

# Gamla Livförsäkrings- aktiebolaget

## SEB Trygg Liv

Årsredovisning 2020



SEB

# Innehåll

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv	1
Hållbarhetsrapport	2
VD har ordet	6
Trygg-Stiftelsen – försäkringstagarnas forum	7
Traditionell försäkring	8
Kapitalförvaltning	10
Förvaltningskommentarer	16
<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>22</b>
Finansiella rapporter	28
Resultaträkning	29
Balansräkning	30
Rapport över förändringar i eget kapital	32
Kassaflödesanalys	34
Resultatanalys	36
Noter	37
Revisionsberättelse	68
Styrelse, revisorer och ledande befattningshavare	71
Så läser du din värdeuppgift	72

# 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 317 000 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.

► *Denna årsredovisning kan nås på [seb.se/pension](http://seb.se/pension)*

## Nyckelfakta

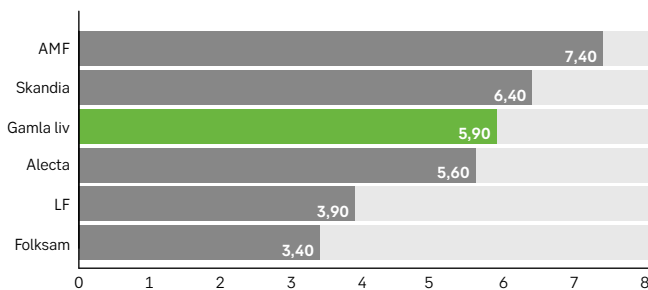
	2020	2019
Antal kunder	317 000	331 000
Premieinkomst, miljoner kronor	452	510
Förvalt kapital, miljarder kronor	172	179
Kollektiv konsolideringsgrad	110,1	109,8
Totalavkastning, procent	2,7	9,4
Förvaltningskostnad, procent	0,10	0,10

## Återbäringränta

	Procent
<b>2020</b>	
Från 1 januari	5
Från 1 april	0
Från 1 november	3
<b>2021</b>	
Från 1 januari	3

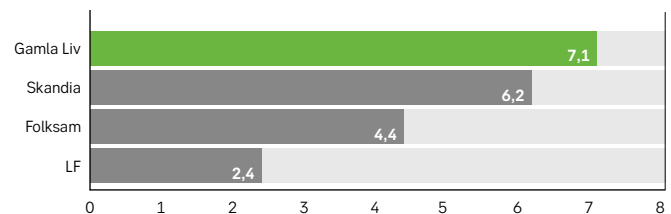
## Totalavkastning 2016–2020<sup>1)</sup>

Procent



## Återbäringränta (före skatt) 2016–2020<sup>1)</sup>

Procent



1) Geometriskt medelvärde





# Hållbarhetsrapport

Nedan följer Gamla Livs lagstadgade rapportering avseende hållbarhet för år 2020. 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 i. Bolagets övergripande mål är att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen. Den interna organisationen är liten med få anställda och därför är rapporten fokuserad på hållbarhetsaspekter i vår tillgångsförvaltning och risker kopplade till våra placeringar.

Arbetet med hållbarhet inom Gamla Liv speglar 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 samt vatteninvesteringar.

Under 2020 antogs inom EU ny lagstiftning, ofta refererat till som EU Sustainable Finance, som är EUs 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

Den nya lagstiftningen omfattar två nya förordningar; Taxonomi-förordningen samt Disclosure-förordningen, vilka har en väsentlig påverkan på finansiella bolags samt noterade bolags hållbarhetsarbete och rapportering från och med 2021. Med start den 10 mars 2021 påbörjas implementationen av EU Sustainable Finance genom tillämpning av Disclosure-förordningen och hela regelverket ska vara fullt implementerat till 2023. Utöver de nya antagna förordningarna så har ett antal regelverk uppdaterats med direkt påverkan på Gamla Liv, exempel på dessa är;

- IDD
- Solvens II
- MiFID II m.fl.

Liksom i övrigt ska Gamla Liv i arbetet med hållbarhet verka väl inom ramen för gällande lagstiftning och bindande nationella samt internationella regelverk.

## Bolagets ägarstyrning och etiska riktlinjer

Gamla Liv är trots storleken på placeringsportföljen inte en betydande ägare av utländska aktier och i Sverige svarar bolagets aktieportfölj inte för mer än cirka 0,2 (0,2) procent av det samlade marknadsvärdet på Stockholmsbörsen. Gamla Liv är likvärdig 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.

Styrelsen har beslutat att ansluta Gamla Liv till SEB:s arbete med PRI (Principles for Responsible Investments). Principerna utgör ett övergripande ramverk och "best-practice" för ansvarsfulla investeringar och bygger på sex underliggande principer om att integrera hänsyn till frågor kopplade till miljö, sociala förhållanden och bolagsstyrning ("ESG") i analys, investeringsbeslut och ägandeskap.

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 huvud-



princip 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 20% av den totala omsättningen är heller ej föremål för investering av bolaget. Under slutet av året beslutade styrelsen att placering ej heller ska ske i bolag som ägnar sig casino och/eller poker där risk för spelberoende föreligger samt risk att förlora pengar finns. Detta nya exkluderingskriterium implementeras i bolaget så snart som möjligt under 2021.

Genomlysning och granskning av ovanstående kriterier sker två gånger per år. Styrelsen och Finansdelegationen fattar vid behov beslut om eventuellt nya villkor som utgör ramen för exkluderingsbeslut i bolaget och direkt styr vilka bolag som omfattas av exkludering.

Gamla Livs processer för att upptäcka överträdelser mot internationella konventioner och riktlinjer kring områdena miljöansvar, arbetsrätt, mänskliga rättigheter, kontroversiella vapen samt korruption av företag, stöds av en systematisk daglig granskning av svenska och utländska företag, för att upptäcka eventuella överträdelser. För denna granskning svarar SEB.

Exempel på internationella konventioner och riktlinjer är FNs Global Compact och OECDs riktlinjer för multinationella företag. Gamla Liv investerar i företag som följer dessa internationella konventioner och riktlinjer. Om ett företag bryter mot riktlinjerna initieras en aktiv dialog med företaget för att förmå dem att förändra och förbättra sitt hållbarhetsarbete. Om företaget efter en rimlig tid ändå inte har åtgärdat bristerna kan Gamla Liv besluta att avyttra aktier och skuldförbindelser.

Per årsskiftet 2020/2021 har 591 (271) bolag identifierats som exkluderade, där Gamla Liv inte skall ha några innehav. Detta efter en omfattande analys av SEB i enlighet med Gamla Livs riktlinjer för agerande som ägare, specifikt kopplat till miljö och etiska frågor, som exempelvis inkluderar korruption, mänskliga rättigheter, sociala förhållanden samt kontroversiella vapen.

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

### Aktieportföljens 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 (CO<sub>2</sub>e). Det är en måttenhet som gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Genom att uttrycka utsläppen av en viss växthusgas i CO<sub>2</sub>e anges hur mycket koldioxid som skulle krävas för att ge samma klimatpåverkan. Det 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 koldioxid ekvivalenter (CO<sub>2</sub>e) som bolagen i den aktuella portföljen släpper ut per miljon kronor

	Ton CO <sub>2</sub> e/MSEK 2020-12-31	Ton CO <sub>2</sub> e/MSEK 2019-12-31
Gamla Livs aktieportfölj	5,5	5,5
Globalt aktieindex <sup>1)</sup>	18,9	19,7

1) MSCI ACWI

2) 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).

i intäkt. Nyckeltalet redovisas som ton CO<sub>2</sub>e per MSEK.

Redovisningen baseras på uppgifter om aktieportföljens innehav och marknadsvärde per den 31 december 2020. Detta är femte 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-protokollet<sup>2)</sup> 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 97,8 (96,7) procent. Som kan utläsas från tabellen ovan 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 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.

### 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. 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 vi med energibesparingar på ett ekonomiskt hållbart sätt. Elen till fastigheterna är upphandlad enligt Bra Miljöval, vilket ställer hårda krav på hur elen produceras och eftersträvar att påverka på miljön från elproduktion ständigt ska minska. Under året har ytterligare en solcellsanläggning tagits i bruk. Det innebär att bolaget nu har sju solcellsinstallationer anlagda på tak. Den totala CO<sub>2</sub> besparingen

för 2020 uppgick till 67 ton, vilket motsvarar ca 320 000 mil med en medelstor bensinbil. Under året har 16 fastigheter miljöcertifierats med BREEAM In Use, vilket betyder att ca 80% av arean i Gamla Livs fastighetsbestånd är certifierad i slutet av 2020. Målsättningen är att 100% av arean ska vara miljöcertifierad 2022.

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 skapa så kallade "pop-up"-parker och sommargångar. 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 5,3 biljoner US-dollar. Gamla Liv fick resultatet Green 5 Star vilket innebär att Gamla Liv tillhör de 20% högst rankade bolagen globalt. På Europeanivå placerar sig Gamla Liv på fjärde plats av 169 jämförbara fastighetsägare i kategorin Diversified.

### Förvaltning onoterade aktier

Hållbarhet är en integrerad del i investeringsprocessen inom onoterade aktier och finns med redan i urvalsfasen vid utvärdering av potentiella investeringar. Hur bolag arbetar med sina hållbarhetsutmaningar är viktigt både för att minimera riskerna och för att hitta affärsmöjligheter. Vid investeringar är hållbarhet en naturlig del i utvärderingsprocessen och hjälper att sätta en

strategi och målbild för hur bolaget ska utvecklas, både finansiellt och ur ett hållbarhetsperspektiv, under de kommande tre till fem åren. Faktorer som har stor påverkan på företaget, till exempel vattenanvändning inom klädindustrin, används för att identifiera hållbarhetsutmaningar och möjligheter ur ett investeringsperspektiv. Olika hållbarhetsfaktorer är relevanta beroende på sektor, geografi och situation. Många av investeringarna har en direkt koppling till FNs globala mål och vid flera tillfällen har hållbarhet varit en av de största värde drivarna. För att förstärka kompetensen och stötta investeringsteamet är en dedikerad senior hållbarhetsexpert knuten till teamet för att bistå i investeringsbeslut och uppföljningar av tidigare genomförda investeringar.

Hållbarhet har även en framskjuten roll i samband med investeringar tillsammans med globala partners internationellt. De partners som väljs ut att samarbeta med blir utvärderade utifrån ett hållbarhetsperspektiv och samarbete med partners sker där en samsyn föreligger att hållbarhet är värdeskapande.

Då mognadsgraden kring hållbarhet och investeringar kan variera erbjuds stöd och experthjälp för de bolag som inte har kommit lika långt men har höga ambitionsnivåer. Investeringar följs upp och utvärderas kontinuerligt och diskuteras regelbundet med ledningar och i styrelser.

Då klimatfrågan är särskilt prioriterad påbörjades under 2020 ett samarbete med IIGCC (Institutional Investor Group for Climate Change) gällande investeringar i onoterade aktier för att möjliggöra diskussion samt kunskapsutbyte med andra investerare inom tillgångsslaget.

---

## 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 för år 2020 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 Inter-

national Standards on Auditing och god revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande

### Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 29 april 2021

Daniel Eriksson  
Ernst & Young AB  
*Auktoriserad revisor*

Mårten Asplund  
KPMG AB  
*Auktoriserad revisor*

---

”Arbetet med hållbarhet inom Gamla Liv speglar en övertygelse att det på lång sikt är till fördel för Gamla Livs kunders försäkringskapital i bolaget men även samhället i stort.”

---





## Ett dramatiskt år präglat av Covid-19

I början av år 2020 syntes vissa tecken på starkare global tillväxt. Bland annat hade USA och Kina lyckats komma överens om ett första handelsavtal. Vi såg inga riktigt stora orosmoln för 2020, men den förväntade avkastningen var beskedlig, efter stora uppgångar tidigare år, och mycket låga marknadsräntor.

Denna världsbild kom att kastas över ände under det första kvartalet 2020, i takt med att Covid-19 spred sig över världen och förlamade ekonomierna. Aktiemarknaderna föll kraftigt, arbetslösheten steg och såväl centralbanker som stater vidtog synnerligen omfattande åtgärder, för att hindra smittspridningen och för att stötta privatpersoner och företag. De program där centralbankerna köper räntebärande värdepapper utvidgades betydligt, även i Sverige, och så gott som samtliga centralbanker sänkte sina styrräntor till noll eller nära noll. De flesta länder sjösatte omfattande program med bidrag till privatpersoner och företag, med stora budgetunderskott som följd.

Aldrig tidigare har så omfattande stimulerande åtgärder genomförts samtidigt över hela världen. Till följd av dessa åtgärder återvände den så kallade riskaptiten, och aktiemarknaderna steg från och med det andra kvartalet kraftigt, i flera fall till nya rekordnoteringar. Det positiva marknadsklimatet förstärktes sedan ytterligare senare under året när flera olika vacciner mot Covid-19 lanserades och godkändes. Marknaderna kom att förvänta sig mycket låga styrräntor under mycket lång tid. I denna miljö valde allt fler placerare att köpa aktier. Särskilt aktier i teknologiföretag steg mycket kraftigt.

Gamla Livs placeringsportfölj nådde 2020 en totalavkastning på 2,7 procent, vilket motsvarar en avkastning efter inflation på 2,1 procent. Det tillgångsslag som gick allra bäst under 2020 var noterade aktier, följt av hedgefonder. Några tillgångsslag gav negativ avkastning, bland annat lånefonder. Den amerikanska dollarn försvagades markant mot den svenska kronan, vilket gav ett negativt bidrag till totalavkastningen. Gamla Livs avkastning på 2,7 procent var lägre än andra svenska livbolag, primärt på grund av en lägre andel noterade aktier i placeringsportföljen.

På hållbarhetsområdet har vi fortsatt vårt arbete genom att bland annat besluta om att inte längre investera i spelbolag, vilket vi genomför under 2021. Arbetet med hållbarhet sker inom ramen för en övergripande målsättning och en övertygelse att den förväntade framtida avkastningen ska gynnas till följd av åtgärderna. Till stöd för detta kan vi konstatera att våra ansträngningar att minska våra investeringar i bolag som svarar för utsläpp av växthusgaser har gett betydande meravkastning under de senaste åren. Under 2021 och framåt kommer vi att lägga mycket tid och kraft på att möta de krav som ställs inom ramen för EU Sustainable Finance, och då särskilt för att möta de nya krav på information som successivt införs.

Gamla Liv sänkte återbäringsräntan till 5 procent per 2020-01-01. Sänkningen skedde mot bakgrund av de utsikter till framtida avkastning som vi då såg, givet mycket låga marknadsräntor och tidigare stora uppgångar i värdena på aktier och fastigheter. Sedermera sänktes återbäringsräntan till noll procent per 2020-04-01, mot bakgrund av dramatiska marknadsrörelser. Per 2020-11-01 höjdes återbäringsräntan åter till 3 procent, till följd av positiv kapitalavkastning.



När detta skrivs i början på mars 2021 har aktiemarknaderna fortsatt att stiga. Avkastningen hittills i år överstiger redan den för helåret 2020. Sammantaget ställer enligt vår bedömning nuvarande aktievärderingar stora krav på positiv vinstutveckling framåt. Enligt flera traditionella mått är aktiemarknaderna tydligt högt värderade, men omständigheter är också synnerligen speciella. Vi fortsätter vårt arbete med att sprida placeringarna över många källor till avkastning.

Gamla Liv förvaltade per årsskiftet drygt 170 miljarder kronor för fler än 300 000 kunder och tack vare god historisk kapitalavkastning låg konsolideringsgraden på 110 procent. Under 2020 betalade vi ut drygt 11 Mdr till våra kunder. Gamla Livs målsättning är att fortsatt skapa en 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 Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (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 två styrelseledamöter i Gamla Liv och att tillsammans med SEB utse ordförande i styrelsen, som består av fem 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. Exempel på beslutsområden är placeringsportföljens 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.



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

## 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, bland annat från SEB. Utöver detta informere-

ras 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 beslutar om vilka som ska sitta med i respektive lokala valberedning. I början av 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 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](http://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](http://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 avkastning.

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 avkastningen blir bättre än vad som går åt till att uppfylla garantin kommer en del av den extra avkastningen att preliminärt fördelas på försäkringen 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 sparande 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 om bolaget har ett stort eller litet "över- eller underskott". Om det är "över- eller underskott" går att utläsa av den så kallade kollektiva konsolideringsgraden.

### Kollektiv konsolideringsgrad

Bolagets kollektiva konsolideringsgrad visar relationen mellan bolagets samlade tillgångar 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 Livförsäkringsaktiebolagets 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.

### 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 4 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 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 andelen av vinstmedel i försäkringen och kan därför både öka och minska under den tid som försäkringen utbetalas, allt beroende på hur värdet på andel av vinstmedel utvecklas.

### Konsolideringsgrad

110,1%

Bolagets kollektiva konsolideringsgrad var vid senaste årsskiftet

### Solvensgrad

218%

Solvensgraden för Gamla Liv var vid senaste årsskiftet





## Kapitalförvaltning

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 högsta möjliga reala avkastning vid en rimlig risknivå.

Vid 2020 års utgång uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet (tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer) i Gamla Liv-koncernen, till 172 169 (179 423) miljoner kronor.

### Kapitalförvaltare

De strategiska placeringsbesluten fattas av Finansdelegationen inom de risktoleransramar 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 en samlad rapportering till Gamla Liv. Under 2015 slöts ett nytt avtal om kapitalförvaltning med SEB vilket omförhandlades 2017. Avtalet löper till utgången av 2066, men kan sägas upp till slutet av 2021.

Investeringar i noterade aktier sker i huvudsak enligt en passiv förvaltningslösning med SEB som ansvarig förvaltare. Den aktiva förvaltningen sker i en begränsad omfattning och delas av både SEB och andra externa förvaltare beroende på marknad.

Merparten av obligationsportföljen (inklusive företagsobligationer) förvaltades under 2020 av SEB. Företagsobligationer och obligationer inom tillväxtländer avvecklades under året och vid utgången av året förvaltades hela obligationsportföljen av SEB.

Hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, okorrelerade tillgångar, onoterade aktier och fastighetsfonder förvaltades vid utgången av 2020 i huvudsak av andra kapitalförvaltare än SEB, efter beslut av Gamla Liv. SEB väljer vilka fonder av onoterade aktier som bolaget ska placera i. En lånefond

samt direkta fastighetsinvesteringar förvaltas av SEB. Bolaget förvaltar självt vissa strategiska mandat.

### Totalavkastning

Totalavkastningen i Gamla Liv uppgick 2020 till 2,7 (9,4) procent, vilket var lägre än genomsnittet bland jämförbara livbolag (inklusive Gamla Liv) som uppgick till 4,2 (10,3) procent. Eftersom inflationen i Sverige 2020 var 0,6 (1,8) procent motsvarar Gamla Livs totalavkastning en positiv real avkastning på 2,1 (7,6) 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 15,4 (27,8) procent. Utvecklingen på världens börser var samlat positiv men utvecklingen varierade kraftigt mellan regioner och länder och var volatil. Den svenska börser, där Gamla Liv har en stor enskild aktieexponering, gav positiv avkastning. Börsen i exempelvis USA steg kraftigt medan uppgången i Europa var mer blygsam.

Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor 0,7 (1,1) procent. De riskfria marknadsräntorna sjönk från redan låga nivåer, vilket ledde till en låg men positiv avkastning. Inom ränteportföljen var avkastningen för realobligationer, företagsobligationer och tillväxtländer negativ. Skillnaden i ränta mellan stats- och företagsobligationer minskade något under året i Europa och steg något i USA.

Fastighetsportföljen, som till övervägande del är

placerad i Sverige, hade en totalavkastning på 6,4 (14,9) procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor 5,1 (2,9) procent. Avkastningen på strategiska kreditfonder var 2,0 (3,5) procent och hedgefonder avkastade 8,6 (1,5) procent. Avkastningen för lånefonder var -4,5 (2,3) procent och det i slutet av 2016 etablerade tillgångsslaget okorrelerat avkastade -0,4 (0,2) procent. Totalavkastningen på portföljens strategiska tillgångar, inklusive SEB-exponeringen var -23,4 (8,0) procent. Totalavkastningen på SEB-exponeringen uppgick till -4,1 (10,2) procent.

Gamla Livs valutaexponering hanteras separat som en särskild del av kapitalförvaltningen. Den absoluta merparten av Gamla Livs valutaexponeringar var under 2020 säkrad, särskilt exponeringarna i EUR och GBP. Under året var säkringsgraden för USD lägre än för EUR och GBP. Säkringsgraden för tillväxtländer 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 negativt nettoutfall på -1,4 (0,9) miljarder kronor. Det redovisade valutaresultatet var -2,2 (-1,6) 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 negativ, det vill säga den faktiska avkastningen var lägre än jämförelseindex.

## Normalportfölj

Den strategiska allokeringen i Gamla Livs kapitalförvaltning styrs via placeringsriktlinjerna med hjälp av en normalportfölj, som anger riktvärden för fördelningen av placeringsstillgångarna 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 försäkrings-tagarnas 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. 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. Förändringarna inarbetas i sådana fall i normalportföljen i takt med att derivatinstrumenten avvecklas och ersätts med traditionella investeringar.

## Normalportföljens riktvärden i valda delar

	Procent	
	2020-12-31	2019-12-31
<b>Inom den totala tillgångsportföljen 1)</b>		
Aktier	20,6	20,6
Obligationer	17,6	17,6
Fastigheter	20,5	20,5
Onoterade aktier	10,3	10,3
Hedgefonder	11,1	11,1
Strategiska kreditfonder	5,9	5,9
Lånefonder	4,9	4,9
Okorrelerat	9,1	9,1

1) Exklusive strategiska tillgångar

## 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 fördelningen mellan aktier, obligationer, fastigheter, onoterade aktier, hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder och okorrelerade tillgångar. Så kallade strategiska innehav beaktas ej

## Relativavkastning – översikt, aktier och räntebärande

	Procent					
	Avkastning Portfölj	Avkastning Index	Relativ avkastning	Avkastning Portfölj	Avkastning Index	Relativ avkastning
	2020	2020	2020	2019	2019	2019
<b>Aktier</b>	<b>15,4</b>	<b>16,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>27,8</b>	<b>27,5</b>	<b>0,2</b>
Sverige	18,7	18,6	0,1	39,4	39,5	-0,1
Europa	0,6	0,7	-0,2	23,9	22,9	1
Amerika	19	18,7	0,3	26,7	26,4	0,3
Asien inklusive Stillahavsområdet	16,3	16,7	-0,4	17,5	17,5	0
Afrika	9,4	9,4	0	1,1	1,1	0
Globala mandat	13,4	9,2	4,2	10,4	7,6	2,8
<b>Räntebärande</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,3</b>
Sverige	1,1	0,8	0,3	0,8	0,7	0,1
Realränteobligationer	-2,6	-2,6	-0,1	0,7	0,8	-0,1
Tillväxtländer	-50,6	-0,2	-50,3	-2,1	0,5	-2,6
Krediter Europa	-15,3	-15,3	0	2,6	3	-0,4
Krediter USA	-0,3	-0,4	0,1	3,6	3,9	-0,3
<b>Total</b>	<b>8,9</b>	<b>9,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,9</b>	<b>-0,5</b>

av normalportföljen. Sammantaget, sett över hela tillgångsmassan var vid årsskiftet 35,9 (36,0) procent placerat i noterade och onoterade aktier, 14,8 (15,3) procent i räntebärande tillgångar och 19,6 (20,7) procent i fastigheter. Därtill var 7,8 (8,5) procent placerat i hedgefonder, 5,2 (5,7) procent i strategiska kreditfonder, 2,1 (4,4) procent i lånefonder samt 5,5 (7,8) procent i okorrelerade tillgångar.

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, är löpande exakt. Normalportföljens riktvärden för mindre likvida tillgångar så som andel fastigheter, hedgefonder eller onoterade aktier 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.

### 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 säkerställd.

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 Finansdelegation, 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.

### Förändringar under 2020

Under 2020 avyttrades företagsobligationer och obligationer tillväxtländer. Företagsobligationer avyttrades i huvudsak under inledningen av mars eftersom avkastningspotentialen bedömdes vara begränsad med risk för värdenedgångar. Kreditkvaliteten hade generellt försämrats och företagsobligationer uppvisar historiskt en begränsad diversifieringseffekt mot aktier. Därtill kan likviditeten för företagsobligationer ifrågasättas, särskilt i stressade marknadslägen. Obligationer tillväxtländer utgjordes endast av en begränsad volym passiva direktinvesteringar.

Under mars månad upprättades en strategisk likviditetsreserv. För att skapa den strategiska likviditetsreserven avyttrades ett antal fondplaceringar. Den strategiska likviditetsreserven uppgick vid utgången av året till 5,0 Mdr och placerades i huvudsak i omvända repor med i förväg godkända motparter.

Under april reducerades exponeringen mot aktier med hjälp av aktieterminer. Reduceringen uppgick vid årets utgång till -4,1 Mdr och var i huvudsak diversifierad i linje med Gamla Livs aktieexponering.

Under året implementerades en ändrad beslutsprocess för exkludering av bolag utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Förändringen innebär att exkludering av enskilda bolag nu sker med stöd av fasta kriterier. Finansdelegationen i Gamla Liv beslutar om de kriterier som ska ligga till grund för exkludering. Under året fast-

ställdes kriterier för exkludering av spelbolag. Exkluderingslistan publiceras på Gamla Livs hemsida, liksom tidigare.

Under året ökades investeringen i den fond inom tillgångsslaget globala aktier som har ett aktivt tematiskt fokus på hållbarhetsinvesteringar. Inom samma tillgångsslag flyttades förvaltningen från befintlig fond till en version av samma fond med tydligt hållbarhetsfokus. Inom hedgefonder gjordes ett antal nya investeringar under året samt en ökning i en fond med tematiskt fokus på hållbarhet. Inom tillgångsslaget okorrelerat skedde bland annat investeringar inom delstrategin skog.

Beslut fattades under året om avveckling av två fonder inom globala aktier som var inriktade på aktiv aktieförvaltning inom frontier markets. Ett antal hedgefonder, en lånefond och en fond inom okorrelerat avyttrades under året. Därtill avvecklades under kategorin parkeringsfonder inom Okorrelerat.

Försäljningar av fastigheter har skett under året med bland annat avyttringar av direktägda fastigheter i Stockholm och en större direktägd fastighet i London.

Ett nytt stödsystem har under året implementerats för intern uppföljning av alternativa investeringar.

### 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.

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 87 (87) 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.

Enligt Finansdelegationen beslutade instruktion avseende hållbarhet inom investeringsverksamheten framgår att omläggning av särskilt passiv förvaltning av aktier till alternativa index med lägre grad av bidrag till växthuseffekten skall prövas. I linje därmed är all passiv förvaltning av aktier kopplad till index som väljer vikter för enskilda bolag så att största möjliga påverkan uppnås för att reducera koldioxidutsläpp inom ramen för bivillkor som exempelvis maximal avvikelse från standardindex.

### Marknadsöversikt

Börsåret 2020 inleddes positivt för de flesta större aktiemarknaderna. Spridningen av Covid-19 skapade inledningsvis ingen större marknadspåverkan. Under senare delen av första kvartalet stod det dock klart att Covid-19 riskerade lamslå världsekonomin genom massiva nedstängningar med stor negativ påverkan på ekonomisk aktivitet och sysselsättning.

Redan innan marknaden togs över av Covid-19 fanns tecken på minskad global ekonomisk aktivitet trots synkroniserade stimulanser från ledande centralbanker. Detta kunde tolkas som att penningpolitiska stimulanser nått vägs ände och att en expansiv



## Allokering av placeringstillgångar, koncernen

Mkr

Tillgångsslag	Region	2020-12-31		2019-12-31	
		Marknadsvärde	Procentandel	Marknadsvärde	Procentandel
<b>Aktier</b>	Sverige	13 814	8,0	12 574	7,0
	Europa	4 225	2,5	4 784	2,7
	America	10 634	6,2	10 872	6,1
	Asia Pacific	3 748	2,2	3 745	2,1
	Africa	226	0,1	267	0,1
	Global Mandates	2 738	1,6	2 901	1,6
			<b>35 385</b>	<b>20,6</b>	<b>35 143</b>
<b>Obligationer</b>	Sverige	25 819	15,0	19 890	11,1
	Krediter Europa	-	0,0	3 336	1,9
	Krediter USA	-	0,0	2 920	1,6
	Tillväxtländer	-	0,0	1 433	0,8
	Kassa	7 010	4,1	649	0,4
		<b>32 829</b>	<b>19,1</b>	<b>28 228</b>	<b>15,7</b>
<b>Hedgefonder</b>		<b>13 529</b>	<b>7,9</b>	<b>15 420</b>	<b>8,6</b>
<b>Fastigheter</b>	Sverige	31 987	18,58	32 189	17,9
	Storbritannien	744	0,43	3 420	1,9
	Övriga världen	1 358	0,79	1 829	1,0
			<b>34 089</b>	<b>19,80</b>	<b>37 438</b>
<b>Private Equity</b>	Sverige	777	0,45	713	0,4
	Nordamerika	11 226	6,52	13 727	7,7
	Europa, övrigt	3 510	2,04	3 064	1,7
	Övriga världen	1 967	1,14	2 367	1,3
			<b>17 479</b>	<b>10,15</b>	<b>19 870</b>
<b>Länefonder</b>		<b>3 701</b>	<b>2,1</b>	<b>7 894</b>	<b>4,4</b>
<b>Strategiska kreditfonder</b>		<b>9 070</b>	<b>5,3</b>	<b>10 390</b>	<b>5,8</b>
<b>Okorrelerat</b>		<b>9 549</b>	<b>5,5</b>	<b>14 028</b>	<b>7,8</b>
<b>Strategiska tillgångar</b>		<b>14 768</b>	<b>8,6</b>	<b>10 131</b>	<b>5,6</b>
<b>Valuta</b>		<b>3 644</b>	<b>2,1</b>	<b>2 180</b>	<b>1,2</b>
<b>Upplåning dotterbolag</b>		<b>-1 875</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1 300</b>	<b>-0,7</b>
<b>TOTAL</b>		<b>172 169</b>	<b>100</b>	<b>179 423</b>	<b>100,0</b>

## Jämförelseindex

Jämförelseindex omfattar aktier och obligationer.

## Aktier

## Sverige:

SEB Minimerat CO<sub>2</sub> Sverige Index

## USA:

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

## Europa, exkl. Sverige:

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

## Kanada:

MSCI Canada exkl. tobak anpassat för låga koldioxidutsläpp

## Australien:

MSCI Australia exkl. tobak anpassat för låga koldioxidutsläpp

## Tillväxtländer, globalt:

MSCI Emerging Markets Index

## Östeuropa exkl. Ryssland:

MSCI EFM/CIS exkl. Ryssland, Ukraina, Kazakstan, Grekland, Kernel 10/40

## Latinamerika:

MSCI EM Latinamerika exkl. tobak anpassat för låga koldioxidutsläpp

## Asien, exkl. Japan:

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

## Kina:

SEB Minimerat CO<sub>2</sub> Kina Index

## 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

finanspolitik krävdes i nästa fas. Responsen på Covid-19 kom utifrån detta utgångsläge till stor del att utgöras av en mycket expansiv finanspolitik. Enligt vissa beräkningar uppgick regeringars och centralbankers samlade åtgärds paket under 2020 till cirka 20 000 miljarder dollar, vilket motsvarar cirka 24% av global BNP. Av detta utgjorde cirka 2/3 finanspolitik och 1/3 penningpolitik. Sedan finanskrisen 2008 har globala centralbankers balansräkningar vuxit med totalt 18 000 miljarder dollar, varav 6 000 miljarder dollar under 2020. Finanspolitikiska åtgärder var beloppsmässigt cirka 5 gånger större 2020 jämfört med 2008. Den samlade volymen av krispolitik för att dämpa de ekonomiska konsekvenserna saknar historiskt motstycke.

De synkroniserade "what-ever-it-takes"-strategierna fick marknaden att vända uppåt från en lägsta punkt i slutet av mars. Årslästa för globala aktier inträffade 23 mars 2020 då index var ner -32,1 procent mätt från årets början. Därifrån steg sedan samma index med +68,3 procent fram till sista december 2020 för att sluta året upp +14,2 procent. Utvecklingen varierade dock kraftigt mellan olika regioner och länder, med exempelvis Storbritannien -14 procent och tekniktunga Nasdaq i USA upp +48 procent.

Förutom ovan nämnda stödåtgärder speglade det fortsatt positiva stämmningsläget under tredje och fjärde kvartalet också förhoppningar om framsteg vad gäller vaccin och behandling av Covid-19. Den globala ekonomin befann sig fortsatt i en osäker återhämningsfas med risk för bakslag från fortsatt smittspridning. Detta bidrog sannolikt till att investerare sökte "säkra" tillgångar, samtidigt som riskaptiten var hög, med rekordnoteringar för guld och uppgångar i värdet på amerikanska statsobligationer.

I september meddelade den amerikanska centralbanken Federal Reserve ("Fed") att styrrentan sannolikt kommer att ligga nära noll till slutet av 2023 och inkluderade för första gången i sitt uttalande att inflationen kommer tillåtas överstiga 2% under en period genom ett flexibelt fokus på genomsnittlig inflation ("FAIT"). ECB förväntas implementera något som motsvarar FAIT under 2021 och Riksbanken har varit tydlig med att rentan inte kommer höjas de närmaste åren även om inflationen skulle överstiga målet.

Joe Biden vann det amerikanska presidentvalet som hölls den 3 november och den nominerade finansministern, Janet Yellen, klargjorde tidigt att finanspolitiken bör göra mer för att snabba på återhämtningen. Hon varnade dock samtidigt för att USA:s statsskuld långsiktigt befinner sig på en ohållbar nivå.

Förhoppningsvis är utfallet av det amerikanska presidentvalet samt ett vaccin mot Covid-19 båda faktorer som kan reducera en annars pågående de-globaliseringstrend. Flera asiatiska länder inklusive Kina slöt under fjärde kvartalet också ett av de största frihandelsavtalen någonsin. Länderna utgör en tredjedel av

jordens befolkning och ungefär lika stor del av världsekonomin. Avtalet ska ratificeras och det kommer ta tid innan överenskomsten implementeras, men detta visar att globaliseringsambitioner trots allt fortsatt existerar. I slutet av året nådde även de fyra år långa Brexitförhandlingarna fram till ett handelsavtal mellan EU och Storbritannien.

Generellt innebär ökade offentliga utgifter och inkomstbortfall att redan höga offentliga skulder och stora budgetunderskott växer ytterligare. Därmed ökar statsobligationsutbudet liksom risken för stigande långräntor på sikt. En fråga man kan ställa sig är hur hög smärttröskeln är för när offentliga skulder blir destabiliserande. Troligen kommer en betydande del av emissionerna av statsobligationer i USA att finansieras av Fed. Om Fed:s och andra centralbankers köp av statspapper inte avvecklas inom överskådlig framtid sker i praktiken en monetarisering av offentliga skulder. Gränsen mellan finans- och penningpolitik riskerar att bli allt mer diffus.

Risker kan skönjas att denna expansiva penning- och finanspolitik så småningom måste ta hänsyn till det växande gapet mellan utvecklingen på de finansiella marknaderna och ansträngda realekonomier. Glappet skapar ökade klyftor och spänningar i samhället och måste på sikt krympa. Den expansiva penning- och finanspolitiken kommer dock sannolikt att fortsätta tills dess att inflation eller förlust av tilltro till valutan blir begränsande faktorer.

Mätt i lokal valuta steg världsindex för aktier med 14,2 (26,2) procent under året och Stockholmsbörsen steg med 14,8 (35,0) procent. För USA var börsen upp 18,4 (31,5) procent medan Europa var ner -1,0 (24,6) procent. Japanska aktier steg med 7,4 (18,1) procent. Tillväxtländer avkastade 19,1 (18,0) procent medan aktiemarknaderna inom "frontier markets" steg med 0,9 (18,2) procent.

Under året sjönk både medelfristiga (5 år) och långa (10 år) räntor i USA, Tyskland och Sverige. Avkastningen på svenska statsobligationer med duration 3,5 år var 0,8 (0,7) procent. För USA respektive Tyskland var avkastningen på statsobligationer 8,0 (7,1) respektive 3,0 (3,2) procent medan avkastningen för tillväxtländer var 4,8 (12,8) procent. Avkastningen för realobligationer i Sverige var -2,6 (0,8) procent. Totalavkastningen för företagsobligationer i Europa och USA med ratingbetyg inom "investment grade" var 1,6 (2,9) respektive 4,7 (4,2) procent under året.

Den svenska kronan var den valuta som stärktes mest under 2020 i konkurrens med t ex euron, schweizerfrancen och kinesiska yuanen. Den svenska kronan stärktes i värde mot både EUR och USD då valutakursen för EUR/SEK gick från 10,51 till 10,05 och USD/SEK noterades på 9,36 vid årets början och 8,21 vid årets slut. Den svenska kronan stärktes också mot brittiska pund då GBP/SEK gick från 12,40 till 11,23.

**De tio största aktieinnehaven<sup>3)</sup>**

Marknadsvärde per 31/12 2020

<b>Svenska portföljen</b>		Mkr
Atlas Copco AB		904
Investor AB		844
Volvo AB		725
Ericsson LM		579
Hennes & Mauritz AB		532
Hexagon AB		504
Sandvik AB		442
Assa Abloy AB		400
EQT AB		346
EPIROC AB		336
<b>Utländska portföljen</b>		Mkr
Apple Inc		763
Microsoft Corp		535
Amazon.com Inc		467
Alphabet Inc-Cl		355
Astrazeneca Plc		266
Taiwan Semiconductor Manufac		248
Abb Ltd-Reg		221
Facebook Inc-Class A		220
TENCENT Holdings LTD		209
TESLA INC		178

3) Utöver ovanstående placeringar uppgick Gamla Livs exponering mot SEB A-aktien till 9 740 Mkr genom reverslånet till Trygg-Stiftelsen.

**Valutakurs**

	Valutakurs	
	2020-12-31	2019-12-31
EUR	10,05	10,51
GBP	11,23	12,40
JPY	0,08	0,09
USD	8,21	9,36

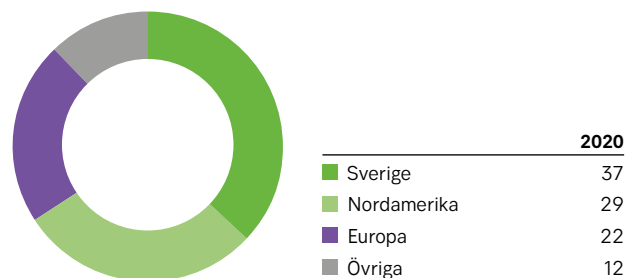
**Räntor<sup>4)</sup>**

	SEK Ränta		USD Ränta		EUR Ränta	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
1 år	-0,20	-0,10	0,10	1,57	-0,67	-0,65
5 år	-0,30	-0,25	0,37	1,68	-0,74	-0,47
10 år	0,03	0,15	0,93	1,89	-0,57	-0,18

4) Avser statsobligationer

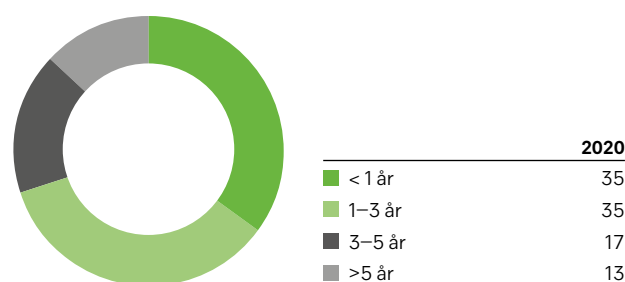
**Aktieportföljens fördelning**

Procent



**Förfallostruktur räntebärande placeringar**

Procent







## Förvaltningskommentarer

Totalavkastningen för bolaget uppgick till 2,9 (9,4) procent. Världens börser utvecklades starkt under ett år med stora variationer och aktieportföljen steg med 15,4 (27,8) procent.



### Aktieportföljen Sverige

Till skillnad från år 2019 som var ett relativt stabilt börsår så var 2020 extremt på många sätt. Året inledes relativt lugnt med en försiktig uppgång på Stockholmsbörsen, trots att underliggande makrostatistik hade en negativ trend. Ganska snart hamnade fokus på det nya viruset, Covid-19, som spred sig snabbt över världen. Oron tilltog i takt med stor osäkerhet om virusets effekter på världsekonomin. I samband med att också oljepriset kollapsade inträffade ett av de största och snabbaste börsrasen någonsin. Många länder i Europa införde nedstängning och utgångsförbud för att bromsa smittspridning, och hela ekonomier tvärbromsade. Svenska bolag gjorde vad de kunde för att förbereda sig på det värsta. Trots uppsägningar, masspermitteringar och uteblivna aktieutdelningar gav insatta stimulanspaket snabb effekt och den 23 mars botten på börsen och vände sedan kraftigt upp. De ekonomiska effekterna av Covid-19 började ses mer som en engångshändelse som "botats" med hjälp av stimulanser. Under hösten hamnade som väntat fokus på det amerikanska presidentvalet som Joe Biden gick segrande ur. Dessvärre kom också under hösten en andra våg av Covid-19, då antalet insjuknade kraftigt tilltog. Trots hårda restriktioner av antal personer vid sociala sammankomster

och nedstängningar av delar av samhället klarade sig börsen bra. Mot slutet av året kom också besked om att vaccin var på väg och att man började också vaccinera i vissa länder. Trots att året präglades av stor osäkerhet och stora kursrörelser så skedde en mängd börsintroduktioner och företagstransaktioner under året. De svenska småbolagen hade återigen en bättre utveckling än stora bolag under året.

Portföljens avkastning för helåret 2020 var i svenska kronor 18,7 (39,4) procent, vilket var 0,1 (-0,1) procent bättre än jämförelseindex som ökade med 18,6 procent.

### Europa

För Europa var fokus under 2020, precis som för övriga världen, den pågående pandemin. Makrostatistik som kom under året hade i princip obetydlig effekt på marknaden. Många länder satte tidigt in hårda restriktioner för att begränsa smittspridningen vilket också fick ekonomierna att tvärbromsa. Restriktionerna kom att återspeglas på aktiemarknaderna med exempelvis Spanien som ett land där hårda restriktioner implementerades. Spanien hade sämst börsutveckling i Europa. Mer eller mindre obegränsade stöd paket från centralbankerna har dock räddat börsen under året. Fokus under hösten låg på ett vaccin mot Covid-19, men också på det amerikanska president-

valet. En följetong under året har också varit förhandlingarna gällande BREXIT-avtalet mellan EU och Storbritannien. Trots att en mängd deadlines och tidsfrister passerades så lyckades man till slut förhandla fram ett handelsavtal under årets sista dagar.

### Östeuropa

Regionen Östeuropa exklusive Ryssland utvecklades till skillnad från många andra globala aktiemarknader svagt under 2020. Aktieindex för stora bolag i Polen föll exempelvis med 11,7 procent. Det är tredje året i rad som den polska marknaden utvecklades svagt. Trots det hade Polen ändå en av de bättre börserna i Östeuropa, där det breda jämförelseindexet för tillväxtländerna i Östeuropa var ner 26,3 procent mätt i svenska kronor.

Den totala avkastningen för aktier Europa för helåret 2020 var i svenska kronor 0,6 (23,9) procent, vilket var 0,1 (1,0) procent sämre (bättre) än jämförelseindex som ökade med 0,7 (22,9) procent.

### Amerika USA

Den amerikanska börsen hade liksom de flesta andra aktiemarknader ett väldigt volatilt år. Året inleddes dock i samma positiva och stabila takt som 2019. Men i mars förbyttes lugnet mot panik då en befarad pandemi spred sig i världen. Strax var Covid-19-pandemin ett faktum och i mars föll börserna runt om i världen på bred front. Den amerikanska dollarn tappade mot andra stora valutor. Trots stundtals fokus på exempelvis handelsavtalet mellan USA och Kina samt BREXIT-förhandlingarna så var det Covid-19 som präglade året. Likväl som för övriga marknader sattes massiva, och i princip obegränsade, stödpaket in och räddade ekonomin och börsen från att kollapsa. Under hösten hölls det amerikanska presidentvalet där Joe Biden gick segrande ur en relativt stökig valrörelse med efterföljande oroligheter kring överlämnandet av presidentskapet. De ekonomiska effekterna av valutgången blev dock inte särskilt stora. De successivt goda nyheterna om ett vaccin mot Covid-19 och även en påbörjad vaccinering medförde att marknaderna började känna tillförsikt och börsåret avslutades positivt.

### Kanada

Året präglades globalt av Covid-19 och hårda restriktioner med delvis nedstängda ekonomier och osäkerhet kring de slutliga effekterna på världsekonomin. Trots fortsatt stor osäkerhet och initialt stora börsnedgångar under februari och mars så återhämtade sig de breda världsindexen relativt snabbt, tack vare stora stimulanspaket. Den normalt sett råvarutunga kanadensiska börsen brukar vanligtvis samvariera med börsen i USA, men har under 2020 till följd av hanteringen av Covid-19 tappat väsentligt mycket mer än både USA och globala aktieindex.

### Latinamerika

De latinamerikanska marknaderna hade svårt att återhämta sig efter vårens fall. Jämfört med USA samt globala aktieindex tappade de latinamerikanska börserna väsentligt mycket mer och slutade året negativt med en avkastning i svenska kronor på -3,5 procent.

Den totala avkastningen för aktier Amerika för helåret 2020 var i svenska kronor 19,0 (26,7) procent, vilket var 0,3 (0,3) procent bättre än jämförelseindex som ökade med 18,7 (26,4) procent.

### Asien inklusive Stillahavsområdet Australien

Den råvarutunga australiensiska börsen följer normalt den amerikanska aktiemarknaden ganska väl, kanske mer än någon annan börs. Liksom för övriga länder i världen präglades den australiensiska börsutvecklingen av Covid-19. Stora delar av Australien hade en strategi med hårda nedstängningar och sociala begränsningar för att bekämpa viruset. Detta ledde lett till att kontinenten som helhet klarade viruset relativt väl, men börsen tappade mer än normalt jämfört med USA samt globala aktieindex.

### Asien exklusive Japan

Covid-19-pandemin har sitt ursprung i Kina och staden Wuhan och spridningen av detta virus över världen i form av en global pandemi kom att fullständigt dominera 2020. Covid-19-pandemin tilltog globalt under andra halvan av februari och fortsatte under mars med stor styrka. De globala börserna tappade ungefär en tredjedel av värdet under denna period, vilket är ett historiskt exceptionellt snabbt och djupt fall. I försök att hindra smittspridning införde många länder kraftfulla nedstängningar av samhället, vilket också medförde att en ekonomisk kris utbröt. Massiva stödprogram utan begränsningar och som saknar historiskt motstycke sjösattes vilket inte bara bromsade aktiemarknadernas fall utan fick dem att vända uppåt igen. Kina och övriga Asien lyckades hantera Covid-19 relativt bra vilket gjorde att Asien återhämtade sig relativt tidigt. Teknikaktier klarade sig väl i krisen då användandet av digitala hjälpmedel och digital kommunikation ökade dramatiskt. Utöver Covid-19 låg fokus på handelsavtal och tullar mellan Kina och USA. Kina halverade amerikanska tullar och handelsavtalet överlevde trots att länderna argumenterade kraftfullt för sina olika ståndpunkter.

Den totala avkastningen för aktier Asien inklusive Stillahavsområdet för helåret 2020 var i svenska kronor 16,3 (17,5) procent, vilket var sämre än jämförelseindex som ökade med 16,7 (17,5) procent.

### Globala aktier

Aktier på global nivå hade en stark utveckling under ett år med stora variationer. Efter en kraftig nedgång under pandemins inledande skede under våren återhämtade sig globala aktier med stor kraft under årets senare hälft drivet av statliga åtgärdsprogram och centralbanksstimulanser. I skuggan av pandemin fortsatte handelsavtalsförhandlingarna mellan USA och Kina och förhandlingarna kring Storbritanniens utträde ur EU. Tillväxtmarknader hade generellt en svagare utveckling än övriga världen under årets första hälft men slutade året något bättre än utvecklade länder, vilket främst berodde på en stark utveckling på de kinesiska börserna.

Den totala avkastningen för Globala aktier för helåret 2020 var i svenska kronor 13,4 (10,4) procent, vilket var 4,2 (2,8) procent bättre än jämförelseindex som ökade med 9,2 (7,6) 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 svagt under året till skillnad från de mer etablerade tillväxtländerna som utvecklades något bättre än mer utvecklade länder.

Under året har två av de externt förvaltade innehaven i frontier markets avvecklats och det kvarstår nu en extern förvaltare som är inriktad på aktiv förvaltning i Afrika och avkastningen för helåret 2020 var i svenska kronor 9,4 (1,1) procent.

### Obligationsportföljen

Året dominerades av den pandemi som Covid-19 orsakade. Virusets spridning under inledningen av året och för att dämpa smittspridningen tvingades länder att stänga ned delar av sina ekonomier vilket ledde till recessioner. Finansiella marknader drabbades av betydande oro med dramatiska kursfall på risktillgångar. För att stilla oron och för att dämpa den ekonomiska nedgången vidtog både centralbanker och regeringar mycket kraftfulla åtgärder. Den amerikanska centralbanken sänkte snabbt räntan och i likhet med både ECB och Riksbanken tillfördes likviditet i form av både lån och köp av obligationer. Riksbanken signalerade tydligt att just köp av obligationer var den åtgärd de föredrog och reporäntan lämnades oförändrad. Obligationköpen breddades till att även omfatta bostads- och kommunobligationer och i ett senare skede också företagsobligationer. Under våren avtog smittspridningen och med hjälp av det omfattande stödet från åtgärder påbörjades en återhämtning. Resten av året präglades av en stark utveckling för risktillgångar. Mot slutet av året försämrades dock utvecklingen av en andra våg av smittspridning med nya restriktioner som följd. Mot detta stod ett rekordsnabbt framtagande av flera vacciner mot viruset. Vaccinering påbörjades under slutet av året och hoppet stod till att en implementering under 2021 skulle bidra till en fortsatt återhämtning. Under året som helhet föll räntorna på längre svenska statsobligationer med drygt 0,2 procentenheter medan kortare räntor föll betydligt mindre. Bostads- och företagsobligationer utvecklades bättre än motsvarande statsobligationer. Sammantaget utvecklades ränteportföljen tydligt bättre än sitt jämförelseindex där de bidragande orsakerna var ränterisk med längre löptid under större delen av året och också en övervikt mot bostadsobligationer. Under året bidrog en position för brantare amerikansk räntekurva under mars månad till bra relativ avkastning och under inledningen av sommaren bidrog en exponering mot stigande break-even-inflation till god avkastning.

Obligationsportföljen exklusive företagsobligationer gav en avkastning på 1,0 (0,7) procent, vilket var 0,5 (-0,1) procent bättre (sämre) än jämförelseindex som avkastade 0,6 (0,8) procent.

### Företagsobligationer

Kreditmarknaden inledde året starkt då marknaden fortsatte att stöttas av expansiv penningpolitik med låga räntor och konjunkturen förväntades vara dräglig, om än bräcklig, under 2020. Då Covid-19 bröt ut i Kina under årets inledning tog marknaden det initialt med ro men när den globala pandemin blev ett faktum under mars prisades marknaden snabbt om. Kreditportföljen utvecklades under inledningen av mars, det vill säga innan den riktiga marknadsturbulensen började. Innan portföljen utvecklades var utvecklingen i linje med sitt jämförelseindex.

Den totala obligationsportföljen inklusive företagsobligationer gav en avkastning på 0,8 (1,3) procent, vilket var 0,4 (-0,2) procent bättre (sämre) än jämförelseindex som avkastade 0,4 (1,4) procent.

### Förfallostruktur: Räntebärande placeringar

Mkr

Återstående löptid	Verkligt värde	
	2020	2019
< 1 år	12 186	3 041
1–3 år	12 212	13 372
3–5 år	5 758	6 119
> 5 år	4 513	4 770
<b>Summa</b>	<b>34 669</b>	<b>27 302</b>

### Obligationer tillväxtländer

Portföljen av obligationer tillväxtländer bestod av direkta investeringar i Sydkorea, Mexiko och Polen samt en externt förvaldat fond där en avyttring inleddes men inte blev helt slutförd under 2019. De direktägda statsobligationerna utgjorde vid årets början 98,5 procent av obligationer tillväxtländer men tidigt under året inleddes även en avyttring av portföljen med direkta investeringar. Vid årets slut fanns det inga obligationer tillväxtländer kvar i portföljen.

### 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 fonder. Gamla Livs hedgefondportfölj har under 2020 genomgått stora förändringar. De senaste tolv månaderna har beslut om avveckling av fem fonder tagits och slutlikvid har erhållits för samtliga. Dessutom har slutlikvid erhållits från fem innehav avseende tidigare fattade avvecklingsbeslut. Under året togs beslut om investeringar i en för Gamla Liv ny hedgefond samt en tilläggsinvestering i en befintlig hedgefond. Därutöver har en investering flyttats från tillgångsslaget Okorrelerat till tillgångsslaget hedgefonder.

Avkastningen i svenska kronor för Gamla Livs hedgefondportfölj slutade på 8,6 (1,5) procent. Den riskjusterade avkastningen är tydligt stark och avkastningsmönstret över tid är absolutavkastande med diversifierande egenskaper mot andra breda tillgångslag. Strategin är aktivt förvaltd 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 13,5 (15,4) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,0 (0,0) miljarder kronor.

### Fastighetsportföljen (koncernen)

#### Direktägda fastigheter i Sverige och London

Fastighetsmarknaden i Sverige har trots Covid-19 återigen haft ett mycket starkt år. Skillnaden mellan de olika fastighetssegmenten har dock varit stor och marknaden har präglats av större strukturaffärer. Bostäder, samhällsfastigheter och logistik har haft en positiv värdeutveckling och samtidigt stått för en stor del av transaktionsvolymen. Butiksfastigheter lider av omdaning mot e-handel, en trend som har accelererat under



året. Kontorsfastigheter har trots osäkerheten om framtidens arbetsplatser visat stabila värden. Gamla Livs fastighetsbestånd är geografiskt koncentrerat till storstäderna med huvuddelen i fastighetssegmentet kontor. Covid-19 hade en begränsad negativ effekt på nettohyran under år 2020. Hyresstöd enligt regeringens beslut gavs till totalt cirka 70 hyresgäster. Den totala rabatt som livbolaget gav till främst hotell, restauranger och butiker uppgick till cirka 3 procent av nettohyran 2020.

Transaktionsvolymen på den svenska fastighetsmarknaden uppgick 2020 till 193 (216) miljarder kronor, vilket är lägre än året innan, men den tredje högsta volymen sedan 2006. Efterfrågan på kontorshyresmarknaden i Sverige under 2020 minskade på grund av Covid-19 som ledde till osäkerhet om det framtida lokalbehovet. Hyresnivåerna var stabila men en viss nedjustering av topphyrorna i de mest centrala delarna av framför allt Stockholm ägde rum. Under året hyrdes 13 556 (22 365) kvm lokaler ut. Gamla Livs fastigheter i Sverige hade en värdeökning om 0,5 (11,2) procent under året och en totalavkastning om 3,1 (16,7) procent. Under året såldes en fastighet i Stockholm.

Fastighetsmarknaden i London hade klart lägre transaktionsvolym än föregående år, främst till följd av Brexit och effekter av nedstängningar orsakade av Covid-19. Fastighetspriserna var trots den lägre volymen stabila. Utländska investerare stod under året för en stor del av transaktionsvolymen som i centrala London uppgick till 9,2 (12,3) miljarder GBP. Efterfrågan på kontorshyresmarknaden i London var avvaktande på grund av nedstängningarna. Under året såldes en av fastigheterna i London. Gamla Livs kvarvarande fastighet i London är centralt belägen och visade stabilt värde under året. Totalavkastningen under 2020 för fastigheterna i London blev 42,2 (2,6) procent.

De totala hyresintäkterna uppgick till 1,3 (1,5) miljarder kronor och driftnettot till 847 (982) miljoner kronor. Vakansgraden uppgick till 7,9 (5,7) procent vid utgången av året. Portföljens fastigheter värderades totalt till 32,3 (35,3) miljarder kronor. Under 2020 var totalavkastningen för samtliga direktägda fastigheter 6,6 (15,7) procent i svenska kronor.

## Fastighetsfonder

### Globala direktägande fastighetsfonder

Gamla Livs investeringar i utländska fastighetsfonder syftar till att diversifiera Gamla Livs direktägda fastighetsbestånd, vilket primärt är beläget i Sverige och till viss del i London. Avkastningen på årsbasis för Gamla Livs utländska fastighetsfonder har de senaste åren varit lägre än förväntat och lägre än Gamla Livs direktägda fastigheter. Den främsta bidragande orsaken härtill är utvecklingen för SEB Global Property Fund. Fonden är under avveckling sedan 2013 och äger inga fastigheter längre men det kvarstår likvida medel i fonden för att kunna möta framtida åtaganden i form av skatter och garantier.

Det fortsatt största innehavet inom tillgångsslaget är Gamla Liv International Real Estate Fund ("GLIREF"). Syftet med fonden är att diversifiera Gamla Livs internationella fastighetsinvesteringar. GLIREF gjorde sina första investeringar under 2010 genom förvärv av andelar i fastigheter i Australien, Singapore och USA. Fonden är under avveckling sedan 2019 och består idag av två investeringar, en i Kina och en i USA. Målsättningen var en full avveckling under 2020, vilket främst till följd av Covid-19 skjutits

fram till avveckling under 2022. Gamla Liv har investeringar i ytterligare fyra externt förvaltade fastighetsfonder diversifierade över olika geografier och strategier.

Totalt var cirka 1,4 (1,8) miljarder investerade i fastighetsfonder vid utgången av 2020. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 0,2 (1,0) miljarder kronor. Sammantagen avkastning i svenska kronor för samtliga fastighetsfonder uppgick till 2,3 (1,6) procent.

## Private equity Onoterade bolag

SEB förvaltar åt Gamla Liv ett diskretionärt mandat där investeringar görs hos externa förvaltare av private equity. Därtill har Gamla Liv ett antal direktinvesteringar i utvalda bolag som förvaltas av SEB. Gamla Liv har också en investering i fonden SEB Private Equity Opportunity Fund III som gör direktinvesteringar i noterade bolag. Utvecklingen under året har speglats av Covid-19-pandemins framfart över världen, med en inledningsvis avvaktande marknad för att avyttra bolag och sjunkande värderingar. Sedan halvårsskiftet utvecklades dock portföljen mycket väl, till följd av hög exponering mot mer motståndskraftiga sektorer som hälso- och sjukvård samt teknologi. Detta i kombination med snabba likviditetsbevarande åtgärder och andra operationella värdeskapande åtgärder som genomfördes av samarbetspartners. I tillägg till detta återhämtade sig marknaden för att avyttra bolag selektivt inom vissa sektorer under året. Det öppnade upp för en framgångsrik avyttring av två stora direktinvesteringar, som båda avkastade 2,8 gånger investerat kapital och stod för cirka hälften av de 1,3 miljarder kronor i avyttringar som genererades under december månad.

Investeringsmöjligheter i nya attraktiva direktinvesteringar fanns under året. Tillsammans med erfarna lokala partners gjordes investeringar i två mogna företag (leveraged buy-out eller LBO) samt två tillväxtbolag (venture capital eller VC). Liksom tidigare år har företag verksamma inom icke-cykliska marknader varit i fokus, som exempelvis försäkringsverksamhet. Investeringar i VC-bolag är i huvudsak verksamma inom hälso- och sjukvård samt "fintech".

Private Equity-portföljen är väldiversifierad med drygt 1 000 underliggande portföljbolag. Den geografiska fördelningen vid årets slut var 23 (18) procent Europa, 65 (70) procent Nordamerika och 12 (12) procent övriga världen. Tillgångarna fördelades på cirka 90 (90) procent LBO och 10 (10) procent VC. Portföljen utgjordes av ca 17,2 (19,1) miljarder kronor i befintliga investeringar. Ännu ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 5,5 (7,2) miljarder kronor.

## Noterade bolag

Investeringar i noterade bolag sker genom fonden SEB Listed Private Equity (noterade portföljer, noterade managementbolag och direktinvesteringar i noterade bolag). Bland de innehav som utvecklades bäst under 2020 var ett kinesiskt medicinteknikbolag med en marknadsledande produkt för hjärtvalvsimplantat. Ett innehav som utvecklades sämre under början av året var en amerikansk tillverkare och distributör av miljövänliga skolbussar som drivs av alternativa bränslen. Bolaget påverkades initialt negativt till följd av skolnedstängningarna under pandemin men

utvecklats sedan starkt till följd av en stor efterfrågan på fordon med alternativa bränslen. Innehavet i SEB Listed Private Equity utvecklades i sin helhet under våren fram till och med den 30 april. Avkastningen under innehavsperioden 2020 i svenska kronor blev -22,8 procent.

### Total portföljutveckling för Private Equity

Totalavkastningen för traditionell private equity har utvecklats väl för att sammantaget sluta på en uppgång på 5,7 (2,3) procent i svenska kronor för helåret. Inklusiv värdeutvecklingen för SEB Listed Private Equity och SEB Private Equity Opportunity Fund III blev den totala portföljutvecklingen för 2020 5,1 (2,9) procent.

### Lånefonder

Under 2013 etablerades investeringar i lånefonder. Gamla Livs lånefundsplaceringar 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, samt en mikrolånefond som förvaltas av SEB. Inga nya investeringar gjordes under 2020 men det tidigare största innehavet i en enskild lånefond utvecklades.

Avkastningen på Gamla Livs lånefundsportfölj har fram till inledningen av 2020 över tid varit avsevärt över den avkastning som likvida företagsobligationer gett i både USA och Europa och avkastningsmönstret har varit positivt och stabilt. På så vis diversifierar lånefonder mer volatila tillgångsslag som aktier i Gamla Livs övergripande investeringsportfölj. Avkastningen 2020 var dock negativ, vilket berodde på effekter orsakade av Covid-19-pandemin.

Avkastningen 2020 uttryckt i svenska kronor uppgick till -4,5 (2,3) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 3,7 (7,9) 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 2010 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 sju olika externa förvaltare och de har utformats för att uppnå diversifiering såväl geografiskt som avseende typ av underliggande tillgång. De underliggande fonderna ämnar skapa avkastning främst genom att långsiktigt dra nytta av det minskade utbudet av krediter till följd av bland annat regelverksändringar i spåren av finanskrisen 2008/2009. Inga nya investeringar gjordes under 2020 men en fond har utvecklats genom att dess kvarvarande innehav införlivades i en annan fond förvaltd av samma förvaltare.

Avkastningsmönstret är absolutavkastande med diversifierande egenskaper mot andra breda tillgångsslag. Tillgångsslag såsom kreditfonder som innebär inlåsning av kapital bär en förväntan om att strukturens sammansättning bör möjliggöra en överavkastning

jämfört med mer likvida tillgångsslag. Detta har inte alla enskilda strategiska kreditfonder uppfyllt. Majoriteten av de investeringar som genomförts har ändå utvecklats på ett nöjaktigt sätt.

Totalt marknadsvärde för portföljen med strategiska kreditfonder var vid årsskiftet cirka 9,1 (10,4) miljarder kronor. Inom de investeringsåtaganden Gamla Liv har gjort uppgår ännu ej investerat belopp till cirka 2,6 (4,7) miljarder kronor. Avkastningen i svenska kronor för strategiska kreditfonder uppgick till 2,0 (3,5) procent.

### Okorrelerat

Tillgångsslaget Okorrelerat etablerades under november och december 2016 och finansierades genom försäljning av noterade obligationer och aktier. Portföljen av okorrelerade fonder etablerades för att ytterligare diversifiera Gamla Livs investeringsportfölj med bakgrund i att likvida marknader ansågs ha låg förväntad framtida avkastning och förhöjd risk. Portföljen av okorrelerade tillgångar har byggts upp över tid och under tiden har likviderna från försäljning av obligationer och aktier placerats i ett antal särskilt utvalda fonder med fokus på absolutavkastning och bedömd låg risknivå samt låg samvariation med traditionella breda tillgångsslag. Dessa fonder har under 2020 antingen utvecklats eller flyttats in under tillgångsslaget hedgefonder.

Okorrelerat består av investeringar inom segment som skog, handelsrelaterad finansiering, infrastruktur- och fastighetsrelaterade tillgångar, immateriella rättigheter, försäkringsrelaterade tillgångar, olika typer av strukturerade finansieringar och volatilitetsbaserade strategier. Ett antal av de befintliga investeringarna, bland annat infrastrukturinvesteringar, utvalda investeringar kopplade till försäkringsrisker, immateriella rättigheter och specialfinansiering, flyttades till denna portfölj under 2017. Vid utgången av året bestod portföljen av okorrelerade tillgångar av 36 fonder. Under 2020 har en ny investering gjorts inom infrastruktur och befintlig exponeringen mot skog utökats. En fond inom infrastruktur respektive volatilitet utvecklades.

Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till -0,4 (0,2) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 9,5 (14,0) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 1,3 (3,4) miljarder kronor. Avkastningen har hittills varit otillfredsställande och orsaken har varit stora negativa bidrag från försäkringsrisker och utvalda fonder med fokus på absolutavkastning. Under 2020 utvecklades handelsrelaterad finansiering negativt till följd av effekter av Covid-19. Den övriga portföljen har i stort utvecklats enligt förväntan.

### 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 2020 till 14,8 (10,1) miljarder kronor, varav den merparten avser reverslån till Trygg-Stiftelsen.

Lånet 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 i svenska kronor -0,4 (1,0) miljarder kronor eller -4,1 (10,2) procent.

Under mars månad upprättades en strategisk likviditetsreserv som vid utgången av året uppgick till 5 miljarder kronor. Den strategiska likviditetsreserven placerades under året i huvudsak i omvända repor med i förväg godkända motparter och underliggande utgivare av bostadsobligationer. Över årsskiftet var likviditetsreserven placerad i Riksbankscertifikat. Under april reducerades exponeringen mot aktier med hjälp av aktieterminer. Reduceringen uppgick som exponering vid årets utgång till -4,1 miljarder kronor och var i huvudsak diversifierad i linje med Gamla Livs aktieexponering. Utfallet var negativt med 2,2 miljarder kronor.

Inom strategiska tillgångar redovisas även utfallet av särskilda strategiska mandat avseende ränterisk, valutaexponering och allokering av aktier. Under 2020 var utfallet av de särskilda strategiska mandaten totalt sett cirka 184 (-224) miljoner kronor. Positivt bidrag kom från valutamandatet där främst valutasäkring av EUR bidrog till resultatet. Ingen ränterisk eller aktierisk togs i respektive särskilda strategiska mandat under året.

Under 2020 var den sammanlagda avkastningen på de strategiska tillgångarna -23,4 (8,0) procent, huvudsakligen på grund av positionen i aktieterminer och kursutvecklingen i SEB-aktien.

### **Valutasäkring**

Många investeringar, som placeringar i hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, okorrelerade tillgångar och private equity sker övervägande i underliggande valuta USD och EUR, varav USD under merparten av året valutasäkrats till 80 och 90 procent medan EUR varit näst intill fullsäkrat.



## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv ("Bolaget") avger härmed årsredovisning för Bolagets verksamhetsår 2020-01-01 – 2020-12-31.



### Organisation

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

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 två styrelseledamöter i Bolaget och att tillsammans med SEB utse ordföranden i styrelsen som består av fem 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.

### Bolagets anställda

Under 2020 har 2 nya anställningar skett. Vid utgången av 2020 var antalet anställda 16 (14) personer, vilket motsvarar 14,4 heltidstjänster. Upplysningar om medeltal anställda, löner och ersättningar lämnas i not 39.

### 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 36.

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



## Allmänt

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 och med år 2066. Avtalets längd ska sörja för kontinuitet och säkerställa administration till en låg kostnad.

SEB har uppdraget att sköta stora delar av Bolagets kapitalförvaltning och administration av hela placeringsportföljen. Avtalet med SEB, som har omförhandlats under 2015 och 2017, löper till utgången av 2066, men som kan sägas upp till slutet av 2021. Ytterligare information om avtalen finns i not 3 Upplysningar om närståendeavtal.

Bolagets styrelse beslutar, på förslag från ersättningsutskottet, om ersättning och andra villkor för verkställande direktören. Se vidare not 39 Personal.

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

I översikten på sida 26 redogörs för koncernens resultat och ekonomiska ställning per 2020-12-31.

## Utveckling och händelser i sammanfattning

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 2,7 (9,4) procent. Avkastningen förklaras främst av betydande uppgångar på noterade aktier och hedgefonder. Öppen valutaexponering gav negativ avkastning, främst på grund av att den amerikanska dollarn försvagades mot den svenska kronan. Totalavkastningen på 2,7 procent var lägre än genomsnittet för de svenska livbolagen.

Under året orsakade den pågående pandemin stora rörelser på de finansiella marknaderna. Aktiemarknaderna, till exempel, först föll kraftigt för att sedan stiga och återhämta nedgångarna. Påverkan på Bolagets verksamhet var i övrigt begränsad.

## Händelser efter räkenskapsårets utgång

Under inledningen av 2021 fortsatte världens aktiemarknader att stiga, om än med viss volatilitet. Även de långa marknadsräntorna fortsatte att stiga, särskilt i USA. Till följd av stigande räntor minskade bolagets försäkringstekniska avsättningar. Gamla Livs placeringar har utvecklats väl, bland annat till följd av en betydande uppgång i SEB A kursen.

I mitten av mars 2021 uppgick totalavkastningen till cirka 3,5 procent.

## Kommentarer till resultatet, koncernen

### Premieinkomst

Premieinkomsten för egen räkning uppgick till 452 (510) Mkr under 2020. Då Bolaget är stängt för nyteckning minskar premieinkomsten, med normal omfattning av annullationer och i takt med att försäkringsavtalen successivt löper ut.

### Kapitalavkastning

Sammantaget uppgick kapitalavkastningen, netto till 4 496 (15 714) Mkr. Per 31 december 2020 uppgick placeringarna enligt balansräkningen till 170 106 (179 219) Mkr. Totalavkastningen på koncernens förvaltade kapital uppgick till 2,7 (9,4) procent.

### Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar för egen räkning på -4 140 (-4 045) Mkr består dels av utbetald ersättning med -4 227 (-4 163) Mkr, dels av en förändring i avsättning för oreglerade skador på 87 (118) 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 1 782 (117) Mkr vilket innebar att balansposten minskade. Förändrade diskonteringsräntor bidrog med 1 573 (2 961) Mkr.

## Ägarstruktur



### Driftskostnader

Driftskostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till -177 (-178) Mkr. Bolaget är stängt för nyteckning, har inga materiella anskaffningskostnader och kan följaktligen inte aktivera några förutbetalda anskaffningskostnader. Förvaltningskostnadsprocenten var 0,10 (0,10).

### Övriga tekniska kostnader

Avkastningsskatt, efter avräknad kupongskatt tidigare år, uppgick till -228 (-210) Mkr. Ökningen mot 2019 beror främst på högre kupongskatt i utlandet under 2020.

### Skatter

Inkomstskatt uppgick till -70 (-18) Mkr.

### Resultat

Årets resultat uppgick till 2 099 (11 892) Mkr.

### 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.

Exempel på vad Bolaget inte har klassificerat som tjänstepensionsförsäkring är enskilda näringsidkares pensionsförsäkringar, tjänstegruppplivförsäkringar och företagsägda kapitalförsäkringar som pantsätts till anställda för att säkerställa löfte om direkt-pension.

### 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 allokaterats 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 var vid årets utgång 15,7 (15,9) Mdkr. Marknadsvärdet av nettotillgångarna utgjorde 110,1 (109,8) procent av fördelade tillgångsvärden.

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. Kapitalavkastningen har under en följd av år överträffat gjorda prognoser.

### 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.

Nedan redovisas den genomsnittliga återbäringsräntan respektive år för perioden 2016–2020.

2020	2019	2018	2017	2016	Genomsnitt
1,8	10,0	10,0	7,8	10,0	7,9

Under året har den genomsnittliga återbäringsräntan, före skatt och avdrag för generella driftskostnader, varit 1,8 (10,0) 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 som Bolaget är skyldigt att betala bestäms av statslåneräntan från föregående år och fördelas på försäkringstagarna genom en sänkning av återbäringsräntan, med olika regler för kapital- och pensionsförsäkring. För pensionsförsäkringar sänktes återbäringsräntan med 0,08 (0,08) procentenheter och för kapitalförsäkring med 0,38 (0,45) procentenheter.

### Solvens

Solvens 2, som trädde i kraft 2016, är ett regelverk för försäkringsföretag som beslutats inom EU och som har ersatt ett antal tidigare direktiv och regler. Syftet är att harmonisera regler om bolagsstyrning, kapitalkrav och riskhantering i Europa för att öka transparens och jämförbarhet samt säkerställa Bolagens förmåga att möta sina förpliktelser och därmed öka skyddet för försäkringstagarna.

Solvens 2 innebär bland annat att Bolagens kapitalbehov ska baseras på de risker som verksamheten faktiskt är utsatt för, i stället för som tidigare väsentligen en fast procentsats på företagets försäkringstekniska avsättningar kombinerat med detaljerade regler kring skuldtäckning. Alla risker ska beaktas, det vill säga risken att tillgångarna faller i värde, risken att avsättningarna ökar samt risker förknippade med den löpande verksamheten. Företagets motståndskraft mot plötsliga förändringar i tillgångsvärden och skulder ska stresstestas efter de krav som regelverket anger och därigenom kommer man fram till hur mycket kapital verksamheten kräver. Därtill ställs ökade krav på styrelsen att säkerställa god riskhantering och en betydligt mer omfattande rapportering till myndigheter och allmänhet.

Bolagets styrelse beslutade i december 2015 att, i enlighet med övergångsregler till den svenska Solvens 2-lagstiftningen, tillämpa äldre bestämmelser av försäkringsrörelselagens (FRL) solvensregler (Solvens 1) på tjänstepensionsverksamheten. Sveriges riksdag beslutade på hösten 2019 att övergångsreglerna ska gälla till utgången av 2022. Vid beräkning av solvenskapitalkravet, SCR,

tillämpar Bolaget de övergångsregler för standardaktiekursrisk som Solvens 2 regelverket påbjuder.

Den svenska tillsynsmyndigheten på försäkringsområdet, Finansinspektionen, har som ett komplement till det lagstadgade kapitalkravet använt ett mer riskbaserat kapitalkrav, "Trafikljuset". Det är att betrakta som ett tillsynsverktyg eftersom det saknar lagstöd, men har likväl blivit normgivande i branschen. Trafikljuset utgår i korthet från att Bolagets kapital ska vara tillräckligt för att på ett års sikt möta 99,5 procent av alla tänkbara möjliga utfall av de risker som Bolaget är exponerat mot. Det inbegriper finansiella risker, försäkrings- och driftskostnadsrisker. Då Bolaget använder sig av övergångsregler enligt ovan sker fortfarande rapportering enligt trafikljussystemet avseende Bolagets tjänstepensionsverksamhet.

### 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 och liknande risker. 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 största 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. Det förstnämnda, vad gäller svenska riskfria marknadsräntor, är också den enskilda faktor som har störst påverkan på Bolagets försäkringstekniska avsättningar. Skillnaden i riskprofil mellan tillgångar och skulder hanteras aktivt av Bolaget. Kapitalförvaltningens främsta uppgift är att placera kapitalet så att högsta avkastning uppnås till en önskad, rimlig och acceptabel

risk. 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, legala risker, bedrägeririsker, IT-risker och katastrofrisker vilka kan leda till direkta eller indirekta förluster.

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 ÅRL 6:11. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 2–4 i detta tryckta dokument. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorn samtidigt som årsredovisningen.

### Förslag till resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets överskott, 2 182 009 845 kronor, tillförs konsolideringsfonden.

► *Se not 41.*

Föreslagen resultatdisposition för respektive försäkringsgren framgår av resultatanalysen på sidan 36.

Resultatet av årets verksamhet och Bolagets ställning per 31 december 2020 framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen med därtill hörande kommentarer.

**Ekonomisk översikt, koncernen 1)**

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Resultat, Mkr</b>					
Premieinkomst, f.e.r.	452	510	550	583	623
Kapitalavkastning, netto	4 496	15 714	5 200	12 269	13 146
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-4 140	-4 045	-4 079	-4 091	-4 293
Driftskostnader	-177	-178	-183	-176	-181
Tekniskt resultat	2 187	11 913	3 778	8 900	8 396
Årets resultat	2 099	11 892	3 720	8 568	8 281
<b>Ekonomisk ställning, Mkr</b>					
Placeringsstillgångar	170 106	179 219	175 405	180 897	178 932
Försäkringstekniska avsättningar	79 274	81 149	81 380	84 054	84 670
<b>Konsolideringskapital, Mkr</b>					
Eget kapital	91 841	97 162	92 021	94 566	92 222
Uppskjuten skatteskuld	844	805	758	698	517
	<b>92 685</b>	<b>97 967</b>	<b>92 779</b>	<b>95 264</b>	<b>92 739</b>
<b>Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen 2)</b>					
Kollektiv konsolideringsgrad, procent 3)	110	110	109	115	114
Förvaltningskostnadsprocent 4)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Administrationskostnadsprocent, sparprodukter 5)	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Administrationskostnadsprocent, riskprodukter 6)	28,6	25,6	22,9	20,8	21,5
<b>Nyckeltal, kapitalförvaltning 2)</b>					
Direktavkastning placeringar, procent 7)	1,3	2,1	2,0	1,8	1,7
Totalavkastning placeringar, procent 8)	2,7	9,4	3,0	6,9	7,8

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) Placeringsarnas 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". Till skillnad från de redovisningsprinciper som tillämpas i de finansiella rapporterna redovisas totalavkastningen i enlighet med Svensk Försäkrings rekommendation.



**Ekonomisk översikt, koncernen <sup>9)</sup>, forts.**

Nyckeltal, Solvens *)	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-01-01
Kapitalbas för Bolaget, Mkr <sup>10)</sup>	92 513	97 940	92 397	94 761	92 844
Primärkapital för Bolaget, Mkr <sup>11)</sup>	92 513	97 940	92 397	94 761	92 842
Solvenskapitalkrav för Bolaget (SCR), Mkr <sup>12)</sup>	29 858	33 356	31 721	36 250	29 860
Minimikapitalkrav för Bolaget (MCR), Mkr <sup>13)</sup>	7 465	8 339	7 930	9 063	7 465
Solvenskvote för Bolaget (SCR) <sup>14)</sup>	3,1	2,9	2,9	2,6	3,1
Solvenskvote för Bolaget (MCR) <sup>15)</sup>	12,4	11,7	11,7	10,5	12,4
Kapitalbas för försäkringsgruppen, Mkr <sup>10, 16)</sup>	41 764	44 721	42 013	50 805	43 843
Primärkapital för försäkringsgruppen, Mkr <sup>11, 16)</sup>	39 664	42 621	40 813	48 230	41 268
Solvenskapitalkrav för försäkringsgruppen (SCR), Mkr <sup>12, 16)</sup>	35 172	38 319	36 224	43 234	36 172
Solvenskvote för försäkringsgruppen (SCR) <sup>14, 16)</sup>	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2

\*) Bolaget har valt att tillämpa övergångsregler som innebär att äldre bestämmelser används enligt försäkringsrörelselagens (FRL) solvensregler (Solvens 1) på tjänstepensionsverksamheten medan övrig verksamhet beräknas enligt Solvens 2. Vid beräkning av solvenskapitalkravet, SCR, tillämpar 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.

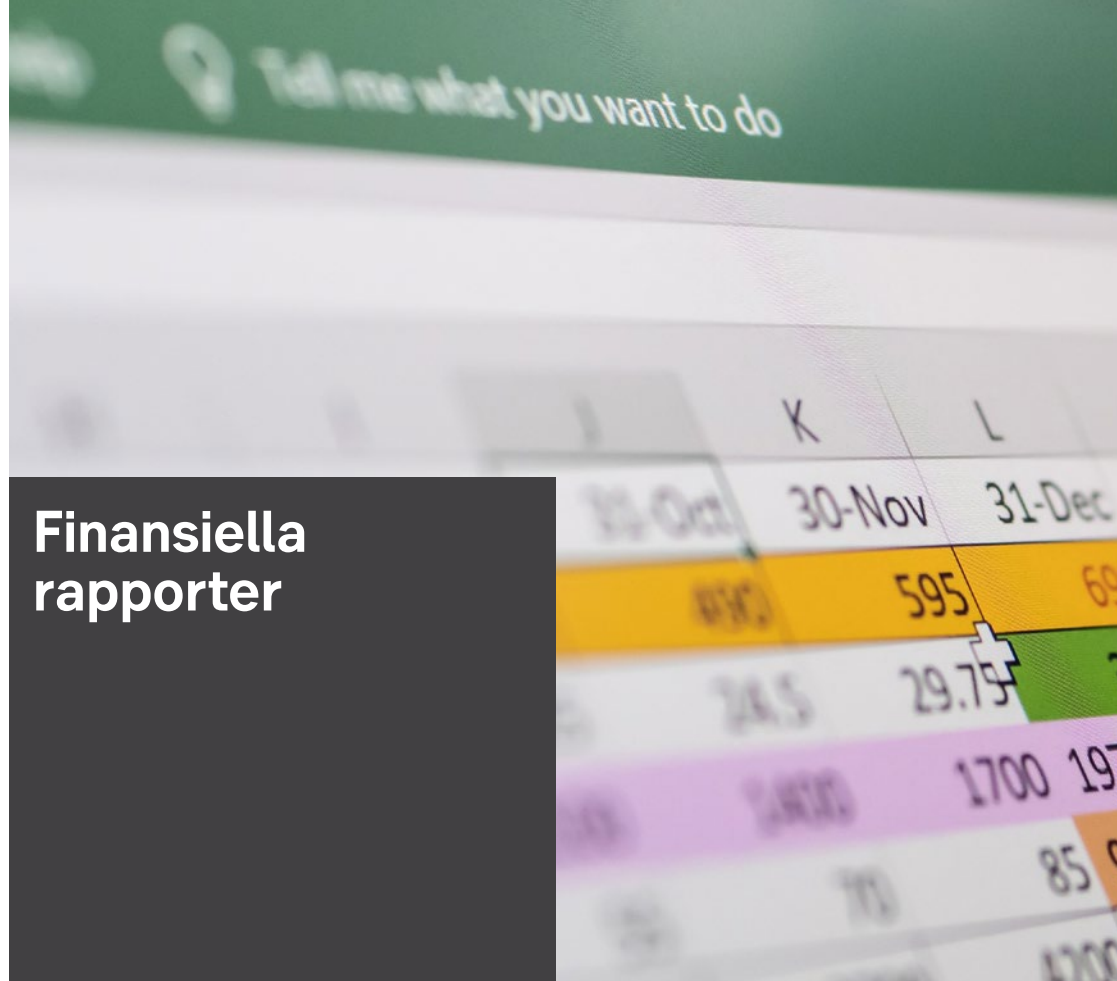
14) Anger kvoten mellan kapitalbas och solvenskapitalkrav

15) Anger kvoten mellan kapitalbas och minimikapitalkrav

16) Gruppen enligt försäkringsrörelse regler består av moderbolaget SEB Life och Pension Holding AB och dess dotterbolag som bedriver försäkringsverksamhet. I försäkringsgruppen ingår Gamla Liv och dess dotterbolag 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 dotterbolag med sammanläggnings- och avräkningsmetoden i beräkningen av det gruppbaseade kapitalkravet och kapitalbasen medan konsolideringsmetoden används för gruppen i övrigt.



## Finansiella rapporter



Resulträkning	29
Balansräkning	30
Rapport över förändringar av eget kapital	32
Kassaflödesanalys	34
Resultatanalys	36
Noter	37

# Resultaträkning

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2020	2019	2020	2019
<b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN</b>					
Premieinkomster, f.e.r.					
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	4	452	510	452	510
Premier för avgiven återförsäkring		-	-	-	-
		<b>452</b>	<b>510</b>	<b>452</b>	<b>510</b>
Kapitalavkastning, intäkter	5	9 869	9 105	9 915	9 136
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6	3 242	9 121	3 098	9 289
Övriga tekniska intäkter		2	4	2	4
Försäkringsersättningar, f.e.r.					
Utbetalda försäkringsersättningar					
Före avgiven återförsäkring	7	-4 227	-4 163	-4 227	-4 163
Förändring i Avsättning för oreglerade skador					
Före avgiven återförsäkring		87	118	87	118
		<b>-4 140</b>	<b>-4 045</b>	<b>-4 140</b>	<b>-4 045</b>
Förändring i Livförsäkringsavsättning		1 782	117	1 782	117
Driftskostnader	8	-177	-178	-177	-178
Kapitalavkastning, kostnader	9	-4 856	-2 459	-4 935	-2 711
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	10	-3 755	0	-3 582	0
Övriga tekniska kostnader <sup>1)</sup>		0	0	-228	-210
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>2 419</b>	<b>12 175</b>	<b>2 187</b>	<b>11 912</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat					
Övriga intäkter		0	0	0	0
Övriga kostnader		0	0	-18	-2
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt / Resultat före skatt</b>		<b>2 419</b>	<b>12 175</b>	<b>2 169</b>	<b>11 910</b>
Bokslutsdispositioner		-2	12	-	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>2 417</b>	<b>12 187</b>	<b>2 169</b>	<b>11 910</b>
Avkastningsskatt och kupongskatt	13	-228	-210	-	-
Inkomstskatt	13	-7	-19	-70	-18
<b>Årets resultat</b>		<b>2 182</b>	<b>11 958</b>	<b>2 099</b>	<b>11 892</b>

1) I koncernen redovisas avkastningsskatt på raden Övriga tekniska kostnader

## Rapport över totalresultat

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Årets resultat	2 182	11 958	2 099	11 892
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen (omräkningsdifferens och uppskjuten skatt)	-	-	-16	71
Skatt på poster i övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>2 182</b>	<b>11 958</b>	<b>2 083</b>	<b>11 963</b>

# Balansräkning

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2020	2019	2020	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Placeringstillgångar</b>					
Byggnader och mark / Förvaltningsfastigheter	40	27 858	31 043	32 356	35 402
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	14	2 575	3 006	-	-
Aktier och andelar i intresseföretag		-	-	36	285
		<b>2 575</b>	<b>3 006</b>	<b>36</b>	<b>285</b>
Andra finansiella placeringstillgångar	21, 22				
Aktier och andelar	16	52 971	55 462	52 971	55 462
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	17,37	34 539	27 111	34 539	27 111
Övriga lån	18	9 843	10 217	9 843	10 217
Derivat	19	3 758	2 382	3 758	2 382
Övriga finansiella placeringstillgångar	20	36 603	48 360	36 603	48 360
		<b>137 714</b>	<b>143 532</b>	<b>137 714</b>	<b>143 532</b>
		<b>168 147</b>	<b>177 581</b>	<b>170 106</b>	<b>179 219</b>
<b>Fordringar</b>					
Fordringar avseende återförsäkring		-	-	-	-
Uppskjuten skattefordran	13	-	-	91	80
Aktuell skattefordran		25	22	25	22
Övriga fordringar	24	957	2 699	921	2 713
		<b>982</b>	<b>2 721</b>	<b>1 037</b>	<b>2 815</b>
<b>Andra tillgångar</b>					
Kassa och bank / Likvida medel		<b>6 579</b>	<b>3 727</b>	<b>6 874</b>	<b>3 904</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>					
Upplupna ränte- och hyresintäkter	25	159	195	159	195
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	3	2	7	4
		<b>162</b>	<b>197</b>	<b>166</b>	<b>199</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>175 870</b>	<b>184 226</b>	<b>178 183</b>	<b>186 137</b>

Från och med 2020 har reporna omklassificerats från Övriga finansiella placeringstillgångar till Övriga fordringar.

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2020	2019	2020	2019
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital <sup>2)</sup>		25	25	25	25
Konsolideringsfond / balanserat resultat		89 338	84 784	89 717	85 245
Årets resultat		2 182	11 958	2 099	11 892
		<b>91 545</b>	<b>96 767</b>	<b>91 841</b>	<b>97 162</b>
<b>Obeskattade reserver</b>					
Periodiseringsfond		<b>97</b>	<b>95</b>	-	-
<b>Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b>					
Livförsäkringsavsättning	27	78 700	80 482	78 700	80 482
Avsättning för oreglerade skador	28	574	667	574	667
		<b>79 274</b>	<b>81 149</b>	<b>79 274</b>	<b>81 149</b>
<b>Skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring	29	17	18	17	18
Skulder avseende återförsäkring	30	10	8	10	8
Derivat	19	42	174	42	174
Uppskjuten skatteskuld	13	16	23	844	805
Aktuell skatteskuld		61	82	62	83
Övriga skulder	31	4 632	5 736	5 885	6 535
		<b>4 778</b>	<b>6 041</b>	<b>6 860</b>	<b>7 623</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	32	<b>176</b>	<b>174</b>	<b>208</b>	<b>203</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		<b>175 870</b>	<b>184 226</b>	<b>178 183</b>	<b>186 137</b>

2) 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.

2020 Mkr	Konsolideringsfond				Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital</b>	25	68 834	15 949	11 958	96 767
Disposition av föregående års resultat			11 958	-11 958	-
Totalresultat:					
Årets resultat				2 182	2 182
Övrigt totalresultat				0	0
<b>Årets totalresultat</b>				2 182	2 182
Utbetald återbäring		-7 379			-7 379
Tilldelad återbäring		-25			-25
Omföring		12 231	-12 231		-
<b>Utgående eget kapital</b>	25	73 661	15 676	2 182	91 545

2019 Mkr	Konsolideringsfond				Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital</b>	25	72 680	14 756	4 169	91 630
Disposition av föregående års resultat			4 169	-4 169	-
Totalresultat:					
Årets resultat				11 958	11 958
Övrigt totalresultat				0	0
<b>Årets totalresultat</b>				11 958	11 958
Utbetald återbäring		-6 790			-6 790
Tilldelad återbäring		-32			-32
Omföring		2 976	-2 976		-
<b>Utgående eget kapital</b>	25	68 834	15 949	11 958	96 767

**Koncernen**

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

2020 Mkr	Konsolideringsfond			Årets resultat	Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat		
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>25</b>	<b>69 296</b>	<b>15 949</b>	<b>11 892</b>	<b>97 162</b>
Disposition av föregående års resultat			11 892	-11 892	-
Totalresultat:					
Årets resultat				2 099	<b>2 099</b>
Övrigt totalresultat			-16	-	<b>-16</b>
<b>Årets totalresultat</b>			<b>-16</b>	<b>2 099</b>	<b>2 083</b>
Utbetald återbäring		-7 379			<b>-7 379</b>
Tilldelad återbäring		-25			<b>-25</b>
Omföring		12 149	-12 149		-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>25</b>	<b>74 041</b>	<b>15 676</b>	<b>2 099</b>	<b>91 841</b>

2019 Mkr	Konsolideringsfond			Årets resultat	Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat		
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>25</b>	<b>73 520</b>	<b>14 756</b>	<b>3 720</b>	<b>92 021</b>
Disposition av föregående års resultat			3 720	-3 720	-
Totalresultat:					
Årets resultat				11 892	<b>11 892</b>
Övrigt totalresultat			71	-	<b>71</b>
<b>Årets totalresultat</b>			<b>71</b>	<b>11 892</b>	<b>11 963</b>
Utbetald återbäring		-6 790			<b>-6 790</b>
Tilldelad återbäring		-32			<b>-32</b>
Omföring		2 598	-2 598		-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>25</b>	<b>69 296</b>	<b>15 949</b>	<b>11 892</b>	<b>97 162</b>

# Kassaflödesanalys

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2020	2019	2020	2019
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Resultat före skatt		2 417	12 187	2 169	11 910
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1	-4 528	12 707	-4 607	-12 600
Betald skatt	2	-266	-274	-66	-99
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>		<b>-2 377</b>	<b>-794</b>	<b>-2 504</b>	<b>-789</b>
<b>Kassaflöde från förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>					
Utbetalt från konsolideringsfond		-7 379	-6 790	-7 379	-6 790
Placeringstillgångar	3	12 064	8 412	11 820	8 523
Åkta återköpsavtal		-2 393	1 063	-2 393	1 063
Rörelsefordringar och rörelseskulder	4	2 937	59	3 469	-325
		<b>5 229</b>	<b>2 744</b>	<b>5 517</b>	<b>2 471</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5</b>	<b>2 852</b>	<b>1 950</b>	<b>3 013</b>	<b>1 682</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		-	-	-	-
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>2 852</b>	<b>1 950</b>	<b>3 013</b>	<b>1 682</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>3 727</b>	<b>1 777</b>	<b>3 904</b>	<b>2 151</b>
Valutakursdifferens på likvida medel		-	-	-43	71
Periodens kassaflöde		2 852	1 950	3 013	1 682
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>6</b>	<b>6 579</b>	<b>3 727</b>	<b>6 874</b>	<b>3 904</b>

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
<b>Not 1</b>				
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	-25	-31	-25	-31
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	-5 370	-4 942	-5 373	-4 779
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	513	-9 121	484	-9 289
Valutakursdifferenser	2 227	1 630	2 182	1 730
Förändring i Avsättning för oreglerade skador enligt balansräkningen	-93	-114	-93	-114
Förändring i Livförsäkringsavsättningar enligt balansräkningen	-1 782	-117	-1 782	-117
Förändring av Obeskattade reserver enligt balansräkningen	2	-13	-	-
	<b>-4 528</b>	<b>-12 707</b>	<b>-4 607</b>	<b>-12 600</b>
<b>Not 2</b>				
Skatt enligt resultaträkningen	-235	-229	-70	-18
Justeringsposter som subtraheras:				
Förändring i avsättning för skatter	31	45	-4	81
	<b>-266</b>	<b>-274</b>	<b>-66</b>	<b>-99</b>
<b>Not 3</b>				
Förändring av placeringstillgångar enligt balansräkningen	9 434	-4 020	9 113	-3 815
Justeringsposter som subtraheras:				
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	-5 370	-4 942	-5 373	-4 779
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	513	-9 121	484	9 289
Valutakursdifferenser	2 227	1 630	2 182	1 731
	<b>12 064</b>	<b>8 412</b>	<b>11 820</b>	<b>8 523</b>
<b>Not 4</b>				
Förändring av rörelsefordringar och skulder enligt balansräkningen				
Upplupna och förutbetalda poster	37	-116	37	-116
Övriga fordringar	1 742	-2 138	1 792	-2 113
Avsättningar utöver skatt	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder exklusive äkta återköpsavtal	1 158	2 313	1 640	1 904
	<b>2 937</b>	<b>59</b>	<b>3 469</b>	<b>-325</b>
<b>Not 5</b>				
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
<i>Varav:</i>				
<i>Ränteinbetalningar</i>	255	1 300	256	1 323
<i>Ränteutbetalningar</i>	-19	-37	-34	-87
<i>Erhållna utdelningar</i>	1 315	1 643	1 178	1 528
<b>Not 6</b>				
Med likvida medel avses kassa och bank.				
Medel som är ställa som säkerhet uppgick till 734 (93) Mkr.				

# Resultatanalys

Moderbolagets resultatanalys överensstämmer i allt väsentligt med koncernens.

## MODERBOLAGET

2020					
Mkr	Traditionell livförsäkring <sup>1)</sup>	Ouppsägbar sjuk- och olycksfallsförsäkring	Gruppliv- och tjänstegrupplivförsäkring	Mottagen återförsäkring	Total
<b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN</b>					
Premieinkomst, f.e.r.	381	23	12	36	452
Kapitalavkastning, intäkter	9 769	0	22	78	9 869
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	3 209	0	7	26	3 242
Övriga tekniska intäkter, f.e.r.	2	0	0	0	2
Försäkringsersättningar, f.e.r.					
Utbetalda försäkringsersättningar					
Före avgiven återförsäkring	-4 156	-45	-3	-23	-4 227
Förändring i Avsättning för oreglerade skador					
Före avgiven återförsäkring	13	49	3	22	87
	<b>-4 143</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-4 140</b>
Förändring i Livförsäkringsavsättningar	1 776	0	6	0	1 782
Driftskostnader	-146	-8	-1	-22	-177
Kapitalavkastning, kostnader	-4 797	-10	-11	-38	-4 856
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-3 716	0	-8	-30	-3 755
Övriga tekniska kostnader, f.e.r.	0	0	0	0	0
<b>Försäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>2 335</b>	<b>9</b>	<b>27</b>	<b>49</b>	<b>2 419</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>					
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	2 335	9	27	49	2 419
Övriga intäkter	0	0	0	0	0
Övriga kostnader	0	0	0	0	0
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>2 335</b>	<b>9</b>	<b>27</b>	<b>49</b>	<b>2 419</b>
Bokslutsdispositioner	1	8	-12	0	-2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 336</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>49</b>	<b>2 417</b>
Skatt	-226	-2	-6	-1	-235
<b>Årets resultat</b>	<b>2 110</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>48</b>	<b>2 182</b>
<b>FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR</b>					
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	78 652	3	26	20	78 700
Avsättning för oreglerade skador	92	337	17	129	574
	<b>78 744</b>	<b>340</b>	<b>43</b>	<b>149</b>	<b>79 274</b>
<b>KONSOLIDERINGSFOND</b>	87 817	0	330	1 192	89 338
<b>EGET KAPITAL EXKLUSIVE AKTIEKAPITAL</b>	89 927	15	339	1 240	91 520
<b>FÖRESLAGEN RESULTATDISPOSITION</b>					
Årets resultat	2 110	15	9	48	2 182
Resultatdisposition	15	-15			0
Överföring till/uttag ur konsolideringsfonden	-2 125	0	-9	-48	-2 182

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 dotterbolag till SEB Life and Pension Holding AB, org nr 556201-7904, Stockholm, vilket är ett dotterbolag till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org nr 502032-9081, Stockholm. Bolaget är registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Huvudkontorets adress 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 2020-01-01 – 2020-12-31. Rapporterna har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 28 april 2021 och kommer att föreläggas bolagsstämman 2021 för fastställande.

### Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Samtliga redovisningsprinciper gäller för både moderbolag och koncern, förutom för aktier i koncern- och intressebolag som endast gäller för 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 placeringsfastigheter 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 huvudsakligen bedrivs i Sverige. Samtliga belopp presenteras i miljoner kronor om inte annat anges.

### Förändrade redovisningsprinciper 2020

#### Redovisningsstandarder och tolkningar från IASB

Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar från IASB som skall tillämpas första gången 2020 har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

#### Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd

Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2015:12) om årsredovisning för försäkringsföretag har ersatts med nya föreskrifter och allmänna råd. Från 1 januari 2020 gäller Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2019:23) om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag.

I december 2020 införde Finansinspektionen ändringar i redovisningsföreskrifterna (FFFS 2019:23) som innebär att det inte längre kommer att vara ett krav för onoterade försäkringsföretag som upprättar koncernredovisning att tillämpa internationella redovisningsstandarder (full IFRS). De nya bestämmelserna analyseras för närvarande och kommer att börja tillämpas i koncernredovisningen innan IFRS 17 träder i kraft år 2023. Koncernen kommer i enlighet med de nya bestämmelserna istället att tillämpa s.k. lagbegränsad IFRS i koncernredovisning som bygger på koncernredovisningsreglerna i lagen (1995:1560) om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL).

#### 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 2020 ytterligare några tolkningar, som inte bedöms påverka koncernen nämnvärt, publicerats men ännu inte trätt i kraft.

#### IFRS 17, Försäkringsavtal

I maj 2017 publicerades standarden IFRS 17 Försäkringsavtal, vilken träder i kraft den 1 januari 2023. IFRS 17 ersätter IFRS 4 Försäkringsavtal och planeras att antas av EU

under 2021. Standarden fastställer principer för redovisning, värdering, presentation och upplysningar för försäkringsavtal. Den kräver också att liknande principer tillämpas på återförsäkringsavtal och investeringskontrakt med diskretionära delar.

Standarden har varit omdiskuterad inom försäkringsbranschen, globalt och inom EU, vilket har resulterat i en omarbetad standard som utkom i juni 2020. Finansinspektionen har tidigare framfört att större delen av IFRS 17 inte kommer att kunna tillämpas i juridisk person och att de kommer att behöva arbeta vidare med att anpassa redovisningsföreskrifterna till den nya standarden under nästa år. De har också informerat att de kommer att införa en tvåårig implementeringstid av redovisningsföreskrifterna för juridisk person och onoterade försäkringsföretags koncernredovisning.

### 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

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 "Stressscenarier enligt Trafikljusmodell" i not 2, Upplysningar om risker, avsnitt Känslighetsanalys avseende finansiella risker.

### Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag

Innehaven i koncernföretagen utgörs uteslutande av fastigheter. 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 omfattar Private Equity, hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, fastighetsfonder och fonder inom tillgångslaget okorrelerat som 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 därför osäker. Anskaffningsvärden 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 följer Finansinspektionens tidigare föreskrift FFFS 2013:23. Diskonteringsräntan är att betrakta som aktsam i likhet med övriga antaganden. Räntan härleds från ränteswap-

par och en långsiktigt antagen terminränta om 4,2 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 kapitalförvaltningskostnad baseras på Bolagets erfarenhet. I kapitalförvaltningskostnader ingår bolagsgemensamma kostnader som inte har direkt samband med försäkringsavtal.

### Transaktioner i utländsk valuta

Moderbolagets och koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. När en transaktion i utländsk valuta första gången tas in i redovisningen omräknas den till svenska kronor enligt avistakursen på transaktionsdagen. Efterföljande balansdagar räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagskurs. Icke-monetära poster som värderas till historiskt anskaffningsvärde i utländsk valuta, räknas om till valutakursen vid transaktionstillfället. Icke-monetära poster som värderas till verkligt värde i utländsk valuta, räknas om till valutakursen den dag då det verkliga värdet fastställdes.

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

I moderbolaget redovisas dotterbolag som är handelsbolag till justerat anskaffningsvärde vilket innebär att anskaffningsvärdet löpande justeras med dotterbolagets resultat. Övriga dotterbolag redovisas till verkligt värde.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget 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 moderföretaget och dotterföretagen som konsolideras avser samma period förutom för dotterföretaget Gamla Liv International Real Estate Fund vars finansiella rapport omfattar 3/4 av det aktuella året. Moderbolaget och dotterföretagen är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. Ett dotterföretag tas in i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilket är den dag då moderföretaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen till den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Dotterbolagens tillgångar och skulder redovisas i koncernbalansräkningen med utgångspunkt från de koncernmässiga anskaffningsvärdena. I koncernbalansräkningen uppdelas dotterbolagens 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 erlaggs 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 dotterbolag 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. Skattesatserna är 21,4 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 orealiserat 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 skatteskuld och skattefordran har beräknats med en skattesats om 20,6 (21,4) 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 (capital calls) 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 instrumentet 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 portföljen 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. Kassaflöden 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 totalresultat 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 innehas 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 för att 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.

#### 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) såvida de inte är identifierade som säkringsinstrument.

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 valutakurs exponeringar 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 leverantörskulder och övriga skulder (äkt 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 Orealiserade vinster på placeringstillgångar respektive Orealiserade 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 reellt fastställda belopp och villkorade på en eller flera försäkrades liv och/eller hälsa. De sålunda i avtalen 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 delägarrätt. 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. Uppsamlade vinstmedel bokförs under eget kapital i konsolideringsfonden i moderbolaget samt i

balanserat resultat i koncernen. Gottskrivnen 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 gottskrivnen återbäring och övrig försäkringsteknisk avsättning. Bolaget saknar åtaganden villkorade på placeringstillgångars värde eller annat försäkringstekniskt resultat vilket skulle föranleda avsättning för villkorad återbäring.

### Värderingsprinciper

Tjänstepensionsverksamhet värderas enligt så kallade aktsamma antaganden. Detta påverkar framförallt valet av diskonteringsränta, vilken utgår ifrån riskfria marknadsräntor. Även för övrig livförsäkringsverksamhet används i redovisningssammanhang aktsamma antaganden med skälet att dessa antaganden ger en redovisning som är mer relevant men inte mindre tillförlitlig (jämfört med om betryggande antaganden hade tillämpats).

### Livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättning utgörs av det beräknade nuvärdet av Bolagets framtida förpliktelser 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 förpliktelser har vid ingången och under året nollkupongräntor använts som härledds från swapräntor och en långsiktigt antagen terminränta om 4,2 procent i enlighet med Finansinspektionens tidigare föreskrift. 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 enligt SCB:s prognoser. Antagandet jämförs löpande med erfarenhet och justera-

des senast 2018.

Förväntad återstående livslängd för män och kvinnor vid olika åldrar och år:

### Förväntad återstående livslängd för män och kvinnor vid olika åldrar och år

Födelseår	Ålder	Man	Kvinna
1970	50	37,2	39,2
1955	65	21,8	23,8
1940	80	9,0	10,5

Framtida driftskostnader beaktas genom de faktiska kostnader som följer av uppdragsavtal med PFAB om administration och försäljning. Optionalitet, det vill säga försäkringstagarnas rätt att återköpa, flytta eller ändra försäkringsavtalets varaktighet och omfattning, beaktas genom antagande om annulation av löpande premie med 5 (5) procent per år och avtal (återköp eller flytt) med 2 (2) procent per år, men har mindre betydelse för avsättningens storlek. 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 kontraktsgrenen och har inte beaktats i avsättningsberäkningen. Premieinkomst avseende sådana avtal är betydande varför Bolagets åtaganden successivt utökas trots att Bolaget är stängt för utteckning.

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. I det avseendet har reala ränteantaganden använts, då förpliktelserna i regel är 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 gruppens marginalupplåningsränta. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över den kortare av tillgångens nyttjandeperiod och hyresperioden. Leaseavgifter innefattar fasta betalningar minus eventuella leasingincitament 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 IFRS 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 löpande verksamhet menas flöden från försäkringsverksamheten, det vill säga premiebetalningar, 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 och strategiska risker.

**Försäkringsrisker**

Försäkringsrisker inom livförsäkring utgörs bland annat av de risker som uppstår i och med att åtaganden att försäkra enskilda personers liv och hälsa görs. 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 för 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 ge försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning över tiden 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, och genom att finansdelegationen fastställer bolagets placeringsriktlinjer. I dessa inkluderar beslut om normalportfölj, begränsningsnivåer för ränte- och solvensrisk samt om kredit- och valutaexponering.

**Operativa risker**

De operativa riskerna kan delas upp i processrisker kopplade till bolagets administrativa rutiner, legala risker, bedrägeririsker, IT-risker och katastrofrisker vilka kan leda till direkta eller indirekta förluster. Bolagets operativa risker är delvis begränsade genom villkor i uppdragsavtalen med PFAB avseende försäkringsadministration samt genom villkor i avtalen med leverantörerna av kapitalförvaltningstjänster.

**Strategiska risker**

Strategiska risker är kopplade till bolagets affärsstrategi och består av oväntade förändringar på försäkringsmarknaden, förändringar i skattelagstiftning liksom i annan lagstiftning samt av ryktesrisk och liknande risker.

**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 ansvarar 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 ("ORSA", från engelskans Own Risk and Solvency Assessment). 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.

Bolagets centrala funktioner utgörs av aktuariefunktionen, riskhanteringsfunktionen, regelefterlevnadsfunktionen (compliance) och internervisionsfunktionen. Dessa funktioner rapporterar direkt till Bolagets styrelse.

Konkret styr styrelsen och finansdelegationen, som är ett utskott ur styrelsen, Bolagets finansiella risktagande. Detta sker genom de 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.

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 är den mest betydande, och försäkringsadministrationen är utlagd på PFAB. Dessa externa leverantörsförhållanden är reglerade genom uppdragsavtal och övervakas löpande.



**Stressscenarier enligt trafikljusmodellen**

Försäkringsrisker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2020	2019
Dödlighet	Det mest ogynnsamma scenariot av en höjning eller sänkning av dödligheten med 20 procent per år.	-1 416	-1 802
Sjuklighet	En höjning av sjukligheten med 50 procent och 20 procent långsammare avveckling av sjukskador.	-65	-75
Annulationer	Momentan nedskrivning av förutbetalda anskaffningskostnader med 20 procent.	0	0
	Kostnad för annulationer motsvarande 0,15 procent av totalt återköps- eller flyttbart kapital m.m.	-23	-16
Driftskostnader	10 procent av ett års fasta kostnader.	-18	-17

**Hantering och styrning av försäkringsrisker**

Försäkringsbolag har till syfte att överta icke diversifierade risker 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 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.

Annulationsrisk 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 annulationsrisk – i betydelsen kostnader som uppstår för försäkringsavtal som upphör i förtid – är i

praktiken försumbar för Bolaget.

Driftskostnadsrisk 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 livförsäkringsrörelsen beskrivs i avsnittet om finansiella risker.

**Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker**

Inom livförsäkring är de försäkringstekniska avsättningarna känsliga för förändringar i marknadsräntorna. De påverkas även av förändringar i andra parametrar såsom antaganden om livslängd, sjuklighet och kostnader. Känslighetsanalysen ovan, som är baserad på det tillsynsverktyg som används av Finansinspektionen – trafikljuset – visar effekten på eget kapital vid ett antal definierade scenarier.

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 teknad 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 avvecklats 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 uppskattning-

ar. 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 avvecklade 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 och valutarisk samt matchningsrisk, likviditetsrisk och kreditrisk.

Styrningen av Bolagets finansiella risker sker primärt genom Bolagets övergripande styrdokument avseende risk, vilka som fastställs av styrelsen, och genom Bolagets placementsriktlinjer, 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 genom aktiv uppföljning och styrning från VD.

Bolagets riskhanteringsfunktion ansvarar för att Bolagets risker identifieras, definieras, mäts och monitoreras. 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 trafikljusmodellen genom att mäta den totala effekten på eget kapital vid förändringar enligt nedanstående antaganden. Effekterna har mätts isolerat för varje antagande. I tabellen högst upp på nästa sida anges förhållanden per den 31 december 2020.

Känslighetsanalysen visar att den största finansiella risken för Bolaget är risken för minskade värden på aktier.

**Marknadsrisker**

Med marknadsrisk avses risken att bolagets tillgångar faller i värde eller att bolagets försäkringstekniska avsättningar stiger i värde. Den samlade marknadsrisk 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

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen

Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2020	2019
Ränterisk	Räntescenarierna uttrycks som en parallellförflyttning av marknadsräntorna, för nominell ränterisk upp eller ned med 100 baspunkter och för real ränterisk 50 baspunkter. I praktiken begränsas scenariot med lägre räntor av ett golv, den kan bli lägst noll procent, vilket för närvarande begränsar risken avsevärt.	-640	-2 404
Aktiekursrisk	Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent och i utländska aktier med -35 procent.	-34 156	-40 586
Fastighetsprisrisk	Negativ prisförändring med -35 procent.	-11 762	-12 178
Kreditrisk	Fördubbling av kreditspreaden, dock minst 25 baspunkter.	-393	-568
Valutarisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med ± 10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländsk valuta.	-1 017	-885

mål; det primära målet är att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen och det sekundära målet är att ge försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning över tid. Den övergripande risk- och placeringsstrategin har utformats mot denna bakgrund. Bolagets målsättning att uppnå hög real avkastning kan inte uppnås utan risktagande. Ramarna för risktagandet, bolagets övergripande risktolerans, uttrycks primärt genom den begränsningsnivå för solvensrisk som styrelsen fastställer. Solvensrisken definieras sedan 2016 i termer av riskbegrepp hänförliga till Solvens 2. Givet bolagets balansräkning kan bolagets solvenskapitalkrav, ("SCR", från engelskans *Solvency Capital Requirement*), beräknas. Man kan så bilda den nominella solvenskvoten genom att dividera bolagets kapitalbas med detta solvenskapitalkrav. Solvensrisken definieras som den stressade solvenskvoten, alltså den solvenskvot som erhålles efter att balansräkningen, och tillhörande värderingsparametrar, har utsatts för ett stressscenario. Det stressscenario som Bolaget nyttjar är ett faktiskt historiskt utfall, nämligen fjärde kvartalet 2008.

Bolagets derivatplaceringar styrs genom fastställda ramar och limiter i placeringsriktlinjerna. Derivatinstrument används framförallt i Bolagets hantering av valutarisk. 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**

Risktagandet 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 konjunktsvängningar, 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. Målsättningen 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 låntagarens ratingbetyg. Även löptiden på kreditobligationer begränsas i förhållande till låntagarens ratingbetyg. Ju högre rating, desto större placeringsutrymme. Enligt gällande placeringsriktlinjer undviker Bolaget att investera i obligationer med svagare kreditbetyg än BBB- (från kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's) alternativt Baa3 (från kreditvärderingsinstitutet Moody's). Om kreditbetyg saknas hos något av dessa två kreditvärderingsinstitut kan innehav ändå tillåtas om kreditbetyget hos kreditvärderingsinstitutet Fitch ligger inom "investment grade", alltså den nivå som motsvarar BBB- respektive Baa3.

Kreditförvaltningen bedrivs med låg risk där kreditanalys och riskspridning är viktiga grundelement. Samtliga placeringar genomlysas i kreditanalysen där låntagarens finansiella ställning jämförs mot affärsrisken i verksamheten.

**Valutaexponering**

Valuta	Exponering 2020-12-31	Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK	
		2020-12-31	2019-12-31
USD	12 098	-1 210	-1 100
EUR	2 283	-228	-345
GBP	150	-15	-34
HKD	69	-7	-11
CHF	61	-6	-8
CAD	19	-2	-2
MXN	5	-1	-9
CLP	4	0	-
NOK	4	0	-
NZD	0	0	-
BGN	-1	0	-
QAR	-1	0	-
KRW	-	-	28
JPY	-	-	17
MYR	-	-	10
DKK	-	-	6
BRL	-	-	4

**Hedgefonder**

Portföljen av hedgefonder avser ett relativt stort antal enskilda fonder som bedöms kunna leverera hög riskjusterad avkastning. De olika fonderna har valts så att de kompletterar varandra. Fokus ligger genomgående på fonder som arbetar för absolutavkastning snarare än på sådana som är aggressivt belånade eller som har snäva strategier inom existerande tillgångsslag.

Den kvantitativa riskhanteringen för hedgefonder består i, bland annat, att det nominella och det stressade 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 hedgefonder består i, bland annat, att på månadsbasis granska varje fonds realiserade resultat och att utvärdera detta mot de nedsides-trösklar 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.

**Strategiska kreditfonder**

Portföljen av strategiska kreditfonder avspeglar en strävan att uppnå diversifiering geografiskt och avseende typ av underliggande tillgång. Avkastningskällan kan förenklat sägas bestå av de möjligheter som uppstod när bankernas kreditutbud minskade till följd av finanskrisen 2008/2009 och de regelverksförändringar som denna ledde till.

Portföljen Strategiska kreditfonder benämndes före 2018 Kredithedgefonder.

Den kvantitativa riskhanteringen för strategiska kreditfonder består i, bland annat, att det nominella och det stressade 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 strategiska kreditfonder består i, bland annat, att på månadsbasis granska varje fonds realiserade

resultat och att utvärdera detta mot de nedsideströklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond. De fonder som därvid visar sig ha underavkastat relativt sina nedsideströklar blir, genom eskalering inom Bolaget, föremål för särskild granskning.

### Lånefonder

Portföljen av lånefonder etablerades 2013. I samband med att tillgångslaget Okorrelerat etablerades 2016 uppdaterades kategoriseringen av befintliga tillgångar. Detta ledde till att tillgångslaget Lånefonder utökades.

Den kvantitativa riskhanteringen för lånefonder består i, bland annat, att det nominella och det stressade solvenskapitalkrav de ger upphov till fortlöpande beräknas och hålls under uppsikt. Vid dessa beräkningar tas hänsyn till den fondgenomlysning som vid beräknings-tidpunkten är tillgänglig.

Den kvalitativa riskhanteringen för lånefonder består i, bland annat, att på månadsbasis granska varje fonds realiserade resultat och att utvärdera detta mot de nedsideströklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond. De fonder som därvid visar sig ha underavkastat relativt sina nedsideströklar blir, genom eskalering inom Bolaget, föremål för särskild granskning.

### Valutor

Bolaget har säkrat merparten av sin valutarisk genom valutaterminskontrakt. Mer än hälften av investeringarna i marknadsnoterade värdepapper (aktier och obligationer) ligger i annan valuta än svenska kronor. Enligt styrelsebeslut ska riktvärdet för säkringsgrad för valutor i tillväxtländer uppgå till 75 procent och för övriga valutor, förutom USD, till 90 procent, med mandat för VD att variera säkringsgraderna mellan 70 och 100 procent respektive 85 och 100 procent. För USD är riktvärdet för öppen exponering 7,5 procent av totala tillgångar.

### Fastigheter

Bolagets fastigheter är geografiskt belägna i Sverige och i Storbritannien, två marknader som bedöms ge långsiktigt god avkastning och begränsad marknadsrisk. Bolaget har även placeringar i fastighetsfonder, vilka placeras i fastighetsrelaterade värdepapper och i direktägda fastigheter

### Private Equity

Den övergripande portföljrisken kopplat till Private Equity hanteras 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 fastställt riktlinjer för hur mycket som ska investeras i Nordamerika, Europa samt övriga världen, vilket säkerställer en god geografisk diversifiering.

### Okorrelerat

I slutet av år 2016 etablerades ett nytt tillgångsslag i portföljen, "Okorrelerat", vilket finansierades genom försäljning av noterade aktier och obligationer. Portföljen av okorrelerade tillgångar byggs upp över tid och har som

syfte att diversifiera det samlade risktagandet i Bolaget, med positiv förväntad avkastning.

Den kvantitativa riskhanteringen för Okorrelerat består i, bland annat, att det nominella och det stressade solvenskapitalkrav de ger upphov till fortlöpande beräknas och hålls under uppsikt. Vid dessa beräkningar tas hänsyn till den fondgenomlysning som vid beräknings-tidpunkten är tillgänglig.

Den kvalitativa riskhanteringen för Okorrelerat består i, bland annat, att på månadsbasis granska varje fonds realiserade resultat och att utvärdera detta mot de nedsideströklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond. De fonder som därvid visar sig ha underavkastat relativt sina nedsideströklar blir, genom eskalering inom Bolaget, föremål för särskild granskning.

### 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 uppföljning av matchningsrisker sker genom instruktionen avseende riskhantering. Bolaget analyserar löpande sin matchningsrisk.

Livförsäkringsavsättningar är nuvärdet av framtida förväntade avtalade premier, försäkringsavsättningar 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 och exklusive räntefonder.

### Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk är kopplad till eventuella problem att fullfölja bolagets kortsiktiga åtaganden avseende utbetalningar på grund av brist på likvida medel. Bolaget har dock en betryggande betalningsberedskap för att möta sina åtaganden då merparten av tillgångarna är noterade på marknader med daglig handel.

Under mars månad upprättades en strategisk likviditetsreserv genom att ett antal fondplaceringar avyttrades. Vid utgången av året uppgick likviditetsreserven till 5,0 Mdr 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.

### Kreditrisk

Kreditrisk är i grunden risken att en motpart till bolaget inte kan fullgöra sina åtaganden. Risken kan delas upp i emittentrisk, vilken definieras

### Löptidsanalys

	Mkr				
2020	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Mer än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	4 625	9 674	9 369	19 484	41 452
Räntebärande tillgångar	12 262	12 141	5 866	3 051	1 441
Återköpsavtal	-	-	-	-	-
Derivat, utflöde	-444	-	-	-	-
Derivat, inflöde	184	-	-	-	-
2019	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Mer än 10 år
Livförsäkringsavsättningar	4 703	9 755	9 488	19 984	45 264
Räntebärande tillgångar	2 934	13 598	6 669	3 483	1 396
Återköpsavtal	-2 392	-	-	-	-
Derivat, utflöde	-68	-	-	-	-
Derivat, inflöde	71	-	-	-	-

### S&P – rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 34 669 Mkr)

2020	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ingen rating	Totalt
Statsskuldsväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	51,7	-	-	-	-	-	-	51,7
Svenska bostadsinstitut	45,3	-	-	-	-	-	-	45,3
Övriga svenska emittenter	3,0	-	-	-	-	-	-	3,0
Utländska stater	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga utländska emittenter	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	-	-	-	-	-	-	<b>100,0</b>

### S&P – rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 27 302 Mkr)

2019	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ingen rating	Totalt
Statsskuldsväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	23,2	-	-	-	-	-	-	23,2
Svenska bostadsinstitut	48,4	-	-	-	-	-	-	48,4
Övriga svenska emittenter	0,6	0,4	0,2	0,8	-	-	-	2,0
Utländska stater	-	1,6	3,3	0,1	-	-	-	5,0
Övriga utländska emittenter	0,1	1,8	9,3	10,2	-	-	-	21,4
<b>Total</b>	<b>72,3</b>	<b>3,8</b>	<b>12,8</b>	<b>11,1</b>	-	-	-	<b>100,0</b>

som risken att låntagare i obligationsmarknaden inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot långgivaren; motpartsrisk, att motparten inte lever upp till sina kontraktuella åtaganden samt avvecklingsrisk som är relaterad till tillfälliga exponeringar i värdepappershandeln.

Tabellen "S&P – rating på ränteportföljen" beskriver kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper, inklusive repofinansierade placeringar, per 31 december respektive år.

### 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. Bolaget genomför årligen riskutvärderingar av outsourcad verksamhet samt en extern granskning av uppdragstagarens förmåga att fullgöra uppdraget.

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.

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

### Solvens 2

Solvens 2 regelverket trädde i kraft 2016 då den reviderade försäkringsrörelselagen (2010:2043) trädde i kraft. Solvensreglerna baseras på Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG av den 25 november 2009 om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet.

I Bolaget finns centrala funktioner avseende aktuarie, riskhantering, regelefterlevnad och internrevision. Styrelsen har fastställt särskilda instruktioner för dessa funktioner och ansvariga personer för funktionerna har utsetts av Bolaget.

Bolaget genomför årligen en framåtriktad bedömning av Bolagets risker, en så kallad ORSA. I processen för genomförande av ORSA har Bolagets finansiella ställning prognostiserats, inklusive solvenssituationen, utifrån antaganden om ett "normalt" utfall avseende avkastning på Bolagets tillgångar. Därefter har antaganden gjorts om en rad negativa händelser som kraftigt skulle försämra Bolagets finansiella ställning och solvenssituation. Utifrån resultaten av ovan nämnda beräkningar har en analys gjorts av Bolagets prognosticerade kapital- och solvenssituation och resultaten har därefter jämförts med de solvensmål som har fastställts.

Bolaget tillämpar övergångsreglernas huvudbestämmelse, vilket innebär att tidigare gällande regler avseende solvens och skuld-täckning under en övergångsperiod fortsätter att gälla för den del av verksamheten som avser tjänstepensionsförsäkring, medan nya regler tillämpas för den del som avser övrig verksamhet. Vid beräkning av solvenskapitalkravet, SCR, tillämpar Bolaget de övergångs-

regler för standardaktiekursrisk som Solvens 2 regelverket påbjuder.

### Not 3 – Upplýsingar om närståendeavtal

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

Se även not 39 Personal.

Styrelsen i Bolaget 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 och med år 2066. Ersättningen är baserad på självkostnaden för administration när avtalet ingicks 1996 och räknas årligen upp med inflationsindex. Den årliga ersättningen bestäms av tre delar, ett fast belopp, ett pris per gällande försäkringsavtal och en proportion av premieinkomsten. Utöver detta utgår försäljningsersättning till PFAB för gällande försäkringsavtal tillkomna efter 1996, vilken baseras på premieinkomst och retrospektivreserv.

### 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.

### 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 0,44 (0,21) procent.

### Mellanhavanden, moderbolaget

Mkr

Motpart	Kostnad (-)/Intäkt (+)		Skuld (-)/Fordran (+)	
	2020	2019	2020-12-31	2019-12-31
<b>SEB Pension och Försäkring AB</b>				
Försäkringsadministrationsavtal	-118	-123	-10	-10
Avtal om aktuarietjänster	0	0	0	0
Återförsäkringsavtal	-5	-7	-5	-7
Löpande interna mellanhavanden	0	0	25	56
<b>Skandinaviska Enskilda Banken AB</b>				
Kapitalförvaltningsavtal, fast ersättning	-245	-254	-	-
Kapitalförvaltningsavtal, rörlig ersättning	-11	-3	-11	-3
Banktillgodohavanden och depåer	0	0	6 579	3 726
Hyresavtal	27	26	0	0
<b>Trygg-Stiftelsen</b>				
Reverslån	0	817	9 740	10 082
<b>Fastighetsdotterbolag</b>				
Fastighets AB Meteor	0	0	266	248
Framtidsvården AB	0	0	0	0
S-berget Större AB	0	0	-60	-47
Läraren 5	0	0	-57	-51
Hiby AB	-1	-1	-307	-256
HB Släggan 3	0	0	-61	-52
Käpplingeholmen	0	0	-152	-125



### 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 fastställd procentsats. Den rörliga ersättningen regleras efter att årsredovisningen fastställts.

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

### Banktillgodohavanden

Bolaget innehar bankkonton och depåkonton i SEB och JP Morgan.

### 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 motsvarande värdet på 114 673 802 A-aktier i SEB. Fordran löper med ränta motsvarande erhållen utdelning på aktierna, efter avdrag för den skatt Trygg-Stiftelsen erlägger på utdelningen. Under 2020 har ingen ränteintäkt erhållits då det inte har skett någon utdelning.

### Not 4 – Premieinkomst

(före avgiven återförsäkring)

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
All premieinkomst avser Sverige				
Premieinkomst i form av inbetalda premier	431	483	431	483
Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	25	32	25	32
Premieskatt	-4	-5	-4	-5
	<b>452</b>	<b>510</b>	<b>452</b>	<b>510</b>
<i>varav från närstående bolag</i>	<i>27</i>	<i>31</i>	<i>27</i>	<i>31</i>
Periodiska premier	413	457	413	457
Engångspremier	43	58	43	58
Premieskatt	-4	-5	-4	-5
	<b>452</b>	<b>510</b>	<b>452</b>	<b>510</b>
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	78	79	78	79
Premier för återbäringsberättigade avtal	378	436	378	436
Premieskatt	-4	-5	-4	-5
	<b>452</b>	<b>510</b>	<b>452</b>	<b>510</b>

### Not 5 – Kapitalavkastning, intäkter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Driftsöverskott byggnader och mark				
Hyresintäkter	1 095	1 260	1 272	1 472
Räntebidrag	-	-	-	-
	<b>1 095</b>	<b>1 260</b>	<b>1 272</b>	<b>1 472</b>
Erhållna utdelningar	1 315	1 643	1 178	1 528
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	105	300	105	300
Övriga ränteintäkter	89	927	90	951
	<b>194</b>	<b>1 227</b>	<b>195</b>	<b>1 251</b>
<i>varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	<i>54</i>	<i>822</i>	<i>54</i>	<i>822</i>
<i>varav ränteintäkter avseende närstående bolag</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Valutakursvinst, netto	-	-	-	-29
Realisationsvinst, netto				
Byggnader och mark	3 740	658	3 744	658
Aktier och andelar	3 083	4 166	3 084	4 105
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	186	75	186	75
Derivat	-	39	-	39
Övriga lån	1	-	1	-
Övriga finansiella placeringstillgångar	255	37	255	37
	<b>7 265</b>	<b>4 975</b>	<b>7 270</b>	<b>4 914</b>
	<b>9 869</b>	<b>9 105</b>	<b>9 915</b>	<b>9 136</b>

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

### Not 6 – Orealiserade vinster på placeringstillgångar

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Byggnader och mark	-	2 769	-	3 128
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	189	191	-	-
Andra finansiella placeringstillgångar				
Aktier och andelar	3 052	4 848	3 097	4 848
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	144	-	144
Övriga lån	-	182	-	182
Derivat	1	19	1	19
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	968	-	968
	<b>3 242</b>	<b>9 121</b>	<b>3 098</b>	<b>9 289</b>

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



**Not 7 – Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Utbetalda ersättningar	-4 146	-4 091	-4 146	-4 091
Annullationer	-81	-72	-81	-72
	<b>-4 227</b>	<b>-4 163</b>	<b>-4 227</b>	<b>-4 163</b>

**Not 8 – Driftskostnader**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Anskaffningskostnader	-24	-25	-24	-25
Administrationskostnader	-153	-153	-153	-153
	<b>-177</b>	<b>-178</b>	<b>-177</b>	<b>-178</b>
Specifikation av totala driftskostnader:				
Fastighetsförvaltningskostnader	-385	-443	-449	-552
Kapitalförvaltningskostnader	-301	-304	-301	-304
Driftskostnader i försäkringsrörelsen enligt ovan	-177	-178	-177	-178
<b>Totala driftskostnader</b>	<b>-863</b>	<b>-925</b>	<b>-927</b>	<b>-1 034</b>
varav				
- personalkostnader	-38	-31	-38	-31
- kostnad förvaltningsavtal med PFAB	-118	-123	-118	-123
- provisioner	-22	-18	-22	-18
- juridiska tjänster	-2	-2	-2	-2
- fastighets- och kapitalförvaltningskostnader	-685	-747	-750	-747
- övrigt	2	-4	2	-115
	<b>-863</b>	<b>-925</b>	<b>-927</b>	<b>-1 034</b>
Arvoden till valda revisorer				
<b>Ernst &amp; Young AB</b>				
Revisionsverksamhet	-2,8	-2,6	-2,9	-2,7
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övrig rådgivning	-	-0,5	-	-0,5
<b>KPMG</b>				
Revisionsverksamhet	-0,4	-0,8	-0,4	-0,8
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övrig rådgivning	-0,2	-1,3	-0,2	-1,3
<b>PwC</b>				
Revisionsverksamhet	-	-1,0	-	-1,0
Skatterådgivning	0	-0,7	0	-0,7
Övrig rådgivning	-1,0	-1,2	-1,0	-1,2
	<b>-4,4</b>	<b>-8,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>-8,2</b>

**Not 9 – Kapitalavkastning, kostnader**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Kapitalförvaltningskostnader	-301	-304	-301	-304
varav till närstående	-258	-258	-258	-258
Transaktionskostnader	-29	-11	-29	-11
Fastighetsförvaltningskostnader	-385	-443	-449	-552
Räntekostnader				
Övriga räntekostnader	-19	-37	-34	-87
varav räntekostnader för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder	-9	-7	-9	-7
varav räntekostnader avseende närstående bolag	-3	-1	-3	-1
Av- och nedskrivningar				
Aktier och andelar	-	-	-	-
Valutakursförlust, netto	-2 227	-1 631	-2 226	-1 630
Realisationsförlust, netto				
Byggnader och mark	-	-	-	-93
Aktier och andelar				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper				
Derivat	-1 895	-	-1 895	-
Övriga lån				
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-33	-	-34
	<b>-4 856</b>	<b>-2 459</b>	<b>-4 935</b>	<b>-2 711</b>

Utöver ovanstående kapitalförvaltningskostnader uppgick arvode för private equity-fonder till 212 (240) Mkr och arvode för övriga fonder till 578 (720) Mkr efter avdrag för fondrabatter. Arvoden för private equity-fonder samt övriga fonder 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	
	2020	2019	2020	2019
Byggnader och mark	-2 725	-	-2 552	-
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	-	-	-	-
Andra finansiella placeringstillgångar				
Aktier och andelar	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-99	-	-99	-
Övriga lån	-390	-	-390	-
Derivat	-	-	-	-
Övriga finansiella placeringstillgångar	-541	-	-541	-
	<b>-3 755</b>	<b>-</b>	<b>-3 582</b>	<b>-</b>

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

## Not 11 – Totalavkastningstabell

### Koncernen

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2020, Mkr	Utgående marknadsvärde 2020, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2020, Mkr	Totalavkastning 2020, procent	Totalavkastning 2019, procent
Aktier och andelar	35 143	35 385	20,6	4 660	15,4	27,8
Räntebärande värdepapper	28 228	32 829	19,1	182	0,7	1,1
Hedgefonder	15 420	13 529	7,9	989	8,6	1,5
Fastigheter	36 137	32 214	18,7	2 079	6,4	14,9
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	19 870	17 479	10,2	859	5,1	2,9
Strategiska placeringar <sup>1)</sup>	10 131	14 768	8,6	-2 174	-23,4	8,0
Strategiska kreditfonder	10 390	9 070	5,3	119	2,0	3,5
Lånefonder	7 894	3 701	2,1	-515	-4,5	2,3
Okorrelerat <sup>2)</sup>	14 028	9 549	5,5	-235	-0,4	0,2
Valutasäkring	2 180	3 644	2,1	-1 361	-0,8	0,5
	<b>179 423</b>	<b>172 169</b>	<b>100,0</b>	<b>4 603</b>	<b>2,9</b>	<b>9,5</b>

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

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

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader för året uppgick till 2,7 (9,4) 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 valuta-exponering.

### Avstämning av Totalavkastningstabell (koncernen) mot finansiella rapporter

	Koncernen	
	2020	2019
Totalavkastning enligt resultaträkning	4 496	15 714
Kapitalförvaltningskostnader, närstående bolag	258	258
Värderingsskillnader	-27	120
Övrigt	-124	114
<b>Resultat enligt Totalavkastningstabell</b>	<b>4 603</b>	<b>16 206</b>
Summa tillgångar enligt balansräkning	178 183	186 137
Värderingsskillnader	23	-88
Poster på tillgångssidan som inte ingår i Totalavkastningstabell	-560	-341
Poster på skuldsidan som ingår i Totalavkastningstabell	-5 477	-6 285
<b>Summa marknadsvärde enligt Totalavkastningstabell</b>	<b>172 169</b>	<b>179 423</b>

Not 12 – Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder<sup>1)</sup>

Mkr

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR 2020	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
<b>Moderbolaget</b>						
Aktier och andelar i koncernföretag	-	419	-	-	-	419
Aktier och andelar	-	2 524	-	-	-	2 524
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	295	-	-	-	295
Övriga lån	-	-401	-	-	-	-401
Kassa och bank	-	-	-	-	-177	-177
Derivat	4 887	-	-	-	-	4 887
Övriga fordringar	-	-	-4	-	-9	-13
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	-	-	-4 137	-4 137
<b>Summa</b>	<b>4 887</b>	<b>2 837</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>-4 323</b>	<b>3 397</b>

FINANSIELLA SKULDER 2020	Verkligt värde via resultatet för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
<b>Moderbolaget</b>						
Derivat	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-	-1	-1
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>

FINANSIELLA TILLGÅNGAR 2019	Verkligt värde via resultatet för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
<b>Moderbolaget</b>						
Aktier och andelar i koncernföretag	-	581	-	-	-	581
Aktier och andelar	-	11 908	-	-	-	11 908
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	948	-	-	-	948
Övriga lån	-	205	-	-	-	205
Kassa och bank	-	-	-	-	888	888
Derivat	-7 055	-	-	-	-	-7 055
Övriga fordringar	-	-	4	-	3	-7
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	-	-	4 054	4 054
<b>Summa</b>	<b>-7 055</b>	<b>13 643</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4 945</b>	<b>11 536</b>

FINANSIELLA SKULDER 2019	Verkligt värde via resultatet för handel	Verkligt värde via resultatet obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet identifierad	Verkligt värde via övrigt tot resultat	Upplupet anskaffnings- värde	Summa
<b>Moderbolaget</b>						
Derivat	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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. Fr o m 2020 har Reporna omklassificerats från Övriga finansiella placeringstillgångar till Övriga fordringar, samt från Upplupet anskaffningsvärde till Verkligt värde via resultatet identifierad.

Not 13 – Skatter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Avkastningsskatt och kupongskatt	-228	-210	-	-
Inkomstskatt	-7	-19	-70	-18
<b>Total skattekostnad</b>	<b>-235</b>	<b>-229</b>	<b>-70</b>	<b>-18</b>
<b>Specifikation av avkastningsskatt och kupongskatt</b>				
Avkastningsskatt	-165	-168	-	-
Kupongskatt i utlandet	-144	-134	-	-
Justering avseende avkastningsskatt hänförlig till tidigare år	81	92	-	-
	<b>-228</b>	<b>-210</b>	-	-
<b>Specifikation av inkomstskatt</b>				
Aktuell skattekostnad	-12	-18	-11	-19
Justering avseende inkomstskatt hänförlig till tidigare år	-2	3	-2	3
Uppskjuten skatt avseende: Temporära skillnader (orealiserat resultat på placeringstillgångar)	7	-4	-57	-2
Effekt ändrad skattesats	-	-	-	-
	<b>-7</b>	<b>-19</b>	<b>-70</b>	<b>-18</b>

Specifikation av uppskjutna skatter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>				
Orealiserade vinster placeringstillgångar	-16	-23	-	-
Orealiserade vinster fastigheter i dotterbolag	-	-	-844	-805
<b>Summa</b>	<b>-16</b>	<b>-23</b>	<b>-844</b>	<b>-805</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Skattemässiga underskott	-	-	91	80

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
<b>Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt</b>				
Resultat före skatt	2 417	12 187	2 813	12 632
Avgår resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-2 359	-12 105	-2 359	-12 105
	<b>58</b>	<b>82</b>	<b>454</b>	<b>527</b>
Skatt enligt gällande skattesats (21,4%)	-12	-18	-97	-113
Ej skattepliktiga intäkter / avdragsgilla kostnader	-	-	-3	-
Skatteeffekt på ej redovisade temporära skillnader	7	-4	-1	-4
Skatteeffekt av redovisade underskottsavdrag och temporära skillnader	-	-	8	84
Avsättning(+)/återföring (-) uppskjuten skattefordran/skuld	-	-	-18	-
Ej aktiverade underskottsavdrag	-	-	2	-3
Utnyttjat, ej tidigare aktiverat, underskottsavdrag	-	-	17	21
Skatt tidigare år	-2	3	-2	3
Skillnad mellan svensk och utländsk skattesats	-	-	26	-30
Effekt ändrad skattesats	0	-	0	29
Övrigt	-	-	-2	-4
	<b>-7</b>	<b>-19</b>	<b>-70</b>	<b>-18</b>

Not 14 – Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag

Mkr

2020					
Koncernföretag	Säte	Org nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/ andelar	Bokfört värde, Mkr
AB Framtidsvärden	Stockholm	556022-3447	100	1 000	1
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	1 000	1 950
Gamla Liv International Real Estate Fund	Luxemburg	LU0448017441	100	507	625
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>					<b>2 575</b>

Förändringsanalys 2020

Mkr

Koncernföretag	Bokfört värde, Mkr
<b>Bokfört värde vid årets ingång</b>	<b>3 006</b>
Återbetalning av investerat kapital	-575
Värdering till verkligt värde	144
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>	<b>2 575</b>

**Not 14 – Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag forts.**

Mkr

2019					
Koncernföretag	Säte	Org nr	Ägarandel, procent	Antal aktier/ andelar	Bokfört värde, Mkr
AB Framtidsvärden	Stockholm	556022-3447	100	1 000	1
Fastighets AB Meteor	Stockholm	556375-9603	100	1 000	2 221
Gamla Liv International Real Estate Fund	Luxemburg	LU0448017441	100	507	784
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>					<b>3 006</b>

**Förändringsanalys 2019**

Mkr

Koncernföretag	
<b>Bokfört värde vid årets ingång</b>	<b>3 097</b>
Försäljning under året (Gullbergsvass KB)	-273
Aktieägartillskott	-
Återbetalning av investerat kapital	-113
Värdering till verkligt värde	295
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>	<b>3 006</b>

**Not 15 – 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, Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt Övriga placeringstillgångar. Det totala redovisade värdet uppgår till 39 847 (52 824) Mkr.

**Not 16 – Aktier och andelar**

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

	2020	2019
Placeringsaktier i svensk valuta	14 147	12 872
Placeringsaktier i utländsk valuta	38 824	42 590
	<b>52 971</b>	<b>55 462</b>

**Not 17 – Obligationer och andra räntebärande värdepapper**

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

2020	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde <sup>1)</sup>
Noterade			
Svenska Staten	16 779	16 550	17 916
Svenska bostadsinstitut	16 201	15 905	16 753
Övriga svenska emittenter	-	-	-
Utländska stater	-	-	-
Övriga utländska emittenter	0	0	0
	<b>32 980</b>	<b>32 455</b>	<b>34 669</b>

Mkr

2020	Anskaffningsvärde	Bokfört värde
Andelar i räntefonder	-	-
<b>Totalt bokfört värde</b>		<b>34 669</b>

Mkr

2019	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde <sup>1)</sup>
Noterade			
Svenska Staten	5 331	5 716	6 332
Svenska bostadsinstitut	12 927	12 939	13 360
Övriga svenska emittenter	383	368	397
Utländska stater	869	1 261	1 370
Övriga utländska emittenter	5 696	5 375	5 843
	<b>25 206</b>	<b>25 659</b>	<b>27 302</b>

Mkr

2019	Anskaffningsvärde	Bokfört värde
Andelar i räntefonder	-	-
<b>Totalt bokfört värde</b>		<b>27 302</b>

1) Det bokförda värdet inkluderar upplupna ränteintäkter.

**Not 18 – Övriga lån**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Livförsäkringslån	30	31	30	31
Reverslån till Trygg-Stiftelsen <sup>2)</sup>	9 740	10 083	9 740	10 083
Övriga lån	73	103	73	103
	<b>9 843</b>	<b>10 217</b>	<b>9 843</b>	<b>10 217</b>

2) Upplupet anskaffningsvärde 3 160 (3 098) Mkr

**Not 19 – Derivat**

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

**Derivatinstrument upptagna i balansräkningen**

	Ränta		Valuta		Aktie		Total
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde
<b>2020</b>							Mkr
<b>Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll</b>							
Optioner	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	6	-12 660	3 751	3 802	1	-	3 758
Swappar	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>6</b>	<b>-12 660</b>	<b>3 751</b>	<b>3 802</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>3 758</b>
<i>Varav clearat mot motpart</i>	6	-					

<b>Derivatinstrument med negativa värden</b>							
Optioner	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	-11	13 093	-30	-26	-1	-1	-42
Swappar	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-11</b>	<b>13 093</b>	<b>-30</b>	<b>-26</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-42</b>
<i>Varav clearat mot motpart</i>	-11	13 093					

**Avvecklingstid på derivat**

					Total
	1 mån	3 mån	1 år		
<b>2020</b>					Mkr
<b>Verkligt värde</b>					
Positiva					3 758
Negativa					-42
<b>Summa</b>	<b>652</b>	<b>2 508</b>	<b>556</b>		<b>3 716</b>

<b>Nominellt belopp</b>				
Positiva				-8 859
Negativa				13 067
<b>Summa</b>	<b>652</b>	<b>3 004</b>	<b>552</b>	<b>4 208</b>

**Derivatinstrument upptagna i balansräkningen**

	Ränta		Valuta		Aktie		Total
	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde	Nominellt belopp	Bokfört/ verkligt värde
<b>2019</b>							Mkr
<b>Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll</b>							
Optioner	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	4	12 326	2 378	95 361	-	-	2 382
Swappar	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>12 326</b>	<b>2 378</b>	<b>95 361</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 382</b>
<i>Varav clearat mot motpart</i>		12 326					

<b>Derivatinstrument med negativa värden</b>							
Optioner	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	-10	-13 861	-164	-14 173	-	-	-174
Swappar	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-10</b>	<b>-13 861</b>	<b>-164</b>	<b>-14 173</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-174</b>
<i>Varav clearat mot motpart</i>	-9	-13 861					

**Avvecklingstid på derivat**

					Total
	1 mån	3 mån	1 år		
<b>2019</b>					Mkr
<b>Verkligt värde</b>					
Positiva					2 382
Negativa					-174
<b>Summa</b>	<b>540</b>	<b>1 201</b>	<b>467</b>		<b>2 208</b>

<b>Nominellt belopp</b>				
Positiva				107 687
Negativa				-28 034
<b>Summa</b>	<b>16 463</b>	<b>44 412</b>	<b>18 778</b>	<b>79 653</b>



## Not 20 – Övriga finansiella placeringstillgångar

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

	2020	2019
Övriga finansiella placeringstillgångar i svensk valuta	960	1 247
Övriga finansiella placeringstillgångar i utländsk valuta	35 643	47 113
	<b>36 603</b>	<b>48 360</b>

Not 21 – Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden <sup>1)</sup>

## Finansiella tillgångar

Mkr

2020	Bokfört värde				Verkligt värde			
	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffningsvärde <sup>2)</sup>	Summa	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	Summa
<b>Moderbolaget</b>								
Aktier och andelar i koncernföretag	2 575	-	-	<b>2 575</b>	-	-	2 575	<b>2 575</b>
Aktier och andelar	52 971	-	-	<b>52 971</b>	34 848	481	17 642	<b>52 971</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>3)</sup>	34 669	-	-	<b>34 669</b>	34 669	-	-	<b>34 669</b>
Övriga lån	9 843	-	-	<b>9 843</b>	9 740	-	103	<b>9 843</b>
Kassa och bank	-	-	6 579	<b>6 579</b>	6 579	-	-	<b>6 579</b>
Derivat	3 758	-	-	<b>3 758</b>	8	3 750	-	<b>3 758</b>
Fordringar	-	-	357	<b>357</b>	357	-	-	<b>357</b>
Övriga finansiella placeringstillgångar	36 603	-	-	<b>36 603</b>	-	9 277	27 326	<b>36 603</b>
<b>Summa</b>	<b>140 419</b>	<b>-</b>	<b>6 936</b>	<b>147 355</b>	<b>86 200</b>	<b>13 509</b>	<b>47 644</b>	<b>147 355</b>

## Finansiella skulder

Mkr

2020	Bokfört värde				Verkligt värde			
	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffningsvärde <sup>2)</sup>	Summa	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	Summa
<b>Moderbolaget</b>								
Derivat	-42	-	-	<b>-42</b>	-12	-30	-	<b>-42</b>
Övriga skulder	-	-	-10	<b>-10</b>	-10	-	-	<b>-10</b>
<b>Summa</b>	<b>-42</b>	<b>-</b>	<b>-10</b>	<b>-52</b>	<b>-22</b>	<b>-30</b>	<b>-</b>	<b>-52</b>

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. Fr o m 2020 har Repor omklassificeras från Övriga finansiella placeringar till Övriga fordringar, samt från Upplupet anskaffningsvärde till Verkligt värde via resultatet identifierad enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2019:23).

2) Kategorierna är upptagna till det belopp som förväntas inflyta. Redovisat 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 21 – Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, forts. <sup>1)</sup>**

**Finansiella tillgångar**

Mkr

2019	Bokfört värde				Verkligt värde			Summa
	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffningsvärde <sup>2)</sup>	Summa	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	
<b>Moderbolaget</b>								
Aktier och andelar i koncernföretag	3 006	-	-	<b>3 006</b>	-	-	3 006	<b>3 006</b>
Aktier och andelar	55 462	-	-	<b>55 462</b>	34 724	1 206	19 532	<b>55 462</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>3)</sup>	27 302	-	-	<b>27 302</b>	21 063	6 240	-	<b>27 302</b>
Övriga lån	10 217	-	-	<b>10 217</b>	10 082	-	134	<b>10 217</b>
Kassa och bank	-	-	3 727	<b>3 727</b>	3 727	-	-	<b>3 727</b>
Derivat	2 382	-	-	<b>2 382</b>	4	2 378	-	<b>2 382</b>
Fordringar	-	-	2 235	<b>2 235</b>	2 235	-	-	<b>2 235</b>
Övriga finansiella placeringstillgångar	48 360	-	-	<b>48 360</b>	445	16 790	31 125	<b>48 360</b>
<b>Summa</b>	<b>146 729</b>	<b>-</b>	<b>5 962</b>	<b>152 691</b>	<b>72 279</b>	<b>26 614</b>	<b>53 798</b>	<b>152 691</b>

**Finansiella skulder**

Mkr

2019	Bokfört värde				Verkligt värde			Summa
	Verkligt värde via resultatet, obligatoriskt	Verkligt värde via resultatet, identifierad	Upplupet anskaffningsvärde <sup>2)</sup>	Summa	Noterade marknadsvärden (Nivå 1)	Värderings- teknik baserad på observerbara indata (Nivå 2)	Värderings- teknik baserad på ej observerbara indata (Nivå 3)	
<b>Moderbolaget</b>								
Derivat	-174	-	-	<b>-174</b>	-10	-165	-	<b>-175</b>
Övriga skulder	-	-2 393	-151	<b>-2 543</b>	-151	-2 392	-	<b>-2 543</b>
<b>Summa</b>	<b>-174</b>	<b>-2 393</b>	<b>-151</b>	<b>-2 718</b>	<b>-161</b>	<b>-2 557</b>	<b>-</b>	<b>-2 718</b>

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. Fr o m 2020 har Repor omklassificeras från Övriga finansiella placeringar till Övriga fordringar, samt från Upplupet anskaffningsvärde till Verkligt värde via resultatet identifierad.

2) Kategorierna är upptagna till det belopp som förväntas inflyta. Redovisat 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 – 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 överlåtas 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 marknadsransaktioner 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 Svenskt Fastighetsindex (SFI) i Sverige och RICS i London, Storbritannien, vilket i huvudsak innebär en avkastningsbaserad värderingsmetod som bygger på kassaflödesanalyser. Fyra oberoende värderingsinstitut har använts vid värderingarna i Sverige och ett i London, Storbritannien. De svenska fastigheterna har delats upp i åtta grupper. Varje grupp består av mellan sex till sju fastigheter. I London har ett värderingsinstitut värderat fastigheten. 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 och 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 1,50–4,75 procent (1,35–4,75) tillämpats.

Uppdelning av tillgångar i tillgångsslag i nedanstående tabell följer tabellen Allokering av placeringstillgångar på sidan 13.

Mkr

2020	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:			
	Bokfört värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Moderbolaget</b>				
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Aktier	35 329	34 847	481	-
Obligationer	34 669	34 669	-	-
Lånefonder	3 701	-	18	3 683
Strategiska kreditfonder	9 066	-	-	9 066
Okorrelerat	9 482	-	1 437	8 045
Hedgefonder	13 488	-	7 822	5 666
Private Equity	17 473	-	-	17 473
Fastigheter	28 966	-	-	28 966
Aktier och andelar i koncernföretag	2 575	-	-	2 575
Strategiska tillgångar	9 740	9 740	-	-
Derivat som innehas för handel	3 758	8	3 751	-
Övriga tillgångar	7 623	7 623	-	-
<b>Summa</b>	<b>175 870</b>	<b>86 887</b>	<b>13 509</b>	<b>75 474</b>
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivat som innehas för handel	-42	-12	-30	-
<b>Summa</b>	<b>-42</b>	<b>-12</b>	<b>-30</b>	<b>-</b>

Not 22 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde forts.

Mkr

2020 Koncernen	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:			
	Bokfört värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Aktier	35 329	34 847	481	-
Obligationer	34 669	34 669	-	-
Lånefonder	3 701	-	18	3 683
Strategiska kreditfonder	9 066	-	-	9 066
Okorrelerat	9 482	-	1 437	8 045
Hedgefonder	13 488	-	7 822	5 666
Private Equity	17 473	-	-	17 473
Fastigheter	33 463	-	-	33 463
Aktier och andelar i koncernföretag	36	-	-	36
Strategiska tillgångar	9 740	9 740	-	-
Derivat som innehas för handel	3 758	8	3 751	-
Övriga tillgångar	7 978	7 978	-	-
<b>Summa</b>	<b>178 183</b>	<b>87 242</b>	<b>13 509</b>	<b>77 432</b>
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivat som innehas för handel	-42	-12	-30	-
<b>Summa</b>	<b>-42</b>	<b>-12</b>	<b>-30</b>	<b>-</b>

Följande tabeller visar förändringarna för tillgångar på nivå 3 under 2020.

**Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3**

Mkr

2020 Moderbolaget	Fastigheter	Private Equity	Låne- fonder	Strategiska kreditfonder	Okorrelerat	Hedge- fonder	Aktier och andelar	Summa
<b>Ingående balans</b>	<b>32 386</b>	<b>19 334</b>	<b>5 145</b>	<b>10 385</b>	<b>7 878</b>	<b>6 663</b>	<b>3 006</b>	<b>84 798</b>
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	1 376	-	-	<b>1 376</b>
Ingående balans efter ändring	32 386	19 334	5 145	10 385	9 255	6 663	3 006	<b>86 175</b>
Totalt redovisade vinster och förluster under året	807	-560	-758	-982	-833	-115	144	<b>-2 297</b>
Förvärv	164	2 561	93	1 884	2 207	1 756	-	<b>8 666</b>
Regleringar	-4 392	-3 863	-797	-2 221	-2 584	-2 638	-575	<b>-17 070</b>
Flytt ur nivå 3	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>28 966</b>	<b>17 473</b>	<b>3 683</b>	<b>9 066</b>	<b>8 045</b>	<b>5 666</b>	<b>2 575</b>	<b>75 474</b>

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är -4 952 Mkr.

Mkr

2020 Koncernen	Fastigheter	Private Equity	Låne- fonder	Strategiska kreditfonder	Okorrelerat	Hedge- fonder	Aktier och andelar	Summa
<b>Ingående balans</b>	<b>36 744</b>	<b>19 334</b>	<b>5 145</b>	<b>10 385</b>	<b>7 878</b>	<b>6 663</b>	<b>285</b>	<b>86 435</b>
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	1 376	-	-	<b>1 376</b>
Ingående balans efter ändring	36 744	19 334	5 145	10 385	9 255	6 663	285	<b>87 812</b>
Totalt redovisade vinster och förluster under året	946	-560	-758	-982	-833	-115	-249	<b>-2 551</b>
Förvärv	164	2 561	93	1 884	2 207	1 756	-	<b>8 666</b>
Regleringar	-4 392	-3 863	-797	-2 221	-2 584	-2 638	-	<b>-16 495</b>
Flytt ur nivå 3	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>33 463</b>	<b>17 473</b>	<b>3 683</b>	<b>9 066</b>	<b>8 045</b>	<b>5 666</b>	<b>36</b>	<b>77 432</b>

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är -4 632 Mkr.

**Not 22 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde forts.**
**Känslighetsanalys**

Mkr

2020 Fastigheter		Effekt på eget kapital (före skatt)	
		Moderbolaget	Koncernen
Direktavkastningskrav	+0,5 procent	-2 029	-2 277
Marknadshyra, lokaler	-5 procent	-1 407	-1 612
Vakansgrad, lokaler	+5 procent	-1 152	-1 142

För övriga finansiella instrumentslag inom nivå 3, framför allt Private Equity och hedgefonder, sker värderingen av tredje part utan justering av Bolaget. Bolaget har inte tillgång till de icke observerbara indata som är betydande för värderingen för att kunna göra en känslighetsanalys.

2019 Moderbolaget	Bokfört värde	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Aktier	35 024	33 817	1 206	-
Obligationer	27 324	21 063	6 261	-
Lånefonder	7 893	-	2 748	5 145
Strategiska kreditfonder	10 385	-	-	10 385
Okorrelerat	13 995	-	6 117	7 878
Hedgefonder	15 420	853	7 904	6 663
Strategiska tillgångar	10 082	10 082	-	-
Private Equity	19 832	498	-	19 334
Fastigheter	32 386	-	-	32 386
Aktier och andelar i koncernföretag	3 006	-	-	3 006
Derivat som innehas för handel	2 382	4	2 378	-
Övriga tillgångar	6 496	6 496	-	-
<b>Summa</b>	<b>184 226</b>	<b>72 813</b>	<b>26 614</b>	<b>84 798</b>
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivat som innehas för handel	-174	-10	-165	-
Övriga skulder	-2 393	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-2 567</b>	<b>-10</b>	<b>-165</b>	<b>-</b>

2019 Koncernen	Redovisat värde	Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Aktier	35 024	33 817	1 206	-
Obligationer	27 324	21 063	6 261	-
Lånefonder	7 893	-	2 748	5 145
Strategiska kreditfonder	10 385	-	-	10 385
Okorrelerat	13 995	-	6 117	7 878
Hedgefonder	15 420	853	7 904	6 663
Strategiska tillgångar	10 082	10 082	-	-
Private Equity	19 832	498	-	19 334
Fastigheter	36 744	-	-	36 744
Aktier och andelar i koncernföretag	285	-	-	285
Derivat som innehas för handel	2 382	4	2 378	-
Övriga tillgångar	6 770	6 770	-	-
<b>Summa</b>	<b>186 137</b>	<b>73 087</b>	<b>26 614</b>	<b>86 435</b>
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivat som innehas för handel	-174	-10	-165	-
Övriga skulder	-2 393	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-2 567</b>	<b>-10</b>	<b>-165</b>	<b>-</b>

**Not 22 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde forts.**

Följande tabeller visar förändringarna för tillgångar på nivå 3 under 2019.

**Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3**

Mkr

2019 Moderbolaget	Fastigheter	Private Equity	Låne- fonder	Strategiska kreditfonder	Okorrelerat	Hedge- fonder	Aktier och andelar	Summa
<b>Ingående balans</b>	<b>32 779</b>	<b>19 205</b>	<b>5 277</b>	<b>9 508</b>	<b>5 792</b>	<b>7 142</b>	<b>3 097</b>	<b>82 800</b>
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	1 518	-	-	<b>1 518</b>
Totalt redovisade vinster och förluster under året	3 956	1 856	180	1 224	415	552	295	<b>8 478</b>
Förvärv	271	3 108	684	1 735	2 551	2 357	-	<b>10 706</b>
Regleringar	-4 620	-4 834	-995	-2 082	-2 017	-3 388	-386	<b>-18 323</b>
Flytt ut ur nivå 3	-	-	-	-	-381	-	-	<b>-381</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>32 386</b>	<b>19 334</b>	<b>5 145</b>	<b>10 385</b>	<b>7 878</b>	<b>6 663</b>	<b>3 006</b>	<b>84 798</b>

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 6 770 Mkr.

Mkr

2019 Koncernen	Fastigheter	Private Equity	Låne- fonder	Strategiska kreditfonder	Okorrelerat	Hedge- fonder	Aktier och andelar	Summa
<b>Ingående balans</b>	<b>37 414</b>	<b>19 205</b>	<b>5 277</b>	<b>9 508</b>	<b>5 792</b>	<b>7 142</b>	<b>306</b>	<b>84 644</b>
Flytt till nivå 3	-	-	-	-	1 518	-	-	<b>1 518</b>
Totalt redovisade vinster och förluster under året	3 957	1 856	180	1 224	415	552	364	<b>8 548</b>
Förvärv	271	3 108	684	1 735	2 551	2 357	-	<b>10 706</b>
Regleringar	-4 897	-4 834	-995	-2 082	-2 017	-3 388	-386	<b>-18 600</b>
Flytt ut ur nivå 3	-	-	-	-	-381	-	-	<b>-381</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>36 744</b>	<b>19 334</b>	<b>5 145</b>	<b>10 385</b>	<b>7 878</b>	<b>6 663</b>	<b>285</b>	<b>86 435</b>

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden är 7 002 Mkr.

**Känslighetsanalys**

Mkr

2019 Fastigheter		Effekt på eget kapital (före skatt)	
		Moderbolaget	Koncernen
Direktavkastningskrav	+0,5 procent	-2 380	-2 591
Marknadshyra, lokaler	-5 procent	-1 538	-1 703
Vakansgrad, lokaler	+5 procent	-1 086	-1 166

För övriga finansiella instrumentslag inom nivå 3, framför allt Private Equity och hedgefonder, sker värderingen av tredje part utan justering av Bolaget. Bolaget har inte tillgång till de icke observerbara indata som är betydande för värderingen för att kunna göra en känslighetsanalys.



## Not 23 – 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

2020	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
<b>Moderbolaget</b>								
<b>Tillgångar</b>								
Derivat	3 758	-	3 758	-15	-3 074	669	-	<b>3 758</b>
Omvända repor	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 758</b>	<b>-</b>	<b>3 758</b>	<b>-15</b>	<b>-3 074</b>	<b>669</b>	<b>-</b>	<b>3 758</b>
<b>Skulder</b>								
Derivat	42	-	42	-15	-	27	-	<b>42</b>
Repor	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>42</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>-15</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>42</b>

Mkr

2019	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
<b>Moderbolaget</b>								
<b>Tillgångar</b>								
Derivat	2 382	-	2 382	-90	-1 681	612	-	<b>2 382</b>
Omvända repor	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 382</b>	<b>-</b>	<b>2 382</b>	<b>-90</b>	<b>-1 681</b>	<b>612</b>	<b>-</b>	<b>2 382</b>
<b>Skulder</b>								
Derivat	174	-	174	-90	-	85	-	<b>174</b>
Repor	2 393	-	2 393	-	-2 377	16	-	<b>2 393</b>
<b>Summa</b>	<b>2 567</b>	<b>-</b>	<b>2 567</b>	<b>-90</b>	<b>-2 377</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>2 567</b>

**Not 24 – Övriga fordringar**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Forordringar på koncernföretag	266	248	-	-
Likvidfordran	332	2 192	332	2 192
Äkta återköpsavtal	-	-	-	-
Övriga fordringar	359	259	589	521
<b>Utgående balans</b>	<b>957</b>	<b>2 699</b>	<b>921</b>	<b>2 713</b>

**Not 25 – Upplupna ränte- och hyresintäkter**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Upplupna ränteintäkter	130	191	130	191
Upplupna hyresintäkter	29	4	29	4
<b>Utgående balans</b>	<b>159</b>	<b>195</b>	<b>159</b>	<b>195</b>

**Not 26 – Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Förutbetalda kostnader	3	2	7	4
Upplupna intäkter	-	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>4</b>

**Not 27 – Livförsäkringsavsättning**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Ingående balans	80 482	80 599	80 482	80 599
Uppräkning med diskonteringsränta	607	897	607	897
Ändrad diskonteringsränta	1 573	2 961	1 573	2 961
Inbetalda premier	445	510	445	510
Utbetalda försäkringsersättningar	-4 227	-4 163	-4 227	-4 163
Övriga förändringar	-180	-322	-180	-322
<b>Utgående balans</b>	<b>78 700</b>	<b>80 482</b>	<b>78 700</b>	<b>80 482</b>

Bolagets försäkringstekniska avsättning är en ekonomisk värdering av gällande försäkringsåtaganden beräknad med aktsamma 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 totala försäkringstekniska avsättningen (livförsäkringsavsättning + avsättning oregerade skador) skulle med dessa mer betryggande antaganden vara snarare än 80 552 Mkr.

**Not 28 – Avsättning för oregerade skador**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Ingående balans	667	781	667	781
Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut	16	40	16	40
Utbetalda ersättningar	-70	-87	-70	-87
Faktisk avveckling av pågående skador	-23	-52	-23	-52
Förväntad avveckling av pågående skador	11	29	11	29
Uppräkning med diskonteringsränta	0	2	0	2
Förändring av diskonteringsränta vid periodens slut	3	7	3	7
Övriga effekter	-29	-53	-29	-53
<b>Utgående balans</b>	<b>574</b>	<b>667</b>	<b>574</b>	<b>667</b>

**Not 29 – Skulder avseende direkt försäkring**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Försäkringstagare	17	18	17	18

**Not 30 – Skulder avseende återförsäkring**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Skulder till närstående företag	10	6	10	6
Försäkringsföretag utanför koncernen	-	2	-	2
<b>Utgående balans</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>8</b>

**Not 31 – Övriga skulder**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Skuld till koncernföretag	637	531	-	-
Skuld till närstående företag	10	10	10	10
Äkta återköpsavtal	0	2 394	0	2 393
Mottagen säkerhetsmarginal	3 550	2 267	3 550	2 267
Övriga skulder	435	535	2 325	1 864
<b>Utgående balans</b>	<b>4 632</b>	<b>5 736</b>	<b>5 885</b>	<b>6 535</b>

**Not 32 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Upplupna räntekostnader	0	0	0	0
Övriga upplupna kostnader	49	44	50	47
Förutbetalda intäkter	127	130	158	156
<b>Utgående balans</b>	<b>176</b>	<b>174</b>	<b>208</b>	<b>203</b>

**Not 33 – Förväntade återvinningstidpunkter** Mkr

2020 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Placeringstillgångar</b>			
Byggnader och mark <sup>1)</sup>	-	27 858	<b>27 858</b>
Aktier och andelar i koncernföretag	-	2 575	<b>2 575</b>
Aktier och andelar	-	52 971	<b>52 971</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 262	22 277	<b>34 539</b>
Pantsatta finansiella instrument <sup>2)</sup>	-	0	<b>0</b>
Övriga lån	-	9 843	<b>9 843</b>
Derivat	3 758	-	<b>3 758</b>
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	36 603	<b>36 603</b>
	<b>16 020</b>	<b>152 127</b>	<b>168 147</b>
<b>Fordringar</b>			
Fordringar avseende återförsäkring	-	-	-
Aktuell skattefordran	25	-	<b>25</b>
Övriga fordringar	691	266	<b>957</b>
	<b>716</b>	<b>266</b>	<b>982</b>
<b>Andra tillgångar</b>			
Kassa och bank	<b>6 579</b>	-	<b>6 579</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>			
Upplupna ränteintäkter	159	-	<b>159</b>
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	-	<b>3</b>
	<b>162</b>	-	<b>162</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>23 477</b>	<b>152 393</b>	<b>175 870</b>

Av Övriga fordringar om 957 Mkr avser 266 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

2019 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Placeringstillgångar</b>			
Byggnader och mark <sup>1)</sup>	-	31 043	<b>31 043</b>
Aktier och andelar i koncernföretag	-	3 006	<b>3 006</b>
Aktier och andelar	-	55 462	<b>55 462</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 934	21 784	<b>24 718</b>
Pantsatta finansiella instrument <sup>2)</sup>	-	2 393	<b>2 393</b>
Övriga lån	-	10 217	<b>10 217</b>
Derivat	2 382	-	<b>2 382</b>
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	48 360	<b>48 360</b>
	<b>5 316</b>	<b>172 265</b>	<b>177 581</b>
<b>Fordringar</b>			
Fordringar avseende återförsäkring	-	-	-
Aktuell skattefordran	22	-	<b>22</b>
Övriga fordringar	2 451	248	<b>2 699</b>
	<b>2 473</b>	<b>248</b>	<b>2 721</b>
<b>Andra tillgångar</b>			
Kassa och bank	<b>3 727</b>	-	<b>3 727</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>			
Upplupna ränteintäkter	195	-	<b>195</b>
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	-	<b>2</b>
	<b>197</b>	-	<b>197</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>11 713</b>	<b>172 513</b>	<b>184 226</b>

Av Övriga fordringar om 2 699 Mkr avser 248 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

2020 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>			
<b>Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b>			
Livförsäkringsavsättning	4 658	74 042	<b>78 700</b>
Avsättning för oreglerade skador	194	380	<b>574</b>
	<b>4 852</b>	<b>74 422</b>	<b>79 274</b>
<b>Andra avsättningar och skulder</b>			
Skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring	27	-	<b>27</b>
Derivat	42	-	<b>42</b>
Uppskjuten skatteskuld	16	-	<b>16</b>
Övriga skulder	4 056	637	<b>4 693</b>
	<b>4 141</b>	<b>637</b>	<b>4 778</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>176</b>	-	<b>176</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>	<b>9 169</b>	<b>75 059</b>	<b>84 228</b>

Av Övriga skulder om 4 693 Mkr avser 637 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

- 1) Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år
- 2) Avser pantsättning för repor

2019 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>			
<b>Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b>			
Livförsäkringsavsättning	4 703	75 779	<b>80 482</b>
Avsättning för oreglerade skador	171	496	<b>667</b>
	<b>4 874</b>	<b>76 275</b>	<b>81 149</b>
<b>Andra avsättningar och skulder</b>			
Skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring	26	-	<b>26</b>
Derivat	174	-	<b>174</b>
Uppskjuten skatteskuld	23	-	<b>23</b>
Övriga skulder	5 287	531	<b>5 818</b>
	<b>5 510</b>	<b>531</b>	<b>6 041</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>174</b>	-	<b>174</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>	<b>10 558</b>	<b>76 806</b>	<b>87 364</b>

Av Övriga skulder om 5 818 Mkr avser 531 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

**Not 34 – För egna avsättningar ställda säkerheter <sup>1)</sup>** Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Obligationer, kassa och bank	45 351	38 598	45 351	38 598
Aktier	60 734	61 884	60 734	61 884
Byggnader och mark, fastighetsfonder	33 967	36 520	33 967	36 520
Övriga tillgångar	2 021	2 800	2 021	2 800
	<b>142 074</b>	<b>139 802</b>	<b>142 074</b>	<b>139 802</b>
Avgår ej erforderlig pantsättning	-63 746	-59 714	-63 746	-59 714
	<b>78 328</b>	<b>80 088</b>	<b>78 328</b>	<b>80 088</b>

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 skuldtäckta 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 panter <sup>2)</sup>** Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2020	2019	2020	2019
Äkta återköpsavtal				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	2 393	0	2 393
Övriga ställda panter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	0	0	0
Kassa och bank	734	93	734	93
	<b>734</b>	<b>2 486</b>	<b>734</b>	<b>2 486</b>

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.

**Not 37 – Åtaganden**

Bolaget har utöver innehav i placeringstillgångar på balansdagen åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 12 378 (17 797) Mkr.

**Not 38 – Överförda tillgångar** Mkr

2020	Överförda tillgångar, återköpsavtal	Skulder hänförliga till tillgångarna, återköpsavtal
<b>Koncernen</b>		
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde</b>		
Skuldinstrument	0	0

2019	Överförda tillgångar, återköpsavtal	Skulder hänförliga till tillgångarna, återköpsavtal
<b>Koncernen</b>		
<b>Finansiella tillgångar till verkligt värde</b>		
Skuldinstrument	2 377	2 393

Vid återköpsransaktioner överförs tillgångar vilka motparten har rätt att sälja eller pantsätta. Tillgångarna kvarstår i balansräkningen eftersom Bolaget fortfarande står värdeförändringsrisken.

Tillgångarnas marknadsvärde samt därtill knutna skulder visas i ovanstående tabell. Mer information om redovisning av återköpsransaktioner finns i not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper.

## Not 39 – Personal

### Anställda

Styrelsen har fastställt en instruktion avseende ersättningar som gäller för alla anställda. Grunden för ersättningsstrukturen är fast ersättning, rörlig 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 investeringskontrollenheten och den ansvarige för riskhanteringsfunktionen.

Ledande befattningshavare kan komma i fråga för incitamentsprogram. 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 omfattas av långfristiga incitamentsprogram med treåriga prestationsperioder. Utfall inom incitamentsprogrammen beror huvudsakligen på uppnådd totalavkastning, såväl absolut som relativ, samt en kvalitativ bedömning av bolagets förvaltning. Maximalt belopp fastställs före starten av respektive treårsperiod och uppgår för programmet med startår 2009 till 1 500 Tkr, för programmen med startår 2010 till och med 2015 till 2 100 Tkr och för programmen med startår 2016 till och med 2018 till 2 300 Tkr. Programmet med start 2018 med prestationsperiod 2018–2020 har under 2020 utfallit med 1 610 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

### Styrelsen

Styrelsens ledamöter har erhållit arvoden om 752 (769) Tkr, vilket har fördelats enligt tabellen nedan. Övriga ledamöter erhåller inget arvode från Bolaget. Finansdelegationens ordförande, Lars Heikensten, har erhållit arvode om 197 (192) Tkr.

Styrelsen beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

### Utbetalda löner, ersättningar och sociala kostnader

Tkr

2020	Total ersättning exkl rörlig del <sup>1)</sup>	Rörlig ersättning	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Totalt
<b>Utbetalda löner och andra ersättningar</b>					
Verkställande direktör	4 336	1 610	2 709	3 467	<b>12 122</b>
Ledande befattningshavare	5 403	385	2 144	1 341	<b>9 273</b>
Övriga anställda	7 850	-	2 970	2 076	<b>12 896</b>
<b>Summa löner, ersättningar och arvoden</b>	<b>17 589</b>	<b>1 995</b>	<b>7 823</b>	<b>6 884</b>	<b>34 291</b>
2019	Total ersättning exkl rörlig del <sup>1)</sup>	Rörlig ersättning	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Totalt
<b>Utbetalda löner och andra ersättningar</b>					
Verkställande direktör	4 313	2 300	2 894	3 365	<b>12 872</b>
Ledande befattningshavare	4 449	550	1 820	1 028	<b>7 847</b>
Övriga anställda	5 684	-	2 193	1 677	<b>9 555</b>
<b>Summa löner, ersättningar och arvoden</b>	<b>14 446</b>	<b>2 850</b>	<b>6 907</b>	<b>6 070</b>	<b>30 274</b>

1) Rörliga ersättningar definieras som kortfristiga rörliga kontanterättningar samt långfristiga incitamentsprogram. All annan ersättning rapporteras som fast ersättning och består av lön, arvoden, avgångsvederlag och förmåner som t.ex. lunchsubvention, bilförmån och hemservice.

### Styrelsearvoden

Tkr

2020	Styrelsearvode	Sociala Kostnader	Totalt
Styrelsens ordförande, Per Nyberg	325	102	<b>427</b>
Styrelseledamot, Lars Åberg	185	19	<b>204</b>
Styrelseledamot, Lars Heikensten	185	19	<b>204</b>
Styrelseledamot, Anna-Greta Sjöberg	57	18	<b>75</b>
<b>Summa</b>	<b>752</b>	<b>158</b>	<b>910</b>

2019	Styrelsearvode	Sociala Kostnader	Totalt
Styrelsens ordförande, Per Nyberg	317	99	<b>416</b>
Styrelseledamot, Risto Silander	88	28	<b>116</b>
Styrelseledamot, Lars Åberg	181	18	<b>199</b>
Styrelseledamot, Lars Heikensten	93	9	<b>102</b>
Suppleant, Anna-Greta Sjöberg	69	22	<b>91</b>
Suppleant, Per Jacobson	23	2	<b>25</b>
<b>Summa</b>	<b>769</b>	<b>179</b>	<b>948</b>

**Not 39 – Personal, forts.**

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

Program	Intjänat	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
STI 2011	Intjänat	-	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	36	-	-	-	-	-	-
	Uppskjutet	-	-	-	-	-	-	-
LTI 2012-2014	Intjänat	-	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	1 260	-	-	-	-	-	-
	Uppskjutet	-	-	-	-	-	-	-
LTI 2013-2015	Intjänat	-	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	1 260	-	-	-	-	-
	Uppskjutet	1 260	-	-	-	-	-	-
LTI 2014-2016	Intjänat	-	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	840	-	1 260	-	-	-	-
	Uppskjutet	1 260	1 260	-	-	-	-	-
LTI 2015-2017	Intjänat	1 600	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	640	-	960	-	-	-
	Uppskjutet	-	960	960	-	-	-	-
LTI 2016-2018	Intjänat	-	2 850	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	-	1 140	-	1 710	-	-
	Uppskjutet	-	-	1 710	1 710	-	-	-
LTI 2017-2019	Intjänat	-	-	2 850	-	-	-	-
	Utbetalning	-	-	-	1 140	-	1 710	-
	Uppskjutet	-	-	-	1 710	1 710	-	-
LTI 2018-2020	Intjänat	-	-	-	1 995	-	-	-
	Utbetalning	-	-	-	-	798	-	1 197
	Uppskjutet	-	-	-	-	1 197	1 197	-
SEB resultatandel	Intjänat	-	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	13	21	-	-	-	-	-
	Uppskjutet	21	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>Intjänat</b>	<b>1 600</b>	<b>2 850</b>	<b>2 850</b>	<b>1 995</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Utbetalning</b>	<b>2 149</b>	<b>1 921</b>	<b>2 400</b>	<b>2 100</b>	<b>2 508</b>	<b>1 710</b>	<b>1 197</b>
	<b>Uppskjutet</b>	<b>2 541</b>	<b>2 220</b>	<b>2 670</b>	<b>3 420</b>	<b>2 907</b>	<b>1 197</b>	<b>-</b>

**Medelantal anställda och könsfördelning**

Medelantalet anställda, antal	2020	2019
Totalt antal anställda	15	12
varav män	13	11
varav kvinnor	2	1
<b>Styrelseledamöter, antal</b>		
Antal på balansdagen	5	5
varav män	4	4
varav kvinnor	1	1
<b>Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare, antal</b>		
Antal på balansdagen	5	4
varav män	5	4
varav kvinnor	-	-



## Not 40 – Byggnader och mark/ Förvaltningsfastigheter

Verkliga värden		Mkr	
Koncernen	2020	2019	
Ingående verkligt värde	35 402	36 298	
Förvärv under året	-	-	
Investeringar	219	204	
Avyttringar	-3 069	-5 389	
Orealiserad värdeförändring under året	159	3 232	
Realiserad värdeförändring under året	-22	613	
Övrigt	-333	444	
<b>Utgående verkligt värde</b>	<b>32 356</b>	<b>35 402</b>	
<b>Moderbolaget</b>			
Ingående verkligt värde	31 043	31 664	
Förvärv under året	-	-	
Investeringar	203	180	
Avyttringar	-3 069	-4 531	
Orealiserad värdeförändring under året	-14	2 769	
Realiserad värdeförändring under året	-26	658	
Övrigt	-279	303	
<b>Utgående verkligt värde</b>	<b>27 858</b>	<b>31 043</b>	

Anskaffningsvärden		Mkr	
Koncernen	2020	2019	
Ingående anskaffningsvärde	10 881	12 129	
Nyförvärv	-	-	
Investeringar	219	204	
Avyttringar	-638	-1 530	
Omklassificeringar	-	-	
Årets valutakursdifferenser	-75	78	
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>10 388</b>	<b>10 881</b>	
<b>Moderbolaget</b>			
Ingående anskaffningsvärde	8 937	9 721	
Nyförvärv	-	-	
Investeringar	203	180	
Avyttringar	-562	-1 042	
Omklassificeringar	-	-	
Årets valutakursdifferenser	-75	78	
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>8 504</b>	<b>8 937</b>	

Påverkan på periodens resultat		Mkr	
Koncernen	2020	2019	
Hyresintäkter	1 272	1 472	
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-449	-551	
Direkta kostnader för fastigheter som inte genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-	-	
<b>Moderbolaget</b>			
Hyresintäkter	1 095	1 260	
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-385	-443	
Direkta kostnader för fastigheter som inte genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-	-	

Operationella leasingavtal avseende uthyrning av bostäder och lokaler och fördelning av framtida hyresintäkter per förfallotidpunkt för avtalen		Mkr	
Koncernen	2020	2019	
Inom ett år	988	1 090	
Senare än ett år men inom fem år	2 105	2 514	
Senare än fem år	1 309	2 396	
	<b>4 403</b>	<b>6 000</b>	
<b>Moderbolaget</b>			
Inom ett år	841	950	
Senare än ett år men inom fem år	1 824	2 186	
Senare än fem år	1 288	2 328	
	<b>3 953</b>	<b>5 464</b>	

Se vidare not 21 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde.

### Not 41 – Resultatdisposition

Till årsstämans föfogande står, enligt Bolagets balansräkning, årets överskott om 2 182 009 845 kronor.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets överskott tillförs konsolideringsfonden.

### Not 42 – Händelser efter räkenskapsårets utgång

Under inledningen av 2021 fortsatte världens aktiemarknader att stiga, om än med viss volatilitet. Även de långa marknadsräntorna fortsatte att stiga, särskilt i USA. Till följd av stigande räntor minskade bolagets försäkringstekniska avsättningar. Gamla Livs placeringar har utvecklats väl, bland annat till följd av en betydande uppgång i SEB A kursen.

I mitten av mars 2021 uppgick totalavkastningen till cirka 3,5 procent.

Stockholm den 28 april 2021

Per Nyberg  
*Ordförande*

Hans Beyer

Lars Heikensten

Lars Åberg

Pia Warnerman

Nils Henriksson  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 29 april 2021

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 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 22–67 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 2020 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 2020 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 revisionsd 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 2020 uppgick de försäkringstekniska avsättningarna i moderbolaget och koncernen till 79 274 mkr vilket utgör 94% respektive 92 % av moderbolagets respektive koncernens totala skulder. Upplysningar om försäkringstekniska avsättningar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper och i noterna 27–28.

Försäkringstekniska avsättningar ska täcka de förväntade framtida utbetalningarna av de garanterade pensionsbeloppen 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.

### 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 placeringstillgångar

### Beskrivning av området

Per den 31 december 2020 uppgick placeringstillgångar till 168 147 mkr respektive 170 106 mkr i moderbolaget respektive koncernen, vilket utgör 96% respektive 95% av moderbolagets respektive koncernens respektive totala tillgångar. Placeringstillgångar redovisade till verkligt värde delas in i olika nivåer i en verkligtvärdehierarki (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 2020 återfinns för moderbolaget respektive koncernen 45% respektive 46% av placeringstillgångar som värderas till verkligt värde i värderingsnivå 3.

Upplýsingar om värdering av placeringstillgångar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper, not 21 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, not 22 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde och not 40 Byggnader och mark/Förvaltningsfastigheter.

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.

### 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. Vi har även granskat lämnade upplýsingar i de finansiella rapporterna angående placeringstillgångar.

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–21. 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. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av 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 upplýsingar.
- 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 2020 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 försummelse 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 en 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 revisionsssed 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 revisionsssed 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 räkenskaper. 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma 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 månad 2020. 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 29 april 2021

Ernst & Young AB  
Daniel Eriksson  
*Auktoriserad revisor*

KPGM AB  
Mårten Asplund  
*Auktoriserad revisor*



# Styrelse, revisorer och ledande befattningshavare

## Styrelse



### Per Nyberg

Född 1964.  
Advokat, Advokatfirman Danielsson & Nyberg, ordförande.  
Utsedd av SEB och Trygg-Stiftelsen gemensamt.



### Hans Beyer

Född 1964.  
Civilekonom, Head of Institutional Banking, SEB.  
**Övriga uppdrag:** Stenungsöns Havsbad AB.  
Utsedd av SEB.



### Lars Heikensten

Född 1950.  
Ekonomie doktor, f.d. Riksbankschef.  
**Övriga uppdrag:** Ordförande Finanspolitiska rådet, Ordförande i Trygg-Stiftelsen och ledamot i Kommuninvest i Sverige AB.  
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



### Pia Warnerman

Född 1959.  
Senior Advisor, SEB.  
**Övriga uppdrag:** Bankomat AB, SEB Stiftelsen – Skandinaviska Enskilda bankens Pensionsstiftelse, SEB:s kollektivavtalsstiftelse för värdesäkringsmedel, S-E-Bankens Utvecklingsstiftelse och Skandinaviska Enskilda Bankens Personalstiftelse för Rekreatiönsändamål.  
Utsedd av SEB.



### Lars Åberg

Född 1953.  
Civilekonom.  
**Övriga uppdrag:** Ledamot i Trygg-Stiftelsen och Vice Ordförande i Fjärde AP-fonden.  
Utsedd av Trygg-Stiftelsen.

## Revisorer

**Daniel Eriksson**  
Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB

**Mårten Asplund**  
Auktoriserad revisor  
KPMG AB

## Ledande befattningshavare

**Nils Henriksson**  
Verkställande direktör

**Reza Jor**  
Chef investeringsskontroll

**Mårten Ajne**  
Aktuarie

**Martin Larsson**  
Investeringschef

**Per Appelgren**  
Riskchef

# Så läser du din värdeuppgift

## Värdebesked för Tjänstepensionsförsäkring

per 2021-01-01

SEB

### Tjänstepensionsförsäkring

Försäkringsnummer:

XX XXX XXX XXX

Försäkrad:

XXXX

Försäkringstagare:

Företaget AB

### Försäkringens utveckling - Tidsbegränsad ålderspension med återbetalningsskydd

Försäkringsbelopp enligt avtal	4 640 kr per månad
Tilläggsbeloppet har beräknats till	7 253 kr per månad
Detta ger totalt	11 893 kr per månad

Vid beräkningen har vi utgått från försäkringsavtalets nuvarande andel av bolagets vinstmedel. Beloppet är inte garanterat och kan bli högre eller lägre än tidigare prognoser.

Utbetalning från försäkringen sker under 5 år fr o m 2023-01-06 under förutsättning att den försäkrade eller någon förmånstagare lever.

Om den försäkrade avlider före 2023-01-06 sker utbetalning till förmånstagare av pensionskapitalet under 5 år.

### Utveckling under perioden 2020-01-01 - 2021-01-01

Beräknat pensionskapital 2020-01-01

### Belopp som ökat försäkringens värde

Ränta under perioden

**Summa intäkter**

### Försäkringens avgifter

Förvaltning (avgift för vår administration av din försäkring)

Avgift för avkastningsskatt (din andel av den skatt vi är skyldiga att betala)

**Summa avgifter**

### Värdeökning under perioden

Beräknat pensionskapital 2021-01-01

varav garanterat värde

och din andel av bolagets vinstmedel

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. Återbäringsskyddet uppgår till 3 procent (februari 2021) före avdrag för avkastningsskatt och avgifter. Återbäringsskyddet har under perioden varit 5 procent från 2020-01-01, 0 procent från 2020-04-01 och 3 procent från 2020-11-01 före avdrag för avkastningsskatt och avgifter. 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 återbäringsskyddet bestäms.

Kapitalförvaltningskostnad

**Summa avgifter inkl kapitalförvaltningskostnad (total kostnad)**

De totala kostnaderna som dragits under året har påverkat din avkastning.

SEB Pension och Försäkring AB  
Organisationsnummer: 516401-8243  
Styrelsens Säte: Stockholm

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)  
Organisationsnummer: 516401-6556  
Styrelsens Säte: Stockholm

Postadress: 106 40 Stockholm  
Växel: 0771-62 10 00  
Kundcenter Privat: 077-11 11 800  
Kundcenter Företag: 0771-63 10 00

seb.se/pension

## 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 återbäringsskydd.
- Den avgift kunden betalade baserat på pensionskapitalet.
- Gamla Livbolaget är skyldigt att betala in avkastningsskatt på pensionskapitalet, 481 kr.
- 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 allokerad återbäring. 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](http://www.seb.se/pension)