

Delårsrapport januari–juni 2023

Vd har ordet

SH Pension redovisar en stark avkastning på 5,2 procent för första halvåret 2023 med positiv utveckling i alla tillgångsslag, särskilt aktier. SH Pension fortsätter framgångsrikt med diversifierad portfölj och med god tillväxt.

Resultatet landar på 299 miljoner kronor och påverkas främst av utvecklingen på de finansiella marknaderna.

Premievolymerna i traditionell förvaltning har ökat med 84 procent i jämförelse med samma tid förra året och ser vi till den totala premievolymökningen, det vill säga inklusive fondförsäkring, har den ökat med 58 procent sedan förra halvårsskiftet.

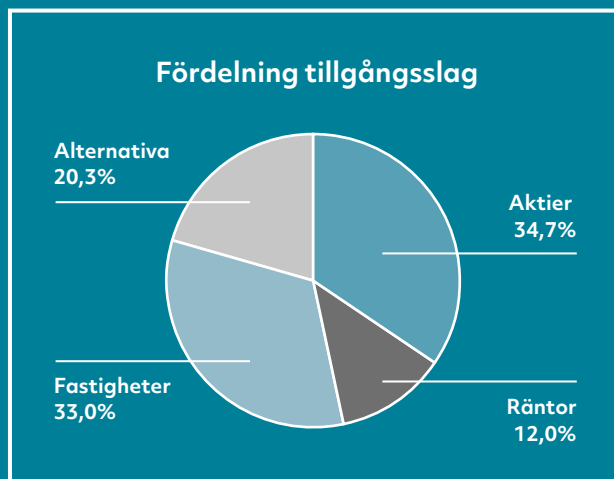
SH Pensions traditionella tillgångsportfölj har en mycket god diversifiering både inom och mellan tillgångsslagen aktier, räntor, direktägda fastigheter och alternativa placeringar. Totalavkastningen står sig mycket väl givet jämförelseindex både hittills i år och historiskt.

Totalavkastningen för de senaste 5 åren har varit 5,54 procent i genomsnitt och ser vi över längre tidsperioder har den varit 6,88 procent (10 år) och 6,27 procent (15 år).

Avkastningen i aktieportföljen, uppgick till 12,4 procent första halvåret. Räntebärande placeringar avkastade 1,1 procent. Placeringarna i fastigheter uppvisade en avkastning på 0,4 procent och de Alternativa investeringarna avkastade 2,6 procent.

Aktieandelen uppgick till 34,7 procent vid halvårets slut. Inom aktier sker placeringarna i Sverige, globalt och i tillväxtmarknader. Räntebärande placeringar uppgick till 12 procent. Räntebärande placeringar sker i den globala räntemarknaden, främst i nominella företagsobligationer med hög kreditvärdighet. Andelen i fastigheter uppgick i slutet av halvåret till 33,0 procent och består av bostadsfastigheter i Stockholms innerstad.

Återbäringsräntan är fortsatt stabil och på en hög nivå, ligger sedan februari på 7 procent och konsolideringsgraden var vid halvårsskiftet 120 procent. I tjänstepensionsföreningar är det den riskkänsliga kapitalkravskvoten (RKK) som visar bolagets stabilitet och styrka. RKK uppgick till 181, jämfört med 188 vid årsskiftet.



Verksamheten

Under första delen av 2023 gör SH Pension olika marknadsinsatser och når ut till både nya och befintliga företagare med vårt erbjudande och i syfte att öka varumärkeskännetiden. Intresset är stort för traditionell försäkring, som har både garanti och bra återbäringsränta, vilket speglar den turbulens och osäkerhet som finns i vår omvärld. SH Pension har stabila nyckeltal och kan därmed ge bland de högsta återbäringsräntorna på marknaden under perioden.

Förmedlarsamarbetet med Portfolio Försäkra etableras ytterligare och genererar goda premievolym.

Förstudien kring nytt kärnsystem slutförs och kompletteras med en plan för transformation för hela SH Pension fram till 2026. I planen ligger att stärka vårt erbjudande i utvalda kanaler och utveckla förmågor för nya affärsmodeller, effektivitet och värdeskapande. Vi har en tydlig plan av vad vi ska göra för att nå uppsatta mål om tillväxt och vara den självklara utmanaren och skapa trygghet för företagare. Vi ser en kostnadsökning i samband med denna satsning som innebär förhöjda driftskostnader under perioden fram till 2026. Driftskostnadsökningen är en investering i den befintliga verksamheten för att klara större volymer och den tillväxtstrategi som SH Pension beslutat.

SH Pension fördjupar under perioden samarbetet med Mercer vad gäller kapitalförvaltningstjänster för att säkerställa en god avkastning, regelefterlevnad och

minskade risker. Det innefattar ett gediget hållbarhetsarbete för både traditionell förvaltning och fondförvaltning. SH Pensions inriktning är att positivt bidra till hållbarhet genom att CO2 utsläppen från investeringarna i den likvida portföljen ska reduceras gradvis och uppnå nettonoll före 2050 samt att ha en minimallokering i hållbara investeringar.

I vår strävan att hålla hög kvalitet och ha ett utvalt fondutbud startades under våren arbetet med att ersätta en del av våra fonder. En ny fondurvalsprocess tillämpas vid val av fonder och förvaltare som beaktar förvaltarens och fondens förmåga att leverera långsiktigt god avkastning med beaktande av kostnadseffektivitet och hållbarhet. Fondförsäkringserbjudandet har således samma urvalskriterier för förvaltare som tillämpas inom den traditionella förvaltningen. Arbetet fortsätter under hela 2023 och vårt nya fondförsäkringserbjudande växer fram för att möta behoven hos SH Pensions målgrupp och skapa ett helhetserbjudande tillsammans med övriga produkter.

Vår tillväxtresa har börjat och vi har en god premieutveckling. Störst ökning ser vi i vårt förmedlarsamarbete med Portfolio Försäkra och vi ser fram emot att fortsätta den resan.

Annelie Helsing
Vd SH Pension Tjänstepensionsförening



Förvaltningsberättelse

Verksamhetsöversikt

SH Pension är en ömsesidig tjänstepensionsförening som hjälper företagare, dess ägare och anställda, med tjänstepension och trygghetsförsäkringar. Vi har funnits sedan 1946 och erbjudit fram till 2021 enbart medlemmar inom Svensk Handel pensionslösningar. Nu finns SH Pension för alla företagare och vi strävar efter att göra det enkelt och skapa trygghet för Sveriges många företagare.

Vi har drygt 20.000 kunder och tillhandahåller både traditionell försäkring och fondförsäkring med utvalda fonder samt riskförsäkringsprodukter i samarbete med partners. Vi tillhandhåller helhetslösningar för företagare, ägare och anställda, som inte omfattas av kollektivavtalade förmåner och vi vill göra det enkelt för dem att skaffa sig samma trygghet i form av både pensionssparade och trygghetsförsäkringar.

Hos SH Pension ingår rådgivning när du blir kund och alla våra rådgivare har insuresec-licens. Vi har även distribution genom ett förmedlarsamarbete och avser att utveckla den kanalen de kommande åren.

Vi är drygt 35 medarbetare och sitter gemensamt i egna lokaler på Södermalm i Stockholm. I vår strategi ligger att vi samarbetar med professionella partners där vi ser att det tillför värde i form av till exempel specialistkompetens, riskminimering eller distribution. Vi jobbar aktivt med vår utlagda verksamhet genom att vara nära i krav och uppföljning. Vi tror på goda samarbeten och partnerskap och önskar på så sätt öka vår distributionskraft och stärka vårt erbjudande.

Väsentliga händelser

Strategiska utvecklingsområden

Under perioden fördjupades samarbetet med Mercer som från och med 1 januari 2023 ansvarar för den taktiska allokeringen inom den likvida portföljen. Vidare har ett samarbete med Mercer också möjliggjort urval och kvalitetssäkring i SH Pensions fondutbud. Nu sker urvalet inom fondutbudet utifrån samma urvalsprocess som sker inom den traditionella förvaltningen.

Beslut har tagits att fortsatt utveckla förmedlad kanal via strategiska samarbeten.

Vidare har även förstudien för nytt kärnsystem avslutats och inriktningsbeslut har fattats kopplat till både nytt kärnsystem och transformationssatsning för att säkerställa SH Pensions tillväxtstrategi.

Hållbarhetsarbetet

SH Pensions inriktning på hållbarhetsområdet har beslutats på strategisk nivå och implementeras fortsatt under 2023. Målsättningen är att SH Pensions samlade erbjudande ska klassificeras enligt artikel 8 enligt SFDR. SH Pensions inriktning är att positivt bidra till hållbarhet genom att CO₂-utsläppen från investeringarna i den likvida portföljen ska reduceras gradvis och uppnå nettonoll före 2050 samt att ha en minimallokering i hållbara investeringar.

SH Pension stödjer omställningen till ett koldioxidsnålt samhälle i linje med Parisavtalet. SH Pension fokuserar på att investera i företag i en aktiv omställningsfas eller som har stor omställningspotential. Fortsättningsvis under 2023 kommer SH Pensions mål inom området att tydliggöras och i detalj beslutas och detaljeras.

Stadgeändringar

Stadgeändringar genomfördes på årsstämma och extra-stämma som i allt väsentligt var kopplat till att förenkla nomineringsförfarandet till fullmäktige samt namnändring från Svensk Handel Pension Tjänstepensionsförening till SH Pension Tjänstepensionsförening.

Försäkringsrörelsen

Traditionell försäkring

Inbetalda premier från traditionellt förvaltat försäkring uppgick under första halvåret 2023 till 103,7 miljoner kronor, vilket är en ökning i förhållande till första halvåret 2022 om 56,2 miljoner kronor. Ökningen av premievolymer halvåret 2023 består både i ökning av löpande premier såväl som av engångspremier och inflyttat kapital.

Utbetalda försäkringsersättningar uppgick till 95,7 miljoner kronor, vilket är en minskning i förhållande till första halvåret 2022 då de uppgick till 120,5 miljoner kronor.

Bolagets placeringstillgångar uppgick per den 30 juni 2023 till 6714,8 miljoner kronor och totalavkastningen 6 månader 2023 uppgick till 5,2 procent.

Konsolideringsgraden är fortsatt stark både inom premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar. För de premiebestämda tjänstepensionerna uppgick konsolideringsgraden till 120,0 och för de förmånsbestämda till 207,0. Återbäringräntan har under året uppgått till ett genomsnitt på 6,3 procent och uppgår vid andra kvartalets utgång till 7 procent för premiebestämda försäkringar.

Fondförsäkring

Under första halvåret 2023 uppgick inbetalda premier till 27,4 miljoner kronor vilket är i nivå med första halvåret 2022 om 26,6 miljoner kronor. Utbetalningarna uppgick till 49,0 miljoner kronor att jämföras med utbetalningarna första halvåret 2022 om 84,6 miljoner kronor. Den totala värdeförändringen i fondförsäkringsbeståndet har under 2023 varit positiv till följd av återhämtning på både de svenska och globala finansiella marknaderna. Vid utgången av första halvåret uppgick placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisken till 730,9 miljoner kronor.

Driftskostnader

Driftskostnaderna för första halvåret 2023 summerar till 42,8 miljoner kronor i jämförelse med driftskostnader för helåret 2022 om 69,5 miljoner kronor. Förvaltningskostnadsprocenten för årets första 6 månader uppgick till 1,17 i jämförelse med 2022 om 0,91. Ökningen beror främst på ökad aktivitet för att planera arbetet för lönsam tillväxt innefattande av bland annat förbättrad infrastruktur, fler distributionskanaler, digitalisering och säkerställande av kvalité och kompetensförsörjning.

Kapitalförvaltningen

	Marknadsvärde 2023-06-30 tkr	Marknadsvärde 2023-06-30 Andel %	Marknadsvärde 2022-12-31 tkr	Marknadsvärde 2022-12-31 Andel %	Avkastning januari-juni 2023, %
Aktier	2 327 896	34,7	2 291 059	35,4	12,4
Räntor	805 958	12,0	1 151 683	17,8	1,1
Fastigheter	2 219 354	33,0	2 208 906	34,1	0,4
Alternativa	1 361 550	20,3	818 495	12,7	2,6
Totalt	6 714 758	100,0	6 470 143	100,0	5,2

Väldiversifierad tillgångsportfölj

SH Pensions tillgångsportfölj är en väldiversifierad global portfölj både inom aktier och räntor. Alternativa investeringar har fortsatt att utvecklas och per utgången av andra kvartalet var portföljandelen drygt 20 procent. Alternativa investeringar bidrar ytterligare till portföljens riskspridning och till högre förväntad avkastning. Vikten har under 2022 och 2023 ökat stegvis och ligger nu på den strategiskt valda målvikten.

Marknadsutveckling januari-juni 2023

Trots mer aggressiva åtgärder från centralbanker och en ekonomisk avmattning i Kina, hade aktiemarknaderna ett starkt första halvår. Teknikaktier, som förväntades dra nytta av framsteg inom artificiell intelligens (AI), bidrog till styrkan. Tillväxtmarknadernas aktier presterade sämre än andra marknader, speciellt kinesiska aktier som försvagades efter en stark inledning på 2023. Kreditspreadarna har minskat något.

Inflationen på övergripande nivå har sjunkit kraftigt i många länder, även om kärninflationen fortfarande är hög. I USA, till exempel, föll konsumentprisinflationen till 4 procent i juni efter att ha varit över 9 procent motsvarande period föregående år. Det berodde till stor del på mycket lägre energipriser. Kärninflationsnivåerna ligger dock förhöjda, pga en stark lönetillväxt.

Utsikterna för den globala ekonomin har inte förändrats mycket. Fortsatt höga räntor och stramare kreditförhållanden i USA kommer att påverka ekonomisk aktivitet i världen. Även om en s.k. "hård landning" kommer att undvikas är det troligt att tillväxten i USA kommer att sakta ned till cirka 0 procent vid årsskiftet. Europa förväntas följa en liknande profil, medan Kina förväntas att tillkännage stimulansåtgärder för att öka ekonomin.

Femårsöversikt

	2023-06-30	2022	2021	2020	2019
mkr					
Premieinkomst, brutto	103,7	161,5	104,2	76,7	109,2
Kapitalavkastning netto i försäkringsrörelsen	396,1	-627,1	836,8	568,0	865,5
Försäkringsersättningar, brutto	-95,7	-210,0	-226,5	-412,4	-205,7
Driftskostnader	-42,8	-69,5	-46,9	-42,5	-40,1
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	298,8	-14,6	853,2	388,3	562,6
Periodens resultat	298,8	-14,6	852,9	383,0	558,6
Ekonomisk ställning					
Placeringsstillgångar (totalportföljen)	6 714,8	6 470,1	7 215,4	6 647,2	6 637,3
Placeringsstillgångar för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisk	730,9	694,1	913,5		
Försäkringstekniska avsättningar	3 552,9	3 555,6	4 144,7	4 334,4	4 540,4
Fondförsäkringsåtaganden	730,9	694,1	913,5		
Eget kapital	3 135,4	2 893,6	3 052,6	2 311,1	2 138,2
Nyckeltal, %					
Totalavkastning	5,2	-6,9	12,8	8,7	14,6
Genomsnittlig återbäringsränta premiebestämd	6,3	8,0	8,3	3,3	3,2
Förvaltningskostnadsprocent	1,17	0,91	0,63	0,65	0,63
Kollektiv konsolideringsgrad, premiebestämd	120,0	117,6	134,5	129,4	119,7
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämd	207,0	198,6	208,9	188,6	183,1

Resultaträkning i sammandrag, tkr

Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen	Januari-juni 2023	Januari-juni 2022	Januari-december 2022
Premieinkomst	103 747	56 241	161 483
Intäkter från investeringsavtal	4 833	3 751	5 628
Övriga tekniska intäkter	2 666	2 059	5 059
Kapitalavkastning netto i försäkringsrörelsen *	396 120	-528 785	-627 081
Försäkringsersättningar	-95 746	-120 537	-209 955
Förändring inom andra tekniska avsättningar	-59 563	521 263	727 492
Driftskostnader	-42 797	-37 483	-69 548
Övriga tekniska kostnader	-10 421	-4 142	-7 678
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	298 839	-107 633	-14 600
Skatt	0	0	0
Periodens resultat	298 839	-107 633	-14 600
* Inklusive orealiserade vinster och förluster			

Balansräkning i sammandrag, tkr

	2023-06-30	2022-06-30	2022-12-31
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	786	2 032	1 373
Placeringstillgångar	6 534 944	6 382 299	6 326 846
Placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk	730 851	686 725	694 056
Fordringar	21 441	41 484	18 045
Andra tillgångar	182 925	127 912	145 660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 070	223	1 290
Summa tillgångar	7 472 017	7 240 675	7 187 270
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3 135 355	2 885 966	2 893 649
Försäkringstekniska avsättningar	3 552 921	3 623 665	3 555 576
Fondförsäkringsåtaganden	730 851	688 755	694 056
Andra skulder	41 684	37 005	39 189
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 206	5 284	4 800
Summa eget kapital och skulder	7 472 017	7 240 675	7 187 270

Redogörelse för förändring i eget kapital i sammandrag, tkr

	Januari-juni 2023	Januari-juni 2022	Januari-december 2022
Ingående eget kapital vid periodens början	2 893 649	3 052 551	3 052 550
Periodens resultat	298 839	-107 633	-14 600
Tilldelad återbäring	-57 133	-58 952	-106 734
Fribrevsuppräknings	0	0	-37 567
Utgående eget kapital vid periodens slut	3 135 355	2 885 966	2 893 649

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2019:23.

Finansinspektionens föreskrifter innebär att rådet för finansiell rapportering tillämpas, vilket innebär att samtliga av EU godkända internationella redovisningsstandards (IFRS) och uttalanden tillämpas i den mån det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisningsområdet och RFR 2, så kallad lagbegränsad IFRS.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen.

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av föreningens revisorer

Stockholm den 29 augusti 2023

Annelie Helsing

