

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget  
SEB Trygg Liv

Årsredovisning

2021



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	18
<b>Förvaltningsberättelse</b>	24
Finansiella rapporter	30
Resultaträkning	31
Balansräkning	32
Rapport över förändringar i eget kapital	34
Kassaflödesanalys	36
Resultatanalys	38
Noter	39
Revisionsberättelse	72
Styrelse, revisorer och ledande befattningshavare	76
Så läser du din värdeuppgift	77



# Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv

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

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

Antalet kunder är 308 000 och deras intressen tillvaratas via Trygg-Stiftelsen, som också äger en inflytelserik aktie i bolaget. Bolagets försäkringsadministration och service sköts av SEB Pension och Försäkring AB genom ett uppdragsavtal. Merparten av bolagets kapitalförvaltning sköts av SEB.

## Nyckelfakta

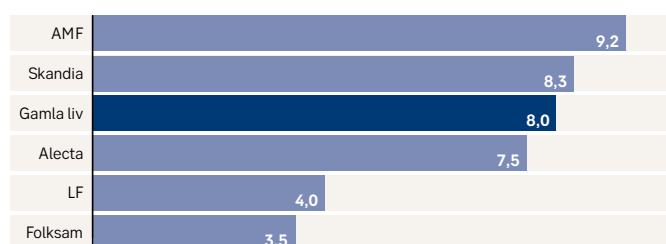
	2021	2020
Antal kunder	308 000	317 000
Premieinkomst, miljoner kronor	388	452
Förvaltad kapital, miljarder kronor	192	172
Kollektiv konsolideringsgrad	127,2	110,1
Totalavkastning, procent	18,7	2,7
Förvaltningskostnad, procent	0,09	0,10

## Återbäringsränta

	Procent
<b>2021</b>	
Från 1 januari	3
Från 1 april	5
Från 1 november	8
<b>2022</b>	
Från 1 januari	10

## Totalavkastning 2017–2021 <sup>1)</sup>

Procent

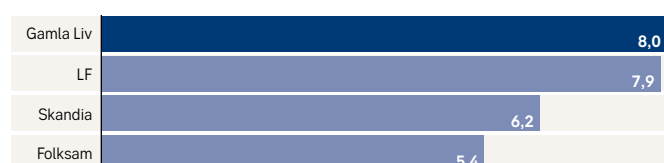


1) Geometriskt medelvärde

Källa: Svensk Försäkring

## Återbäringsränta (före skatt) 2017–2021 <sup>1)</sup>

Procent



# Hållbarhetsrapport

Nedan följer Gamla Livs lagstadgade rapportering avseende hållbarhet för år 2021. Rapporten omfattar Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) och dess dotterbolag. Hållbarhetsrapporten finns integrerad i delar av årsredovisningen som inte omfattas av revisionsberättelsen och anses därför vara upprättad som en rapport skild från årsredovisningen i enlighet med ÅRL 6:11.

För Gamla Liv är den mest väsentliga aspekten på hållbart företagande hur vi förvaltar försäkringstagarnas kapital samt i vilka bolag och tillgångar vi placerar. Bolagets övergripande mål är att förvalta tillgångarna på ett sådant sätt att det ger försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning vid en rimlig risknivå. Den interna organisationen är liten med få anställda och därför är rapporten fokuserad på hållbarhetsaspekter i vår tillgångsförvaltning och risker kopplade till våra placeringar.

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

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

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

Hållbarhetsåret 2021 kännetecknades av fortsatt implementation av EU:s lagstiftning, EU Sustainable Finance, vilket är unionens handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt. Handlingsplanen har tre huvudsakliga mål:

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

Lagstiftningen omfattar två nya förordningar; Taxonomiförordningen samt Disclosure-förordningen, vilka har en väsentlig påverkan på finansiella bolags samt noterade bolags hållbarhetsarbete och rapportering från och med 2021. Disclosure-

förordningen började tillämpas den 10 mars 2021 och förordningen reglerar bland annat hur Gamla Liv som försäkringsbolag informerar försäkringstagare om hur olika hållbarhetsfaktorer tas i beaktande i bolagets investeringsbeslut.

Den första januari 2022 startar tillämpningen av det andra ramverket, Taxonomiförordningen, vilken syftar till att tydliggöra i vilken utsträckning ett företags verksamhet är miljömässigt hållbar. För icke-finansiella bolag, mot vilka Gamla Liv kan komma att ha exponering mot, ska detta rapporteras genom tre finansiella nyckeltal nedbrutna på EU:s sex gällande miljömål. Upplýsningskraven införs stegvis och hela ramverket bedöms vara fullt implementerat under 2024, vilket är ett år senare än vad som initialt kommunicerades. Utöver detta så presenterade EU-kommissionen i april 2021 ett förslag till ändringar i EU-direktivet för icke-finansiell rapportering, det s.k. Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), vilket förväntas innebära att gränsvärden för upplýsningskrav i enlighet med CSRD och Taxonomiförordningen sänks och därmed omfattar Gamla Liv. Regelverket som omfattas av EU:s Sustainable Finance ramverk är omfattande och Gamla Liv följer utvecklingen noggrant och tar vid behov hjälp av extern expertis för att förbereda och säkerställa efterlevnad av regelverket.

Utöver de nya förordningarna så har ett antal existerande regelverk uppdaterats med direkt påverkan på Gamla Liv, exempel på dessa är; IDD, Solvens II, MiFID II m.fl.

Gällande försäkringsdistributionsdirektivet, IDD, så ska Gamla Liv per augusti 2022 beakta försäkringstagares hållbarhetspreferenser vid eventuell rådgivning.

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 noterade aktieportfölj inte för mer än cirka 0,1 (0,2) procent av det samlade marknadsvärdet på Stockholmsbörsen. Gamla Liv är likväl en av de större ägarna i många svenska börsbolag, trots att portföljen är väldiversifierad. Hanteringen av detta ägande sker utifrån av finansdelegationen fastställda riktlinjer, vilka ansluter väl till svensk kod för bolagsstyrning. Merparten av arbetet görs av SEB som förvaltare av den svenska aktieportföljen. Särskilt viktiga frågor blir föremål för behandling i styrelsen och finansdelegationen. Ägarstyrningen utövas av SEB framför allt genom deltagande i valberedningar samt i arbetet inför och på bolagsstämmor och inte genom direkt styrelsrepresentation. Detta arbete stäms löpande av med Gamla Liv.

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 skuld-förbindelser utgivna av bolag som tillverkar eller marknadsför vapen som är bannlysta enligt de tre FN konventionerna:

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

Vidare åtföljs "Treaty on the non-proliferation of nuclear weapons (NPT)" eller "Icke-spridningsavtalet om kärnvapen" från 1968, vilket medför att investeringar inte får ske i bolag som underhåller och uppdaterar kärnvapenprogram utanför de fem länder som listas i avtalet. Investering sker därmed inte i bolag som arbetar med andra länders kärnvapenprogram. Gamla Livs placeringsriktlinjer anger dessutom att placeringar som huvudprincip inte får ske i aktier i tobakbolag eller cannabisbolag. De bolag som har en omsättning baserad på utvinning av termisk kol, olja, naturgas och/eller andra fossila bränslen som överstiger 5 procent av den totala omsättningen är heller ej föremål för investering av bolaget, vilket är en skärpning mot tidigare nivå om maximalt 20 procent. Under slutet av året beslutade finansdelegationen att exkludera bolag vars spelrelaterade intäkter överstiger 5 procent av bolagets totala intäkter. Vidare infördes ett formellt kriterium om exkludering av bolag föremål för sanktioner utfärdade av FN, USA, EU eller Storbritannien. Slutligen beslöt bolagets finansdelegation att avveckla bolagets exponering mot Kina samt Ryssland baserat på bristande efterlevnad av mänskliga rättigheter.

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

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 2021/2022 har 1816 (591) bolag eller värdepapper exkluderats, där Gamla Liv inte skall ha några direkta 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.

	Ton CO <sub>2</sub> e/MSEK 2021-12-31	Ton CO <sub>2</sub> e/MSEK 2020-12-31
Gamla Livs aktieportfölj	3,9	5,5
Globalt aktieindex <sup>1)</sup>	16,7	18,9

1) MSCI ACWI

## 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 koldioxidekvivalenter (CO<sub>2</sub>e) som bolagen i den aktuella portföljen släpper ut per miljon kronor 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 2021. Detta är sjätte gången Gamla Liv genomför en mätning av koldioxidavtrycket och beräkningarna avses fortsätta ske årligen via den externa leverantören, MSCI.

Utsläppsmätningarna följer den globala redovisningsstandarden 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 98,6 (97,8) 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 klimat-

2) GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol Corporate Standard) är den vanligaste redovisningsstandarden 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).

neutralitet 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. Under 2021 har AI teknik från Myrspoven installerats i 25 fastigheter (motsvarar cirka hälften av beståndets totala area). Systemet optimerar energianvändningen och leder till energibesparing och förbättrat inomhusklimat. 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 slutet av året har ytterligare en solcellsanläggning och en bergvärmeanläggning tagits i bruk. Det innebär att bolaget nu har åtta solcellsinstallationer anlagda på tak. Den totala CO<sub>2</sub> besparingen för 2021 uppgick till 63 ton, vilket motsvarar drygt 300 000 mil med en medelstor bensinbil. Under året har 10 fastigheter miljöcertifierats med BREEAM In Use. Målsättningen är att resterande 5 fastigheter ska miljöcertifieras under 2022 för att då uppnå en portfölj med 100% miljöcertifierade fastigheter.

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 iGRESB, Global Real Estate Sustainability Benchmark. Utvärderingen är global och omfattar fastighetsbolag som tillsammans förvaltar över 6,4 biljoner US-dollar. Gamla Liv ökade sitt resultat med två enheter och fick resultatet Green 4 Star. På Europeanivå placerar sig Gamla Liv på sextonde plats av 210 jämförbara fastighetsägare i kategorin Diversified.

### Förvaltning onoterade aktier

I förvaltningen av onoterade aktier är hållbarhet en central komponent i förvaltningens investeringsprocess, ägarskap och exitprocesser. Ansvariga förvaltare har flera års erfarenhet av ett integrerat hållbarhetsarbete i processer och investerings-

beslut, vilket bedöms skapa mervärde genom operationella och strategiska förbättringar. En viktig nyans i hållbarhetsarbetet är portföljbolagens omställningsförmåga. Oavsett var startpunkten är för bolagen som är föremål för investering, direkt eller indirekt, är det omställningen under ägandeperioden som är det främsta kvittot på värdet som bidras med som aktiva ägare ur ett hållbarhetsperspektiv.

2021 har varit ett aktivt år inom förvaltningsteamet och många portföljbolag och fondförvaltare har höjt ambitionen i sina ansträngningar. Flera portföljbolag har upplevt ett ökat engagemang från oss som ägare inom teman som (i) datainsamling, (ii) nya operativa hållbarhetsinitiativ för att minska social och miljöpåverkan, samt (iii) implementering av "best practices" vad gäller policys och processer. Dessa steg lägger en bra grund för hållbarhetsarbetet i portföljbolag och flyttar upp frågan på agendan i styrelsesammanhang. Vidare kan det noteras att ett flertal företag har ett mycket proaktivt och ambitiöst förhållningssätt till hållbarhet på egna meriter, med anledning av upplevda konkurrensfördelar och ett värdeskapande av att ligga i framkant på detta område. Ett exempel bland många är Accedo, som planerar att anta Science-Based Targets initiative (SBTi) och därigenom sätta upp mål som externt granskas för att ligga i linje med Parisavtalet.

Förvaltningen av onoterade aktier har åtagit sig att arbeta med flera initiativ för att snabba på hållbarhetsutvecklingen. Dessa innefattar:

IIGCC (Institutional Investor Group for Climate Change) Private Equity, en internationell branschorganisation som främjar hållbarhetsarbetet.

ESG Data Convergence Project, ett samarbete mellan Boston Consulting Group och den internationellt erkända organisationen ILPA. Avsikten är att hitta en gemensam global grund för rapportering av hållbarhetsdata inom onoterade aktier.

Förvaltningen har åtagit sig att nå noll nettoutsläpp i portföljbolagen redan 2040, vilket ses som ett ambitiöst och viktigt mål givet portföljens storlek och globala investeringsfokus.

Sammantaget är det förvaltarens uppfattning att hållbarhet som del av investeringsuniversitet inte längre är begränsad till periferin. Intresset bland investerare för hållbarhet har växt enormt. Samtidigt blir konsumenter allt bättre insatta i effekterna av deras konsumentbeteende och efterfrågar allt mer hållbara produkter. Förvaltaren bedömer att en helt ny sektor formas under epitetet hållbarhet, med en otroligt stor tillväxtpotential. I och med att det dessutom finns en deadline för målsättningar förankrade i Parisavtalet om max 1,5C temperaturökning, ser förvaltaren att investeringar inom detta område inte bara kommer att ske i stora volymer utan även i hög takt under det kommande decenniet.

---

## Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

### Uppdrag och ansvarsfördelning

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

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört

med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 28 april 2022

Daniel Eriksson  
Ernst & Young AB  
Auktoriserad revisor

Mårten Asplund  
KPMG AB  
Auktoriserad revisor

---

”...den absoluta merparten av Gamla Livs placeringar i noterade aktier har en sammansättning som har optimerats för att uppnå ett lågt koldioxidavtryck.”

---



# Ännu ett dramatiskt år präglat av Covid-19

Liksom år 2020 kom år 2021 i stor utsträckning att präglas av pandemin, såväl för individer som på finansmarknaderna.

Under 2020 sjuöskades omfattande stimulansåtgärder över världen, inklusive sänkta styrräntor. Aldrig tidigare har så omfattande stimulerande åtgärder genomförts samtidigt över hela världen. Dessa åtgärder var fortsatt i kraft under 2021, och aktiemarknaderna fortsatte att stiga, i flera fall till nya rekordnoteringar. Marknaderna fortsatte synbarligen att förvänta sig mycket låga styrräntor under mycket lång tid.

Under 2021 rapporterades allt högre inflationssiffror världen över. Först trodde de flesta bedömare att detta var helt tillfälligt, men successivt spred sig en bredare oro för ihållande inflation. Att vi nu ser inflation beror synbarligen på dels logistikproblem i internationell handel, dels på höga energipriser, som delvis förklaras av omställningen till förnybara energikällor. När inflationen stiger brukar världens centralbanker inleda åtstramningar för att bekämpa densamma, och förändringar i denna inriktning har redan skett. Det gäller särskilt USA, där centralbanken Federal Reserve har offentliggjort att man avser att minska sina stödköp av obligationer, och troligen under 2022 inleda höjningar av sin styrränta. I ljuset av detta har de långa marknadsräntorna stigit över hela världen, om än från mycket låga nivåer. På detta har världens aktiemarknader reagerat negativt. Nervositeten på marknaderna förklaras troligen även av geopolitiska spänningar mellan USA och Kina och kring Rysslands agerande mot Ukraina, vilka skärptes betydligt i slutet av 2021.

Gamla Livs placeringsportfölj nådde 2021 en totalavkastning på 18,7 procent, vilket motsvarar en avkastning efter inflation på 14,8 procent. Det tillgångsslag som gick allra bäst under 2021 var onoterade aktier, följt av noterade aktier. Alla tillgångsslag förutom räntebärande värdepapper gav positiv avkastning under året. Den amerikanska dollarn förstärktes markant mot den svenska kronan, vilket gav ett positivt bidrag till totalavkastningen. Avkastningen på den strategiska exponeringen för SEB-aktien var hela 59,3 procent. Gamla Livs avkastning på 18,7 procent var högre än andra svenska livbolag. Under året placerades cirka en tredjedel av portföljen av noterade aktier om till en särskild aktieportfölj med defensiv inriktning, mot bakgrund av tidigare mycket kraftiga uppgångar.

På hållbarhetsområdet har vi fortsatt vårt arbete genom att bland annat besluta om att inte längre investera i noterade aktier i Ryssland och Kina. Vi har också skärpt våra exkluderingskriterier avseende utvinning av kol, olja och naturgas. Under 2021 implementerades vidare exkludering av placeringar i spelbolag. Arbetet med hållbarhet sker inom ramen för en övergripande målsättning och en övertygelse att den förväntade framtida avkastningen ska gynnas till följd av åtgärderna. Under 2022 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 höjde återbäringsräntan från 3 till 5 procent per 1 juni 2021. Sedermera höjdes återbäringsräntan till 8 procent per 1 oktober, mot bakgrund av god kapitalavkastning. Per 1 januari 2022 höjdes återbäringsräntan till 10 procent.

I slutet på februari 2022 invaderade Ryssland Ukraina. Som en följd av detta införde ett stort antal länder inklusive Sverige synnerligen omfattande sanktioner mot Ryssland.

Rysslands invasion ledde till stora rörelser på finansmarknaderna och på råvarumarknaderna. Aktiemarknaderna föll kraftigt, särskilt i Europa. Priset på olja steg kraftigt, liksom den amerikanska dollarn mot svenska kronor. Sammantaget påverkade detta Gamla Livs placeringsportfölj negativt; per medio mars uppgår totalavkastningen hittills i år till cirka minus 2 procent.

Gamla Liv förvaltade per årsskiftet drygt 190 miljarder kronor för fler än 300 000 kunder och tack vare god historisk kapitalavkastning låg konsolideringsgraden på 127 procent. Under 2021 betalade vi ut drygt 11 miljarder kronor 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 försäkringsstagarna, enligt ett rullande schema, att rösta på kandidater till Trygg-Stiftelsens Fullmäktige. Fullmäktigeråden är själva försäkringstagare i Gamla Liv. Trygg-Stiftelsen har en styrelse, som utses vid ordinarie stämma.

### Trygg-Stiftelsen har

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

Finansdelegationen, där försäkringstagarnas representanter följaktligen är i majoritet, ansvarar för beslut som rör bolagets kapitalförvaltning. 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.

### 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 informeras de om nya lagar och bestämmelser som påverkar livbolagen och deras kunder. Det är viktigt att utbildning och information är av hög kvalitet för att fullmäktigeråden ska kunna vara goda företrädare för kunderna.

### Valen till Fullmäktige

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



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

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

### Trygg-Stiftelsens kansli


För att stödja Trygg-Stiftelsen och Fullmäktige finns ett kansli. Kansliets viktigaste funktioner är att ordna och kalla till utbildnings- och informationsmöten till fullmäktigeråden samt det omfattande årliga arbetet med fullmäktigevalet. Kansliet sköter också Trygg-Stiftelsens hemsida ([tryggstiftelsen.se](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 tillgångslag och väljer kapitalförvaltare.

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

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

### Garanterat värde

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

### Andel av vinstmedel/återbäring

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

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

### Återbäringsränta

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

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

### Kollektiv konsolideringsgrad

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

När konsolideringsgraden är 100 procent är tillgångarna exakt lika med det som anges på försäkringarna – garanterat värde såväl som värdet på andel av vinstmedel. Om konsolideringsgraden är över 100 är tillgångarna större än försäkringarnas värde. Är konsolideringsgraden under 100 är tillgångarna mindre. Gamla 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.

### Konsolideringsgrad

# 127,2%

Bolagets kollektiva konsolideringsgrad vid senaste års-skiftet

### Solvensgrad

# 264%

Solvensgraden för Gamla Liv vid senaste årsskiftet

### Solvens

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

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

### Utbetalning från försäkringen

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



# Kapital- förvaltning

Kapitalförvaltningen är central för försäkringstagarna i Gamla Liv eftersom den utgör grunden för den avkastning de får på sina försäkringar. Målet är att förvalta tillgångarna på ett sådant sätt att det ger försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning vid en rimlig risknivå.

Vid 2021 års utgång uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet (tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer) i Gamla Liv-koncernen, till 192 372 (172 169) miljoner kronor.

## Kapitalförvaltare

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

Investeringar i noterade aktier sker i huvudsak genom passiva förvaltningslösningar med SEB som ansvarig förvaltare. Aktiv förvaltning sker i begränsad omfattning. Obligationsportföljen förvaltades under 2021 av SEB.

Hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, okorrelerade tillgångar, onoterade aktier och fastighetsfonder förvaltades vid utgången av 2021 i huvudsak av andra kapitalförvaltare än SEB, efter beslut av Gamla Liv. Inom rambelopp väljer SEB vilka fonder av onoterade aktier som bolaget ska placera i, men bolaget kan också placera i onoterade aktiefonder utanför rambeloppet. Två sådana onoterade aktiefonder, en lånefond samt direkta fastighetsinvesteringar förvaltas av SEB. Bolaget förvaltar självt vissa strategiska mandat.

## Totalavkastning

Totalavkastningen i Gamla Liv uppgick 2021 till 18,7 (2,7)

procent, vilket var högre än genomsnittet bland jämförbara livbolag (inklusive Gamla Liv) som uppgick till 13,3 (4,2) procent. Eftersom inflationen i Sverige 2021 var 3,9 (0,5) procent motsvarar Gamla Livs totalavkastning en positiv real avkastning på 14,8 (2,1) 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 25,2 (15,4) procent. Utvecklingen på världens börser var sammantaget mycket positiv även om utvecklingen varierade mellan regioner och länder. Den svenska börserna, där Gamla Liv har en stor enskild aktieexponering, hade en mycket positiv avkastning. Även börserna i exempelvis USA och Europa utvecklades starkt, medan tillväxtländer hade en svagare utveckling.

Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor -0,3 (0,7) procent. De riskfria marknadsräntorna steg från låga nivåer, vilket ledde till en negativ avkastning. Inom ränteportföljen var avkastningen för realobligationer positiv.

Fastighetsportföljen, som till övervägande del är placerad i Sverige, hade en totalavkastning på 10,6 (6,4) procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor 54,3 (5,1) procent. Avkastningen på strategiska kreditfonder var 17,3 (2,0) procent och hedgefonder avkastade 7,9 (8,6) procent. Avkastningen för lånefonder var 4,0 (-4,5) procent och tillgångsslaget okorrelerat avkastade 10,6 (-0,4) procent. Totalavkastningen på portföljens strategiska tillgångar, inklusive SEB-exponeringen var 32,1 (-23,4) procent. Totalavkastningen på SEB-exponeringen uppgick till 59,3 (-4,1) procent.

Gamla Livs valutaexponering hanteras separat som en särskild del av kapitalförvaltningen. Den absoluta merparten av Gamla Livs valutaexponeringar var under 2021 säkrad. Under året var

## Relativavkastning – översikt, aktier och räntebärande

Procent

	Avkastning Portfölj 2021	Avkastning Index 2021	Relativ avkastning 2021	Avkastning Portfölj 2020	Avkastning Index 2020	Relativ avkastning 2020
<b>Aktier</b>	<b>25,2</b>	<b>25,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>15,4</b>	<b>16,0</b>	<b>-0,7</b>
Sverige	38,2	38,1	0,1	18,7	18,6	0,1
Europa	21,4	21,0	0,4	0,6	0,7	-0,2
Amerika	24,4	24,2	0,2	19,0	18,7	0,3
Asien inklusive Stillahavsområdet	12,6	13,7	-1,1	16,3	16,7	-0,4
Afrika	14,0	14,0	0,0	9,4	9,4	0,0
Globala mandat	9,9	13,6	-3,7	13,4	9,2	4,2
<b>Räntebärande</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>
Sverige	-0,6	-0,8	0,2	1,1	0,8	0,3
Realränteobligationer	5,0	5,2	-0,3	-2,6	-2,6	-0,1
Tillväxtländer	-	-	-	-50,6	-0,2	-50,3
Krediter Europa	-	-	-	-15,3	-15,3	0
Krediter USA	-	-	-	-0,3	-0,4	0,1
<b>Total</b>	<b>14,6</b>	<b>12,9</b>	<b>1,6</b>	<b>8,9</b>	<b>9,3</b>	<b>-0,4</b>

## Kapitalförvaltning

säkringsgraden för USD lägre än för exempelvis 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 positivt nettoutfall på 1,6 (-1,4) miljarder kronor. Det redovisade valutaresultatet var 1,0 (-2,2) miljarder kronor. Skillnaden beror på att bolaget vid hantering av valutaexponering så långt som möjligt genomlyser och hanterar underliggande valutaexponeringar i fonder, oavsett fondernas denomineringsvaluta. I redovisningen redovisas för fonder endast valutaomräkning utifrån hur fondernas denomineringsvaluta har rört sig i förhållande till svenska kronor.

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

### Normalportfölj

Den strategiska allokeringen i Gamla Livs kapitalförvaltning styrs via placeringsriktlinjerna med hjälp av en normalportfölj, som anger riktvärden för fördelningen av placeringstillgångarna mellan olika tillgångsslag. Riktvärdena kompletteras med regler för vilka avvikelser från riktvärdena som får förekomma. Beslutet om normalportföljens sammansättning är avgörande för avkastningen på bolagets placeringar och därför även för 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 inom ramar beslutade av styrelsen. Förslag på förändringar i normalportföljen lämnas av VD och beslut i finansdelegationen kompletteras för styrning av den löpande kapitalförvaltningen genom instruktioner från VD. Till finansdelegationen och styrelsen rapporteras löpande utfallet av kapitalförvaltningen. Normalportföljen är inte statisk utan förändras över tid utifrån beslutade strategiska förändringar. Förändringar i strategisk allokering kan initialt implementeras med hjälp av derivatinstrument, såsom aktieindexterminer. Förändringarna inarbetas i sådana fall i normalportföljen i takt med att derivatinstrumenten avvecklas och ersätts med traditionella investeringar.

### Normalportföljens riktvärden i valda delar

Procent

	2021-12-31	2020-12-31
<b>Inom den totala tillgångsportföljen <sup>1)</sup></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, noterade aktier, hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder och okorrelerade tillgångar. Så kallade strategiska innehav beaktas ej av normalportföljen. Sammantaget, sett över hela tillgångsmassan var vid årsskiftet 42,8 (35,9) procent placerat i noterade och noterade aktier, 13,2 (14,8) procent i räntebärande tillgångar och 19,0 (19,6) procent i fastigheter. Därtill var 8,9 (7,8) procent placerat i hedgefonder, 5,5 (5,2) procent i strategiska kreditfonder, 1,7 (2,1) procent i lånefonder samt 5,2 (5,5) procent i okorrelerade tillgångar.

I Gamla Livs portfölj finns såväl helt likvida värdepapper, exempelvis svenska statsobligationer, och mindre likvida tillgångar, exempelvis fastigheter och noterade 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 noterade 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.

**Jämförelseindex**

Jämförelseindex omfattar aktier och obligationer.

**Aktier****Sverige:**

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

**Europa, exkl. Sverige:**

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

**Östeuropa exkl. Ryssland:**

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

**USA:**

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

MSCI USA exkl. tobak och anpassat för låga koldioxidutsläpp

**Kanada:**

MSCI Canada exkl. tobak anpassat för låga koldioxidutsläpp

**Latinamerika:**

MSCI EM Latinamerika exkl. tobak anpassat för låga koldioxidutsläpp

**Asien, exkl. Japan:**

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

**Australien:**

MSCI Australia exkl. tobak anpassat för låga koldioxidutsläpp

**Afrika:**

Faktisk avkastning

**Kina:**

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

**Tillväxtländer, globalt:**

MSCI Emerging Markets Index eller faktisk avkastning

**Globala defensiva aktier:**

Global Defensive 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

**Allokering av placeringstillgångar, koncernen**

Mkr

Tillgångsslag	Region	2021-12-31		2020-12-31	
		Marknadsvärde	Procentandel	Marknadsvärde	Procentandel
<b>Aktier</b>	Sverige	12 065	6,3	13 814	8,0
	Europa	3 516	1,8	4 225	2,5
	America	10 239	5,3	10 634	6,2
	Asia Pacific	1 756	0,9	3 748	2,2
	Africa	187	0,1	226	0,1
	Global Mandates	16 949	8,8	2 738	1,6
		<b>44 712</b>	<b>23,2</b>	<b>35 385</b>	<b>20,6</b>
<b>Obligationer</b>	Sverige	25 735	13,4	25 819	15,0
	Kassa	4 603	2,4	7 010	4,1
		<b>30 338</b>	<b>15,8</b>	<b>32 829</b>	<b>19,1</b>
<b>Hedgefonder</b>		<b>17 233</b>	<b>9,0</b>	<b>13 529</b>	<b>7,9</b>
<b>Fastigheter</b>	Sverige	34 897	18,1	31 987	18,6
	Storbritannien	815	0,4	744	0,4
	Övriga världen	1 215	0,6	1 358	0,8
		<b>36 926</b>	<b>19,2</b>	<b>34 089</b>	<b>19,8</b>
<b>Private Equity</b>	Sverige	1 282	0,7	777	0,5
	Nordamerika	14 955	7,8	11 226	6,5
	Europa, övrigt	4 422	2,3	3 510	2,0
	Övriga världen	3 572	1,9	1 967	1,1
		<b>24 232</b>	<b>12,6</b>	<b>17 479</b>	<b>10,2</b>
<b>Lånefonder</b>		<b>3 261</b>	<b>1,7</b>	<b>3 701</b>	<b>2,1</b>
<b>Strategiska kreditfonder</b>		<b>10 755</b>	<b>5,6</b>	<b>9 070</b>	<b>5,3</b>
<b>Okorrelerat</b>		<b>10 067</b>	<b>5,2</b>	<b>9 549</b>	<b>5,5</b>
<b>Strategiska tillgångar</b>		<b>19 162</b>	<b>10,0</b>	<b>14 768</b>	<b>8,6</b>
<b>Valuta</b>		<b>-2 439</b>	<b>-1,3</b>	<b>3 644</b>	<b>2,1</b>
<b>Upplåning dotterbolag</b>		<b>-1 875</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1 875</b>	<b>-1,1</b>
<b>TOTAL</b>		<b>192 372</b>	<b>100,0</b>	<b>172 169</b>	<b>100,0</b>

### 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 2021

Under första kvartalet 2021 beslutades det att direkta investeringar i kinesiska noterade bolags aktier och företagsobligationer skall exkluderas. Under fjärde kvartalet togs ett liknande beslut om exkludering av ryska noterade bolags aktier och företagsobligationer.

Under fjärde kvartalet fattades beslut om att skärpa exkluderingsvillkoren avseende fossila bränslen genom att den tidigare gränsen att maximalt 20 procent av ett enskilt bolags intäkter får vara hänförliga till produktion av fossila bränslen sänktes till 5 procent. Vidare beslutades vid samma tillfälle att ett enskilt bolags intäkter som är hänförliga till spelrelaterade produkter och tjänster inte får överstiga 5 procent.

Nya placeringsriktlinjer beslutades under fjärde kvartalet 2021. De nya placeringsriktlinjerna kommer att implementeras fullt ut under 2022 och avser framförallt att förenkla och förtydliga begrepp och beslutsordningar.

Ett nytt aktiemandat implementerades inom globala aktier vid mitten av 2021, inom ramen för de samlade placeringarna i aktier. Syftet var att reducera den totala risknivån i aktieportföljen genom att dels öka den geografiska spridningen, dels genom att val av aktier sker utifrån en modell som ämnar välja de företag som bäst motsvarar en defensiv aktiekarakteristik.

Inom hedgefonder gjordes ett antal investeringar under året, inklusive tilläggsinvesteringar i befintliga hedgefonder. Två hedgefonder avyttrades under året.

Inom tillgångsslaget okorrelerat skedde bland annat investeringar inom infrastruktur, skog och vatten. En ny fondinvestering gjordes inom onoterade aktier, utanför det av SEB diskretionärt förvaltade mandatet. En ny investering gjordes inom lånefonder. Beslut fattades under året om avveckling av ett aktiemandat i Asien och en aktiefond i Östeuropa. Därtill avvecklades aktieexponering mot Kina och avveckling av en aktiefond i Afrika inleddes. Implementeringen av den globala aktieexponeringen med defensiv aktiekarakteristik föranledde breda försäljningar inom den övriga aktieportföljen. I november och december reducerades aktierisken ytterligare genom breda försäljningar inom aktieportföljen.

Ett avtal om att sälja en direktägd fastighet i London ingicks i december 2021, med frånträde av fastigheten under januari 2022. Efter denna försäljning har Gamla Liv direktägda fastigheter enbart i Sverige.

### 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, 94 (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.



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

Marknadsvärde per 2021-12-31

Svenska portföljen	Mkr
Atlas Copco AB	834
Investor AB	806
EQT AB	548
Volvo AB	484
Hexagon AB	440
Ericsson LM	379
Sandvik AB	348
Assa Abloy AB	346
Hennes & Mauritz AB	318
Nibe Industrier AB	312

Utländska portföljen	Mkr
Microsoft Corp	782
Apple Inc	782
Amazon.com Inc	497
Alphabet Inc-CI	371
Meta Platforms Inc	360
Johnson & Johnson	280
Procter & Gamble Co	277
Jpmorgan Chase & Co	262
Cisco Systems Inc	248
Accenture Plc-CI	244

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

### Valutakurs

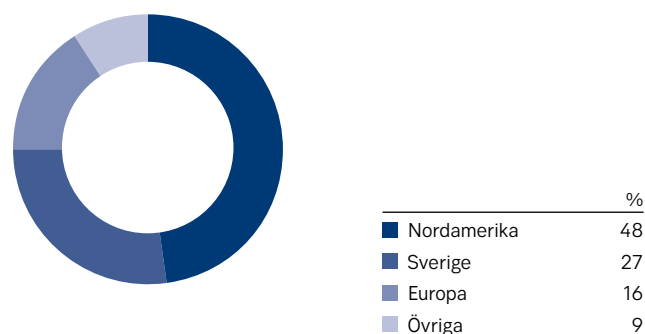
	Valutakurs	
	2021-12-31	2020-12-31
EUR	10,30	10,05
GBP	12,26	11,23
JPY	0,08	0,08
USD	9,05	8,21

### Marknadsöversikt 2021

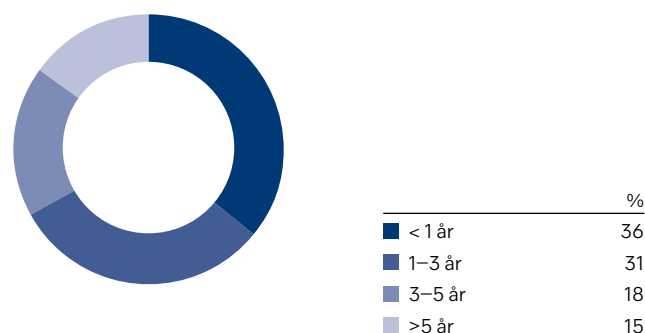
Året kom sammanfattningsvis att handla mycket om penning- och finanspolitik och hur centralbanker och politiker kommunicerade och implementerade olika stimulansåtgärder. Så har det varit under lång tid men under 2021 tillkom att inflationen började utvecklas överraskande kraftigt, utan någon tydlig koppling till motsvarande underliggande ekonomisk tillväxt.

Börsåret 2021 inleddes positivt för de flesta större aktiemarknader, trots nya nedstängningar till följd av Covid-19. Marknaderna överraskades emellertid under första kvartalet av att småsparare visade sig kapabla att unisont positionera sig för att tvinga utvalda hedgefonder att täcka sina korta positioner i företrädelsevis mindre bolag. Fenomenet blev dock relativt kortvarigt, vilket inte utesluter att det kan återkomma.

### Aktieportföljens fördelning, 2021



### Förfallostruktur räntebärande placeringar, 2021



### Räntor <sup>4)</sup>

	SEK Ränta		USD Ränta		EUR Ränta	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
1 år	-0,15	-0,20	0,73	0,10	-0,67	-0,67
5 år	0,07	-0,30	1,27	0,37	-0,45	-0,74
10 år	0,23	0,03	1,51	0,93	-0,18	-0,57

4) Avser statsobligationer

Den största drivande kraften till de breda uppgångarna under inledningen av året kan sannolikt härledas till ett mycket stort stimulanspaket (1 900 miljarder dollar) i USA. Kritiker menade att krispaketets storlek riskerar leda till ökad inflation medan andra framhöll att den stora risken ligger i att inte göra tillräckligt för att motverka de negativa ekonomiska effekterna till följd av pandemin.

En rad sanktioner mot Kina implementerades av USA, EU, Storbritannien och Kanada under mars månad i ett försök att förhindra vidare brott mot mänskliga rättigheter i Xinjiang. Kinesiska myndigheter svarade omedelbart med att lägga motrestriktioner. En generellt tilltagande försämring av västvärldens relationer med Kina blev tydlig.

Under inledningen av andra kvartalet noterades, förutom vissa framgångar kopplade till en ökad vaccineringsgrad i delar av världen, att president Joe Biden kommunicerade ytterligare ett svindlande stort stödpaket, Build Back Better. Stödpaketet bedömdes omfatta cirka 3 000 till 4 000 miljarder USD i satsningar på bland annat infrastruktur, stöttning av medelklassen och adressering av klimatkrisen. Kombinerat med fortsatta nollräntor från centralbankerna och oförändrade tillgångsköp, med en inflation under kontroll, gav det bränsle åt riskaptiten globalt. President Obamas tidigare finansminister Lawrence Summers kallade den förda finanspolitiken för den mest riskfyllda på 40 år. Summers ansåg att redan det förra stimulanspaketet om 1 900 miljarder USD var alltför stort och att stödprogrammen kan leda till för hög inflation, med svagare dollar och finansiell instabilitet som följd. Summers fick dock mothugg från bland annat Nobelpristagaren Paul Krugman, som menade att den amerikanska centralbanken Federal Reserve ("Fed") har verktyg för att hantera stigande inflation. Kärninflationen i USA för mars månad var högre än förväntat och konsensus var att inflationen kunde stiga ytterligare. Ledamöter från Fed tonade emellertid ner riskerna för en permanent ökning av inflationen och såg utfallet som en tillfällig ökning. Aktiemarknaderna påverkades negativt av inflationsutfallet då högre inflation än väntat medför en ökad sannolikhet för att Fed stramar åt (minskar stödköpen och höjer räntan) tidigare än förväntat. Börshumöret sänktes även i andra länder än USA till följd av farhågor om spridning av högre inflation även till dem. Marknaderna skakade dock snabbt av sig inflationsoron och både räntor och aktier handlades åter nära respektive över nivåerna innan inflationssiffran presenterades.

I maj uttalade G7-ländernas utrikesministrar gemensamt sitt stöd för att Taiwan ska få delta i WHO, vilket Kina starkt motsatt sig. G7 kritiserade också Kina för brott mot mänskliga rättigheter i Xinjiang och Tibet och för att demokratin i Hongkong undergrävs.

I juni överraskade inflationen i USA åter rejält på uppsidan och låg kvar på samma höga nivå under juli. Huruvida detta skulle vara en tillfällig eller mer varaktig effekt debatterades flitigt. Vissa menade att den huvudsakliga bakomliggande faktorn var att priset på begagnade bilar steg, till följd av leveransproblem med nya bilar, och att inflationen för övriga priskomponenter sammantaget var i linje med väntat utfall. Andra menade att de kraftigaste penningpolitiska stimulanserna sedan 1930-talet och gigantiska finanspolitiska stödpaket till följd av pandemin, med bland annat checkar i brevlådan till amerikanska hushåll, var de verkliga bakomliggande faktorerna. Dessa faktorer ger sannolikt en mer bestående ökad inflation. Flera företrädare för Fed kommunicerade att en bantning av obligationsköpen kunde inledas redan under hösten.

Under det tredje kvartalet nådde amerikanska aktier nya rekordhöjder efter att senaten i USA röstat igenom ett infrastrukturpaket om 1 200 miljarder USD. Styrkan i börsuppgångarna rubbades i slutet av september till följd av en hotande kollaps av den kinesiska fastighetsjätten Evergrande, med hisnande 2 600 miljarder kronor i skulder. Riskaptiten återkom dock redan dagarna efter fallet.

Fed lämnade styrräntan oförändrad i september men meddelade att åtstramning av stödköpen kommer inledas snart med sikte på att stödköpen helt skall upphöra någon gång efter halvårsskiftet 2022. Hälften av ledamöterna ville också se en första räntehöjning under 2022.

Slutet av oktober månad var oerhört turbulent i vissa delar av marknaden, med primärt kraftigt stigande korta räntor. En katalysator till de intensiva marknadsrörelserna var att centralbankschefen för Bank of England överraskande talade om snabba räntehöjningar till följd av inflationsoro. Turbulensen smittade av sig på andra regioner med betydande rörelser i såväl Europa, USA och Sverige. I Sverige prissattes fyra räntehöjningar inom två år från Riksbanken, medan Riksbanken själv kommunicerat förväntad oförändrad ränta. Den brittiska centralbanken överraskade sedan i november marknaderna genom att hålla styrräntan oförändrad och fick kritik för sin otydliga kommunikation.

Amerikansk inflation för oktober, som rapporterades i november, steg ytterligare och satte Fed i ett dilemma eftersom de har som mål att skapa förutsättningar för full sysselsättning och samtidigt hålla inflationen kring 2 procent i genomsnitt. De två målen låg nu i konflikt med varandra.

Antalet insjuknade i Covid-19 ökade återigen på många håll i världen under fjärde kvartalet, inte minst inledningsvis i Europa där Tyskland och Österrike införde nya hårdare restriktioner för ovaccinerade, medan Nederländerna presenterade omfattande allmänna restriktioner även för vaccinerade.

Inflationen i euroområdet steg i november trots att flera länder vidtog åtgärder för att mildra prisgenomslag för hushåll. Den högre inflationen blev en huvudvärk för den Europeiska centralbanken. Gaspriserna i Europa nästan fördubblades från redan extremt höga nivåer under december.

I december meddelade senator Joe Manchin, som länge varit emot Bidens vidlyftiga budgetplaner, att han inte kommer att rösta för den senaste versionen av Build Back Better. Förhandlingar om en ny version av paketet fortsatte.

Fed beslutade i november att inleda en minskning av tillgångsköpen, initialt med 15 miljarder USD per månad. Redan i december ökade minskningstakten från 15 till 30 miljarder USD per månad, vilket innebär att tillgångsköpen väntas upphöra i mitten

av mars 2022. Fed kommunicerade fortsatt att styrräntan kommer att vara oförändrad tills båda målen, inflation och sysselsättning, uppnåtts. Möjligen var det denna formulering som tillsammans med redan tidigare tydlig kommunikation och diskonterade höjningar som gjorde att marknadsreaktionen blev liten.

Centralbankerna runt om i världen har en svår uppgift framför sig där stora stimulanspaket och nollräntor skall normaliseras (med hänsyn också till finanspolitiska stödprogram). Samtidigt skall hänsyn tas till den oberäknliga utvecklingen av Covid-19 och dess effekter på ekonomisk tillväxt. Även utan Covid-19 hade det varit en svår uppgift att härifrån balansera inflation och sysselsättning och samtidigt avveckla de massiva stimulanspaketen och nollräntorna. Därtill har de geopolitiska riskerna ökat under 2021, vilket kan orsaka oförutsedda och plötsliga händelser som drastiskt kan komma påverka förloppet.

Bloomberg frågade omkring 100 förvaltare om vad de ser som det största hotet mot deras ekonomiska huvudscenario. På tredje plats kom pandemin och oron för nya virusvarianter, på andra plats fortsatta eller växande inflationsproblem men den primära risken angavs vara centralbankerna, i form av misstag i penningpolitiska åtgärder.

Mätt i lokal valuta steg världsindex för aktier med 20,9 (14,2) procent under året och Stockholmsbörsen steg med 39,3 (14,8) procent. För USA var börsen upp 28,7 (18,4) procent och Europa var upp 23,0 (-1,0) procent. Japanska aktier steg med 12,7 (7,4) procent. Tillväxtländer avkastade -0,2 (19,1) procent medan aktiemarknaderna inom "frontier markets" steg med 23,0 (0,9) procent.


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

Den svenska kronan sjönk i värde mot både EUR och USD då valutakursen för EUR/SEK gick från 10,05 till 10,29 och USD/SEK noterades på 8,23 vid årets början och 9,05 vid årets slut. Den svenska kronan sjönk också mot brittiska pund då GBP/SEK gick från 11,24 till 12,24.



# Förvaltnings- kommentarer

Totalavkastningen för bolaget uppgick till 18,7 (2,7) procent. Världens börser utvecklades sammantaget mycket starkt och aktieportföljen steg med 25,2 (15,4) procent.



## Aktieportföljen

### Sverige

Det starka börsklimatet i Sverige under senare delen av 2020 fortsatte under 2021, om än under viss turbulens under hösten. Inom vissa sektorer var det ganska stora kursrörelser, speciellt inom energisektorn. Det positiva börsklimatet bidrog till en ökad aktivitet av bolagshändelser, som uppköp, avknoppningar och börsintroduktioner. Exempelvis skedde två större börsintroduktioner i form av Volvo Cars och Storskogen. Under året var det stort fokus på pandemins utveckling och spridning av olika varianter av Covid-19. Öppningen av samhället under våren och sommaren skiftade under senhösten åter till införandet av restriktioner, med bland annat begränsningar för sociala sammankomster. Den 24 november blev en historisk dag då Sverige fick sin första kvinnliga statsminister i Magdalena Andersson. Statsministern avgick dock samma dag men Magdalena Andersson kunde åter väljas till statsminister den 29 november. Turbulensen satte dock inga större avtryck på aktiemarknaden.

Inflationen ökade mer än väntat till följd av bland annat störningar i leveranskedjor, vilket i sin tur förklarades av pandemin, och ledde till prishöjningar. Även ett högt energipris, till följd av en mix av geopolitiska händelser, ökad andel förnyelsebar energi och rådande väder, ökade på inflationstakten. Det debatterades om inflationens varaktighet, där temporära orsakssamband vägdes mot risken att inflationen förblir hög. Problem i leveranskedjor och höga energipriser kommer sannolikt normaliseras, men samtidigt har företag svårare än på länge att tillsätta lediga tjänster, vilket kan leda till löneökningar och inflation. Sveriges riksbank förväntar sig dock en avmattning av den ökade inflationen under 2022. Svenska småbolag hade återigen en bättre utveckling än stora bolag under året.

Portföljens avkastning för helåret 2021 var i svenska kronor 38,2 (18,7) procent, vilket var 0,1 (0,1) procent bättre än jämförelseindex som ökade med 38,1 (18,6) procent.

### Europa

Sammanfattningsvis kan 2021 beskrivas som ett väldigt bra börsår med relativt stora uppgångar globalt sett och Europa var inget undantag. Under inledningen av året verkade pandemin någorlunda hanterbar. Därmed skiftade fokus under en tid till den ökade ekonomiska aktivitet som följde av detta. Under årets senare del riktades dock fokus återigen mot pandemin och de nya och än mer smittsamma varianterna av Covid-19. Nya nedstängningar och restriktioner följde då Omikron började sprida sig. I bland annat Storbritannien såg man under hösten det största antalet insjuknade sedan pandemins utbrott.

I skuggan av pandemin fanns det många politiska oroligheter i Europa och några blossade upp under året. En sådan konflikt var mellan Polen, Belarus och övriga EU i samband med de tusentals migranter som försökte ta sig till Polen vid gränsen mot Belarus. Även Rysslands etablering och förflyttning av soldater till gränsen mot Ukraina utlöste politisk oro i västvärlden. Inflationen ökade i Europa under året, dels till följd av störningar i vissa leverantörsled, dels till följd av brist på el som ledde till höga energipriser. I december valdes Olaf Scholz till Tysklands förbundskansler och ersatte därmed Angela Merkel.

### Östeuropa

Gamla Livs exponering mot regionen Östeuropa exklusive Ryssland avvecklades i sin helhet under årets första halva. Utvecklingen fram till dess var god med en avkastning på 21,2 procent vilket var 7,3 procent bättre än jämförelseindex.

Den totala avkastningen för aktier Europa för helåret 2021 var i svenska kronor 21,4 (0,6) procent, vilket var 0,4 (-0,1) procent bättre än jämförelseindex som ökade med 21,0 (0,7) procent.

### Amerika

#### USA

Ekonomiskt präglades året av återhämtning och större framtidstro än året innan bland annat till följd av vaccinationsprogram och penning- och finanspolitiska stödåtgärder. Året inleddes dock med oroligheter i samband med övergången till den nyvalda presidenten, Joe Biden, som tog över efter Donald Trump. Den 6 januari 2021 stormades Kapitolium av demonstranter, vilket resulterade i flera dödsfall och en oro för statskupp. USA, liksom demokratier i många delar av världen, fick arbeta för att försvara sin relevans och den politiska striden påverkade på många sätt USA under hela året.

USA lämnade Afghanistan i augusti under kaosartade scener och talibanerna återtog makten mycket kort därefter. Den politiska spänningen mellan å ena sidan USA (och många andra västländer) och å andra sidan Kina och Ryssland ökade markant under året. Inrikespolitiskt lyckades inte Joe Biden implementera allt han föresatt sig och hans popularitet sjönk.

Till följd av ett underskott på tekniska komponenter (speciellt tydligt inom bilindustrin) till följd av bland annat pandemin och att fraktfartyget Evergiven fastnat i Suezkanalen, märktes en inflationsuppgång. Hösten kom att präglas av inflationsoro och tolv månadersinflationen i december uppgick till 7 procent vilket var den högsta uppgången sedan 1982.

För aktiemarknaderna i USA var året överlag relativt stabilt, undantaget några få perioder. S&P 500 gick under 2021 upp med över 26 procent i amerikanska dollar och 39 procent i svenska kronor. Den tekniktunga Nasdaqbörsen var under året mer volatil, bland annat som en följd av brist på tekniska komponenter, men slutade ändå upp med drygt 21 procent i dollar.

#### Kanada

Efter ett turbulent 2020 var börsåret 2021 relativt lugnt med en stabil uppgång på över 22 procent i kanadensiska dollar, eller 35 procent i svenska kronor. Året präglades såklart av pandemin även i Kanada, men likt många andra västländer bringade stora vaccinationsprogram hopp om ett slut på pandemin. Den muterade varianten av Covid-19, Omikron, skapade oro i slutet av året, men också viss förhoppning eftersom den verkade ge ett mildare sjukdomsförlopp än den föregående varianten (Delta).

Kanadas ekonomiska tillväxt har varit bra under 2021 och ser ut att landa på över 4,5 procent när året summeras. Kanadensiska hushåll, till skillnad från amerikanska, visar tillförsikt inför framtiden enligt Kanadas centralbank.

### Latinamerika

De latinamerikanska marknaderna hade som helhet, liksom många andra tillväxtmarknader, ett svårare börsår än utvecklade marknader. Börserna var volatila och gick ner med 13 procent i lokal valuta under 2021, men bara 4 procent i svenska kronor. Brasilianska aktiemarknaden var ner 23 procent i brasilianska real och minus 15 procent i svenska kronor. Aktiemarknaden i Mexiko var däremot upp i linje med utvecklade länders börser. Året slutade med en uppgång i mexikanska pesos på 19 procent, motsvarande 31 procent i svenska kronor.

Den totala avkastningen för aktier Amerika för helåret 2021 var i svenska kronor 24,4 (19,0) procent, vilket var 0,2 (0,3) procent bättre än jämförelseindex som ökade med 24,2 (18,7) procent.

### Asien inklusive Stillahavsområdet

#### Australien

Den råvarutunga australiensiska börserna avvek även detta år från den amerikanska och globala aktiemarknaden. Den australiensiska börserna gick upp, men endast till cirka hälften av världsindex och slutade upp drygt 11 procent i australiensiska dollar och 16 procent i svenska kronor. Året präglades av pandemin och kamp mot både Delta och Omikron, men ekonomin som helhet kännetecknades av återhämtning. Arbetslösheten gick ner och fastighetspriser steg. Inflationen gick också upp till drygt 2 procent, vilket var den högsta nivån på sex år enligt Australiens centralbank.

#### Asien exklusive Japan

Pandemin fortsatte att påverka den asiatiska ekonomin både inom regionen och i relation till den globala handeln. Sammantaget var aktiemarknaderna i regionen negativa under 2021, med Kina som sänke. Nedgången i Kina var i lokal valuta -22 procent och -15 procent i svenska kronor. Kinas börsnedgång påverkade hela regionen men sammantaget blev nedgången mer begränsad och slutade drygt 6 procent ner i lokal valuta, nära plus 3 procent i svenska kronor. Under året avyttrade Gamla Liv samtliga direktägda aktier i Kina och Hong Kong i sin helhet.

Politiskt präglades regionen av ökad spänning runt Syd- och Östkinesiska havet och Taiwan. Kina gjorde utfästelser under året om att Taiwan ska införlivas med Kina, men nämnde ingen tidpunkt. USA, Storbritannien och Australien har svarat på den tilltagande spänningen genom ökad närvaro av bland annat ubåtar. En generellt tilltagande försämring av västvärldens relationer med Kina blev under året tydlig. G7-ländernas utrikesministrar gav gemensamt sitt stöd för att Taiwan ska få delta i WHO, vilket Kina starkt motsatt sig. G7 kritiserade också Kina för brott mot mänskliga rättigheter i Xinjiang och Tibet och för att demokratin i Hongkong undergrävs. En rad sanktioner mot Kina implementerades också av USA, EU, Storbritannien och Kanada under året till följd av Kinas brott mot mänskliga rättigheter.

Komponentbrist på tekniksidan var problematisk globalt och medförde bland annat regionalt att den sydkoreanska börserna hade svårigheter att leverera positiv avkastning. Året slutade marginellt upp, vilket var bättre än regionen som helhet, men sämre än världsindex.

Den totala avkastningen för aktier Asien inklusive Stillahavsområdet för helåret 2021 var i svenska kronor 12,6 (16,3) procent, vilket var 1,1 (0,4) procent sämre än jämförelseindex som ökade med 13,7 (16,7) procent.

### Globala aktier

Världens aktiemarknader utvecklades positivt under året, undantaget några utvecklingsländer. Detta trots ett läge med fortsatt hög smittspridning världen över. Länders ekonomier visade sig tämligen motståndskraftiga mot de ekonomiska effekterna av den pågående pandemin, understödda av penning- och finanspolitiska stödåtgärder. Fokus flyttades därför allt mer mot traditionell ekonomisk makrostatistik. Ökad efterfrågan på varor höll industriproduktionen uppe och bidrog till förbättrad aktivitetsgrad, främst i den amerikanska ekonomin. Med restriktionslättnader blev återhämtningen redan andra kvartalet starkare än väntat både i Europa och USA. Arbetsmarknaden och företagets vinster förbättrades också oväntat snabbt på många håll. Den starka uppgången för aktiemarknaderna mattades av mot slutet av året då höga inflationstal reste frågan om varaktigheten i den ekonomiska återhämtningen. Penning- och finanspolitik kan inte fortsätta vara expansiv om inflationen varaktigt biter sig fast över centralbankernas målinflation. Oron för återupptagna restriktioner ökade också under senare delen av året till följd av den nya Covid-19 varianten, Omikron. Samtidigt som aktiemarknaden som helhet uppvisade relativt höga värderingar växte värderingsskillnaderna mellan billigare kvalitetsbolag och dyrare tillväxtbolag till historiskt höga nivåer.

Under året modifierades delar av mandatet för globala aktier i en mer defensiv inriktning där val av aktier sker utifrån en modell som ämnar välja de företag som bäst motsvarar en defensiv aktiekaraktäristik.

Den totala avkastningen för Globala aktier för helåret 2021 var i svenska kronor 9,9 (13,4) procent, vilket var -3,7 (4,2) procent sämre än jämförelseindex som ökade med 13,6 (9,2) procent.

### Frontier Markets

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

Samtliga av de externt förvaltade innehaven i Frontier Markets är under avveckling och det kvarstår nu endast två fondinvesteringar där slutbetalning ännu inte erhållits. Den ena fonden är inriktad på aktiv förvaltning i Afrika och avkastningen för helåret 2021 var i svenska kronor 14,0 procent. Den andra fonden är inriktad på aktiv global förvaltning i Frontier Markets och avkastningen var 38,1 procent under 2021.

### Obligationsportföljen

Året präglades av en fortsatt stark ekonomisk återhämtning efter den djupa nedgången vid pandemins utbrott 2020. Under inledningen av året steg räntorna, för att åter falla under våren.

Centralbankerna vidmakthöll att räntorna behövde förbli låga och av den anledningen fortsatte stödköpen av obligationer. Den Europeiska Centralbanken ("ECB") utökade till och med tillfälligt sina stödköp av obligationer för att hindra en uppgång i räntor. När inflationen fortsatte att stiga och nådde de högsta nivåerna på flera decennier omprövades emellertid gradvis den hållningen. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve ("Fed") aviserade i november en neddragning av obligationsköpen och skärpte sedan det budskapet ytterligare i december. Fed tidigare relaterade även sina prognoser för räntehöjningar och indikerade tre höjningar under nästkommande år. Bank of England och Norges Bank valde att höja styrräntan för att stävja inflationstrycket men ECB och Riksbanken gick försiktigare fram. ECB aviserade visserligen minskade obligationsköp under 2022 men också att styrräntan ska hållas oförändrad under lång tid. Riksbanken hade i sin styrränteprognois en höjning först mot slutet av 2024. Stödköpen av obligationer ska minskas under inledningen av 2022 och prognosen är att innehaven sedan hålls oförändrade under en tid. Dessa stödköp har under det gångna året haft stor påverkan på den svenska räntemarknaden inte minst vad gäller statsobligationer. Köpen bidrog till att hålla framförallt räntor på långa löptider låga eftersom dessa i hög grad stödköptes samtidigt som emissionerna av statsobligationer drogs ned. Räntan på svenska statsobligationer med löptider på 2 respektive 10 år steg med 20 baspunkter under året. Bostadsobligationer utvecklades sämre än motsvarande statsobligationer då en femårig bostadsobligation steg med knappt 50 baspunkter.

Gamla Liv var under året positionerat för stigande räntor vilket påverkade den relativa avkastningen positivt. Förväntningar fanns dock om betydligt större ränteuppgång, givet inflationsutvecklingen. Att bostadsobligationer utvecklades svagt hade en viss negativ inverkan men Gamla Liv hade en tämligen liten övervikt mot bostadsobligationer under året.

Obligationportföljen gav en avkastning på -0,3 (0,7) procent, vilket var 0,1 (0,4) procent bättre än jämförelseindex som avkastade -0,4 (0,3) procent.

#### Förfallostruktur: Räntebärande placeringar

Mkr

Återstående löptid	Verkligt värde	
	2021	2020
< 1 år	11 019	12 186
1–3 år	9 520	12 212
3–5 år	5 535	5 758
> 5 år	4 604	4 513
<b>Summa</b>	<b>30 678</b>	<b>34 669</b>

#### 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 huvud-

sakligen i enskilda hedgefonder. Under 2021 har beslut om avveckling av en hedgefond tagits och slutlikvid har erhållits för en sedan tidigare avvecklad hedgefond. Under året togs beslut om investeringar i två, för Gamla Liv nya hedgefonder, samt tilläggsinvesteringar i tre befintliga hedgefonder. Hedgefondportföljen domineras av hedgefonder inom strategin Multi-Strategi, följt av Credit Long/Short och Global Macro.

Den riskjusterade avkastningen har varit tydligt stark och avkastningsmönstret över tid är absolutavkastande med diversifierande egenskaper mot andra breda tillgångsslag. 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 17,2 (13,5) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,0 (0,0) miljarder kronor.

Avkastningen i svenska kronor för Gamla Livs hedgefondportfölj slutade på 7,9 (8,6) procent.

#### Fastighetsportföljen (koncernen)

##### Direktägda fastigheter i Sverige och London

Fastighetsmarknaden i Sverige har haft ett mycket starkt år trots andra året i följd med Covid-19. Skillnaden mellan de olika fastighetssegmenten har dock varit stor och marknaden har precis som 2020 präglats av större strukturaffärer. Bostäder, samhällsfastigheter och logistik har haft en positiv värdeutveckling samtidigt som strukturaffärerna till största delen skett i kontorssegmentet. Butiksfastigheter lider av omställningen mot e-handel, en trend som har accelererat under året då framförallt klädkedjorna fortsatt att stänga butiker. Kontorsfastigheter har trots osäkerheten om framtidens arbetsplatser visat stabila till uppåtgående värden. Gamla Livs fastighetsbestånd är geografiskt koncentrerat till storstäderna Stockholm och Göteborg med huvuddelen i fastighetssegmentet kontor. Covid-19 hade en begränsad negativ effekt på nettohyran under året. Hyresstöd enligt regeringens beslut gavs till totalt cirka 32 (70) hyresgäster. Den totala rabatt som Gamla Liv gav var främst till hotell, restauranger och butiker och uppgick till cirka 1 (3) procent av nettohyran 2021.

Transaktionsvolymen på den svenska fastighetsmarknaden uppgick 2021 till 361 (193) miljarder kronor, vilket var högre än året innan och en ny rekordvolym. Efterfrågan på kontorshyresmarknaden i Sverige under 2021 ökade trots att Covid-19 innebar osäkerhet om det framtida lokalbehovet. Hyresnivåerna var stabila med en viss uppjustering av topphyrorna i de mest centrala delarna av framförallt Stockholm. Under året hyrdes 22 361 (13 556) kvm lokaler ut. Ökningen berodde på att vakansgraden ökade under 2020 och att fler lokaler kunde hyras ut under 2021. Gamla Livs fastigheter i Sverige hade en värdeökning om 8,0 (0,5) procent under året och en totalavkastning om 10,6 (3,1) procent.

Fastighetsmarknaden i London hade högre transaktionsvolym jämfört med föregående år men påverkades negativt av nedstängning till följd av Covid-19. Jämfört med snitten över de senaste tio åren var transaktionsvolymen lägre. Fastighetspriserna var trots den lägre volymen stabila. Utländska investerare stod under

året för en stor del av transaktionsvolymen, som i centrala London uppgick till 12,6 (9,2) miljarder GBP. Efterfrågan på kontorshyresmarknaden i London var avvaktande på grund av nedstängningarna. Gamla Livs kvarvarande fastighet i London är centralt belägen och visade stabilt värde under året. Ett avtal om att sälja fastigheten i London ingicks i december 2021, med frånträde av fastigheten under januari 2022. Efter denna försäljning har Gamla Liv direktägda fastigheter enbart i Sverige. Totalavkastningen under 2021 för fastigheten i London blev 10,4 (42,2) procent.

De totala hyresintäkterna uppgick till 1,2 (1,3) miljarder kronor och driftnettöt till 834 (847) miljoner kronor. Vakansgraden uppgick till 8,2 (7,9) procent vid utgången av året. Portföljens fastigheter värderades totalt till 35,2 (32,3) miljarder kronor. Under 2021 var totalavkastningen för samtliga direktägda fastigheter 11,2 (6,6) procent i svenska kronor.

### Utländska fastighetsfonder

Gamla Livs investeringar i utländska fastighetsfonder syftar till att diversifiera Gamla Livs direktägda fastighetsbestånd, vilket under 2021 primärt varit beläget i Sverige. Avkastningen på årsbasis har de senaste åren varit lägre än förväntat och lägre än Gamla Livs direktägda fastigheter. Den främsta bidragande orsaken härtill är utvecklingen av SEB Global Property Fund. Fonden har varit under avveckling sedan 2013 och har sedan dess avkastat kraftigt negativt. Fonden äger för närvarande inga fastigheter. Endast likvida medel kvarstår i fonden för att kunna möta framtida åtaganden i form av skatter och garantier. Under 2021 gav det fortsatt största innehavet, Gamla Liv International Real Estate Fund ("GLIREF"), också störst negativt avkastningsbidrag. GLIREF gjorde sina första investeringar under 2010 genom förvärv av andelar i fastigheter i Australien, Singapore och USA. Fonden har varit under avveckling sedan 2019 och återbetalade under året cirka 40 procent av Gamla Livs behållning vid årets början. Målsättningen var initialt att fonden skulle avvecklats 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 1,2 (1,4) miljarder investerade i fastighetsfonder vid utgången av 2021. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 0,1 (0,2) miljarder kronor. Sammantagen avkastning i svenska kronor för samtliga fastighetsfonder uppgick till -2,7 (2,3) procent.

### Private equity

SEB Investment Management 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 också förvaltas av SEB Investment Management. Gamla Liv har också investeringar i de två fonderna SEB Private Equity Nordic Direct II och SEB Private Equity Opportunity Fund III som gör direktinvesteringar i onoterade bolag. Utvecklingen under året har varit mycket god med stigande värderingar och ett kontinuerligt flöde av avyttringar. Portföljens fortsatt höga strategiska exponering mot mer motståndskraftiga sekto-

rer, exempelvis teknologi och hälso- och sjukvård, som till viss del stärkts till följd av Covid-19, har varit en bidragande orsak till den goda utvecklingen. Kombinationen av starkt operationellt värdeskapande, synergistiska förvävsstrategier och gynnsamma förhållanden på marknaden ledde till att nivån på avyttringar från portföljen var den högsta någonsin. Den enskilt största avyttringen stod direktinvesteringen i mjukvarubolaget Innovye för med drygt 400 miljoner kronor i realiserad intäkt och en avkastning om 4,1x investerat kapital.

Gamla Livs portfölj av private equity är väldiversifierad med drygt 1 000 underliggande portföljbolag. Den geografiska fördelningen vid årets slut var 23 (23) procent Europa, 63 (65) procent Nordamerika och 15 (12) procent övriga världen. Tillgångarna fördelades på cirka 87 (90) procent mogna bolag (leveraged buy-out eller LBO) och 13 (10) procent i tillväxtbolag (venture capital eller VC). Portföljen utgjordes av cirka 23,9 (17,2) miljarder kronor i befintliga investeringar. Ännu ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 5,7 (5,5) miljarder kronor.

Totalavkastningen för den diskretionära private equity-portföljen, inklusive värdeutvecklingen för SEB Private Equity Nordic Direct II och SEB Private Equity Opportunity Fund III, utvecklades mycket väl med en uppgång på 54,3 (5,1) procent i svenska kronor för helåret.

### 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 tio externt förvaltade fonder samt en mikrolånefond som förvaltas av SEB. En ny investering gjordes under 2021 och slutlikvid erhöles för en tidigare avvecklad lånefond. Endast tre av de tio fonderna befinner sig i investeringsfasen. Bortsett från 2020 har avkastningsmönstret varit stabilt och positivt samtliga år. På så vis diversifierar lånefonder mer volatila tillgångsslag såsom aktier i Gamla Livs övergripande investeringsportfölj.

Avkastningen 2021 uttryckt i svenska kronor uppgick till 4,0 (-4,5) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 3,3 (3,7) miljarder kronor. Inom de investeringsåtaganden Gamla Liv har gjort uppgår ännu ej investerat belopp till cirka 0,2 (0,1) miljarder kronor.

### Strategiska kreditfonder

Investeringar i strategiska kreditfonder initierades till följd av förväntad hög avkastningspotential relativt mer likvida företagsobligationer och aktieplaceringar. Målsättningen är att strategiska kreditfonder över tid skall skapa god avkastning med låg korrelation till traditionella tillgångsslag som aktier och obligationer och på det sättet diversifiera den totala portföljen och höja den riskjusterade avkastningen. Investeringar har skett löpande med åtta olika externa förvaltare och har utformats för att uppnå diversifiering. De underliggande fonderna ämnar skapa avkastning främst genom att långsiktigt dra nytta av det minskade utbudet av krediter till följd av bland annat regelverksändringar med ursprung från finanskrisen 2008/2009. Inga nya



investeringar gjordes under 2021 och ingen fond avvecklades.

Avkastningsmönstret är absolutavkastande med diversifierande egenskaper mot andra breda tillgångsslag. Tillgångsslaget innebär inlåsning av kapital med förväntan om att strukturens sammansättning bör möjliggöra en överavkastning jämfört med mer likvida tillgångsslag. Majoriteten av de investeringar som genomförts har utvecklats på ett tillfredsställande sätt.

Totalt marknadsvärde för portföljen med strategiska kreditfonder var vid årsskiftet cirka 10,8 (9,1) miljarder kronor. Inom de investeringsåtaganden Gamla Liv gjort uppgår ännu ej investerat belopp till cirka 2,1 (2,6) miljarder kronor. Avkastningen i svenska kronor för strategiska kreditfonder uppgick till 17,3 (2,0) procent.

### Okorrelerat

Tillgångsslaget Okorrelerat etablerades under sista kvartalet 2016 och finansierades genom försäljning av noterade obligationer och aktier. Portföljen av okorrelerade fonder skapades för att ytterligare diversifiera Gamla Livs investeringsportfölj mot bakgrunden att likvida marknader ansågs ha låg förväntad framtida avkastning och förhöjd risk. Portföljen av okorrelerade tillgångar har byggts upp över tid.

Okorrelerat består av investeringar inom segment som skog, infrastruktur, försäkringsrelaterade tillgångar, immateriella rättigheter, fastighetsrelaterade tillgångar, handelsrelaterad finansiering och olika typer av strukturerade finansieringar. Vid utgången av året bestod portföljen av 38 (36) fonder. Under 2021 har nya investeringar gjorts inom infrastruktur och skog och redan befintliga fondexponeringar i skog och vatten utökades. Ingen fond avvecklades under 2021. Undantaget handelsrelaterad finansiering, som påverkats kraftigt negativt av Covid-19, bidrog samtliga segment inom portföljen med positiv avkastning. Störst positivt bidrag kom från immateriella rättigheter.

Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till 10,6 (-0,4) procent och marknadsvärdet på placeringarna uppgick vid årets utgång till 10,1 (9,5) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 1,3 (1,3) miljarder kronor.

### 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 2021 till 19,2 (14,8) miljarder kronor, varav merparten avser ett reverslån till Trygg-Stiftelsen.

Reverslånet till Trygg-Stiftelsen finansierar de aktier i SEB som stiftelsen fick i utbyte mot sina aktier i Trygg-Hansa AB i samband med SEB:s förvärv 1997, justerat för de aktier som stiftelsen senare har tecknat i SEB i nyemissioner och de aktier i SEB som stiftelsen senare har avyttrat. Lånet värderas till marknadsvärdet på dessa SEB-aktier. Avkastningen på lånet är direkt kopplad till totalavkastningen på SEB:s A-aktie, en avkastning som tillfaller Gamla Liv. Gamla Liv har således en direkt exponering mot kursutvecklingen på SEB:s A-aktie, men inte någon rätt att rösta för aktierna. Avkastningen på SEB:s A-aktie var under 2021 i svenska

kronor 5,7 (-0,4) miljarder kronor eller 59,3 (-4,1) procent.

Trygg-Stiftelsen sålde under december månad sammantaget 2 081 891 aktier i SEB. Försäljningarna skedde till en snittkurs om 128,8 kronor per aktie. Trygg-Stiftelsen hade vid årsskiftet en ägarandel om 5,13 procent och en röstandel om 5,18 procent av SEB. Under januari 2022 har ytterligare aktier i SEB sålts.

Under 2020 upprättades en strategisk likviditetsreserv som vid utgången av 2021 uppgick till 5 miljarder kronor. Den placerades under året i huvudsak i Riksbankscertifikat. Under 2020 reducerades exponeringen mot aktier med hjälp av aktieterminer. Reduceringen uppgick som exponering vid 2021 års utgång till -4,1 miljarder kronor och var i huvudsak diversifierad i linje med Gamla Livs aktieexponering. Utfallet 2021 var -0,7 (-2,2) miljarder kronor till följd av stigande aktiemarknader.

Inom strategiska tillgångar redovisas även utfallet av särskilda strategiska mandat avseende ränterisk, valutaexponering och allokering av aktier. Under 2021 var utfallet av de särskilda strategiska mandaten totalt sett -144 (184) miljoner kronor. Negativt bidrag kom från valutamandatet. Ingen ränterisk eller aktierisk togs i respektive särskilda strategiska mandat under året.

Under 2021 var den sammanlagda avkastningen på de strategiska tillgångarna 32,1 (-23,4) procent, huvudsakligen på grund av kursutvecklingen i SEB-aktien och positionen i aktieterminer.

### 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 mellan 75 och 85 procent medan EUR varit näst intill fullsäkrad. Den öppna valutaexponeringen har gett ett positivt bidrag till totalavkastningen med cirka 0,9 procent, där bidraget från öppen valutaexponering USD var signifikant.



# Förvaltnings- berättelse

Styrelsen och verkställande direktören för  
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv  
("Bolaget") avger härmed årsredovisning  
för Bolagets verksamhetsår 2021-01-01 –  
2021-12-31.

## Organisation

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, med säte i Stockholm, 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").

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

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

Trygg-Stiftelsen:

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

Finansdelegationen, där företrädare för försäkringstagarna är i majoritet, ansvarar för beslut som rör Bolagets kapitalförvaltning.

## Verksamhet

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

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

Bolaget har sedan 1999 ett långsiktigt avtal med SEB Pension och Försäkring AB ("PFAB"), enligt vilket PFAB har som uppdrag att utföra försäkringsadministration åt Bolaget. Avtalet gäller till 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 2021, löper till utgången av 2066, men som kan sägas upp till slutet av 2023, 2024, 2025 eller 2026.

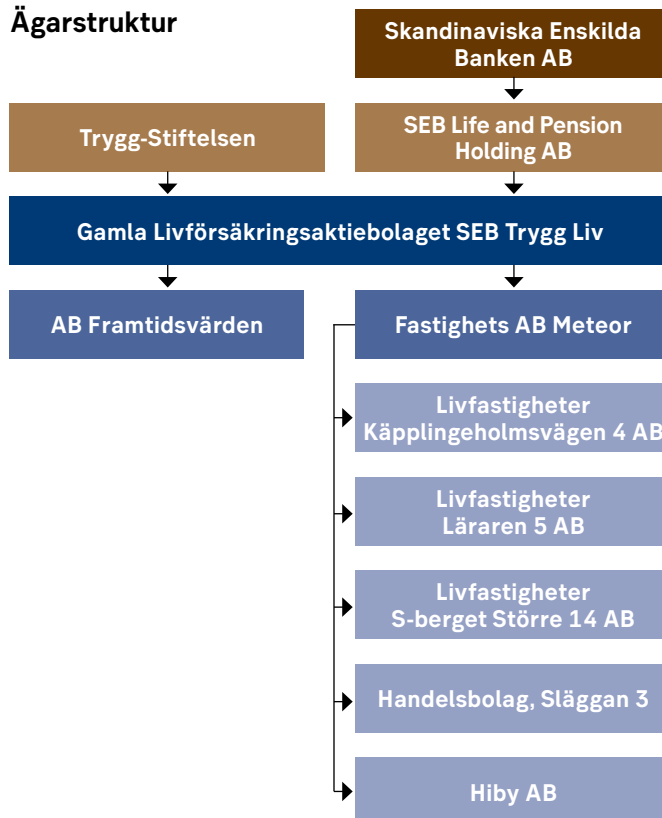
Ytterligare information om avtalen finns i not 3 Upplysningar om närstående.

## Utveckling och väsentliga händelser under året

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

De stora uppgångarna i värdet på många finansiella tillgångar under året förklarades i stor utsträckning av de åtgärder som vidtogs av stater och centralbanker för att motverka effekterna av pandemin. Påverkan på Bolagets verksamhet av pandemin var i övrigt begränsad.

## Ägarstruktur



### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I slutet på februari 2022 invaderade Ryssland Ukraina. Som en följd av detta införde ett stort antal länder inklusive Sverige synnerligen omfattande sanktioner mot Ryssland.

Rysslands invasion ledde till stora rörelser på finansmarknaderna och på råvarumarknaderna. Aktiemarknaderna föll kraftigt, särskilt i Europa. Priset på olja steg kraftigt, liksom den amerikanska dollarn mot svenska kronor. Sammantaget påverkade detta Gamla Livs placeringsportfölj negativt; per medio mars uppgår totalavkastningen hittills i år till cirka minus 2 procent.

Den 24:e januari avyttrade Bolaget den sista återstående direktägda fastigheten i London.

Trygg-Stiftelsen har under januari och februari avyttrat aktier i SEB. Likviderna från försäljningarna användes i enlighet med villkoren för reverslånet mellan Gamla Liv och Trygg-Stiftelsen till att reducera reverslånet. Det antal aktier som skulden enligt reverslånet motsvarar minskade som ett resultat av försäljningarna från 112 591 911 till 97 964 674.

### Resultat och ekonomisk ställning, koncernen

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

#### Premieinkomst

Premieinkomsten för egen räkning uppgick till 388 (452) Mkr under 2021. 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 31 483 (4 496) Mkr. Per 31 december 2021 uppgick placeringarna enligt balansräkningen till 191 871 (170 106) Mkr. Totalavkastningen på koncernens förvaltade kapital uppgick till 18,7 (2,7) procent.

#### Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar för egen räkning på -4 162 (-4 140) Mkr består dels av utbetald ersättning med -4 235 (-4 227) Mkr, dels av en förändring i avsättning för oreglerade skador på 73 (87) 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 6 257 (1 782) Mkr vilket innebär att balansposten minskade. Förändrade diskonteringsräntor minskade skulden med -2 891 (1 573) Mkr.

#### Driftskostnader

Driftskostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till -166 (-177) Mkr. Bolaget är stängt för nyteckning, har inga materiella anskaffningskostnader och kan följaktligen inte aktivera några förutbetalda anskaffningskostnader. Förvaltningskostnadsprocenten var 0,09 (0,10).

#### Övriga tekniska kostnader

Avkastningsskatt, efter avräknad kupongskatt tidigare år, uppgick till -148 (-228) Mkr. Minskningen mot 2020 beror främst på tidigarelagt preliminärt avdrag för kupongskatt, effekten för 2021 var 70 miljoner.

#### Resultat

Årets resultat uppgick till 33 546 (2 099) Mkr.

#### Personal

Vid utgången av 2021 var antalet anställda 17 (16) personer, vilket motsvarar 16 heltidstjänster.

Bolagets styrelse beslutar, på förslag från ersättningsutskottet, om ersättning och andra villkor för verkställande direktören. Mer upplysningar om medelantal anställda, löner och ersättningar lämnas i not 39 Personal.

#### Tjänstepension

Bolaget har klassificerat verksamheten för tjänstepensionsförsäkring utifrån de för livförsäkringsrörelse tillåtna försäkringsklasserna för försäkringsavtal som har samband med yrkesutövning. Tjänstepensionsförsäkring är typiskt försäkringsavtal avseende ålders-, sjuk- och efterlevandepension vilka tryggar tjänstepensionsutfästelser som följd av anställning och där arbetsgivaren är försäkringstagare.

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

#### Kollektiv konsolidering

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

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

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

## Återbäringsränta

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

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

Under året har den genomsnittliga återbäringsräntan, före skatt och avdrag för generella driftskostnader, varit 4,7 (1,8) 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 (0,38) procentenheter.

## Solvens

Solvens är ett mått på försäkringsbolags finansiella ställning och styrka i syfte att säkerställa att bolaget har tillräckligt kapital för fullföljande av sina åtaganden gentemot försäkringstagarna.

Bolaget har, sedan regelverket enligt Solvens 2 trädde i kraft 2016, tillämpat övergångsregler för tjänstepensionsverksamhet. Övergångsreglerna har bland annat inneburit att tidigare regler om kapitalkrav fortsatt har kunnat appliceras på tjänstepensionsverksamhet. Dessa övergångsregler upphör att gälla vid utgången av år 2022. Senast från och med 31 december 2022 kommer Bolaget att tillämpa Solvens 2-regelverket på hela verksamheten. Som en följd av detta kommer det kapitalkrav som ställs på Bolaget att öka. Per 31 december 2021 uppgick kvoten mellan kapitalbas och kapitalkrav till 2,9 med tillämpning av övergångsreglerna. Med tillämpning av kapitalkrav enligt Solvens 2 genomgående var motsvarande kvot 1,7. Enligt Bolagets bedömning är solvensen fortsatt betryggande.

Solvens 2 innebär bland annat att bolagens kapitalbehov ska baseras på de risker som verksamheten är utsatt för. Alla risker ska beaktas, det vill säga risken att tillgångarna faller i värde, risken att avsättningarna ökar samt risker förknippade med den löpande verksamheten.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och kapitalförvaltning, ger upphov till ett flertal risker som kan

påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. Några risker är direkt hänförliga till vald affärsstrategi, som strategiska och politiska risker, medan andra är hänförliga till specifika områden såsom försäkringsrisker, finansiella risker samt operativa risker. Strategiska risker utgörs av förändringar i marknaden, förändringar i skattelagstiftning och i övrig lagstiftning samt av ryktesrisk 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 ÄRL 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, 33 593 710 563 kronor, tillförs konsolideringsfonden.

→ *Se not 40.*

Föreslagen resultatdisposition för respektive försäkringsgren framgår av Resultatanalysen.

Resultatet av årets verksamhet och Bolagets ställning per 31 december 2021 framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen med därtill hörande kommentarer.

## Förvaltningsberättelse

### Ekonomisk översikt, koncernen<sup>1)</sup>

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Resultat, Mkr</b>					
Premieinkomst, f.e.r.	388	452	510	550	583
Kapitalavkastning, netto	31 483	4 496	15 714	5 200	12 269
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-4 162	-4 140	-4 045	-4 079	-4 091
Driftskostnader	-166	-177	-178	-183	-176
Tekniskt resultat	33 653	2 187	11 913	3 778	8 900
Årets resultat	33 546	2 099	11 892	3 720	8 568
<b>Ekonomisk ställning, Mkr</b>					
Placeringsstillgångar	191 871	170 106	179 219	175 405	180 897
Försäkringstekniska avsättningar	72 945	79 274	81 149	81 380	84 054
<b>Konsolideringskapital, Mkr</b>					
Eget kapital	118 263	91 841	97 162	92 021	94 566
Uppskjuten skatteskuld	927	844	805	758	698
	<b>119 190</b>	<b>92 685</b>	<b>97 967</b>	<b>92 779</b>	<b>95 264</b>
<b>Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen<sup>2)</sup></b>					
Kollektiv konsolideringsgrad, procent <sup>3)</sup>	127	110	110	109	115
Förvaltningskostnadsprocent <sup>4)</sup>	0,09	0,10	0,10	0,10	0,10
Administrationskostnadsprocent, sparprodukter <sup>5)</sup>	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07
Administrationskostnadsprocent, riskprodukter <sup>6)</sup>	30,8	28,6	25,6	22,9	20,8
<b>Nyckeltal, kapitalförvaltning<sup>2)</sup></b>					
Direktavkastning placeringar, procent <sup>7)</sup>	1,3	1,3	2,1	2,0	1,8
Totalavkastning placeringar, procent <sup>8)</sup>	18,7	2,7	9,4	3,0	6,9
Genomsnittlig återbäringsränta före skatt och driftskostnader, procent	4,7	1,8	10,0	10,0	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 *)	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kapitalbas för Bolaget, Mkr <sup>10)</sup>	118 601	92 513	97 940	92 397	94 761
Primärkapital för Bolaget, Mkr <sup>11)</sup>	118 601	92 513	97 940	92 397	94 761
Solvenskapitalkrav för Bolaget (SCR), Mkr <sup>12)</sup>	41 328	29 858	33 356	31 721	36 250
Minimikapitalkrav för Bolaget (MCR), Mkr <sup>13)</sup>	10 332	7 465	8 339	7 930	9 063
Solvenskvote för Bolaget (SCR) <sup>14)</sup>	2,9	3,1	2,9	2,9	2,6
Solvenskvote för Bolaget (MCR) <sup>15)</sup>	11,5	12,4	11,7	11,7	10,5
Kapitalbas för försäkringsgruppen, Mkr <sup>10, 16)</sup>	67 505	41 740	44 721	42 013	50 805
Primärkapital för försäkringsgruppen, Mkr <sup>11, 16)</sup>	65 405	39 640	42 621	40 813	48 230
Solvenskapitalkrav för försäkringsgruppen (SCR), Mkr <sup>12, 16)</sup>	61 044	35 173	38 316	36 224	43 234
Solvenskvote för försäkringsgruppen (SCR) <sup>14, 16)</sup>	1,1	1,2	1,2	1,3	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 gruppbaserade kapitalkravet och kapitalbasen medan konsolideringsmetoden används för gruppen i övrigt. Anledningen till ökningen i kapitalbas och solvenskapital per 2021-12-31 beror på att full Solvens 2 har börjats tillämpa på SEB Pension och Försäkring AB:s hela verksamhet.

# Finansiella rapporter

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





# Resultaträkning

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2021	2020	2021	2020
<b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN</b>					
Premieinkomster, f.e.r.					
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	4	388	452	388	452
Premier för avgiven återförsäkring		-	-	-	-
		<b>388</b>	<b>452</b>	<b>388</b>	<b>452</b>
Kapitalavkastning, intäkter	5	17 138	9 869	17 302	9 915
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	6	16 026	3 242	15 958	3 098
Övriga tekniska intäkter		2	2	2	2
Försäkringsersättningar, f.e.r.					
Utbetalda försäkringsersättningar					
Före avgiven återförsäkring	7	-4 235	-4 227	-4 235	-4 227
Förändring i Avsättning för oreglerade skador					
Före avgiven återförsäkring		73	87	73	87
		<b>-4 162</b>	<b>-4 140</b>	<b>-4 162</b>	<b>-4 140</b>
Förändring i Livförsäkringsavsättning		6 257	1 782	6 257	1 782
Driftskostnader	8	-166	-177	-166	-177
Kapitalavkastning, kostnader	9	-1 497	-4 856	-1 569	-4 935
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	10	-208	-3 755	-208	-3 582
Övriga tekniska kostnader <sup>1)</sup>		0	0	-149	-228
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>33 778</b>	<b>2 419</b>	<b>33 653</b>	<b>2 187</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat					
		33 778	2 419	33 653	2 187
Övriga intäkter		0	0	0	0
Övriga kostnader		0	0	0	-18
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt / Resultat före skatt</b>		<b>33 778</b>	<b>2 419</b>	<b>33 653</b>	<b>2 169</b>
Bokslutsdispositioner					
		-15	-2	-	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>33 763</b>	<b>2 417</b>	<b>33 653</b>	<b>2 169</b>
Avkastningsskatt och kupongskatt	13	-148	-228	-	-
Inkomstskatt	13	-21	-7	-107	-70
<b>Årets resultat</b>		<b>33 594</b>	<b>2 182</b>	<b>33 546</b>	<b>2 099</b>

1) I koncernen redovisas avkastningsskatt på raden Övriga tekniska kostnader

## Rapport över totalresultat

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Årets resultat	33 594	2 182	33 546	2 099
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-	-	-	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen (omräkningsdifferens och uppskjuten skatt)	-	-	-	-16
Skatt på poster i övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>33 594</b>	<b>2 182</b>	<b>33 546</b>	<b>2 083</b>

# Balansräkning

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2021	2020	2021	2020
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Placeringstillgångar</b>					
Byggnader och mark / Förvaltningsfastigheter	14	30 476	27 858	35 225	32 356
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	15	2 316	2 575	-	-
Aktier och andelar i intresseföretag		-	-	0	36
		<b>2 316</b>	<b>2 575</b>	<b>0</b>	<b>36</b>
Andra finansiella placeringstillgångar	22, 23				
Aktier och andelar	17	69 176	52 971	69 176	52 971
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18,38	30 563	34 539	30 563	34 539
Övriga lån	19	14 309	9 843	14 309	9 843
Derivat	20	95	3 758	95	3 758
Övriga finansiella placeringstillgångar	21	42 503	36 603	42 503	36 603
		<b>156 646</b>	<b>137 714</b>	<b>156 646</b>	<b>137 714</b>
		<b>189 438</b>	<b>168 147</b>	<b>191 871</b>	<b>170 106</b>
<b>Fordringar</b>					
Fordringar avseende återförsäkring		2	-	2	-
Uppskjuten skattefordran	13	0	-	79	91
Aktuell skattefordran		51	25	51	25
Övriga fordringar	25	3 177	957	2 894	921
		<b>3 230</b>	<b>982</b>	<b>3 026</b>	<b>1 037</b>
<b>Andra tillgångar</b>					
Kassa och bank / Likvida medel		<b>2 356</b>	<b>6 579</b>	<b>2 357</b>	<b>6 874</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>					
Upplupna ränte- och hyresintäkter	26	155	159	155	159
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	4	3	7	7
		<b>159</b>	<b>162</b>	<b>162</b>	<b>166</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>195 183</b>	<b>175 870</b>	<b>197 416</b>	<b>178 183</b>

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2021	2020	2021	2020
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital <sup>2)</sup>		25	25	25	25
Konsolideringsfond / balanserat resultat		84 397	89 338	84 692	89 717
Årets resultat		33 594	2 182	33 546	2 099
		<b>118 016</b>	<b>91 545</b>	<b>118 263</b>	<b>91 841</b>
<b>Obeskattade reserver</b>					
Periodiseringsfond		<b>112</b>	<b>97</b>	-	-
<b>Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b>					
Livförsäkringsavsättning	28	72 435	78 700	72 435	78 700
Avsättning för oreglerade skador	29	510	574	510	574
		<b>72 945</b>	<b>79 274</b>	<b>72 945</b>	<b>79 274</b>
<b>Skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring	30	17	17	17	17
Skulder avseende återförsäkring	31	0	10	0	10
Derivat	20	2 522	42	2 522	42
Uppskjuten skatteskuld	13	25	16	927	844
Aktuell skatteskuld		0	61	3	62
Övriga skulder	32	1 211	4 632	2 381	5 885
		<b>3 775</b>	<b>4 778</b>	<b>5 850</b>	<b>6 860</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	33	<b>335</b>	<b>176</b>	<b>358</b>	<b>208</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		<b>195 183</b>	<b>175 870</b>	<b>197 416</b>	<b>178 183</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.

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

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

## Rapport över förändringar i eget kapital, forts

### Koncernen

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

2021 Mkr	Balanserat resultat				Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>25</b>	<b>74 041</b>	<b>15 676</b>	<b>2 099</b>	<b>91 841</b>
Disposition av föregående års resultat			2 099	-2 099	-
Totalresultat:					
Årets resultat				33 546	<b>33 546</b>
<b>Årets totalresultat</b>			<b>0</b>	<b>33 546</b>	<b>33 546</b>
Utbetald återbäring		-7 112			<b>-7 112</b>
Tilldelad återbäring		-12			<b>-12</b>
Omföring		-23 046	23 046		-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>25</b>	<b>43 871</b>	<b>40 821</b>	<b>33 546</b>	<b>118 263</b>

2020 Mkr	Balanserat resultat				Totalt
	Aktiekapital	Allokerat	Ej allokerat	Årets resultat	
<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>

# Kassaflödesanalys

Mkr	Not	Moderbolaget		Koncernen	
		2021	2020	2021	2020
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Resultat före skatt		33 763	2 417	33 653	2 169
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1	-35 069	-4 528	-35 014	-4 607
Betald skatt	2	-247	-266	-97	-66
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>		<b>-1 553</b>	<b>-2 377</b>	<b>-1 458</b>	<b>-2 504</b>
<b>Kassaflöde från förändring av den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>					
Utbetalt från konsolideringsfond		-7 112	-7 379	-7 112	-7 379
Placeringstillgångar	3	7 447	12 064	6 903	11 820
Äkta återköpsavtal		0	-2 393	0	-2 393
Rörelsefordringar och rörelseskulder	4	-3 005	2 937	-2 849	3 469
		<b>-2 670</b>	<b>5 229</b>	<b>-3 058</b>	<b>5 517</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	5	<b>-4 223</b>	<b>2 852</b>	<b>-4 516</b>	<b>3 013</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		-	-	-	-
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-4 223</b>	<b>2 852</b>	<b>-4 516</b>	<b>3 013</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>6 579</b>	<b>3 727</b>	<b>6 874</b>	<b>3 904</b>
Valutakursdifferens på likvida medel		-	-	-	-43
Periodens kassaflöde		-4 223	2 852	-4 516	3 013
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	6	<b>2 356</b>	<b>6 579</b>	<b>2 357</b>	<b>6 874</b>

## Kassaflödesanalys, forts.

Mkr	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
<b>Not 1</b>				
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	-17	-25	-17	-25
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	-11 886	-5 370	-11 884	-5 373
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	-15 818	513	-15 750	484
Valutakursdifferenser	-1 034	2 227	-1 034	2 182
Förändring i Avsättning för oreglerade skador enligt balansräkningen	-64	-93	-64	-93
Förändring i Livförsäkringsavsättningar enligt balansräkningen	-6 265	-1 782	-6 265	-1 782
Förändring av Obeskattade reserver enligt balansräkningen	15	2	-	-
	<b>-35 069</b>	<b>-4 528</b>	<b>-35 014</b>	<b>-4 607</b>
<b>Not 2</b>				
Skatt enligt resultaträkningen	-169	-235	-107	-70
Justeringsposter som subtraheras:				
Förändring i avsättning för skatter	78	31	-10	-4
	<b>-247</b>	<b>-266</b>	<b>-97</b>	<b>-66</b>
<b>Not 3</b>				
Förändring av placeringstillgångar enligt balansräkningen	-21 291	9 434	-21 765	9 113
Justeringsposter som subtraheras:				
Realisationsresultat vid avyttring av placeringstillgångar	-11 886	-5 370	-11 884	-5 373
Orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar	-15 818	513	-15 750	484
Valutakursdifferenser	-1 034	2 227	-1 034	2 182
	<b>7 447</b>	<b>12 064</b>	<b>6 903</b>	<b>11 820</b>
<b>Not 4</b>				
Förändring av rörelsefordringar och skulder enligt balansräkningen				
Upplupna och förutbetalda poster	162	37	153	37
Övriga fordringar	-2 222	1 742	-1 973	1 792
Avsättningar utöver skatt	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder exklusive äkta återköpsavtal	-945	1 158	-1 029	1 640
	<b>-3 005</b>	<b>2 937</b>	<b>-2 849</b>	<b>3 469</b>
<b>Not 5</b>				
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Varav:				
Ränteinbetalningar	941	255	941	256
Ränteutbetalningar	-3	-19	-24	-34
Erhållna utdelningar	1 565	1 315	1 564	1 178
<b>Not 6</b>				
Med likvida medel avses kassa och bank.				
Medel som är ställda som säkerheter uppgick till 2 887 (734) Mkr				

# Resultatanalys

Moderbolagets resultatanalys överensstämmer i allt väsentligt med koncernens.

## MODERBOLAGET

2021					
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.	330	21	10	27	<b>388</b>
Kapitalavkastning, intäkter	16 936	18	40	144	<b>17 138</b>
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	15 854	0	37	135	<b>16 026</b>
Övriga tekniska intäkter, f.e.r.	2	0	0	0	<b>2</b>
Försäkringsersättningar, f.e.r.					<b>0</b>
Utbetalda försäkringsersättningar					<b>0</b>
Före avgiven återförsäkring	-4 175	-41	-3	-16	<b>-4 235</b>
Förändring i Avsättning för oreglerade skador					<b>0</b>
Före avgiven återförsäkring	9	47	1	16	<b>73</b>
	<b>-4 166</b>	<b>6</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-4 162</b>
Förändring i Livförsäkringsavsättningar	6 261	0	-1	-3	<b>6 257</b>
Driftskostnader	-146	-8	-1	-11	<b>-166</b>
Kapitalavkastning, kostnader	-1 481	0	-3	-13	<b>-1 497</b>
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-206	0	0	-2	<b>-208</b>
Övriga tekniska kostnader, f.e.r.	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Försäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>33 384</b>	<b>37</b>	<b>80</b>	<b>277</b>	<b>33 778</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>					
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	33 384	37	80	277	<b>33 778</b>
Övriga intäkter	0	0	0	0	<b>0</b>
Övriga kostnader	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>33 384</b>	<b>37</b>	<b>80</b>	<b>277</b>	<b>33 778</b>
Bokslutsdispositioner	5	-8	-12	0	<b>-15</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>33 389</b>	<b>29</b>	<b>68</b>	<b>277</b>	<b>33 763</b>
Skatt	-149	-10	-9	-1	<b>-169</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>33 240</b>	<b>19</b>	<b>59</b>	<b>276</b>	<b>33 594</b>
<b>FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR</b>					
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring					
Livförsäkringsavsättning	72 391	2	27	15	<b>72 435</b>
Avsättning för oreglerade skador	90	291	16	113	<b>510</b>
	<b>72 481</b>	<b>293</b>	<b>43</b>	<b>128</b>	<b>72 945</b>
<b>KONSOLIDERINGSFOND</b>	<b>82 824</b>	<b>0</b>	<b>334</b>	<b>1 238</b>	<b>84 397</b>
<b>EGET KAPITAL EXKLUSIVE AKTIEKAPITAL</b>	<b>116 065</b>	<b>19</b>	<b>393</b>	<b>1 514</b>	<b>117 991</b>
<b>FÖRESLAGEN RESULTATDISPOSITION</b>					
Årets resultat	33 240	19	59	276	<b>33 594</b>
Resultatdisposition	19	-19			<b>0</b>
Överföring till/uttag ur konsolideringsfonden	-33 259	0	-59	-276	<b>-33 594</b>

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 postadress är SE-106 40 Stockholm.

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

De finansiella rapporterna omfattar såväl moderbolaget som koncernen och avser verksamhetsåret 2021-01-01 – 2021-12-31. Rapporterna har godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 27 april 2022 och kommer att föreläggas bolagsstämman 2022 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 förvaltningsfastigheter som värderas till verkligt värde.

#### Grund för rapporternas upprättande

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

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

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

#### Förändrade redovisningsprinciper 2021

##### *Redovisningsstandarder och tolkningar från IASB*

Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar från IASB som skall tillämpas första gången 2021 har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

Nedan redogörs för de kommande större förändringar som påverkar koncernen. Utöver dessa har vid upprättandet av årsredovisningen per 31 december 2021 ytterligare några tolkningar, som inte bedöms påverka koncernen nämnvärt, publicerats men ännu inte trätt i kraft.

#### IFRS 17, Försäkringsavtal

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

Under hösten 2021 publicerade Finansinspektionen ett förslag till ändringar i årsredovisningsföreskrifterna som föreslås träda i kraft 1 januari 2023. Ändringarna förväntas inte medföra någon större påverkan på bolaget, då förslaget innebär att IFRS 17 inte bör redovisas i enskilt bolag.

För närvarande analyserar bolaget de redovisningsföreskrifter som Finansinspektionen publicerade under 2020 som gav onoterade försäkringsbolag möjlighet att i koncernredovisningen frånga full IFRS och istället börja tillämpa s.k lagbegränsad IFRS. De nya bestämmelserna bedöms inte ge någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter och kommer att börja tillämpas i samband med att IFRS 17 träder i kraft år 2023.

#### Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

##### Väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciperna

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

##### Uppskattningar med väsentlig osäkerhet

Det krävs att företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar som påverkar de redovisade beloppen av intäkter, kostnader, tillgångar och skulder. De områden där företagsledningen gjort bedömningar och uppskattningar är framför allt relaterade till förvaltningsfastigheter, aktier och andelar i koncern- och intresseföretag, alternativa investeringar som redovisas i aktier och andelar och övriga finansiella placeringstillgångar samt försäkringstekniska avsättningar. Dessa uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och är den bästa bedömning som är möjlig på basis av den information som fanns tillgänglig på balansdagen. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. En beskrivning av använda antaganden och värderingsmetoder finns även i redovisningsprinciperna för respektive tillgång och skuld samt i notupplysningar.

##### Förvaltningsfastigheter

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

## Finansiella rapporter

### Aktier och andelar i koncern- och intresseföretag

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

### Alternativa investeringar

Alternativa investeringar, som syftar till ökad diversifiering av placeringsportföljen, omfattar Private Equity, hedgefonder, strategiska kreditfonder, lånefonder, fastighetsfonder och fonder inom tillgångslandet 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 osäker men bedöms vara mer rättvisande än alternativa metoder. 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 ränteswappar 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 balansdagkurs. 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

Dotterbolag som är handelsbolag redovisas till anskaffningsvärde, vilket innebär att anskaffningsvärdet löpande justeras med handelsbolagets 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 och 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 erläggs på viss kapitalavkastning i utlandet. Denna skatt är avräkningsbar från avkastningsskatten med ett års fördröjning.

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

### Inkomstskatt

Vissa verksamhetsgrenar i moderbolaget (huvudsakligen sjuk- och grupplivförsäkring) samt 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. Skattesatsen är 20,6 procent. Resterande verksamhetsgrenar beskattas med avkastningsskatt.

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

### Byggnader och mark

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

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

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

## Redovisning av finansiella instrument

### Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar redovisas när Bolaget blir part i instrumentens

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör, om företaget i allt väsentligt överför samtliga risker och fördelar som är förknippade med ägandet eller vid en väsentlig modifiering. Överlåtelse av finansiella tillgångar där huvudsakligen alla risker och fördelar kvarstår är återköpstransaktioner och värdepapperslån. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisas i balansräkningen på affärsdagen, vilket utgörs 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 kategorier: en 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. Kassaflödena hänförliga till ränta innefattar ersättning för pengars tidvärde, 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 innehavs med avsikt att säljas, alternativt om de avtalsenliga kassaflödena inte utgörs av endast kapitalbelopp och ränta. Instrument som annars skulle värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat eller upplupet anskaffningsvärde inkluderas i denna kategori om Bolaget, vid första redovisningstillfället, valt att klassificera till denna kategori (verkligtvärdeoptionen). Verkligtvärdeoptionen kan endast tillämpas om det minskar inkonsekvenser i värdering eller redovisning.

Bolaget har som princip att hänföra samtliga placeringstillgångar som är finansiella tillgångar till kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet 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. Kassa och bank samt övriga fordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

#### Egetkapitalinstrument

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

#### Derivat

Derivat ska klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet (innehas för handel) 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 valutakursexponeringar som Bolaget är utsatt för samt att effektivisera kapitalförvaltningen. Bolaget tillämpar inte säkringsredovisning.

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

#### Finansiella skulder

När finansiella skulder redovisas första gången värderas de till verkligt värde. När det gäller finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultatet redovisas transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella skulden i resultaträkningen. För övriga finansiella skulder redovisas transaktionskostnader som en justering av det verkliga värdet. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när de utsläcks, det vill säga när åtagandet upphör, annulleras eller fullgörs.

##### **Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet**

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

##### **Övriga finansiella skulder**

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

##### **Finansiella transaktioner som nettoredovisas**

Finansiella tillgångar och skulder nettoredovisas i balansräkningen när det finns en legal rättighet att nettoredovisa 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.

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

Courtaget 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 realt 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. Gottskrivna återbäring är att jämställa med vinstutdelning och belastar konsolideringsfonden direkt i stället för att redovisas över resultaträkningen.

### Intäktsredovisning/premieinkomst

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

### Försäkringstekniska avsättningar

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

Åtagandena uppdelas i redovisningen efter om de avser framtida eller inträffade händelser i posterna livförsäkringsavsättning respektive

avsättning för oreglerade skador. I förekommande fall görs avsättning för gottskrivna återbäring och övrig försäkringsteknisk avsättning. Bolaget saknar åtaganden villkorade på placeringstillgångars värde eller annat försäkringstekniskt resultat vilket skulle föranleda avsättning för villkorad återbäring.

### Värderingsprinciper

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 härletts 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 justerades marginellt senast 2020.

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

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

Födelseår	Ålder	Man	Kvinna
1971	50	37,3	39,2
1956	65	21,9	23,8
1941	80	9,1	10,6

Framtida driftskostnader beaktas genom de faktiska kostnader som följer av uppdragsavtal med PFAB om administration och försäljning. Optimalitet, 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 kontraktsgränsen och har inte beaktats i avsättningsberäkningen. Premieinkomst avseende sådana avtal är betydande varför Bolagets åtaganden successivt utökas trots att Bolaget är stängt för nyteckning.

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

#### Förlustprövning

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

#### Avgiven återförsäkring

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

#### Leasing

##### Koncernen

Koncernen redovisar leasingavtal i enlighet med IFRS 16.

##### Leasetagare

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

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

##### Leasegivare

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

#### Moderbolaget

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

#### Kassaflödesanalys

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

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

## Not 2 – Upplysningar om risker

### Övergripande strategi för hantering och styrning av risker

Bolagets affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och kapitalförvaltning, ger upphov till ett flertal risker som kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. Bolagets risker kan delas in i följande riskkategorier: försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker 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 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 tillgångsportfölj, vilket har en riskdämpande effekt, sker investeringarna med spridning över såväl tillgångsklasser som över geografiska regioner. Styrningen av Bolagets finansiella risker sker genom att styrelsen fastställer Bolagets riskinstruktioner, däribland Instruktion avseende riskhantering vari risktoleranser fastställs, och Instruktion för placeringsverksamheten inom vilkas ramar finansdelegationen fastställer Bolagets placeringsriktlinjer. I dessa inkluderades 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. 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 internrevisionsfunktionen. 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 avvikelse 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.

## 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 tekningslimiter 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

1) Bolaget har valt att tillämpa Finansinspektionens trafikjustest då detta bedöms vara ett rimligt och möjligt nedsidescenario för de kommande 12 månaderna och därmed relevant för känslighetsanalys.

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

försäkringsavtalen garanterar premien endast ett år i taget, dels genom att Bolagets policy för riskbedömning säkerställer att produkten prissätts med hänsyn till den enskildes hälsotillstånd. Vid behov sätts nya premier årligen.

Annullationsrisk är risken att kunden återköper, överför, förtidsbetalar eller upphör att betala premier för avtal på ett sätt som företaget inte förutsett i sin prissättning eller reservsättning. Exponeringen mot annullationsrisk – i betydelsen kostnader som uppstår för försäkringsavtal som upphör i förtid – är i praktiken försumbar för Bolaget<sup>1</sup>. Driftkostnadsrisk består i att kostnader för drift och förvaltning blir högre än vad som antagits i premiesättning och avsättningar. Då större delen av Bolagets operativa verksamhet är utlagd på externa leverantörer hanteras denna risk väsentligen genom de avtal som reglerar villkoren för försäkringsadministrationen och kapitalförvaltningen.

Hanteringen av investeringsrisker i 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 nedan, som är baserad på det tillsynsverktyg som används av Finansinspektionen – trafikjustestet - visar effekten på eget kapital vid ett antal definierade scenarier<sup>1</sup>.

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.

## Stressscenarier enligt trafikljusmodellen

Försäkringsrisker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt) <sup>2</sup>	
		2021	2020
Dödlighet	Det mest ogynnsamma scenariot av en höjning eller sänkning av dödligheten med 20 procent per år.	-1 318	-1 416
Sjuklighet	En höjning av sjukligheten med 50 procent och 20 procent långsammare avveckling av sjukskador.	-56	-65
Annullationer	Momentan nedskrivning av förutbetalda anskaffningskostnader med 20 procent. Kostnad för annullationer motsvarande 0,15 procent av totalt återköps- eller flyttbart kapital m.m.	0	0
Driftkostnader	10 procent av ett års fasta kostnader.	-17	-18

## Koncentrationer av försäkringsrisk

All försäkringsrisk är tecknad i Sverige, huvudsakligen med svenska medborgare och endast med fysiska personer. Riskkoncentrationer förekommer därmed inte i större utsträckning än vad som följer av befolkningsfördelningen i landet i stort. Genom de tekningslimiter 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 uppskattningar.

Uppföljning av avvecklingsresultatet är för Bolaget relevant inom sjuk- och premiebefrielseförsäkring, vilka utgör en mindre del av Bolagets verksamhet. Avvecklingsresultatet har varit positivt. Det innebär att avsättningarna för tidigare års skador bedöms ha varit tillräckliga jämfört med 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 placeringsriktlinjer, vilka fastställs av finansdelegationen. Dessa dokument anger såväl Bolagets process för hantering av finansiella risker som dess organisation för styrning av dem. Vidare fattas i särskild ordning beslut om Bolagets normalportfölj, det vill säga den fördelning av tillgångsslag som Bolaget finner önskvärd. I enlighet med Solvens 2-regelverket genomför Bolaget också årligen en framåtblickande bedömning av egna risker (ORSA).

De styrande dokumenten som avser den löpande kapitalförvaltningen kompletteras 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 försäkringsrisker

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 nedan anges förhållanden per den 31 december 2021 <sup>1)</sup>. Känslighetsanalysen visar att den största finansiella risken för Bolaget är risken för minskade värden på aktier.

### Stressscenarier enligt trafikljusmodellen

		Mkr	
		Effekt på eget kapital (före skatt) <sup>2)</sup>	
Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	2021	2020
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 under 2020 begränsade risken avsevärt	-3 317	-640
Aktiekursrisk	Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent och i utländska aktier med -35 procent.	-43 194	-34 156
Fastighetsprisrisk	Negativ prisförändring med -35 procent.	-13 044	-11 762
Kreditrisk	Fördubbling av kreditspreaden, dock minst 25 baspunkter.	-401	-393
Valutarisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med ± 10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländsk valuta.	-1 871	-1 017

### Marknadsrisk

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 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 konjunktursvängningar, anges här den önskade fördelningen mellan olika geografiska marknader. Till varje delportfölj är ett index knutet, ett index som är tänkt att avspegla normal avkastning för det geografiska området. 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.

### 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 fondgenomsnitt som vid beräknings-tidpunkten är tillgänglig.

Den kvalitativa riskhanteringen för hedgefonder består i, bland annat, att på månadsbasis granska varje fonds realiserade resultat och att

1) Bolaget har valt att tillämpa Finansinspektionens trafikljustest då detta bedöms vara ett rimligt och möjligt nedsidesscenario för de kommande 12 månaderna och därmed relevant för känslighetsanalys.

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

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

**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 Kredit-hedgefonder.

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 nedsideströsklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond. De fonder som därvid visar sig ha underavkastat relativt sina nedsideströsklar blir, genom eskalering inom Bolaget, föremål för särskild granskning.

**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 beräkningstidpunkten 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 nedsideströsklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond. De fonder som därvid visar sig ha underavkastat relativt sina nedsideströsklar blir, genom eskalering inom Bolaget, föremål för särskild granskning.

**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.

**Valutaexponering**

Valuta	Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK		Effekt på eget kapital vid kursförändring 10 procent mot SEK	
	Exponering 2021-12-31	Exponering 2020-12-31	Exponering 2021-12-31	Exponering 2020-12-31
USD	20 201	-2 020	12 098	-1 210
EUR	2 204	-220	2 283	-228
GBP	229	-23	150	-15
JPY	179	-18	0	0
CAD	170	-17	19	-2
CHF	119	-12	61	-6
AUD	77	-8	0	0
THB	16	-2	0	0
DKK	14	-1	0	0
NZD	9	-1	0	0
TWD	7	-1	0	0
SGD	6	-1	0	0

**Fastigheter**

Bolagets direktägda fastigheter är geografiskt belägna i Sverige och Storbritannien. Bolaget har även placeringar i fastighetsfonder, vilka

placeras i fastighetsrelaterade värdepapper och i direktägda fastigheter såväl i Sverige som i utlandet.

**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 tillgångslag 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 beräkningstidpunkten 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 nedsideströsklar som Bolaget har fastställt för varje enskild fond. De fonder som därvid visar sig ha underavkastat relativt sina nedsideströsklar blir, genom eskalering inom Bolaget, föremål för särskild granskning.

**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, försäkringsersättningar och driftskostnader för gällande försäkringsavtal. Nedanstående tabell redovisar odiskonterade kassaflöden för angiven löptidsfördelning för de betalningar som livförsäkringsavsättningarna avser, tillsammans med förfallostrukturen på Bolagets räntebärande tillgångar inklusive repofinansierade tillgångar och exklusive räntefonder.

**Löptidsanalys<sup>1)</sup>**

	Mkr				
	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Mer än 10 år
<b>2021</b>					
Livförsäkringsavsättningar	4 740	9 728	9 308	19 067	38 181
Räntebärande tillgångar	12 495	9 706	6 206	2 843	1 723
Derivat, utflöde	-110 129				
Derivat, inflöde	107 235				
<b>2020</b>					
Livförsäkringsavsättningar	4 625	9 674	9 369	19 484	41 452
Räntebärande tillgångar	12 262	12 141	5 866	3 051	1 441
Derivat, utflöde	-85 104				
Derivat, inflöde	87 976				

1) Från och med 2021 ingår samtliga derivat vid beräkningen av in- och utflöden. Tidigare ingick endast derivat med negativa marknadsvärden. Jämförelsesiffrorna avseende derivat för 2020 är därför omräknade och skiljer sig från vad som framgick i årsredovisningen för 2020, nämligen ett utflöde om -444 Mkr och ett inflöde om 184 Mkr.

**Likviditetsrisk**

Bolagets likviditetsrisk är kopplat 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.

I mars 2020 upprättades en strategisk likviditetsreserv. Vid utgången av året uppgick likviditetsreserven till 5,0 miljarder 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 34

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

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

### S&P – rating på ränteportföljen, procent

(totalt värde 30 678 Mkr)

2021	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ingen rating	Totalt
Statsskuldväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	48,6	-	-	-	-	-	-	48,6
Svenska bostadsinstitut	51,4	-	-	-	-	-	-	51,4
Övriga svenska emittenter	-	-	-	-	-	-	-	-
Utländska stater	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga utländska emittenter	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>100</b>	-	-	-	-	-	-	<b>100,0</b>

### S&P – rating på ränteportföljen, procent

(totalt värde 34 669 Mkr)

2020	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ingen rating	Totalt
Statsskuldväxlar	-	-	-	-	-	-	-	-
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>72,3</b>	-	-	-	-	-	-	<b>100,0</b>

### 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. Vartannat år genomför Bolaget en kartläggning av de operativa riskerna i den verksamhet som sker på Bolaget. Tillsammans med SEB och PFAB genomför Bolaget motsvarande kartläggning för kapitalförvaltningen respektive försäkringsadministrationen.

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

### Hållbarhetsrisker

Under hösten 2022 träder ny EU-reglering i kraft. Denna nya reglering kommer att ställa krav på att integrera hållbarhet i Bolagets riskhantering.

### 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 prognostiserade 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 skuldtäckning 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 övergångsregler för standardaktiekursrisk som Solvens 2 regelverket påbjuder.

### Not 3 – Upplysningar om närstående

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

→ Se även not 39 Personal.

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

### Försäkringsadministrationsavtal

Bolaget har uppdragsavtal med PFAB om att utföra Bolagets försäkringsadministration till 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.

**Mellanhavanden, moderbolaget**

Mkr

Motpart	Kostnad (-) /Intäkt (+)		Skuld (-) /Fordran (+)	
	2021	2020	2021-12-31	2020-12-31
<b>SEB Pension och Försäkring AB</b>				
Försäkringsadministrationsavtal	-117	-118	-10	-10
Avtal om aktuarietjänster	0	0	0	0
Återförsäkringsavtal	-11	-21	2	-10
Avtal om kontrollfunktioner	-3	-	-	-
Löpande interna mellanhavanden	0	0	-64	25
<b>Skandinaviska Enskilda Banken AB</b>				
Kapitalförvaltningsavtal, fast ersättning	-244	-245	-	-
Kapitalförvaltningsavtal, rörlig ersättning	-160	-11	0	-11
Banktillgodohavanden och depåer	0	0	2 356	6 579
Hyresavtal	28	27	0	0
<b>Trygg-Stiftelsen</b>				
Reverslån	848	0	14 175	9 740
<b>Fastighetsdotterbolag</b>				
Fastighets AB Meteor	0	0	291	266
Framtidsvärden AB	0	0	0	0
S-berget Större AB	0	0	-59	-60
Läraren 5	0	0	-64	-57
Hiby AB	0	-1	-352	-307
HB Släggan 3	0	0	-70	-61
Käpplingeholmen	0	0	-180	-152

**Återförsäkringsavtal**

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

**Avtal om kontrollfunktioner**

Gamla Liv har avtal med PFAB som har uppdraget att utföra tjänster avseende riskkontroll. Vad gäller kontrollfunktionen internrevision har bolaget anställd person som också är anställd i PFAB. Bolaget betalar sin del av lönekostnaden till PFAB. Vad gäller kontroll av regellefterlevnad gällde detsamma fram till april 2021.

**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 0,05 (0,44) procent.

**Kapitalförvaltningsavtal**

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

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

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

**Banktillgodohavanden**

Bolaget innehar bankkonton och depåkonton i SEB.

**Hyresavtal**

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

**Reverslån**

Bolaget har en reversfordran på Trygg-Stiftelsen, vilken per årsskiftet motsvarade värdet på 112 591 911 (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.

**Not 4 – Premieinkomst**

(före avgiven återförsäkring)

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
All premieinkomst avser Sverige				
Premieinkomst i form av inbetalda premier	379	431	379	431
Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	11	25	11	25
Premieskatt	-2	-4	-2	-4
	<b>388</b>	<b>452</b>	<b>388</b>	<b>452</b>
<i>varav från närstående bolag</i>	24	27	24	27
Periodiska premier	353	413	353	413
Engångspremier	37	43	37	43
Premieskatt	-2	-4	-2	-4
	<b>388</b>	<b>452</b>	<b>388</b>	<b>452</b>
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	63	78	63	78
Premier för återbäringsberättigade avtal	327	378	327	378
Premieskatt	-2	-4	-2	-4
	<b>388</b>	<b>452</b>	<b>388</b>	<b>452</b>

**Not 5 – Kapitalavkastning, intäkter**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
<b>Driftsöverskott byggnader och mark</b>				
Hysesintäkter	1 039	1 095	1 205	1 272
Räntebidrag	-	-	-	-
	<b>1 039</b>	<b>1 095</b>	<b>1 205</b>	<b>1 272</b>
<b>Erhållna utdelningar</b>	<b>1 565</b>	<b>1 315</b>	<b>1 564</b>	<b>1 178</b>
<b>Ränteintäkter</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	85	105	85	105
Övriga ränteintäkter	841	89	841	90
	<b>926</b>	<b>194</b>	<b>926</b>	<b>195</b>
<i>varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	33	54	33	54
<i>varav ränteintäkter avseende närstående bolag</i>	-	1	0	-
<b>Valutakursvinst, netto</b>	<b>1 034</b>	<b>-</b>	<b>1 034</b>	<b>-</b>
<b>Realisationsvinst, netto</b>				
Byggnader och mark	-	3 740	-	3 744
Aktier och andelar	11 563	3 083	11 563	3 084
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	9	186	9	186
Derivat	-	-	-	-
Övriga lån	214	1	214	1
Övriga finansiella placeringstillgångar	788	255	788	255
	<b>12 574</b>	<b>7 265</b>	<b>12 574</b>	<b>7 270</b>
	<b>17 138</b>	<b>9 869</b>	<b>17 302</b>	<b>9 915</b>

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

**Not 6 – Orealiserade vinster på placeringstillgångar**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Byggnader och mark	2 274	-	2 572	-
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	366	189	-	-
Andra finansiella placeringstillgångar				
Aktier och andelar	5 973	3 052	5 973	3 097
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-
Övriga lån	4 639	-	4 639	-
Derivat	23	1	23	1
Övriga finansiella placeringstillgångar	2 751	-	2 751	-
	<b>16 026</b>	<b>3 242</b>	<b>15 958</b>	<b>3 098</b>

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

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

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Utbetalda ersättningar	-4 143	-4 146	-4 143	-4 146
Annulationer	-92	-81	-92	-81
	<b>-4 235</b>	<b>-4 227</b>	<b>-4 235</b>	<b>-4 227</b>

**Not 8 – Driftskostnader**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Anskaffningskostnader	-25	-24	-25	-24
Administrationskostnader	-141	-153	-141	-153
	<b>-166</b>	<b>-177</b>	<b>-166</b>	<b>-177</b>
<i>Specifikation av totala driftskostnader:</i>				
Fastighetsförvaltningskostnader	-326	-385	-377	-449
Kapitalförvaltningskostnader	-448	-301	-448	-301
Driftskostnader i försäkringsrörelsen enligt ovan	-166	-177	-166	-177
<b>Totala driftskostnader</b>	<b>-939</b>	<b>-863</b>	<b>-991</b>	<b>-927</b>
<i>varav</i>				
- personalkostnader	-37	-38	-37	-38
- kostnad förvaltningsavtal med PFAB	-117	-118	-117	-118
- provisioner	-11	-22	-11	-22
- juridiska tjänster	-3	-2	-3	-2
- fastighets- och kapitalförvaltningskostnader	-773	-685	-825	-750
- övrigt	2	2	2	2
	<b>-939</b>	<b>-863</b>	<b>-991</b>	<b>-927</b>
<b>ARVODEN TILL VALDA REVISORER</b>				
<b>Ernst &amp; Young AB</b>				
Revisionsverksamhet	-2,8	-2,8	-2,9	-2,9
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övrig rådgivning	-	-	-0,1	-
<b>KPMG</b>				
Revisionsverksamhet	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övrig rådgivning	-1,1	-0,2	-1,1	-0,2
	<b>-4,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,5</b>

**Not 9 – Kapitalavkastning, kostnader**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Kapitalförvaltningskostnader	-447	-301	-447	-301
<i>varav till närstående</i>	-403	-258	-403	-258
Transaktionskostnader	-32	-29	-32	-29
Fastighetsförvaltningskostnader	-326	-385	-377	-449
Räntekostnader				
Övriga räntekostnader	-3	-19	-24	-34
<i>varav räntekostnader för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	-3	-9	-3	-9
<i>varav räntekostnader avseende närstående bolag</i>	0	-3	0	-3
Av- och nedskrivningar				
Aktier och andelar	-	-	-	-
Valutakursförlust, netto	-	-2 227	-	-2 226
Realisationsförlust, netto				
Byggnader och mark	-	-	-	-
Aktier och andelar	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-688	-1 895	-688	-1 895
Övriga lån	-	-	-	-
Övriga finansiella placerings-tillgångar	-	-	-	-
	<b>-1 496</b>	<b>-4 856</b>	<b>-1 569</b>	<b>-4 935</b>

Utöver ovanstående kapitalförvaltningskostnader uppgick arvode för private equity-fonder till 205 (212) Mkr och arvode för övriga fonder till 575 (578) Mkr efter avdrag för fondrabatter. Dessa arvoden beaktas som ett avdrag vid prissättningen av respektive fond.

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

**Not 10 – Orealiserade förluster på placeringstillgångar**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Byggnader och mark	-	-2 725	-	-2 552
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				
Aktier och andelar	-	-	-	-
Andra finansiella placerings-tillgångar				
Aktier och andelar	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-208	-99	-208	-99
Övriga lån	-	-390	-	-390
Derivat	-	-	-	-
Övriga finansiella placerings-tillgångar	-	-541	-	-541
	<b>-208</b>	<b>-3 755</b>	<b>-208</b>	<b>-3 582</b>

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

**Not 11 – Totalavkastningstabell****Koncernen**

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde 2021, Mkr	Utgående marknadsvärde 2021, Mkr	Fördelning, procent	Totalavkastning 2021, Mkr	Totalavkastning 2021, procent	Totalavkastning 2020, procent
Aktier och andelar	35 385	44 712	23,2	9 106	25,2	15,4
Räntebärande värdepapper	32 829	30 338	15,8	-97	-0,3	0,7
Hedgefonder	13 529	17 233	9,0	1 140	7,9	8,6
Fastigheter	32 214	35 051	18,2	3 376	10,6	6,4
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	17 479	24 232	12,6	9 138	54,3	5,1
Strategiska placeringar <sup>1)</sup>	14 768	19 162	10,0	4 824	32,1	-23,4
Strategiska kreditfonder	9 070	10 755	5,6	1 581	17,3	2,0
Lånefonder	3 701	3 261	1,7	140	4,0	-4,5
Okorrelerat <sup>2)</sup>	9 549	10 067	5,2	1 007	10,6	-0,4
Valutasäkring	3 644	-2 439	-1,3	1 571	1,0	-0,8
	<b>172 169</b>	<b>192 372</b>	<b>100,0</b>	<b>31 786</b>	<b>19,0</b>	<b>2,9</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 18,7 (2,7) procent.

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

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

	Koncernen	
	2021	2020
Totalavkastning enligt resultaträkning	31 483	4 496
Kapitalförvaltningskostnader, närstående bolag	403	258
Värderingsskillnader	-79	-27
Övrigt	-21	-124
<b>Resultat enligt Totalavkastningstabell</b>	<b>31 786</b>	<b>4 603</b>
Summa tillgångar enligt balansräkning	197 416	178 183
Värderingsskillnader	23	23
Poster på tillgångssidan som inte ingår i Totalavkastningstabell	-665	-560
Poster på skuldsidan som ingår i Totalavkastningstabell	-4 402	-5 477
<b>Summa marknadsvärde enligt Totalavkastningstabell</b>	<b>192 372</b>	<b>172 169</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

<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR 2021</b>	<b>Verkligt värde via resultatet som innehas för handel</b>	<b>Verkligt värde via resultatet obligatoriskt</b>	<b>Verkligt värde via resultatet identifierad</b>	<b>Verkligt värde via övrigt tot resultat</b>	<b>Upplupet anskaffnings- värde</b>	<b>Summa</b>
<b>Moderbolaget</b>						
Aktier och andelar i koncernföretag	-	366	-	-	-	<b>366</b>
Aktier och andelar	-	22 484	-	-	-	<b>22 484</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-113	-	-	-	<b>-113</b>
Övriga lån	-	5 714	-	-	-	<b>5 714</b>
Kassa och bank	-	-	-	-	138	<b>138</b>
Derivat	-6 991	-	-	-	-	<b>-6 991</b>
Övriga fordringar	-	-	0	-	17	<b>17</b>
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	7 268	-	-	-	<b>7 268</b>
<b>Summa</b>	<b>-6 991</b>	<b>35 719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>155</b>	<b>28 883</b>

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

<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR 2020</b>	<b>Verkligt värde via resultatet som innehas för handel</b>	<b>Verkligt värde via resultatet obligatoriskt</b>	<b>Verkligt värde via resultatet identifierad</b>	<b>Verkligt värde via övrigt tot resultat</b>	<b>Upplupet anskaffnings- värde</b>	<b>Summa</b>
<b>Moderbolaget</b>						
Aktier och andelar i koncernföretag	-	419	-	-	-	<b>419</b>
Aktier och andelar	-	2 524	-	-	-	<b>2 524</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	295	-	-	-	<b>295</b>
Övriga lån	-	-401	-	-	-	<b>-401</b>
Kassa och bank	-	-	-	-	-177	<b>-177</b>
Derivat	4 887	-	-	-	-	<b>4 887</b>
Övriga fordringar	-	-	-4	-	-9	<b>-13</b>
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-4 137	-	-	-	<b>-4 137</b>
<b>Summa</b>	<b>4 887</b>	<b>-1 300</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>-186</b>	<b>3 397</b>

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

## Not 13 – Skatter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Avkastningsskatt och kupongskatt	-148	-228	-	-
Inkomstskatt	-21	-7	-107	-70
<b>Total skattekostnad</b>	<b>-169</b>	<b>-235</b>	<b>-107</b>	<b>-70</b>
<b>Specifikation av avkastningsskatt och kupongskatt</b>				
Avkastningsskatt	-92	-165	-	-
Kupongskatt i utlandet	-150	-144	-	-
Justering avseende avkastningsskatt hänförlig till tidigare år	94	81	-	-
	<b>-148</b>	<b>-228</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Specifikation av inkomstskatt</b>				
Aktuell skattekostnad	-13	-12	-93	-97
Justering avseende inkomstskatt hänförlig till tidigare år	1	-2	-2	-2
Uppskjuten skatt avseende: Temporära skillnader (orealiserat resultat på placerings-tillgångar)	-9	7	-3	21
Effekt ändrad skattesats	-	-	-9	8
	<b>-21</b>	<b>-7</b>	<b>-107</b>	<b>-70</b>

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
<b>Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt</b>				
Resultat före skatt	33 763	2 417	34 155	2 813
Avgår resultat i avkastningsbeskattad verksamhet	-33 699	-2 359	-33 699	-2 359
	<b>65</b>	<b>58</b>	<b>456</b>	<b>454</b>
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	-13	-12	-93	-97
Ej skattepliktiga intäkter / avdrags-gilla kostnader	0	0	0	-3
Skatteeffekt på ej redovisade temporära skillnader	-	-	-1	-1
Skatteeffekt av redovisade underskottsavdrag och temporära skillnader	-9	7	-9	8
Avsättning(+)/återföring (-) uppskjuten skattefordran/skuld	-	-	-13	-18
Ej aktiverade underskottsavdrag	-	-	16	2
Utnyttjat, ej tidigare aktiverat, underskottsavdrag	-	-	0	17
Skatt tidigare år	1	-2	-2	-2
Skillnad mellan svensk och utländsk skattesats	-	-	-	26
Övrigt	-	-	-5	-2
	<b>-21</b>	<b>-7</b>	<b>-107</b>	<b>-70</b>

## Specifikation av uppskjutna skatter

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>				
Orealiserade vinster placerings-tillgångar	-25	-16	-	-
Orealiserade vinster fastigheter i dotterbolag	-	-	-927	-844
	<b>-25</b>	<b>-16</b>	<b>-927</b>	<b>-844</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Skattemässiga underskott	-	-	79	91
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>91</b>

**Not 14 – Byggnader och mark/ Förvaltningsfastigheter**

**Verkliga värden** Mkr

Koncernen	2021	2020
Ingående verkligt värde	32 356	35 402
Förvärv under året	-	-
Investeringar	307	219
Avyttringar	-	-3 069
Orealiserad värdeförändring under året	2 572	159
Realiserad värdeförändring under året	-	-22
Övrigt	-10	-333
<b>Utgående verkligt värde</b>	<b>35 225</b>	<b>32 356</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Ingående verkligt värde	27 858	31 043
Förvärv under året	-	-
Investeringar	280	203
Avyttringar	-	-3 069
Orealiserad värdeförändring under året	2 274	-14
Realiserad värdeförändring under året	-	-26
Övrigt	63	-279
<b>Utgående verkligt värde</b>	<b>30 476</b>	<b>27 858</b>

**Anskaffningsvärden** Mkr

Koncernen	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde	10 388	10 881
Nyförvärv	-	-
Investeringar	307	219
Avyttringar	-	-638
Omklassificeringar	-	-
Årets valutakursdifferenser	38	-75
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>10 732</b>	<b>10 388</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Ingående anskaffningsvärde	8 504	8 937
Nyförvärv	-	-
Investeringar	280	203
Avyttringar	-	-562
Omklassificeringar	-	-
Årets valutakursdifferenser	38	-75
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>8 821</b>	<b>8 504</b>

**Påverkan på periodens resultat** Mkr

Koncernen	2021	2020
Hyresintäkter	1 205	1 272
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-377	-449
<b>Moderbolaget</b>		
Hyresintäkter	1 039	1 095
Direkta kostnader för fastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drifts- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-326	-385

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

Koncernen	2021	2020
Inom ett år	991	988
Senare än ett år men inom fem år	1 762	2 105
Senare än fem år	998	1 309
	<b>3 751</b>	<b>4 403</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Inom ett år	874	841
Senare än ett år men inom fem år	1 578	1 824
Senare än fem år	995	1 288
	<b>3 447</b>	<b>3 953</b>

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



## Not 15 – Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag

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

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

### Förändringsanalys 2021

Mkr

Koncernföretag	Bokfört värde, Mkr
<b>Bokfört värde vid årets ingång</b>	<b>2 575</b>
Omklassifiering Gamla Liv International Real Estate Fund	-625
Värdering till verkligt värde	366
<b>Bokfört värde vid årets utgång</b>	<b>2 316</b>

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 16 – Intressen i icke-konsoliderade strukturerade företag

Intressen i icke-konsoliderade strukturerade företag hänförs 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 44 667 (39 847) Mkr.

## Not 17 – Aktier och andelar

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

	2021	2020
Placeringsaktier i svensk valuta	12 523	14 147
Placeringsaktier i utländsk valuta	56 653	38 824
	<b>69 176</b>	<b>52 971</b>

## Not 18 – Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr			
2021	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde <sup>1)</sup>
Noterade			
Svenska Staten	13 875	13 612	14 911
Svenska bostadsinstitut	15 437	15 120	15 767
Övriga svenska emittenter	-	-	-
Utländska stater	-	-	-
Övriga utländska emittenter	0	0	0
	<b>29 312</b>	<b>28 732</b>	<b>30 678</b>

Mkr			
2020	Nominellt belopp	Upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde <sup>2)</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>

1) Det bokförda värdet inkluderar upplupna ränteintäkter.

## Not 19 – Övriga lån

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Livförsäkringslån	27	30	27	30
Reverslån till Trygg-Stiftelsen <sup>2)</sup>	14 175	9 740	14 175	9 740
Övriga lån	107	73	107	73
	<b>14 309</b>	<b>9 843</b>	<b>14 309</b>	<b>9 843</b>

2) Upplupet anskaffningsvärde 2 922 (3 160) Mkr.

## Not 20 – 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>2021</b>							
<b>Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll</b>							
Optioner	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	9	14 089	63	122	23	2	95
Swappar	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>9</b>	<b>14 089</b>	<b>63</b>	<b>122</b>	<b>23</b>	<b>2</b>	<b>95</b>
<i>Varav clearat mot motpart</i>	<i>9</i>	<i>14 089</i>					<i>9</i>

### Derivatinstrument med negativa värden

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

### Avvecklingstid på derivat

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

### Nominellt belopp

Positiva	4	14 217	-	0	-	14 221
Negativa	-331	-12 630	-523	-	-	-13 484
<b>Summa</b>	<b>-327</b>	<b>1 586</b>	<b>-523</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>737</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>2020</b>							
<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>	<i>6</i>	<i>-</i>					<i>6</i>

### Derivatinstrument med negativa värden

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>	<i>-11</i>	<i>-13 093</i>					<i>-11</i>

### Avvecklingstid på derivat

2020	Verkligt värde						Total
		1 mån	3 mån	1 år	5 år	10 år	
	Positiva	668	2 534	556	-	-	3 758
	Negativa	-16	-26	-	-	-	-42
	<b>Summa</b>	<b>652</b>	<b>2 508</b>	<b>556</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 716</b>

### Nominellt belopp

Positiva	667	10 078	552	-	-	11 297
Negativa	-15	-13 082	-	-	-	-13 097
<b>Summa</b>	<b>652</b>	<b>-3 004</b>	<b>552</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 800</b>

Not 21 – Övriga finansiella placeringstillgångar

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Övriga finansiella placeringstillgångar i svensk valuta	1 026	960	1 026	960
Övriga finansiella placeringstillgångar i utländsk valuta	41 478	35 643	41 478	35 643
	<b>42 503</b>	<b>36 603</b>	<b>42 503</b>	<b>36 603</b>

Not 22 – Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden<sup>1)</sup>

Finansiella tillgångar

Mkr

2021	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	2 316	-	-	<b>2 316</b>	-	-	2 316	<b>2 316</b>
Aktier och andelar	69 176	-	-	<b>69 176</b>	44 420	207	24 549	<b>69 176</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>3)</sup>	30 678	-	-	<b>30 678</b>	30 678	0	-	<b>30 678</b>
Övriga lån	14 309	-	-	<b>14 309</b>	14 175	-	134	<b>14 309</b>
Kassa och bank	-	-	2 356	<b>2 356</b>	2 356	-	-	<b>2 356</b>
Derivat	95	-	-	<b>95</b>	32	63	-	<b>95</b>
Fordringar	-	-	2 496	<b>2 496</b>	2 496	-	-	<b>2 496</b>
Övriga finansiella placeringstillgångar	42 503	-	-	<b>42 503</b>	0	10 710	31 793	<b>42 503</b>
<b>Summa</b>	<b>159 077</b>	<b>-</b>	<b>4 852</b>	<b>163 929</b>	<b>94 157</b>	<b>10 980</b>	<b>58 792</b>	<b>163 929</b>

Finansiella skulder

Mkr

2021	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	-2 522	-	-	<b>-2 522</b>	-13	-2 509	0	<b>-2 522</b>
Övriga skulder	-	-	-4	<b>-4</b>	-4	0	0	<b>-4</b>
<b>Summa</b>	<b>-2 522</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-2 526</b>	<b>-17</b>	<b>-2 509</b>	<b>0</b>	<b>-2 526</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.

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 – Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden, forts.<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 placerings-tillgångar	36 603	-	-	<b>36 603</b>	-	9 277	27 326	<b>36 603</b>
<b>Summa</b>	<b>140 419</b>	<b>0</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.

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 23 – Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

### Värdering till verkligt värde

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

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

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

#### Nivå 1: Noterade marknadsvärden

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

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

#### Nivå 2: Värderingsteknik som utgår från observerbar indata

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

Exempel på observerbar indata är:

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

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

#### 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, 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 1,40 – 4,75 procent (1,50 – 4,75) tillämpats.

Direktavkastningskrav fördelas per segment enligt följande:

Segment	Direktavkastningskrav
Kontor	2,61–4,75
Bostäder	1,40–3,09
Hotell	3,25–4,40
Övrigt	3,25–3,72

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

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

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

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

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

2021	Mkr			
		Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:		
Moderbolaget	Bokfört värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Aktier	44 582	44 375	207	-
Obligationer	30 678	30 678	0	-
Lånefonder	3 261	-	-	3 261
Strategiska kreditfonder	10 755	-	-	10 755
Okorrelerat	10 064	45	534	9 485
Hedgefonder	17 235	-	10 175	7 060
Strategiska tillgångar	14 202	14 202	-	-
Private Equity	24 220	0	-	24 220
Fastigheter	32 145	-	-	32 145
Aktier och andelar i koncernföretag	2 316	-	-	2 316
Derivat som innehas för handel	95	32	63	-
<b>Summa</b>	<b>189 553</b>	<b>89 332</b>	<b>10 979</b>	<b>89 242</b>
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivat som innehas för handel	-2 522	-13	-2 509	-
<b>Summa</b>	<b>-2 522</b>	<b>-13</b>	<b>-2 509</b>	<b>0</b>

2021	Mkr			
		Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:		
Koncernen	Bokfört värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Aktier	44 582	44 375	207	-
Obligationer	30 678	30 678	0	-
Lånefonder	3 261	-	-	3 261
Strategiska kreditfonder	10 755	-	-	10 755
Okorrelerat	10 064	45	534	9 485
Hedgefonder	17 235	-	10 175	7 060
Strategiska tillgångar	14 202	14 202	-	-
Private Equity	24 220	0	-	24 220
Fastigheter	36 894	-	-	36 894
Aktier och andelar i intresseföretag	-	-	-	-
Derivat som innehas för handel	95	32	63	-
<b>Summa</b>	<b>191 986</b>	<b>89 332</b>	<b>10 979</b>	<b>91 675</b>
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Derivat som innehas för handel	-2 522	-13	-2 509	-
<b>Summa</b>	<b>-2 522</b>	<b>-13</b>	<b>-2 509</b>	<b>0</b>

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

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

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

Mkr

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

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

Mkr

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

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

**Känslighetsanalys**

Mkr

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

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

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



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

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

2020		Mkr			
		Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:			
Moderbolaget	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	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	-	
<b>Summa</b>	<b>168 247</b>	<b>79 264</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>0</b>	

2020		Mkr			
		Verkligt värdevärdering vid utgången av perioden baserat på:			
Koncernen	Redovisat 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	-	
<b>Summa</b>	<b>170 206</b>	<b>79 264</b>	<b>13 509</b>	<b>77 433</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>0</b>	

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

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	-	-	1 376
<b>Ingående balans efter ändring</b>	<b>32 386</b>	<b>19 334</b>	<b>5 145</b>	<b>10 385</b>	<b>9 255</b>	<b>6 663</b>	<b>3 006</b>	<b>86 175</b>
Totalt redovisade vinster och förluster under året	807	-560	-758	-982	-833	-115	144	-2 297
Förvärv	164	2 561	93	1 884	2 207	1 756	-	8 666
Försäljning/förfall	-4 392	-3 863	-797	-2 221	-2 584	-2 638	-575	-17 070
Flytt ur nivå 3	-	-	-	-	-	-	-	0
<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	-	-	1 376
<b>Ingående balans efter ändring</b>	<b>36 744</b>	<b>19 334</b>	<b>5 145</b>	<b>10 385</b>	<b>9 255</b>	<b>6 663</b>	<b>285</b>	<b>87 812</b>
Totalt redovisade vinster och förluster under året	946	-560	-758	-982	-833	-115	-249	-2 551
Förvärv	164	2 561	93	1 884	2 207	1 756	-	8 666
Försäljning/förfall	-4 392	-3 863	-797	-2 221	-2 584	-2 638	-	-16 495
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.

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

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

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

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

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Mkr

2021	Brutto- belopp i balans- räkningen	Kvittade	Nettobelopp i balans- räkningen	Ramavtal om nettnings- avtal	Säkerheter erhållna/ ställda	Netto- belopp	Övriga instru- ment som ej lyder under nettnings- avtal	Summa i balans- räkningen
<b>Moderbolaget</b>								
<b>Tillgångar</b>								
Derivat	95	-	95	-20	-	75	-	95
Omvända repor	-	-	0	-	-	0	-	0
<b>Summa</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>95</b>
<b>Skulder</b>								
Derivat	2 522	-	2 522	-20	-	2 502	-	2 522
Repor	-	-	0	-	-	0	-	0
<b>Summa</b>	<b>2 522</b>	<b>0</b>	<b>2 522</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>2 502</b>	<b>0</b>	<b>2 522</b>

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	-	3 758
Omvända repor	-	-	-	-	-	0	-	0
<b>Summa</b>	<b>3 758</b>	<b>0</b>	<b>3 758</b>	<b>-15</b>	<b>-3 074</b>	<b>669</b>	<b>0</b>	<b>3 758</b>
<b>Skulder</b>								
Derivat	42	-	42	-15	-	27	-	42
Repor	-	-	-	-	-	0	-	0
<b>Summa</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>42</b>

**Not 25 – Övriga fordringar**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Forordningar på koncernföretag	291	266	-	-
Likvidfordran	2 480	332	2 479	332
Övriga fordringar	406	359	415	589
	<b>3 177</b>	<b>957</b>	<b>2 894</b>	<b>921</b>

**Not 26 – Upplupna ränte- och hyresintäkter**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Upplupna ränteintäkter	115	130	115	130
Upplupna hyresintäkter	40	29	40	29
	<b>155</b>	<b>159</b>	<b>155</b>	<b>159</b>

**Not 27 – Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Förutbetalda kostnader	4	3	7	7
Upplupna intäkter	-	-	0	-
	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

**Not 28 – Livförsäkringsavsättning**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Ingående balans	78 700	80 482	78 700	80 482
Uppräkning med diskonteringsränta	452	607	452	607
Ändrad diskonteringsränta	-2 891	1 573	-2 891	1 573
Inbetalda premier	388	445	388	445
Utbetalda försäkringsersättningar	-4 235	-4 227	-4 235	-4 227
Övriga förändringar	22	-180	22	-180
<b>Utgående balans</b>	<b>72 435</b>	<b>78 700</b>	<b>72 435</b>	<b>78 700</b>

Bolagets försäkringstekniska avsättning är en ekonomisk värdering av gällande försäkringsåtaganden beräknad med aktsamma, eller realistiska, antaganden. Framtida betalningar är väntevärden, dvs. beräknade som det sannolikhetsvägda utfallet givet av aktsamma antagandena. Bolaget är främst exponerad mot långlevnadsrisk, ju lägre dödlighet desto större betalningar. 20 procent lägre framtida dödlighet och lägre framtida avveckling av sjukskador än vad som för närvarande bedöms realistiskt skulle kunna betraktas som ett betryggande antagande. Den totala försäkringstekniska avsättningen (livförsäkringsavsättning + avsättning oreglerade skador) skulle med dessa mer betryggande antaganden vara 74 268 Mkr snarare än 72 945 Mkr.

**Not 29 – Avsättning för oreglerade skador**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Ingående balans	574	667	574	667
Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut	19	16	19	16
Utbetalda ersättningar	-66	-70	-66	-70
Faktisk avveckling av pågående skador	-31	-23	-33	-23
Förväntad avveckling av pågående skador	11	11	11	11
Uppräkning med diskonteringsränta	0	0	0	0
Förändring av diskonteringsränta vid periodens slut	-5	3	-5	3
Övriga effekter	8	-29	8	-29
<b>Utgående balans</b>	<b>510</b>	<b>574</b>	<b>510</b>	<b>574</b>

**Not 30 – Skulder avseende direkt försäkring**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Försäkringstagare	17	17	17	17

**Not 31 – Skulder avseende återförsäkring**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Skulder till närstående företag	0	10	0	10
Försäkringsföretag utanför koncernen	-	-	-	-
	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

**Not 32 – Övriga skulder**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Skuld till koncernföretag	725	637	-	-
Skuld till närstående företag	74	10	74	10
Mottagen säkerhetsmarginal	-	3 550	-	3 550
Övriga skulder	412	435	2 307	2 325
	<b>1 211</b>	<b>4 632</b>	<b>2 381</b>	<b>5 885</b>

**Not 33 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Upplupna räntekostnader	0	0	0	0
Övriga upplupna kostnader	186	49	187	50
Förutbetalda intäkter	149	127	171	158
	<b>335</b>	<b>176</b>	<b>358</b>	<b>208</b>

**Not 34 – Förväntade återvinningstidpunkter** Mkr

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

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

2021 Moderbolaget	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>			
<b>Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b>			
Livförsäkringsavsättning	4 677	67 758	<b>72 435</b>
Avsättning för oreglerade skador	138	372	<b>510</b>
	<b>4 815</b>	<b>68 130</b>	<b>72 945</b>
<b>Andra avsättningar och skulder</b>			
Skulder avseende direkt försäkring och återförsäkring	17	-	<b>17</b>
Derivat	2 522	-	<b>2 522</b>
Uppskjuten skatteskuld	25	-	<b>25</b>
Övriga skulder	422	789	<b>1 211</b>
	<b>2 986</b>	<b>789</b>	<b>3 775</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>335</b>	<b>-</b>	<b>335</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>	<b>8 136</b>	<b>68 919</b>	<b>77 055</b>

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

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

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>
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	-	-	<b>-</b>
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>-</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>-</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.

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>-</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.

**Not 35 – För egna avsättningar ställda säkerheter <sup>1)</sup>** Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Obligationer, kassa och bank	37 222	45 351	37 222	45 351
Aktier	79 345	60 734	79 345	60 734
Byggnader och mark, fastighetsfonder	36 793	33 967	36 793	33 967
Övriga tillgångar	2 823	2 021	2 823	2 021
	<b>156 184</b>	<b>142 074</b>	<b>156 184</b>	<b>142 074</b>
Avgår ej erforderlig pantsättning	-83 749	-63 746	-83 749	-63 746
	<b>72 435</b>	<b>78 328</b>	<b>72 435</b>	<b>78 328</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 skuld täckta 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 36 – Övriga ställda pantar <sup>2)</sup>** Mkr

	Moderbolaget		Koncernen	
	2021	2020	2021	2020
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 287	0	2 287	0
Kassa och bank	600	734	600	734
	<b>2 887</b>	<b>734</b>	<b>2 887</b>	<b>734</b>

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

**Not 37 – 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 38 – Åtaganden**

Bolaget har utöver innehav i placeringstillgångar på balansdagen åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 10 739 (12 378) Mkr.

**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, den ansvarige för riskhanteringsfunktionen och den ansvarige för compliancefunktionen.

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. Maximalt belopp har fastställts före starten av respektive treårsperiod och uppgick 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.

Från och med 2019 startas inga nya program, dessa har ersatts av ett lönetillägg.

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

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

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

Not 39 - Personal, forts.

**Utbetalda löner, ersättningar och sociala kostnader**

Tkr

2021	Total ersättning exkl rörlig del <sup>1)</sup>	Rörlig ersättning	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Totalt
<b>Utbetalda löner och andra ersättningar</b>					
Verkställande direktör	4 493	-	2 394	4 048	<b>10 935</b>
Ledande befattningshavare	6 232	-	2 352	1 624	<b>10 208</b>
Övriga anställda	9 181	-	3 509	2 574	<b>15 265</b>
<b>Summa löner, ersättningar och arvoden</b>	<b>19 907</b>	<b>-</b>	<b>8 255</b>	<b>8 246</b>	<b>36 408</b>
<b>2020</b>					
<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>

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

**Styrelsen**

Styrelsens ledamöter har erhållit arvoden om 2 267 (752) Tkr. Under 2021 har arvoden avseende finansdelegationen tillkommit och förklarar ökningen mot föregående år. Ersättningen avseende finansdelegationen uppgick till 1 125 (197) Tkr. Fördelningen av styrelsearvoden inklusive arvoden avseende finansdelegationen per ledamot framgår av tabellen nedan.

Ledamöter som är anställda i SEB erhåller inget arvode utöver lön.

Styrelsen beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

**Styrelsearvoden <sup>2)</sup>**

Tkr

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

2020	Arvode	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>
Suppleant, Anna-Greta Sjöberg	57	18	<b>75</b>
<b>Summa</b>	<b>752</b>	<b>158</b>	<b>910</b>

2) Björn Fröling, Lars Åberg och Anna-Greta Sjöberg har avgått under 2021

Not 39 – Personal, forts.

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

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

Medelantal anställda och könsfördelning

Medelantalet anställda, antal	2021	2020
Totalt antal anställda	17	15
varav män	16	13
varav kvinnor	1	2
<b>Styrelseledamöter, antal</b>		
Antal på balansdagen	7	5
varav män	4	4
varav kvinnor	3	1
<b>Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare, antal</b>		
Antal på balansdagen	6	5
varav män	6	5
varav kvinnor	-	-

Not 40 – Resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står, enligt Bolagets balansräkning, årets överskott om 33 593 710 563 kronor.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årets överskott tillförs konsolideringsfonden.

Not 41 – Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I slutet på februari 2022 invaderade Ryssland Ukraina. Som en följd av detta införde ett stort antal länder inklusive Sverige synnerligen omfattande sanktioner mot Ryssland.

Rysslands invasion ledde till stora rörelser på finansmarknaderna och på råvarumarknaderna. Aktiemarknaderna föll kraftigt, särskilt i Europa. Priset på olja steg kraftigt, liksom den amerikanska dollarn mot svenska kronor. Sammantaget påverkade detta Gamla Livs placeringsportfölj negativt; per medio mars uppgår totalavkastningen hittills i år till cirka minus 2 procent.

Den 24:e januari avyttrade Bolaget den sista återstående direktägda fastigheten i London.

Trygg-Stiftelsen har under januari och februari avyttrat aktier i SEB. Likviderna från försäljningarna användes i enlighet med villkoren för reverslånet mellan Gamla Liv och Trygg-Stiftelsen till att reducera reverslånet. Det antal aktier som skulden enligt reverslånet motsvarar minskade som ett resultat av försäljningarna från 112 591 911 till 97 964 674.



Stockholm den 27 april 2022

Per Nyberg  
*Ordförande*

Hans Beyer

Malin Björkmo

Björn Fröling

Lars Heikensten

Marie Lüning

Pia Warnerman

Nils Henriksson  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 april 2022

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 2021. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24–72 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 2021 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 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Särskilt betydelsefulla områden

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

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

## Värdering av försäkringstekniska avsättningar

### Beskrivning av området

Per den 31 december 2021 uppgick de försäkringstekniska avsättningarna i moderbolaget och koncernen till 72 945 mkr vilket utgör 95% respektive 92 % av moderbolagets respektive koncernens totala skulder.

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.

Upplysningar om försäkringstekniska avsättningar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper och i noterna 27-28.

### Hur detta område beaktades i revisionen

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

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

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

## Värdering av finansiella instrument (nivå 3) och förvaltningsfastigheter

### Beskrivning av området

Per den 31 december 2021 uppgick placeringstillgångar till 189 438 mkr respektive 191 781 mkr i moderbolaget respektive koncernen, vilket utgör 97% respektive 97% av moderbolagets respektive koncernens respektive totala tillgångar. Placeringstillgångar redovisade till verkligt värde delas in i olika nivåer i en värderingshierarki (nivå 1, 2 och 3), där nivå 1 utgörs av placeringstillgångar för vilka det finns noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Moderbolaget och koncernen har också placeringstillgångar där aktuella marknadspriser saknas varför verkligt värde bestäms utifrån värderingsmodeller som bygger på marknadsdata. Dessa placeringstillgångar kategoriseras i nivå 2 enligt IFRS värderingshierarki. Vidare finns också placeringstillgångar vars värdering till verkligt värde bestäms utifrån värderingsmodeller där värdet påverkas av indata som inte går att verifiera med externa marknadsuppgifter. Dessa placeringstillgångar kategoriseras i nivå 3 enligt IFRS värderingshierarki. Per den 31 december 2021 återfinns för moderbolaget respektive koncernen 46% respektive 46% av placeringstillgångar som värderas till verkligt värde i värderingsnivå 3.

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

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

### Hur detta område beaktades i revisionen

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

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

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

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–23. 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 koncernredovis-

ningen 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. Riskerna för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är

högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll

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

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

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ) för år 2021 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 revisionssed 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen.

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat 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 2021. Ernst & Young AB har varit bolagets revisor sedan 18 juni 2019 och revisorer verksamma vid KPMG har varit bolagets revisor sedan bolaget bildades 1997.

Stockholm den 28 April 2022

Ernst & Young AB  
Daniel Eriksson  
*Auktoriserad revisor*

KPMG AB  
Mårten Asplund  
*Auktoriserad revisor*

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## Styrelse



### Per Nyberg

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



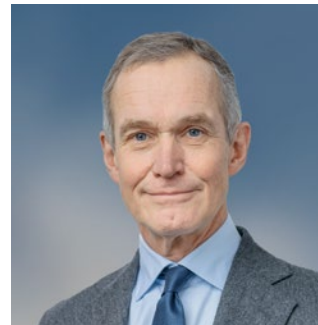
### Hans Beyer

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



### Malin Björkmo

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



### Björn Fröling

Född 1957.  
Civilekonom.  
**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Neqst 2020 AB m fl bolag i Neqstgruppen samt AB Industricentralen, vice ordförande i E. Öhman J:or AB, styrelseledamot i E. Öhman J:or Fonder AB, Braganza AB, K. Hartwall Invest Oy AB, Arvid Nordquist HAB, Holmen Fondsforvaltning AS, SBF Fonder AB. Ledamot i Trygg-Stiftelsen. Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



### Lars Heikensten

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



### Marie Lüning

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



### Pia Warnerman

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

## Ledande befattningshavare

**Nils Henriksson**  
Verkställande direktör

**Per Appelgren**  
Riskchef

**Reza Jor**  
Chef investeringskontroll

**Mårten Ajne**  
Aktuarie

**Magnus Ehrenbeck**  
Complianceansvarig

**Martin Larsson**  
Investeringschef

## Revisorer

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

**Mårten Asplund**  
Auktoriserad revisor  
KPMG AB

# Så läser du din värdeuppgift

Värdebesked för Tjänstepensionsförsäkring		SEB
per 2022-01-01		
<b>Tjänstepensionsförsäkring</b>		
Försäkringsnummer: xx xxx xxx xxx		
Försäkrad: xxxx		
Försäkringstagare: Företaget AB		
<b>Försäkringens utveckling - Tidsbegränsad ålderspension med återbetalningsskydd</b>		
Försäkringsbelopp enligt avtal	4 051 kr per månad	
Tilläggsbeloppet har beräknats till	7 624 kr per månad	
Detta ger totalt	11 675 kr per månad	
Tilläggsbeloppet är inte garanterat och kan bli högre eller lägre än tidigare beräkningar. Utbetalning från försäkringen sker under 5 år fr o m 2022-06-30 under förutsättning att den försäkrade eller någon förnämstare lever. Om den försäkrade avlider före 2022-06-30 sker utbetalning till förnämstare av pensionskapitalet under 5 år.		
<b>Utveckling under perioden 2021-01-01 - 2022-01-01</b>		
Beräknat pensionskapital 2021-01-01 645 310 kr		
<b>Belopp som ökat försäkringens värde</b>		
Ränta under perioden	31 577 kr	
<b>Summa intäkter</b>	<b>31 577 kr</b>	
<b>Försäkringens avgifter</b>		
Förvaltning (avgift för vår administration av din försäkring)	- 627 kr	
Avgift för avkastningsskatt (din andel av den skatt vi är skyldiga att betala)	- 470 kr	
<b>Summa avgifter</b>	<b>- 1 097 kr</b>	
<b>Värdeökning under perioden</b>		
Beräknat pensionskapital 2022-01-01	+ 30 480 kr	
varav garanterat värde	675 790 kr	
och din andel av bolagets vinstmedel	229 513 kr	
	446 277 kr	
Beräknat pensionskapital består dels av ett garanterat värde, dels av din andel av bolagets vinstmedel. Vi fastställer din andel av bolagets vinstmedel löpande. Andelen är inte garanterad och utgör en del av bolagets riskkapital. Återbäringsräntan uppgår till 10 procent (februari 2022) före avdrag för avkastningsskatt och avgifter. Återbäringsräntan har under perioden varit 3 procent från 2021-01-01, 5 procent från 2021-06-01 och 8 procent från 2021-10-01 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 återbäringsräntan bestäms.		
Kapitalförvaltningskostnad	- 1 051 kr	
<b>Summa avgifter ink kapitalförvaltningskostnad (total kostnad)</b>	<b>- 2 148 kr</b>	
De totala kostnaderna som dragits under året har påverkat din avkastning.		

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

- Avtalat försäkringsbelopp.
- Prognos för framtida utbetalning.

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

- Vid periodens början var försäkringens beräknade värde detta.
- De inbetalda premierna förvaltas av Gamla Livbolaget. Avkastningen tillförs försäkringstagarna som återbäringsränta.
- Den avgift kunden betalade baserat på pensionskapitalet.
- Gamla Livbolaget är skyldigt att betala in avkastningsskatt på pensionskapitalet.
- Vid periodens slut var det beräknade värdet detta.
- Av det beräknade värdet är detta garanterat (inbetalda premier och garanterad ränta).
- Detta värde visar kundens aktuella andel av bolagets vinstmedel, även kallat allokerad återbärning. 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)