsekvenser. Försvarsaktier och oljebolag drog nytta av detta samtidigt som fastighetsbolag försvagades.

Europa tvingades påskynda sin omställning mot förnyelsebar energi och även öka användningen av kol- och kärnkraft för att klara av vintern. Fyllda gaslager inför vintern, mild väder och energibesparingsåtgärder förbättrade utsikterna något.

Den europeiska centralbanken (ECB) stramade åt penningpolitiken till följd av hög inflation, vilken till stor del drevs av stigande energipriser. ECB höjde räntorna och i slutet av året varnade ECB:s ordförande Christine Lagarde för att centralbanken inte var klar med höjningarna.

I Storbritannien avgick premiärminister Liz Truss efter cirka 1,5 månader i tjänst med Rishi Sunak som efterträdare. Den brittiska aktiemarknaden presterade bättre än många andra europeiska marknader under året, mycket till följd av en hög andel råvaruproducenter och låg andel teknikföretag.

Avkastningen för aktieportföljen Europa för helåret 2022 var ned -11,7 procent, vilket var 0,3 procentenheter bättre än jämförelseindex som minskade med -11,9 procent.

Amerika

USA

Investerarnas oro för stigande räntor, avtagande ekonomisk tillväxt och ihållande hög inflation ledde till en negativ aktiemarknad under 2022. Teknikbolag och tillväxtbolag drabbades särskilt hårt. Tekniktunga Nasdaq förlorade en tredjedel av sitt

värde där de så kallade FAANG-bolagen¹⁾ tog stora smällar. S&P 500 gick ner med -19 procent i amerikanska dollar och -7 procent i svenska kronor under 2022, vilket innebar det sämsta året för S&P 500 sedan 2008. Kommunikationstjänster var den sämst presterande sektorn följt av sällanköpsvaror. Energi var den enda sektorn som steg. Kryptorelaterade tillgångar hade en mycket svår period under hösten och vintern, då kryptobörsen FTX kraschade och dess frontfigur Sam Bankman-Fried bland annat anklagades för bedrägeri och penningtvätt.

Avkastningen för aktieportföljen USA All Cap för helåret 2022 var ned -23,3 procent, vilket var 0,2 procentenheter bättre än jämförelseindex som minskade med -23,5 procent.

Avkastningen för aktieportföljen USA Large Cap för helåret 2022 var ned -23,5 procent, vilket var 0,1 procentenheter sämre än jämförelseindex som minskade med -23,4 procent.

Kanada

Kanadas relativa övervikt mot energisektorn och minimala exponering mot tekniksektorn bidrog till dess överavkastning jämfört med USA under 2022. Efter att ha bibehållit räntan på 0,25 procent i två år, genomförde Kanadas centralbank, Bank of Canada, ett flertal räntehöjningar tills styrräntan nådde 4,25 procent vid slutet av året.

Avkastningen för aktieportföljen Kanada för helåret 2022 var ned -16,2 procent, vilket var 0,1 procentenheter bättre än jämförelseindex som minskade med -16,4 procent.

Latinamerika

De latinamerikanska marknaderna låg före kurvan när det gällde att höja styrräntorna. Som ett resultat sågs de första tecknen på att inflationen lättade i Brasilien, Mexiko och Chile. Högre råvarupriser gynnade regionen som helhet då den är en nettoexportör av råvaror. Brasilianska aktiemarknaden var upp 5 procent i brasilianska real och 27 procent i svenska kronor. Brasilien står dock inför utmaningar. För att undvika marknadsoro behöver den nygamla presidenten Lula da Silva hålla tillbaka statsutgifterna under 2023 för att statskulden inte ska öka ännu mer. Aktiemarknaden i Mexiko slutade med en nedgång i mexikanska pesos på -9 procent, motsvarande 10 procent i svenska kronor.

Avkastningen för aktieportföljen Latinamerika för helåret 2022 var ned -9,8 procent, vilket var -0,3 procentenheter sämre än jämförelseindex som minskade med 9,5 procent.

Asien inklusive Stillahavsområdet

Australien

Med stöd av stark efterfrågan på råvaror, full sysselsättning och geografiskt avstånd från Europa, var den australiensiska ekonomin relativt motståndskraftig, men inte immun, mot globala nedgångar. Den australiensiska börsen slutade med en nedgång på -5,4 procent i australiensiska dollar men en uppgång på 2,1 procent mätt i svenska kronor.

1) Facebook, Amazon, Apple, Netflix och Google.

Asien exklusive Japan

De asiatiska marknaderna backade under året, framför allt i tekniktunga länder som Taiwan, Sydkorea och Kina. Kinas strategi om nolltolerans mot Covid blev under året alltmer kostsam och slog hårt mot landets ekonomi när den mer smittsamma varianten Omikron tog fart. Efter närmare tre år av periodvisa nedstängningar tillkännagav Kina i november, efter starka demonstrationer, ett antal åtgärder för att lätta på Covid-restriktionerna. Detta omfattade bland annat att man tog bort många lokala nedstängningar, minskade kraven på PCR-tester och accepterade hemkarantän i stället för centralkarantän. Den kinesiska börsen drevs till stor del av nedgångar i internetföretag som Alibaba, Tencent och Baidu.

Avkastningen för aktieportföljen Asien inklusive Stillahavsområdet för 2022 var ned -10,5 procent, vilket var 3,1 procentenheter bättre än jämförelseindex som minskade med 13,6 procent.

Globala aktier

Världens aktiemarknader utvecklades negativt under året. Stigande räntor på obligationsmarknaderna tillsammans med Rysslands invasion av Ukraina bidrog till ökad global geopolitisk oro och energikris i Europa. Inflationstal långt över centralbankernas målnivåer, drivet av flaskhalsar på utbudssidan, ökat pristryck i produktionskedjor och höga energipriser var också i fokus. Global monetär åtstramande penningpolitik med dubbel- och trippelhöjningar från centralbankerna blev det nya normala. Detta bidrog till att en normalisering av företagsvärderingar och undervärderade bolag med stabila intäkter och lägre risk gick relativt sett bättre än andra bolag, vilket var positivt för det defensiva aktiemandatet.

Året bjöd även på stora relativa rörelser mellan sektorer där till exempel energisektorn gick väldigt starkt, upp 68 procent i svenska kronor, vilket påverkade det defensiva mandatet negativt givet dess strukturella undervikt till oljebolag. Även om aktivitetsnivåerna i ekonomierna sjönk under året visade många ekonomier ändå stor motståndskraft. Konsumentförtroende och konsumtionsvilja, främst i USA, hölls uppe med stöd av en relativt stark arbetsmarknad. Grundläggande problem kring inflation, energiförsörjning och geopolitisk oro kvarstod dock vid årets slut och centralbankerna balanserade mellan inflationsbekämpning och dess påverkan på tillväxt.

Den defensiva inriktningen för mandatet globala aktier, med fokus på kvalitetsbolag med lägre risk, presterade 5,7 procent bättre än världsindex.

Avkastningen för aktieportföljen globala mandat för helåret 2022 var ned -13,4 procent, vilket var 0,2 procentenheter sämre än jämförelseindex som föll med 13,2 procent.

Frontier Markets

Med Frontier Markets avses länder som inte hör till de mer utvecklade bland tillväxtmarknaderna. Ländernas aktiemarknader har generellt en lägre grad av kapitalisering och sämre likviditet. Aktiemarknaderna i dessa framtida tillväxtländer utvecklades under året något bättre än de mer etablerade tillväxtländerna.

Samtliga av de externt förvaltade innehaven i Frontier Markets är under avveckling sedan 2021 och det kvarstår nu endast en fondinvestering där slutbetalning ännu inte erhållits. Den kvarvarande fonden är inriktad på aktiv förvaltning i Afrika och avkastningen för helåret 2022 var ned -6,8 procent.

Obligationsportföljen

Utvecklingen under 2022 karakteriserades i hög utsträckning av den kraftigt stigande inflationen, som i många länder nådde nivåer som inte setts sedan höginflationsåren på 1970- och 1980-talet. I Sverige nådde inflationen (mätt som KPI) 11,5 procent i november, den högsta nivån sedan 1991. En allt högre inflation tvingade fram en snabb och omfattande omsvängning av penningpolitiken. I USA höjde centralbanken, Federal Reserve, intervallet för sin styrränta från 0,0–0,25 procent till 4,25–4,5 procent vid utgången av året. Centralbanker som var mer avvaktande i början av året, exempelvis ECB och Riksbanken, där den senare så sent som vid sitt möte i februari höll fast vid att räntehöjningar inte var aktuella förrän mot slutet av 2024, ändrade också kursen dramatiskt. Båda höjde sina styrräntor med 2,5 procentenheter under året och bedyrade, i likhet med Federal Reserve, att fler höjningar var att vänta även under inledningen av 2023. Den stramare penningpolitiken och den högre inflationen bidrog till att oron för en svagare tillväxt tilltog under året och marknaden räknade med att centralbankerna skulle tvingas svänga om igen inom en inte alltför avlägsen framtid. Det bidrog till att räntor på längre löptider steg mindre än de på kortare löptider. Kombinationen av högre räntor och en förväntad svagare ekonomisk utveckling gav även upphov till att räntorna på mindre kreditvärdiga obligationer utvecklades svagt och i Sverige var den stora fastighetssektorn särskilt utsatt. Räntan på en svensk 2-årig statsobligation steg med över 3 procentenheter medan räntan på en 10-årig statsobligation steg med knappt 2 procentenheter under året. Räntorna på bostadsobligationer steg mer än på motsvarande statsobligationer.

Gamla Livs ränteportfölj var under 2022 positionerad för stigande räntor vilket var den huvudsakliga anledningen bakom den positiva relativa avkastningen. Vi valde även att öka exponeringen mot bostadsobligationer efter den svaga utvecklingen under årets första hälft, något som gav ett positivt bidrag under framför allt det fjärde kvartalet. Sammantaget utvecklades obligationsportföljen tydligt bättre än sitt jämförelseindex under år 2022.

Avkastningen för obligationsportföljen för helåret 2022 var ned -6,3 procent, vilket var 0,2 procent bättre än jämförelseindex som avkastade -6,4 procent.

Förfallostruktur: Räntebärande placeringar

Mkr

Återstående löptid	Verkligt värde	
	2022	2021
< 1 år	8 384	11 019
1–3 år	14 122	9 520
3–5 år	4 324	5 535
> 5 år	2 194	4 604
Summa	29 024	30 678

GLAB-alternativa tillgångar¹⁾

Från och med första januari 2022 implementerades nya placeringssriktlinjer, med avsikt att förenkla och förtydliga begrepp och beslutsordningar. En av förändringarna innebar att en betydande del av alternativa investeringar grupperades inom GLAB alternativa (typ 1) respektive GLAB-alternativa (typ 2), där den förstnämnda grupperingen innebär bättre likviditet jämfört med den sistnämnda. GLAB-alternativa tillgångar består sammantaget av tillgångsslagen hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, okorrelerade tillgångar och utländska fastighetsfonder, vilka redogörs för separat nedan.

GLAB-alternativa (typ 1) gav en avkastning på 2,8 procent och GLAB-alternativa (typ 2) gav en avkastning på 2,1 procent. Grupperingen av tillgångar är ny för 2022, vilket gör att jämförelsesiffror mot 2021 saknas. Tillgångsslaget saknar jämförelseindex.

Hedgefonder

Syftet med placeringar i hedgefonder är dels att diversifiera bolagets placeringar, dels att föra in ett element av kapitalförvaltning med explicit fokus på absolutavkastning i linje med bolagets övergripande målsättning med kapitalförvaltningen. Målsättningen är att portföljen av hedgefonder över tid ska generera en avkastning som överstiger en blandportfölj av noterade aktier och obligationer men till lägre risk. Placeringar sker huvudsakligen i enskilda hedgefonder. Ett antal hedgefondinvesteringar gjordes under året, inklusive en tilläggsinvestering i en befintlig hedgefond. Två hedgefonder avyttrades helt och ett flertal hedgefonder avvecklades partiellt. Hedgefondportföljen domineras av hedgefonder inom strategin Multi-Strategi, följt av Global Macro och Equity Long/Short. Gamla Livs innehav i hedgefonder finns företrädesvis representerade som GLAB-alternativa (typ 1) innehav. En hedgefond representeras som GLAB-alternativa (typ 2), vilket förklaras av fondens utträdesvillkor.

I början på 2022 flyttades fyra fondinnehav som tidigare kategoriserats som hedgefonder till strategiska kreditfonder. Gamla Liv var tillfreds med fonderna men de ansågs ha ett alltför stort beroende mot kreditmarknaden för att passa in i den allt mer alfaorienterade hedgefondportföljen. Vidare anses den nya kategoriseringen bättre spegla den faktiska förvaltningsstrategi som respektive fond tillämpar. Hedgefondportföljen har därefter kunnat göras mer likvid och alfaorienterad i sin inriktning.

Den riskjusterade avkastningen har varit tydligt stark och avkastningsmönstret över tid är absolutavkastande med diversifierande egenskaper mot andra breda tillgångsslag. Strategin

är aktivt förvaltat med löpande investeringsbeslut och det anses inte föreligga väsentlig koncentration till någon enskild fond, strategi eller förvaltare. Marknadsvärdet på placeringarna i hedgefonder uppgick vid årets utgång till 16,5 (17,2) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,0 (0,0) miljarder kronor.

Avkastningen i svenska kronor för Gamla Livs hedgefondportfölj slutade på 5,9 (7,9) procent.

Lånefonder

Gamla Livs lånefondsplaceringar syftar till att över tid skapa stabil avkastning med en målsättning att avkastningen skall överstiga den som kan erhållas från likvida företagsobligationer. Portföljen av lånefonder har under tid byggts upp och består nu av elva externt förvaltade fonder varav en mikrolånefond som förvaltas av SEB. Endast två av de totalt elva fonderna befinner sig i investeringsfasen. Lånefonder finns uteslutande inom GLAB-alternativa (typ 2).

Avkastningen 2022 uttryckt i svenska kronor uppgick till 2,8 (4,0) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 3,2 (3,3) miljarder kronor. Inom de investeringsåtaganden Gamla Liv har gjort uppgår ännu ej investerat belopp till cirka 0,1 (0,2) miljarder kronor.

Strategiska kreditfonder

Investeringar i strategiska kreditfonder initierades till följd av förväntad hög avkastningspotential relativt mer likvida företagsobligationer och aktieplaceringar. Målsättningen är att strategiska kreditfonder över tid skall skapa god avkastning med låg korrelation till traditionella tillgångsslag som aktier och obligationer och på det sättet diversifiera den totala portföljen och höja den riskjusterade avkastningen. Investeringar har skett löpande med 23 externt förvaltade fonder och har utformats för att uppnå diversifiering. Inga nya investeringar gjordes under 2022 och ingen fond avvecklades.

Strategiska kreditfonder finns i huvudsak inom GLAB-alternativa (typ 2), men även inom GLAB-alternativa (typ 1).

Avkastningsmönstret är absolutavkastande med diversifierande egenskaper mot andra breda tillgångsslag. Tillgångsslaget innebär inlåsning av kapital med förväntan om att strukturens sammansättning bör möjliggöra en överavkastning jämfört med mer likvida tillgångsslag. Portföljen gjordes något mer likvid till följd av att fyra tidigare hedgefonder med öppen fondstruktur flyttades till strategiska kreditfonder per första januari 2022. Dessa fonder investerar med inriktning mot mer likvida instrument, kort duration och har en aktiv riskförvaltning. Gamla Liv var tillfreds med fonderna men de ansågs ha ett alltför stort beroende mot kreditmarknaden för att passa in i den allt mer alfaorienterade hedgefondportföljen. Den nu gällande kategoriseringen anses bättre spegla den faktiska förvaltningsstrategi som respektive fond tillämpar.

Totalt marknadsvärde för portföljen med strategiska kreditfonder var vid årsskiftet cirka 17,2 (10,8) miljarder kronor. Inom de investeringsåtaganden Gamla Liv gjort uppgår ännu ej investerat

1) "GLAB" är en intern förkortning av bolagsnamnet Gamla LivförsäkringsAB SEB Trygg Liv.

belopp till cirka 2,4 (2,1) miljarder kronor. Avkastningen i svenska kronor för strategiska kreditfonder uppgick till -0,2 (17,3) procent.

Okorrelerat

Portföljen av okorrelerade fonder skapades för att ytterligare diversifiera Gamla Livs investeringsportfölj mot bakgrunden att likvida marknader ansågs ha låg förväntad framtida avkastning och förhöjd risk. Portföljen av okorrelerade tillgångar har byggts upp över tid.

Okorrelerat består av investeringar inom segment som skog, infrastruktur, försäkringsrelaterade tillgångar, immateriella rättigheter, fastighetsrelaterade tillgångar, handelsrelaterad finansiering och olika typer av strukturerade finansieringar. Vid utgången av året bestod portföljen av 39 (38) fonder. Under 2022 gjordes en ny fondinvestering inom immateriella rättigheter, därtill initierades en avveckling av en försäkringsrelaterad fondinvestering. Tillgångsslaget okorrelerat finns i huvudsak inom GLAB-alternativa (typ 2), men även inom GLAB-alternativa (typ 1).

Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till 2,7 (10,6) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 10,8 (10,1) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 1,2 (1,3) miljarder kronor.

Utländska fastighetsfonder

Gamla Livs investeringar i utländska fastighetsfonder syftar till att diversifiera Gamla Livs direktägda fastighetsbestånd, vilket under 2022 i allt väsentligt varit beläget i Sverige. Avkastningen på årsbasis har de senaste åren varit lägre än förväntat och lägre än Gamla Livs direktägda fastigheter. Den främsta bidragande orsaken historiskt har varit utvecklingen av SEB Global Property Fund. Fonden har varit under avveckling sedan 2013 och har sedan dess avkastat kraftigt negativt. Fonden äger för närvarande inga fastigheter. Endast likvida medel kvarstår i fonden för att kunna möta framtida åtaganden i form av skatter och garantier. Under 2022 bidrog innehavet i Gamla Liv International Real Estate Fund ("GLIREF") med mest negativt avkastningsbidrag. GLIREF gjorde sina första investeringar under 2010 genom förvärv av andelar i fastigheter i Australien, Singapore och USA. Fonden har varit under avveckling sedan 2019. Gamla Liv har investeringar i ytterligare fem externt förvaldade fastighetsfonder diversifierade över olika geografier och strategier, varav en investerades i under 2022. Utländska fastighetsfonder finns uteslutande inom GLAB-alternativa (typ 2).

Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till -7,1% (-2,7) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 1,2 (1,2) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 0,3 (0,1) miljarder kronor.

Fastighetsportföljen (koncernen)

Direktägda fastigheter i Sverige

Fastighetssegmentet påverkades av osäkerheten i obligations- och räntemarknaden. Efterfrågan på fastigheter kvarstod, men köpare och säljare låg en bit ifrån varandra i prisuppfattning vilket ledde till en avvaktande transaktionsmarknad. Skillnaden

mellan de olika fastighetssegmenten var stor. Bostäder som på kort sikt inte är inflationskyddade, och där finansieringskostnader har stor inverkan, hade det svårast. Samhällsfastigheter och logistik hade också en negativ värdeutveckling, men där är intäkterna inflationskyddade vilket stabiliserade marknadsvärdena. Butikssegmentet har under de senaste åren varit under press och segmentet var därför stabilt. Kontorsfastigheter visade trots osäkerhet om framtidens arbetsplatser stabila värden för fastigheter i bra lägen i storstäderna.

Gamla Livs fastighetsbestånd är geografiskt koncentrerat till storstäderna Stockholm och Göteborg med huvuddelen i fastighetssegmentet kontor i mycket bra lägen. Den finansiella oron påverkade inte driftnettot negativt och kontorsuthyrningar skedde under året till mycket bra nivåer.

Transaktionsvolymen på den svenska fastighetsmarknaden uppgick 2022 till 180 (361) miljarder kronor, vilket var klart lägre än året innan. Efterfrågan på kontorshyresmarknaden i Sverige var stark under 2022 trots finansiell osäkerhet. Detta gällde framför allt Stockholmsmarknaden. Under året hyrdes 25 110 (22 361) kvm lokaler ut.

Ett avtal om att sälja fastigheten i London ingicks i december 2021, med frånträde av fastigheten under januari 2022.

De totala hyresintäkterna uppgick till 1,3 (1,2) miljarder kronor och driftnettot till 889 (834) miljoner kronor. Vakansgraden uppgick till 5,3 (8,2) procent vid utgången av året. Portföljens fastigheter värderades totalt till 35,4 (35,2) miljarder kronor. Gamla Livs fastigheter i Sverige hade en värdeökning om 2,1 (8,0) procent under året och en totalavkastning om 4,7 (10,6) procent.

Private equity

SEB Investment Management förvaltar åt Gamla Liv ett diskretionärt mandat där investeringar görs både i externt förvaldade private equity fonder och direktinvesteringar i utvalda bolag. Gamla Liv har också investeringar i de två fonderna SEB Private Equity Nordic Direct II och SEB Private Equity Opportunity Fund III som gör direktinvesteringar i onoterade bolag. Utvecklingen under året var god med bibehållna värderingsnivåer till följd av god resultatutveckling i många portföljbolag. Därtill bidrog den strategiskt höga exponeringen mot mer motståndskraftiga sektorer, som exempelvis hälso- och sjukvård samt mogna teknologibolag, till den goda utvecklingen. Gynnsamma förhållanden för att avyttra bolag under stor del av året ledde till en ny historisk högsta nivå för avyttringar. Flertalet bolag i portföljen såldes under året och den enskilt största avyttringen var direktinvesteringen i IT-bolaget Quest, som genererade cirka 750 miljoner kronor i realiserad intäkt, med en multipel på investerat kapital på 6,7x.

Gamla Livs portfölj av private equity är väldiversifierad med drygt 1 000 underliggande portföljbolag. Den geografiska fördelningen vid årets slut var 24 (23) procent Europa, 61 (63) procent Nordamerika och 15 (15) procent övriga världen. Tillgångarna fördelades på cirka 85 (87) procent mogna bolag (leveraged buy-out eller LBO) och 15 (13) procent i tillväxtbolag (venture capital eller VC). Portföljen utgjordes av cirka 22,9 (23,9) miljarder

kronor i befintliga investeringar. Ännu ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 6,4 (5,7) miljarder kronor.

Totalavkastningen för den diskretionära private equity-portföljen, inklusive värdeutvecklingen för SEB Private Equity Nordic Direct II och SEB Private Equity Opportunity Fund III, utvecklades väl med en uppgång på 5,6 (54,3) procent för helåret.

Strategiska tillgångar

Inom strategiska tillgångar redovisas dels tillgångar som avses vara långsiktiga innehav, dels strategiska mandat. Beslut angående de långsiktiga tillgångarna fattas av finansdelegationen. De strategiska tillgångarna uppgick per slutet av 2022 till 19,1 (19,2) miljarder kronor, varav 11,0 miljarder avser ett reverslån till Trygg-Stiftelsen.

Reverslånet till Trygg-Stiftelsen finansierar de aktier i SEB som stiftelsen fick i utbyte mot sina aktier i Trygg-Hansa AB i samband med SEB:s förvärv 1997, justerat för de aktier som stiftelsen senare har tecknat i SEB i nyemissioner och de aktier i SEB som stiftelsen senare har avyttrat. Lånet värderas till marknadsvärdet på dessa SEB-aktier. Avkastningen på lånet är direkt kopplad till totalavkastningen på SEB:s A-aktie, en avkastning som tillfaller Gamla Liv. Gamla Liv har således en direkt exponering mot kursutvecklingen på SEB:s A-aktie, men inte någon rätt att rösta för aktierna. Avkastningen på SEB:s A-aktie var under 2022 i svenska kronor 0,7 (59,3) procent.

Trygg-Stiftelsen sålde under 2022 sammantaget 20 617 237 aktier i SEB. Trygg-Stiftelsen hade vid årsskiftet en ägarandel om 4,22 procent och en röstandel om 4,26 procent av SEB.

Under 2020 upprättades en strategisk likviditetsreserv som vid utgången av 2022 uppgick till 5 miljarder kronor. Den placerades under året i huvudsak i Riksbankscertifikat.

Under hösten 2022 reducerades exponeringen mot aktier med

hjälp av köpta säljoptioner på aktieindex och var i huvudsak diversifierad i linje med Gamla Livs aktieexponering. Utfallet 2022 var -0,3 miljarder kronor till följd av stigande aktiemarknader mätt från tidpunkten för kontraktens ingående.

Under 2022 köptes säljoptioner USD mot SEK i syfte att kunna minska volymen valutaterminer och samtidigt behålla visst skydd mot USD försvagning mot SEK. Utfallet 2022 var positivt 0,4 miljarder kronor till följd av stigande USD mätt från tidpunkten för kontraktens ingående.

Under 2022 var den sammanlagda avkastningen på de strategiska tillgångarna 0,4 (32,1) procent.

Valutasäkring

Med valutaexponering avses känsligheten för utländska valutors rörelser mot SEK. Sådan valutaexponering uppstår till följd av att placeringstillgångarna är geografiskt diversifierade utanför Sverige. Valutaexponeringen i Gamla Liv säkras för att uppnå önskad valutaexponering netto, och valutasäkring sker som regel med användning av valutaterminer. USD är den överlägset största underliggande valutaexponeringen i portföljen.

Under 2022 vidtogs ett antal åtgärder för att minska USD-exponeringen och reducera risken för större negativa kassaflöden i samband med omsättning av valutaterminer. I syfte att minska koncentrationen vid valutaterminsförfall togs beslutet under 2022 att förlänga genomsnittlig löptid för valutaterminer. Under 2022 köptes säljoptioner USD mot SEK i syfte att kunna minska volymen valutaterminer och samtidigt behålla visst skydd mot USD försvagning mot SEK.

Den öppna valutaexponeringen har gett ett positivt bidrag till totalavkastningen med cirka 1,4 (1,0) procent, där bidraget från öppen valutaexponering USD var signifikant.

An aerial, top-down view of a winding asphalt road that curves through a dense forest at night. The road is illuminated by a bright light source, possibly headlights, creating a glowing path. A red car is visible on the road, moving away from the viewer. The surrounding trees are dark and silhouetted against the night sky. In the upper left corner, there is a white arrow pointing to the right, followed by the title text.

Förvaltnings- berättelse

Styrelsen och verkställande direktören
för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget
SEB Trygg Liv ("Bolaget") avger härmed
årsredovisning för Bolagets verksamhetsår
2022-01-01 – 2022-12-31.

Organisation

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, med säte i Stockholm, är ett dotterföretag till SEB Life and Pension Holding AB, org.nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett dotterföretag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org.nr 502032-9081, Stockholm ("SEB").

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv är moderbolag i Gamla Liv-koncernen. Koncernen omfattar två helägda fastighetsdotterföretag; AB Framtidsvärden och Fastighets AB Meteor med dess dotterföretag.

För att säkra försäkringstagarnas inflytande har Bolaget en unik konstruktion genom Trygg-Stiftelsens ägarandel. Inflytandet baseras dels på ägande, dels på särskilda regler för sammansättningen av styrelsen i Bolaget. Vart femte år erbjuds försäkringstagarna, enligt ett rullande schema, att rösta på kandidater till Trygg-Stiftelsens Fullmäktige. Fullmäktigeråden är själva försäkringstagare i Bolaget. Fullmäktige utser styrelsen för Trygg-Stiftelsen.

Trygg-Stiftelsen:

- äger en av sammanlagt 250 aktier i Bolaget
- har rätt att utse tre styrelseledamöter i Bolaget och att tillsammans med SEB utse ordföranden i styrelsen som består av sju ledamöter
- har rätt att utse majoriteten av ledamöterna samt ordföranden i finansdelegationen

Finansdelegationen, där företrädare för försäkringstagarna är i majoritet, ansvarar för beslut som rör Bolagets kapitalförvaltning inom ramar som beslutas av styrelsen.

Verksamhet

Bolagets verksamhet avser traditionell försäkring och bedrivs enligt ömsesidiga principer, med försäkringstagarna genom Trygg-Stiftelsen som beslutande part i för verksamheten väsentliga frågor. Det innebär att Bolaget inte är vinstutdelande samt att majoritetsägaren inte har bestämmande inflytande avseende utformningen av Bolagets finansiella och operativa strategier. Av dessa skäl konsolideras inte Bolaget i SEB Life and Pension Holding-koncernen och inte heller i SEB-koncernen. Verksamheten i Bolaget består väsentligen av två grenar, avgiftsbestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring och individuell traditionell försäkring. Närmare upplysningar om verksamhetsgrenarnas resultat återfinns i Resultatanalysen på sida 38.

Sedan 1997 är Bolaget stängt för nyteckning. Bolaget tillförs årliga premier avseende avtal som var ingångna innan nyteckningen upphörde.

Bolaget har sedan 1999 ett långsiktigt avtal med SEB Pension och Försäkring AB ("PFAB"), enligt vilket PFAB har som uppdrag att utföra försäkringsadministration åt Bolaget. Avtalet gäller till utgången av år 2066. Avtalets längd ska sörja för kontinuitet och säkerställa administration till en låg kostnad. Under året har avtalet omförhandlats, varvid en ny modell för ersättning har införts.

SEB har uppdraget att sköta stora delar av Bolagets kapitalförvaltning och administration av hela placeringsportföljen.

Avtalet med SEB, som omförhandlades 2021, löper till utgången av 2066, men kan sägas upp till slutet av 2023, 2024, 2025 eller 2026.

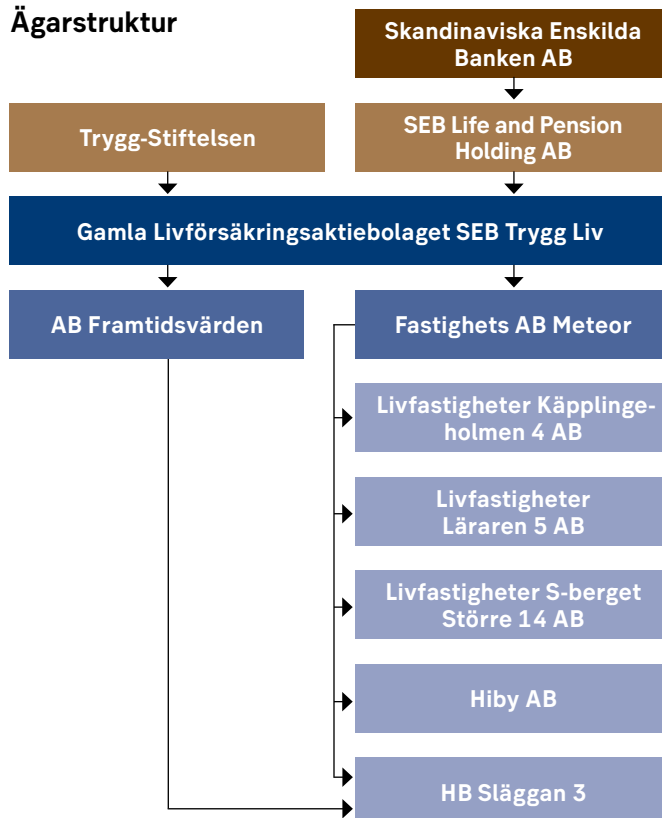
→ *Ytterligare information om avtalen finns i not 3 Upplysningar om närstående.*

Utveckling och väsentliga händelser under året

Bolaget har en finansiell styrka som medger betydande placeringar i tillgångar såsom aktier och fastigheter med högre förväntad avkastning än mindre riskfyllda placeringar. Över tiden har detta gett en god avkastning till försäkringstagarna. Under året gav placeringarna en totalavkastning på -1,2 (18,7) procent. Avkastningen förklaras främst av betydande nedgångar i värdena på noterade aktier och räntebärande placeringar. Alternativa investeringar gav positiv avkastning. Öppen valutaexponering gav positiv avkastning, främst på grund av att den amerikanska dollarn förstärktes kraftigt mot den svenska kronan. Totalavkastningen på minus 1,2 procent var högre än genomsnittet för de svenska livbolagen.

De stora nedgångarna i värdet på många finansiella tillgångar under året förklarades i stor utsträckning av dels Ryssland anfallskrig mot Ukraina, dels kraftigt stigande inflation som föranledde höjda styrräntor från centralbanker världen över.

Ägarstruktur



Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Under inledningen av 2023 steg aktiemarknaderna och inte minst den svenska. De långa svenska marknadsröntorna steg och den amerikanska dollarn steg något mot den svenska kronan. Sammantaget påverkade detta Gamla Livs placeringsportfölj positivt. I början av mars uppgick totalavkastningen till cirka 0,5 procent.

Trygg-Stiftelsen avyttrade den 1 februari aktier i SEB. Likviden från försäljningen användes till att reducera reverslånet mellan Gamla Liv och Trygg-Stiftelsen i enlighet med villkoren för reverslånet. Det antal aktier som skulden enligt reverslånet motsvarar minskade som ett resultat av försäljningarna från 91 974 674 till 16 974 674.

Resultat och ekonomisk ställning, koncernen

Skillnaden mellan moderbolagets och koncernens resultat och ställning utgörs av de fastighetsförvaltande dotterföretagens verksamheter.

Premieinkomst

Premieinkomsten för egen räkning uppgick till 360 (388) Mkr under 2022. Då Bolaget är stängt för nyteckning minskar premieinkomsten, med normal omfattning av annullationer och i takt med att försäkringsavtalen successivt löper ut.

Kapitalavkastning

Samttaget uppgick kapitalavkastningen, netto till -2 115 (31 483) Mkr. Per 31 december 2022 uppgick placeringarna enligt balansräkningen till 178 772 (191 871) Mkr. Totalavkastningen på koncernens förvaltade kapital uppgick till -1,2 (18,7) procent.

Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar för egen räkning på -4 166 (-4 162) Mkr består dels av utbetald ersättning med -4 215 (-4 235) Mkr, dels av en förändring i avsättning för oreglerade skador på 48 (73) Mkr. Bolaget är stängt för nyteckning, beståndet minskar och åtagandena realiserar som förväntat.

Förändring av livförsäkringsavsättning

Bolagets försäkringsåtaganden realiserar som förväntat. Värderingen av åtagandena i livförsäkringsavsättning varierar beroende på dels ändringar i reglerna för hur dessa ska värderas, dels med de marknadsräntor som reglerna beror av och eftersom åtagandena har lång löptid. Förändring av livförsäkringsavsättning uppgick till 14 128 (6 257) Mkr, en minskning av avsättningarna. Förändrade diskonteringsräntor bidrog med -9 985 (-2 891) Mkr.

Driftskostnader

Driftskostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till -223 (-166) Mkr. Ökningen i driftskostnaderna beror främst på att formerna för ersättning enligt försäkringsadministrationsavtalet med PFAB har justerats från och med 1 januari 2022. Ersättningsbeloppet blev 48 Mkr högre än föregående år.

Bolaget är stängt för nyteckning, har inga materiella anskaffningskostnader och kan följaktligen inte aktivera några förutbetalda anskaffningskostnader. Förvaltningskostnadsprocenten var 0,12 (0,09).

Övriga tekniska kostnader

Avkastningsskatt, efter avräknad kupongskatt tidigare år, uppgick till -308 (-148) Mkr. Ökningen i avkastningsskatt beror på att tillgångsvärden per 1 januari 2022 var högre än året innan.

Resultat

Årets resultat uppgick till 7 636 (33 546) Mkr.

Personal

Vid utgången av 2022 var antalet anställda 19 (17) personer, vilket motsvarar 18 heltidstjänster.

Bolagets styrelse beslutar, på förslag från ersättningsutskottet, om ersättning och andra villkor för verkställande direktören. Mer upplysningar om medelantal anställda, löner och ersättning- ar lämnas i not 38 Personal.

Tjänstepension

Bolaget har klassificerat verksamheten för tjänstepensionsförsäkring utifrån de för livförsäkringsrörelse tillåtna försäkringsklasserna för försäkringsavtal som har samband med yrkesutövning. Tjänstepensionsförsäkring är typiskt försäkringsavtal avseende ålders-, sjuk- och efterlevandepension vilka tryggar tjänstepensionsutfästelser som följd av anställning och där arbetsgivaren är försäkringstagare, däremot inte enskilda näringsidkares pensionsförsäkringar, tjänstegrupplivförsäkringar eller företagsägda kapitalförsäkringar som pantsätts till anställda för att säkerställa löfte om direkt pension. Genom att Bolaget under 2022 upphörde att tillämpa övergångsreglering för tjänstepensionsverksamhet saknar uppdelningen ekonomisk relevans.

Kollektiv konsolidering

Den kollektiva konsolideringen utgör skillnaden mellan marknadsvärdet av nettotillgångarna (de tillgångsvärden som försäkringstagarna har anspråk på) och till försäkringstagarna fördelade tillgångsvärden (försäkringskapitalen). Den kollektiva konsolideringen kan också uttryckas som de tillgångsvärden som tillhör försäkringstagarna men som ännu inte allokerats till försäkringsavtalen.

Den kollektiva konsolideringen framkommer inte i balansräkningen. Försäkringskapitalen är endast en beräkningsbas för att fördela Bolagets vinstmedel skäligt mellan försäkringstagarna. Den kollektiva konsolideringen till sitt belopp och i relation till fördelade tillgångsvärden framgår bland nyckeltal i femårsöversikten.

Bolagets mål är att konsolideringsgraden ska vara 100–115 procent, vilket innebär att ett visst överskott ska fungera som en buffert mellan år med sämre respektive bättre utveckling på kapitalmarknaden.

Återbäringsränta

Återbäringsränta är den ränta med vilken försäkringens totala värde förräntas, före skatt och avgifter. Försäkringstagarnas anspråk på Bolaget delas upp i två delar. Den ena delen är garanterad i avtal och består av utfästa försäkringsbelopp och i förekommande fall avtalade löpande premier. Dessa belopp motsvarar indirekt en garanterad förräntning (mellan två och fem procent beroende på när försäkringen tecknades) och den förändras inte av en höjning eller sänkning av återbäringsräntan. Den andra delen av fordringen utgör anspråk i Bolagets vinstmedel och är inte garanterad.

Den kapitalavkastning som Bolaget uppnår tillkommer försäkringstagarna huvudsakligen genom återbäringsränta. Återbäringsräntan är en utjämning av kapitalavkastningen och ska över en längre tidshorisont vara lika hög som kapitalavkastningen.

Under året har den genomsnittliga återbäringsräntan, före skatt och avdrag för generella driftskostnader, varit 10,0 (4,7) procent. Avdrag för driftskostnader görs med 0,1 procentenheter på samtliga försäkringar. För de försäkringar som tecknades under perioden 1 januari till 30 juni 1997 är avdraget för driftskostnader 0,5 procentenheter.

Den avkastningsskatt Bolaget är skyldigt att betala bestäms av kapitalunderlag, skattesats och statslåneräntan från föregående år, dock inte lägre än 0,5 och 1,25 procent för pensions- respektive kapitalförsäkring. Bolagets skattekostnad fördelas på försäkringstagarna genom ett avdrag från återbäringsräntan. Avdraget var 0,08 (0,08) procentenheter för pensionsförsäkring och 0,38 (0,38) för kapitalförsäkring, oförändrat på grund av att statslåneräntan fortsatt understeg minimireglerna.

Solvens

Solvens är ett mått på försäkringsbolags finansiella ställning för att kunna fullfölja sina åtaganden. Tillgängligt kapital för att täcka förluster (kapitalbas) ställs mot ett kapitalkrav.

Bolaget har, sedan regelverket enligt Solvens 2 trädde i kraft 2016, tillämpat övergångsregler för tjänstepensionsverksamhet med tidigare regler om kapitalkrav. Dessa övergångsregler upphörde att gälla 2022 och innebar att kapitalkravet ökade. Numer tillämpas Solvens 2-regelverket på hela verksamheten. Per 31 december 2022 uppgick kvoten mellan kapitalbas och kapitalkrav till 2,4. Enligt Bolagets bedömning är solvensen fortsatt betryggande.

Solvens 2 innebär bland annat att kapitalkravet ska baseras på alla risker som verksamheten är utsatt för, att tillgångarna faller i värde, att avsättningarna ökar samt i den löpande verksamheten.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och kapitalförvaltning, ger upphov till ett flertal risker som kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. Några risker är direkt hänförliga till vald affärsstrategi, som strategiska och politiska risker, medan andra är hänförliga till specifika områden såsom försäkringsrisker, finansiella risker samt operativa risker. Strategiska risker utgörs av förändringar i marknaden, förändringar i skattelagstiftning och i övrig lagstiftning samt av ryktesrisk. Försäkringsrisk inom livförsäkring utgörs bland annat

av de risker som uppstår i och med att åtaganden att försäkra enskilda personers liv och hälsa görs. Den mest väsentliga risken är att Bolaget långsiktigt inte uppnår en kapitalavkastning som motsvarar ställda nominella och reala förpliktelser.

Marknadsräntor och aktiekurser är de två enskilda faktorer som har störst påverkan på värdet av Bolagets placeringstillgångar. Den förstnämnda, vad gäller svenska riskfria marknadsräntor, är också den enskilda faktor som har störst påverkan på storleken på Bolagets försäkringstekniska avsättningar. Skillnaden i riskprofil mellan tillgångar och skulder hanteras aktivt av Bolaget. Kapitalförvaltningens främsta uppgift är att placera kapitalet så att de åtaganden gentemot försäkringstagarna som följer av försäkringsavtalen kan uppfyllas samt att långsiktigt leverera en real tillgångsavkastning på minst två procent per år till försäkringstagarna. För att ha kontroll på den övergripande risknivån för Bolaget, styrs risken i placeringarna med utgångspunkt från Bolagets solvenssituation.

De operativa riskerna kan delas upp i processrisker kopplade till Bolagets administrativa rutiner, medarbetarrisk, datasystemrisk, risk avseende extern händelse, compliancerisk och legal risk.

Informationssäkerhetsrisk är risken för att bolaget inte kan skydda affärskritisk eller känslig information. Informationssäkerhetsrisk utgör en delmängd av processrisk, medarbetarrisk, systemrisk, risk avseende extern händelse, compliancerisk och legal risk.

Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning. Styrelsen behandlar väsentliga finansiella ärenden, vilket bland annat innebär att den behandlar väsentliga ärenden relaterade till risk. Styrelsen beslutar också om den långsiktiga riskstrategin. Styrelsen har också fastställt riktlinjer för de fyra centrala funktioner som ska finnas enligt Solvens 2 regelverket.

→ *Ytterligare information om mål, metoder, riskexponering, de centrala funktionerna samt känslighet för risker återfinns i not 2 Upplysningar om risker.*

Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsrapporten är inte del av förvaltningsberättelsen som omfattas av revisionen och anses därför vara upprättad som en rapport skild från årsredovisningen i enlighet med ÄRL 6:11. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 2–4. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen.

Förslag till resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets över-skott, 7 684 884 026 kronor, tillförs konsolideringsfonden. Se not 39.

Föreslagen resultatdisposition för respektive försäkringsgren framgår av Resultatanalysen.

Resultatet av årets verksamhet och Bolagets ställning per 31 december 2022 framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen med därtill hörande kommentarer.

Förvaltningsberättelse

Ekonomisk översikt, koncernen¹⁾

	2022	2021	2020	2019	2018
Resultat, Mkr					
Premieinkomst, f.e.r.	360	388	452	510	550
Kapitalavkastning, netto	-2 115	31 483	4 496	15 714	5 200
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-4 166	-4 162	-4 140	-4 045	-4 079
Driftskostnader	-223	-166	-177	-178	-183
Tekniskt resultat	7 677	33 653	2 187	11 913	3 778
Årets resultat	7 636	33 546	2 099	11 892	3 720
Ekonomisk ställning, Mkr					
Placeringsstillgångar	178 772	191 871	170 106	179 219	175 405
Försäkringstekniska avsättningar	58 766	72 945	79 274	81 149	81 380
Konsolideringskapital, Mkr					
Eget kapital	118 748	118 263	91 841	97 162	92 021
Uppskjuten skatteskuld	967	927	844	805	758
	119 715	119 190	92 685	97 967	92 779
Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen²⁾					
Kollektiv konsolideringsgrad, procent ³⁾	117	127	110	110	109
Förvaltningskostnadsprocent ⁴⁾	0,12	0,09	0,10	0,10	0,10
Administrationskostnadsprocent, sparprodukter ⁵⁾	0,10	0,07	0,07	0,07	0,07
Administrationskostnadsprocent, riskprodukter ⁶⁾	13,6	30,8	28,6	25,6	22,9
Nyckeltal, kapitalförvaltning²⁾					
Direktavkastning placeringar, procent ⁷⁾	1,3	1,3	1,3	2,1	2,0
Totalavkastning placeringar, procent ⁸⁾	-1,2	18,7	2,7	9,4	3,0
Genomsnittlig återbäringsränta före skatt och driftskostnader, procent	10,0	4,7	1,8	10,0	10,0

1) Koncernen sammanfaller i allt väsentligt med moderbolaget varför separat översikt för moderbolaget ej upprättas.

2) Nyckeltalen gäller endast moderbolaget då motsvarande för koncernen inte är aktuellt.

3) Verkligt värde på tillgångarna i förhållande till bolagets totala åtaganden, det vill säga garanterade och inte garanterade, multiplicerat med 100. Detta gäller återbäringsberättigade avtal.

4) Relationen mellan driftskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, i försäkringsrörelsen och genomsnittligt verkligt värde på placeringstillgångar, inklusive kassa och bank.

5) Relationen mellan administrationskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, för sparförsäkringsprodukter och genomsnittligt totalt förvaltad kapital.

6) Relationen mellan administrationskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, för riskförsäkringsprodukter och betald premieinkomst för dessa produkter. Premierabatter som har lämnats i varierande omfattning ingår inte.

7) Placeringarnas direktavkastning i procent av genomsnittet av verkligt värde på placeringarna, inklusive upplupna räntor, vid årets början och vid årets slut. Beräkningen av direktavkastning för 2020 samt jämförelsesiffrorna har justerats i enlighet med definitionen i FFFS 2019:23.

8) Beräkningen är gjord enligt Svensk Försäkrings rekommendation "Totalavkastningstabell – Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning".

Ekonomisk översikt, koncernen⁹⁾, forts.

Nyckeltal, Solvens *)	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kapitalbas för Bolaget, Mkr ¹⁰⁾	117 684	118 601	92 513	97 940	92 397
Primärkapital för Bolaget, Mkr ¹¹⁾	117 684	118 601	92 513	97 940	92 397
Solvenskapitalkrav för Bolaget (SCR), Mkr ¹²⁾	49 902	41 328	29 858	33 356	31 721
Minimikapitalkrav för Bolaget (MCR), Mkr ¹³⁾	12 476	10 332	7 465	8 339	7 930
Solvenskquot för Bolaget (SCR) ¹⁴⁾	2,4	2,9	3,1	2,9	2,9
Solvenskquot för Bolaget (MCR) ¹⁵⁾	9,4	11,5	12,4	11,7	11,7
Kapitalbas för försäkringsgruppen, Mkr ^{10, 16)}	71 893	67 505	41 740	44 721	42 013
Primärkapital för försäkringsgruppen, Mkr ^{11, 16)}	69 793	65 405	39 640	42 621	40 813
Solvenskapitalkrav för försäkringsgruppen (SCR), Mkr ^{12, 16)}	64 678	61 044	35 173	38 316	36 224
Solvenskquot för försäkringsgruppen (SCR) ^{14, 16)}	1,1	1,1	1,2	1,2	1,3

- *) Under 2022 övergick Bolaget till Solvens 2-regelverket för hela sin verksamhet. Tidigare år tillämpade Bolaget övergångsregler som innebär att äldre bestämmelser användes enligt försäkringsrörelselagens (FRL) solvensregler (Solvens 1) på tjänstepensionsverksamheten medan övrig verksamhet beräknades enligt Solvens 2. Vid beräkningen av solvenskapitalkravet, SCR, tillämpade Bolaget de övergångsregler för standardaktiekursrisk som Solvens 2-regelverket påbjuder.
- 9) Koncernen sammanfaller i allt väsentligt med moderbolaget varför separat översikt för moderbolaget ej upprättas.
- 10) Kapitalbasen är den del av företagets kapital och andra tillgängliga finansiella resurser som kan användas som buffert mot risker och för att absorbera förluster. Kapitalbasen består av skillnaden mellan tillgångar och skulder (primärkapital), efterställda skulder (primärkapital) och poster utanför balansräkningen som kan krävas in för att täcka förluster (tilläggskapital)
- 11) Primärkapitalet består av skillnaden mellan tillgångar och skulder och efterställda skulder
- 12) Solvenskapitalkravet, SCR, är ett kapitalkrav som följer av riskerna i försäkringsföretagets balansräkning. SCR definieras som den minsta storlek på kapitalbasen som krävs för att försäkringsföretaget med 99,5 procents sannolikhet under en tolv månadersperiod ska ha tillgångar som täcker värdet av åtagandena gentemot försäkringstagarna och andra ersättningsberättigade. Om kapitalbasen understiger SCR måste försäkringsföretaget antingen minska sina risker eller genomföra kapitalinjektioner.
- 13) Minimikapitalkravet, MCR, är ett kapitalkrav som i likhet med SCR följer av riskerna i försäkringsföretagets balansräkning. Beräkningen av MCR har likheter med beräkningen av SCR. MCR ligger i normalfallet någonstans mellan 25 procent och 45 procent av SCR. Om kapitalbasen understiger MCR måste bolaget omedelbart vidta åtgärder för att få kapitalbasen att hamna på eller över MCR-nivån. Om inga sådana åtgärder är möjliga måste bolaget avveckla verksamheten.
- 14) Anger kvoten mellan kapitalbas och solvenskapitalkrav.
- 15) Anger kvoten mellan kapitalbas och minimikapitalkrav.
- 16) Gruppen enligt försäkringsrörelse regler består av moderbolaget SEB Life och Pension Holding AB och dess dotterföretag som bedriver försäkringsverksamhet. I försäkringsgruppen ingår Gamla Liv och dess dotterföretag trots att Gamla Liv är ett ömsesidigt bolag och inte konsolideras i SEB Life och Pension Holding-koncernen. I solvensrapporteringen för gruppen inkluderas Gamla Liv och dess dotterföretag med sammanläggnings- och avräkningsmetoden i beräkningen av det gruppbaseade kapitalkravet och kapitalbasen medan konsolideringsmetoden används för gruppen i övrigt. Anledningen till ökningen i kapitalbas och solvenskapital per 2021-12-31 är att full Solvens 2 har börjats tillämpa på SEB Pension och Försäkrings AB:s hela verksamhet.

Finansiella rapporter

Resultaträkning	31
Balansräkning	32
Rapport över förändringar av eget kapital	34
Kassaflödesanalys	36
Resultatanalys	38
Noter	39

Resultaträkning

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2022	2021	2022	2021
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN					
Premieinkomster, f.e.r.					
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	4	360	388	360	388
Premier för avgiven återförsäkring		-	-	-	-
		360	388	360	388
Kapitalavkastning, intäkter	5	17 768	17 138	17 939	17 302
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6	446	16 026	393	15 958
Övriga tekniska intäkter		1	2	1	2
Försäkringsersättningar, f.e.r.					
Utbetalda försäkringsersättningar					
Före avgiven återförsäkring	7	-4 214	-4 235	-4 214	-4 235
Förändring i Avsättning för oreglerade skador					
Före avgiven återförsäkring		48	73	48	73
		-4 166	-4 162	-4 166	-4 162
Förändring i Livförsäkringsavsättning		14 128	6 257	14 128	6 257
Driftskostnader	8	-223	-166	-223	-166
Kapitalavkastning, kostnader	9	-876	-1 497	-970	-1 569
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	10	-19 477	-208	-19 477	-208
Övriga tekniska kostnader ¹⁾		0	0	-308	-149
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		7 961	33 778	7 677	33 653
ICKE-TEKNISK REDOVISNING					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		7 961	33 778	7 677	33 653
Övriga intäkter		0	0	0	0
Övriga kostnader		0	0	0	0
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		7 961	33 778	7 677	33 653
Bokslutsdispositioner					
		14	-15	-	-
Resultat före skatt		7 975	33 763	7 677	33 653
Avkastningsskatt och kupongskatt	13	-308	-148	-	-
Inkomstskatt	13	18	-21	-41	-107
Årets resultat		7 685	33 594	7 636	33 546

1) I koncernen redovisas avkastningsskatt och kupongskatt på raden Övriga tekniska kostnader

Rapport över totalresultat

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Årets resultat	7 685	33 594	7 636	33 546
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen (omräkningsdifferens och uppskjuten skatt)	-	-	-	-
Skatt på poster i övrigt totalresultat	-	-	-	-
Årets totalresultat	7 685	33 594	7 636	33 546

Balansräkning

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2022	2021	2022	2021
TILLGÅNGAR					
Placeringstillgångar					
Byggnader och mark / Förvaltningsfastigheter	14	30 398	30 476	35 421	35 225
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	15	2 563	2 316	-	-
Andra finansiella placeringstillgångar	22, 23				
Aktier och andelar	17	49 675	69 176	49 675	69 176
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18,37	28 908	30 563	28 908	30 563
Övriga lån	19	11 039	14 309	11 039	14 309
Derivat	20	4 719	95	4 719	95
Övriga finansiella placeringstillgångar	21	49 010	42 503	49 010	42 503
		143 351	156 646	143 351	156 646
Placeringstillgångar, totalt		176 312	189 438	178 772	191 871
Fordringar					
Fordringar avseende återförsäkring		12	2	12	2
Uppskjuten skattefordran	13	-	-	64	79
Aktuell skattefordran		4	51	4	51
Övriga fordringar	25	3 503	3 177	3 178	2 894
		3 519	3 230	3 258	3 026
Andra tillgångar					
Kassa och bank / Likvida medel		2 359	2 356	2 360	2 357
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränte- och hyresintäkter	26	157	155	157	155
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	4	4	6	7
		161	159	163	162
SUMMA TILLGÅNGAR		182 351	195 183	184 553	197 416

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2022	2021	2022	2021
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital ¹⁾		25	25	25	25
Konsolideringsfond / balanserat resultat		110 839	84 397	111 087	84 692
Årets resultat		7 685	33 594	7 636	33 546
		118 549	118 016	118 748	118 263
Obeskattade reserver					
Periodiseringsfond		98	112	-	-
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	28	58 307	72 435	58 307	72 435
Avsättning för oreglerade skador	29	459	510	459	510
		58 766	72 945	58 766	72 945
Skulder					
Skulder avseende direkt försäkring	30	19	17	19	17
Derivat	20	392	2 522	392	2 522
Uppskjuten skatteskuld	13	21	25	967	927
Aktuell skatteskuld		0	0	4	3
Övriga skulder	31	4 287	1 211	5 398	2 381
		4 719	3 775	6 780	5 850
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	219	335	259	358
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		182 351	195 183	184 553	197 416

1) Antal aktier framgår av "Rapport över förändringar i eget kapital" på nästa sida.

Rapport över förändringar i eget kapital

Moderbolaget

Allt eget kapital klassas som bundet. Allt eget kapital (utom aktiekapital) tillförs konsolideringsfond. Inget är utdelningsbart. Aktiekapitalet är fördelat på 250 aktier med ett nominellt värde av 100 000 kr per aktie. Årets resultat överensstämmer med totalresultatet.

2022 Mkr	Konsolideringsfond				Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat	Årets resultat	
Ingående eget kapital	25	43 575	40 821	33 594	118 016
Disposition av föregående års resultat			33 594	-33 594	-
Totalresultat:					
Årets resultat				7 685	7 685
Årets totalresultat				7 685	7 685
Utbetald återbäring		-7 134			-7 134
Tilldelad återbäring		-18			-18
Omföring		48 592	-48 592		-
Utgående eget kapital	25	85 015	25 823	7 685	118 549

2021 Mkr	Konsolideringsfond				Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat	Årets resultat	
Ingående eget kapital	25	73 661	15 676	2 182	91 545
Disposition av föregående års resultat			2 182	-2 182	-
Totalresultat:					
Årets resultat				33 594	33 594
Årets totalresultat				33 594	33 594
Utbetald återbäring		-7 112			-7 112
Tilldelad återbäring		-12			-12
Omföring		-22 963	22 963		-
Utgående eget kapital	25	43 575	40 821	33 594	118 016

Rapport över förändringar i eget kapital, forts.

Koncernen

Aktiekapitalet är fördelat på 250 aktier med ett nominellt värde av 100 000 kr per aktie.

2022 Mkr	Balanserat resultat				Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat	Årets resultat	
Ingående eget kapital	25	43 871	40 821	33 546	118 263
Disposition av föregående års resultat			33 546	-33 546	-
Totalresultat:					
Årets resultat				7 636	7 636
Årets totalresultat				7 636	7 636
Utbetald återbäring		-7 134			-7 134
Tilldelad återbäring		-18			-18
Omföring		48 544	-48 544		-
Utgående eget kapital	25	85 263	25 823	7 636	118 748

2021 Mkr	Balanserat resultat				Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat	Årets resultat	
Ingående eget kapital	25	74 041	15 676	2 099	91 841
Disposition av föregående års resultat			2 099	-2 099	-
Totalresultat:					
Årets resultat				33 546	33 546
Årets totalresultat				33 546	33 546
Utbetald återbäring		-7 112			-7 112
Tilldelad återbäring		-12			-12
Omföring		-23 046	23 046		-
Utgående eget kapital	25	43 871	40 821	33 546	118 263

Kassaflödesanalys

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2022	2021	2022	2021
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Resultat före skatt		7 975	33 763	7 677	33 653
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1	-9 372	-35 069	-9 303	-35 014
Betald skatt	2	-247	-247	62	-97
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		-1 644	-1 553	-1 564	-1 458
Kassaflöde från förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder					
Utbetalt från konsolideringsfond		-7 134	-7 112	-7 134	-7 112
Placeringsstillgångar	3	8 287	7 447	8 205	6 903
Äkta återköpsavtal		0	0	0	0
Rörelsefordringar och rörelseskulder	4	494	-3 005	495	-2 849
		1 647	-2 670	1 566	-3 058
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5	3	-4 223	2	-4 516
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	-	-
Periodens kassaflöde		3	-4 223	2	-4 516
Likvida medel vid årets början		2 356	6 579	2 357	6 874
Valutakursdifferens på likvida medel		-	-	-	-
Periodens kassaflöde	3	3	-4 223	2	-4 516
Likvida medel vid årets slut	6	2 359	2 356	2 360	2 357

Kassaflödesanalys, forts.

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Not 1				
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	-18	-17	-18	-17
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	-12 881	-11 886	-12 879	-11 884
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	19 031	-15 818	19 084	-15 750
Valutakursdifferenser	-1 311	-1 034	-1 311	-1 034
Förändring i Avsättning för oreglerade skador enligt balansräkningen	-51	-64	-51	-64
Förändring i Livförsäkringsavsättningar enligt balansräkningen	-14 128	-6 265	-14 128	-6 265
Förändring av Obeskattade reserver enligt balansräkningen	-14	15	-	-
	-9 372	-35 069	-9 303	-35 014
Not 2				
Skatt enligt resultaträkningen	-290	-169	-41	-107
Justeringsposter som subtraheras:				
Förändring i avsättning för skatter	-43	78	-103	-10
	-247	-247	62	-97
Not 3				
Förändring av placeringstillgångar enligt balansräkningen	13 126	-21 291	13 099	-21 765
Justeringsposter som subtraheras:				
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	-12 881	-11 886	-12 879	-11 884
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	19 031	-15 818	19 084	-15 750
Valutakursdifferenser	-1 311	-1 034	-1 311	-1 034
	8 287	7 447	8 205	6 903
Not 4				
Förändring av rörelsefordringar och skulder enligt balansräkningen				
Upplupna och förutbetalda poster	-118	162	-100	153
Övriga fordringar	-336	-2 222	-294	-1 973
Avsättningar utöver skatt	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder exklusive äkta återköpsavtal	948	-945	889	-1 029
	494	-3 005	495	-2 849
Not 5				
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Varav:				
Ränteinbetalningar	908	941	905	941
Ränteutbetalningar	-22	-3	-47	-24
Erhållna utdelningar	1 476	1 565	1 476	1 564
Not 6				
Med likvida medel avses kassa och bank.				
Medel som är ställda som säkerheter uppgick till 1 629 (2 887) Mkr.				

Resultatanalys

Moderbolagets resultatanalys överensstämmer i allt väsentligt med koncernens.

MODERBOLAGET

2022					
Mkr	Traditionell livförsäkring ¹⁾	Ouppsägbar sjuk- och olycksfallsförsäkring	Gruppliv- och tjänste-gruppliv-försäkring	Mottagen återförsäkring	Total
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN					
Premieinkomst, f.e.r.	306	20	11	23	360
Kapitalavkastning, intäkter	17 579	-11	42	158	17 768
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	441	0	1	4	446
Övriga tekniska intäkter, f.e.r.	1	0	0	0	1
Försäkringsersättningar, f.e.r.					0
Utbetalda försäkringsersättningar					0
Före avgiven återförsäkring	-4 154	-35	-4	-21	-4 214
Förändring i Avsättning för oreglerade skador					0
Före avgiven återförsäkring	14	19	-2	17	48
	-4 140	-16	-6	-4	-4 166
Förändring i Livförsäkringsavsättningar	14 127	-1	2	0	14 128
Driftskostnader	-205	-3	-1	-14	-223
Kapitalavkastning, kostnader	-866	0	-2	-8	-876
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-19 258	0	-46	-173	-19 477
Övriga tekniska kostnader, f.e.r.	0	0	0	0	0
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	7 985	-11	1	-14	7 961
ICKE-TEKNISK REDOVISNING					
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	7 985	-11	1	-14	7 961
Övriga intäkter	0	0	0	0	0
Övriga kostnader	0	0	0	0	0
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	7 985	-11	1	-14	7 961
Bokslutsdispositioner	2	10	2	0	14
Resultat före skatt	7 987	-1	3	-14	7 975
Summa skatt	-305	5	13	-3	-290
Årets resultat	7 682	6	15	-18	7 685
FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR					
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	58 264	3	25	15	58 307
Avsättning för oreglerade skador	75	270	18	96	459
	58 339	273	43	111	58 766
KONSOLIDERINGSFOND	108 938	0	386	1 515	110 839
KONSOLIDERINGSFOND INKL ÅRETS RESULTAT	116 620	6	401	1 497	118 524
EGET KAPITAL EXKLUSIVE AKTIEKAPITAL	116 620	6	401	1 497	118 524
FÖRESLAGEN RESULTATDISPOSITION					
Årets resultat	7 682	6	15	-18	7 685
Resultatdisposition	6	-6			0
Överföring till / uttag ur konsolideringsfonden	-7 688	0	-15	18	-7 685

1) Avser avgiftsbestämd och individuell traditionell livförsäkring

Noter

Not 1 – Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Bolagets firma är Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) med org nr 516401-6536. Bolaget är ett dotterföretag till SEB Life and Pension Holding AB, org nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett dotterföretag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org nr 502032-9081, Stockholm. Bolaget är registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Huvudkontorets postadress är SE-106 40 Stockholm.

Bolagets verksamhet avser traditionell livförsäkring och bedrivs enligt ömsesidiga principer. Verksamheten består väsentligen av två grenar, avgiftsbestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring och individuell traditionell försäkring.

De finansiella rapporterna omfattar såväl moderbolaget som koncernen och avser verksamhetsåret 2022-01-01 – 2022-12-31. Rapporterna har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 24 april 2023 och kommer att föreläggas bolagsstämman 2023 för fastställande.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Nedan redovisningsprinciper gäller för både moderbolag och koncern, om inget annat anges. För posten aktier i koncern- och intressebolag gäller redovisningsprinciperna endast moderbolaget.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat anges. Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärde, förutom de finansiella tillgångar och skulder samt förvaltningsfastigheter som värderas till verkligt värde.

Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2019:23) och Rådet för finansiell rapportering RFR, Redovisning för juridiska personer (RFR2). Det innebär att samtliga av EU godkända internationella redovisningsstandarder (IFRS) och uttalanden tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisningsområdet (så kallad lagbegränsad IFRS).

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2019:23) om årsredovisning för försäkringsföretag, Rådet för finansiell rapportering RFR (RFR1), Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder såsom de antagits av EU.

Svenska kronor är funktionell valuta för moderbolaget och rapporteringsvaluta eftersom verksamheten bedrivs i Sverige. Samtliga belopp presenteras i miljoner kronor om inte annat anges.

Förändrade redovisningsprinciper 2022

Redovisningsstandarder och tolkningar från IASB

Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar från IASB som skall tillämpas första gången 2022 har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft eller inte har tillämpats i förtid

Nedan redogörs för de kommande större förändringar som påverkar koncernen. Utöver dessa har vid upprättandet av årsredovisningen per 31 december 2022 ytterligare några tolkningar, som inte bedöms påverka koncernen nämnvärt, publicerats men ännu inte trätt i kraft.

IFRS 17. Försäkringsavtal

I maj 2017 publicerade IASB standarden IFRS 17 Försäkringsavtal, vilken träder i kraft den 1 januari 2023. Standarden antogs av EU i november 2021 och ersätter IFRS 4 Försäkringsavtal. IFRS 17 fastställer principer för redovisning, värdering, presentation och upplysningar för försäkringsavtal. Den kräver också att liknande principer tillämpas på återförsäkringsavtal och investeringskontrakt med diskretionära delar.

Finansinspektionen har med anledning av IFRS 17 infört nya årsredovisningsföreskrifter som träder i kraft den 1 januari 2023. Ändringarna medför ingen större påverkan på bolaget och innebär att IFRS 17 undantas i årsredovisningen för enskilda bolag.

Under 2020 införde Finansinspektionen nya bestämmelser som gav onoterade försäkringsbolag möjlighet att i koncernredovisningen frångå full IFRS och istället börja tillämpa s.k. lagbegränsad IFRS. Bolaget har sedan bestämmelserna infördes analyserat dess påverkan på koncernen och bedömt att de inte har någon påverkan på koncernens egna kapital vid övergången till lagbegränsad IFRS. Bestämmelserna har inte heller någon större påverkan på koncernens finansiella rapporter då de till stor del är identiska med de bestämmelser som tillämpas för juridisk person.

Lagbegränsad IFRS börjar tillämpas 1 januari 2023, vilket innebär att IFRS 17 inte kommer att tillämpas i koncernredovisningen.

En övergång till lagbegränsad IFRS i koncernredovisning förväntas få följande effekter:

Utformningen av de finansiella rapporterna

Presentationsformen för koncernens resultat- och balansräkning kommer inte att förändras nämnvärt förutom för några enstaka poster som kommer att omklassificeras eller få nya benämningar.

Kassaflödesanalysen för koncernen kommer inte längre att behöva upprättas då kravet att upprätta en sådan inte längre ställs för bolag som inte tillämpar full IFRS i koncernredovisningen.

Koncernens notupplysningar kommer att behöva anpassas något till de nya bestämmelserna.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciperna

För upprättande av redovisning krävs att företagsledningen gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. Väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciperna har gjorts vid val att redovisa finansiella instrument till verkligt värde via resultatet samt vid beslut att klassificera samtliga försäkringsavtal som försäkring. Bedömningarna redogörs för nedan.

Uppskattningar med väsentlig osäkerhet

Det krävs att företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar som påverkar de redovisade beloppen av intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. De områden där företagsledningen gjort bedömningar och uppskattningar är framför allt relaterade till förvaltningsfastigheter, aktier och andelar i koncern- och intresseföretag, alternativa investeringar som redovisas i aktier och andelar och övriga finansiella placeringstillgångar samt försäkringstekniska avsättningar. Dessa uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och är den bästa bedömning som är möjlig på basis av den information som fanns tillgänglig på balansdagen. Det verkliga utfallet kan avvika från

dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. En beskrivning av använda antaganden och värderingsmetoder finns även i redovisningsprinciperna för respektive tillgång och skuld samt i notupplysningar.

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheterna värderas till verkligt värde. Vid beräkning av de kassaflöden som används vid värdering av fastigheterna görs flera antaganden och bedömningar. De omfattar parametrar som hyres- och kostnadsutveckling, inflation och diskonteringsränta. En förändring i någon av dessa parametrar, på grund av förändringar i vakansgrad, marknadsvillkor eller liknande, påverkar de beräknade kassaflödena och därmed värdet på fastigheterna. Se även tabell "Känslighetsanalys finansiella risker" i not 2, Upplysningar om risker, avsnitt Känslighetsanalys avseende finansiella risker.

Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag

Innehav i koncernföretagen utgörs uteslutande av fastighetsbolag. Fastighetsvärderingen i dessa bolag utgör grunden för bestämmande av verkligt värde på aktierna i moderbolaget. Samma typ av uppskattning och bedömning gäller för dessa fastigheter som övriga förvaltningsfastigheter i stycket ovan.

Alternativa investeringar

Alternativa investeringar syftar till ökad diversifiering av placeringsportföljen, omfattar Private Equity, hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, fastighetsfonder och fonder inom tillgångsslaget okorrelerat. Tillgångsslaget okorrelerat innefattar placeringar i fonder inom infrastruktur, skog, försäkringsrisker, immateriella rättigheter, handelsfinansiering, volatilitet, med mera. Värderingen upprättas i samarbete mellan respektive fonds förvaltningsbolag, fondadministratör och i förekommande fall särskilda värderingsföretag. Värderingen i Bolagets redovisning bygger på de senaste tillgängliga rapporterna och Bolaget gör en bedömning om någon justering behövs. Se även Redovisning av finansiella instrument nedan och not 2, Upplysningar om risker.

Försäkringstekniska avsättningar

Den redovisade försäkringstekniska avsättningen är en värdering av Bolagets försäkringsåtaganden för gällande försäkringsavtal och inträffade skador. Den beräknas som nuvärdet av förväntade framtida betalningar. Värderingen innehåller flera antaganden och är osäker men bedöms vara mer relevant än alternativa metoder. Anskaffningsvärdet är inte lämpliga då historiskt nyttjade antaganden inte alltid är relevanta. Jämförbara marknadsvärden för försäkringsavtal saknas.

Framtida betalningar beräknas med antaganden om dödlighet, andra försäkringsrisker, driftskostnader och försäkringstagarnas val. Antagandena är avsedda att vara aktsamma, det vill säga realistiska utan avsiktliga säkerhetsmarginaler så att förväntade betalningar utgör de sannolikhetsvägda utfallen. Dödlighetsantagandet är beroende av kön, födelseår och ålder och har sin grund i branschgemensam statistik med anpassning till Bolagets försäkrade utifrån Bolagets erfarenhet. Antaganden om driftskostnader innebar en bedömning av Bolagets framtida kostnader utifrån faktiska förhållanden och Bolagets erfarenhet.

Den diskonteringsränta som Bolaget valt att använda för värdering av framtida betalningar följer EIOPA:s regler vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar för solvens. Det är en förändring jämfört med tidigare. Till och med 2021 användes i den finansiella redovisningen Finansinspektionens tidigare föreskrift FFFS 2013:23. Bytet är ingen ändring av redovisningsprincip utan förändring av att övergångsreglering för tjänstepension upphörde 2022. Diskonteringsräntorna enligt de två regelverken är likartade. Den främsta skillnaden är att EIOPA:s långsiktiga terminränta gradvis anpassas till rådande marknadsräntor medan Finansinspektionens är bestämd till 4,2 procent. Diskonteringsräntan är att betrakta som aktsam i likhet med övriga antaganden. Räntan härleds från ränteswappar och en långsiktigt antagen terminränta om för närvarande 3,45 procent. För korta löptider är det en marknadsränta men för längre löptider en modell. Från diskonteringsräntan görs avdrag för framtida avkastningsskatt och kapitalförvaltningskostnader. Avkastningsskatten beror av statslåneräntan som antas uppgå till svenska statens långsiktiga upplåningskostnad. Antagande om kapitalförvaltningskost-

nad baseras på Bolagets erfarenhet. I antagandet ingår bolagsgemensamma kostnader som inte har direkt samband med försäkringsavtal.

Transaktioner i utländsk valuta

Moderbolagets och koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Vinster och förluster som uppkommer på grund av valutakursförändringar, vid avyttring eller omräkning av monetära och icke-monetära poster, redovisas i resultaträkningen.

Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till verkligt värde.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterföretagen som konsolideras avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. Ett dotterföretag tas in i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilket är den dag då moderbolaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen till den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Dotterföretagens tillgångar och skulder redovisas i koncernbalansräkningen med utgångspunkt från de koncernmässiga anskaffningsvärdena. I koncernbalansräkningen uppdelas dotterföretagens och moderbolagets obeskattade reserver i uppskjuten skatt och eget kapital. Koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras.

Skatter

Avkastningsskatt

Bolaget betalar avkastningsskatt som baseras på en beräknad avkastning på nettotillgångarna som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Kupongskatt erläggs på viss kapitalavkastning i utlandet. Denna skatt är avräkningsbar från avkastningsskatten med ett års fördröjning.

Avkastningsskatten beräknas varje år och redovisas som skattekostnad i moderbolaget och som övrig teknisk kostnad i koncernen.

Inkomstskatt

Vissa verksamhetsgrenar i moderbolaget (huvudsakligen sjuk- och grupplivförsäkring) samt dotterföretag som ej bedriver försäkringsverksamhet, beskattas enligt lagen om inkomstskatt. Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Skattesatsen är 20,6 procent. Resterande verksamhetsgrenar beskattas med avkastningsskatt.

Uppskjuten skatt uppstår på grund av temporära skillnader mellan en tillgångs eller skulds skattepliktiga värde och bokförda värde. Dessa inkluderar till exempel realiserat resultat på placeringstillgångar. Uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen. Uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att dessa kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Bolagets uppskjutna skatteskulda och skattefordran har beräknats med en skattesats om 20,6 (20,6) procent.

Byggnader och mark

Samtliga fastigheter i koncernen är förvaltningsfastigheter. Med förvaltningsfastigheter menas fastigheter som innehas i syfte att generera hyresintäkter och/eller värdestegring. Fastighetsköp och fastighetsförsäljningar redovisas i samband med att risker, kontroll och förmåner som förknippas med äganderätten övergår till köparen eller säljaren, vilket normalt sker på tillträdesdagen.

Förvaltningsfastigheter redovisas initialt till anskaffningsvärde, vilket inkluderar utgifter direkt hänförliga till förvärvet. Efter den initiala redovisningen redovisas förvaltningsfastigheter till verkligt värde på balansdagen definierat som bedömt marknadsvärde med värdeförändring redovisad i resultaträkningen.

Utgifter för reparation och underhåll resultatförs löpande. Tillkommande utgifter aktiveras när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången kommer att erhållas. Mer omfattande förbättringsarbeten aktiveras om de förväntas ge en framtida ekonomisk fördel jämfört med läget innan åtgärden vidtogs.

Redovisning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar redovisas när Bolaget blir part i instrumentens kontraktuella villkor och värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde. Transaktionskostnader läggs till det verkliga värdet förutom om tillgången avser finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet då transaktionskostnader redovisas i resultatet.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör, om företaget i allt väsentligt överför samtliga risker och fördelar som är förknippade med ägandet eller vid en väsentlig modifiering. Överlåtelse av finansiella tillgångar där huvudsakligen alla risker och fördelar kvarstår är återköpstransaktioner och värdepapperslån. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas i balansräkningen på affärsdagen, vilket utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Detta gäller inte för alternativa investeringar (exkl. direktägda private equity och fastigheter) där Bolaget har förbundit sig att sända in medel under en viss löptid, vilka redovisas i balansräkningen på likviddagen. Ej likvidreglerade affärer per balansdagen redovisas som fordran respektive skuld till motparten under övriga fordringar eller övriga skulder. Om clearing sker via ett clearinginstitut redovisas posten netto.

Bolaget klassificerar och värderar finansiella tillgångar i kategorierna finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet och upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen beror på om den finansiella tillgången är ett skuldinstrument, egetkapitalinstrument eller ett derivat.

Skuldinstrument (Lånefordringar och räntebärande värdepapper)

Klassificeringen görs på grundval av affärsmodellen för förvaltningen av de finansiella tillgångarna och huruvida de avtalsenliga kassaflödena endast utgörs av kapitalbelopp och ränta. Bedömningen baseras på scenarion som rimligen kan förväntas inträffa och beaktar hur portföljens utvärderas och rapporteras till ledningen; risker som påverkar portföljens resultat och hur dessa risker hanteras, ersättningsmodeller samt frekvens, värde och tidpunkt för försäljningar inklusive skälen till försäljningar. Vid bedömning om kassaflödena endast utgörs av kapitalbelopp och ränta, har kapitalbelopp definierats som verkligt värde av skuldinstrumentet vid första redovisningstillfället vilket kan förändras över löptiden om det förekommer återbetalningar eller kapitalisering av ränta. Kassaflödena hänförliga till ränta innefattar ersättning för pengars tidsvärde, kreditrisk, likviditetsrisk samt även administrativa kostnader och vinstmarginal. Om det finns kontraktuella villkor som introducerar en exponering för andra risker eller volatilitet, så bedöms kassaflödena inte utgöra endast betalningar av kapitalbelopp och ränta. Skuldinstrument inkluderar i balansposten Obligationer och räntebärande värdepapper, derivat och återköpsavtal som finns i övriga skulder. Posterna inkluderar instrument i följande värderingskategorier:

Verkligt värde via resultatet:

Skuldinstrument klassificeras i denna kategori då kriterierna för att värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt total-

resultat inte är uppfyllda. Detta är fallet om affärsmodellen för portföljen är att innehas för handel, där finansiella tillgångar klassificeras om de innehas i syfte att säljas på kort sikt för att generera vinst. Instrument är obligatoriskt värderade till verkligt värde över resultatet om tillgångarna förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde eller om tillgångarna innehavs med avsikt att säljas, alternativt om de avtalsenliga kassaflödena inte utgörs av endast kapitalbelopp och ränta. Instrument som annars skulle värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat eller upplupet anskaffningsvärde inkluderas i denna kategori om Bolaget, vid första redovisningstillfället, valt att klassificera till denna kategori (verkligtvärdeoptionen). Verkligtvärdeoptionen kan endast tillämpas om det minskar inkonsekvenser i värdering eller redovisning.

Bolaget har som princip att hänföra samtliga placeringstillgångar som är finansiella tillgångar till kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Detta då kapitalförvaltningens verksamhet löpande utvärderas på basis av verkliga värden.

Upplupet anskaffningsvärde:

Skuldinstrument klassificeras i denna kategori om följande två kriterier är uppfyllda a) affärsmodellens mål är att inneha tillgångarna i syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden och b) de avtalsenliga kassaflödena utgörs endast av kapitalbelopp och ränta. Det redovisade bruttovärdet för dessa tillgångar beräknas med effektivräntemetoden och justeras för förväntade kreditförluster. Kassa och bank samt övriga fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Egetkapitalinstrument

Egetkapitalinstrument klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet. Ett oåterkalleligt val att klassificera egetkapitalinstrument (som inte innehas för handel) till verkligt värde via övrigt totalresultat kan göras vid första redovisningstillfället. Detta val har inte tillämpats i Bolaget.

Derivat

Derivat ska klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (innehas för handel).

Derivat med positiva verkliga värden redovisas som placeringstillgångar medan derivat med negativa verkliga värden redovisas som skulder. Derivat används för att ekonomiskt säkra risker avseende ränte-, aktie- och valutakursexponeringar som Bolaget är utsatt för samt att effektivisera kapitalförvaltningen. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning.

I de fall det finns noterade kurser används dessa. För derivat som saknar noterade kurser görs värdering genom vedertagna teoretiska modeller baserat på information om underliggande instrument.

Finansiella skulder

När finansiella skulder redovisas första gången värderas de till verkligt värde. När det gäller finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultatet redovisas transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella skulden i resultaträkningen. För övriga finansiella skulder redovisas transaktionskostnader som en justering av det verkliga värdet.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när de utsläcks, det vill säga när åtagandet upphör, annulleras eller fullgörs.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet innehåller finansiella skulder som innehas för handel och finansiella skulder som Bolaget vid första redovisningstillfället valt att föra till denna kategori (verkligtvärdeoptionen). Klassificering av finansiella skulder under verkligtvärdeoptionen kan ske om ett av följande kriterier är uppfyllt; kontrakten innehåller ett eller flera inbäddade derivat, instrumenten förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde, alternativt om det minskar inkonsekvenser i värdering eller redovisning. Finansiella skulder som innehas för handel är bl.a. korta positioner i räntebärande värdepapper och aktier samt derivatinstrument som inte är säkringsinstrument.

Övriga finansiella skulder

I övriga finansiella skulder ingår leverantörsskulder och övriga skulder (äkta återköpsavtal och ännu ej likvidreglerade värdepappersaffärer). Övriga finansiella skulder (exkl. återköpsavtal) värderas löpande efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden.

Finansiella transaktioner som netto redovisas

Finansiella tillgångar och skulder netto redovisas i balansräkningen när det finns en legal rättighet att netto redovisa transaktioner och det finns en avsikt att erlagga likvid netto eller realisera tillgången och erlagga likvid för skulden samtidigt.

Återköpstransaktioner (repotransaktioner)

Med återköpstransaktioner, eller repotransaktioner, avses avtal där parterna samtidigt har kommit överens om försäljning och återköp av ett visst värdepapper till ett i förväg bestämt pris och på avtalat datum. Värdepapper som sålts i en repotransaktion kvarstår i balansräkningen och redovisas dessutom som ställd säkerhet för egna skulder när kontantsäkerhet erhålls. Erhållen likvid redovisas som Övriga skulder. På motsvarande sätt när bolaget köper värdepapper med ett åtagande att sälja dem till ett i förväg bestämt pris, så kallad omvänd repotransaktion, redovisas inte värdepappret i balansräkningen. Den erlagda likviden redovisas som Övriga finansiella placeringstillgångar.

Återköpstransaktioner redovisas till verkligt värde via resultatet.

Realiserade och orealiserade värdeförändringar

Realisationsvinster och realisationsförluster definieras som skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. För räntebärande värdepapper är anskaffningsvärdet det upplupna anskaffningsvärdet och för övriga placeringstillgångar det historiska anskaffningsvärdet. Vid försäljning av placeringstillgångar återförs tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under posterna Realiserade vinster på placeringstillgångar respektive Realiserade förluster på placeringstillgångar. Realiserade och orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag.

Värdeförändringar som förklaras av valutakursförändringar redovisas som valutakursvinst eller valutakursförlust under posten Kapitalavkastning, intäkter alternativt Kapitalavkastning, kostnader.

Kapitalförvaltningskostnader

Kapitalförvaltningskostnader delas upp i fast och rörligt arvode. Fast arvode innefattar kostnader för förvaltning, administration och värdepappersdepåer. Rörligt arvode kan uppstå när avkastningen i respektive tillgångsslag överstiger jämförelseindex eller avtalad procentsats.

Arvoden för olika fondlösningar, redovisas som avdrag från fondens kapitalavkastning, dvs. en lägre värdeförändring. Erhållna fondrabatter redovisas under Kapitalavkastning, intäkter i resultaträkningen.

Courtage vid köp och försäljning av finansiella instrument redovisas som transaktionskostnader som återfinns under Kapitalavkastning, kostnader i resultaträkningen.

Redovisning av försäkringsavtal

Försäkringsavtal

Försäkringsavtal redovisas och värderas i resultat- och balansräkning i enlighet med sin ekonomiska innebörd och inte efter sin juridiska form i de fall dessa skiljer sig åt. Såsom försäkringsavtal redovisas de avtal som överför betydande försäkringsrisk från försäkringstagaren till bolaget och där bolaget avtalat att kompensera försäkringstagaren eller annan förmånstagare om en förutbestämd försäkrad händelse skulle inträffa.

Samtliga Bolagets befintliga avtal om försäkring har också redovisats som försäkringsavtal.

De är uttryckta i nominella och/eller reallt fastställda belopp och villkorade på en eller flera försäkrades liv och/eller hälsa. De sålunda avtalens uttryckta betalningarna är inte villkorade av bolagets tillgångsförvaltning varför de överför betydande risk till bolaget.

Genom bolagsordningens lydelse om att vinster endast får användas för förlusttäckning och återbäring innehåller de flesta av Bolagets försäkringsavtal en delägar rätt. Den innebär att försäkringstagaren utöver de garanterade försäkringsersättningarna enligt avtalet har rätt till del

i bolagets vinstmedel som återbäring genom utbetalning eller sänkning av avtalad premie. Den närmare fördelningen och gottskrivningen av vinstmedel som återbäring ges inte av försäkringsavtalen utan bestäms löpande av bolagets styrelse. Uppsamla vinstmedel bokförs i moderbolaget under konsolideringsfonden och i koncernen under balanserat resultat. Gottskrivna återbäring är att jämställa med vinstutdelning och belastar konsolideringsfonden direkt i stället för att redovisas över resultaträkningen.

Intäktsredovisning/premieinkomst

Som premieinkomst inom livförsäkring redovisas inbetalda belopp under räkenskapsåret enligt försäkringsavtal för direkt försäkring, oavsett om dessa helt eller delvis avser ett senare räkenskapsår. Den del av premien som inte är intjänad ingår i Livförsäkringsavsättning.

Försäkringstekniska avsättningar

Det belopp som är upptaget som försäkringstekniska avsättningar är en värdering av bolagets samtliga åtaganden för gällande försäkringsavtal. I dessa ingår även att förvalta försäkringsavtalen och reglera skador.

Åtagandena uppdelas i redovisningen efter om de avser framtida eller inträffade händelser i posterna livförsäkringsavsättning respektive avsättning för oreglerade skador. I förekommande fall görs avsättning för gottskrivna återbäring och övrig försäkringsteknisk avsättning. Bolaget saknar åtaganden villkorade på placeringstillgångars värde eller annat försäkringstekniskt resultat vilket skulle föranleda avsättning för villkorad återbäring.

Värderingsprinciper

Försäkringsavtal värderas enligt så kallade aktsamma antaganden. Dessa påverkar framförallt valet av diskonteringsränta, vilken utgår ifrån riskfria marknadsräntor enligt EIOPA:s definition. Valet av aktsamma antaganden motiveras med att dessa ger en redovisning som är mer relevant men inte mindre tillförlitlig jämfört med om betryggande antaganden hade tillämpats. För jämförelse redovisas i not även en värdering med betryggande antagande, det vill säga med antaganden vilka var för sig är mer försiktiga jämfört med vad som förväntas.

Livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättning utgörs av det beräknade nuvärdet av Bolagets framtida förpliktelse minskat med nuvärdet av de premier Bolaget ytterligare har att uppbära. Vid beräkningen har hänsyn tagits till de administrativa kostnader som reglering av framtida försäkringsfall medför.

Vid värdering av nominella förpliktelse har nollkupongsräntor använts som härletts från swapräntor och en långsiktigt antagen terminsränta. Från räntorna görs avdrag för framtida avkastningsskatt baserad på en uppskattning av framtida statslåneränta och för driftskostnader som svarar mot Bolagets faktiska kostnader för kapitalförvaltning och bolagsgemensam förvaltning.

Dödlighetsantagandet är en så kallad generationsdödlighet, med olika antaganden för en given ålder beroende på födelseår som tar hänsyn till den förväntade fortsatta dödlighetsminskningen för yngre generationer. Antagandena bygger främst på egen statistik från den svenska delen av de traditionella livförsäkringsbestånden i koncernen, men även på gemensam branschstatistik och beaktar den framtida förväntade minskningen av dödligheten i Sverige enligt SCB:s prognoser. Antagandet jämförs löpande med erfarenhet och justerades 2022.

Framtida driftskostnader beaktas genom de faktiska kostnader som följer av uppdragsavtal med PFAB. Optionalitet, det vill säga försäkringstagarnas rätt att återköpa, flytta eller ändra försäkringsavtalets varaktighet och omfattning, beaktas genom antagande om annullation av löpande premie (fribrev) och avtal (återköp eller flytt). Framtida premiebetalningar, som försäkringstagaren har rätt men inte skyldighet att göra och där Bolaget förbehåller sig rätten att ändra beräkningsantaganden för sådana framtida premier, anses vara utanför kontraktsgränsen och har inte beaktats i avsättningsberäkningen.

Del av premie eller ersättning som belöper på tid efter respektive före balansdagen har periodiserats linjärt. Avsättning för ensidigt beslutad återbäring har gjorts med det uppskattade nominella beloppet.

Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för oreglerade skador består av avsättning för inträffade men ännu inte rapporterade skador, avsättning för sjukräntor för redan inträffade och kända försäkringsfall samt fastställd försäkringsersättning och tilldelad återbäring vilka har förfallit till betalning men ännu ej utbetalats.

Avsättning för inträffade men ännu inte rapporterade skador utgörs av den vid balansdagen förväntade redan inträffade skadekostnaden, som vid balansdagen är okänd för bolaget. Avsättningen skattas från bolagets kända riskexponering, förväntad skadefrekvens och en skattning av fördröjningen vid rapportering av skadefall baserad på bolagets erfarenhet.

Avsättning för sjukräntor har gjorts för pågående periodiska ersättningar för inträffade sjukskador. Förpliktelserna är i regel knutna till ett index avsett att spegla framtida inflation. För detta ändamål används ett antagande om inflation. Antagande om framtida avveckling av pågående sjukskador baseras på aktuell erfarenhet. Framtida skaderegleringskostnader antas uppgå till 5 (5) procent av ersättningen och ingår i avsättningen för oreglerade skador.

Förlustprövning

Bolagets tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper för försäkringstekniska avsättningar innebär automatiskt en prövning av att avsättningarna är tillräckliga med avseende på förväntade framtida kassaflöden.

Avgiven återförsäkring

Bolaget är stängt för nyteckning sedan 1997. Inga nya försäkringsavtal som återförsäkras har tillkommit under längre tid och återförsäkrade risker har gradvis löpt ut. Som en följd av den minskande riskexponeringen har den avgivna återförsäkringen avslutats. Bolaget håller därmed alla sina direkta försäkringsrisker för egen räkning.

Leasing

Koncernen

Koncernen redovisar leasingavtal i enlighet med IFRS 16.

Leasetagare

Leasingavtal redovisas som en nyttjanderättstillgång och en motsvarande skuld vid det datum då den leasade tillgången är tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan skuld- och finansieringskostnaden. Finansieringskostnaden belastar resultatet över hyresperioden för att ge en konstant periodisk ränta på återstående saldo av skulden för varje period. Leasingbetalningarna diskonteras med hjälp av den ränta som är implicit i hyresavtalet, om denna ränta kan fastställas eller med koncernens marginalupplåningsränta. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över den kortare av tillgångens nyttjandeperiod och hyresperioden. Leaseavgifter innefattar fasta betalningar minus eventuella leasing incitament som kan erhållas och variabla leaseavgifter som är beroende av index eller räntesats.

Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för kortfristiga leasingavtal som har en hyresperiod på 12 månader eller mindre och för leasingavtal avseende tillgångar av lågt värde. Koncernen redovisar leasingbetalningarna som är förknippade med dessa leasingavtal som en kostnad linjärt över hyrestiden. Förutom dessa två undantagsbestämmelser tillämpar koncernen en väsentlighetsbedömning.

Leasegivare

För kontrakt där koncernen agerar leasegivare delas leasingkontrakten in i finansiella och operationella leasingavtal. Finansiella leasingkontrakt innebär att de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Operationella leasingkontrakt är de som inte betraktas som finansiella. I koncernen är samtliga leasingkontrakt operationella, med tyngdpunkt på hyresavtal. Leasingavgifter från operationella leasingavtal redovisas som inkomst linjärt över leasingperioden.

Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar möjligheten i RFR 2 att inte tillämpa IFRS 16 i juridisk person. När bolaget agerar som leasetagare redovisar moderbolaget leasingavgifter som kostnad på linjär basis över hyrestiden (dvs. som en operationell lease). Moderbolagets leasingkostnader redovisas i resultaträkningen som driftskostnader och avser hyra av lokaler, bilar och IT-utrustning.

När moderbolaget agerar som leasegivare redovisas alla leasingavtal som operationella leasingavtal.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod, det vill säga den utgår från resultat före skatt justerat för icke kassaflödespåverkande poster samt förändringar i balansräkningen som har påverkat kassaflödet.

Med likvida medel avses kassa och bank och med löpande verksamhet menas flöden från försäkringsverksamheten, det vill säga premieinbetalningar, försäkringsutbetalningar, driftskostnader samt kapitalförvaltning. Med investeringsverksamhet menas flöden som uppkommer vid förvärv eller avyttringar av materiella eller immateriella tillgångar. Med finansieringsverksamhet menas kassaflöden som uppkommer till exempel vid upptagande av lån eller lämnade utdelningar. Det sistnämnda är inte aktuellt för Bolaget.

Not 2 – Upplysningar om risker

Övergripande strategi för hantering och styrning av risker

Bolagets affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och kapitalförvaltning, ger upphov till ett flertal risker som kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. Bolagets risker kan delas in i följande riskkategorier: försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker, hållbarhetsrisk och strategiska risker.

Försäkringsrisker

Försäkringsrisker inom livförsäkring utgörs bland annat av de risker som uppstår i och med åtaganden om betalningar villkorade på enskilda försäkrade personers liv och hälsa. Försäkringsrisker hanteras genom riskbedömningar, teckningslimiter och genom försiktiga antaganden i premiesättning. I kraft av det mycket stora antalet försäkringsavtal är försäkringsriskerna väl diversifierade. Inom kategorin försäkringsrisk ingår även driftkostnadsrisk. Då större delen av Bolagets operativa verksamhet är utlagd på externa leverantörer hanteras denna risk till stor del genom avtal som reglerar villkor för försäkringsadministrationen och kapitalförvaltningen.

Finansiella risker

Bolagets finansiella risker består i att Bolaget inte uppnår den kapitalavkastning som följer av ställda nominella och reala förpliktelser. För att långsiktigt ge försäkringstagarna en real tillgångsavkastning på minst två procent per år placeras inbetalda premier inte enbart i – relativt förpliktelserna - riskfria tillgångar utan också i tillgångar med högre förväntad avkastning. Att investera i tillgångar med högre förväntad avkastning än vad riskfria placeringar erbjuder innebär att Bolaget tar på sig risker genom att investeringarna kan minska i värde i förhållande till förpliktelserna. I syfte att uppnå en väl diversifierad tillgångsportfolio, vilket har en riskdämpande effekt, sker investeringarna med spridning över såväl tillgångsklasser som över geografiska regioner. Styrningen av Bolagets finansiella risker sker genom att styrelsen fastställer Bolagets riskinstruktioner, däribland Instruktion avseende riskhantering vari styrelsens riskkapit och risktoleranser fastställs, och Instruktion för placeringsverksamheten inom vilkas ramar finansdelegationen fastställer Bolagets placeringsriktlinjer. I dessa inkluderas beslut om normalportfölj, begränsningsnivåer för olika typer av risker och exponeringar.

Operativa risker

De operativa riskerna kan delas upp i processrisker kopplade till Bolagets administrativa rutiner, medarbetarrisk, systemrisk, risk avseende

extern händelse, compliancerisk och legal risk.

Informationssäkerhetsrisk är risken för att bolaget inte kan skydda affärskritisk eller känslig information. Informationssäkerhetsrisk utgör en delmängd av processrisk, medarbetarrisk, systemrisk, risk avseende extern händelse, compliancerisk och legal risk.

Hållbarhetsrisker

Med hållbarhetsrisk avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell negativ inverkan på investeringens eller skuldens värde. Strikt avgränsat är det svårt att se några betydande hållbarhetsrisker i Bolagets löpande försäkringsverksamhet. Således är det inom Bolagets kapitalförvaltning hållbarhetsriskerna behöver beaktas och hanteras.

Strategiska risker

Strategiska risker avser risker för förlust till följd av ogynnsamma strategiska affärsbeslut, bristfällig implementering av beslut eller brist på lyhördhet rörande politiska, legala, makroekonomiska, sociala, tekniska eller branschspecifika förändringar. Även risker kopplade till bristfällig bolagsstyrning inbegrips i strategisk risk.

Organisation för hantering och styrning av risker

Styrelsen är ytterst ansvarig för hanteringen av de risker som Bolaget väljer att ta liksom för de risker som Bolaget utsätts för. Styrelsen fastställer huvudprinciperna för styrning, ledning, kontroll och samordning avseende alla risker i Bolaget. Bolagets VD har det övergripande operativa ansvaret för att alla risker i Bolaget hanteras.

Styrelsen har antagit en övergripande instruktion avseende riskhantering och därtill en särskild instruktion avseende Bolagets kapitalplan och framåtblickande bedömning av egna risker. I instruktionen avseende riskhantering framgår den utsträckning i vilken Bolaget har intresse för olika typer av risk. Vidare specificeras i riskhanteringsinstruktionen vilka riskrelaterade nyckeltal som fortlöpande ska följas upp liksom vilka begränsningsnivåer som gäller för dessa nyckeltal. Om någon begränsningsnivå bryts åligger det styrelsen och finansdelegationen att agera.

Finansdelegationen, som är ett utskott ur styrelsen, ska bereda, handlägga och besluta frågor rörande placering av tillgångar och kapitalförvaltningsavtal. Konkret styr styrelsen och finansdelegationen, Bolagets finansiella risktagande. Detta sker genom övergripande styrdokument avseende risk, vilka fastställs av styrelsen, och genom att finansdelegationen, inom ramen för de riskvillkor som styrdokumentet medför, i placeringsriktlinjerna definierar önskad portföljsammansättning och tillåten avvikelser från denna. Den önskade portföljsammansättningen – normalportföljen – definieras på flera nivåer och beskriver önskad fördelning mellan tillgångsslag (räntebärande, aktier, fastigheter och onoterade innehav), geografisk fördelning för dessa och – där så är befogat – fördelningen inom dessa.

Bolagets centrala funktioner utgörs av aktuariefunktionen, riskhanteringsfunktionen, regelefterlevnadsfunktionen (compliance) och internrevisionsfunktionen. Aktuariefunktionen, riskhanteringsfunktionen och compliance rapporterar till VD och styrelse. Internrevisionsfunktionen rapporterar till Bolagets styrelse.

Bolaget genomför, minst årligen, en ORSA (av engelskans Own Risk and Solvency Assessment) som är en framåtriktad bedömning av ett företags riskexponering, kapitalbehov och solvenssituation. Med hjälp av ORSA:n kan Bolaget säkerställa att den riskprofil som följer av Bolagets strategier och verksamhetsplaner är förenliga med företagets framtida kapitalsituation och riskkapit, och att lagstadgade solvenskapitalkrav kan uppfyllas. Ytterst är syftet med ORSA att säkerställa att Bolagets åtaganden mot försäkringstagarna kan fullgöras.

Då närapå all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer sköts merparten av den operationella riskhanteringen hos dem. Huvuddelen av kapitalförvaltningen är utlagd på externa kapitalförvaltare, där SEB (SEB AB och SEB Investment Management AB) är den mest betydande, och försäkringsadministrationen är utlagd på PFAB. Bolaget hanterar den operativa risken genom väl utformade avtal med outsourcingleverantörerna enligt ovan, noggrann uppföljning av den outsourcingverksamheten och rapportering av incidenter och kundklagomål.

Hantering och styrning av försäkringsrisker

Försäkringsbolag har till syfte att överta risker från personer och företag och utjämna dem. Försäkringsrisk, härrörande från såväl liv- som sjukförsäkring, är därför naturligt förekommande i Bolaget. Försäkringsrisk består i att utfallet blir sämre än vad som antogs vid premie- och reservsättning, att enskilda stora risker utfaller till Bolagets nackdel eller att en enskild skadehändelse drabbar flera försäkrade. Försäkringsriskerna i Bolaget kan delas in i dödsfalls-, livsfalls-, sjukfalls-, annullations- och driftkostnadsrisk. Riskerna begränsas av styrelsen genom Bolagets försäkringstekniska riktlinjer, främst genom att det finns fastställda rutiner för riskbedömning av försäkrade, att de antaganden som används vid premiesättning är betryggande samt att de antaganden som används vid reservsättning är aktsamma, löpande följs upp mot utfall och omprövas.

Dödsfallsrisken består i att dödligheten bland de försäkrade i Bolaget blir högre än de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Risken är spridd på många försäkrade, och hanteras genom teckningslimiter och antagen riskbedömningspolicy.

Livsfallsrisken består i att de försäkrade lever längre än vad som förutsetts i de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Det kan då uppstå underskott i Bolagets försäkringstekniska avsättningar, vilket innebär att de inte motsvarar det värde som krävs för att infria åtagandena. Bolaget använder dödlighetsantaganden som beaktar den framtida förväntade ökningen av livslängden. Dessa dödlighetsantaganden bygger på såväl Bolagets egen som på branschgemensam statistik.

Sjukfallsrisk består i att sjukligheten bland de försäkrade blir högre eller att avvecklingen av pågående sjukfall blir lägre än vad som förutsetts i de antaganden som använts vid premie- och reservsättning. Exponeringen mot sjukfallsrisker hanteras dels genom att Bolaget i försäkringsavtalen garanterar premien endast ett år i taget, dels genom att Bolagets policy för riskbedömning säkerställer att produkten prissätts med hänsyn till den enskildes hälsotillstånd. Vid behov sätts nya premier årligen.

Annullationsrisk är risken att kunden återköper, överför, förtidsbetalar eller upphör att betala premier för avtal på ett sätt som företaget inte förutsett i sin prissättning eller reservsättning. Exponeringen mot annullationsrisk – i betydelsen kostnader som uppstår för försäkringsavtal som upphör i förtid – är i praktiken försumbar för Bolaget.

Driftkostnadsrisk består i att kostnader för drift och förvaltning blir högre än vad som antagits i premiesättning och avsättningar. Då större delen av Bolagets operativa verksamhet är utlagd på externa leverantörer hanteras denna risk väsentligen genom de avtal som reglerar villkoren för försäkringsadministrationen och kapitalförvaltningen.

Hanteringen av investeringsrisker i livförsäkringsverksamheten beskrivs i avsnittet om finansiella risker.

Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker

Inom livförsäkring är de försäkringstekniska avsättningarna känsliga för förändringar i marknadsräntorna. Känsligheten för högre och lägre räntor redovisas under finansiella risker. De försäkringstekniska av-

Känslighetsanalys försäkringsrisker

Mkr

Försäkringsrisker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt) ¹⁾	
		2022	2021
Dödlighet	15 procent högre dödlighet	-21	-21
Långlevnad	20 procent lägre dödlighet	-1 314	-1 631
Sjuklighet	35 procent högre insjuknande, 20 procent lägre avveckling	-48	-52
Omprovning	4 procent högre sjukgrad	-3	-4
Annullation	50 procent högre annullationer	-79	-7
Driftkostnad	10 procent högre och en procentenhet högre inflation	-393	-739
Katastrof	0,15 procentenheter ökad dödlighet	-23	-20

1) Effekten på eget kapital är densamma som på resultatet. Effekten som redovisas i tabellen är förändringen i bästa skattning, vilken är densamma för solvens och redovisning.

sättningarna påverkas även av förändringar i antaganden om dödlighet, sjuklighet, driftkostnader och försäkringstagarnas val. Känslighetsanalysen nedan, som är baserad på den lagstadgade kapitalkravsberäkningen (solvens) visar effekten på eget kapital för relevanta riskfaktorer ¹⁾.

De ingångna försäkringsavtalen medför försäkringsrisker och finansiella risker och därmed fordras ett riskkapital i Bolaget. Tack vare att avkastningen på inbetalade premier historiskt väsentligt överstigit vad som utlovats genom nominella och reala förpliktelser finns tillräckligt riskkapital. Indirekt är det försäkringstagarna själva, som grupp, som tillhandahåller och riskerar det kapital som behövs för att täcka de med försäkringstagarna individuellt ingångna försäkringsavtalen.

Koncentrationer av försäkringsrisk

All försäkringsrisk är tecknad i Sverige, huvudsakligen med svenska medborgare och endast med fysiska personer. Riskkoncentrationer förekommer därmed inte i större utsträckning än vad som följer av befolkningsfördelningen i landet i stort. Genom de teckningslimiter som har tillämpats har riskkoncentrationen kunnat hållas begränsad.

Återförsäkring

Bolaget är stängt för nyteckning av försäkringar sedan 1997. Återförsäkring av enskilda försäkringsavtal har utvecklats gradvis och avslutades 2014. Bolagets mottagna återförsäkring kan betraktas som en kapitalplacering.

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

Avvecklingsresultatet mäter hur kostnader för tidigare rapporterade skador har utvecklats under året jämfört med tidigare uppskattningar. Uppföljning av avvecklingsresultatet är för Bolaget relevant inom sjuk- och premiebefrielseförsäkring, vilka utgör en mindre del av Bolagets verksamhet. Avvecklingsresultatet har varit positivt. Det innebär att avsättningarna för tidigare års skador bedöms ha varit tillräckliga jämfört med utvecklade skador och de bedömningar om framtida utveckling som för närvarande har gjorts.

Hantering och styrning av finansiella risker

Bolagets finansiella risker består i att Bolaget inte uppnår den kapitalavkastning som följer av ställda nominella och reala förpliktelser. De finansiella risker som Bolaget är exponerat för är marknadsrisk, främst i form av aktiekursrisk, ränterisk, spreadrisk och valutarisk samt matchningsrisk, likviditetsrisk och motpartsrisk.

Styrningen av Bolagets finansiella risker sker primärt genom Bolagets övergripande styrdokument avseende risk, vilka som fastställs av styrelsen, och genom Bolagets placeringsriktlinjer, vilka fastställs av finansdelegationen. Dessa dokument anger såväl Bolagets process för hantering av finansiella risker som dess organisation för styrning av dem. Vidare fattas i särskild ordning beslut om Bolagets normalportfölj, det vill säga den fördelning av tillgångsslag som Bolaget finner önskvärd. I enlighet med Solvens 2-regelverket genomför Bolaget också årligen en framåtblickande bedömning av egna risker (ORSA).

De styrande dokumenten som avser den löpande kapitalförvaltningen kompletteras med styrdokument fastställda av VD samt genom aktiv uppföljning och styrning från VD.

Bolagets riskhanteringsfunktion ansvarar för att Bolagets risker identifieras, värderas, övervakas, hanteras och rapporteras. I detta ansvar ingår bland annat att genomföra analys och stresstester av Bolagets finansiella risker. I ansvaret ingår också att tillse att fastställda limiter som avser kapitalförvaltningen löpande följs upp. Riskhanteringsfunktionen rapporterar löpande resultatet från dessa aktiviteter till styrelsen och VD.

Avsnitten nedan beskriver Bolagets riskexponering och mer detaljerat hur de olika finansiella riskerna hanteras.

Känslighetsanalys avseende finansiella risker

Känslighetsanalysen genomförs på basis av kapitalkravsberäkningar enligt Solvens 2. Den totala effekten på eget kapital vid de stressscenarier som föreskrivs i Solvens 2-regelverket beskrivs översiktligt i nedanstående tabell. Effekterna har mätts isolerat för varje risktyp. I tabellen nedan anges förhållanden per den 31 december. ²⁾

Känslighetsanalys finansiella risker

Mkr

Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt) ³⁾	
		2022	2021
Ränterisk, nedgång	En räntenedgång om i genomsnitt 35 procent (ingen räntenedgång om räntesatsen redan är negativ för löptiden). <i>Tillgångar</i> <i>Åtagande</i>	-3 996 1 612 -5 608	-4 999 252 -5 251
Ränterisk, uppgång	En ränteuppgång om i genomsnitt 35 procent (dock minst en procentenhet) <i>Tillgångar</i> <i>Åtagande</i> .	4 029 -1 706 5 735	3 040 -982 4 022
Aktiekursrisk ⁴⁾	Aktier som är noterade på reglerade marknader i EEA eller i OECD-länder utsätts för ett värdetapp om nominellt 39 procent, vilket motsvarar regelverkets kapitalkrav för denna typ aktier. Detta värdetapp modifieras med den av regelverket givna symmetriska kapitalkravsjusteringen. Denna justering varierar mellan -10 % och +10 % beroende på avkastningen på aktiemarknaderna under de tre senaste åren. Övriga aktieexponeringar utsätts för ett värdetapp, även det i linje med regelverket, om nominellt 49 procent med tillägg av symmetriska kapitalkravsjusteringen. ⁵⁾	-34 984	-54 702
Fastighetsrisk	Värdeminskning om 25 procent.	-9 480	-9 079
Spreadrisk	En vidgning av kreditspreadar sådan att exempelvis en obligation med 5 års duration och ratingbetyg BBB faller 12,5 procent i värde.	-1 996	-1 869
Valutakursrisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med \pm 25 procent	-7 522	-5 191
Motpartsrisk	Föreskriven ihopviktning av förluster till följd av motparters fallissemang	-1 343	-680

Marknadsrisker

Med marknadsrisk avses risken att Bolagets tillgångar faller i värde eller att Bolagets försäkringstekniska avsättningar stiger i värde till följd av en räntenedgång. Den samlade marknadsrisken i placeringstillgångarna som Bolaget tar på sig styrs genom de placeringsriktlinjer som finansdelegationen fastställer, inkluderande beslut om normalportfölj, samt genom kompletterande instruktioner till kapitalförvaltarna.

Bolagets verksamhet har två övergripande mål; det primära målet är att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen och det sekundära målet är att långsiktigt leverera real tillgångsavkastning på minst två procent per år. Den övergripande risk- och placeringsstrategin har utformats mot denna bakgrund. Bolagets målsättning att uppnå real avkastning kan inte uppnås utan risktagande. Ramarna för risktagandet, Bolagets övergripande risktolerans, uttrycks primärt genom den

1) Bolaget har valt att tillämpa stressscenarier från kapitalkravsberäkningar enligt Solvens 2 då dessa bedöms utgöra ett rimligt och möjligt nedsidesscenario för de kommande 12 månaderna, varmed det är relevanta för känslighetsanalys.

2) Bolaget har valt att tillämpa stressscenarier från kapitalkravsberäkningar enligt Solvens 2 då dessa bedöms utgöra ett rimligt och möjligt nedsidesscenario för de kommande 12 månaderna, varmed det är relevanta för känslighetsanalys.

3) Effekt på eget kapital är detsamma som effekt på resultat.

4) Aktiekursrisken avser utöver risken i Bolagets noterade aktier även risken i Bolagets onoterade tillgångar med undantag för fastigheter.

5) Storleken på den symmetriska kapitalkravsjusteringen var -3,0 procent 2022 och +6,9 procent 2021.

begränsningsnivå för solvensrisk som styrelsen fastställer. Solvensrisken definieras i termer av riskbegrepp hänförliga till Solvens 2. Givet Bolagets balansräkning kan Bolagets solvenskapitalkrav, ("SCR", från engelskans Solvency Capital Requirement), beräknas. Solvenskvoten beräknas genom att dividera Bolagets kapitalbas med detta solvenskapitalkrav. Solvensrisken definieras av Bolaget som den stressade solvenskvoten, alltså den solvenskvot som erhålles efter att balansräkningen har utsatts för ett stressscenario. Det stressscenario som Bolaget nyttjar är baserat på marknadsutvecklingen under det fjärde kvartalet 2008.

Bolagets derivatplaceringar styrs genom fastställda ramar och limiter i placeringsriktlinjerna. Derivatinstrument används framförallt i Bolagets hantering av valutarisk och aktiekursrisk. Derivat används även som substitut för primära instrument för att justera risknivån i de olika portföljerna och som ett kostnadseffektivt verktyg vid omplacering mellan olika marknader.

Nedan lämnas en redogörelse för riskhanteringen inom de olika tillgångsslagen i den löpande förvaltningen

Aktieportföljen

Rishtagandet i förvaltningen av Bolagets aktieportfölj sker med utgångspunkt från den riskaptit som kommer till uttryck genom sammansättningen av normalportföljen för aktier. I syfte att sprida riskerna, och mildra effekten av lokala konjunktursvängningar, anges här den önskade fördelningen mellan olika geografiska marknader. Till varje delportfölj är ett index knutet, ett index som är tänkt att avspegla normal avkastning för det geografiska området. Merparten av aktierna förvaltas passivt utifrån index som specificerats av Bolaget. En mindre del av aktierna förvaltas aktivt av externa förvaltare. Målsättningen för den aktiva förvaltningen är att förvaltningsutfallet ska ligga i linje med eller vara bättre än index och förvaltaren utvärderas utifrån faktiskt utfall jämfört med det valda indexet.

Löpande uppföljning sker av både enskilda förvaltare och totalportföljerna för att säkerställa att förvaltningen bedrivs i enlighet med fastslagen riskaptit och uppsatta mål. En uppsättning riskmått rapporteras löpande till Bolagets VD.

Ränteportföljen

Bolagets kreditexponering i ränteportföljen regleras av fastställda limiter och begränsningsnivåer, där utgångspunkten är att placeringsutrymmet bestäms av emittentens ratingbetyg, tillgångens durationspåverkan och likviditet.

Nedanstående tabeller beskriver kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper, inklusive repofinansierade placeringar, per 31 december respektive år

S&P – rating på ränteportföljen, procent

(totalt värde 29 036 Mkr)

2022	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ingen rating	Totalt
Statsskuldväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	43,9	-	-	-	-	-	-	43,9
Svenska bostadsinstitut	56,1	-	-	-	-	-	-	56,1
Övriga svenska emittenter	-	-	-	-	-	-	-	-
Utländska stater	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga utländska emittenter	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	100	-	-	-	-	-	-	100

S&P – rating på ränteportföljen, procent

(totalt värde 30 678 Mkr)

2021	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ingen rating	Totalt
Statsskuldväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	48,6	-	-	-	-	-	-	48,6
Svenska bostadsinstitut	51,4	-	-	-	-	-	-	51,4
Övriga svenska emittenter	-	-	-	-	-	-	-	-
Utländska stater	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga utländska emittenter	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	100	-	-	-	-	-	-	100

Fastigheter

Bolagets direktägda fastigheter är geografiskt belägna i Sverige. Bolaget har även placeringar i fastighetsfonder, vilka placerar i fastighetsrelaterade värdepapper och i direktägda fastigheter såväl i Sverige som i utlandet.

Private Equity

Risken kopplat till Private Equity hanteras huvudsakligen genom diversifiering, det vill säga genom det höga antalet investeringar och genom den geografiska spridningen. Maximalt får högst 20 procent av Bolagets Private Equity-portfölj investeras i en enskild Private Equity-fond. Förvaltningen har en global ansats och finansdelegationen har i placeringsriktlinjerna fastställt hur mycket som ska investeras i Nordamerika, Europa samt övriga världen, vilket säkerställer en god geografisk diversifiering.

GLAB-alternativa tillgångar

GLAB-alternativa investeringar, som syftar till ökad diversifiering av placeringsportföljen, omfattar hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, fastighetsfonder, Private Equity-fonder¹⁾ och fonder inom samlingsbegreppet okorrelerat. Investeringarna inom GLAB-alternativa tillgångar görs på initiativ av Bolagets investeringsenhet. De görs i fondstrukturer som förvaltas av externa förvaltare och de underliggande tillgångarna kan vara väsensskilda. Ett investeringsbeslut föregås av ett grundligt due diligence-förfarande.

Den kvantitativa riskhanteringen för GLAB-alternativa tillgångar består i, bland annat, att de solvenskapitalkrav de ger upphov till fortlöpande beräknas och hålls under uppsikt. Vid dessa beräkningar tas hänsyn till den fondgenomlysning som vid beräkningstidpunkten är tillgänglig.

Den kvalitativa riskhanteringen för GLAB-alternativa består i, bland annat, att när tillämpligt på månadsbasis granska varje fonds realiserade resultat och att utvärdera detta mot de nedsideströsklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond. De fonder som därvid visar sig ha underavkastat relativt sina nedsideströsklar blir, genom eskalering inom Bolaget, föremål för särskild granskning. Årligen ombeds förvaltaren besvara ett omfattande frågeformulär för att påvisa förändringar i den administrativa hanteringen, värderingsmetoder och värderingsprocessen. Fondernas årsredovisning stäms av med förvaltarens värderingsrapporter.

1) Detta avser Private Equity-investeringar som valts ut av Bolagets investeringsenhet. Övriga Private Equity investeringar görs av SEB på uppdrag av Bolaget.

Valutor

Bolaget har säkrat merparten av sin valutarisk genom valutaterminskontrakt och köpta sälloptioner av utländska valutor. Strax över hälften av investeringarna är i annan valuta än svenska kronor.

Valutaexponering

Mkr

Valuta	Exponering 2022-12-31	Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK	Exponering 2021-12-31	Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK
USD	21 912	-1 489	16 807	-1 681
EUR	376	-38	372	-37
GBP	248	-25	247	-25
INR	193	-19	224	-22
CAD	186	-19	197	-20
CHF	139	-14	137	-14
AUD	90	-9	96	-10
DKK	59	-6	36	-4
JPY	31	-3	46	-5
RON	16	-2	2	0
MXN	14	-1	5	0
HUF	9	-1	1	0

Matchningsrisker

Matchningsrisker definieras som risken att tillgångarnas förväntade avkastning och kassaflöden inte är tillräckliga för att möta de kassaflöden som försäkringsåtagandena ger upphov till över tiden. Styrning och av matchningsrisker sker huvudsakligen inom kapitalförvaltningen med avseende på räntebärande placeringar.

Löptidsfördelning i tillgångar och skulder

Livförsäkringsavsättningar är nuvärdet av framtida förväntade avtalade premier, försäkringsersättningar och driftskostnader för gällande försäkringsavtal. Nedanstående tabell redovisar odiskonterade kassaflöden för angiven löptidsfördelning för de betalningar som livförsäkringsavsättningarna avser, tillsammans med förfallostrukturen på Bolagets räntebärande tillgångar inklusive repofinansierade tillgångar.

Likviditetsrisk är risken för att inte kunna fullgöra betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Bolaget har dock en betryggande betalningsberedskap för att möta sina åtaganden då betydande del av tillgångarna är noterade på marknader med daglig handel.

I mars 2020 upprättades en strategisk likviditetsreserv. Vid utgången av 2022 uppgick likviditetsreserven till 5,0 miljarder kronor och den var över årsskiftet placerad i riksbankscertifikat. Utöver detta har Bolaget kapacitet att kortfristigt hantera sin likviditet genom repotransaktioner.

Ytterligare information återfinns i not 33

Förväntade återvinningstidpunkter.

Löptidsanalys

Mkr

2022	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Mer än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	4 796	9 744	9 226	18 492	32 723
Räntebärande tillgångar	7 585	12 183	6 937	4 129	970
Derivat, utflöde	-67 570				
Derivat, inflöde	67 774				
2021	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Mer än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	4 740	9 728	9 308	19 067	38 181
Räntebärande tillgångar	12 495	9 706	6 206	2 843	1 723
Derivat, utflöde	-110 129				
Derivat, inflöde	107 235				

Motpartsrisk

Motpartsrisk är risken för att ett åtagande inte fullgörs av en motpart och därigenom orsakar en oväntad förlust så att kapitalbasen reduceras. Inom Bolaget uppkommer motpartsrisiker framför allt genom exponering mot kreditinstitut via medel på bankkonto och i transaktioner i derivatinstrument som inte är föremål för clearing.

Hantering av operativa risker

Då närpå all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer sköts merparten av den operationella riskhanteringen hos dem. Huvuddelen av kapitalförvaltningen är utlagd på externa kapitalförvaltare, där SEB är den mest betydande, och försäkringsadministrationen är utlagd på PFAB. Bolagets operativa risker hanteras därför främst genom uppföljning av uppdragsavtalen med de externa leverantörerna

För att säkerställa kvaliteten i leveranserna till Bolaget ansvarar varje leverantör för att såväl väsentliga processer som interna kontroller är definierade. Vidare ska definierade väsentliga processer och leveranser omfattas av rutiner för katastrofhantering samt rapportering, analys och uppföljning av operationella incidenter. Vartannat år genomför Bolaget en kartläggning av de operativa riskerna i den verksamhet som sker på Bolaget. Tillsammans med SEB och PFAB genomför Bolaget motsvarande kartläggning för kapitalförvaltningen respektive försäkringsadministrationen.

Rapportering av operationella risker sker löpande till Bolagets styrelse och VD.

Hantering av hållbarhetsrisker

Bolaget har fastställt styrdokument avseende hållbarhet och ägaransvar. Av dessa framgår hur Bolaget bedriver sitt hållbarhetsarbete. En av de största identifierade hållbarhetsriskerna är klimatpåverkan som sker till följd av den globala uppvärmningen. Detta komplex skapar risker för Bolagets placeringar, till exempel ändrade konsumtionsmönster och beskattningsåtgärder, men också möjligheter för Bolaget att bidra till en hållbar utveckling. Åtgärder som införts för att sänka klimatriskerna och andra hållbarhetsrelaterade risker i förvaltningen av Bolagets tillgångar är beslutandet om kriterier för vilka bolag som ska exkluderas från Bolagets placeringar. Beslut om exkluderingskriterier fattas av Bolagets finansdelegation och resulterar i en exkluderingslista som uppdateras kvartalsvis. Inom noterade aktier och företagsobligationer följs det därefter löpande upp att Bolaget avstår från att direktinvestera i bolag på exkluderingslistan.

Bolagets ORSA omfattar även hållbarhetsrisker i form av ett klimat-scenario.

Not 3 – Upplysningar om närstående

Noten beskriver väsentliga transaktioner mellan Bolaget och närstående motparter. Med närstående motparter avses ägare, andra företag inom SEB-koncernen samt Bolagets fastighetsdotterföretag.

→ Se även not 38 Personal.

Styrelsen i Gamla Liv har fastställt en instruktion för hantering av intressekonflikter mellan bolagets intressenter. I instruktionen identifieras de situationer där intressekonflikter kan uppstå och beskrivs hur handläggning av transaktioner mellan bolaget och närstående bolag ska gå till. Styrelsen har också fastställt riktlinjer för uppföljning av den verksamhet som är utlagd till andra leverantörer. Avtalen med de olika leverantörerna kontrolleras regelbundet och följs upp årligen.

Försäkringsadministrationsavtal

Bolaget har uppdragsavtal med PFAB om att utföra Bolagets försäkringsadministration till utgången av år 2066. Avtalet kan under vissa i avtalet angivna förutsättningar sägas upp av vardera part till ett årsskifte med sex månaders varsel. Ersättningen är baserad på självkostnader för administration och räknas årligen upp med inflationsindex. Under 2022 tecknades ett nytt tilläggsavtal till Försäkringsadministrationsavtalet med PFAB. Enligt det nya tilläggsavtalet bestäms den årliga ersättningen av flera delar och kopplas, utöver inflationsindex till hur

många försäkringsavtal som är under förvaltning. Bolaget kommer därmed initialt betala en högre ersättning för försäkringsadministration. Då nytäckning av försäkring i Bolaget är mycket begränsad kommer ersättningen till PFAB för försäkringsadministration på sikt att sjunka.

Avtal om aktuarietjänster

Bolaget har avtal med PFAB vilket innebär uppdrag att, i samverkan med Bolagets chefaktuarie, utföra vissa aktuarietjänster.

Återförsäkringsavtal

Bolaget har avtal med PFAB om mottagen återförsäkring avseende liv-, sjuk- och premiebefrielseförsäkring.

Avtal om risktjänster

Bolaget har avtal med PFAB som har uppdraget att tillhandahålla vissa risktjänster.

Löpande interna mellanhavanden

Under räkenskapsåret uppstår fordran eller skuld till PFAB, bland annat på grund av att betalströmmar avseende premieinbetalning och utbetalning av försäkringsersättningar för andra koncernbolags räkning, går via Bolagets egna bankkonton. Dessa fordringar eller skulder likvidregleras månadsvis inklusive ränta. Räntan utgörs av SEB:s internräntesats och har i genomsnitt varit 1,33 (0,05) procent.

Mellanhavanden, moderbolaget

Motpart	Kostnad (-) /Intäkt (+)		Skuld (-) /Fordran (+)	
	2022	2021	2022-12-31	2021-12-31
	Mkr			
SEB Pension och Försäkring AB				
Försäkringsadministrationsavtal	-164	-117	-14	-10
Avtal om aktuarietjänster	0	0	0	0
Återförsäkringsavtal	-10	-11	10	2
Avtal om risktjänster	-1	-2	-	-
Löpande interna mellanhavanden	0	0	91	-64
Skandinaviska Enskilda Banken AB				
Kapitalförvaltningsavtal, fast ersättning	-296	-244	-	-
Kapitalförvaltningsavtal, rörlig ersättning	-31	-160	-	-
Banktillgodohavanden och depåer	25	0	2 358	2 356
Hyresavtal	35	28	0	0
Trygg-Stiftelsen				
Reverslån	588	848	11 014	14 175
Fastighetsdotterbolag				
Fastighets AB Meteor	4	0	331	291
Framtidsvärden AB	0	0	0	0
S-berget Större AB	-1	0	-61	-59
Läraren 5	-1	0	-75	-64
Hiby AB	-5	0	-352	-352
HB Släggan 3	-1	0	-75	-70
Käpplingeholmen	-3	0	-214	-180

Kapitalförvaltningsavtal

Bolaget har avtal med SEB vilket innebär uppdrag att utföra kapitalförvaltning åt Bolaget och att administrera Bolagets samlade placeringar. I samband med avtalets tecknande genomfördes en jämförande undersökning av marknadsmässigheten. Ersättningen utgår från marknadspris och beräknas enligt följande:

- *Fast ersättning* som procentuella andelar av genomsnittliga värden på respektive placeringstillgångsslag samt ett fast arvode avseende tilläggstjänster.
- *Rörlig ersättning* som procentuell andel av överavkastning. För noterade värdepapper avses med överavkastning att avkastningen överstiger fastställt jämförelseindex. För onoterade aktier avses med överavkastning att avkastningen överstiger en i avtal om kapitalförvaltning fastställt procentsats. Den rörliga ersättningen regleras efter att årsredovisningen fastställts.

Avtalet gäller till och med år 2066 och omförhandlades under 2021. Det kan dock sägas upp till slutet av 2023, 2024, 2025 eller 2026. Om Bolaget säger upp avtalet ska Bolaget ersätta SEB för skäliga avvecklingskostnader, dock maximalt 200 Mkr.

Banktillgodohavanden

Bolaget innehar bankkonton och depåkonton i SEB.

Hyresavtal

SEB hyr dels ett begränsat antal hyreslägenheter från Bolaget, dels kontorsfastigheter där SEB bedriver verksamhet. Hyrorna följer i det första fallet sedvanlig hyressättning och är i det andra fallet marknadsmässiga.

Reverslån

Bolaget har en reversfordran på Trygg-Stiftelsen, vilken per årsskiftet motsvarade värdet på 91 974 674 (112 591 911) A-aktier i SEB. Fordran löper med ränta motsvarande erhållen utdelning på aktierna, efter avdrag för den skatt Trygg-Stiftelsen erlägger på utdelningen.

Not 4 – Premieinkomst

All premieinkomst avser Sverige	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Premieinkomst i form av inbetalda premier	344	379	344	379
Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	18	11	18	11
Premieskatt	-2	-2	-2	-2
	360	388	360	388
<i>varav från närstående bolag</i>	19	24	19	24
Periodiska premier	327	353	327	353
Engångspremier	35	37	35	37
Premieskatt	-2	-2	-2	-2
	360	388	360	388
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	57	63	57	63
Premier för återbäringsberättigade avtal	305	327	305	327
Premieskatt	-2	-2	-2	-2
	360	388	360	388

Not 5 – Kapitalavkastning, intäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Driftsöverskott byggnader och mark				
Hysesintäkter	1 117	1 039	1 293	1 205
Räntebidrag	-	-	-	-
	1 117	1 039	1 293	1 205
Erhållna utdelningar	1 476	1 565	1 476	1 564
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	288	85	288	85
Övriga ränteintäkter	622	841	618	841
	910	926	906	926
<i>varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	30	33	30	33
<i>varav ränteintäkter avseende närstående bolag</i>	30	0	25	0
Valutakursvinst, netto	1 311	1 034	1 311	1 034
Realisationsvinst, netto				
Byggnader och mark	402	-	402	-
Aktier och andelar	8 866	11 563	8 866	11 563
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	9	0	9
Derivat	477	-	477	-
Övriga lån	2 003	214	2 003	214
Övriga finansiella placerings-tillgångar	1 205	788	1 205	788
	12 954	12 574	12 954	12 574
Kapitalavkastning intäkter, totalt	17 768	17 138	17 939	17 302

→ Se även not 12 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

Not 6 – Orealiserade vinster på placeringstillgångar

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Byggnader och mark	170	2 274	363	2 572
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	246	366	-	-
Andra finansiella placeringstillgångar				
Aktier och andelar	-	5 973	-	5 973
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-
Övriga lån	-	4 639	-	4 639
Derivat	-	23	-	23
Övriga finansiella placerings-tillgångar	30	2 751	30	2 751
	446	16 026	393	15 958

→ Se även not 12 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

Not 7 – Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Utbetalda ersättningar	-4 146	-4 143	-4 146	-4 143
Annulationer	-68	-92	-68	-92
	-4 214	-4 235	-4 214	-4 235

Not 8 – Driftskostnader

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Anskaffningskostnader	-39	-36	-39	-36
Administrationskostnader	-184	-130	-184	-130
	-223	-166	-223	-166
<i>Specifikation av totala driftskostnader:</i>				
Fastighetsförvaltningskostnader	-377	-326	-446	-377
Kapitalförvaltningskostnader	-368	-448	-368	-448
Driftskostnader i försäkringsrörelsen enligt ovan	-223	-166	-223	-166
Totala driftskostnader	-968	-939	-1 037	-991
<i>varav</i>				
<i>- personalkostnader</i>	-44	-37	-44	-37
<i>- kostnad förvaltningsavtal med PFAB</i>	-165	-117	-165	-117
<i>- provisioner</i>	-14	-11	-14	-11
<i>- juridiska tjänster</i>	-6	-3	-6	-3
<i>- fastighets- och kapitalförvaltningskostnader</i>	-745	-773	-813	-825
<i>- övrigt</i>	6	2	5	2
	-968	-939	-1 037	-991
ARVODEN TILL VALDA REVISORER				
Ernst & Young AB				
Revisionsverksamhet	-2,8	-2,8	-2,9	-2,9
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övrig rådgivning	-	-	-0,1	-0,1
KPMG				
Revisionsverksamhet	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övrig rådgivning	-0,8	-1,1	-0,8	-1,1
	-4,1	-4,3	-4,3	-4,5

Not 9 – Kapitalavkastning, kostnader

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Kapitalförvaltningskostnader	-368	-447	-368	-447
<i>varav till närstående</i>	-328	-403	-328	-403
Transaktionskostnader	-35	-32	-35	-32
Fastighetsförvaltningskostnader	-377	-326	-446	-377
Räntekostnader				
Övriga räntekostnader	-22	-3	-47	-24
<i>varav räntekostnader för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	-18	-3	-18	-3
<i>varav räntekostnader avseende närstående bolag</i>	-14	0	-4	0
Av- och nedskrivningar				
Aktier och andelar	-	-	-	-
Valutakursförlust, netto	-	-	-	-
Realisationsförlust, netto				
Byggnader och mark	-	-	-	-
Aktier och andelar	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-33	-	-33	-
Derivat	-	-688	-	-688
Övriga lån	-41	-	-41	-
Övriga finansiella placerings-tillgångar	-	-	-	-
	-876	-1 496	-970	-1 569

Utöver ovanstående kapitalförvaltningskostnader uppgick arvode för private equity-fonder till 219 (205) Mkr och arvode för övriga fonder till 596 (575) Mkr efter avdrag för fondrabatter. Dessa arvoden beaktas som ett avdrag vid prissättningen av respektive fond.

→ Se även not 12 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

Not 10 – Orealiserade förluster på placeringstillgångar

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Byggnader och mark	-	-	-	-
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	-	-	-	-
Andra finansiella placerings-tillgångar				
Aktier och andelar	-14 785	-	-14 785	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-1 764	-208	-1 764	-208
Övriga lån	-2 595	-	-2 595	-
Derivat	-333	-	-333	-
Övriga finansiella placerings-tillgångar	-	-	-	-
	-19 477	-208	-19 477	-208

→ Se även not 12 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

Not 11 – Totalavkastningstabell

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader för året uppgick till -1,2 (18,7) procent.

Totalavkastningstabellen visar 100 procent syntetiskt valutasäkrade siffror i SEK för resultat och avkastning på enskilda tillgångsslag. Det totala resultatet och den totala avkastningen inkluderar öppen valutaexponering.

Koncernen 2022

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2022, Mkr	Utgående marknadsvärde 2022, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2022, Mkr	Totalavkastning 2022, procent
Aktier och andelar	40 575	26 074	14,6	-7 089	-18,6
Räntebärande ¹⁾	32 028	26 985	15,1	-1 632	-4,8
GLAB-alternativa (typ 1) ²⁾	17 517	21 993	12,3	475	2,8
GLAB-alternativa (typ 2) ³⁾	25 013	26 779	15,0	523	2,1
Fastigheter ⁴⁾	33 836	34 176	19,1	1 637	5,0
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	24 232	23 351	13,1	1 331	5,6
Strategiska placeringar	19 170	19 161	10,7	174	0,4
Valutasäkring				2 712	1,4
	192 372	178 519	100,0	-1 869	-1,0

1) I marknadsvärdet ingår marknadsvärdet för valutaterminer.

2) GLAB-alternativa (typ 1): Hedgefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat

3) GLAB-alternativa (typ 2): Hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och utländska fastighetsfonder

Där typ 1 är mer likvida tillgångar jämfört med typ 2. Ytterligare förklaring till GLAB-alternativas marknadsvärden återfinns i tabellen Allokering av placeringstillgångar, koncernen på sid 13.

4) I marknadsvärdet har det gjorts ett avdrag för upplåning i dotterbolag.

Koncernen 2021

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2021, Mkr	Utgående marknadsvärde 2021, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2021, Mkr	Totalavkastning 2021, procent
Aktier och andelar	35 385	44 712	23,2	9 106	25,2
Räntebärande värdepapper	32 829	30 338	15,8	-97	-0,3
Hedgefonder	13 529	17 233	9,0	1 140	7,9
Fastigheter	32 214	35 051	18,2	3 376	10,6
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	17 479	24 232	12,6	9 138	54,3
Strategiska placeringar ⁵⁾	14 768	19 162	10,0	4 824	32,1
Strategiska kreditfonder	9 070	10 755	5,6	1 581	17,3
Lånefonder	3 701	3 261	1,7	140	4,0
Okorrelerat ⁶⁾	9 549	10 067	5,2	1 007	10,6
Valutasäkring	3 644	-2 439	-1,3	1 571	1,0
	172 169	192 372	100,0	31 786	19,0

5) Placeringar som anses vara avsedda för ett långsiktigt innehav.

6) Tillgångar och förvaltningsstrategier med låg korrelation till traditionella breda tillgångsslagen såsom aktier och obligationer.

Avstämning av Totalavkastningstabell (koncernen) mot finansiella rapporter

	Mkr	
	2022	2021
	Koncernen	
Totalavkastning enligt resultaträkning	-2 115	31 483
Kapitalförvaltningskostnader, närstående bolag	327	403
Värderingsskillnader	16	-79
Övrigt	-97	-21
Resultat enligt Totalavkastningstabell	-1 869	31 786
Summa tillgångar enligt balansräkning	184 553	197 416
Värderingsskillnader	95	23
Poster på tillgångssidan som inte ingår i Totalavkastningstabell	-800	-665
Poster på skuldsidan som ingår i Totalavkastningstabell	-5 328	-4 402
Summa marknadsvärde enligt Totalavkastningstabell	178 519	192 372

Not 12 – Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder¹⁾

Mkr

Moderbolagets innehav skiljer sig från koncernens innehav endast gällande aktier och andelar i koncernföretag samt likvida medel.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR 2022	Verkligt värde via resultatet som innehas för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
Moderbolaget						
Aktier och andelar i koncernföretag	-	246	-	-	-	246
Aktier och andelar	-	858	-	-	-	858
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-1 510	-	-	-	-1 510
Övriga lån	-	-47	-	-	-	-47
Kassa och bank	-	-	-	-	265	265
Derivat	-10 262	-	-	-	-	-10 262
Övriga fordringar	-	-	-4	-	2	-2
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	-	-	7 397	7 397
Summa	-10 262	-453	-4	-	7 664	-3 055

FINANSIELLA SKULDER 2022	Verkligt värde via resultatet som innehas för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
Moderbolaget						
Derivat	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-	-10	-10
Summa	-	-	-	-	-10	-10

FINANSIELLA TILLGÅNGAR 2021	Verkligt värde via resultatet som innehas för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
Moderbolaget						
Aktier och andelar i koncernföretag	-	366	-	-	-	366
Aktier och andelar	-	22 484	-	-	-	22 484
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-113	-	-	-	-113
Övriga lån	-	5 714	-	-	-	5 714
Kassa och bank	-	-	-	-	138	138
Derivat	-6 991	-	-	-	-	-6 991
Övriga fordringar	-	-	0	-	17	17
Övriga finansiella placeringstillgångar ²⁾	-	-	-	-	7 268	7 268
Summa	-6 991	28 451	0	-	7 423	28 883

FINANSIELLA SKULDER 2021	Verkligt värde via resultatet som innehas för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
Moderbolaget						
Derivat	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-	-1	-1
Summa	-	-	-	-	-1	-1

1) I nettoresultat per kategori av finansiella instrument ingår utdelningar, ränteintäkter och -kostnader, realisationsvinster och -förluster, orealiserade vinster och förluster samt valutaresultat. Kapitalförvaltningskostnader och transaktionskostnader ingår inte.

2) Övriga finansiella placeringstillgångar har omklassificerats från kolumn Verkligt värde via resultatet obligatoriskt till kolumn Upplupet anskaffningsvärde.

Not 13 – Skatter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Avkastningsskatt och kupongskatt	-308	-148	-	-
Inkomstskatt och uppskjuten skatt	18	-21	-41	-107
Total skattekostnad	-290	-169	-41	-107
Specifikation av avkastningsskatt och kupongskatt				
Avkastningsskatt	-112	-92	-	-
Kupongskatt i utlandet	-202	-150	-	-
Justering avseende avkastningsskatt hänförlig till tidigare år	6	94	-	-
	-308	-148	-	-
Specifikation av inkomstskatt och uppskjuten skatt				
Aktuell skattekostnad	-8	-13	-8	-93
Justering avseende inkomstskatt hänförlig till tidigare år	22	1	22	-2
Uppskjuten skatt avseende: Temporära skillnader (orealiserat resultat på placerings-tillgångar)	4	-9	-55	-3
Uppskjuten skatt avseende: Uppskjuten skattefordran / reduktion av uppskjuten skattefordran (underskottsavdrag)	-	-	-	-9
	18	-21	-41	-107

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt				
Resultat före skatt	7 975	33 763	8 246 ¹⁾	34 155
Avgår resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-7 938	-33 699	-7 938	-33 699
	37	65	308	456
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	-8	-13	-63	-93
Ej skattepliktiga intäkter / avdrags-gilla kostnader	0	0	-5	0
Skatteeffekt på ej redovisade temporära skillnader	-	-	-1	-1
Skatteeffekt av redovisade underskottsavdrag och temporära skillnader	4	-9	4	-9
Avsättning(+)/återföring (-) uppskjuten skattefordran/skuld	-	-	-12	-13
Ej aktiverade underskottsavdrag	-	-	15	16
Utnyttjat, ej tidigare aktiverat, underskottsavdrag	-	-	0	0
Skatt tidigare år	22	1	22	-2
Skillnad mellan svensk och utländsk skattesats	-	-	-	-
Övrigt	0	-	-1	-5
	18	-21	-41	-107

1) Resultat före skatt exklusive avkastningsskatt, förändring av aktier i dotterbolag och obeskattade reserver.

Specifikation av uppskjutna skatter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Uppskjuten skatteskuld				
Orealiserade vinster placerings-tillgångar	-21	-25	-	-
Orealiserade vinster fastigheter i dotterbolag	-	-	-967	-927
	-21	-25	-967	-927
Uppskjuten skattefordran				
Skattemässiga underskott	-	-	64	79
Summa	-	-	64	79

Not 14 – Byggnader och mark/ Förvaltningsfastigheter

Verkliga värden Mkr

Koncernen	2022	2021
Ingående verkligt värde	35 225	32 356
Förvärv under året	-	-
Investeringar	250	307
Avyttringar	-797	-
Orealiserad värdeförändring under året	728	2 572
Realiserad värdeförändring under året	29	-
Övrigt	-14	-10
Utgående verkligt värde	35 421	35 225
Moderbolaget		
Ingående verkligt värde	30 476	27 858
Förvärv under året	-	-
Investeringar	161	280
Avyttringar	-797	-
Orealiserad värdeförändring under året	543	2 274
Realiserad värdeförändring under året	29	-
Övrigt	-13	63
Utgående verkligt värde	30 398	30 476

Anskaffningsvärden Mkr

Koncernen	2022	2021
Ingående anskaffningsvärde	10 732	10 388
Nyförvärv	-	-
Investeringar	250	307
Avyttringar	-443	-
Omklassificeringar	-	-
Årets valutakursdifferenser	-	38
Utgående anskaffningsvärde	10 539	10 732
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärde	8 821	8 504
Nyförvärv	-	-
Investeringar	161	280
Avyttringar	-443	-
Omklassificeringar	-	-
Årets valutakursdifferenser	-	38
Utgående anskaffningsvärde	8 539	8 821

Påverkan på periodens resultat Mkr

Koncernen	2022	2021
Hyresintäkter	1 293	1 205
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-446	-377
Moderbolaget		
Hyresintäkter	1 117	1 039
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-377	-326

Operationella leasingavtal avseende uthyrning av bostäder och lokaler och fördelning av framtida hyresintäkter per förfallotidpunkt för avtalen Mkr

Koncernen	2022	2021
Inom ett år	1 061	991
Senare än ett år men inom fem år	1 794	1 762
Senare än fem år	1 111	998
	3 966	3 751
Moderbolaget		
Inom ett år	896	874
Senare än ett år men inom fem år	1 536	1 578
Senare än fem år	1 093	995
	3 525	3 447

→ Se vidare not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde.

Not 15 – Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag

Innehavet i Gamla Liv International Real Estate Fund har under året 2021 omklassificerats från dotterbolag till aktier och andelar. Förändringen innebär att innehavet medtages på en rad i koncernredovisningen istället för att konsolideras rad för rad. Förändringen har ingen påverkan på koncernens egna kapital.

Mkr					
2022					
Koncernföretag	Säte	Org nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/ andelar	Bokfört värde
AB Framtidsvärden	Stockholm	556022-3447	100	1 000	8
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	1 000	2 555
Bokfört värde vid årets utgång					2 563

Förändringsanalys 2022

Mkr

Bokfört värde vid årets ingång	2 316
Värdering till verkligt värde	247
Bokfört värde vid årets utgång	2 563

Mkr					
2021					
Koncernföretag	Säte	Org nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/ andelar	Bokfört värde
AB Framtidsvärden	Stockholm	556022-3447	100	1 000	0
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	1 000	2 316
Bokfört värde vid årets utgång					2 316

Förändringsanalys 2021

Mkr

Bokfört värde vid årets ingång	2 575
Omklassifiering Gamla Liv International Real Estate Fund	-625
Värdering till verkligt värde	366
Bokfört värde vid årets utgång	2 316

Not 16 – Intressen i icke-konsoliderade strukturerade företag

Intressen i icke-konsoliderade strukturerade företag hänför sig till att koncernen har intressen i strukturerade företag som den inte kontrollerar. Ett strukturerat företag är ett företag som är utformat så, att rösträtter och liknande rättigheter inte är den dominerande faktorn för att fastställa vem som har bestämmande inflytande. Fonder är ett exempel på strukturerade företag. Koncernens transaktioner i strukturerade företag sker uteslutande genom investeringar i fondandelar, vilka redovisas på rader Aktier och andelar och Övriga placeringstillgångar. Det totala redovisade värdet uppgår till 50 053 (44 667) Mkr.

Not 17 – Aktier och andelar

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

	2022	2021
Placeringsaktier i svensk valuta	5 000	12 523
Placeringsaktier i utländsk valuta	44 675	56 653
	49 675	69 176

Not 18 – Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr			
2022	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde ¹⁾
Noterade			
Svenska Staten	12 576	12 378	12 738
Svenska bostadsinstitut	17 252	17 101	16 286
Övriga svenska emittenter	-	-	-
Utländska stater	-	-	-
Övriga utländska emittenter	-	-	-
	29 828	29 479	29 024

Mkr			
2021	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde ¹⁾
Noterade			
Svenska Staten	13 875	13 612	14 911
Svenska bostadsinstitut	15 437	15 120	15 767
Övriga svenska emittenter	-	-	-
Utländska stater	-	-	-
Övriga utländska emittenter	-	-	-
	29 312	28 732	30 678

1) Det bokförda värdet inkluderar upplupna ränteintäkter.

Not 19 – Övriga lån

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Livförsäkringslån	25	27	25	27
Reverslån till Trygg-Stiftelsen ²⁾	11 014	14 175	11 014	14 175
Övriga lån	0	107	0	107
	11 039	14 309	11 039	14 309

2) Upplupet anskaffningsvärde 2 387 (2 922) Mkr

Not 20 – Derivat

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

2022	Ränta		Valuta		Aktie		Total
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll							
Optioner	-	-	1 929	38 169	6	9	1 935
Terminer	14	15 149	1 605	1 422	1 165	8	2 784
Swappar	-	-	-	-	-	-	-
Summa	14	15 149	3 534	39 591	1 171	17	4 719
<i>Varav clearat mot motpart</i>	<i>14</i>	<i>15 149</i>					<i>14</i>

Derivatinstrument med negativa värden

Optioner	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	-12	-14 173	-380	-310	-	-	-392
Swappar	-	-	-	-	-	-	-
Summa	-12	-14 173	-380	-310	-	-	-392
<i>Varav clearat mot motpart</i>	<i>-12</i>	<i>-14 173</i>					<i>-12</i>

Avvecklingstid på derivat

2022							Total
Verkligt värde	1 mån	3 mån	1 år	5 år	10 år		
Positiva	184	241	4 294	0	-		4 719
Negativa	-13	-206	-173				-392
Summa	171	35	4 121	0	-		4 327

Nominellt belopp

Positiva	185	16 334	38 238	0	-		54 757
Negativa	-11	-14 334	-138	-	-		-14 483
Summa	174	2 000	38 100	0	-		40 274

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

2021	Ränta		Valuta		Aktie		Total
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll							
Optioner	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	9	14 089	63	122	23	2	95
Swappar	-	-	-	-	-	-	-
Summa	9	14 089	63	122	23	2	95
<i>Varav clearat mot motpart</i>	<i>9</i>	<i>14 089</i>					<i>9</i>

Derivatinstrument med negativa värden

Optioner	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	-13	-14 037	-2 509	-2 260	0	0	-2 522
Swappar	-	-	-	-	-	-	-
Summa	-13	-14 037	-2 509	-2 260	0	0	-2 522
<i>Varav clearat mot motpart</i>	<i>-13</i>	<i>-14 037</i>					<i>-13</i>

Avvecklingstid på derivat

2021							Total
Verkligt värde	1 mån	3 mån	1 år	5 år	10 år		
Positiva	5	89	-	0	-		95
Negativa	-335	-1 649	-538				-2 522
Summa	-330	-1 560	-538	0	0		-2 428

Nominellt belopp

Positiva	4	14 217	-	0	-		14 221
Negativa	-331	-12 630	-523	-	-		-13 484
Summa	-327	1 586	-523	0	0		737

Not 21 – Övriga finansiella placeringstillgångar

I övriga finansiella placeringstillgångar finns innehav i tillgångsslagen hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och fastighetsfonder.

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Övriga finansiella placeringstillgångar i svensk valuta	1 283	1 026	1 283	1 026
Övriga finansiella placeringstillgångar i utländsk valuta	47 727	41 478	47 727	41 478
	49 010	42 503	49 010	42 503

Not 22 – Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden¹⁾

Finansiella tillgångar

Mkr

2022	Bokfört värde				Summa	Verkligt värde			
	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet innehas för handel	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffningsvärde ²⁾		Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	Summa
Moderbolaget									
Aktier och andelar i koncernföretag	2 563	-	-	-	2 563	-	-	2 563	2 563
Aktier och andelar	49 675	-	-	-	49 675	25 953	56	23 665	49 675
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ³⁾	29 024	-	-	-	29 024	29 024	0	-	29 024
Övriga lån	11 039	-	-	-	11 039	11 039	-	-	11 039
Kassa och bank	-	-	-	2 359	2 359	2 359	-	-	2 359
Derivat	-	4 719	-	-	4 719	1 185	3 534	-	4 719
Fordringar	-	-	-	2 577	2 577	2 577	-	-	2 577
Övriga finansiella placeringstillgångar	49 010	-	-	-	49 010	-	13 481	35 529	49 010
Summa	141 310	4 719	-	4 936	150 965	72 137	17 071	61 757	150 965

Finansiella skulder

Mkr

2022	Bokfört värde				Summa	Verkligt värde			
	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet innehas för handel	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffningsvärde ²⁾		Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	Summa
Moderbolaget									
Derivat	-	-392	-	-	-392	-12	-380	-	-392
Övriga skulder	-	-	-	0	0	0	-	-	0
Summa	-	-392	-	0	-392	-12	-380	-	-392

1) I noten ingår allt resultat för respektive kategori exklusive förvaltningskostnader och transaktionskostnader. Skillnaden mellan moderbolag och koncern består av värdering av aktier och andelar i koncern- och intresseföretag till verkligt värde samt likvida medel.

2) Kategorierna är uttagna till det belopp som förväntas inflyta. Bokfört värde bedöms utgöra en approximation av verkligt värde då innehaven är av kortfristig karaktär med kort utestående löptid.

3) Beloppen är inklusive upplupen ränta.

Not 22 – Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, forts.¹⁾
Finansiella tillgångar

Mkr

2021	Bokfört värde				Summa	Verkligt värde			Summa
	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet innehas för handel	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffningsvärde ²⁾		Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	
Moderbolaget									
Aktier och andelar i koncernföretag	2 316	-	-	-	2 316	-	-	2 316	2 316
Aktier och andelar	69 176	-	-	-	69 176	44 420	207	24 549	69 176
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ³⁾	30 678	-	-	-	30 678	30 678	0	-	30 678
Övriga lån	14 309	-	-	-	14 309	14 175	-	134	14 309
Kassa och bank	-	-	-	2 356	2 356	2 356	-	-	2 356
Derivat	-	95	-	-	95	32	63	-	95
Fordringar	-	-	-	2 496	2 496	2 496	-	-	2 496
Övriga finansiella placeringstillgångar	42 503	-	-	-	42 503	0	10 710	31 793	42 503
Summa	158 982	95	-	4 852	163 929	94 157	10 980	58 792	163 929

Finansiella skulder

Mkr

2021	Bokfört värde				Summa	Verkligt värde			Summa
	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet innehas för handel	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffningsvärde ²⁾		Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	
Moderbolaget									
Derivat	-	-2 522	-	-	-2 522	-13	-2 509	0	-2 522
Övriga skulder	-	-	-	-4	-4	-4	0	0	-4
Summa	-	-2 522	-	-4	-2 526	-17	-2 509	0	-2 526

1) I noten ingår allt resultat för respektive kategori exklusive förvaltningskostnader och transaktionskostnader. Skillnaden mellan moderbolag och koncern består av värdering av aktier och andelar i koncern- och intresseföretag till verkligt värde samt likvida medel.

2) Kategorierna är upptagna till det belopp som förväntas inflyta. Bokfört värde bedöms utgöra en approximation av verkligt värde då innehaven är av kortfristig karaktär med kort utestående löptid.

3) Beloppen är inklusive upplupen ränta.

Not 23 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Värdering till verkligt värde

Syftet med värdering till verkligt värde är att komma fram till det belopp till vilket en tillgång eller en skuld skulle kunna överlätas eller regleras i en transaktion sinsemellan oberoende parter som har ett intresse av att transaktionen genomförs.

Bolaget använder värderingsmetoder som är lämpliga under omständigheterna och för vilka tillräckliga uppgifter finns tillgängliga. Utgångspunkten är att användningen av relevanta observerbara indata från aktiva marknader maximeras och användningen av icke observerbara indata minimeras. Såväl enskilda tillgångar som enskilda skulder värderas separat. Vid värdering av skulder får ingen anpassning göras för att ta hänsyn till Bolagets egen kreditvärdighet.

Investeringskontrollenheten inom Bolaget klassificerar och ser kontinuerligt över klassificeringen av finansiella instrument i hierarkin för verkligt värde.

Nivå 1: Noterade marknadsvärden

Värderingar på nivå 1 bestäms av ojusterade noterade marknadsvärden för identiska instrument på aktiva marknader där noterade priser är lätt tillgängliga och representerar aktuella och regelbundet förekommande marknadstransaktioner mellan parter som är oberoende av varandra.

Exempel på finansiella instrument på nivå 1 är noterade aktier och skuldinstrument, aktiefonder, räntefonder samt börshandlade derivat.

Nivå 2: Värderingsteknik som utgår från observerbar indata

I värderingstekniker på nivå 2 är all väsentlig indata i värderingsmodellerna observerbar antingen direkt eller indirekt. Värderingstekniker på nivå 2 inkluderar diskonterade kassaflöden, optionsvärderingsmodeller, och priser på andra instrument som är övervägande lika.

Exempel på observerbar indata är:

- Noterade priser för liknande tillgångar eller skulder på aktiva marknader,
- Noterade priser för identiska eller liknande tillgångar från marknader som inte är aktiva,
- Andra indata än noterade priser som är observerbara på marknaden, exempelvis räntor och avkastningskurvor, implicita volatiliteter och kreditspreadar

Exempel på finansiella instrument på nivå 2 är valutaterminer och företagsobligationer. Andra exempel är instrument där Bolaget nyligen genomfört transaktioner med tredje part och instrument för vilka Bolaget interpolerar mellan observerbara variabler.

Nivå 3: Värderingsteknik med signifikant icke observerbar indata

Värderingstekniker på nivå 3 innehåller en signifikant mängd indata som inte är observerbar. Indata på nivå 3 omfattar antaganden som marknadsaktörer skulle använda för att beräkna ett "exit-pris" avseende tillgången, inklusive eventuella riskjusteringar.

Exempel på finansiella instrument på nivå 3 är instrument för vilka det för närvarande inte finns någon aktiv marknad eller bindande prisnoteringar som innehav i private equity, infrastruktur, investeringsfastigheter och andra alternativa investeringar.

Nivån i hierarkin för verkligt värde till vilken ett finansiellt instrument klassificeras bestäms baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentlig för det verkliga värdet i sin helhet.

Värdet på koncernens fastighetsbestånd har bedömts i enlighet med riktlinjerna från MSCI Svenskt Fastighetsindex i Sverige, vilket i huvudsak innebär en avkastningsbaserad värderingsmetod som bygger på kassaflödesanalyser. Fyra oberoende värderingsinstitut har använts vid värderingarna. De svenska fastigheterna har delats upp i åtta grupper. Varje grupp består av mellan sex till sju fastigheter. Fastigheternas åsatta marknadsvärden är känsliga för de bedömningar och antaganden som ligger till grund för kalkylen. Den största påverkan på fastigheternas värde utgörs av direktavkastningskravet, marknadshyran och ortsprisbedömning. Parallellt med den externa värderingen genomförs en intern rimlighetskontroll av värdena även om den slutliga värderingen åsätts av det externa värderingsinstitutet. Vid värderingarna har direktavkastningskrav på 1,50 – 5,25 procent (1,40 – 4,75) tillämpats. Direktavkastningskrav fördelas per segment enligt följande:

Segment	Direktavkastningskrav
Kontor	2,80 - 5,25
Bostäder	1,50 - 3,29
Hotell	3,70 - 4,82
Övrigt	3,56 - 3,93

Värderingen av private equity-fonder och direktinvesteringar i private equity-bolag baseras på andelsvärden och värderingsuppgifter som erhålls från förvaltaren. Värderingen följer IPEVs riktlinjer (International Private Equity and Venture Capital) eller US GAAP ASC 820. Det verkliga värdet beräknas genom att de underliggande tillgångarna marknadsvärderas. Förvaltaren kan välja en eller en kombination av flera metoder för att värdera tillgångarna. Värderingsmetoder inkluderar användning av diskonterat kassaflöde, substansvärdemetoden, nyligen genomförda transaktioner och multipelvärdering, som innebär att jämförelse görs med värdering av noterade bolag.

Värderingen av övriga alternativa investeringar (hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, fastighetsfonder och fonder inom tillgångsslaget okorrelerat) görs av extern part, oftast av en oberoende tredje part men i vissa fall av förvaltaren. Som en del i investeringsprocessen görs en utvärdering av förvaltarens värderingsprocess inklusive tillhörande kontrollramverk för att säkerställa en korrekt värdering. Ett flertal kontroller och analyser genomförs löpande under investeringens livslängd för att säkerställa korrekt värdering och förändringar över tid.

Riskhanteringsfunktionen genomför en översyn av värderingarna av tillgångar som värderas med alternativa värderingsmetoder i enlighet med Solvens 2-kraven.

Not 23 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Uppdelning av tillgångar i tillgångsslag inklusive upplupen ränta i nedanstående tabell, följer tabellen Allokering av placeringstillgångar på sida 13.

Mkr

2022	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:			
Moderbolaget	Bokfört värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier	25 979	25 923	56	-
Räntebärande	24 025	24 025	0	-
GLAB-alternativa (typ 1) ¹⁾	21 988	-	11 985	10 003
GLAB-alternativa (typ 2) ²⁾	26 778	36	1 497	25 245
Fastigheter	30 398	-	-	30 398
Fastighetsfonder	605	-	-	605
Private Equity	23 340	0	-	23 340
Strategiska tillgångar	19 132	17 203	1 929	-
Aktier och andelar i koncernföretag	2 563	-	-	2 563
Derivat som innehas för handel	1 619	14	1 605	-
Summa	176 427	67 201	17 072	92 154
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat som innehas för handel	-392	-12	-380	-
Summa	-392	-12	-380	-

1) GLAB alternativa (typ 1): Hedgefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat

2) GLAB alternativa (typ 2): Hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och utländska fastighetsfonder

Där typ 1 är mer likvida tillgångar jämfört med typ 2.

Mkr

2022	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:			
Koncernen	Bokfört värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier	25 979	25 923	56	-
Räntebärande	24 025	24 025	0	-
GLAB-alternativa (typ 1) ¹⁾	21 988	-	11 985	10 003
GLAB-alternativa (typ 2) ²⁾	26 778	36	1 497	25 245
Fastigheter	35 422	-	-	35 422
Fastighetsfonder	605	-	-	605
Private Equity	23 340	0	-	23 340
Strategiska tillgångar	19 132	17 203	1 929	-
Aktier och andelar i koncernföretag	0	-	-	-
Derivat som innehas för handel	1 619	14	1 605	-
Summa	178 888	67 201	17 072	94 615
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat som innehas för handel	-392	-12	-380	-
Summa	-392	-12	-380	-

1) GLAB alternativa (typ 1): Hedgefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat

2) GLAB alternativa (typ 2): Hedgefonder, strategiska kreditfonder, okorrelerat, lånefonder och utländska fastighetsfonder

Där typ 1 är mer likvida tillgångar jämfört med typ 2.

Not 23 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Följande tabeller visar förändringarna för tillgångar på nivå 3 under 2022.

Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

Mkr

2022 Moderbolaget	GLAB - Alternativa (typ1)	GLAB- Alternativa (typ2)	Fastigheter	Fastighets- fonder	Private Equity	Strategiska tillgångar	Aktier och andelar	Derivat som innehåller handel	Summa
Ingående balans	8 468	23 307	30 476	454	24 220	-	2 316	-	89 241
Flytt till nivå 3	-	496	-	-	-	-	-	-	496
Totalt redovisade vinster och förluster under året	1 072	3 297	749	-4	4 438	-	246	-	9 798
Förvärv	470	1 776	-	155	2 519	-	-	-	4 920
Försäljning/förfall	-7	-3 632	-826	-	-7 836	-	-	-	-12 301
Flytt ur nivå 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans	10 003	25 244	30 399	605	23 340	-	2 562	-	92 154

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehåller vid utgången av perioden är 9 951 Mkr.

Mkr

2022 Koncernen	GLAB - Alternativa (typ1)	GLAB- Alternativa (typ2)	Fastigheter	Fastighets- fonder	Private Equity	Strategiska tillgångar	Aktier och andelar	Derivat som innehåller handel	Summa
Ingående balans	8 468	23 307	35 225	454	24 220	-	-	-	91 674
Flytt till nivå 3	-	496	-	-	-	-	-	-	496
Totalt redovisade vinster och förluster under året	1 072	3 297	1 023	-4	4 438	-	-	-	9 826
Förvärv	470	1 776	-826	155	2 519	-	-	-	4 094
Försäljning/förfall	-7	-3 632	-	-	-7 836	-	-	-	-11 475
Flytt ur nivå 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans	10 003	25 244	35 422	605	23 341	-	-	-	94 615

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehåller vid utgången av perioden är 9 980 Mkr.

Känslighetsanalys

Mkr

2022 Fastigheter	Effekt på eget kapital (före skatt)	Koncernen
	Moderbolaget	
Direktavkastningskrav	+0,5 procent	-2 058
Marknadshyra, lokaler	-5 procent	-1 719
Vakansgrad, lokaler	+5 procent	-2 010

För övriga finansiella instrumentslag inom nivå 3: Private Equity, hedgefonder, lånefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat sker värderingen av tredje part. Bolagets värderingskommitté utvärderar värderingar från tredje part för dessa tillgångar kvartalsvis och justerar verkliga värden vid behov. Bolaget har inte tillgång till de icke observerbara indata som är betydande för värderingen för att kunna göra en känslighetsanalys.

Not 23 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Uppdelning av tillgångar i tillgångsslag inklusive upplupen ränta i nedanstående tabell, följer tabellen Allokering av placeringstillgångar på sida 13.

Mkr

2021	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:			
Moderbolaget	Bokfört värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹⁾				
Aktier	44 627	44 420	207	-
Räntebärande	30 678	30 678	0	-
GLAB-alternativa (typ 1)	17 516	-	9 048	8 468
GLAB-alternativa (typ 2)	24 968	-	1 661	23 307
Fastigheter	30 476	-	-	30 476
Fastighetsfonder	454	-	-	454
Private Equity	24 220	0	-	24 220
Strategiska tillgångar	14 202	14 202	-	-
Aktier och andelar i koncernföretag	2 316	-	-	2 316
Derivat som innehas för handel	95	32	63	-
Summa	189 553	89 332	10 979	89 242
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat som innehas för handel	-2 522	-13	-2 509	-
Summa	-2 522	-13	-2 509	-

1) Tabellen för 2021 har gjorts om för att följa portföljstrukturen som används för 2022.

Mkr

2021	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:			
Koncernen	Bokfört värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹⁾				
Aktier	44 627	44 420	207	-
Räntebärande	30 678	30 678	0	-
GLAB-alternativa (typ 1)	17 516	-	9 048	8 468
GLAB-alternativa (typ 2)	24 968	-	1 661	23 307
Fastigheter	35 225	-	-	35 225
Fastighetsfonder	454	-	-	454
Privat Equity	24 220	0	-	24 220
Strategiska tillgångar	14 202	14 202	-	-
Aktier och andelar i koncernföretag	0	-	-	-
Derivat som innehas för handel	95	32	63	-
Summa	191 986	89 332	10 979	91 675
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat som innehas för handel	-2 522	-13	-2 509	-
Summa	-2 522	-13	-2 509	-

1) Tabellen för 2021 har gjorts om för att följa portföljstrukturen som används för 2022.

Not 23 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Följande tabeller visar förändringarna för tillgångar på nivå 3 under 2021.

Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

Mkr

2021 Moderbolaget	Fastigheter	Private Equity	Låne- fonder	Strategiska kreditfonder	Okorrelerat	Hedge- fonder	Aktier och andelar	Summa
Ingående balans	28 966	17 473	3 683	9 066	8 045	5 666	2 575	75 474
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	930	-	-	930
Totalt redovisade vinster och förluster under året	2 462	10 631	272	2 566	1 577	1 213	366	19 087
Förvärv	169	2 773	378	1 117	1 342	208	-	5 987
Försäljning/förfall	-77	-6 657	-1 072	-1 994	-2 397	-27	-	-12 224
Omklassificering ¹⁾	625	-	-	-	-	-	-625	0
Flytt ur nivå 3	-	-	-	-	-12	-	-	-12
Utgående balans	32 145	24 220	3 261	10 755	9 485	7 060	2 316	89 242

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 18 094 Mkr.

1) Investeringen "Gamla Liv International Real Estate Fond" har klassificerats om under 2021 från Aktier och andelar i koncernföretag till en Fastighetsfond.

Mkr

2021 Koncernen	Fastigheter	Private Equity	Låne- fonder	Strategiska kreditfonder	Okorrelerat	Hedge- fonder	Aktier och andelar	Summa
Ingående balans	33 463	17 473	3 683	9 066	8 045	5 666	36	77 432
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	930	-	-	930
Totalt redovisade vinster och förluster under året	2 788	10 631	272	2 566	1 577	1 213	-	19 047
Förvärv	169	2 773	378	1 117	1 342	208	-	5 987
Försäljning/förfall	-77	-6 657	-1 072	-1 994	-2 397	-27	-	-12 224
Omklassificering ¹⁾	551	-	-	-	-	-	-36	515
Flytt ur nivå 3	-	-	-	-	-12	-	0	-12
Utgående balans	36 894	24 220	3 261	10 755	9 485	7 060	0	91 675

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 18 053 Mkr.

1) Investeringen "Gamla Liv International Real Estate Fond" har klassificerats om under 2021 från Aktier och andelar i koncernföretag till en Fastighetsfond.

Känslighetsanalys

Mkr

2021 Fastigheter		Effekt på eget kapital (före skatt)	
		Moderbolaget	Koncernen
Direktavkastningskrav	+0,5 procent	-3 187	-3 471
Marknadshyra, lokaler	-5 procent	-1 487	-1 691
Vakansgrad, lokaler	+5 procent	-1 765	-1 995

För övriga finansiella instrumentslag inom nivå 3: Private Equity, hedge-fonder, lånefonder, strategiska kreditfonder och okorrelerat sker värderingen av tredje part. Bolagets värderingskommitté utvärderar värderingar från tredje part för dessa tillgångar kvartalsvis och justerar verkliga värden vid behov. Bolaget har inte tillgång till de icke observerbara indata som är betydande för värderingen för att kunna göra en känslighetsanalys.

Not 24 – Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal

Nedanstående tabell visar redovisade finansiella tillgångar och skulder som presenteras brutto i balansräkningen samt har potentiella rättigheter förknippade med rättsligt bindande ramavtal om nettningsavtal eller liknande avtal, tillsammans med relaterade säkerheter. Derivat mot centrala clearing-motparter som Bolaget har avtal med är exempel på instrument som presenteras i nedan tabell. I enlighet med IFRS 7

kan nettobeloppet aldrig bli lägre än noll. Tillgångar och skulder som inte kvittas eller lyder under nettningsavtal, exempelvis sådana som bara omfattas av ett avtal om säkerheter, presenteras i kolumn övriga instrument.

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

2022	Brutto- belopp i balans- räkningen	Kvittade	Nettobelopp i balans- räkningen	Ramavtal om nettnings- avtal	Säkerheter erhållna/ ställda	Netto- belopp	Övriga instru- ment som ej lyder under nettnings- avtal	Summa i balans- räkningen
Moderbolaget								
Tillgångar								
Derivat	4 719	-	4 719	-241	-1 502	2 976	-	4 719
Omvända repor	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	4 719	-	4 719	-241	-1 502	2 976	-	4 719
Skulder								
Derivat	392	-	392	-241	-	151	-	392
Repor	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	392	-	392	-241	-	151	-	392

Mkr

2021	Brutto- belopp i balans- räkningen	Kvittade	Nettobelopp i balans- räkningen	Ramavtal om nettnings- avtal	Säkerheter erhållna/ ställda	Netto- belopp	Övriga instru- ment som ej lyder under nettnings- avtal	Summa i balans- räkningen
Moderbolaget								
Tillgångar								
Derivat	95	-	95	-20	-	75	-	95
Omvända repor	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	95	-	95	-20	-	75	-	95
Skulder								
Derivat	2 522	-	2 522	-20	-	2 502	-	2 522
Repor	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	2 522	-	2 522	-20	-	2 502	-	2 522

Not 25 – Övriga fordringar

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Fordringar på koncernföretag	331	291	-	-
Likvidfordran	2 574	2 480	2 574	2 479
Äkta återköpsavtal	-	-	-	-
Övriga fordringar	598	406	604	415
	3 503	3 177	3 178	2 894

Not 26 – Upplupna ränte- och hyresintäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Upplupna ränteintäkter	116	115	116	115
Upplupna hyresintäkter	41	40	41	40
	157	155	157	155

Not 27 – Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Förutbetalda kostnader	4	4	6	7
Upplupna intäkter	-	-	0	0
	4	4	6	7

Not 28 – Livförsäkringsavsättning

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Ingående balans	72 435	78 700	72 435	78 700
Uppräkning med diskonteringsränta	641	452	641	452
Ändrad diskonteringsränta	-9 985	-2 891	-9 985	-2 891
Inbetalda premier	360	388	360	388
Utbetalda försäkringsersättningar	-4 215	-4 235	-4 215	-4 235
Övriga förändringar	-929	22	-929	22
Utgående balans	58 307	72 435	58 307	72 435

Bolagets försäkringstekniska avsättning är en ekonomisk värdering av gällande försäkringsåtaganden beräknad med aktsamma, eller realistiska, antaganden. Framtida betalningar är väntevärden, dvs. beräknade som det sannolikhetsvägda utfallet givet av aktsamma antagandena. Bolaget är främst exponerad mot långlevnadsrisk, ju lägre dödlighet desto större betalningar. 20 procent lägre framtida dödlighet och lägre framtida avveckling av sjukskador än vad som för närvarande bedöms realistiskt skulle kunna betraktas som ett betryggande antagande. Den försäkringstekniska avsättningen skulle med dessa mer betryggande antaganden vara 60 086 Mkr snarare än 58 724 Mkr. Diskonteringsräntan har stor betydelse för avsättningens storlek men är inte föremål för Bolagets bedömning. Bolagets förväntade framtida betalningar uppgår nominellt till 75 miljarder kronor men nuvärdesberäknas till 59. En mer försiktig diskontering än den som föreskrivs skulle hamna någonstans däremellan.

Not 29 – Avsättning för oreglerade skador

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Ingående balans	510	574	510	574
Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut	26	19	26	19
Utbetalda ersättningar	-54	-66	-54	-66
Faktisk avveckling av pågående skador	-32	-31	-32	-33
Förväntad avveckling av pågående skador	24	11	24	11
Uppräkning med diskonteringsränta	1	0	1	0
Förändring av diskonteringsränta vid periodens slut	-25	-5	-25	-5
Övriga effekter	9	8	9	8
Utgående balans	459	510	459	510

Not 30 – Skulder avseende direkt försäkring

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Försäkringstagare	19	17	19	17

Not 31 – Övriga skulder

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Skuld till koncernföretag	780	725	-	-
Skuld till närstående företag	14	74	14	74
Äkta återköpsavtal	-	-	-	-
Mottagen säkerhetsmarginal	3 061	-	3 061	-
Övriga skulder	432	412	2 323	2 307
	4 287	1 211	5 398	2 381

Not 32 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Upplupna räntekostnader	0	0	0	0
Övriga upplupna kostnader	48	186	50	187
Förutbetalda intäkter	171	149	209	171
	219	335	259	358

Not 33 – Förväntade återvinningstidpunkter Mkr

2022 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark ¹⁾	-	30 398	30 398
Aktier och andelar i koncernföretag	-	2 563	2 563
Aktier och andelar	-	49 675	49 675
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	7 585	21 323	28 908
Övriga lån	-	11 039	11 039
Derivat	4 719	-	4 719
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	49 010	49 010
	12 304	164 008	176 312
Fordringar			
Fordringar avseende återförsäkring	12	-	12
Aktuell skattefordran	4	-	4
Övriga fordringar	3 172	331	3 503
	3 188	331	3 519
Andra tillgångar			
Kassa och bank	2 359	0	2 359
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	157	-	157
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	-	4
	161	0	161
SUMMA TILLGÅNGAR	18 012	164 339	182 351

Av Övriga fordringar om 3 503 Mkr avser 331 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

2022 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Livförsäkringsavsättning	4 735	53 572	58 307
Avsättning för oreglerade skador	139	320	459
	4 874	53 892	58 766
Andra avsättningar och skulder			
Skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring	19	-	19
Derivat	392	-	392
Uppskjuten skatteskuld	21	-	21
Övriga skulder	3 507	780	4 287
	3 939	780	4 719
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	219	-	219
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	9 032	54 672	63 704

Av Övriga skulder om 4 287 Mkr avser 780 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

1) Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år

2021 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark ¹⁾	-	30 476	30 476
Aktier och andelar i koncernföretag	-	2 316	2 316
Aktier och andelar	-	69 176	69 176
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 495	18 068	30 563
Övriga lån	-	14 309	14 309
Derivat	95	-	95
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	42 503	42 503
	12 590	176 848	189 438
Fordringar			
Fordringar avseende återförsäkring	2	-	2
Aktuell skattefordran	51	-	51
Övriga fordringar	2 886	291	3 177
	2 939	291	3 230
Andra tillgångar			
Kassa och bank	2 356	0	2 356
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	155	-	155
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	-	4
	159	0	159
SUMMA TILLGÅNGAR	18 044	177 139	195 183

Av Övriga fordringar om 3 177 Mkr avser 291 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

2021 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR			
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Livförsäkringsavsättning	4 677	67 758	72 435
Avsättning för oreglerade skador	138	372	510
	4 815	68 130	72 945
Andra avsättningar och skulder			
Skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring	17	-	17
Derivat	2 552	-	2 552
Uppskjuten skatteskuld	25	-	25
Övriga skulder	422	789	1 211
	2 986	789	3 775
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	335	-	335
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	8 136	68 919	77 055

Av Övriga skulder om 1 211 Mkr avser 789 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

Not 34 – För egna avsättningar ställda säkerheter ¹⁾ Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Obligationer, kassa och bank	55 772	37 222	55 772	37 222
Aktier	78 590	79 345	78 590	79 345
Byggnader och mark, fastighetsfonder	38 833	36 793	38 833	36 793
Övriga tillgångar	-	2 823	-	2 823
	173 195	156 184	173 195	156 184
Avgår ej erforderlig pantsättning	-113 574	-83 749	-83 749	-83 749
	59 621	72 435	89 446	72 435

1) Tillgångar för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt vid eventuell insolvens. Under rörelsens gång har bolaget rätt att föra tillgångarna in och ut ur registret så länge som samtliga försäkringsåtaganden är skuldäckta enligt försäkringsrörelselagen.

Bolagets försäkringsåtaganden värderas för skyddsändamål genom reglerna i försäkringsrörelselagen. Dessa regler avviker från de som gäller för redovisningen. De tillgångar som Bolaget på så sätt ställer som säkerhet för försäkringsåtagandena kan därför avvika från det belopp som redovisas i balansräkningen.

Not 35 – Övriga ställda pantar ²⁾ Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2022	2021	2022	2021
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	59	2 287	59	2 287
Optioner	1 183	-	1 183	-
Kassa och bank	387	600	387	600
	1 629	2 887	1 629	2 887

2) Tillgångar för vilka motparter har förmånsrätt vid eventuell insolvens i bolaget.

Not 36 – Eventualförpliktelser

Anspråk riktades mot Bolaget och Trygg-Hansa ömsesidig livförsäkring i likvidation ("THÖL") till följd av THÖL:s försäljning år 1993 av aktier i ett engelskt livförsäkringsbolag, vilket före aktieförsäljningen sålt försäkringar på sådant sätt att kompensation behövt utbetalas till åtskilliga kunder. Den 11 februari 2009 ingick Bolaget och THÖL ett separat avtal varmed Bolaget åtog sig att betala samtliga ombuds- och rättegångskostnader i tvist avseende aktuell aktieförsäljning. Bolaget ska vidare täcka underskott som kan uppstå till följd av att THÖL åläggs betalningsansvar i anslutning till tvisten. Likvidationen av THÖL avslutades den 30 maj 2022 genom att likvidatorernas slutredovisning lades fram på årsstämman i THÖL, varigenom THÖL upplöstes.

Not 37 – Åtaganden

Bolaget har utöver innehav i placeringstillgångar på balansdagen åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 10 652 (10 739) Mkr.

Not 38 – Personal

Anställda

Styrelsen har fastställt en instruktion avseende ersättningar som gäller för alla anställda. Grunden för ersättningsstrukturen är fast ersättning samt pension och andra förmåner.

Medarbetarna omfattas av den kollektivavtalade tjänstepensionsplanen för finansbranschen, BTP. Personal anställd efter den 1 maj 2013 omfattas av den s.k. BTP-1 planen som är helt premiebestämd. Övrig personal omfattas av BTP-2 som är huvudsakligen förmånsbestämd. Tjänstepensionsåtagandet tryggas via försäkring.

Ledande befattningshavare

Utöver VD räknas såsom ledande befattningshavare i Bolaget den ansvarige för aktuariefunktionen, chefen för investeringar, chefen för administration och investeringskontroll, chefen för riskhanteringsfunktionen och den ansvarige för compliancefunktionen.

Pensionsmedförande lön består av fast lön och semesterlönetillägg. Ledande befattningshavare kan, utöver den kollektiva tjänstepensionsplanen, också erbjudas en premiebestämd pensionsplan som komplement.

Verkställande direktören

Ersättning och andra villkor för VD beslutas av styrelsen.

VD omfattades tidigare av långfristiga incitamentsprogram med treåriga prestationsperioder. Utfall inom incitamentsprogrammen berodde huvudsakligen på uppnådd totalavkastning, såväl absolut som relativ. Maximalt belopp för det utestående programmen med startår 2017 (sista utbetalning under 2022) och 2018 (sista utbetalning under 2023) har fastställts före starten av respektive treårsperiod och uppgick för programmen till 2 300 Tkr. Från och med 2019 startas inga nya program, dessa har ersatts av ett lönetillägg.

Långfristig rörlig ersättning betalas ut i mars månad året efter den treåriga prestationsperioden till en andel av 40 procent. Resterande 60 procent skjuts upp och betalas i mars månad tredje året efter den treåriga prestationsperioden, under förutsättning att det inte hotar Bolagets solvens. Bolaget följer regelverket i FFFS 2011:1 avseende uppskjutande av rörlig ersättning till risktagare.

VD har huvudsakligen en förmånsbestämd pensionsförmån motsvarande 65 procent av pensionsmedförande lön vid uppnådd pensionsålder som är 60 år. Den pensionsmedförande lönen beräknas enligt gällande kollektivavtal med ett tak på 75 inkomstbasbelopp. Förutom ovanstående har också en extra pensionspremie avsatts under året.

Vid uppsägning från Bolagets sida – uppsägningstid 12 månader – utgår ett avgångsvederlag motsvarande 12 månaders lön. Bolaget äger rätt att från avgångsvederlag avräkna vad som har erhållits i kontant ersättning från annan anställning eller egen näringsverksamhet.

Not 38 - Personal, forts.

Utbetalda löner, ersättningar och sociala kostnader

Tkr

2022	Löner, arvoden och andra ersättningar	Rörlig ersättning	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Totalt
Utbetalda löner och andra ersättningar					
Verkställande direktör	4 487	-	2 412	4 130	11 029
Ledande befattningshavare	6 106	-	2 337	1 727	10 170
Övriga anställda	11 433	-	4 316	2 983	18 732
Summa löner, ersättningar och arvoden	22 026	-	9 065	8 840	39 931
2021	Löner, arvoden och andra ersättningar	Rörlig ersättning	Sociala kostnader	Pensions- kostnader	Totalt
Utbetalda löner och andra ersättningar					
Verkställande direktör	4 493	-	2 394	4 048	10 935
Ledande befattningshavare	6 232	-	2 352	1 624	10 208
Övriga anställda	9 181	-	3 509	2 574	15 265
Summa löner, ersättningar och arvoden	19 907	-	8 255	8 246	36 408

Styrelsen

Styrelsens ledamöter har erhållit arvoden om 2 250 (2 267) Tkr. Ersättningen avseende finansdelegationen uppgick till 1 125 (1 125) Tkr. Fördelningen av styrelsearvoden inklusive arvoden avseende finansdelegationen per ledamot framgår av tabellen nedan. Ledamöter som är anställda i SEB erhåller inget arvode utöver lön från SEB.

Styrelsen beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

Styrelsearvoden¹⁾

Tkr

2022	Arvode	Sociala Kostnader	Totalt
Styrelsens ordförande, Per Nyberg	675	212	887
Styrelseledamot, Lars Heikensten	675	69	744
Styrelseledamot, Malin Björkmo	450	141	591
Styrelseledamot, Björn Fröling	450	141	591
Summa	2 250	564	2 814
2021	Arvode	Sociala Kostnader	Totalt
Styrelsens ordförande, Per Nyberg	675	212	887
Styrelseledamot, Lars Heikensten	675	69	744
Styrelseledamot, Malin Björkmo	450	141	591
Styrelseledamot, Björn Fröling	225	71	296
Styrelseledamot, Lars Åberg	225	23	248
Suppleant, Anna-Greta Sjöberg	17	5	22
Summa	2 267	521	2 788

1) Lars Åberg och Anna-Greta Sjöberg har avgått under 2021

Not 38 – Personal, forts.

Följande tabell visar långfristiga incitamentsprogram (LTI) för Bolagets verkställande direktör och ledande befattningshavare.

Program		2020	2021	2022	2023
LTI 2015-2017	Intjänat	0	0	0	0
	Utbetalning	960	0	0	0
	Uppskjutet	0	0	0	0
LTI 2016-2018	Intjänat	0	0	0	0
	Utbetalning	0	1 710	0	0
	Uppskjutet	1 710	0	0	0
LTI 2017-2019	Intjänat	0	0	0	0
	Utbetalning	1 140	0	1 710	0
	Uppskjutet	1 710	1 710	0	0
LTI 2018-2020	Intjänat	1 995	0	0	0
	Utbetalning	0	798	0	1 197
	Uppskjutet	0	1 197	1 197	0
SEB resultatandel	Intjänat	0	0	0	0
	Utbetalning	0	0	0	0
	Uppskjutet	0	0	0	0
Summa	Intjänat	1 995	0	0	0
	Utbetalning	2 100	2 508	1 710	1 197
	Uppskjutet	3 420	2 907	1 197	0

tkr

Medelantal anställda och könsfördelning

Medelantalet anställda, antal	2022	2021
Totalt antal anställda	18	17
varav män	16	16
varav kvinnor	2	1
Styrelseledamöter, antal		
Antal på balansdagen	7	7
varav män	4	4
varav kvinnor	3	3
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare, antal		
Antal på balansdagen	6	6
varav män	5	6
varav kvinnor	1	-

Not 39 – Resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står, enligt Bolagets balansräkning, årets överskott om 7 684 884 026 kronor.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets överskott tillförs konsolideringsfonden.

Not 40 – Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Under inledningen av 2023 steg aktiemarknaderna och inte minst den svenska. De långa svenska marknadsröntorna steg och den amerikanska dollarn steg något mot den svenska kronan. Sammantaget påverkade detta Gamla Livs placeringsportfölj positivt. I början av mars uppgick totalavkastningen till cirka 0,5 procent.

Trygg-Stiftelsen avyttrade den 1 februari aktier i SEB. Likviden från försäljningen användes till att reducera reverslånet mellan Gamla Liv och Trygg-Stiftelsen i enlighet med villkoren för reverslånet. Det antal aktier som skulden enligt reverslånet motsvarar minskade som ett resultat av försäljningarna från 91 974 674 till 16 974 674.

Stockholm den 24 april 2023

Per Nyberg
Ordförande

Hans Beyer

Malin Björkmo

Björn Fröling

Lars Heikensten

Marie Lüning

Pia Warnerman

Nils Henriksson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 april 2023

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor, Ernst & Young AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor, KPMG AB

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget
SEB Trygg Liv (publ), org nr 516401-6536

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) för år 2022. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24–71 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 moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets 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 moderbolaget och koncernen 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 det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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 och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Värdering av försäkringstekniska avsättningar

Beskrivning av området

Per den 31 december 2022 uppgick de försäkringstekniska avsättningarna i moderbolaget och koncernen till 58 766 mkr vilket utgör 92 % respektive 89 % av moderbolagets respektive koncernens totala skulder.

Försäkringstekniska avsättningar ska täcka de förväntade framtida utbetalningarna av de garanterade pensions-beloppen som utlovats de försäkrade. Försäkringstekniska avsättningar ska motsvara nuvärdet av framtida åtaganden gentemot försäkringstagarna med hänsyn tagen till exempelvis garanterad avkastning, omkostnader och dödlighet. Avsättningen för framtida åtaganden beräknas med hjälp av statistiska metoder.

Balanspostens storlek i förhållande till totala skulder, samt att värderingen kräver att moderbolaget gör bedömningar och antaganden, innebär att försäkringstekniska avsättningar har varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Upplysningar om försäkringstekniska avsättningar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper och i noterna 28-29.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat moderbolagets process för att fastställa försäkringstekniska avsättningar. Vidare har vi utvärderat lämpligheten i tillämpade metoder och antaganden samt genomfört självständiga beräkningar av avsättningar för ett urval av försäkringsprodukterna.

I vår revision har vi använt våra interna aktuarier för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört.

Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående försäkringstekniska avsättningar.

Värdering av finansiella instrument (nivå 3) och förvaltningsfastigheter

Beskrivning av området

Per den 31 december 2022 uppgick placeringstillgångar till 176 312 mkr respektive 178 772 mkr i moderbolaget respektive koncernen, vilket utgör 97 % respektive 97 % av moderbolagets respektive koncernens respektive totala tillgångar. Placeringstillgångar redovisade till verkligt värde delas in i olika nivåer i en värderingshierarki (nivå 1, 2 och 3), där nivå 1 utgörs av placeringstillgångar för vilka det finns noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Moderbolaget och koncernen har också placeringstillgångar där aktuella marknadspriser saknas varför verkligt värde bestäms utifrån värderingsmodeller som bygger på marknadsdata. Dessa placeringstillgångar kategoriseras i nivå 2 enligt IFRS värderingshierarki. Vidare finns också placeringstillgångar vars värdering till verkligt värde bestäms utifrån värderingsmodeller där värdet påverkas av indata som inte går att verifiera med externa marknadsuppgifter. Dessa placeringstillgångar kategoriseras i nivå 3 enligt IFRS värderingshierarki. Per den 31 december 2022 återfinns för moderbolaget respektive koncernen 52 % respektive 53 % av placeringstillgångar som värderas till verkligt värde i värderingsnivå 3.

Balanspostens storlek i förhållande till totala tillgångar, samt att värderingen av placeringstillgångar i nivå 3 kräver att ledningen gör uppskattningar och bedömningar, innebär att värdering av placeringstillgångar har varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Upplysningar om värdering av placeringstillgångar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper, not 22 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, not 23 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde och not 14 Byggnader och mark/Förvaltningsfastigheter.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat processen för värdering av placeringstillgångar, använda värderingsmetoder och, när så tillämpligt, bedömt rimligheten i ledningens uppskattningar och bedömningar vid beräkning av verkliga värden.

Vi har testat ett urval av nyckelkontroller i värderingsprocessen och stämt av redovisade värden mot moderbolagets värderingsdokumentation för ett urval av placeringar. För ett urval av placeringar har vi också verifierat redovisat värde mot externa källor samt värderingsintyg för ett urval av innehaven. I vår revision har vi använt våra interna värderings-specialister för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört.

Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna angående placeringstillgångar och förvaltningsfastigheter.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-23 och 76-77. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. 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 och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen

ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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 och koncernredovisningen.

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 och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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. Risker 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 bolagets 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 och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets 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 och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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 åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, 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 av Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman 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 revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen 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 bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets 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 försumelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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 bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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 bolagets 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 bolagets 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 bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Ernst & Young AB, Hamngatan 26, 111 47 Stockholm och Daniel Eriksson utsågs till Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Livs revisor av bolagsstämman den 8 juni 2022. Ernst & Young AB har varit bolagets revisor sedan 18 juni 2019 och revisorer verksamma vid KPGM har varit bolagets revisor sedan bolaget bildades 1997.

Stockholm den 25 april 2023

Ernst & Young AB
Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor

KPMG AB
Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse



Per Nyberg

Född 1964.
Advokat, ordförande.
Utsedd av SEB och Trygg-Stiftelsen gemensamt.



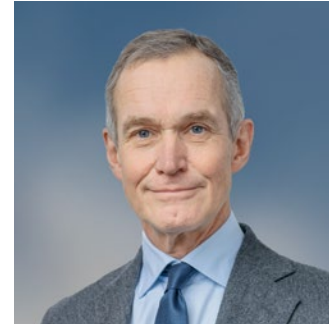
Hans Beyer

Född 1964.
Civilekonom, Chief Sustainable Officer, SEB.
Övriga uppdrag: Stenungsöns Havsbad AB.
Utsedd av SEB.



Malin Björkmo

Född 1962.
Ekon lic. Egen rådgivningsverksamhet.
Övriga uppdrag: Tredje AP-fonden, Handelsbanken Fonder, Lumera, Euro Accident Livförsäkring, Infranode, Monterro Fund Management. Ledamot i Trygg-Stiftelsen.
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



Björn Fröling

Född 1957.
Civilekonom.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i AB Industricentralen med dotterbolag, vice ordförande i E. Öhman J:or AB, styrelseledamot i E. Öhman J:or Fonder AB, Braganza AB, K. Hartwall Invest Oy AB, Arvid Nordquist HAB, SBF Fonder AB. Ledamot i Trygg-Stiftelsen. Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



Lars Heikensten

Född 1950.
Ekonomie doktor, f.d. Riksbankschef.
Övriga uppdrag: Ordförande i Finanspolitiska rådet och Trygg-Stiftelsen. Ledamot i Kommuninvest AB, Institutet för Internationell Ekonomi (Stockholms universitet), Praktikertjänst Pensionsstiftelse, Rädna Barnen, Stiftelsen Skansen.
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



Marie Lünig

Född 1963.
Head of Staff & Regulatory, SEB.
Utsedd av SEB.



Pia Warnerman

Född 1959.
Senior Advisor, SEB.
Övriga uppdrag: Bankomat AB, SEB Life and Pension Holding AB, SEB:s dotterbanker i Estland, Lettland och Litauen, SEB Stiftelsen – Skandinaviska Enskilda Bankens Pensionsstiftelse m fl stiftelser inom SEB-gruppen.
Utsedd av SEB.

Ledande befattningshavare

Nils Henriksson
Verkställande direktör

Magnus Ehrenbeck
Complianceansvarig

Jenny Lichtenstein
Riskchef

Mårten Ajne
Aktuarie

Martin Larsson
Investeringschef

Per Magnusson
Chef administration och investeringskontroll

Revisorer

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor
KPMG AB

Så läser du din värdeuppgift

Värdebesked för Pensionsförsäkring		SEB
per 2023-01-01		
Tjänstepensionsförsäkring		
Försäkringsnummer: xx xxx xxx xxx		
Försäkrad: xxxx		
Försäkringstagare: Företaget AB		
- - -		
Försäkringens utveckling - Livsvarig ålderspension med familjegaranti		
Försäkringsbelopp enligt avtal		496 kr per helår
Tilläggsbeloppet har beräknats till		460 kr per helår
Detta ger totalt		956 kr per helår
Tilläggsbeloppet är inte garanterat och kan bli högre eller lägre än tidigare beräkningar. Försäkringsbeloppet utbetalas fr o m 2027-01-11 så länge den försäkrade lever, dock minst i 5 år. Avlider den försäkrade före utbetalningen har påbörjats utbetalas pension i 5 år. Utbetalning efter den försäkrades död sker dock endast så länge någon förmånstagare finns.		
Vid ett ev dödsfall i januari 2023 skulle vi ha utbetalat		956 kr per helår
Utveckling under perioden 2022-01-01 - 2023-01-01		
Beräknat pensionskapital 2022-01-01		15 046 kr
Belopp som ökat försäkringens värde		
Ränta under perioden	1 505 kr	
Fördelad arvsvinst (tillgodo som uppstått p g a att andra försäkrade avlidit i förtid)	30 kr	
Summa intäkter	1 535 kr	
Försäkringens avgifter		
Förvaltning (avgift för vår administration av din försäkring)	- 14 kr	
Avgift för avkastningsskatt (din andel av den skatt vi är skyldiga att betala)	- 11 kr	
Summa avgifter	- 25 kr	
Värdeökning under perioden		
Beräknat pensionskapital 2023-01-01	+ 1 510 kr	
varav garanterat värde	16 556 kr	
och din andel av bolagets vinstmedel	7 244 kr	
	9 312 kr	
Beräknat pensionskapital består dels av ett garanterat värde, dels av din andel av bolagets vinstmedel. Vi fastställer din andel av bolagets vinstmedel löpande. Andelen är inte garanterad och utgör en del av bolagets riskkapital. Återbäringsrätten uppgår till 5 procent (februari 2023) före avdrag för avkastningsskatt och avgifter. Återbäringsrätten har under perioden varit 10 procent från 2022-01-01 före avdrag för avkastningsskatt och avgifter. Försäkringen kan inte återköpas eller belånas. Försäkringen innehåller inte flytträtt vilket innebär att försäkringskapitalet inte kan flyttas till en annan försäkring.		
Utöver försäkringens avgifter uppstår även en kostnad för förvaltningen av försäkringsbeståndets tillgångar, s.k. Kapitalförvaltningskostnad. Kapitalförvaltningskostnaden dras inte från försäkringskapitalet, den är redan avdragen när återbäringsrätten bestäms.		
Kapitalförvaltningskostnad	- 25 kr	
Summa avgifter ink kapitalförvaltningskostnad (total kostnad)	- 50 kr	
De totala kostnaderna som dragits under året har påverkat din avkastning.		

Övre delen visar en prognos för hur försäkringen kommer att betalas ut.

- Avtalat försäkringsbelopp.
- Prognos för framtida utbetalning.

Nedre delen visar hur värdet av försäkringen utvecklats under de gångna tolv månaderna.

- Vid periodens början var försäkringens beräknade värde detta.
- De inbetalda premierna förvaltas av Gamla Livbolaget. Avkastningen tillförs försäkringstagarna som återbäringsränta.
- Den avgift kunden betalade baserat på pensionskapitalet.
- Gamla Livbolaget är skyldigt att betala in avkastningsskatt på pensionskapitalet.
- Vid periodens slut var det beräknade värdet detta.
- Av det beräknade värdet är detta garanterat (inbetalda premier och garanterad ränta).
- Detta värde visar kundens aktuella andel av bolagets vinstmedel, även kallat allokterad återbäringsrätt. Andelen är inte garanterad utan kan bli högre eller lägre beroende på utvecklingen på kapitalmarknaderna.

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)

Postadress 106 40 Stockholm

Telefon 0771-11 18 00

www.seb.se/pension