



Årsredovisning 2025




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

Innehålls- förteckning

04	Vd har ordet
06	Året i korthet
07	Om oss
08	Vårt erbjudande
10	Det andra helåret med transformation
11	Hållbarhetsrapport
19	Förvaltningsberättelse
25	Försäkringsrörelsen
26	Kapitalförvaltning
26	Totalavkastningstabell
28	Risker och osäkerhetsfaktorer
29	Femårsöversikt
30	Resultaträkning
31	Resultatanalys livförsäkringsrörelsen
32	Balansräkning
34	Redogörelse för förändringar i eget kapital
35	Noter till de finansiella rapporterna
58	Bilaga IV: Annex 4
69	Underskrifter
70	Revisionsberättelse
73	Ordlista

Vd har ordet

Hej, kund och ägare!

Det känns fint att få inleda min första årsredovisning som vd för SH Pension på det här sättet. För många företag handlar nämligen årsredovisningen framför allt om ägarna, och ledningen behöver ständigt balansera mellan att skapa värde för kunderna och att skapa värde för ägarna. För oss är det samma sak. Det är du som kund som äger SH Pension och det finns ingen intressekonflikt mellan att maximera vinsten eller att maximera värdet för kunderna. Det eventuella överskott vi genererar går tillbaka till dig som sparar till pensionen hos oss.

I januari tillträdde jag som tillförordnad vd för SH Pension efter att ha suttit i styrelsen i mer än tre år. Det är med stolthet som jag tar mig an uppdraget att skapa långsiktig ekonomisk trygghet och stabilitet för företagare i en tid som alltmer präglas av oförutsägbarhet och kortsiktiga svängningar. För SH Pension markerar vd-bytet början på en ny fas i vår resa, där vi omvandlar en sluten pensionskassa till ett attraktivt och konkurrenskraftigt alternativ på den öppna marknaden. Mer om det i slutet av den här texten.

Oförutsägbarhet är det nya normala – då efterfrågas förutsägbarhet

Om vi backar bandet till den 1 januari 2025 så tror jag att väldigt få hade kunnat gissa vad som skulle hända under året. Omvärlden är så pass oförutsägbar och snabbföränderlig att det är lätt att glömma bort allt som faktiskt har hänt. Här kommer några exempel från 2025, eftersom årsredovisningen handlar om det året. Men omvärlden har onekligen varit minst lika turbulent under inledningen av 2026.

- USA införde höga tullar på import från mer eller mindre hela världen.
- Krig i bland annat Europa och Mellanöstern.
- USA släppte bomber över Irans kärnavapensanläggningar.
- USA har hotat att ta över Grönland mot Danmark och Grönlands vilja.
- Den svenska kronan har stärkts med cirka 18 procent mot dollarn.

Allt detta skapar en instabilitet och turbulens på kapitalmarknaderna som saknar motstycke. Dollarns försvagning har kanske haft allra störst påverkan för många. För även om det blir trevligare för oss svenskar att åka på semester och få mer för pengarna, så fungerar globala investeringar som har gjorts i svenska kronor precis tvärtom. Vi har betalat ett pris för att få någonting till ett visst värde, och sedan har 18 procent av det värdet raderats ut bara genom att dollarn är värd mindre – alldeles oavsett hur den underliggande utvecklingen faktiskt har varit på till exempel den amerikanska börsen.

För SH Pension har det tyvärr inneburit ett år med svag avkastning i vår traditionellt förvaltade försäkring. Det beror bland annat på att vi har haft stor exponering mot dollarn, men också på att vi håller på att strukturera om vår portfölj inom den traditionella försäkringen. Vi har sålt de flesta av våra direktägda fastigheter för att skapa en något mer offensiv portfölj som ska skapa högre förväntad avkastning över tid. Fastigheterna har som investeringsobjekt tjänat Föreningen väl under en lång period men den väntade avkastningen framåt är helt enkelt lägre än vad våra kunder förväntar sig på sitt sparade kapital.

Trots en sämre avkastning i vår portfölj har vi en stabil återbäringsränta, som är den avkastning som majoriteten av våra kunder får ta del av. Det visar varför traditionell försäkring är ett bra alternativ för den som vill ha stabilitet och kunna sova gott om natten. Våra kunder har fått ta del av 5,8 procent i återbäringsränta för 2025 och genomsnittet för de senaste 5 åren har varit 6,9 procent. Där kan vi se styrkan i att återbäringsräntan ger en utjämnande effekt över både bra och dåliga år.

När omvärlden är orolig efterfrågas precis det som SH Pensions traditionella försäkring erbjuder: trygghet, stabilitet och förutsägbarhet. Pensionspengarna är trots allt vår framtida lön som vi ska leva av, så den pengapåsen kan vara klokt att inte utsätta för stora svängningar. I slutet av 2025 gjorde vi till exempel en undersökning med hjälp av Novus som visade att hela 8 av 10 företagare vill ha förutsägbara pensionsutbetalningar som inte varierar så mycket från år till år, varken uppåt eller nedåt.

SH Pension vänder blad och går in i nästa fas av förändringsresan

De senaste 2,5 åren har vi varit inne i en transformation. Till stor del har den handlat om att bygga upp modern infrastruktur i form av försäkringssystem och nya digitala plattformar för våra kunder, oss själva internt och samarbetspartners. Men vi har också utvecklat vårt erbjudande, vår organisation och våra distributionskanaler.

Jag har tagit del av transformationen från sidan genom styrelsen, och är oerhört stolt över vad SH Pensions medarbetare har åstadkommit. De flesta digitaliseringsresor drar ut på tiden och tar flera år längre tid än vad som var planerat – om de över huvud taget blir färdiga. Vi har tagit oss igenom alla punkter som vi skulle genomföra hittills och är nu redo att lägga fokus på att växa och öka affären.

Transformationen pågår med några sista punkter även under 2026, men vi är igenom den mest intensiva och kostnadsdrivande fasen.

År 2026 går vi in i en ny fas av SH Pensions 80-åriga historia, där vi blir än mer utåtriktade mot marknaden. Med en modern IT-plattform och många kompetenta medarbetare står vi väl rustade att öka vår försäljning och vara ett attraktivt alternativ för både slutkunder och partners.

Carl Lybeck,
Tillförordnad vd på SH Pension



Året i korthet

5,8 procent

i återbäringsränta i genomsnitt

21 282

försäkringar under förvaltning

83 procent

ger 5 av 5 stjärnor till vår kundservice

Om oss



SH Pension

SH Pension är en kundägd tjänstepensionsförening. Vi grundades 1946 och har hela tiden sedan dess varit specialiserade på de som äger och jobbar i sitt eget bolag. Vi hjälper företagaren, familjen och de anställda till en trygg ekonomisk framtid. Vi är på en spännande transformationsresa där vi moderniserar en sluten pensionskassa och tar den till den öppna marknaden. Tidigare var SH Pension bara tillgängliga för medlemmar i Svensk Handel, men sedan den 1 juni 2021 är vi öppna för företagare och deras anställda i alla branscher.

Som en mindre och nyfiken aktör är vi snabbfotade och kan snabbt ställa om med en modern teknisk plattform. Vi har ett attraktivt trygghetserbjudande för förmedlare, partners och direktkunder där vi löpande utvecklar och anpassar produkterna. Vårt mål är att vara den självklara utmanaren inom traditionell försäkring.

Vi är personliga och serviceinriktade med kundanpassade lösningar för företagare och deras anställda.

Långsiktig ekonomisk trygghet

Vår ömsesidiga traditionella försäkring är kärnan i verksamheten, där vi skapar långsiktig ekonomisk trygghet för våra kunder genom ansvarsfull förvaltning. Företagare har inte samma grundtrygghet som en anställd med kollektivavtal. Därför tycker vi att det är extra viktigt att erbjuda ett tryggt, stabilt och förutsägbart alternativ för den som inte vill eller hinner vara aktiv i sitt pensionssparande.

Samtidigt vill vi vara ett modernt alternativ inom traditionell försäkring. Genom något mer offensiva investeringar förväntar vi oss en fortsatt konkurrenskraftig avkastning framåt – utan att tumma på tryggheten. Eftersom vi är kundägda går allt överskott tillbaka till dem som har sina pengar placerade i vår traditionella försäkring i form av återbäringsränta.

Utöver vår kärnverksamhet använder vi utvalda samarbetspartners och konsulter för att komplettera vårt erbjudande och utöka vår kapacitet. Detta är en medveten strategi för att ge oss stora muskler och hög spetskompetens, samtidigt som vi behåller förmågan att vara snabbfotade genom att vår organisation är mindre i både storlek och komplexitet.

Personlig och snabb service som tydligt kundlöfte

SH Pensions kundlöfte om snabb och personlig service gäller både våra direktkunder, samarbetspartner och de försäkringsförmedlare som vi samarbetar med. Att vi är mindre än de stora pensionsbolagen är också vår styrka. Det gör att vi är snabbfotade, personliga och enkla att ha att göra med.

Hos oss är varje kund, förmedlare och samarbetspartner viktig – kvalitet går före kvantitet.

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

Vårt erbjudande

Tjänstepension

Vi är specialiserade på tjänstepension för företagare och deras anställda med erbjudanden till direktkunder samt förmedlare och samarbetspartners som distribuerar SH Pensions produkter. Vårt tjänstepensionserbjudande omfattar både pensionssparande och trygghetsförsäkringar.

Traditionell försäkring – tryggt och värdeskapande

Vår traditionella försäkring är en enkel och trygg sparform för den som inte vill eller hinner vara aktiv i sitt sparande, eller för den som önskar stabilitet och förutsägbarhet i utbetalningarna under pensionstiden. Vi tar hand om allt. En fördel med traditionell försäkring är att vi garanterar 80 procent av det inbetalda beloppet. I sparformen finns också en inbyggd mekanism som jämnar ut avkastningen till kund över tid, vilket ger stabilitet och förutsägbarhet. Eftersom vi är kundägda går allt överskott tillbaka till dem som sparar hos oss i form av återbäringsränta.

Fondförsäkring – du bestämmer själv

För den som vill ta egna beslut kring hur tjänstepensionen placeras eller vill kombinera den traditionella försäkringen med lite högre risk har vi ett noggrant utvalt fondutbud. Det innehåller både aktivt och passivt förvaltade fonder med inriktning mot olika regioner, risknivåer och hållbarhetspreferenser.

Hållbart sparande

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

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

Trygghetsförsäkringar

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

Vi erbjuder trygghetsförsäkringar som:

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

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

Det andra helåret med transformation

”Nu ser vi mållinjen och kan under de kommande åren skörda frukterna av det hårda arbete vi lagt ner”

År 2025 var det andra helåret av SH Pensions transformationsresa, och under tiden har många viktiga aktiviteter genomförts. Här ger vi en inblick i arbetet, vad som har skett, och vad som återstår.

Under de senaste ungefär 2,5 åren har SH Pension genomgått en teknisk förflyttning, en organisatorisk förflyttning och en förflyttning av hela affären. Planen för projektet lades under sommaren 2023, och sedan dess har vi haft en tydlig färdplan med konkreta aktiviteter som ska genomföras.

– Transformationen har varit så mycket mer än bara ett plattformsskifte. Under 2023 nådde vi en viktig insikt; vår tekniska miljö var inte tillräcklig för att stödja den tillväxt och utveckling vi eftersträvade. Vi etablerade en tydlig riktning, att realisera skal fördelar genom att kombinera interna förmågor med externa partners och lösningar. Behovet av modernisering var initialt teknikdrivet, men vi insåg snabbt att en hållbar transformation även måste omfatta affärsnära utveckling. Transformationen har därför kommit att handla lika mycket om att skapa nya affärsmöjligheter som att förnya vår tekniska plattform, berättar SH Pensions IT-chef Jonas Hällgren.

Om man ska se transformationen ur ett större perspektiv så handlar det om att göra om en hel verksamhet – från att ha varit en stängd pensionskassa till att vara en öppen konkurrensutsatt tjänstepensionsförening som är öppen för vem som helst utanför de kollektivavtalade pensionsplanerna. Då blir det också naturligt att det är mer eller mindre hela verksamheten som har behövt ses över.

– Vi såg till exempel också över vad vi behövde för ny kompetens och roller. Vi har bland annat förstärkt med flera nya specialister som vi inte hade tidigare, i syfte att kompetensmässigt möta vår transformerade verksamhet, säger Jonas Hällgren.

Från det som har funnits med i planen från början pågår arbetet med tre punkter fortfarande under 2026. Vi håller på att överföra alla försäkringar från vårt gamla system till Lumera, som är ett modernt system som de flesta stora aktörer i branschen använder sig av. Utöver migreringen av försäkringar ska SH Pension också implementera ett CRM-system och lansera en företagswebb, där

representanter för våra kundföretag ska kunna logga in och administrera tjänstepensionen för sina anställda.

Det är inga små projekt som återstår, men trots detta har vi många av de stora förändringarna bakom oss, och SH Pension går in i en ny fas där vi kan bli än mer utåtriktade och fokusera på tillväxt och att nå ut till marknaden.

– Det har varit en intensiv period och emellanåt jobbigt, men nu ser vi mållinjen. Under 2026 ska vi bli klara med transformationen och under kommande år börja skörda frukterna av det hårda arbete vi har lagt ner, säger Jonas Hällgren.

– Med det sagt har vi redan dragit nytta av arbetet längs vägen. Vi har till exempel nytecknat affär i Lumera via nya samarbetspartners under ganska lång tid. Jag är väldigt nöjd med de strategiska vägval vi har gjort. Vi ville till exempel inte bli helt beroende av standardsystem och leverantörer. Till skillnad från många andra äger vi våra egna integrationer och vår data. Det har varit avgörande för att kunna börja så pass snabbt med de nya samarbeten som vi har startat med exempelvis Säkra och Movestic, fortsätter han.

Än så länge har transformationen löpt på enligt plan, vilket får ses som en stor framgång. Det är vanligt att så här stora förändringsresor drar ut på tiden eller till och med läggs ner längs vägen. Jonas Hällgren är också stolt över just det – att vi har lyckats hålla fokus och genomföra aktiviteterna enligt plan.

– Med erfarenhet av hur utmanande liknande systembyten och migreringar har varit för många större organisationer känner jag stolthet över vad vi har åstadkommit. Vi har konsekvent hållit fast vid vår strategiska riktning och vår tidplan, även i perioder när uppgiften stundtals upplevdes som mycket krävande. En avgörande framgångsfaktor har varit att vi hela tiden haft en tydlig vision och gemensam kompass för vart vi ska, säger Jonas Hällgren.

Några av de aktiviteter som SH Pension har genomfört 2023–2025

- Inlett samarbete med två förmedlarhus (ett 2023 och ett 2025)
- Upphandlat nytt riskförsäkringserbjudande (2024–2025)
- Börjat teckna förmedlad affär i Lumera (2024)
- All nyteckning sker i Lumera (slutet av 2025)

Hållbarhetsrapport

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

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

Klimatet och en snabbt föränderlig värld

År 2025 var ett av de varmaste åren som har uppmätts sedan förindustriell tid. De globala utsläppen av växthusgaser fortsätter att öka och FN:s klimatpanel IPCC har upprepade gånger varnat för att det nu är mycket svårt att nå Parisavtalets 1,5-gradersmål utan drastiska åtgärder. Stigande havsnivåer, extrema värmeböljor, kraftig nederbörd, torka och tropiska stormar är några av de förväntade effekterna, som förväntas öka i sannolikhet och allvarlighetsgrad i takt med att utsläppen av växthusgaser fortsätter.

De ekonomiska förlusterna på grund av extrema väderhändelser och naturkatastrofer förväntas öka över tid och sedan början av 80-talet har kostnaderna ökat med cirka tre procent årligen mätt som ett glidande medelvärde.

European Environment Agency uppskattar att mindre än en femtedel av de ekonomiska förlusterna har varit försäkrade vilket betyder att de har behövt täckas av företag, hushåll och stater. Det är svårt att kvantifiera omfattningen av konsekvenserna av klimatförändringarna, men det kommer sannolikt att påverka den globala tillväxten, den finansiella stabiliteten, avkastningen och riskerna.

Samtidigt har det skett en viktig positiv utveckling på marknaden för finansiering av övergången till ett koldioxidsnålt samhälle. Grön finansiering har nästan fördubblats mellan 2010 och 2020 och omställningen till grön teknik har accelererat kraftigt de senaste åren. Globalt är investeringarna i fossilfria energisatsningar nästan dubbelt mot det som investeras i fossil energi (IEA 2024). Under första halvan av 2025 bidrog förnybar el med mer elektricitet globalt än kolkraft. Detta är särskilt viktigt då kolkraft generellt är det kraftslag som släpper ut mest växthusgaser per producerad enhet elektricitet.

Men trots att det har hänt mycket positivt de senaste åren så går utvecklingen inte tillräckligt snabbt. FN:s

expertpanel för Net Zero Emissions Commitments för icke-statliga organisationer betonar att "även om nationella regeringar måste ta ledningen, är det inte upp till dem ensamma att hitta en lösning på klimatfrågan. Icke-statliga aktörer inom industrin, finansinstitut, städer och regioner spelar en avgörande roll för att minska utsläppen av växthusgaser till nettonoll senast 2050."

Enligt det klimatpolitiska initiativet ska 55 procent av klimatfinansieringen komma från den privata sektorn. Hållbara investeringar, såsom pensionssparande, kommer därmed att spela en viktig roll i den fortsatta utvecklingen av ett koldioxidsnålt samhälle.

Regelverk

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

EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR) är EU:s regelverk för att motverka grönmålning. Regelverket har medfört ytterligare och mer detaljerade krav på upplysningar och transparens vad gäller vårt hållbarhetsarbete. SH Pension ska upplysa hur hållbarhetsrisker är integrerade i investeringsbesluten och huruvida det finns en koppling mellan integrering av hållbarhetsrisker och avkastning. Vidare ska vi också publicera hur vi tar hänsyn till negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Sedan 2023 har vi publicerat våra hållbarhetsrelaterade upplysningar under SFDR. Dessa finns publicerade på shpension.se och en sammanfattning kring vårt arbete följer i kommande avsnitt Annex IV. Vi följer noggrant utvecklingen av de förslag till förändringar av SFDR som kommissionen har lagt fram under 2025.

Under 2025 har fokus för EU:s regleringar skiftat från hållbarhet till konkurrenskraft och motståndskraft vilket lett till förenklingar av flera hållbarhetsregelverk. Den 26 februari 2025 publicerade EU-kommissionen flera så kallade Omnibusförslag som syftar till att förenkla arbetet med hållbarhetsrapportering enligt CSRD, CSDDD och EU-taxonomi. Den 16 december röstades förändrade gränsvärden och förenklingar igenom. SH Pension omfattas inte av CSRD. De underliggande investeringarna i de finansiella produkter som SH Pension erbjuder, beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt taxonomiförordningen.

Affärsmodell

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

Hållbarhetsarbete

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

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

Riktlinje för ersättningar

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

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

Ersättningen ska vara marknadsmässig och på en nivå som gör att SH Pension attraherar och behåller kompetenta medarbetare. Ersättningen ska även uppfattas som balanserad av intressenter och kunder. Utöver detta ska ersättningen också vara hållbar för individen vilket stöds genom årlig marknadsjämförelse mot FAO-kollektivet i Stockholmsområdet. SH Pension följer aktuella kollektivavtal vid bestämmande av ersättningar. Samtliga anställda omfattas av kollektivavtal mellan FAO och Forena respektive FAO och Akavia samt Sveriges Ingenjörer.

Riktlinjer för hantering av intressekonflikter

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

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

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

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

Riktlinjer för leverantörsavtal

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

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

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

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

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

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

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

Etiska riktlinjer

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

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

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

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

Attraktiv arbetsplats

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

Strukturerna i vårt agila arbetssätt leder till transparens kring mål och leveranser samt möjligheten till samverkan mellan relevanta medarbetare för att lösa uppgifterna.

Detta ser vi är grunden i ett hållbart arbetsliv – tydligheten och transparensen skapar möjlighet till självledarskap och kontinuerligt lärande. Vi har regelbundna medarbetarundersökningar genom &frankly som följs upp av ledning i samråd med personalen.

Som anställd på SH Pension erbjuds dels friskvårdsbidrag dels återkommande hälsoundersökning i syfte att alla ska ha goda förutsättningar att fysiskt må bra och vara frisk. Sjukfrånvaron var 5,5 (3,7) procent under 2025.

Jämställdhet

2025 års lönekartlägningsanalys visar att vi har en mycket väl jämställd lönesättning mellan kvinnor och män över hela företaget, något vi är nöjda med. Analysen görs årligen.

Ledningsgruppen består av 50 (57) procent kvinnor och 50 (43) procent män. Vår styrelse består av 71 (71) procent kvinnor och 29 (29) procent män.

Vårt erbjudande

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

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

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

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

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

Våra riktlinjer stärker kriterierna för bedömning och urval av externa förvaltare, både de som är utvalda att förvalta vår produkt traditionell försäkring och de vi väljer att erbjuda via fondförsäkring. Bland annat måste förvaltare bedömas ha en hög grad av integrering av hållbarhetsaspekter i investeringsbeslut och ha starka ägarprocesser som bidrar till att skapa positiv förändring i portföljbolagen. God

bolagsstyrning är en förutsättning för ett medvetet hållbarhetsarbete i bolag. Därför har vi en exkluderingsprocess för bolag som bryter mot FN:s Global Compact.

Traditionell försäkring

Sedan 2023 har vi beslutat om ett nettonollmål för vår produkt traditionell försäkring och vi stödjer målet i Parisavtalet. Klimatfinansiering är ett komplext område och för oss har det varit viktigt att hitta en metod där vi successivt minskar utsläppen av växthusgaser i vår portfölj, samtidigt som vi investerar i bolag som aktivt bidrar till omställningen. Det innebär till exempel bolag som investerar i ny teknologi, som aktivt driver innovation för att förbättra sina egna processer och som har tydliga och trovärdiga klimatambitioner. För att kunna bidra till att minska utsläppen av växthusgaser måste vi investera där det finns faktiska utsläpp i dag, och där det finns en potential att minska dessa. Mer information om vår nettonollstrategi finns på sidorna 17 och 18.

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

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

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

För att bedöma om en investering är hållbar använder vi data från en tredjepartsleverantör om huruvida ett företags produkter och tjänster eller verksamhet bidrar till eller motverkar FN:s globala mål för hållbar utveckling. Hur stor andel bolag som kan anses vara hållbara enligt vår metodik varierar mellan olika tillgångsslag; exempelvis omfattar metoden för närvarande inte fastigheter, alternativa investeringar eller statsobligationer. Under 2025 har den faktiska allokeringen till hållbara investeringar varit betydligt högre än målet och uppgått till 19,3 (19,4) procent av den totala portföljen.

Inom alternativa investeringar allokera vi kapital till tillgångsklassen infrastruktur, som omfattar onoterade bolag inom bland annat förnybar energi, logistik, allmännyttiga tjänster så som skolor och sjukhus samt innovativa

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

Under 2025 och 2026 sker en omställning av portföljen där andelen direktägda fastigheter minskar vilket förväntas ha en positiv påverkan både på utsläppen av växthusgaser i vår portfölj och andelen hållbara investeringar.

Fondförsäkring

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

Hållbarhetsnyckeltal för traditionella försäkringens likvida portfölj och fondutbudet

Hållbarhetsnyckeltal i den traditionella försäkringen påverkas av hur den likvida portföljen är sammansatt, samt hur de underliggande bolagens hållbarhetsarbete utvecklas. Nedan följer en förklaring till nyckeltal vi redovisar.

Finansierade utsläpp: Finansierade utsläpp är växthusgaser som genereras av företag och projekt som banker, investerare och försäkringsbolag finansierar genom utlåning eller investeringar. Dessa utsläpp representerar en stor del av finanssektorns totala klimatpåverkan.

Koldioxidintensitet: Koldioxidintensitet är ett mått på koldioxidutsläpp i förhållande till en ekonomisk storhet, i detta fall bolagens intäkter. Måttet visar hur koldioxid-effektiv en verksamhet är, snarare än den totala utsläppsvolymen.

Koldioxidavtryck: Måttet utgör den totala mängd utsläpp av växthusgaser som orsakas av ett företag i förhållande till dess totala värde. Utsläppen beräknas under en tidsperiod på ett år.

Science based target: Vetenskapligt baserade klimatmål som hjälper företag att minska sina växthusgasutsläpp i linje med Parisavtalet och målet att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5°C. Initiativet säkerställer att företagens klimatarbete är konkret, mätbart och förankrat i den senaste klimatforskningen.

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

Traditionell försäkring	2025	2024
Finansierade utsläpp Scope 1+2 tCO ₂ e	3 936	6 540
Koldioxidintensitet Scope 1+2 tCO ₂ e/bolagsintäkt Mkr	4,2	6,2
Koldioxidavtryck Scope 1+2 tCO ₂ e/bolagsvärde Mkr	1,8	3,4
Andel bolag med science based target procent *	53	42
Fondförsäkring	2025	2024
Finansierade utsläpp Scope 1+2 tCO ₂ e	1 673	1 764
Koldioxidintensitet Scope 1+2 tCO ₂ e/bolagsintäkt Mkr	6,2	5,1
Koldioxidavtryck Scope 1+2 tCO ₂ e/bolagsvärde Mkr	2,6	2,6
Andel bolag med science based target procent *	56	43

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

Uppgifterna är från 2025-12-31 och baseras på senast tillgängliga företagsrapporterade utsläpp av växthusgaser och uppskattningar från dataleverantören MSCI ESG. Utsläppen avser enbart de likvida fonder som SH Pension är investerade i (ca 37 procent av totala portföljen per 2025-12-31). Utsläppsdata rapporteras ej för de illikvida innehaven.

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

Tillgångsslag	Vägt ESG-medelvärde	Jfr marknaden
Svenska aktier	7,7	7,8
Globala aktier	6,8	6,7
Global räntor	7,1	6,3

De genomsnittliga ESG-betygen kommer från MSCI ESG med de senast tillgängliga uppgifterna 2025-12-31. Genomsnittligt ESG-betyg för varje tillgångsklass baseras på de underliggande ESG-betygen för värdepappren inom fonderna. För marknadsjämförelsen definieras marknaderna som svenska aktier – MSCI Nordic, globala Aktier – MSCI ACWI, globala räntor – Bloomberg global aggregate. ESG-data finns ej tillgängligt för alternativa investeringar och fastigheter.

Tabell 3. Erbjudna fonder i fondförsäkring och deras hållbarhetsprofil

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

Klimatrisk

SH Pensions förvaltning bygger på att vi väljer en strategisk tillgångsallokering (till exempel hur mycket som investeras i aktier, obligationer etc.) och att vi väljer vilka egenskaper de olika portföljerna ska ha (till exempel samlad kreditkvalitet eller tracking error). Vi väljer sedan välrenommerade externa förvaltare av för att investera vårt kapital i värdepapper.

På grund av vår struktur har vi fokuserat på att bedöma klimatrisker i två processer: en som bedömer sambandet mellan strategisk tillgångsallokering och klimatrisk och en som bedömer klimat och omställning hos portföljbolag.

Två typer av klimatrisker

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

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

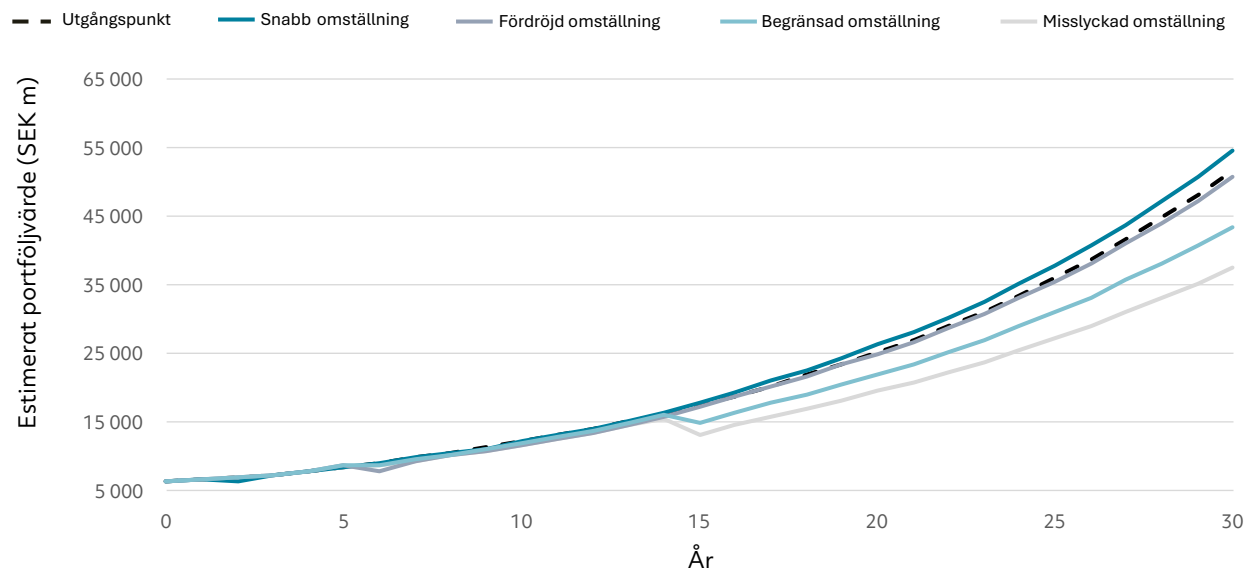
Klimatrisk vid val av strategisk tillgångsallokering

Under 2025 genomförde vi en klimatscenarioanalys för att utvärdera klimatriskerna i vår långsiktiga strategiska tillgångsallokering inom traditionell försäkring. Vi analyserade portföljens utveckling utifrån fyra olika scenarier:

- 1. Snabb omställning:** Ett scenario som innebär snabb implementering av ny klimatpolitik så att världen når 1,5-gradersmålet. Det snabba införandet medför finansiell turbulens och hög omställningsrisk.
- 2. Fördröjd omställning:** En plötslig upptrappning av politiska åtgärder kring år 2030 där både omställnings- och fysiska risker realiserar och leder till en ökning av medeltemperaturen med 1,9 °C.
- 3. Begränsad omställning:** Världen gör otillräckliga framsteg i omställningen till låga CO₂-utsläpp vilket gör att de fysiska klimatriskerna accelererar. Det orsakar marknadsstörningar och hämmar global tillväxt och det blir 2,9 °C varmare.
- 4. Misslyckad omställning:** Scenariot simulerar en tillbakagång i klimatåtaganden från regeringar och företag vilket leder till allvarliga negativa konsekvenser i människors välbefinnande och det blir 3,7 °C varmare.

Analysen har genomförts av Cambridge Econometrics, Ortec Finance och Mercer.

Huvudsakliga slutsatser



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

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

Traditionell försäkring och nettonoll

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

Mål

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

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

Fastigheter och alternativa investeringar

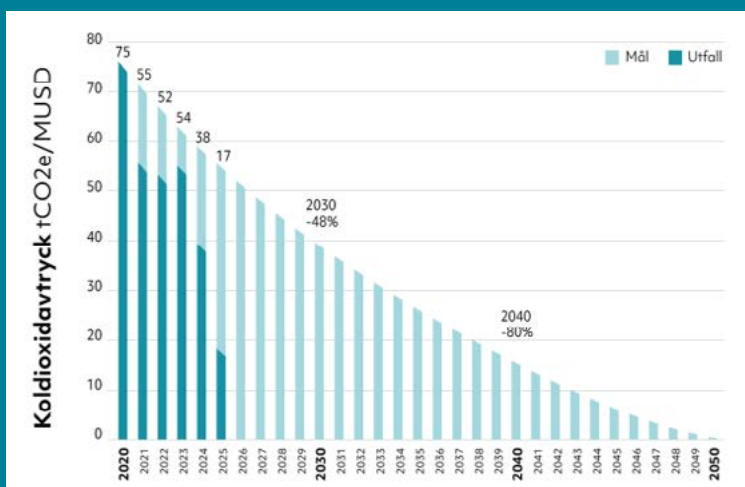
Den traditionella försäkringens portfölj består av mer än investeringar i noterade aktier och obligationer. Under 2025 var den traditionella portföljen till cirka 20 procent investerad i fastigheter och 40 procent i alternativa investeringar som private equity, private debt och infrastruktur. Vi är medvetna om att dessa investeringar också har utsläpp av växthusgaser. Vår långsiktiga ambition är att implementera nettonollmål i hela vår portfölj, inklusive fastigheter och alternativa investeringar. Inom dessa tillgångsslag har vi dock inte effektiv tillgång till utsläppsdata. Vi anser att det är bättre att börja med ett nettonollmål i de tillgångsslag där vi har möjlighet och därefter utveckla metodiken vidare.

Under 2025 och 2026 sker en omställning av portföljen där andelen direktägda fastigheter minskar vilket förväntas ha en positiv påverkan både på utsläppen av växthusgaser i vår portfölj och andelen hållbara investeringar.

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

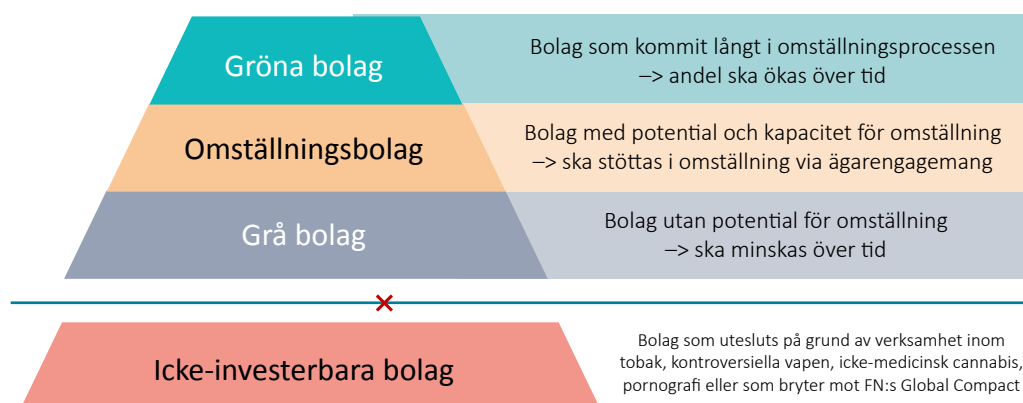
Koldioxidbudget och milstolpar

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



De mörka fälten i grafen visar det faktiska utfallet i portföljen, mätt som koldioxidavtrycket. Portföljen har redan minskat utsläppen med cirka 78 procent sedan vi började mäta vårt koldioxidavtryck 2020. Det betyder att vi har minskat utsläppen i vår portfölj snabbare än budgeterat och att vi nästan uppnått vårt delmål för 2040 med en minskning på 80 procent. Det innebär att vi har kapacitet att investera mer i bolag som har utsläpp idag, men med stor omställningspotential.

Förändringar i det aggregerade koldioxidavtrycket kan uppstå på flera sätt. Exempelvis kan de underliggande bolagen ha ökat eller minskat sina utsläpp, att bolagsvärdet har förändrats, eller att den relativa vikten mellan olika bolag har ändrats. Dessa faktorer plus att vi under 2025 har vi ökat andelen investeringar i fonder som följer ett Paris Aligned Benchmark-index, har bidragit till att vi signifikant sänkt vårt koldioxidavtryck från 38 till 17 tCO₂e/MUSD.

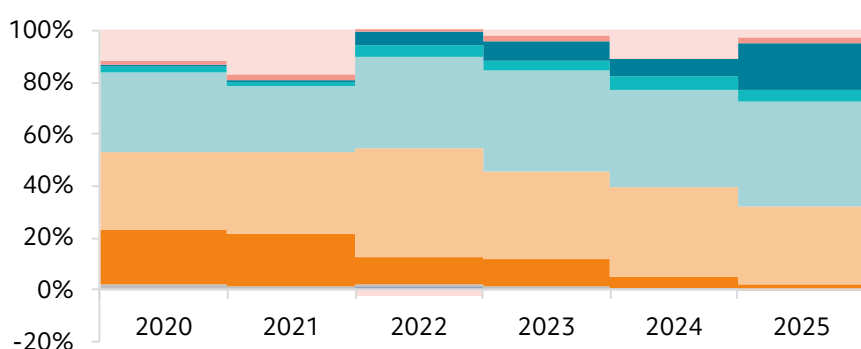


Om världen ska nå målen i Parisavtalet är det viktigt att företag som idag har utsläpp av växthusgaser minskar dessa. Om vi tömmer omställningsbolag på kapital har de varken den ekonomiska möjligheten eller incitament att genomföra omställningen. Det är därför viktigt att vår nettonollstrategi fokuserar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

med hjälp av modellen Analytics for Climate Transition. Modellen använder ett stort urval av data om hållbarhet och omställning samt sorterar bolag utifrån om de är gråa (bolag med höga utsläpp och låg omställnings-förmåga), gröna (bolag med låga utsläpp eller lösningar för klimatförändringar) eller någonstans däremellan.

Analysen hjälper oss att prioritera vilka fonder och bolag vi behöver ägna extra ägarengagemang åt och följa upp att vi är på rätt väg mot långsiktiga utsläppsminskningar.

Klimat och omställning hos de underliggande bolagen



Mörkgrå	0,04%
Ljusgrå	0,18%
Grå/mellan	1,99%
Mellan	30,1%
Grön/mellan	40,3%
Ljusgrön	4,56%
Mörkgrön	18,0%
Kassa	2,17%
Övrigt	2,65%

Grafen ovan visar hur portföljen har utvecklats de senaste åren. Tabellen bredvid visar allokeringen i slutet av 2025. Uppgifterna visar att portföljen har en mycket låg allokering till Gråa bolag (0,22 procent totalt) och att allokeringen till Mörkgröna bolag utgör cirka 18 procent. Derivat (till exempel valutasäkringar) omfattas inte. Andelen Grå/Mellan har sjunkit till förmån för Grön/Mellan och

allokeringen till alla nivåer av Grönt är cirka 63 procent. I kategorin övrigt ingår tillgångar utan täckning, vilket kan bero på att innehaven inte täcks av tredjepartsleverantörer, att bolaget har blivit uppköpt eller att det på annat sätt har uppstått en avvikelse som gör att det inte går att matcha innehavet med korrekt underliggande data.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören (vd) för SH Pension Tjänstepensionsförening, organisationsnummer 802005-5631 (nedan benämnd SH Pension eller föreningen), får härmed avlämna årsredovisning för verksamhetsåret 2025. SH Pension har sitt säte i Stockholm.

Årsredovisningens förvaltningsberättelse omfattar sidorna 19–29.

Allmänt om verksamheten

SH Pension är en icke vinstutdelande tjänstepensionsförening vars syfte är att skapa ekonomisk trygghet för företag, dess anställda och ägare. Vi ger våra kunder trygghet och god avkastning. Vi har lång erfarenhet och unik kompetens inom handeln och företagares behov. Vårt överskott går tillbaka till våra kunder som återbäring samt bättre villkor, produkter och tjänster.

Verksamheten omfattar såväl traditionellt förvaldade pensionslösningar som fondförsäkring och kompletterande riskförsäkringar. Distributionen sker genom egen rådgivning samt i samarbete med utvalda förmedlare, vilket möjliggör en bred tillgänglighet samtidigt som erbjudandet kan anpassas till olika kundbehov och riskprofiler.

Förvaltningen av kundernas pensionskapital sker med utgångspunkt i långsiktighet, riskspridning och finansiell stabilitet. I den traditionella förvaltningen bär föreningen den finansiella risken och ansvarar för kapitalförvaltningen i enlighet med fastställda investeringsriktlinjer och i enlighet med aktsamhetsprincipen. Fondförsäkringen utgör ett komplement för kunder som själva väljer att bära placeringsrisken och erbjuder ett utvalt fondutbud som följs upp löpande.

Verksamheten bedrivs med en relativt liten och specialiserad organisation bestående av 34 medarbetare, kompletterad med utvalda externa samarbetspartners inom

bland annat kapitalförvaltning, administration och centrala funktioner. Denna struktur möjliggör en effektiv verksamhet med tydligt ansvarstagande, samtidigt som den ger förutsättningar för hög kompetens, intern kontroll och skalbarhet över tid.

SH Pensions verksamhet är långsiktig och med ett tydligt kundfokus kan SH Pension erbjuda stabila och förutsägbara pensionslösningar inom ramen för ett föränderligt marknads- och regelverkslandskap.

Vårt erbjudande

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

Ekonomisk översikt

Återbäring

Återbäringsräntan varierade under året mellan 5 och 7 procent och uppgick till 5 procent vid utgången av 2025. Den genomsnittliga återbäringsräntan uppgick till 5,8 (5,7) procent och konsolideringsgraden till 108 (116) procent.

Under året återfördes 155 (144) miljoner kronor till SH Pensions kunder i form av tilldelad återbäring, varav 148 (137) miljoner kronor avsåg avtal med återbäringsränta och 7 (7) miljoner kronor avsåg förmånsbestämda tjänstepensioner med pensionstillägg.

Den genomsnittliga återbäringsräntan över olika tidsperioder presenteras i tabell nedan:

Procent	Genomsnittlig återbäringsränta 2025	Genomsnittlig återbäringsränta 5 år	Genomsnittlig återbäringsränta 10 år	Genomsnittlig återbäringsränta 15 år
Återbäringsränta	5,8	6,9	6,1	6,2

För förmånsbestämda försäkringar med pensionstillägg indexerades intjänade pensioner och pågående utbetalningar med 1,60 procent vid ingången av 2025 och med 0,89 procent vid ingången av 2026. Konsolideringsgraden inom det förmånsbestämda beståndet minskade från 174 till 169 procent och är fortsatt god.

Kapitalsituation

Den riskkänsliga kapitalkravskvoten (RKK) var fortsatt på en god nivå under året och uppgick vid utgången av 2025 till 153 (162) procent. Kapitalbasen minskade totalt med 361 miljoner kronor främst på grund av negativt kassaflöde med höga pensionsutbetalningar inklusive återbäring relativt inbetalningarna i kombination med negativ kapitalavkastning under året. Samtidigt minskade det riskkänsliga kapitalkravet där marknadsriskerna dominerar med 162 miljoner kronor.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Ökad distributionskraft

Under 2025 utökades distributionskraften genom två nya samarbeten:

Säkra valde SH Pension till sitt utbud av leverantörer inom traditionell försäkring, efter en gedigen upphandling och utvärderingsprocess. SH Pensions traditionella försäkring ingår nu i deras upphandlade erbjudande SäkraPlan.

Movestic och SH Pension inledde ett samarbete som innebär att Movestic kommer distribuera SH Pensions traditionella försäkring. Det är ett ovanligt och unikt samarbete, där två tjänstepensionsleverantörer samverkar för att komplettera varandra. För SH Pension innebär det utökad distributionskraft, och för Movestic innebär det att de kan erbjuda traditionell försäkring som kompletterar deras utbud av fonder.

Ökat intresse för pensionen

Under året har intresset för pensionsfrågor fortsatt att öka. Utvecklingen kan ses mot bakgrund av ett mer osäkert ekonomiskt och geopolitiskt omvärldsläge samt en ökad medvetenhet om behovet av långsiktig planering och förutsägbara pensionsutbetalningar. För såväl individer som arbetsgivare har frågor om trygghet, utbetalningsnivåer och riskexponering fått ett tydligare fokus.

I detta sammanhang har den traditionella försäkringen stärkts i rollen som utbetalningsprodukt. Intresset för stabila och förutsägbara pensionslösningar har bidragit till att tydliggöra värdet av riskutjämning, garantiinslag och långsiktigt ansvarstagande i pensionsutbetalningsfasen. För SH Pension har utvecklingen bekräftat inriktningen mot traditionell försäkring som ett centralt inslag i erbjudandet till medlemmar och försäkrade.

Samtidigt har pensionsutredningar och rådgivningsrelaterade frågeställningar ökat i omfattning. Frågor rörande pensionsnivåer, uttagsstrategier och kombinationen av olika pensionskomponenter har varit återkommande, vilket speglar ett ökat behov av helhetsbedömningar i pensionsplaneringen.

Utvecklingen på pensionsmarknaden har även präglats av fortsatt rörlighet i form av flyttar av pensionskapital. Flyttfrågor har därmed fortsatt att vara ett inslag i marknadsutvecklingen, samtidigt som tillsynsmyndigheter tydliggjort vikten av att flyttbeslut fattas på ett välgrundat sätt och med beaktande av långsiktiga konsekvenser för den försäkrade. I detta sammanhang har förutsägbarhet, transparens och kundskydd varit återkommande utgångspunkter i den regulatoriska dialogen.

Sammantaget har utvecklingen under året bidragit till att ytterligare synliggöra tjänstepensionens roll som ett långsiktigt komplement till den allmänna pensionen och förstärkt efterfrågan på stabila pensionslösningar anpassade för både spar- och utbetalningsfasen. Detta stärker det ökade intresset och SH Pensions roll på tjänstepensionsmarknaden.

Fortsatt implementering av ny strategisk portfölj

I slutet av 2023 beslutade styrelsen om en ny investeringsstrategi innebärande att exponeringen mot direktägda fastigheter successivt ska avvecklas till förmån för en mer diversifierad portfölj med alternativa investeringar implementerade genom fondstrukturer. Strategin syftar till att minska koncentrationsrisker och skapa en mer ändamålsenlig långsiktig allokering i förhållande till föreningens riskprofil och kassaflöden.

Under 2024 och 2025 har implementeringen av den nya strategin fortsatt. Arbetet har varit inriktat på att genomföra avyttringar av direktägda fastigheter i etapper samt att effektivisera den löpande förvaltningen under avvecklingsperioden. Under året har avtal tecknats avseende försäljning av fyra fastigheter, motsvarande cirka hälften av det totala fastighetsbeståndet.

Parallellt beslutade styrelsen under 2023 om en åtgärdsplan för att säkerställa att tillgångarna, i enlighet med gällande regelverk, till övervägande del är investerade på reglerade marknader inom rimlig tid och med beaktande av aktsamhetsprincipen. Åtgärdsplanen har under året följts upp löpande genom övervakning av kassaflöden, portföljutveckling och fastställda risklimit. Centrala funktioner har varit involverade i uppföljningen, och finansinspektionen har hållits informerad om utvecklingen och vidtagna åtgärder. Åtgärdsplanen kommer fortsätta och SH Pension förväntas att reglera överträdelsen under 2026.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Ny tillförordnad verkställande direktör

Efter räkenskapsårets utgång har föreningens verkställande direktör lämnat sin tjänst. Styrelsen har därefter utsett Carl Lybeck till tillförordnad verkställande direktör. Carl

Lybeck, som tidigare var vice ordförande i SH Pensions styrelse, tillträdde uppdraget som tillförordnad verkställande direktör den 8 januari 2026.

Slutfasen av transformationen – Överföring av försäkringar till Lumera

Överföring av försäkringar till nytt försäkringssystem har påbörjats. Under inledningen av 2026 har det första och andra överföringstillfället av totalt fyra genomförts. Efter dessa överföringar administreras nu drygt 70 procent av försäkringarna i det nya försäkringssystemet Lumera. Överföringsarbetet bedrivs etappvis i enlighet med fastställd plan och föregås av strukturerade tester i syfte att säkerställa korrekthet och stabil drift.

Utvecklat fonderbjudande

Under 2026 har SH Pension vidareutvecklat fondutbudet inom fondförsäkringen i syfte att stärka erbjudandets konkurrenskraft och relevans för både befintliga och nya kunder. Utvecklingen har skett inom ramen för fastställda riktlinjer och med fokus på kvalitet, riskspridning och långsiktigt värdeskapande.

Fondutbudet har under 2026 kompletterats med ytterligare fonder inom utvalda tillgångsklasser och förvaltningsriktningar däribland, Carnegie Sverigefond A, Carnegie Corporate Bond 3, Handelsbanken Sverige Index Criteria samt Mercer Passive Global Sustainable Equity, vilket bedöms ge kunderna förbättrade möjligheter att anpassa sitt sparande utifrån individuella riskpreferenser och placeringshorisonter. Fondutbudet kommer fortsätta att utvecklas under 2026.

Sammantaget bedöms det uppdaterade fondutbudet bidra till ett mer heltäckande och ändamålsenligt erbjudande, samtidigt som det stödjer SH Pensions långsiktiga mål om stabil och hållbar avkastning över tid.

Kapitalförvaltning

Efter räkenskapsårets utgång har SH Pension fortsatt genomförandet av den strategiska omställningen av portföljen och den åtgärdsplan som upprättats med anledning av att andelen tillgångar på reglerade marknader understiger lagkravet. Som en del av åtgärdsplanen har fastigheten Rackelhanen 1 avyttrats under inledningen av 2026, och försäljningsprocesser avseende kvarvarande fastighetsinnehav – Lägrät 5, Höga loftet 1 och Havssvalget 20 – pågår.

Fortsatt oro på de globala marknaderna

Den 7 mars genomförde USA och Israel en samlad attack mot Iran. Utvecklingen har skapat stora svängningar på världens finansmarknader främst genom kraftiga rörelser i oljepriset. Noterade aktiemarknader har fallit tillbaka och marknadsräntor stiger. Amerikanska dollarn och Euron har ökat i värde relativt den svenska kronan. I dagsläget är det

osäkert om konflikten kommer att eskalera ytterligare eller om den trappas ned. Portföljen står emot väl med relativt låg följsamhet mot noterad aktiemarknad.

Förväntad framtida utveckling

Transformationen slutförs

Den omfattande transformationen av SH Pension bedöms i huvudsak vara avslutad. De genomförda förändringarna har skapat en stabil och skalbar plattform för verksamheten, och fokus framåt ligger på förvaltning, effekthemtagning och fortsatt effektivisering.

Under 2026 kvarstår främst slutförande av planerad överföring av försäkringsbestånd till det nya försäkringssystemet samt införande av CRM-stöd för att ytterligare stärka distribution, kundbearbetning och uppföljning. Dessa aktiviteter bedöms kunna genomföras inom ramen för etablerad struktur och utan den kostnads- och resursintensitet som präglade tidigare faser av transformationen.

Stabil avkastning i oroliga tider

SH Pensions kapitalförvaltning utgår från en långsiktig strategisk portfölj med fokus på stabil och konkurrenskraftig avkastning även i perioder av ökad marknadsoro. Genom bred riskspridning mellan tillgångsslag och geografier samt en lång investeringshorisont bedöms portföljen ge god motståndskraft mot kortsiktiga marknadssvängningar.

Den strategiska inriktningen skapar förutsättningar för att över tid leverera en jämn avkastning som är väl avvägd i förhållande till SH Pensions åtaganden och kundernas behov av trygghet och förutsägbarhet.

Tillväxt och driftskostnadsutveckling

Tillväxt och kostnadseffektivitet utgör centrala strategiska fokusområden för SH Pension. Mot bakgrund av ökade regulatoriska krav och en mer konkurrensutsatt marknad är förmågan att förena expansion med en stabil och effektiv kostnadsstruktur avgörande för långsiktig hållbarhet och konkurrenskraft.

Under de senaste åren har SH Pension genomfört omfattande investeringar i organisation, processer och systemstöd. Dessa satsningar har etablerat en skalbar, robust och väl kontrollerad operativ plattform, med goda förutsättningar att hantera ökade affärsvolymerna utan motsvarande kostnadsökning.

SH Pension bedömer därmed att kapacitet nu finns att ta emot ny affär på ett kontrollerat och kostnadseffektivt sätt. Detta gäller såväl affär genererad i egen regi som via förmedlare och partners, där de genomförda investeringarna möjliggör en ökad affärsvolym med bibehållen kvalitet i erbjudande och leverans.

Med en stärkt operativ effektivitet och ett fortsatt tydligt fokus på kostnadsdisciplin förväntas förvaltningskostnadsprocenten successivt förbättras. I kombination med en växande affärsvolym skapas därigenom förutsättningar för lönsam tillväxt, stärkt kundvärde och en stabil utveckling av Föreningens resultat över tid.

Den kommande femårsperioden präglas således av ett kontrollerat skifte från investering och transformation till tillväxt och realisering. Fokus ligger på att successivt öka affärsvolymerna inom ramen för etablerad kapacitet, samtidigt som kostnadsnivån initialt sänks och därefter stabiliseras. Sammantaget bedöms detta skapa en långsiktigt hållbar utveckling och en stärkt position för Föreningen på marknaden.

Pensionsintresset ökar

Under senare år har intresset för pensionsfrågor successivt ökat. Utvecklingen har fortsatt under 2025 och kan ses mot bakgrund av ett mer osäkert omvärldsläge, ökade livslängder och en växande medvetenhet om både den allmänna pensionens begränsningar och tjänstepensionens betydelse. För såväl arbetsgivare som individer har behovet av långsiktig planering, stabila utbetalningar och ekonomisk förutsägbarhet fått ett tydligare fokus.

För SH Pension innebär detta en fortsatt efterfrågan på tydliga och förutsägbara pensionslösningar som är utformade för att möta medlemmarnas och de försäkrades behov över tid.

Regelverksutveckling

Regelverksutvecklingen inom tjänstepensionsområdet har under senare år präglats av ett högt förändringstempo, både på nationell och europeisk nivå. Parallellt pågår ett omfattande regelverksarbete med syfte att stärka pensionssystemens robusthet, transparens och långsiktiga hållbarhet.

Inom EU pågår en översyn av IORP II-direktivet, med inriktning på bland annat styrning, riskhantering, proportionalitet och informationsgivning, i takt med att pensionsmarknaden utvecklas mot en större andel avgiftsbestämda lösningar. Därutöver sker revideringar av närliggande regelverk, bland annat inom hållbarhetsrapportering och finansiell informationsgivning, vilka sammantaget syftar till att öka tydlighet och förtroende i pensionssparandet.

Under 2025 har SH Pension löpande följt utvecklingen av kommande regelverk och analyserat deras påverkan på verksamheten. Arbetet med att bedöma regelverksförändringar är integrerat i föreningens styrning och kontroll, med särskilt fokus på att säkerställa att processer, styrdokument och interna kontroller även fortsättningsvis är ändamålsenliga i förhållande till regelverk. Den fortsatta regelverksutvecklingen beaktas i den strategiska planeringen och kommer att utgöra en viktig del i arbetet under den kommande 5-årsperioden.

SH Pensions beslutsorganisation

Fullmäktige

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

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

Styrelsen

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

Ledamot ska ha de insikter och den erfarenhet som krävs av den som deltar i styrningen av ett tjänstepensionsföretag och även i övrigt vara lämplig för en sådan uppgift.

Oberoende ledamot bör ha erfarenhet av styrelsearbete och/eller professionell erfarenhet och kunskap om tjänstepensions och/eller försäkringssektorn med inriktning mot pensioner och/eller de verksamhetsområden i övrigt som tjänstepensionsföreningen är verksam inom.

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

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

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

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

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

Styrelsen har under 2025 haft sju ordinarie styrelsemöten och nio extramöten. Styrelsens fokus under året har varit frågor kring tillväxten och utvecklingen av föreningens premieinkomst samt arbete med transformationen av föreningen. Vidare har också mycket av styrelsens fokus riktats till åtgärdsplanen för att säkerställa att tillgångarna, i enlighet med gällande regelverk, till övervägande del är investerade på reglerade marknader. Styrelsen har under året följt åtgärdsplanen och följt upp löpande genom övervakning av kassaflöden, portföljutveckling och fastställda risklimit. Åtgärdsplanen och implementationen av den nya strategin för investeringsverksamheten kommer pågå och SH Pension förväntas att reglera regelverksöverträdelsen under 2026.

Utskott och kommittéer

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

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

Styrelsen har inrättat ett investeringsutskott, vilket ska bestå av minst två styrelseledamöter, varav en utses till ordförande. Vd, Chef för kapitalförvaltningen och riskfunktionen är alltid adjungerade i Investeringsutskottet. Investeringsutskottet ansvarar övergripande för att förbereda beslutsunderlag till styrelsen vad gäller konsekvensredogörelse, investeringsriktlinjer, förvaltningsstrategi och tillgångsallokering. Därtill ansvarar investeringsutskottet för att löpande följa upp den traditionella förvaltningen, hållbarhetsarbetet och riskhanteringen. Utskottet följer också prestandan i fondförsäkringsutbudet och beslutar om eventuella förändringar där. Motsvarande rapportering sker även till styrelsen.

SH Pension har också ett utskott för Risk och Internkontroll som ska bestå av minst två styrelseledamöter, varav en utses till ordförande. Vd, Chefsjurist och CFO är alltid adjungerade i utskottet. Utskottet ska bistå styrelsen i att övervaka effektiviteten i föreningens företagsstyrningssystem, inklusive systemen för riskhantering och internkontroll. Utskottet har till uppgift att bereda frågor kring företagsstyrning, riskhantering, regelefterlevnad och intern kontroll inför behandling i styrelsen.

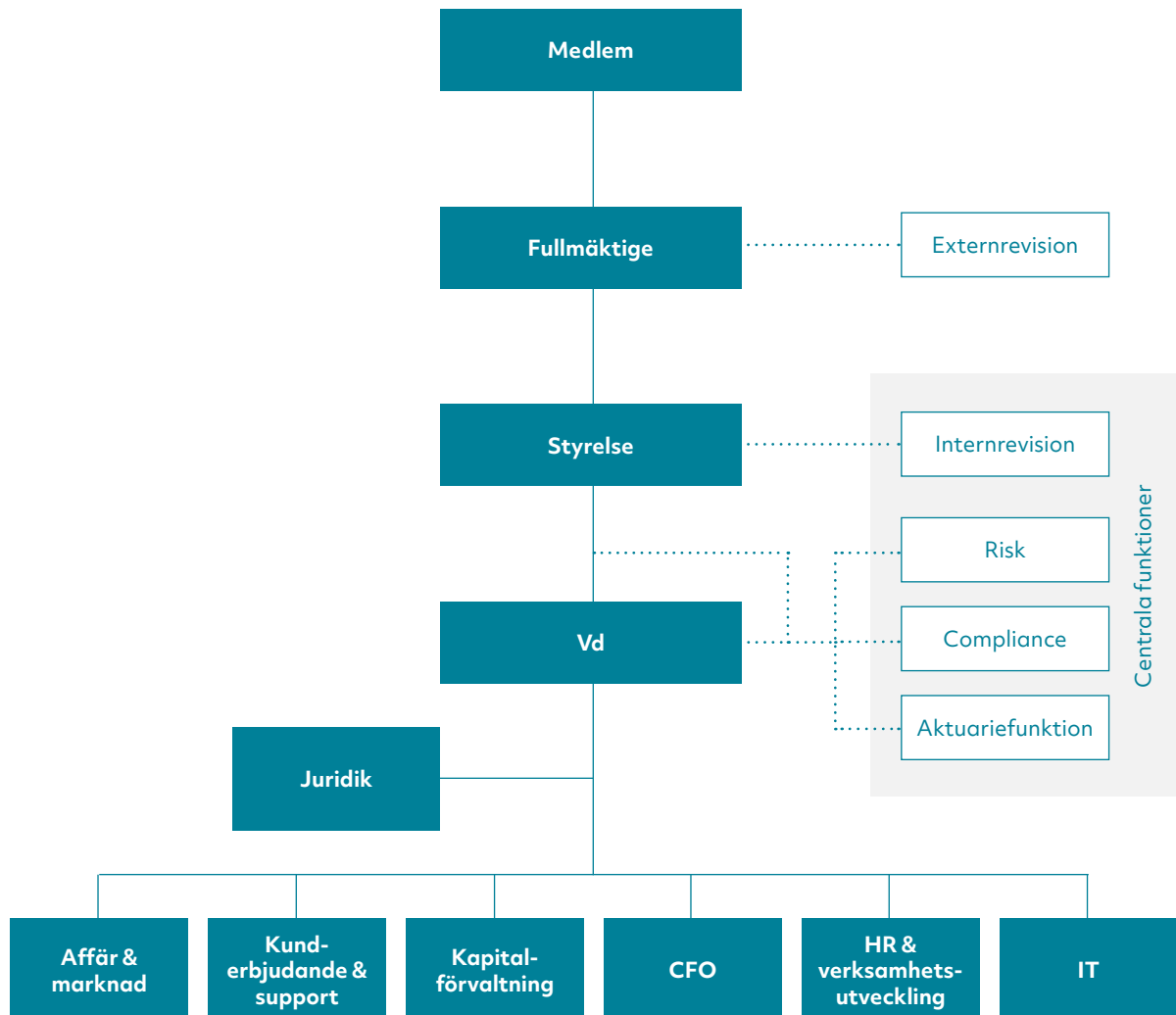
Organisation

SH Pensions organisation består av en kombination av anställda och konsulter. Tillsammans med väsentliga leverantörer och våra utlagda verksamheter skapas en både bred och djup kompetens i syfte att möta de krav som ställs på verksamheten. Under 2025 var snittantalet anställda 31 och sammantaget uppgick snittantalet av den totala bemanningen under 2025 till 43 heltidstjänster fördelat på 48 personer. 2025 är året med den högsta arbetsinsatsen inom transformationen vilket också återspeglas i den höga siffran total bemanning. Mer information om anställd personal lämnas i not 28.

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

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

Organisationsschema



Försäkringsrörelsen

Traditionellt förvaltd försäkring

Inbetalda premier från traditionellt förvaltd försäkring inklusive fribrevsuppräknig uppgick under 2025 till 116,2 (158,4) miljoner kronor.

Utbetalda försäkringsersättningar inklusive utflyttat kapital om 64,0 (66,2) miljoner kronor uppgick till 253,8 (249,5) miljoner kronor.

SH Pensions placeringstillgångar uppgick vid utgången av året till 6 124,6 (6 631,5) miljoner kronor och totalavkastningen blev -0,7 (9,1) procent.

Återbäringsräntan uppgick vid årets ingång till 6 procent och varierade under året mellan 5 och 7 procent. Vid utgången av 2025 uppgick återbäringsräntan till 5 procent. Den genomsnittliga återbäringsräntan uppgick till 5,8 (5,7) procent under året och konsolideringsgraden uppgick till 108 (116) procent.

Under året återfördes 155 (144) miljoner kronor till SH Pensions kunder i form av tilldelad återbäring, varav 148 (137) miljoner kronor avsåg försäkringar med återbäringsränta och 7 (7) miljoner kronor förmånsbestämda tjänstepensioner med pensionstillägg.

För förmånsbestämda försäkringar med pensionstillägg indexerades intjänade pensioner och pågående utbetalningar med 1,60 procent vid ingången av 2025 och med 0,89 procent vid ingången av 2026. Konsolideringsgraden inom det förmånsbestämda beståndet minskade under året från 174 till 169 procent och är fortsatt god.

Fondförsäkring

SH Pension har ett komplett fondförsäkringserbjudande. Under året uppgick inbetalningarna till 29,1 (37,7) miljoner kronor och utbetalningarna till 85,1 (98,7) miljoner kronor. Vid utgången av året uppgick placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisken till 631,0 (683,0) miljoner kronor.

Fondförsäkringsverksamheten redovisar ett negativt resultat om -14 (-16) miljoner kronor. I linje med SH Pensions strategiska mål att uppnå långsiktigt hållbar lönsamhet bedrivs ett arbete med att stärka distributionen och öka volymerna inom fondförsäkringserbjudandet. Målsättningen är att successivt förbättra resultatet genom ökad affärsvolym och en mer balanserad relation mellan intäkter och kostnader över tid.

Driftskostnader

Driftkostnaderna ökade jämfört med föregående år och uppgick till 140,9 (114,5) miljoner kronor. Ökningen under året är en effekt av SH Pensions fortsatta transformationsarbete och beslutade byte av försäkringssystem varav kostnader för transformationen uppgick till 34 (28) miljoner kronor enligt plan. Huvuddelen av investeringskostnaderna för transformationen tas löpande i resultaträkningen i enlighet med redovisningsprinciperna varför driftkostnaderna framåtriktat kommer att sänkas och inte belastas med avskrivningar i så stor utsträckning. Förvaltningskostnadsprocenten ökade under året till 2,00 (1,59) procent.

Antal förvaltd försäkringar

	2025	2024
Antal försäkringar, traditionellt förvaltd		
Innan utbetalningsstart	14 294	15 088
Under utbetalning	4 915	4 950
Totalt	19 209	20 038
Antal försäkringar i fondförvaltning		
Innan utbetalningsstart	1 880	1 984
Under utbetalning	193	175
Totalt	2 073	2 159

Kapitalförvaltning

Årets totalavkastning

Totalavkastningen i den traditionella försäkringen uppgår till -0,7 (9,1) procent för helåret 2025. Trots stundtals hög volatilitet på världens finansmarknader utvecklades alla tillgångsslag utom fastigheter positivt under året. Det största positiva bidraget kommer från den noterade aktieportföljen som levererade en avkastning om 6,1 (19,6)

procent starkt drivet av svenska aktier som avkastade 11,5 procent. Portföljens innehav i räntebärande tillgångar avkastade 0,7 (4,2) procent och alternativa investeringar 1,9 (6,5) procent. Portföljens innehav i direktägda fastigheter uppvisar en negativ avkastning om -8,9 (3,2) procent.

Totalavkastningstabell

Tillgångsslag	2025-12-31 Marknadsvärde tkr	2025-12-31 Portföljvikt %	2025 Total- avkastning %	2024-12-31 Marknadsvärde tkr	2024-12-31 Portföljvikt %	2024 Total- avkastning %
Aktier	1 566 403	25,6	6,1	1 309 431	19,7	19,6
Räntebärande	826 121	13,5	0,7	963 877	14,6	4,2
Fastigheter	1 136 292	18,6	-8,9	2 064 114	31,1	3,2
Alternativa**	2 595 758	42,4	1,9	2 294 051	34,6	6,5
Totalportföljen	6 124 574	100,0	-0,7	6 631 472	100,0	9,1

* Under tillgångsslaget räntebärande ingår balansposten likvida medel.

** De alternativa tillgångarna omfattar fonder inom private equity, private debt och infrastruktur.

2025-12-31, procent	Portföljvikt (%)	Avkastning (%)	Index (%)	Skillnad (%)
Aktier	25,6	6,1	7,2	-1,1
Räntebärande	13,5	0,7	4,1	-3,4
Fastigheter	18,6	-8,9	0,9	-9,8
Alternativa	42,4	1,9	-8,5	10,4
Totalportföljen	100,0	-0,7	-1,2	0,5

Marknadsutveckling under 2025

Året 2025 präglades i hög grad av importtullar, geopolitiska spänningar och många dramatiska utspel från Vita huset. Trots oro och perioder av turbulens blev det ekonomiska slutresultatet relativt gott. Ett globalt handelskrig uteblev när Europa och många andra länder valde återhållsamhet och accepterade höjda tullar utan att svara med motåtgärder. Effekterna på inflationen blev mindre än befarat och prisutvecklingen noterades sjunka mot målnivåer. Både ekonomisk tillväxt och finansmarknaderna visade en påtaglig motståndskraft. Centralbanker världen över fortsatte sina räntesänkingscykler med varierande hastighet mellan regioner. I Sverige genomförde Riksbanken ytterligare räntesänkningar under första delen av 2025. I USA och euroområdet följde Federal Reserve respektive Europeiska centralbanken en liknande linje, där försiktiga sänkningar kombinerades med tydlig kommunikation om databeroende agerande framåt.

Den svenska noterade aktiemarknaden levererade en positiv avkastning om 12,7 procent under 2025, gynnad av förbättrade konjunkturutsikter, lägre räntor och en successiv återhämtning i inhemsk efterfrågan. Även globala noterade aktier steg 2025 med fortsatt stöd från amerikanska bolag inom teknologi och digitalisering, men även med ett bredare bidrag från andra sektorer och regioner. Den amerikanska dollarn försvagades med cirka 15 procent mot svenska kronan vilket bidrog till att avkastningen mätt i svenska kronor endast uppgick till 2,1 procent under året.

På räntemarknaden noterades sjunkande räntenivåer och kreditspreadar samt lägre volatilitet. Centralbankernas mer förutsägbara agerande bidrog till ett stärkt förtroende för räntebärande tillgångar. Både stats- och företagsobligationer gav positiv avkastning under året, med särskilt stöd från fallande kreditspreadar och stabila inflationsförväntningar. Avkastningen för globala obligationer uppgick till 4,3 procent under året.

Alternativa investeringar uppvisade en stabil utveckling under 2025 trots stor negativ påverkan av en försvagad amerikansk dollar relativt euro och svenska kronan. Detta noteras inte minst i utvecklingen för det dollarbaserade jämförelseindexet som uppvisar en negativ avkastning om -8,5 procent för helåret. Private equity fortsatte att dra nytta av selektiva investeringar i bolag med strukturell tillväxt och stark lönsamhet, särskilt inom teknologi, hälsovård och hållbarhetsrelaterade affärsmodeller. Private debt förblev attraktivt i en miljö med fortsatt efterfrågan på flexibla finansieringslösningar och gav en stabil, löpande avkastning. Private infrastructure utvecklades positivt men avkastade något lägre, med investeringar i energi, transport och digital infrastruktur som erbjöd långsiktiga kassaflöden och god diversifiering i portföljerna.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Inledningen av 2026 visar att riskerna i omvärlden med påverkan på de finansiella marknaderna är höga bland annat till följd av pågående krig och geopolitiska spänningar. SH Pension har en väl diversifierad portfölj och bevakar marknadsutvecklingen löpande.

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

Förslag till disposition

SH Pension Tjänstepensionsförenings styrelse föreslår att årets resultat **-200 629 718** kronor tas ut ur konsolideringsfonden för respektive försäkringsgren enligt nedan:

Belopp i kronor	
Konsolideringsfond, kronor	
Avgiftsbestämd traditionell försäkring	-160 909 388
Förmånsbestämd traditionell försäkring	-25 952 075
Fondförsäkring	-13 768 255
Summa	-200 629 718

Femårsöversikt

	2025	2024	2023	2022	2021
Belopp i mkr					
Premieinkomst, brutto	116,2	158,4	246,4	161,5	104,2
Kapitalavkastning netto i försäkringsrörelsen	-43,2	566,1	129,7	-488,0	836,8
Försäkringsersättningar, brutto	-252,3	-250,3	-203,2	-210,0	-226,5
Driftskostnader	-140,9	-114,5	-83,0	-69,5	-46,9
Försäkringsrörelsens tekniska resultat*	-175,5	391,9	-279,8	-14,6	853,2
Årets resultat	-200,6	363,5	-279,8	-14,6	852,9
Ekonomisk ställning					
Placeringstillgångar	6 124,6	6 631,5	6 428,4	6 470,1	7 215,4
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk	631,0	683,0	640,8	694,1	913,5
Försäkringstekniska avsättningar	3 763,9	3 899,7	3 919,4	3 555,6	4 144,7
Försäkringstekniska avsättningar för vilka försäkringstagaren bär risk	631,0	683,0	640,8	694,1	913,5
Eget kapital	2 338,4	2 696,3	2 481,0	2 893,6	3 052,6
Konsolideringskapital	2 338,4	2 696,3	2 481,0	2 893,6	3 052,6
Kollektivt konsolideringskapital, avgiftsbestämd försäkring	380,8	787,5	620,7	829,5	1 590,3
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämd försäkring	365,4	399,8	392,8	448,3	516,9
Kapitalbas	2 316,7	2 678,0	2 454,4	2 892,3	2 997,9
Minimikapitalkrav	151,2	156,6	157,4	143,3	166,6
Risikänsligt kapitalkrav	1 511,2	1 672,6	1 775,6	1 535,5	1 616,3
Risikänslig kapitalkravskvot	1,53	1,60	1,38	1,88	1,85
Nyckeltal i procent					
Förvaltningskostnadsprocent	2,00	1,59	1,17	0,91	0,63
Direktavkastning	0,8	0,7	0,7	-0,1	0,3
Totalavkastning	-0,7	9,1	2,0	-6,9	12,8
Kollektiv konsolideringsgrad, avgiftsbestämd försäkring	107,8	116,0	112,7	117,6	134,5
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämd försäkring	168,6	174,0	178,5	198,6	208,9
Genomsnittlig återbäringsränta, avgiftsbestämd försäkring	5,8	5,7	6,3	8,0	8,3
* Jämförelseåret 2024 har räknats om till följd av omklassificering av avkastningsskatt mellan "Övriga tekniska kostnader" och "Skatt på årets resultat".					

Resultaträkning

1 januari – 31 december		2025	2024
Belopp i tkr			
Premieinkomst	not 5		
Premieinkomst		116 232	158 411
		116 232	158 411
Intäkter från investeringsavtal		6 231	6 817
Kapitalavkastning, intäkter*	not 6	668 898	286 262
Orealiserade vinster på placeringstillgångar			
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagarna bär placeringsrisk		10 226	110 012
Värdeökningar på övriga placeringstillgångar*	not 7	39 559	318 718
		49 785	428 730
Övriga tekniska intäkter	not 8	8 603	9 080
Försäkringsersättningar	not 9		
Utbetalda försäkringsersättningar		-253 794	-249 514
Förändring i avsättning för oregrerade skador		1 543	-825
		-252 251	-250 339
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	not 10	134 205	20 501
Försäkringsteknisk avsättning för vilka livförsäkringstagarna bär placeringsrisk		-10 226	-110 012
		123 979	-89 511
Driftskostnader	not 11	-140 856	-114 540
Kapitalavkastning, kostnader	not 12	-141 087	-38 884
Orealiserade förluster på placeringstillgångar			
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar	not 7	-610 526	-
		-610 526	-
Övriga tekniska kostnader**		-4 470	-4 143
		-4 470	-4 143
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-175 462	391 883
Skatt på årets resultat**	not 14	-25 168	-28 364
Årets resultat		-200 630	363 519
Årets totalresultat		-200 630	363 519
* Jämförelseåret 2024 har räknats om till följd av omklassificering med 38 116 tkr, se beskrivning i not 1			
** Jämförelseåret 2024 har räknats om till följd av omklassificering med 28 364 tkr, se beskrivning i not 1.			

Resultatanalys livförsäkringsrörelsen

	Avgiftsbestäm försäkring	Avgiftsbestäm premie- befrielse- försäkring	Förmåns- bestäm försäkring	Förmåns- bestäm sjuk- och premie- befrielse- försäkring	Fond- försäkring	Totalt
Belopp i tkr						
Livförsäkringsrörelse och tjänstepensionsverksamhet 2025						
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat						
Premieinkomst	111 077	178	4 710	267	-	116 232
Intäkter från investeringsavtal	-	-	-	-	6 231	6 231
Kapitalavkastning, intäkter	571 848	58	96 752	240	-	668 898
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	33 858	4	5 684	13	10 226	49 785
Övriga tekniska intäkter	3 751	-	-	-	4 852	8 603
Försäkringsersättningar	-235 040	-24	-18 417	1 232	-	-252 251
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	127 150	-	7 055	-	-10 226	123 979
Driftskostnader	-107 500	-562	-11 278	-156	-21 360	-140 856
Kapitalavkastning, kostnader	-120 038	-13	-20 530	-51	-455	-141 087
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-522 030	-54	-88 226	-216	-	-610 526
Övriga tekniska kostnader	-4 470	-	-	-	-	-4 470
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-141 393	-413	-24 250	1 327	-10 733	-175 462
Försäkringstekniska avsättningar						
Livförsäkringsavsättningar	3 301 488	-	460 444	-	-	3 761 932
Oreglerade skador	-	693	-	1 302	-	1 995
Summa försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring	3 301 488	693	460 444	1 302	-	3 763 927
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk						
Fondförsäkringsåtagande	-	-	-	-	631 010	631 010
Summa försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	-	-	-	-	631 010	631 010
Konsolideringsfond	2 109 685	-	464 973	-64	-35 541	2 539 053
Resultatanalysen avser i sin helhet direkt försäkring av svenska risker						

Balansräkning

Per 31 december		2025	2024
Belopp i tkr			
Tillgångar			
Immateriella tillgångar			
Andra immateriella tillgångar	not 15	0	0
Summa		0	0
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark	not 16	1 136 292	2 064 114
Andra finansiella placeringstillgångar			
– Aktier och andelar	not 17	3 221 418	2 846 593
– Obligationer och andra räntebärande värdepapper	not 18	1 658 210	1 586 441
Summa		6 015 918	6 497 148
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk			
Fondförsäkringstillgångar	not 19	631 010	682 952
Summa		631 010	682 952
Fordringar			
Övriga fordringar		23 667	15 763
Summa		23 667	15 763
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	not 20	1 872	2 587
Kassa och bank		108 656	134 325
Summa		110 528	136 912
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Förutbetalda anskaffningskostnader	not 21	3 791	3 390
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		28 197	19 484
Summa		31 988	22 874
Summa tillgångar		6 813 111	7 355 649

Balansräkning

Per 31 december		2025	2024
Belopp i tkr			
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital			
Konsolideringsfond		2 539 053	2 332 821
Årets resultat		-200 630	363 519
Summa		2 338 423	2 696 340
Försäkringstekniska avsättningar			
	not 22		
Livförsäkringsavsättning		3 761 932	3 896 137
Oreglerade skador		1 995	3 539
Summa		3 763 927	3 899 676
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk			
Fondförsäkringsåtaganden	not 19	631 010	682 952
Summa		631 010	682 952
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	not 23	669	3 833
Övriga skulder*	not 24	70 574	63 633
Summa		71 243	67 466
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter*	not 25	8 508	9 215
Summa		8 508	9 215
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		6 813 111	7 355 649
* Jämförelseåret 2024 har räknats om till följd av omklassificering med 1 220 tkr.			

Redogörelse för förändringar i eget kapital

2025	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt EK**
Belopp i tkr			
Ingående balans 2025-01-01	2 332 821	363 519	2 696 340
Disposition av 2024 års resultat	363 519	-363 519	–
Fribrevsuppräknig	-2 176	–	-2 176
Återbäring	-155 111	–	-155 111
2025 års resultat enligt resultaträkningen*	–	-200 630	-200 630
Summa	2 539 053	-200 630	2 338 423

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

* Totalresultatet överensstämmer med årets resultat.

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

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information

Årsredovisningen avges per den 31 december 2025 och avser SH Pension som är en tjänstepensionsförening med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Brännkyrkagatan 14 A, Box 17197, 104 62 Stockholm och organisationsnummer är 802005-5631.

Föreningsstämma kommer att hållas den 12 maj 2026.

Grund för rapportens upprättande

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

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Nya eller ändrade redovisningsprinciper

Nya och ändrade IFRS eller andra redovisningsregler för räkenskapsåret 2025

Från och med 1 januari 2025 ska ändringen i IAS 21 om en valuta inte är växlingsbar tillämpas. Föreningen har gjort bedömningen att denna och övriga nya och ändrade redovisningsstandarder från International Accounting Standards Board ("IASB") eller föreskrifter och allmänna råd från Finansinspektionen för innevarande räkenskapsår i allt väsentligt inte påverkat föreningens finansiella rapporter.

Övriga regelverk

Från och med 2025 införs nya bestämmelserna i tillägg till befintliga krav i årsredovisningslagarna (ÅRL/ÅRFL) om datering av årsredovisningen som innebär att årsredovisningen även ska innehålla uppgift om den tidpunkt då de påskrivande företrädarna har fattat beslut om dess innehåll. Därmed ska årsredovisningen anses färdigställd först när den är daterad och undertecknad av företrädarna.

Ändrade redovisningsprinciper

Föreningen har under tidigare räkenskapsår klassificerat avkastningsskatt som Övrig teknisk kostnad. Från och med räkenskapsår 2025 redovisas avkastningsskatten inom ramen för Skatt på årets resultat med omräkning av jämförelsetalen för närmast föregående räkenskapsår. Ändringen innebär ingen påverkan på årets resultat eller föreningens finansiella ställning.

Föreningen innehar ett flertal alternativa investeringsfonder utställda i EUR. Under tidigare räkenskapsår har de realiserade resultaten inkluderat även effekter av förändrade valutakurser. Från och med räkenskapsår 2025 redovisas dessa effekter netto inom ramen för Kapitalavkastning, intäkter respektive kostnader med omräkning av jämförelsetalen för närmast föregående räkenskapsår. Ändringen är endast en omklassificering inom resultaträkningen och innebär därför ingen påverkan på årets resultat eller föreningens finansiella ställning.

Nya redovisningsregler, IFRS och tolkningar för räkenskapsår 2026 eller senare

I februari 2026 antog EU den nya standarden IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter. Standarden som förväntas träda i kraft den 1 januari 2027 ersätter IAS 1 och innebär nya krav på presentation av intäkter och kostnader i resultaträkningen, generella principer för presentation i de finansiella rapporterna och i noter samt krav på upplysningar om utvalda nyckeltal. Eftersom föreningen tillämpar lagbegränsad IFRS och dess uppställningsformer regleras via årsredovisningslagarna samt att Finansinspektionen ännu inte uttalat i vilken utsträckning IFRS 18 ska komma att tillämpas är det för närvarande osäkert hur föreningen kommer att påverkas av de nya kraven.

Under 2024 utgav IASB ändringar i IFRS 9 och IFRS 7 om klassificering och värdering av finansiella instrument som främst avser de bedömningar ett företag behöver göra avseende tidpunkt för bortbokning av finansiella skulder som regleras via ett elektroniskt betalningssystem, samt relaterade upplysningskrav. Ändringen är antagen av EU och ska tillämpas från den 1 januari 2026. Ändringarna bedöms inte ha några väsentliga effekter på Föreningens finansiella rapporter.

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

Viktiga skattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

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

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

1. Försäkringstekniska avsättningar

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

2. Verkligt värde på finansiella instrument

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

3. Verkligt värde på byggnader och mark

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

Väsentliga redovisningsprinciper

Redovisning av försäkringsavtal och investeringsavtal

Försäkringsavtal

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

Investeringsavtal

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

Försäkringstekniska poster

Premieinkomst

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

Avgifter från finansiella avtal

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

Övriga tekniska intäkter

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

Försäkringsersättningar

Som försäkringsersättningar redovisas utbetalningar avseende de avtal som klassificerats som försäkring. De garanterade ersättningarna redovisas i resultaträkningen som en kostnad och minskar de försäkringstekniska avsättningarna i balansräkningen med motsvarande belopp. I de totala försäkringsersättningarna ingår

utbetalda försäkringsersättningar och förändringar i oregrerade skador. Som försäkringsersättning redovisas också utflyttat kapital.

Livförsäkringsavsättning

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

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

Förlustprövning

Då de försäkringstekniska avsättningarna i sin helhet görs på aktsamma grunder, som också anses vara realistiska, bedöms det redovisade värdet på avsättningarna vara tillräckligt högt upptagna i redovisningen jämfört med en motsvarande realistisk värdering.

Oregrerade skador

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

Fondförsäkringsåtaganden

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

Återbäring och pensionstillägg

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

De diskretionära delarna redovisas som en del av konsolideringsfonden till dess att de tilldelats försäkringstagarna. En tilldelning av återbäring och pensionstillägg redovisas som en minskning av konsolideringsfonden. Skälighets och kontributionsprincipen tillämpas vid fördelning av överskott.

Inom avgiftsbestämd försäkring fördelas överskott genom återbärringsränta. Återbärringsränta uppdateras löpande vid behov och den bestäms enligt gällande konsolideringspolicy. Återbärringsränta speglar den faktiska avkastningen, föreningens konsolidering och rådande marknadssituationer. Inom förmånsbestämd försäkring fördelas överskott genom uppräknig av pensioner och fribrev årligen. Uppräknig sker enligt föreningens gällande konsolideringspolicy och följer normalt KPI. Indexering kan dock avvika ifrån KPI-index beroende på föreningens ekonomi.

Konsolideringsfonden uppgår till 2 539 miljoner kronor. Cirka 1 641 miljoner kronor är preliminärt fördelade medel, varav 1 568 miljoner kronor avser avgiftsbestämd försäkring och 72 miljoner kronor förmånsbestämd försäkring.

Driftskostnader

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

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

Kapitalförvaltningskostnaderna redovisas i posten Kapitalavkastning, kostnader i resultaträkningen.

Leasing

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

Redovisning av kapitalavkastning

Kapitalavkastning, intäkter

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

Kapitalavkastning, kostnader

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

Orealiserade värdeförändringar

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

Skatter

Med inkomstskatt avses aktuell och uppskjuten skatt. Riskprodukterna sjukförsäkring och premiebefrielse omfattas av inkomstskatt.

Föreningen betalar en schabloniserad avkastningsskatt på de tillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Föreningens sparprodukter omfattas av avkastningsskatt. Kostnad avseende avkastningsskatt redovisas under rubriken Skatt på årets resultat i resultaträkningen.

Byggnader och mark

Föreningens samtliga fastigheter är förvaltningsfastigheter, vilka är värderade till verkligt värde i balansräkningen med samtliga värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Samtliga fastigheter marknadsvärderas vid årsskiftet enligt värderingshandledning och följer riktlinjerna för MSCI/IPD (Svenskt Fastighetsindex).

Finansiella tillgångar och skulder

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

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

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

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

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

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

Övriga fordringar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

Förutbetalda anskaffningskostnader

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

Övriga tillämpade redovisningsprinciper

Immateriella tillgångar

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

Materiella tillgångar

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

Not 2. Risker och riskhantering

Enligt Lag om tjänstepensionsföretag ska ett tjänstepensionsföretag upprätta ett effektivt företagsstyrningssystem innefattande riskhanteringssystem och interna regler för sin riskhantering.

Riskhanteringssystemet innefattar de strategier, processer och rapporteringsrutiner som är nödvändiga för att kunna identifiera, mäta, övervaka, hantera och rapportera de risker som organisationen är, eller kan komma att bli, exponerad för. Riskhantering handlar om att förstå och kartlägga händelser (risker) och att kunna identifiera om de utgör problem och därefter säkerställa åtgärder som avlägsnar, minskar eller kontrollerar identifierade risker. Riskhanteringen ska vara effektiv, anpassad till den interna organisationen, integrerad med övriga beslutsprocesser samt ta sin utgångspunkt i de mål som styrelsen fastställt för verksamheten. Riskhanteringen syftar till att en hög riskmedvetenhet och sund riskkultur upprätthålls och är väl integrerad i SH Pensions organisations- och beslutsstruktur.

Riskhantering

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

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

Praktiskt hanteras risker i verksamheten genom föreningens riskhanteringsprocess som är en integrerad del i styrningen

av verksamheten. Inom ramen för riskhanteringsprocessen identifieras, värderas, hanteras, övervakas och rapporteras de risker som SH Pension oundvikligen är föremål för. I tillägg till detta rapporteras och hanteras incidenter löpande. För att säkerställa sina åtaganden följer SH Pension därtill löpande föreningens skuld täckningsgrad, utvecklingen i investeringsportföljen samt produkternas driftsresultat. Skulle behov för riskreducering uppstå kan exempelvis åtgärder vidtas i linje med SH Pensions Riktlinjer för konsolidering och återbäring, alternativt kan investeringsportföljen allokteras på ett sådant sätt så att marknadsrisken minskar.

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

ORSA är en framåtblickande bedömning av ett tjänstepensionsföretags risker och kapital situation och syftar till att bedöma hur mycket kapital som krävs för att kunna bedriva verksamheten på kort och lång sikt givet de risker som finns i verksamheten. ORSA ger därmed ledningen och verksamheten en god grund att utgå ifrån i framtagandet av strategier och planering samt en förståelse för de risker som företaget möter. Därigenom ökar möjligheten för en effektiv och ändamålsenlig styrning av verksamheten.

Organisation

Fullmäktige är SH Pensions högsta beslutande organ. Styrelsen har det primära ansvaret för att säkerställa att föreningen styrs på ett sunt och ansvarsfullt sätt. Företagsstyrningssystemet ska vara utformat så det står i proportion till storleken, arten, omfattning och komplexiteten i föreningens verksamhet.

Vd ansvarar för att SH Pensions verksamhet bedrivs i enlighet med av styrelsen beslutade riktlinjer samt för verksamheten gällande lagar och föreskrifter.

SH Pensions företagsstyrningssystem ska vara organiserat utifrån principen om tre försvarslinjer. I första försvarslinjen återfinns den ordinarie och operativa verksamheten. Här fattas affärsmässiga beslut i den löpande verksamheten utifrån de lagar och regler som gäller för verksamheten och de strategier SH Pension har beslutat. Risktagandet inom den operativa verksamheten måste ske i enlighet med fastställda styrdokument, och i övrigt med god intern kontroll.

I första försvarslinjen återfinns vd och den operativa ledningsgruppen. Ansvarig aktuarie, klagomålsansvarig samt visselblåsarfunktionen fyller viktiga funktioner i den första försvarslinjen.

Andra försvarslinjen ska stödja och kontrollera första försvarslinjens arbete med riskhantering och regelefterlevnad.

I andra försvarslinjen ingår de centrala funktionerna; riskhanteringsfunktionen, funktionen för regelefterlevnad och aktuariefunktionen. Utöver de centrala funktionerna har föreningen valt att organisera Dataskyddsbudet (DSO) och Informationssäkerhetsansvarig (ISO) i andra försvarslinjen.

Den tredje försvarslinjen utgörs av funktionen för internrevision som verkar oberoende från den operativa verksamheten i SH Pension och rapporterar direkt till dess styrelse. Funktionen ska på ett objektivt, korrekt och oberoende sätt granska SH Pensions verksamhet i första och andra försvarslinjen i enlighet med den granskningsplan som beslutats av styrelsen.

Att ta kalkylerade risker är en väsentlig del av kärnverksamheten och det som genererar den huvudsakliga avkastningen i SH Pension. SH Pensions verksamhet ska kännetecknas av ett medvetet risktagande baserat på kontroll, analys och uppföljning i det löpande arbetet där också ett aktivt arbete med att identifiera, mäta, hantera, rapportera och utvärdera riskerna ingår.

Risktagandet ska vara medvetet, ske under kontrollerade former och ska vara direkt hänförliga till, eller bedömas vara nödvändigt för verksamheten. SH Pensions dokumenterade riskaptit, risktoleranser, limiter, kontroller och rapporteringsrutiner är en del av riskstrategin för att nå uppställda mål.

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

SH Pensions risker

SH Pensions verksamhet gör att verksamheten exponeras mot risker som definierats i SH Pensions riskuniversum och innehåller:

- Marknadsrisk
- Försäkringsrisker,
- Likviditets- och koncentrationsrisker,
- Operativa risker,
- Risker hänförliga till återförsäkring och andra riskreduceringstekniker,
- Miljörisker, sociala risker och företagsstyrningsrisker,
- Strategiska risker och ryktesrisker

Marknadsrisk

Placeringarna ska ske i enlighet med aktsamhetsprincipen. Detta innebär bland annat att SH Pensions tillgångar endast ska investeras i instrument vars risker SH Pension kan identifiera, mäta, övervaka, hantera, kontrollera och rapportera, och på lämpligt sätt beakta vid bedömningen av det övergripande kapitalkravsbehovet.

Den strategiska risknivån innebär att portföljens tillgångar ska fördelas på sådant sätt att med beaktande av styrelsens fastställda övergripande risktoleranser. Styrelsens specifika riskaptit och tillhörande limiter kopplat till de olika komponenterna inom marknadsrisk beskrivs nedan.

Marknadsrisk består av:

- Ränterisk/Matchningsrisk
- Aktiekursrisk
- Fastighetsprisrisk
- Ränteskillnadsrisk
- Valutakursrisk

Ränterisk avser risken för förlust eller ogynnsamma förändringar i den finansiella ställningen, orsakade av en bristande matchning mellan tillgångarnas och skuldernas duration och känslighet mot ändringar i marknadskursernas nivå eller deras volatilitet.

Ränterisk uppstår genom att SH Pension har åtaganden gentemot försäkringstagarna som möts av tillgångar som inte är helt matchade, där skillnader mellan tillgångarna och åtaganden vad gäller duration, likviditet och kassaflöden ger upphov till matchningsrisk.

Ränterisken hanteras främst genom att investera i räntefonder. Jämfört mot föregående år har allokeringen mot räntebärande placeringar ökat. Som en del av investeringsstrategin framgent så kommer andel räntebärande i portföljen öka samt ett fortsatt fokus på att förlänga durationen på ränteportföljen.

Aktiekursrisk avser risken för negativa konsekvenser för föreningens finansiella ställning till följd av förändringar i aktiepriser.

Fastighetsprisrisk avser risken för negativa konsekvenser för föreningens finansiella ställning till följd av negativa förändringar i värdet av investeringar i fastigheter. Valutakursrisk avser risken för negativa konsekvenser för föreningens finansiella ställning till följd av förändringar i valutakurser.

Marknadsrisk 2025

Tabell 1. Känslighetsanalys marknadsriskers netto i tillgångar och skulder

Effekt på resultat före skatt tkr		2025-12-31	2024-12-31
Antaganden			
Ränterisk netto	1 procent högre nominella marknadsräntor	157 954	207 311
Ränterisk netto	1 procent lägre nominella marknadsräntor	-180 717	-226 401
Aktiekursrisk	10 procent lägre aktiekurser	-310 914	-296 349
Ränteskillnadsrisk	1 procent ökad ränteskillnad	-78 786	-49 887
Valutarisk	10 procent förstärkning av SEK	-278 570	-290 187
Fastighetsrisk	10 procent lägre fastighetspriser	-104 408	-194 674
Risk godkänd infrastruktur	10 procent lägre värdering godkänd infrastruktur	-19 731	-

Vid årets utgång uppgick föreningens noterade aktieinnehav i den traditionella portföljen till 1 566 miljoner kronor vilket utgör 25,6 procent av den totala portföljen.

Föreningen har valt att placera i bostadsfastigheter i storstadsregioner för att minska fastighetsprisrisken. Vid utgången av året uppgick föreningens fastighetsinnehav till 1 136 miljoner kronor vilket utgör 18,6 procent av den totala portföljen.

De svenska räntebärande placeringarnas duration var vid årets slut 8,4 (0,0) år och de utländska räntebärande placeringarnas duration var 5,6 (3,3) år.

Marknadsvärdet på försäkringstekniska avsättningar uppgick vid årets slut till 3 764 (3 900) miljoner kronor och durationen var 8,9 (9,6) år.

Tabell 2. Räntekänslighet marknadsrisk

Känslighetsanalys marknadsriskers netto i tillgångar och skulder

2025	1%	-1%
Tillgångar	-65 195	65 195
Försäkringstekniska avsättningar	-223 149	245 912
Förändring i kapitalbas/eget kapital	157 954	-180 717

2024	1%	-1%
Tillgångar	-34 206	34 206
Försäkringstekniska avsättningar	-241 516	260 606
Förändring i kapitalbas/eget kapital	207 311	-226 401

Givet en minskning i global räntexponering i jämförelse med föregående år har även posten för valutasäkring minskat, vilket synliggörs i tabell 3.

Föreningen har en fastställd risklimit för att hantera valutarisk. För att hantera valutakursrisk placerar föreningen bland annat i globala aktiefonder vilket ger en riskspridning mot olika valutor, samt alla alternativa investeringar sker i Euro. Minskningen i Euro förklaras dels av en förstärkning av den svenska kronan, dels av en ökad exponering mot tillgångar i SEK jämfört mot föregående år. Samtliga placeringar i räntefonder är valutasäkrade.

Tabell 3. Valutaexponering

Valutaexponering i SEK, tkr		
Valuta	2025-12-31	2024-12-31
USD	1 019 235	916 526
EUR	1 995 312	2 481 193
GBP	47 391	84 493
DKK	13 314	13 481
NOK	4 357	3 565
Övriga valutor	151 729	254 147
Valutasäkring	-445 642	-851 534
Summa	2 785 695	2 901 871

Ränteskillnadsrisk är risken för negativ påverkan på SH Pensions kapitalbas till följd av att priset på räntebärande tillgångar sjunker på grund av ökade så kallade ränteskillnadsrisk. Med ränteskillnadsrisk avses skillnaden i ränta mellan den räntebärande tillgången och den riskfria räntan. Föreningens aptit på ränteskillnadsrisk baserar sig på ALM-analysen som syftar till att säkerställa målen för kapitalförvaltning och uppfyllande av åtagandena över tid.

Marknadsvärdet av tillgångar med ränteskillnadsrisk vid årets slut var 1 635 (1 550) miljoner kronor. Ökningen av ränteskillnadsrisken är till följd av högre ränteallokering vid årsskiftet jämfört med föregående år.

Försäkringsrisk

Med försäkringsrisk avses risker som uppkommer i samband med försäkringsverksamheten och där verkligt utfall avviker från förväntat utfall ifråga om antaganden för beräkning av försäkringstekniska avsättningar eller underskattning av premier. Försäkringsrisk består av underkategorierna teckningsrisk, reservsättningsrisk, annullationsrisk, katastrofrisk och kumulativ risk.

- Teckningsrisk avser risken att den beräknade premien och övriga intäkter i försäkringen inte kommer att motsvara de faktiska skade- och driftskostnaderna i försäkringen.
- Reservsättningsrisk avser risken att SH Pension har en otillräcklig reserv på grund av olämpliga antaganden eller beräkningsmetod. Ytterst kan det medföra att SH Pension inte kan fullfölja utbetalningar av ersättningar.
- Annullationsrisk avser risk att kunder avslutar försäkringskontraktet under avtalsperioden.
- Katastrofrisk avser risk för påverkan på antaganden till följd av extrema händelser
- Kumulativ risk avser den samlade risk där försäkringstagare drabbas av en och samma händelse

Försäkringsrisk kan därtill i huvudsak delas in i:

- Dödsfallsrisk – risken för hög dödlighet som leder till utbetalning av familjepension och efterlevandepension.
- Livsfallsrisk - risken för lång levnad vilket påverkar utbetalning av ålderspension.
- Sjukfallsrisk – risken för högt insjuknande och låg avveckling av sjukfall.
- Driftskostnadsrisk – risken att antaganden om driftskostnader är för låga vilket innebär att de försäkringstekniska avsättningarna blir underreserverade samt att kostnadsuttag är lägre än faktiska driftskostnader vilket ger försämrad lönsamhet.

Försäkringsrisk är den huvudsakliga komponenten i SH Pensions affärsverksamhet och uppstår genom att SH Pension som försäkringsgivare tillhandahåller traditionell livförsäkring och fondförsäkring.

Styrelsen ser försäkringsrisk som en naturlig del av verksamheten och givet föreningens tillväxtagenda så har styrelsen en aptit för försäkringsrisk. Därutöver ska samtliga försäkringsprodukter uppvisa lönsamhet över tid, samt premierna ska vara tillräckliga för att täcka föreningens åtaganden aktsamt.

Känslighet försäkringsrisk

Föreningen följer löpande upp utvecklingen av försäkringsrisker. Föreningen exponeras främst mot livsfallsrisk och driftkostnadsrisk. Föreningens känslighet för några av dessa redovisas i nedan tabell 4.

Tabell 4. Känslighetsanalys i försäkringsrisker*

Antaganden	Förändring i antagande	Effekt på resultat före skatt tkr	
		2025-12-31	2024-12-31
Livsfallsrisk	10% minskad dödlighet per år	-37 135	-38 262
Drifts-kostnader	10% ökade administrativa driftskostnader	-57 837	-63 053

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

Likviditets- och koncentrationsrisker

Likviditetsrisk definieras som risken för att SH Pension inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden när de förfaller, utan att ådra sig förluster. Det handlar om SH Pensions förmåga att snabbt omvandla sina tillgångar till likvida medel. Likviditetsrisk avser dels verksamhetsrisker relaterade till att inte kunna infria SH Pensions betalningsförpliktelser och åtaganden vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt, dels marknadsförutsättningar.

Koncentrationsrisk avser förhöjd risk för förluster på grund av stora koncentrerade risker mot viss motpart, bransch eller geografi.

Tabell 5. Föreningens exponering per kreditkvalitetsnivå

Marknadsvärde tkr	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank		
A	108 656	134 325
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Kreditkvalitetssteg – 0	320 159	219 750
Kreditkvalitetssteg – 1	43 561	69 753
Kreditkvalitetssteg – 2	117 503	110 280
Kreditkvalitetssteg – 3	196 256	220 338
Kreditkvalitetssteg – 4–5	15 553	157 773
Kreditkvalitetssteg – 6	-	10 451
Rating saknas	942 098	761 252
Summa	1 635 130	1 549 597

Tabell 6. Föreningens kontraktuella likviditetsflöden

Belopp i tkr						
2025	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	11 år +	Totalt
Skulder						
Försäkringsteknisk avsättning, odiskonterat	54 168	244 140	1 262 544	1 224 291	2 160 661	4 945 804
Fondförsäkringsåtaganden	8 228	38 307	155 177	142 519	286 779	631 010
Övriga skulder, odiskonterat	71 243	-	-	-	-	71 243
Summa skulder	133 639	282 447	1 417 721	1 366 810	2 447 440	5 648 057
Tillgångar *						
Byggnader och mark	-	1 044 075	92 217	-	-	1 136 292
Aktier och andelar	1 567 759	-	130 068	1 523 591	-	3 221 418
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 525	-	-	1 366 999	287 687	1 658 210
Fondförsäkringstillgångar	8 228	38 307	155 177	142 519	286 779	631 010
Fordringar	23 667	-	-	-	-	23 667
Kassa och bank	108 656	-	-	-	-	108 656
Summa tillgångar	1 711 835	1 082 382	377 462	3 033 109	574 466	6 779 253

Tabellen är delvis omarbetad i jämförelse med föregående år. Kassa och bank specificeras på egen rad och Fondförsäkringstillgångar har inkluderats även på tillgångssidan.

Belopp i tkr						
2024	0-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	5-10 år	11 år +	Totalt
Skulder						
Försäkringsteknisk avsättning, odiskonterat	53 577	239 737	1 232 670	1 232 872	2 369 212	5 128 068
Fondförsäkringsåtaganden	8 748	36 889	164 730	144 828	327 757	682 952
Övriga skulder, odiskonterat	67 466	-	-	-	-	67 466
Summa skulder	127 791	276 626	1 397 400	1 377 700	2 696 969	5 878 486
Tillgångar *						
Byggnader och mark	-	-	2 064 114	-	-	2 064 114
Aktier och andelar	1 311 404	-	123 065	1 412 124	-	2 846 593
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	158	-	570 412	1 015 871	-	1 586 441
Fondförsäkringstillgångar	8 748	36 889	164 730	144 828	327 757	682 952
Fordringar	15 763	-	-	-	-	15 763
Kassa och bank	134 325	-	-	-	-	134 325
Summa tillgångar	1 470 399	36 889	2 922 321	2 572 823	327 757	7 330 188

Tabellen är delvis omarbetad i jämförelse med föregående år. Kassa och bank specificeras på egen rad och Fondförsäkringstillgångar har inkluderats även på tillgångssidan.

Operativ risk

Med operativ risk avses risken att fel eller brister i ett företags administrativa rutiner leder till ekonomiska eller förtroendemässiga förluster. Dessa kan exempelvis orsakas av bristande intern kontroll, bristfälliga system eller teknisk utrustning. Även risken för oegentligheter, internt eller externt, ingår i den operativa risken.

Operativa risker är en oundviklig komponent i att bedriva en verksamhet. Övergripande kan verksamheten delas in i olika processer där SH Pension har följande processkategorier; verksamhetsprocess, stödprocess och ledningsprocess.

Operativ risk kan uppstå i samtliga processer i verksamheten. Inom operativa risker finns informations- och kommunikationstekniska risker där DORA förordningen ställer krav på en utökad riskhantering för IKT-risker med specifika krav på till exempel registerföring, incidentrapportering, kontinuitetsplaner

SH Pension har valt att införliva dessa krav i den ordinarie riskhanteringsramverket för operativa risker. Det innebär bland annat att motsvarande bedömningsmetoder, verktyg och värderingar används för att hantera IKT-risk som övriga risker, men mer fördjupat.

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

Risker hänförliga till återförsäkring och andra riskreduceringstekniker

Försäkringsrisk kan hanteras genom återförsäkring eller andra riskreducerande tekniker. Styrelsen har gjort bedömningen att SH Pension i dagsläget inte behöver begränsa risker genom återförsäkring. Därmed utsätts inte föreningen för risker förknippade med återförsäkring eller andra riskreducerande tekniker.

Miljörisker, sociala risker och företagsstyrningsrisker

Miljörisker, sociala risker och företagsstyrningsrisker i investeringsverksamheten avser risker kopplat till hur hållbarhetsfaktorer beaktas inom ramen för de placeringar som SH Pension gör. Hållbarhet relaterar till huruvida en investering i en eller flera ekonomiska verksamheter anses vara miljömässigt hållbar.

Övergripande är det styrelsens mening att SH Pension ska verka för en hållbar värld. För att identifiera hållbarhetsrisker tillgångsallokeringsperspektiv genomförs minst var tredje år en klimatriskanalys. Kapitalförvaltare bedöms kvalitativt utifrån sin förmåga att integrera hållbarhetsrisker. Så långt som möjligt, övervakas och bedöms de underliggande innehaven kontinuerligt utifrån ett antal hållbarhetsrelaterade mätvärden.

Exponering mot bolag och sektorer med oacceptabla hållbarhetsrisker eller negativa konsekvenser undviks via exkluderingar. För att verka för en hållbar värld förvaltas SH Pensions tillgångar kopplade till traditionellt förvaltat försäkring mot klimatneutralitet 2050.

Strategisk risk och ryktesrisk

Strategisk risk avser bland annat styrelsens och ledningens förmåga att planera, organisera och kontrollera verksamheten, dvs. risken för ett misslyckande att anpassa rörelsen till trender i ny teknik, parera för ökad konkurrens eller generellt reagera på förändringar i marknadsförutsättningarna. Ryktesrisk avser risken att SH Pension anseende försämrats och att det får en negativ påverkan på föreningen.

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

Solvensposition och riskkänsligt kapitalkrav

Tabell 7. Föreningens Solvensposition

Belopp i mkr	2025-12-31	2024-12-31
Kapitalbas	2 316,7	2 678,0
Riskkänsligt kapitalkrav (RKK)	1 511,2	1 672,6
Minimikapitalkrav (MKK)	151,2	156,6
RKK-kvot*	1,53	1,6

* Kapitalbas dividerat med riskkänsligt kapitalkrav.

Not 3. Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

2025-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Belopp i tkr			
Tillgångar			
Aktier och andelar	3 221 418	-	3 221 418
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 658 210	-	1 658 210
Fondförsäkringstillgångar	631 010	-	631 010
Övriga fordringar	-	23 667	23 667
Kassa och bank	-	108 656	108 656
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	31 988	31 988
Summa	5 510 638	164 311	5 674 949
Skulder			
Fondförsäkringsåtaganden	631 010	-	631 010
Övriga skulder	-	71 243	71 243
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	8 508	8 508
Summa	631 010	79 751	710 761
2024-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Belopp i tkr			
Tillgångar			
Aktier och andelar	2 846 593	-	2 846 593
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 586 441	-	1 586 441
Fondförsäkringstillgångar	682 952	-	682 952
Övriga fordringar	-	15 763	15 763
Kassa och bank	-	134 325	134 325
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	22 874	22 874
Summa	5 115 986	172 961	5 288 947
Skulder			
Fondförsäkringsåtaganden	682 952	-	682 952
Övriga skulder	-	66 246	66 246
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	10 435	10 435
Summa	682 952	76 681	759 633

Not 4. Värdering av tillgångar och skulder till verkligt värde

Metoder för värdering till verkligt värde

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

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

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Belopp i tkr				
2025				
Fastigheter	-	-	1 136 292	1 136 292
Aktier och andelar	1 567 757	-	1 653 660	3 221 418
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	716 112	-	942 098	1 658 210
Fondförsäkringstillgångar	631 010	-	-	631 010
Skulder				
Fondförsäkringsåtaganden	631 010	-	-	631 010
2024				
Fastigheter	-	-	2 064 114	2 064 114
Aktier och andelar	1 311 405	-	1 535 188	2 846 593
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	827 579	-	758 862	1 586 441
Fondförsäkringstillgångar	682 952	-	-	682 952
Skulder				
Fondförsäkringsåtaganden	682 952	-	-	682 952
Förändring av instrument med värden baserade på icke observerbara marknadsdata, nivå 3				
		Fastigheter	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper
Ingående redovisat värde		2 064 114	1 535 188	758 862
Redovisade värdeförändringar		-174 831	-5 718	22 213
Distribution från fastighetsfond		-12 541	-	-
Nyanskaffning		-	124 190	161 023
Avyttringar		-740 450	-	-
Utgående redovisat värde		1 136 292	1 653 660	942 098
* Samtliga belopp avseende aktier och andelar och obligationer och andra räntebärande värdepapper utgörs i sin helhet av fondbesittning.				

Noter till resultaträkningen

	2025	2024
Belopp i tkr		
Not 5. Premieinkomst		
Löpande premier, avgiftsbestämd försäkring	47 006	49 072
Engångspremier, avgiftsbestämd försäkring	64 250	102 440
Löpande premier, förmånsbestämd försäkring	2 800	2 964
Summa inbetalda premier	114 056	154 476
Fribrevsuppräkning, förmånsbestämd försäkring	2 176	3 935
Summa premieinkomst	116 232	158 411
Not 6. Kapitalavkastning, intäkter		
Hysesintäkter från byggnader och mark	43 585	46 356
Erhållna utdelningar, rabatter	30 921	25 303
Ränteintäkter		
– Övriga intäkter	2 024	3 646
Summa direktavkastning	76 531	75 305
Valutakursvinster netto*	-	38 116
Realisationsvinster		
– Fastigheter	363 508	-
– Aktier och andelar	215 571	152 251
– Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13 288	20 590
Summa realisationsvinster	592 367	172 841
Summa kapitalavkastning, intäkter*	668 898	286 262
Not 7. Orealiserade vinster/förluster på placeringstillgångar		
Värdeökning på övriga placeringstillgångar		
– Fastigheter	-	33 444
– Aktier och andelar*	-	235 625
– Obligationer och andra räntebärande värdepapper*	39 559	49 649
Summa orealiserade vinster på placeringstillgångar	39 559	318 718
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar		
– Aktier och andelar	-538 338	-
– Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-63 658	-
– Fastigheter	-8 530	-
Summa orealiserade förluster på placeringstillgångar	-610 526	-
*Från och med 2025 klassificerar föreningen valutakursvinster och förluster, netto, inom ramen för Kapitalavkastning, intäkter respektive kostnader istället för som tidigare inom Orealiserade vinster och förluster. Därav har jämförelseåret 2024 omräknats med 30 078 tkr avseende aktier och andelar och 8 038 tkr avseende obligationer och andra räntebärande värdepapper. Totalt har 38 116 tkr avseende 2024 omklassificerats till Valutakursvinster, netto. Ändringen har inte påverkat föreningens resultat eller finansiella ställning.		

Noter till resultaträkningen

	2025	2024
Belopp i tkr		
Not 8. Övriga tekniska intäkter		
Förmedlingsersättningar	3 751	4 008
Fondrabatter	4 852	5 072
Summa	8 603	9 081
Not 9. Försäkringsersättningar		
Utbetalda försäkringsersättningar, avgiftsbestämd försäkring		
Ålderspensioner	-161 988	-156 883
Premiefrielser	-125	-233
Efterlevandepensioner	-9 034	-8 257
Beståndsöverlåtelse, återköp och flyttat kapital	-64 020	-66 184
Summa	-235 166	-231 557
Utbetalda försäkringsersättningar, förmånsbestämd försäkring		
Ålderspensioner	-17 574	-17 011
Sjukpensioner	-178	-223
Premiefrielser	-843	-48
Efterlevandepensioner	-32	-674
Summa	-18 628	-17 957
Summa utbetalda försäkringsersättningar	-253 794	-249 514
Förändring i avsättning för oreglerade skador	1 543	-825
Summa försäkringsersättningar	-252 251	-250 339
Not 10. Förändring i livförsäkringsavsättningar		
Inbetalningar	-116 232	-158 411
Utbetalningar	252 251	250 339
Förändring på grund av ändrat ränteantagande	18 803	62 206
Belastning för administrationskostnad	93 250	96 177
Belastning för avkastningsskatt	14 602	13 347
Förräntning	-83 612	-95 117
Dödlighet	1 139	1 324
Förändrade avsättningsantaganden	-65 000	-171 917
Övrig förändring*	19 004	22 553
Summa förändring i livförsäkringsersättning	134 205	20 501
*Övrig förändring består av oanalyserad förändring och engångseffekter på grund av optioner på försäkringsavtal		

Noter till resultaträkningen

	2025	2024
Belopp i tkr		
Not 11. Driftskostnader		
Specifikation av resultatposten driftskostnader		
Anskaffningskostnader*	-42 116	-34 752
Förändring i posten Förutbetalda anskaffningskostnader (+/-)	401	1 223
Administrationskostnader	-99 141	-81 011
Summa driftskostnader i försäkringsrörelsen	-140 856	-114 540
Övriga driftskostnader		
Finansförvaltningskostnader, ingår i Kapitalavkastning, kostnader	-21 069	-14 262
Summa totala driftskostnader	-161 925	-128 802
<i>*varav provisioner i direkt försäkring</i>	<i>-1 536</i>	<i>-2 092</i>
Totala driftskostnader per kostnadslag		
Direkta och indirekta personalkostnader	-71 817	-60 154
Lokalkostnader	-4 525	-4 475
Avskrivning	-1 237	-1 098
IT-kostnader	-55 559	-43 843
Övrigt	-28 787	-19 232
Summa	-161 925	-128 802
Not 12. Kapitalavkastning, kostnader		
Driftskostnader för byggnader och mark	-22 162	-24 622
Finansförvaltningskostnader	-21 069	-14 262
Valutakursförluster, netto	-97 856	-
Summa kapitalavkastning, kostnader	-141 087	-38 884
Not 13. Nettovinst eller förlust per kategori av finansiella instrument		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	330 648	507 272
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2 024	3 646
Summa	332 672	510 918
Not 14. Skatter		
Avkastningsskatt, traditionell försäkring	-22 133	-24 807
Avkastningsskatt, fondförsäkring	-3 035	-3 557
Summa	-25 168	-28 364

Noter till balansräkningen

	2025	2024
Belopp i tkr		
Not 15. Andra immateriella tillgångar		
IT-system		
Ingående anskaffningsvärde	2 446	4 348
Försäljning och utrangering	-	-1 902
Utgående anskaffningsvärde	2 446	2 446
	-2 446	
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-4 348
Årets avskrivningar	-	-
Försäljning och utrangering	-2 446	1 902
Utgående avskrivningar	0	-2 446
Redovisat värde den 31 december	0	0
Not 16. Byggnader och mark		
Redovisat värde vid årets ingång	2 064 114	2 042 473
Distributioner från fastighetsfond, netto	-12 541	-11 804
Realiserad värdeförändring	363 508	-
Orealiserad värdeförändring	-538 338	33 445
Avyttringar	-740 450	-
Redovisat värde den 31 december	1 136 292	2 064 114
Anskaffningsvärde	488 967	923 942
Värde per kvm bruksarea, kr	86 566	93 785
Ytvakansgrad, procent	10,5	12,3
Direktavkastning, procent	1,1	1,5
Av den uthyrningsbara ytan i en av de direktägda fastigheterna nyttjar föreningen 500 av totalt 2 937 kvm i den egna verksamheten.		

Fastställande av verkligt värde

Föreningen använder sig av ett eller flera externa värderingsföretag, där alla värderare är auktoriserade. Flera av värderarna är även certifierade enligt den internationella organisationen RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors). Alla fastighetsvärden är resultatet av värderingsföretagens bedömningar vid den givna värderingstidpunkten 31 december 2025.

Värderingsföretagen har i sina värdebedömningar utgått från kassaflödesmetoden med stöd i en ortsprisanalys. Kassaflödesanalysen baseras på uppskattningar av en fastighets avkastningsförmåga. Metoden innebär att förväntade framtida betalningsströmmar och restvärden

nuvärdesberäknas. Prisbilden för bostadsfastigheter i Stockholms innerstad styrs främst av kvadratmeterpriser och inte avkastningskrav. De applicerade direktavkastningskraven för fastigheterna i Stockholm, i denna typ av kalkyl, ska därför snarare ses som hjälpmedel att nå de kvadratmeterpriser som motsvarar de analyserade jämförelseköpen.

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

Noter till balansräkningen

	2025	2024
Belopp i tkr		
Not 17. Aktier och andelar		
Noterade aktier och andelar i SH Pension investment fund	1 566 404	1 309 431
Övriga noterade aktier och andelar	1 354	1 973
Onoterade aktier och andelar	1 653 660	1 535 188
Redovisat värde den 31 december	3 221 418	2 846 593
Not 18. Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Noterade räntebärande värdepapper i SH Pension investment fund	716 112	827 579
Onoterade räntebärande värdepapper	942 098	758 862
Redovisat värde den 31 december	1 658 210	1 586 441
Not 19. Fondförsäkring		
Fondförsäkringstillgångar		
Aktiefonder	529 263	572 345
Räntefonder	101 747	110 607
Summa	631 010	682 952
Fondförsäkringsåtaganden		
Ingående balans	682 952	640 849
– Inbetalningar	29 130	37 657
– Utbetalningar	-85 067	-98 749
– Avgifts- och skatteuttag	-6 231	-6 817
– Värdeförändring	10 226	110 012
Redovisat värde den 31 december	631 010	682 952
Not 20. Materiella tillgångar		
Ingående anskaffningsvärde	4 856	4 195
Investeringar	522	661
Försäljning och utrangering	-	0
Utgående anskaffningsvärde	5 378	4 856
Ingående avskrivningar	-2 269	-1 171
Försäljning och utrangering	-	-
Årets avskrivningar	-1 237	-1 098
Utgående avskrivningar	-3 506	-2 269
Redovisat värde den 31 december	1 872	2 587

Noter till balansräkningen

	2025	2024
Belopp i tkr		
Not 21. Förutbetalda anskaffningskostnader		
Ingående anskaffningsvärde	3 726	2 057
Aktiverade kostnader	828	1 669
Utgående anskaffningsvärde	4 554	3 726
Ingående avskrivningar	-336	-17
Årets avskrivningar	-427	-319
Utgående avskrivningar	-763	-336
Redovisat värde den 31 december	3 791	3 390
Not 22. Försäkringstekniska avsättningar		
Livförsäkringsavsättning		
Ingående livförsäkringsavsättning, avgiftsbestämd försäkring	3 428 638	3 481 677
Ingående livförsäkringsavsättning, förmånsbestämd försäkring	467 499	434 961
Ingående avsättning oreglerade skador	3 539	2 713
Summa ingående livförsäkringsavsättning	3 899 676	3 919 351
Inbetalningar	116 232	158 411
Utbetalningar	-252 251	-250 339
Dödlighetsresultat	-1 139	-1 324
Belastning för administrationskostnad	-93 250	-96 177
Belastning för avkastningsskatt	-14 602	-13 347
Ändrad marknadsränta	-18 803	-62 206
Förräntning	83 612	95 117
Förändrade avsättningsantaganden	65 000	171 917
Avsättning oreglerade skador	-1 544	826
Övrigt	-19 004	-22 553
Summa årets förändring	-135 749	-19 675
Utgående livförsäkringsavsättning, avgiftsbestämd försäkring	3 301 488	3 428 638
Utgående livförsäkringsavsättning, förmånsbestämd försäkring	460 444	467 499
Utgående avsättning oreglerade skador	1 995	3 539
Summa utgående livförsäkringsavsättning	3 763 927	3 899 676
Redovisat värde den 31 december	3 763 927	3 899 676
Not 23. Skulder avseende direkt försäkring		
Försäkringstagare	586	772
Försäkringsförmedlare	83	55
Försäkringsföretag	-	3 005
Redovisat värde den 31 december	669	3 833

Noter

	2025	2024
Belopp i tkr		
Not 24. Övriga skulder		
Leverantörsskulder	11 412	9 948
Skatteskulder avseende personal och försäkringstagare	10 299	9 765
Aktuell skatteskuld avseende fastighetsskatt	2 672	2 445
Aktuell skatteskuld avseende avkastningsskatt	45 420	39 576
Övrigt*	771	1 898
Redovisat värde den 31 december	70 574	63 633
*Jämförelsetalet för 2024 har omräknats till följd av omklassificering av deponerade hyror med 1 220 tkr.		
Not 25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Upplupna räntekostnader	526	432
Upplupna personalkostnader	2 699	2 233
Förutbetalda hyresintäkter	3 069	4 227
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 214	2 323
Redovisat värde den 31 december	8 508	9 215
*Jämförelsetalet för 2024 har omräknats till följd av omklassificering av deponerade hyror med 1 220 tkr.		
Not 26. Ställda säkerheter		
<i>För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar</i>		
Byggnader och mark	1 136 292	2 064 114
Aktier och andelar	3 221 418	2 846 593
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 658 210	1 586 441
Övrigt	108 656	134 325
Fondförsäkringstillgångar	631 010	682 952
Summa	6 755 585	7 314 424
I händelse av obestånd har försäkringstagarna förmånsrätt i föreningens tillgångar som är registrerade i ett särskilt skuldtäckningsregister. Lag om tjänstepensionsföretag ger föreningen rätt att föra tillgångar in och ut ur registret så länge som tillgångarna minst uppgår till ett belopp som motsvarar de försäkringstekniska avsättningarna.		
De registerförda tillgångarna är värderade till verkligt värde. Föreningens försäkringstekniska avsättningar för skuldtäckningsändamål uppgick vid årets slut till totalt 4 414 644 tkr (4 582 628 tkr).		
Not 27. Ekonomiska arrangemang som inte redovisas i balansräkningen		
Framtida investeringsåtaganden i alternativa investeringar	817 121	1 127 893
Summa	817 121	1 127 893
Åtagandena är av sådan karaktär att de infrias över en längre tidsperiod. Baserat på nuvarande bedömning förväntas huvuddelen av åtagandena regleras inom 5 år.		

Noter

Not 28. Medelantal anställda samt löner och andra ersättningar

	Män	Kvinnor	2025 Totalt	Män	Kvinnor	2024 Totalt
Medelantal anställda	13	19	32	10	14	23
Könsfördelning i företagsledningen						
Styrelsen	2	5	7	2	5	7
Vd	-	1	1	-	1	1
Ledningsgrupp	4	4	8	2	4	6
Summa	6	10	16	4	10	14

Löner och andra ersättningar till styrelse, andra ledande befattningshavare och övriga tjänstemän	Fasta löner och ersättningar	Pensionskostnader inklusive löneskatt	Sociala avgifter	Totalt
Belopp i tkr				
2025				
Vd/styrelse	4 525	1 065	1 312	6 902
Andra ledande befattningshavare	8 696	2 273	2 732	13 701
Tjänstemän	16 509	3 223	5 124	24 856
Totalt	29 730	6 561	9 168	45 459
2024				
Vd/styrelse	4 048	612	1 277	5 937
Andra ledande befattningshavare	6 710	1 399	2 101	10 210
Tjänstemän	14 000	3 140	4 536	21 676
Totalt	24 758	5 151	7 914	37 823

Ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och styrelseledamöterna utgår fast arvode enligt föreningsstämmans beslut. Ersättningar till vd och ledande befattningshavare består av avtalad grundlön, pension samt övriga förmåner. Inga rörliga lönedelar utgår till vd, ledande befattningshavare eller styrelse.

För vd gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från föreningens sida utgår utöver uppsägningstiden ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner.

Pensionsåldern för vd är 65 år. Pensionen motsvaras av pensionsavtalet FTP avdelning 2 mellan FAO och Forena/Akavia för pensionsmedförande lön upp till 30 inkomstbasbelopp. Därutöver upp till 50 inkomstbasbelopp tillkommer pensionsavsättning om 35 procent av pensionsmedförande lön totalt. Pensionsavsättningen om 35 procent av pensionsmedförande lön samordnas således med avsättningen till FTP avdelning 2. För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år och följer villkoren mellan FAO och Forena/Akavia. Pensionskostnaderna är belastade med särskild löneskatt. Övriga förmåner utgörs i förekommande fall i huvudsak av tjänstebil, individuell sjukvårdsförsäkring samt övriga förmåner.

Noter

Not 28. Medelantal anställda samt löner och andra ersättningar forts

Belopp i tkr

Ersättningar under 2025	Fast ersättning* inklusive sociala avgifter	Pensionskostnad inklusive löneskatt	Totalt
Annelie Helsing, vd	3 440	1 065	4 505
Catrina Ingelstam, Ordförande	432	-	432
Carl Lybeck, ledamot	370	-	370
Lena Wenhult, ledamot	375	-	375
Jonas Arnberg, ledamot	264	-	264
Lena Lyckenvik, ledamot	283	-	283
Kim Hansson, ledamot	332	-	332
Jenny Iodlovsky Norrby, ledamot	181	-	181
Ledamöter Fullmäktige och Valberedning	160	-	160
Summa	5 837	1 065	6 902

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

*Fast ersättning inkluderar övriga förmåner.

Not 29. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2025	2024
Deloitte, revisionsuppdrag	140	761
Ernst & Young, revisionsuppdrag	613	-
Summa	753	761

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Noter

Not 30. Upplysningar om transaktioner med närstående

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

Under året har två styrelseledamöter fakturerat SH Pension för tjänster utförda utanför styrelseuppdraget. Transaktionerna har genomförts på marknadsmässiga villkor och i enlighet med ingångna avtal.

Det sammanlagda beloppet av dessa transaktioner uppgick till 14 (0) tkr. Inga utestående fordringar eller skulder förelåg per balansdagen avseende dessa transaktioner.

Not 31. Förslag till disposition av årets resultat

SH Pension Tjänstepensionsförenings styrelse föreslår att årets resultat **-200 629 718** kronor tas ur konsolideringsfonden för respektive försäkringsgren enligt nedan:

Belopp i kronor

Konsolideringsfond, kronor

Avgiftsbestämd traditionell försäkring	-160 909 388
Förmånsbestämd traditionell försäkring	-25 952 075
Fondförsäkring	-13 768 255
Summa	-200 629 718

Not 32. Händelser efter räkenskapsårets utgång

Ny tillförordnad verkställande direktör

Efter räkenskapsårets utgång har föreningens verkställande direktör lämnat sin tjänst. Styrelsen har därefter utsett Carl Lybeck till tillförordnad verkställande direktör. Carl Lybeck, som tidigare var vice ordförande i SH Pensions styrelse, tillträdde uppdraget som tillförordnad verkställande direktör den 8 januari 2026.

Slutfasen av transformationen

– Överföring av försäkringar till Lumera

Överföring av försäkringar till nytt försäkringssystem har påbörjats. Under inledningen av 2026 har det första och andra överföringstillfället av totalt fyra genomförts. Efter dessa överföringar administreras nu drygt 70 procent av försäkringarna i det nya försäkringssystemet Lumera. Överföringsarbetet bedrivs etappvis i enlighet med fastställd plan och föregås av strukturerade tester i syfte att säkerställa korrekthet och stabil drift.

Utvecklat fonderbjudande

Under 2026 har SH Pension vidareutvecklat fondutbudet inom fondförsäkringen i syfte att stärka erbjudandets konkurrenskraft och relevans för både befintliga och nya kunder. Utvecklingen har skett inom ramen för fastställda riktlinjer och med fokus på kvalitet, riskspridning och långsiktigt värdeskapande.

Fondutbudet har under året kompletterats med ytterligare fonder inom utvalda tillgångsklasser och förvaltningsinriktningar däribland, Carnegie Sverigefond A, Carnegie Corporate Bond 3, Handelsbanken Sverige Index Criteria

och Mercer Passive Global Sustainable Equity, vilket bedöms ge kunderna förbättrade möjligheter att anpassa sitt sparande utifrån individuella riskpreferenser och placeringshorisonter. Fondutbudet kommer fortsätta att utvecklas under 2026.

Sammantaget bedöms det uppdaterade fondutbudet bidra till ett mer heltäckande och ändamålsenligt erbjudande, samtidigt som det stödjer SH Pensions långsiktiga mål om stabil och hållbar avkastning över tid.

Kapitalförvaltning

Efter räkenskapsårets utgång har SH Pension fortsatt genomförandet av den strategiska omställningen av portföljen och den åtgärdsplan som upprättats med anledning av att andelen tillgångar på reglerade marknader understiger lagkravet. Som en del av åtgärdsplanen har fastigheten Rackelhanen 1 avyttrats under inledningen av 2026, och försäljningsprocesser avseende kvarvarande fastighetsinnehav – Lägre 5, Höga loftet 1 och Havssvalget 20 – pågår.

Fortsatt oro på de globala marknaderna

Den 7 mars genomförde USA och Israel en samlad attack mot Iran. Utvecklingen har skapat stora svängningar på världens finansmarknader främst genom kraftiga rörelser i oljepriset. Noterade aktiemarknader har fallit tillbaka och marknadsräntor stiger. Amerikanska dollarn och Euron har ökat i värde relativt den svenska kronan. I dagsläget är det osäkert om konflikten kommer eskaleras ytterligare eller om den trappas ned. Portföljen står emot väl med relativt låg följsamhet mot noterad aktiemarknad.



Bilaga IV

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

Produktnamn: SH Pension Traditionell Försäkring
Identifieringskod för juridiska personer: Org.nr: 802005-5631

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

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

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

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**

___%

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

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

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

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

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

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

med ett socialt mål

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



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

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

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

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

På uppdrag av SH Pension mäter Mercer ett minimallokeringsmål om 10 procent till hållbara investeringar för noterade aktier och noterade räntetillgångar, varvid hållbara investeringar:

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

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

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

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

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

Datum	Koldioxidavtryck
31/12/20	9,8
31/12/24	3,4
31/12/25	1,8
Datum	Koldioxidintensitet
31/12/20	24,3
31/12/24	6,2
31/12/25	4,2
Faktisk allokering till hållbara investeringar	19,3 % 31/12/25
	19,4 % 31/12/24

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

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

... och jämfört med de föregående perioderna?

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

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

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

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

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

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

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

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

PAI Number and Indicator	Metric	Measure	Data Coverage %
1a. Scope 1 GHG emissions	2 950,63	tCO2	72
1b. Scope 2 GHG emissions	977,22	tCO2	72
1c. Scope 3 GHG emissions	42 494,12	tCO2	72
1d. Total GHG emissions	46 378,62	tCO2	72
2. Carbon footprint	321,80	tCO2 per M invested	72
3. GHG intensity of investee companies	730,59	tCO2	72
4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	4	Percentage	73
5. Share of non-renewable energy consumption and production	56	Percentage	78
6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	11,93	GwH per million EUR invested	37
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	8	Percentage	71
8. Emissions to water	0,01	Tonnes per million EUR invested	72
9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	0,54	Tonnes per million EUR invested	71
10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	0,06	Percentage	73
11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	1,18	Percentage	73
12. Unadjusted gender pay gap	14	Percentage	66
13. Board gender diversity	37	Percentage	72
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	0	Percentage	73
15. GHG intensity of investee countries	249,53	tCO2	4
Investee countries subject to social violations (absolute)	6	Percentage	3
Investee countries subject to social violations (relative)	0,03	Percentage	2
Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	35	Percentage	72
Lack of a human rights policy	6	Percentage	73
Average income inequality score	36,18	Ratio	4



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Havssvalget 20	Fastighet	5,4	Sverige
Höga Loftet 1	Fastighet	4,1	Sverige
Rackelhanen 1	Fastighet	3,6	Sverige
Lägret 5	Fastighet	3,0	Sverige
ALMA 1	Fastighetsfond	1,6	Sverige
Sjöhästen 2	Fastighet	1,3	Sverige
Nvidia Corp.	Informationsteknik	0,7	USA
Apple Inc.	Informationsteknik	0,6	USA
Investor AB	Finans	0,6	Sverige
ProsperOps	Informationsteknik	0,5	USA
Microsoft Corp.	Informationsteknik	0,5	USA
Volvo AB	Industri	0,4	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden som är följande:
30.09.25-31.12.25



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

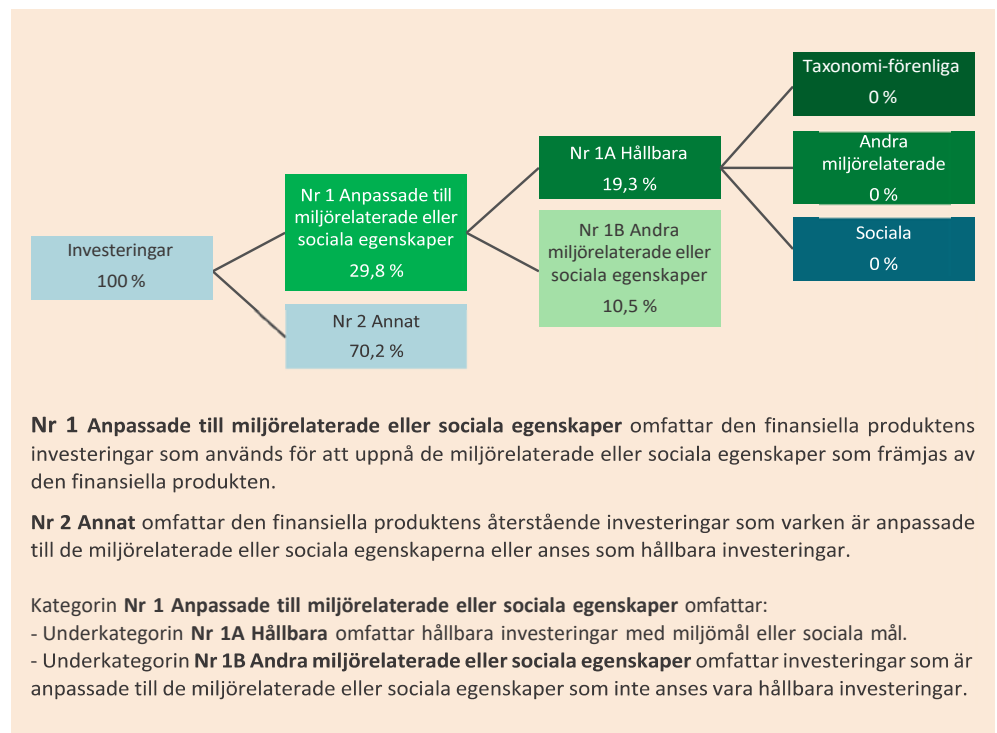
Se informationen nedan i detta avseende.

● Vad var tillgångsallokeringen?

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

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

Dessa siffror och tabellen nedan är från rapporteringsdatum.



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Sector name	Industry Group Name	% Market Value
Financials	Banks	15,32%
Industrials	Capital Goods	11,89%
Financials	Financial Services	7,15%
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor	6,10%
Health Care	Pharmaceuticals Biotechnology	5,61%
Information Technology	Technology Hardware & Equipmen	5,55%
Information Technology	Software & Services	5,39%
Communication Services	Media & Entertainment	3,29%
Cash	Cash	3,07%
Real Estate	Equity Real Estate Investment	2,37%
Materials	Materials	2,13%
Financials	Diversified Financials	2,07%
Health Care	Health Care Equipment & Servic	2,04%
Consumer Discretionary	Consumer Discretionary Distrib	1,97%
Real Estate	Real Estate Management & Devel	1,83%
Communication Services	Telecommunication Services	1,82%
Utilities	Utilities	1,55%
Financials	Insurance	1,47%
Industrials	Commercial & Professional Serv	1,33%
Financials	MULTI-NATIONAL	1,33%
Real Estate	Real Estate	1,31%
Energy	Energy	1,25%
Consumer Discretionary	Consumer Durables & Apparel	1,12%
Financials	SOVEREIGN	1,08%
Consumer Discretionary	Automobiles & Components	1,06%
GOVERNMENT	SOVEREIGN	0,92%
Consumer Staples	Household & Personal Products	0,87%
Consumer Discretionary	Automobiles and Components	0,81%
Consumer Discretionary	Consumer Services	0,76%
Health Care	Health Care Equipment & Services	0,75%
Health Care	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	0,69%
Industrials	Transportation	0,65%
Financials	REGIONAL(STATE/PROVNC)	0,63%
Consumer Staples	Food Beverage & Tobacco	0,57%
Other	MUNICIPAL	0,54%
Communication Services	Software & Services	0,40%
Other	Other	0,35%
Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco	0,34%

Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	0,28%
Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,25%
FUNDS	FUNDS	0,18%
Financials	Commercial & Professional Services	0,15%
GOVERNMENT	REGIONAL(STATE/PROVNC)	0,14%
Consumer Discretionary	LEISURE TIME	0,13%
Industrials	Commercial & Professional Services	0,12%
Consumer Discretionary	LODGING	0,11%
MORTGAGE SECURITIES	WL COLLATERAL CMO	0,11%
Industrials	Materials	0,10%
ASSET BACKED SECURITIES	AUTOMOBILE ABS	0,09%
Consumer Discretionary	Retailing	0,08%
Information Technology	Technology Hardware & Equipment	0,08%
Materials	Capital Goods	0,08%
Consumer Staples	AGRICULTURE	0,06%
Industrials	Automobiles and Components	0,06%
Consumer Discretionary	Software & Services	0,06%
Information Technology	Capital Goods	0,05%
Information Technology	Telecommunication Services	0,05%
GOVERNMENT-RELATED	LOCAL AUTHORITY	0,05%
Information Technology	Commercial & Professional Services	0,05%
Consumer Discretionary	Food, Beverage & Tobacco	0,04%
ASSET BACKED SECURITIES	OTHER ABS	0,04%
Industrials	Industrials	0,04%
MORTGAGE SECURITIES	COMMERCIAL MBS	0,03%
Financials	BANKS	0,02%
Consumer Discretionary	Commercial & Professional Services	0,02%
Consumer Discretionary	Consumer Durables and Apparel	0,02%
Energy	Utilities	0,02%
Consumer Discretionary	ENTERTAINMENT	0,01%
ASSET BACKED SECURITIES	CREDIT CARD ABS	0,01%
Financials	Real Estate	0,01%
Broad Market Indices	FUNDS	0,01%
Industrials	Consumer Services	0,00%
MUNICIPALS	TRANSPORTATION	0,00%

Sektorallokeringen ovan avser gällande noterade aktier och noterade räntetillgångar, som är de tillgångar som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper. Den likvida portföljen uppgår per rapporteringsdatum till 37,3% av totalportföljen. Resterande 62,7% av SH Pensions tradportfölj är investerad i främst onoterade fastigheter i Stockholms innerstad (18,6%) samt Alternativa Investeringar i Private Equity, Infrastruktur och Private Debt (42,4%).



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

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

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

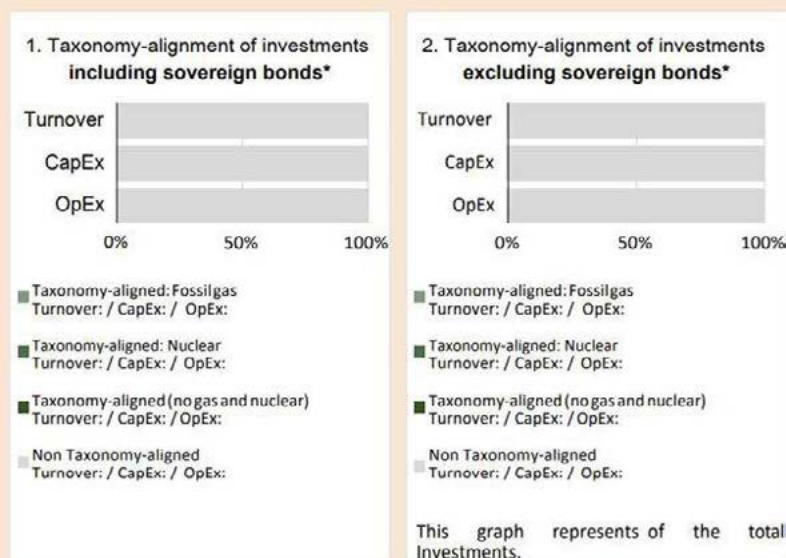
Omställningsverksamheter är verksamheter där det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

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

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


- Ja:
 I fossilgas I kärnenergi
 Nej

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



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

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

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

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

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

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


Samma nivå som föregående referensperiod.

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

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

 **Vilken är minimiandelen socialt hållbara investeringar?**

Produkten som helhet hade inga investeringar som klassas som socialt hållbara investeringar. Däremot var 10,5 % av den totala portföljen investerade i andra miljörelaterade eller sociala egenskaper som är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar. Produkten som helhet hade inga investeringar som klassas som socialt hållbara investeringar. Vårt ramverk för hållbara investeringar mäter investeringarnas positiva bidrag till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Följaktligen separeras det inte mellan hållbara investeringar med ett miljömässigt eller socialt mål. Produktens andel hållbara investeringar är således en blandning av investeringar med ett miljömål som inte är förenligt med EU:s taxonomi eller ett socialt mål eller en kombination av båda, och den exakta sammansättningen kan variera. Dessa utgör 19,3 % av produkten.

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

De 70,2 % av investeringarna som i underkategorin "Nr 2 Annat" är investeringar i fastigheter, alternativa investeringar och övriga likvida tillgångar och derivat för effektiv portföljförvaltning. Sådana övriga tillgångar var kontanter, valutainstrument och finansiella derivatinstrument som används för likviditetshantering och risksäkring. Sådana tillgångar omfattas inte av några miljömässiga eller sociala minimiskyddsåtgärder.

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

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

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

Underskrifter

Årsredovisningen beslutades den 20 april 2026
Stockholm, det datum som framgår av elektronisk signering



Catrina Ingelstam
Styrelsens ordförande



Lena Lyckenvik
Styrelsens vice ordförande



Lena Wenehult
Styrelseledamot



Jonas Arnberg
Styrelseledamot



Jenny Iodlovsky Norrby
Styrelseledamot



Kim Hansson
Styrelseledamot



Carl Lybeck
Vd

Vår revisionsberättelse har lämnats det datum som framgår av elektronisk signering

Ernst & Young AB

Erik Benjaminsson Castlin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till föreningsstämman i SH Pension Tjänstepensionsförening, org nr 802005-5631

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för SH Pension Tjänstepensionsförening för år 2025 med undantag för sidorna 3-18 och 58-68. Föreningens årsredovisning ingår på sidorna 19–69 i detta dokument

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av föreningens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Våra uttalanden omfattar inte informationen på sidorna 3-18 och 58-68. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för år 2024 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 24 april 2025 med omodifierade uttalanden i *Rapport om årsredovisningen*.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. 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. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Värdering av livförsäkringsavsättningar

Upplysningar om livförsäkringsavsättningar återfinns i not 1 Redovisningsprinciper, not 2 Risker och riskhantering, not 22 Försäkringstekniska avsättningar.

Beskrivning av området

Per den 31 december 2025 uppgick livförsäkringsavsättningar till 3 761 mkr. Totalt sett utgör livförsäkringsavsättningar 84 procent av totala skulder.

Livförsäkringsavsättningar ska motsvara det förväntade kapitalvärdet av garanterade åtaganden enligt försäkringsavtalen, minskat med motsvarande värde för avtalade premier. Beräkningarna görs med hänsyn till tidpunkterna vid vilka kassaflödena utgår och med aktsamma antaganden om ränta, dödlighet, driftkostnader, avkastningsskatt och framtida förväntade avtalade premier.

Balanspostens storlek i förhållande till totala skulder, samt att beräkningen kräver att ledningen gör bedömningar och antaganden, har medfört att värdering av livförsäkringsavsättningar varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har skaffat oss förståelse för reservsättningsprocessen och utvärderat nyckelkontroller inklusive bedömning och godkännande av metod och antaganden och utvärdering av de modellbaserade beräkningarna.

Vidare har vi testat att data från underliggande system som används i modellen är fullständiga och riktiga.

Vi har även utvärderat lämpligheten i metoder och betydelsefulla antaganden såsom diskonteringsränta, dödlighetsantagande och driftkostnadsantagande samt genomfört självständiga beräkningar av avsättningar gällande väsentliga försäkringsklasser. Vidare har vi även tagit del av upprättade förändringsanalyser av SH Pension för att säkerställa att utvecklingen av reserverna kan förklaras. 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 avseende livförsäkringsavsättningar.

Värdering av placeringstillgångar klassificerade i nivå 3

Detaljerade upplysningar och beskrivning av området lämnas i årsredovisningen. Placeringstillgångar värderade till verkligt värde beskrivs i not 4 med ytterligare information väsentliga uppskattningar och bedömningar i not 1 och om risker i not 2.

Beskrivning av området	Hur detta område beaktades i revisionen
<p>Placeringstillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och som klassificeras i nivå 3 enligt IFRS värderingshierarki uppgår per den 31 december 2025 till 3 732 mkr, vilket motsvarar 55 procent av totala tillgångar.</p> <p>Placeringstillgångarna utgörs av direktägda fastigheter och fondandelsinnehav. Verkligt värde fastställs utifrån externt framtagna värderingar som i sin tur baseras på allmänt accepterade värderingsprinciper och branschstandarder för värdering av onoterade tillgångar och fastighetsvärdering.</p> <p>Då det kräver att ledningen gör bedömningar med väsentlig påverkande på redovisade belopp har värderingen av placeringstillgångar klassificerade i nivå 3 varit ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.</p>	<p>Vi har skaffat oss förståelse för värderingsprocesserna och utvärderat nyckelkontroller inklusive föreningens godkännande av de externa värderingarna.</p> <p>Vi har erhållit värderingar från förvaltare och externa värderare och jämfört mot redovisade värden. Vidare har vi utvärderat bedömningen av verkliga värden.</p> <p>Vi har jämfört betydelsefulla antaganden med lämpliga referensvärden och priskällor samt kontrollerat de beräkningar som ligger till grund för värderingen. I vår revision har vi använt våra interna värderingsspecialister för att bistå oss i de granskningsåtgärder vi utfört.</p> <p>Vi har även granskat lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna avseende värdering av placeringstillgångar.</p>

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 3-18 och 58-68. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen 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.

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

- ▶ identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- ▶ skaffar vi oss en förståelse av den del av föreningens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- ▶ utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- ▶ drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om föreningens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en förening inte längre kan fortsätta verksamheten.
- ▶ utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den.

Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall 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, 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 SH Pension Tjänstepensionsförening för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande föreningens vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att föreningsstämman behandlar 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 föreningen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende hållbarhetsinformationen enligt disclosurefördningen

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 58–68 och för att den är upprättad i enlighet med EUs disclosurefördning.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats.

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till SH Pension Tjänstepensionsförening:s revisor av föreningsstämman den 14 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 14 maj 2025.

Stockholm, datum som framgår av elektronisk signatur.

Ernst & Young AB

Erik Benjaminsson Castlin

Auktoriserad revisor

Ordlista

Avgiftsbestämd traditionell försäkring

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

Direktavkastning

Summan av hyresintäkter och driftskostnader från byggnader och mark, ränteintäkter, räntekostnader, utdelningar på aktier och andelar samt övriga finansiella kostnader, i förhållande till det genomsnittliga värdet under perioden av placeringstillgångar.

Fondförsäkring

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

Fribrev

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

Förmånsbestämd traditionell försäkring

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

Förvaltningskostnadsprocent

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

Genomsnittlig återbäringsränta

Årets genomsnittliga återbäringsränta.

IKT-risker

Informations- och kommunikationstekniska risker inom operativa risker

Indexering av pensioner

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

Kapitalbas

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

Kollektiv konsolideringsgrad

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

Kollektivt konsolideringskapital

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

Pensionstillägg

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

Placeringstillgångar

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

Riskkänsligt kapitalkrav

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

RKK-kvot

Visar förhållandet mellan kapitalbas och riskkänsligt kapitalkrav.

Totalavkastning

Summan av direktavkastning, realiserad och orealiserad värdeförändring på placeringstillgångar, justerat för kassaflöden, uttryckt i procent enligt Svensk Försäkrings rekommendation om totalavkastningstabell i försäkrings- och tjänstepensionsföretagens årsredovisningar.

Traditionell förvaltning

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

Återbäring

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

Återbäringsränta

Återbäringsräntan är den räntesats som används när överskottet ska fördelas inom den traditionellt förvaltade försäkringen.





