



FÖR STATLIGT ANSTÄLLDA



KÅPAN TJÄNSTEPENSIONSFÖRENING  
**Årsredovisning 2022**



Vi har valt att använda daggekåpans blad som symbol. Dagggekåpan känns lätt igen på sina unikt formade veckade rosettblad. I dess centrum samlas tidiga morgnar vattendroppar till en skimrande pärla.

Dropparna bildas genom att bladen nattetid utsöndrar vatten som växten tagit upp genom roten, så kallad guttation, som trots växtens namn inte är dagg.

## Innehåll

År 2022 i korthet .....	2
Förvaltningsberättelse .....	4
Finansiell rapport .....	14
Femårsöversikt .....	14
Resultaträkning .....	15
Rapport över totalresultat .....	15
Balansräkning .....	16
Rapport över förändring av eget kapital .....	17
Noter .....	18
Revisionsberättelse .....	38
Fullmäktige, styrelse och revisorer .....	42

## Det här är Kåpan

Kåpan tjänstepensionsförening förvaltar premiebestämda pensioner för statligt anställda. Föreningen erbjuder traditionell pensionsförsäkring med garanterad värdeutveckling till lägsta möjliga kostnad. Föreningen fördelar löpande sitt över- och underskott från förvaltningen via en månadsvis återbäringsränta.

De försäkringsprodukter som föreningen erbjuder är tjänstepensionsförsäkringarna Kåpan Tjänste, Kåpan Valbar, Kåpan Extra, Kåpan Flex och från april 2022 Kåpan Aktieval. Samtliga försäkringar är delar i pensionsavtalet PA 16 på det statliga avtalsområdet och för att bli medlem i föreningen krävs att person omfattas av avtalet.

Föreningens målsättning är att ge medlemmarna en långsiktigt god avkastning på sitt pensionskapital inom ramen för ett balanserat risktagande. Vi strävar efter att främja miljörelaterade och sociala egenskaper i investeringarna och bedriva en ansvarsfull och hållbar förvaltning.

I november 2022 förvärvades ett tidigare delägt fastighetsägande aktiebolag i sin helhet. Det innebär att föreningen för första gången utgör en koncern och att årsredovisningen anpassats till regelverket för koncernredovisning. Försäkringsverksamheten bedrivs i moderföreningen. Medlemmarnas pensionskapital och återbäringsränta kommer även fortsättningsvis baseras på tillgångarna och resultatet i föreningen.

# År 2022 i korthet

## Förvaltad kapital

Minskade med  
4 252 miljoner kronor  
till 132 438  
(136 690) miljoner  
kronor.

**132 438**  
(136 690)  
miljoner kronor

## Avkastningen på förvaltad kapital

var negativ och uppgick samman-  
taget till -6,3 (+18,4) procent.

**-6,3%**  
(+18,4)

## Totalt inbetalade premier

var 6 730 (6 296)  
miljoner kronor.

**6 730**  
(6 296) miljoner kronor

## Konsolideringsgraden

var vid årsskiftet **100** procent.

## Utbetalade pensioner

Uppgick samman-  
taget till 3 468  
(3 247) miljoner  
kronor.

**3 468**  
(3 247) miljoner kronor

## Solvensgraden

förstärktes under året från  
229 procent till 245 procent.  
Förstärkningen är beroende av en  
lägre värdering av utestående  
garanterade pensionsåtaganden.

**245%**  
(229%)

## Administrativa kostnader

Har fortsatt vara på en låg nivå och uppgick till 0,05 (0,06) procent i relation till förvaltad kapital.



0,05%  
(0,06%)

## Ny produkt med högre risknivå

Föreningen tillhandahåller sedan 1 april 2022 medlemmarna en ny valbar produkt – Kåpan Aktieval. Produkten har samma låga kostnader som övriga försäkringar och premierna placeras i föreningens samlade aktierelaterade investeringar inklusive onoterade riskkapitalfonder. Den under år 2022 fördelade återbäringsräntan uppgick i Kåpan Aktieval till – 2,1 % från april 2022.

## Återbäring

Föreningen har sedan den 1 januari 2017 en generationsbaserad riskfördelnings- och återbäringsmodell. Återbäring fördelas månadsvis i efterskott uppdelat på tre olika generationsgrupper med olika risknivå i investeringarna. Den under år 2022 fördelade återbäringsräntan uppgick till:

**–6,8 %** för åldersgruppen 54 år och yngre

**–6,0 %** för åldersgruppen 55–64 år

**–5,5 %** för åldersgruppen 65 år och äldre

Jämförelsesiffror från tidigare år saknas efter styrelsen under år 2021 beslutade att minska antalet åldersgrupper genom att slå ihop de två yngsta grupperna till en och förskjuta åldersgränserna. Förändringen genomfördes den 1 januari 2022.

## Hållbarhet

Inriktningen på föreningens investeringar är att främja miljörelaterade eller sociala egenskaper genom att löpande förstärka arbetet med placeringar i företag med hög ranking inom områdena miljö- och socialt ansvarstagande samt har en god nivå på företagsstyrning.

Målsättningen är att kunna kategorisera våra försäkringar som artikel 8 i enlighet med EU:s Disclosureförordning (SFDR).

En separat hållbarhetsredovisning som fördjupar informationen om föreningens hållbarhetsarbete och kompletterar årsredovisningen rörande bland annat i vilken utsträckning olika målsättningar uppnås finns tillgänglig på [kapan.se](https://www.kapan.se).

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Kåpan tjänstepensionsförening, org. nr. 816400–4114, får härmed avge redovisning för verksamhetsåret 2022.

## Verksamhet

Kåpan tjänstepensionsförening grundades 1992 av parterna på det statliga avtalsområdet. Föreningen förvaltar och utbetalar pensionsmedel för anställda som omfattas av pensionsavtal som slutits mellan Arbetsgivarverket och de statsanställdas huvudorganisationer OFR/S, P och O, Saco-S och Seko. Verksamheten utgörs av traditionell pensionsförsäkring med en garanterad ränta på inbetalade premier och en fördelning av överskott från förvaltningen via återbäringsränta.

De försäkringsprodukter som föreningen erbjuder är tjänstepensionsförsäkringarna Kåpan Tjänste, Kåpan Valbar, Kåpan Extra och Kåpan Flex. Samtliga dessa försäkringar är delar i pensionsavtalet PA 16 på det statliga avtalsområdet och för att bli medlem i föreningen krävs att person omfattas av avtalet. Från april 2022 erbjuds även produkten Kåpan Aktieval som en valbar produkt i valcentralen.

Föreningen fick den 21 december 2020 tillstånd av Finansinspektionen att bedriva tjänstepensionsverksamhet enligt Lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag. Beslutet gällde från den 1 januari 2021. Beslutet innebar bland annat att föreningen bytte firmanamn till Kåpan tjänstepensionsförening och är registrerad hos Bolagsverket. Föreningens stadgar finns tillgängliga på [kapan.se](http://kapan.se).

Styrelsen beslutade under året att byta logotyp och kortnamn till Kåpan Tjänstepension. Föreningen har även registrerat ett namn på främmande språk hos Bolagsverket, Kåpan Government Employees Pension Fund.

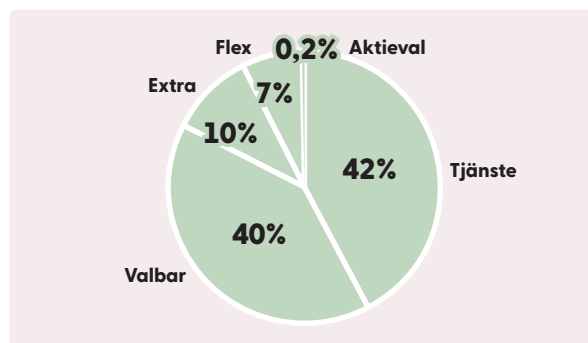


Den avgivna redovisningen avser verksamhetsåret fram till den 31 december 2022 och är upprättad enligt det regelverk som trädde i kraft den 1 januari 2021. I november 2022 förvärvades ett tidigare delägt fastighetsägaraktiebolag i sin helhet. Det innebär att föreningen för första gången utgör en koncern och att årsredovisningen anpassats till regelverket för koncernredovisning.

## Femårsöversikt inbetalade premier (Mkr)

Kategori	2022	2021	2020	2019	2018
Kåpan Tjänste	2 809	2 670	2 550	2 415	2 358
Kåpan Extra	696	674	695	668	633
Kåpan Valbar	2 710	2 542	2 398	2 242	2 120
Kåpan Flex	499	410	335	260	179
Kåpan Aktieval	16	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>6 730</b>	<b>6 296</b>	<b>5 585</b>	<b>5 290</b>	<b>5 365</b>

## Fördelning av premier



## Medlemmar

Föreningen fördelar samtlig nettoavkastning på investeringarna efter avdrag för kostnader och avkastningsskatt tillbaka till medlemmarna i form av förändring av pensionskapital eller utbetald pension. Det totala antalet medlemmar uppgår till över 850 000 personer.

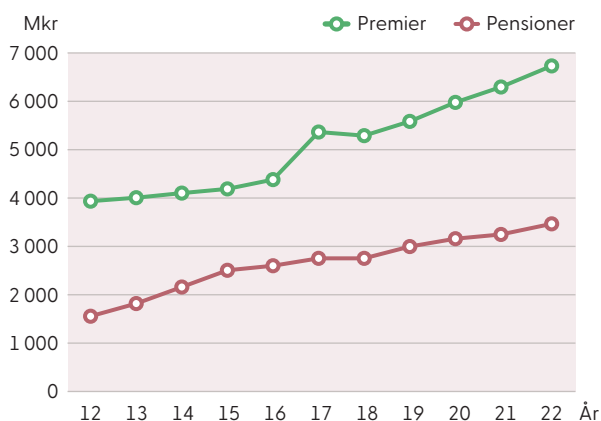
## Försäkringspremier

Föreningen förvaltar de premier som arbetsgivaren har betalat in för de anställdas räkning enligt gällande kollektivavtal och de premier som medlemmarna under tidigare år själva valt att betala in och placera i Kåpan Plus för att komplettera sin tjänstepension.

## Pensionsutbetalningar

Under året utbetalades 3 468 (3 247) miljoner kronor, varav 1 556 (1 284) miljoner kronor utgjorde återbäring utöver den garanterade räntan på kapitalet.

### Utveckling av inbetalade premier och utbetalade pensioner



För samtliga av föreningens försäkringar är livslång utbetalning det förvalda alternativet sedan den 1 oktober 2020. Inom ramen för varje försäkring och villkoren i för försäkringen gällande pensionsavtal kan medlemmarna välja en temporär utbetalning. Förändringen har inneburit att en ökande andel av försäkringarna betalas ut livslångt och att föreningens utbetalningar av pension inte stiger i samma takt som under tidigare år.

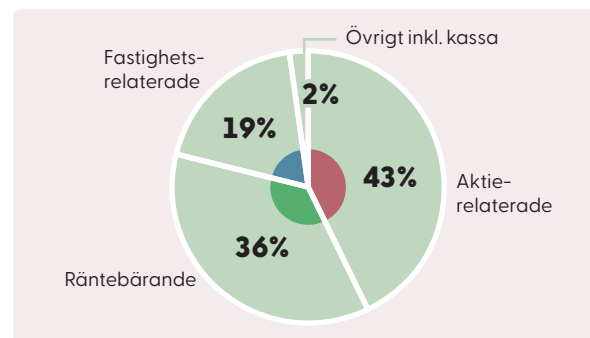
## Riktlinjer för förvaltningen av placerade medel

De av styrelsen beslutade investeringsriktlinjerna innebär att föreningens tillgångar, inklusive återbäringsmedel, ska vara placerade så att de ger en god avkastning inom ramen för en ansvarsfull och hållbar förvaltning och ett balanserat risktagande.

Fördelningen av tillgångarnas marknadsvärde ska enligt riktlinjerna, som senast beslutades av styrelsen i oktober 2022, ligga inom följande intervaller, föregående nivåer inom parentes:

- Aktier eller aktierelaterade tillgångsslag till lägst 30 (25) procent och högst 50 (45) procent.
- Obligationer och andra räntebärande värdepapper till lägst 30 (40) procent och högst 65 (70) procent.
- Fastighetsrelaterade investeringar till lägst 10 (5) procent och högst 25 (20) procent.

### Placering av föreningens tillgångar vid årsskiftet



Den utestående valutarisken får enligt den beslutade policyn inte överstiga 20 procent av totala tillgångar. Vid årsskiftet uppgick den utestående valutarisken till 19 (18) procent av tillgångarnas värde och därmed var 51 (48) procent av tillgångarna i utländsk valuta säkrade.

Styrelsens beslut att justera i fördelningen mellan tillgångarna aktier, obligationer och fastigheter baserar sig på de förändringar som gjorts i generationsmodellen samt produkten Kåpan Aktieval och förvärvet av ett tidigare delägt aktiebolag med fastighetstillgångar numera med namnet Kåpan Fastigheter AB. Beslutet tar sin utgångspunkt i föreningens stabila ekonomiska ställning och värdeutvecklingen för de olika tillgångsslagen under året.

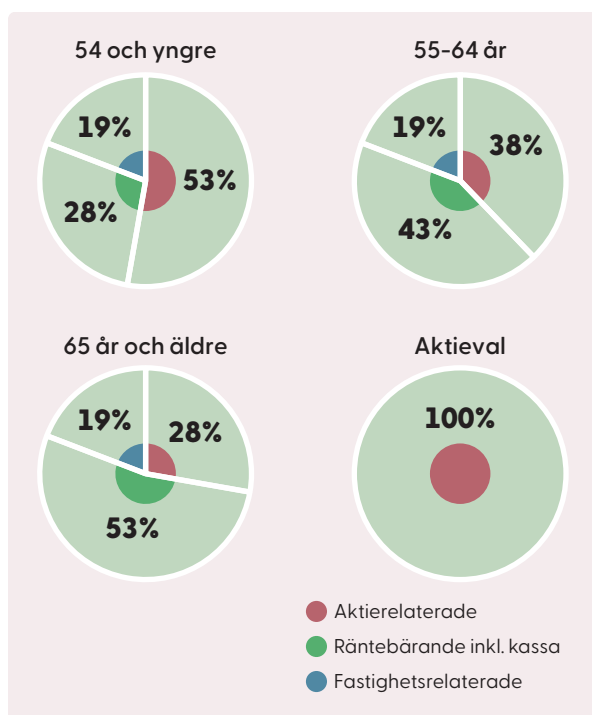
Kapitalförvaltningen ska bedrivas med samma långsiktiga inriktning som tidigare år. En fördjupad redogörelse för föreningens sammantagna utestående risker finns i not 2 i denna årsredovisning. Investeringsriktlinjerna finns publicerade i sin helhet på [kapan.se](http://kapan.se).

## Generationsbaserad riskfördelnings- och återbäringsmodell

Föreningens medlemmar är uppdelade i olika åldersgrupper, ett så kallat generationssparande. Den som är ung och har lång tid kvar till pension ges en högre risk i sitt sparande för att få möjlighet till en högre avkastning. Motivet är att placeringar med mer risk förväntas över tid ge en högre avkastning än mer stabila placeringar, men värdeutvecklingen kan baserat på historiska erfarenheter även vara betydligt mer osäker och negativ under långa perioder. Inriktningen är att risken i sparande successivt ska minska i takt med att tidpunkten för utbetalning av pension närmar sig och att de äldre åldersgrupperna ges en högre stabilitet i sitt sparande och en mer förutsägbar nivå på förväntade pensionsutbetalningar.

Fördelningen av risknivån mellan åldersgrupperna baseras på kontributionsprincipen. Kontributionsprincipen syftar till att säkerställa att ett försäkringsföretag fördelar överskott på ett balanserat sätt mellan olika grupper av försäkringstagare. Fördelningen av överskott bör i största möjliga utsträckning bygga på hur olika grupper av försäkringar bidrar med riskkapital till verksamheten och vilket utrymme dessa försäkringar skapar för möjligheten att skapa ett överskott. För föreningen gäller att de premier som inbetalas av yngre medlemmar har en längre tid kvar till utbetalning och därmed skapar ett utrymme för mer riskfyllda placeringar.

Fördelning av investeringar för respektive åldersgrupp och Aktieval



Föreningens äldre medlemmar har i regel en hög andel garanterat kapital och ett mindre överskott till förfogande för placeringar med högre risknivå. Sammantaget innebär uppdelningen i olika generationsgrupper att föreningen bättre kan uppfylla kontributionsprincipen och samtidigt långsiktigt öka nivån på utbetalda pensioner. Modellen ger även en ökad stabilitet i värdeutvecklingen för den äldre gruppen.

De olika ålderskategorierna får olika andel av föreningens investeringar inom de tre huvudsakliga investeringsområdena, aktier, obligationer och fastigheter inom ramen för de av styrelsen beslutade investeringsriktlinjer.

Styrelsen beslutade år 2021 att göra om generationsmodellen genom att slå ihop de två yngre grupperna och förskjuta åldersgränserna med fem år. Förändringen genomfördes per den 1 januari 2022. Gruppindelning sker enligt följande:

- åldersgruppen 54 år och yngre
- åldersgruppen mellan 55–64 år
- åldersgruppen 65 år och äldre

Alla medlemmar investerar i samma tillgångar och underliggande värdepapper. Det är endast andelen av respektive tillgångsslag som varierar mellan de olika generationsportföljerna.

## Hållbarhet – långsiktig ansvarsfull förvaltning

Föreningens syfte är att leverera en långsiktigt stabil pension till medlemmarna till lägsta möjliga kostnad och samtidigt främja en långsiktigt hållbar utveckling i samhället. För att göra det tar Kåpan hänsyn till miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsaspekter i verksamheten och i investeringarna.

Föreningens hållbarhetsarbete är indelat i tre områden: investering, försäkring och organisation:

- Investeringar görs med utgångspunkt i att uppnå en god avkastning till rimlig risk och låga kostnader. Hållbarhet är en integrerad del i förvaltningen.
- Föreningen erbjuder resurseffektiva och enkla försäkringslösningar med en god balans mellan utställda löften och risken i ställda åtaganden.
- Organisationen ska agera sparsamt med resurser, ta miljöhänsyn, vara en jämställd arbetsplats samt värna en god affärsetik.

Inom kapitalförvaltningen lägger föreningen stor vikt vid att minska hållbarhetsriskernas påverkan på resultatet. Inriktningen är samtidigt att investeringarna främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper och inte sammanvägt medför mer negativa konsekvenser än positiva på samhället.



För att hantera detta i den dagliga verksamheten är en grundläggande princip att föreningens investeringar ska leva upp till ett antal vägledande internationella normer och principer som har bred förankring i det svenska samhället. Utöver det utgår förvaltningen från föreningens hållbarhetsprocess som i korta drag innebär att:

- Undvika att investera i företag som entydigt bryter mot globala normer samt bolag som är direkt involverade i tillverkning eller distribution av så kallade kontroversiella vapen.
- Eftersträva att investera i bolag och verksamheter som har en hög hållbarhetsprofil och som aktivt arbetar för en hållbar omställning.
- Påverka för en positiv förändring där så är möjligt. Arbetet med påverkan och ägarengagemang varierar beroende på investering och storlek och arbetet omfattar påverkan genom dialog, röstning på bolagsstämmor, medverkan i valberedningar, styrelseuppdrag samt aktivt arbete i rådgivande kommittéer.
- Exkludera vissa investeringar på grund av för hög långsiktig hållbarhetsrisk (kol, olja, tobak, samt statsobligationer utfärdade av stater som bedöms förneka sina medborgare grundläggande demokratiska rättigheter).

Föreningen står bakom Parisavtalet och har satt som långsiktigt mål att de mätbara investeringarnas klimatavtryck ska vara nettonoll senast 2045.

En separat hållbarhetsredovisning som fördjupar informationen om föreningens hållbarhetsarbete och kompletterar årsredovisningen rörande bland annat i vilken utsträckning olika målsättningar uppnås finns tillgänglig på [kapan.se](http://kapan.se).

## Inriktning på det fortsatta hållbarhetsarbetet

Målsättningen är att fortsätta förbättra och anpassa förvaltningsmodellen för att på ett ännu bättre sätt balansera de krav föreningen ställer i hållbarhetsarbete inom ramen för den övergripande målsättningen om en långsiktigt ansvarsfull och hållbar förvaltning med god riskjusterad avkastning.

Informationsgivning och rapportering har anpassats främst utifrån de nya regelverk som tillkom i och med att föreningen den första januari 2021 övergick till att bli ett tjänstepensionsföretag men också till de nya regelverken inom hållbarhet som tillkommit på EU-nivå under året. Det som framför allt berör föreningen är Disclosureförordningen (SFDR) som finns beskriven på [www.kapan.se](http://www.kapan.se). Vi avser att kategorisera våra försäkringar som artikel 8 i enlighet med EU:s Disclosureförordning (SFDR) och börja rapportera i enlighet med gällande regelverk.

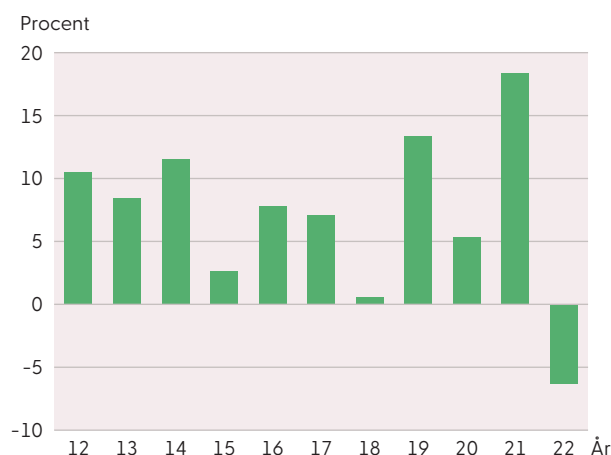
Den 1 januari 2022 trädde Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2020/852 om inrättande av en ramverk för att underlätta hållbara investeringar

(Taxonomiförordningen) i kraft. Taxonomiförordningen ställer bland annat krav på företag av en viss storlek att lämna taxonomiuppgifter i sin lagstadgade hållbarhetsrapport. Föreningen omfattas ännu inte av kravet men arbetar för att kunna redovisa enligt kraven för taxonomin i kommande års rapportering.

## Kapitalförvaltning

Marknadsvärdet av föreningens investeringstillgångar med tillägg för övriga tillgångars bokförda värden var vid årets slut 132 438 (136 690) miljoner kronor.

### Totalavkastning de senaste tio åren



Avkastningen på placeringstillgångarna var negativ och uppgick till -6,3 (+ 18,4) procent. År 2022 har präglats av kriget i Ukraina och en allmän konjunkturoro. Samtidigt har inflationen stigit och centralbankerna höjt sina styrrentor. På kapitalmarknaden har börskurserna fallit på nästan alla marknader samt räntenivåerna stigit. Den totala avkastningen på våra investeringar har påverkats negativt då både aktie- och ränterelaterade investeringar har tappat i värde. Den negativa utvecklingen för dessa områden har till viss del motverkats av att investeringarna i fastigheter har haft en stabil avkastning under året samtidigt som placeringar i utländsk valuta som inte varit valutasäkrad utvecklats mer positivt till följd av den försvagade svenska kronan.

## Kapitalavkastning

Den totala avkastningen på tillgångarna fördelar sig enligt följande:

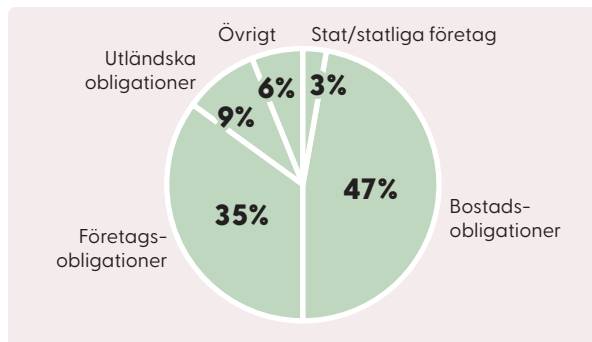
Portfölj	Marknads- värde, Mkr	Andel i %	Total avkastning <sup>1)</sup> i %, 2022
Ränterelaterade	47 727	36	-7,6
Aktierelaterade	57 243	43	-12,0
Fastighetsrelaterade	24 964	19	15,1
Övriga tillgångar, kassa	2 504	2	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>132 438</b>	<b>100</b>	<b>-6,3</b>

<sup>1)</sup> Vid beräkning av avkastningen har daglig viktning använts för att beakta kapitalbasens förändring under året.

## Ränterelaterade tillgångar

De räntebärande placeringarna var vid årsskiftet 47 727 (52 260) miljoner kronor. Placeringarna utgjordes till 47 (50) procent av bostadsobligationer och andra emittenter med AAA-rating och till 3 (5) procent av obligationer utgivna av statligt helägda bolag. Placeringar i företagsobligationer utgjorde 35 (31) procent. Resterande 15 (14) procent av placeringarna utgjordes av övriga räntebärande placeringar samt kassa, varav 9 (6) procentenheter var placerade i utländsk valuta.

### Allokering räntor



Den helt dominerade andelen räntebärande tillgångar i utländsk valuta säkras till svenska kronor. Vid årsskiftet bestod de totala räntebärande tillgångarna enbart av nominellt räntebärande värdepapper och inga realränteb obligationer. Den generella räntenivån har stigit under året och värdet på innehavet har påverkats negativt. Räntenivån på stats- och bostadsobligationer steg från historiskt låga nivåer vilket innebär att räntepaceringarna föll i värde men förväntas ge en högre löpande avkastning de närmaste åren. De ränterelaterade placeringarna är koncentrerade till det svenska bank- och bostadsfinansieringssegmentet och de sammantaget största placeringarna gjordes i följande emittenter:

Emittent	Bedömt värde Mkr
Swedbank	4 212
SEB	3 992
Nordea	3 584
Handelsbanken	3 454
Kommuninvest	2 940
Länsförsäkringar	2 315
SBAB	1 508
Swedavia	734
Vasakronan	732
Danske Bank	684

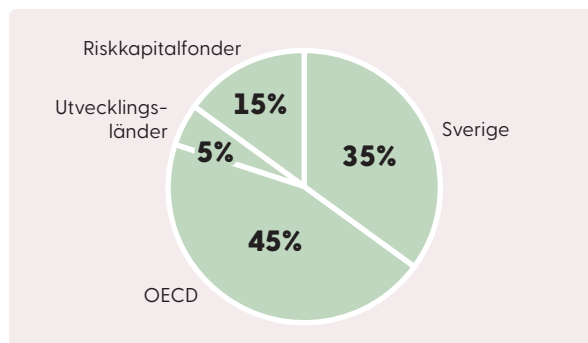
Utöver placeringar i räntebärande värdepapper har föreningen som strategisk inriktning tecknat avtal om olika former av räntesäkringar med syftet att minska den utestående ränterisken i gjorda pensionsåtaganden. Den sammanlagda resultateffekten av räntesäkringarna motsvarar en avkastning om -0,4 (0,0) procent på ränteavkastningen vilket kan ställas i relation till att värdet på utestående pensionsåtaganden minskade med 20,8 procent.

Sammantaget uppgick avkastningen till -7,6 (0,1) procent på ränterelaterade placeringar.

## Aktierelaterade tillgångar

Aktiemarknaden har under 2022 haft en negativ utveckling och värdena har fallit. Det var främst en svag utveckling under första halvåret där kriget i Ukraina påverkat många faktorer i världsekonomin med stigande priser på många insatsvaror samt en högre räntenivå. Under det andra halvåret har utvecklingen varit mer stabil men sammantaget sjönk världens samlade aktiekurser med totalt -16,0 (+ 20,9) mätt i lokala valutor. Den svenska kronan försvagades under året vilket gör att motsvarande index mätt i svenska kronor endast gav en nedgång med -5,9 (+ 30,4) procent.

### Allokering aktier



Föreningens avkastning på aktier noterade i OECD blev -17,1 (+25,2) procent i lokal valuta och för aktier noterade i tillväxtländer -20,6 (+7,5) procent i svenska kronor.

Innehavet av aktier noterade på Stockholmsbörsen hade en negativ avkastning på -17,4 (+37,6) procent.

Föreningen valutasäkrar till stor del de utländska aktieplaceringarna inom OECD. Eftersom den svenska kronan försvagades kraftigt under året har den del av de utländska aktieplaceringarna som inte valutasäkrades bidragit positivt till avkastningen.

Investeringar i olika typer av onoterade aktier i första hand riskkapitalfonder uppgick till 8 311 (6 709) miljoner kronor. Avkastningen under året har varit stabil och uppgick till 2,3 (+ 61,1) procent.

Den sammantagna aktieavkastningen under året inräknat effekten av valutakursförändringar var negativ och uppgick till -12,0 (+ 34,5) procent och de aktierelaterade tillgångarna uppgick vid årsskiftet till 57 312 (60 138) miljoner kronor.

Försäkringen Kåpan Aktieval har sin återbäring baserad enbart på föreningens aktierelaterade investeringar. Kåpan Aktieval startades den 1 april och återbäringen för året uppgick till -2,1 procent vilket motsvarar avkastningen på föreningens aktierelaterade investeringar under perioden 1 april till 31 december 2022

Förvaltningen av aktier noterade på Stockholmsbörsen sker i egen regi. Som jämförelseindex används SIX 60. De största placeringarna är gjorda i följande bolag:

Emittent	Bedömt värde Mkr
Investor	1 816
Atlas Copco	1 772
Volvo	936
Hexagon	872
SEB	812
EQT	789
Assa Abloy	749
Sandvik	695
AstraZeneca	695
Epiroc	689

De aktierelaterade placeringarna utanför Sverige sker till största delen i enskilda aktier förvaltade i egen regi. Som jämförelseindex används MSCI World. De största placeringarna är gjorda i följande bolag:

Emittent	Bedömt värde Mkr
Apple	1 009
Microsoft	876
Alphabet	529
Amazon	363
United Health Group	216
Nvidia	215
Coca-Cola	210
Home Depot	208
PepsiCo	205
JP Morgan	200

Övriga investeringar i aktiemarknaden sker i fonder med olika regional eller strategisk inriktning för att sammantaget balansera det övergripande jämförelseindexet MSCI ACWI för aktieförvaltningen. Vid årsskiftet utgjordes de största placeringarna av följande fonder:

Innehav	Bedömt värde Mkr
Nordea EM Sustainable Enhanced Equity Fund	1 416
Storebrand Emerging Markets	758
SHB Global Småbolag Index Criteria	754
SHB Global High Dividend Low Volatility Criteria	609
Montanaro European Smaller Companies Fund	430
RBC Emerging Markets Equity Fund	312
BL American Small & Mid-Caps	304
JPMorgan Europe Small Cap Fund	297
VanEck Emerging Markets Equity	252
Montanaro European MidCap Fund	196

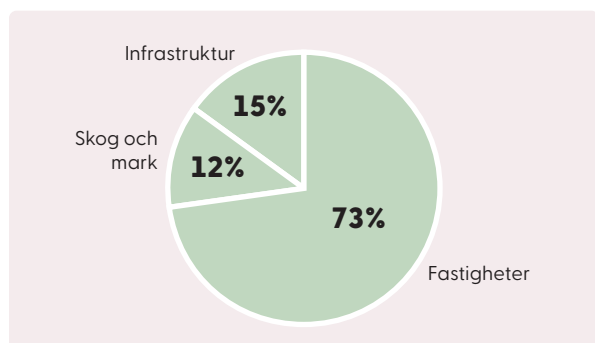
För investeringar i olika typer av riskkapitalfonder utgjordes vid årsskiftet de största placeringarna av följande fonder:

Innehav	Bedömt värde Mkr
Alpinvest PE (2 fonder)	1 262
Warburg Pincus (4 fonder)	1 219
EQT (2 fonder)	1 002
Newbury Equity Partners (3 fonder)	926
Welsh, Carson, Anderson & Stowe (3 fonder)	769
Advent International (5 fonder)	734

## Fastighetsrelaterade placeringar

Investeringar i fastighetsrelaterade tillgångar delas upp i tre områden fastigheter, skog- och mark och infrastruktur.

### Fastighetsrelaterade



Området infrastruktur innebär investeringar i samhällsviktiga anläggningar eller fastigheter med stabila kassaflöden och en långsiktig placeringshorisont. Skog och mark är i huvudsak mark med växande skog samt jordbruk ägda via fonder eller bolag. Området fastigheter är indirekta investeringar i olika typer av mark och byggnader. Under året förvärvades samtliga aktier i Svenska Myndighetsbyggnader AB från Samhällsbyggnadsbolaget (SBB) och bolaget blev därmed ett helägt dotterbolag till föreningen. I samband med förvärvet genomfördes en namnändring till Kåpan Fastigheter AB.

De största investeringarna grupperade utifrån de olika förvaltarna eller bolagen (engagemang) utgjordes av:

Innehav	Bedömt värde Mkr
Kåpan Fastigheter	6 628
Svenska Handelsfastigheter	2 707
Bridge Investment Group (4 fonder)	2 036
Sveafastigheter Mälardalen	2 029
Midstar Hotels	1 604
Gysinge Skog	1 528
Antin Infrastructure Partners (6 fonder)	1 487
J.P. Morgan Infrastructure Investments Fund	1 163
Aermont Real Estate (4 fonder)	714
White Peak Real Estate (3 fonder)	713

Fastighetsrelaterade tillgångar visade en positiv värdeutveckling under året. Totalt uppgick det placerade kapitalet till 24 904 (23 069) miljoner kronor och avkastningen för området fastighetsrelaterade placeringar blev 15,1 (28,4) procent.

## Risk- och känslighetsanalys

Kapitalförvaltningen påverkas av yttre omständigheter som innebär olika former av risker. De kan på övergripande nivå indelas i marknads-, kredit- och operativa risker. Därtill kommer ytterligare en branschspecifik risk, nämligen försäkringsrisk. En fördjupad redogörelse för utestående risker i verksamheten finns i not 2.

Den osäkerhet som föreligger på marknaden innebär att förluster på placeringstillgångarna är sannolika. För placeringstillgångar där marknadspriser inte finns publicerade föreligger källor till osäkerhet, se not 1 avsnittet Viktiga bedömningar och källor till osäkerhet, samt not 17.

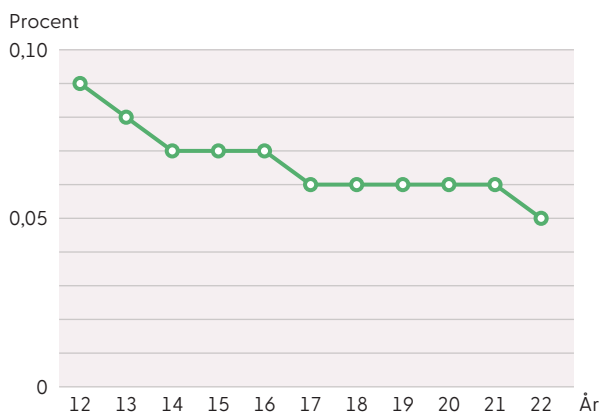
## Rapport från aktuarien

En rapport har upprättats av föreningens aktuarie. Rapporten visar att föreningens försäkringstekniska avsättning beräknas uppgå till 53 359 (59 311) miljoner kronor. De åtaganden föreningen har består till en dominerande del av fasta garanterade räntor på inbetalade premier. Dessa åtaganden har i rapporten värderats, med stöd av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd, med utgångspunkt i bland annat aktuella marknadsräntor för motsvarande löptider. Reserveringar har gjorts för optionalitet i försäkringsvillkoren både gällande förväntade ändringar i utbetalningstid och för de försäkringar som har flytträtt.

## Kostnader

Kostnaderna i försäkringsrörelsen uppgick till 62 (72) miljoner kronor. Ett mått på kostnadseffektivitet är förvaltningskostnadsprocenten, det vill säga förhållandet mellan driftskostnaderna och tillgångarnas genomsnittliga marknadsvärde, som uppgick till 0,05 (0,06) procent.

### Utveckling försäkringsadministrativa kostnader



Kostnaderna för år 2022 togs ut genom ett avdrag på försäkringskapitalet om 0,06 procent. Sammantaget bör avgiften och avdraget över tid motsvara verksamhetens faktiska kostnader. Kostnaderna som andel av förvalt

kapital beräknas vara oförändrad under år 2023. Från den 1 januari 2022 slopades den fasta avgiften på 6 kr per försäkring.

Målsättningen är att fortsätta hålla en låg kostnadsnivå över tid även om de kontinuerliga och omfattande regelverksförändringarna inom olika delar av verksamheten innebär en stigande belastning av de administrativa och organisatoriska resurserna i föreningen.

Direkta kostnaderna för kapitalförvaltningen uppgick till 55 (51) miljoner kronor. Ett mått på effektiviteten i investeringsverksamheten är kapitalförvaltningskostnadsprocenten, det vill säga förhållandet mellan föreningens direkta kostnader för kapitalförvaltning och tillgångarnas genomsnittliga marknadsvärde, som uppgick till 0,04 (0,04) procent.

## Redogörelse för återbäring under år 2022

Återbäringen tillförs medlemmarnas pensionskapital månadsvis i efterskott. Föreningen har sedan den 1 januari 2017 en generationsbaserad riskfördelnings- och återbäringsmodell. Återbäring fördelas månadsvis i efterskott uppdelat på tre olika generationsgrupper med olika risknivå i investeringarna samt Kåpan Aktieval. Den under år 2022 fördelade återbäringsräntan uppgick före avkastningsskatt och kostnader till:

- 6,8 % för åldersgruppen 54 år och yngre
- 6,0 % för åldersgruppen 55–64 år
- 5,5 % för åldersgruppen 65 år och äldre
- 2,1 % för Kåpan Aktieval (från 1 april 2022)

Skillnaderna i avkastning mellan grupperna är hänförlig till avkastningen för tillgångsslaget aktier som sammantaget haft en kraftigare negativ avkastning under året och inneburit att de yngre åldersgrupperna med en större andel aktier erhållit en svagare avkastning. Skillnaden mellan grupperna är mindre än förväntat i modellen till följd av att även de ränterelaterade investeringarna under året fallit relativt mycket i värde till följd av den kraftiga uppgången i marknadsräntenivå.

Jämförelsesiffror från tidigare år saknas eftersom styrelsen under år 2021 beslutade att minska antalet åldersgrupper genom att slå ihop de två yngsta grupperna till en och förskjuta åldersgränserna. Förändringen genomfördes per den 1 januari 2022.

Återbäringsgrupperna och tilldelad återbäring under år 2021 såg ut enligt följande:

- +23,2 % för åldersgruppen yngre än 40 år
- +22,1 % för åldersgruppen 40–49 år
- +17,5 % för åldersgruppen 50–59 år
- +13,8 % för åldersgruppen över 60 år

## Kollektiv konsolidering

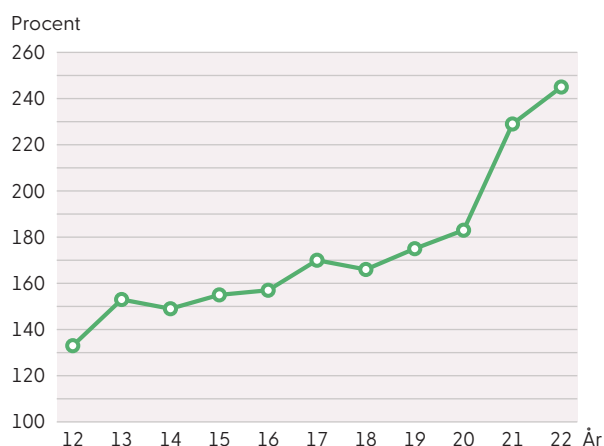
Med kollektiv konsolidering avses relationen mellan marknadsvärdet på föreningens investeringar och föreningens åtaganden i form av allokerat pensionskapital till medlemmarnas samtliga försäkringar. Relationen uttrycks som en kvot mellan fördelningsbara tillgångsvärden (tillgångar minus finansiella skulder) och fördelade tillgångsvärden (totalt pensionskapital) multiplicerad med 100. En konsolidering på 100 procent innebär att det råder balans mellan föreningens nettotillgångar och försäkringarnas samlade pensionskapital.

Styrelsen har i de försäkringstekniska riktlinjerna angivit att konsolideringsgraden bör ligga inom intervallet 95–105 procent med en målnivå på 100 procent. Konsolideringsgraden vid årsskiftet efter beslutad återbäring för december år 2022 var 100 procent.

## Utvecklingen av solvensen

Solvensen uttrycker hur stor del av den försäkringstekniska skulden som täcks av tillgångarna. Avkastningen på investeringarna har under året varit negativ. Den utestående skulden värderades vid årsskiftet med utgångspunkt i en diskonteringsräntekurva som utgår från marknadsräntan för de första kommande 10 åren och därefter en successiv anpassning till en fast så kallad makroränta (ultimate forward rate, UFR) på 4,05 (4,20) procent. De räntenivåer som använts har sammanvägt en högre räntenivå jämfört med föregående år, vilket inneburit att värdet på utestående åtaganden sjunkit med drygt 20 procent. Avkastningen på investeringarna under den genomsnittliga garanterade räntan har bidragit negativt och sammantaget har solvensen förstärkts under året med 15 procentenheter från 229 procent till 245 procent.

### Solvensgrad senaste 10 åren



## Avkastningsskatt

Föreningen betalar avkastningsskatt för medlemmarnas räkning. Utgångspunkt för skatteberäkningen är medlemmarnas pensionskapital i form av marknadsvärdet av föreningens tillgångar efter avdrag för finansiella skulder den 1 januari beskattningsåret. Avkastningen på dessa medel schablonberäknas efter en räntesats som är lika med den genomsnittliga statslåneräntan året innan beskattningsåret, dock med en lägsta ränta om 0,5 procent. Den framräknade schablonintäkten beskattas därefter med 15 procent. För föreningens vidkommande innebar detta att den inbetalade avkastningsskatten för år 2022 uppgick till 102 (84) miljoner kronor.

## Ledningsfunktioner och granskning

Föreningens högsta beslutande organ är fullmäktige. Ledamöterna i fullmäktige är utsedda av parterna inom det statliga avtalsområdet. Hälften av ledamöterna är utsedda av Arbetsgivarverket och den andra hälften av de fackliga organisationerna. Det sammanlagda antalet ordinarie ledamöter uppgår till 30 med lika många personliga suppleanter. Under året har fullmäktige hållit ordinarie stämma.

### Fullmäktige, Styrelse och ledning



Föreningens operativa verksamhet har under räkenskapsåret letts av en styrelse, bestående av tolv ledamöter. Styrelsen är i likhet med fullmäktige paritetiskt sammansatt efter nomineringar från arbetsgivar- och arbetstagar- sidan. Styrelsen beslutar om föreningens strategiska inriktning och utser föreningens verkställande direktör. Under året har styrelsen haft åtta sammanträden varav ett i form av ett två dagars seminarium.

Styrelsen är ytterst ansvarig för att verksamhet bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och föreskrifter. Styrelsen ska se till att det finns lämpliga interna regelverk för riskhantering och internkontroll. Styrelsen följer löpande bolagets verksamhet, dess ekonomiska resultat och får även regelbundet särskild risk- och regelrapportering. Den

oberoende internrevision rapporterar direkt till styrelsen utifrån en av styrelsen fastställd granskningsplan.

Styrelsen har under året uppdaterat och fastställt samtliga policies och instruktioner som beslutas av styrelsen. Viktiga frågor som behandlats, utöver förslagen till ordinarie årsmöte med fullmäktige, är den framtida långsiktiga placeringsinriktningen och solvensriskerna samt hanteringen av etik och risker i förvaltningen. Styrelsen har under året beslutat om förvärvet av samtliga aktier i det numera helägda dotterbolaget Kåpan Fastigheter AB och att därmed föreningen blir moderbolag i en koncern.

Styrelsen har gjort en utvärdering av sitt arbete under 2022. Bedömningen är att styrelsen uppfyller kraven på kompetens och lämplighet samt att eventuella intressekonflikter löpande identifieras och hanteras. Särskilt fokus har även under året lagts på utvecklingen inom regelverksområdet och de konsekvenser som det nya regelverket ställer på verksamheten.

Styrelsen har tillsatt två utskott inom sig. Revisionsutskottet följer övergripande bolagets arbete med framtagande av lagstadgad finansiell rapportering samt system för den interna kontrollen. På utskottets möten deltar även bolagets externa revisor och VD. Ersättningsutskottet bereder lönesättningen av verkställande direktören innan lönesättningen beslutas i styrelsen. Ersättningarna till övriga ledande befattningshavare i föreningen beslutas av verkställande direktören i enlighet med den av styrelsen beslutade ersättningspolicy.

Ordförande i styrelsen, revisionsutskottet och ersättningsutskottet är Christina Gellerbrant Hagberg, generaldirektör för Arbetsgivarverket som valdes till ordförande den 4 maj 2022.

## Administration

Medelantalet anställda under året uppgick till 20 (20) personer med den huvudsakliga uppgiften att bedriva kapitalförvaltning, redovisning och riskkontroll. Verksamheten bedrivs vid huvudkontoret i Stockholm och med en förvaltnings- och beställarorganisation med kontor i Sundsvall. Föreningen har en anställd ansvarig aktuarie och en anställd risk manager.

Statens tjänstepensionsverk (SPV) i Sundsvall anlitas för att administrera delar av den försäkringsadministrativa verksamheten. I uppdraget ligger att förvalta föreningens försäkringssystem, sköta handläggning och kundtjänst.

## Investeringar i administration

Årets administrativa investeringar uppgick till 0 (2) miljoner kronor. Investeringarna är huvudsakligen hänförliga till försäkringssystemet. Investeringar i det försäkringsadministrativa systemet skrivs av på 10 år, övriga investeringar skrivs av på 3–5 år.

## Utblick inför framtiden

Föreningen startade sin verksamhet år 1992 och är sedan år 2003 förvalt alternativ för den valbara delen av de statligt anställdas tjänstepension. Föreningen har fått förtroendet att även försäkra de obligatoriska delarna och vara förvalt alternativ för den valbara delen i det nu gällande pensionsavtalet PA 16.

Föreningens verksamhet kommer givet fortsatt förtroende att fortsätta öka i omfattning vilket ställer större krav på organisationen men ger även stordriftsfördelar och möjligheter till en ökad effektivitet. Med pensionsavtalet PA 16 och den nuvarande utvecklingen uppnås en balans mellan utbetalningar och inbetalningar ungefär år 2060 vilket innebär att organisationen löpande behöver utvecklas och anpassas.

Utvecklingen i framtiden är svår att överblicka inte minst de senaste årens händelser med pandemi och krig i vårt närområde skapar en osäkerhet som ligger utanför normala riskparametrar. Den strategiska inriktningen av verksamheten att nå en hållbar och god avkastning med begränsad risk. Samtidigt är målsättningen att utveckla och främja miljörelaterade och sociala målsättningar genom att löpande förstärka arbetet med placeringar i företag med hög ranking inom områdena miljö- och socialt ansvarstagande samt har en god nivå på företagsstyrning.

Målsättningen är även att trots de ökade administrativa belastningarna behålla den låga nivån på kostnaderna även om de kommande åren till följd av det nya regelverkets komplexitet och krav rörande rapportering och administrativ kontrollstruktur innebär en betydande utmaning.

Den 1 januari 2021 omvandlades föreningen till att vara en tjänstepensionsförening enligt Lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag. Föreningen kommer fortsätta arbetet med att effektivisera verksamheten inom ramen för det nya regelverket. Det sker även kontinuerligt andra förändringar i de externa regelverken som påverkar föreningens verksamhet och kräver uppdateringar och förändringar i arbetsprocesser och styrdokument.

Den 1 januari 2022 trädde Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2020/852 om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar (Taxonomiförordningen) i kraft. Taxonomiförordningen ställer bland annat krav på företag av en viss storlek att lämna taxonomiuppgifter i sin lagstadgade hållbarhetsrapport. Föreningen omfattas ännu inte av kravet men arbetar med att hämta in uppgifter. Målsättningen är att kunna redovisa enligt kraven för taxonomin i kommande rapportering.

Inriktningen är att över tid fortsätta utveckla och anpassa verksamheten till en föränderlig omvärld och kunna erbjuda en långsiktig, ansvarsfull och hållbar förvaltning av medlemmarnas inbetalade premier och samlade pensionskapital.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Det första kvartalet av år 2023 har präglats av en fortsatt hög global inflationstakt. Centralbankerna försöker motverka inflationsutvecklingen med snabba höjningar av styrräntorna. De snabba höjningarna har inneburit en ökad osäkerhet om dess effekter på samhällsekonomin och stabiliteten i det finansiella systemet. Den ekonomiska påverkan på föreningen har hittills varit marginell men utvecklingen har skapat en ökad osäkerhet om den framtida utvecklingen av värdet på föreningens tillgångar.

## Behandling av årets resultat

Årets resultat på 2 036 995 153 (26 958 954 466) kronor överförs till övriga fonder. Utbetalad återbäring under året uppgick till 1 555 716 465. Föreningens egna kapital uppgår därmed per den 31 december 2022 till 77 244 329 096 (76 763 050 408) kronor.

# Finansiell rapport

## Femårsöversikt

### Moderföreningen

Resultat, Mkr	2022	2021	2020	2019	2018
Premieinkomst	6 730	6 296	5 978	5 585	5 290
Kapitalavkastning, netto	-8 569	20 544	5 560	12 044	392
Utbetalda försäkringsersättningar	-1 912	-1 963	-1 941	-1 893	-1 833
Utbetald återbäring <sup>1)</sup>	-1 556	-1 284	-1 218	-1 084	-1 081
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	2 139	27 043	7 588	10 254	1 085
Årets resultat	2 037	26 959	7 509	10 187	999

<sup>1)</sup> Utbetalningar redovisas som en avdragspost under Eget kapital, Finansiell rapport

Ekonomisk ställning, Mkr	2022	2021	2020	2019	2018
Totala tillgångar <sup>1)</sup>	132 438	136 690	113 100	105 084	90 003
Placeringsstillgångar <sup>1)</sup>	128 801	129 638	110 802	102 810	88 000
Försäkringstekniska avsättningar	53 359	59 311	61 549	59 605	54 188
Konsolideringskapital	77 244	76 763	51 088	44 797	35 694
Kapitalbas	77 238	76 756	51 081	44 790	35 683
Minimikapitalkrav <sup>2)</sup>	2 134	2 372	2 462	2 384	2 168
Riskkänsligt kapitalkrav (RKK) <sup>3)</sup>	28 493	27 651			
RKK-kvot <sup>4)</sup>	2,71	2,78			

<sup>1)</sup> Placeringsstillgångar till verkligt värde och övriga tillgångar till bokfört värde.

<sup>2)</sup> Benämndes tidigare som Erforderlig solvensmarginal

<sup>3)</sup> Riskkänsligt kapitalkrav enligt FFFS 2019:21

<sup>4)</sup> Kapitalbas dividerat med RKK

Nyckeltal, procent	2022	2021	2020	2019	2018
Försäkringsadministrativa kostnader <sup>1)</sup>	0,05	0,06	0,06	0,06	0,06
Kapitalförvaltningskostnader <sup>1)</sup>	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05
Totalavkastning	-6,3	18,4	5,3	13,4	0,6
Konsolideringsgrad	100	100	100	100	100
Solvensgrad	245	229	183	175	166

<sup>1)</sup> I förhållande till genomsnittliga tillgångar

Totalavkastning per tillgångslag <sup>1)</sup>	Marknadsvärde 2022-12-31		Marknadsvärde 2021-12-31		Totalavkastning <sup>2)</sup> 2022
	Mkr	Procent	Mkr	Procent	Procent
Aktierelaterade	57 243	43	60 138	44	-12,0
Ränterelaterade <sup>3)</sup>	47 727	36	52 260	38	-7,6
Fastighetsrelaterade	24 964	19	23 069	17	15,1
Övriga tillgångar	2 504	2	1 223	1	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>132 438</b>	<b>100</b>	<b>136 690</b>	<b>100</b>	<b>-6,3</b>

<sup>1)</sup> Definieras i relation till vilket underliggande tillgångslag som genererar avkastningen.

<sup>2)</sup> Daglig tidsviktning av placeringarna i relation till värdeförändringar, ränteutgifter och utdelningar.

<sup>3)</sup> Avkastningen på derivatinstrument som tecknats för att minska ränterisken i utestående försäkrings-  
åtaganden är inkluderad i avkastningen för räntebärande placeringstillgångar.



## Resultaträkning

Mkr	Not	Koncernen	Moderföreningen	
		2022-12-01-12-31	2022	2021
<b>Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse</b>				
Premieinkomst	3	592	6 730	6 296
Kapitalavkastning, intäkter	4	652	5 805	8 887
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	5	100	696	14 274
Utbetalda försäkringsersättningar	6	-157	-1 912	-1 963
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar		1 686	5 952	2 238
Driftskostnader	7	-7	-62	-72
Kapitalavkastning, kostnader	8	-67	-4 670	-594
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	9	-3 149	-10 400	-2 023
Fastighetsförvaltningskostnader	28	-22	-	-
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>-372</b>	<b>2 139</b>	<b>27 043</b>
<b>Icke-teknisk redovisning</b>				
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>-372</b>	<b>2 139</b>	<b>27 043</b>
Avkastningsskatt	10	-9	-102	-84
Inkomstskatt		-17	-	-
<b>Årets resultat tillika totalresultat</b>		<b>-398</b>	<b>2 037</b>	<b>26 959</b>

## Rapport över totalresultat

Mkr	Koncernen	Moderföreningen	
	2022-12-01-12-31	2022	2021
Årets resultat	-398	2 037	26 959
Övrigt totalresultat	0	0	0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-398</b>	<b>2 037</b>	<b>26 959</b>

# Balansräkning

Mkr	Not	Koncernen	Moderföreningen	
		2022-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Övriga immateriella tillgångar	11	6	6	7
<b>Placeringstillgångar</b>				
<b>Byggnader och mark</b>				
Förvaltningsfastigheter	29	14 033	-	-
<b>Placeringar i koncernföretag</b>				
Aktier och andelar i koncernföretag	12	-	3 500	-
Räntebärande värdepapper, Lån till koncernföretag		-	3 128	-
<b>Placeringar i intresseföretag</b>				
Aktier och andelar i intresseföretag	13	7 868	7 868	7 869
Räntebärande värdepapper, Lån till intresseföretag		-	-	1 000
<b>Andra finansiella placeringstillgångar</b>				
Aktier och andelar	14	72 663	72 663	72 118
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	15	41 211	41 211	48 583
Derivat	16	651	431	68
	17	<b>136 426</b>	<b>128 801</b>	<b>129 638</b>
<b>Fordringar</b>				
Övriga fordringar	18	1 442	1 412	5 391
<b>Andra tillgångar</b>				
Nyttjanderätt tomträtt		35	-	-
Materiella tillgångar	19	0	0	1
Kassa och bank		2 252	2 017	1 438
		<b>2 287</b>	<b>2 017</b>	<b>1 439</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>				
Upplupna ränteintäkter		195	195	211
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		22	7	4
		<b>217</b>	<b>202</b>	<b>215</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>140 378</b>	<b>132 438</b>	<b>136 690</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>				
<b>Eget Kapital</b>				
Konsolideringsfond	20	77 753	75 207	49 804
Årets resultat tillika totalresultat		-398	2 037	26 959
		<b>77 355</b>	<b>77 244</b>	<b>76 763</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>				
Livförsäkringsavsättning	21	53 359	53 359	59 311
		<b>53 359</b>	<b>53 359</b>	<b>59 311</b>
<b>Avsättningar för andra risker och kostnader</b>				
Skatt		315	7	5
<b>Skulder</b>				
Derivat	16	1 570	1 570	600
Skulder till kreditinstitut	30	7 187	-	-
Övriga skulder	22	306	255	9
		<b>9 063</b>	<b>1 825</b>	<b>609</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>				
		286	3	2
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>140 378</b>	<b>132 438</b>	<b>136 690</b>

# Rapport över förändring av eget kapital

## Koncernen

2022

Mkr	Konsolideringsfond	Årets totalresultat	Eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2022-12-01</b>	<b>77 673</b>		<b>77 673</b>
Förändring vid koncernens sammansättning	204		204
Under perioden utbetald återbäring	-124		-124
Periodens resultat tillika totalresultat		-398	-398
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	<b>77 753</b>	<b>-398</b>	<b>77 355</b>

# Rapport över förändring av eget kapital

## Moderföreningen

2022

Mkr	Konsolideringsfond	Årets totalresultat	Eget kapital
<b>Ingående eget kapital föregående räkenskapsår</b>	<b>49 804</b>	<b>26 959</b>	<b>76 763</b>
Vinstdisposition 2021	26 959	-26 959	0
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-1 556		-1 556
Årets resultat tillika totalresultat 2022		2 037	2 037
<b>Utgående eget kapital räkenskapsåret</b>	<b>75 207</b>	<b>2 037</b>	<b>77 244</b>

# Rapport över förändring av eget kapital

## Moderföreningen

2021

Mkr	Konsolideringsfond	Årets totalresultat	Eget kapital
<b>Ingående eget kapital föregående räkenskapsår</b>	<b>43 579</b>	<b>7 509</b>	<b>51 088</b>
Vinstdisposition 2020	7 509	-7 509	0
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-1 284		-1 284
Årets resultat tillika totalresultat 2021		26 959	26 959
<b>Utgående eget kapital räkenskapsåret</b>	<b>49 804</b>	<b>26 959</b>	<b>76 763</b>

# Noter

Samtliga belopp i följande noter är angivna i miljontals kronor om inte annat anges.

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Allmän information

Årsredovisningen avges per 31 december 2022 och avser räkenskapsåret 2022 för Kåpan tjänstepensionsförening, med organisationsnummer 816400-4114 och säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Smålandsgatan 12, Stockholm.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 28 mars 2023. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på fullmäktigemöte den 26 april 2023.

### Grunder för upprättande av redovisningen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag FFFS 2019:23 samt Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Innebörden av Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:23 är att International Reporting Standards (IFRS) är tillämpliga för upprättandet av de finansiella rapporterna med de begränsningar och tillägg som följer av svensk lag.

Redovisningsprinciperna avser koncernens om inget annat anges. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen undantaget de avvikelser som anges i avsnittet "Moderföreningens redovisningsprinciper". I de efterföljande noterna redovisas samma siffror för moderbolaget och koncernen om inget annat anges.

Femårsöversikten för 2022 avser endast moderföreningen då konsolidering skett per 1 december 2022 och påverkan på nyckeltalen är marginell.

### Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS eller andra redovisningsregler

Föreningen har utnyttjat det tidsbegränsade undantaget i IFRS 4 vilket innebär att tillämpningen av IFRS 9 skjuts på till samma tidpunkt som IFRS 17 börjar att tillämpas, dvs ingången av 2023.

### Nya redovisningsregler som ännu inte börjat tillämpas

Nya eller ändrade IFRS som träder i kraft först under kommande år bedöms inte få väsentlig effekt vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

### IFRS 17 Försäkringsavtal

IFRS 17 Insurance Contracts gäller från ingången av 2023 för noterade koncerner samt möjlighet till tillämpning för icke-noterade koncerner. IFRS 4 upphävs vid samma tidpunkt. Föreningen kommer inte att tillämpa IFRS 17.

### IFRS 9 Finansiella instrument

I samband med att IFRS 4 upphävs gäller inte längre undantaget för IFRS 9. Föreningen kommer att från ingången av 2023 att tillämpa IFRS 9. Baserat på den analys som genomförts bedöms övergången till IFRS 9 få liten effekt på de finansiella rapporterna.

### Koncernredovisning

Koncernredovisning omfattar moderföreningen Kåpan tjänstepensionsförening och från och med 1 december 2022 det helägda dotterföretaget Kåpan Fastigheter AB (tidigare Svenska Myndighetsbyggnader Holding AB). Dotterföretaget delägdes dessförinnan och redovisades som intresseföretag.

Resultatet från verksamheten i dotterföretaget som har förvärvats under året tas upp i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten fram till den tidpunkt när moderföreningen upphör att ha ett bestämmande inflytande. Alla koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader elimineras i sin helhet vid konsolideringen. I koncernredovisningen elimineras eventuella obeskattade reserver i juridisk person och en uppdelning sker på eget kapital och uppskjuten skatt.

Aktier i intresseföretag redovisas med tillämpning av kapitalandelsmetoden. Se vidare under avsnitt Placeringar i intresseföretag.

### Förutsättningar vid upprättande av de finansiella rapporterna

Föreningens funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Finansiella tillgångar och skulder värderas till verkligt värde. Övriga tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärde.

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS kräver att tjänstepensionsföreningens ledning gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

En källa för bedömningar och osäkerheter är värdet på de åtaganden som ligger i de försäkringskontrakt som föreningen har tecknat. En annan källa till bedömningar och osäkerhet är värderingen av finansiella tillgångar för vilka det inte finns något observerbart marknadspris. För dessa instrument används antingen objektiva externa värderingar eller ett värde baserat på en bedömning av förväntade framtida kassaflöden. Vid behov kompletteras dessa värderingar med ytterligare bedömningar beroende på osäkerheten i marknadssituationen.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

### Utländsk valuta

Tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor efter balansdagens valutakurs.

Valutakursförändringar redovisas i resultaträkningen netto inom raden Kapitalavkastning, intäkter eller Kapitalavkastning, kostnader. Terminskontrakt i utländsk valuta används i huvudsak för att eliminera valutakursrisken i utländska aktier och andelar.

### Resultatanalys

Enligt ÅRFL 6 kap 3 § ska en resultatanalys upprättas med uppdelning på företagets verksamhetsgrenar. Föreningen har endast en produkt, Avgiftsbestämd traditionell försäkring, och upprättar därför ingen resultatanalys.

### Redovisning av försäkringsavtal

Försäkringskontrakt redovisas och värderas i resultat- och balansräkning i enlighet med sin ekonomiska innebörd. Samtliga kontrakt redovisas som försäkringsavtal. Klassificeringen baseras på att föreningen garanterar en viss ränta på inbetalade premier samt ett antal övriga åtaganden som innebär att föreningen tar på sig en betydande försäkringsrisk i relation till försäkringstagaren.

### Premieinkomst

Premieinkomsten för året består av mottagna premier.

Premieinkomsterna avser under året inbetalda premier i enlighet med gällande pensionsavtal för statligt anställda.

### Livförsäkringsavsättning

Samtliga livförsäkringsavsättningar avser tjänstepensioner och värderas enligt Lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag. Det innebär att livförsäkringsavsättningen för föreningens åtagande värderas enligt så kallade aktsamma antaganden. Avsättningen beräknas enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om försäkringsföretags val av räntesats

## Not 1 forts.

för att beräkna försäkringstekniska avsättningar (FFFS 2019:21). Det innebär att avsättningen marknadsvärderas med utgångspunkt i gällande likvida marknadsräntor för motsvarande löptider kompletterat med räntor konvergerande till en långsiktig terminränta som bestäms enligt den tillfälliga metoden i 4 kap 25–26 §§ i FFFS 2019:21. Livförsäkringsavsättningen som bestäms enligt ovan motsvarar beräknat kapitalvärde av föreningens åtaganden. Antaganden om framtida dödlighet, ränta, driftskostnad och skatt har beaktats. Samtliga dödlighetsantaganden som görs är könsberoende. Utbetalade pensioner beräknas dock utifrån könsneutrala antaganden. Antagandet om driftskostnader förväntas motsvara framtida faktiska kostnader för administrationen.

## Redovisning av kapitalavkastning

### Kapitalavkastning, intäkter

Intäkter avser avkastning på placeringstillgångar i form av utdelning på aktier och andelar, ränteintäkter, valutakursvinster (netto), återförda nedskrivningar och realisationsvinster (netto) samt hyresintäkter från byggnader och mark.

### Kapitalavkastning, kostnader

Kostnader för placeringstillgångar utgörs av kapitalförvaltningskostnader, räntekostnader, valutakursförluster (netto), av- och nedskrivningar samt realisationsförluster (netto) samt driftskostnader för byggnader och mark.

### Realiserade och orealiserade värdeförändringar

Samtliga placeringstillgångar värderas till verkligt värde. Skillnaden mellan värderingen och anskaffningsvärdet är en orealiserad vinst eller förlust som redovisas netto per tillgångsslag. Sådana förändringar som förklaras av valutakursförändringar redovisas som valutakursvinst eller valutakursförlust.

Realiserad vinst eller förlust är skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. För räntebärande värdepapper är anskaffningsvärdet det upplupna anskaffningsvärdet och för övriga placeringstillgångar det historiska anskaffningsvärdet. Vid försäljning av placeringstillgångar förs tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under posterna Orealiserade vinster på placeringstillgångar respektive Orealiserade förluster på placeringstillgångar. Realisationsvinster på andra tillgångar än placeringstillgångar redovisas som Övriga intäkter.

### Avkastningsskatt

Avkastningsskatt betalas av föreningen för försäkringstagarnas räkning. Värdet på de nettotillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning belastas med avkastningsskatt som beräknas och betalas varje år. Kostnaden redovisas som skattekostnad.

### Inkomstskatt

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år.

### Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar som förvärfas av föreningen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (se nedan) och eventuella nedskrivningar. Immateriella tillgångar skrivs av på mellan tre till fem år från det datum då de är tillgängliga för användning. Det försäkringsadministrativa systemet skrivs av på tio år.

### Materiella tillgångar

Materiella tillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma föreningen till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar med tillägg för eventuella uppskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Persondatorutrustning kostnadsförs vid anskaffningstidpunkten. Konst för utsmykningsändamål värderas till anskaffningsvärde.

## Koncernen som leasetagare

Koncernen har som leasetagare leasingavtal i form av tomträttsavtal. Dessa redovisas som nyttjanderättstillgångar och leasingkulder i enlighet med IFRS 16. Tomträttsavtalen betraktas som eviga, varför ingen avskrivning på nyttjanderättstillgångarna redovisas och ingen amortering av leasingkulder sker.

Leasingkulden redovisas initialt baserat på tomträttsavgäldens (dvs. den avgift som ägaren till en byggnad på kommunalt ägd mark årligen betalar till kommunen) fastställda storlek per inledningsdatumet diskonterat med den implicita räntan i avtalen. Nyttjanderättstillgångens värde sätts lika med leasingkulden justerat för eventuella förutbetalda tomträttsavgälder.

## Finansiella instrument

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång, skuld eller ett egetkapitalinstrument.

## Placeringstillgångar

Placeringstillgångar som redovisas i balansräkningen är aktier och andra eget kapitalinstrument, räntebärande värdepapper, förlagslån och olika former av derivat.

Förvärv och avyttring av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då föreningen förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Föreningen har som princip att värdera samtliga placeringstillgångar till verkligt värde via resultaträkningen (fair value option) dels därför att föreningen löpande utvärderar kapitalförvaltningens verksamhet på basis av verkliga värden, dels därför att när det gäller räntebärande tillgångar så reducerar detta en del av den redovisningsmässiga inkonsekvens och volatilitet som annars uppstår när livförsäkringstekniska avsättningar löpande omvärderas genom en diskontering med en aktuell ränta.

## Andelar i intresseföretag – i koncernen

I koncernredovisningen redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intressebolaget motsvaras av koncernens andel i intressebolagets egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden.

I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intressebolagets resultat" koncernens andel av intressebolagets nettoresultat efter skatt. Erhållna utdelningar från intressebolaget minskar det redovisade värdet på innehavet i intressebolaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet över intressebolaget upphör.

Följande punkter sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrumenten i redovisningen.

## Finansiella instrument noterade på en aktiv marknad

För finansiella instrument som är noterade på en aktiv marknad bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. Den största delen av föreningens finansiella instrument har ett verkligt värde baserat på priser som är noterade på en aktiv marknad.

## Finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv marknad

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktiv, erhålls en uppskattning av det verkliga värdet genom tillämpning av modellbaserad värderingsteknik enligt följande:

För onoterade aktier tar respektive extern portföljförvaltare fram värderingen baserat på tillgänglig prisinformation. Normalt sett föreligger en

## Not 1 forts.

tidsmässig förskjutning i denna värdering med 1–3 månader. Detta innebär att värderingarna per 2022-12-31 typiskt sett baseras på värdebesked från förvaltarna framtagna under perioden 2022-09-30–2022-11-30.

För vissa finansiella instrument erhålls uppgifter om verkligt värde genom en bedömning av värdet. Värderingen görs då i regel med utgångspunkt i en uppskattning av det förväntade framtida kassaflödet. Föreningen utvärderar värderingen med regelbundna intervaller och prövar dess giltighet genom att bedöma dess rimlighet och att använda parametrar och prognoser som överensstämmer med den faktiska utvecklingen.

För vissa räntebärande placeringar har en modellbaserad kassaflödesvärdering av den underliggande företagslåneportföljen i respektive placering legat till grund för värderingen.

### Förvaltningsfastigheter – i koncernen

Förvaltningsfastigheter, det vill säga fastigheter som innehåller syfte att generera hyresintäkter och värdestegringar, redovisas initialt till anskaffningsvärde, inkluderat direkt hänförliga transaktionskostnader. Efter den initiala redovisningen redovisas förvaltningsfastigheter till verkligt värde. Verkligt värde baserar sig i första hand på priser på en aktiv marknad och är det belopp till vilken en tillgång skulle kunna överlåtas mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har ett intresse av att transaktionen genomförs. För att fastställa fastigheternas verkliga värde vid varje enskilt bokslutstillfälle görs marknadsvärdering av samtliga fastigheter.

Tillkommande utgifter aktiveras när det är troligt att framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången kommer att erhållas av koncernen och att utgiften kan fastställas med tillförlitlighet

### Derivatinstrument

Derivatinstrument tas upp till det verkliga värde utifrån det värde som erhålls från motpart där verkligt värde beräknats med hjälp av en värderingsmodell som är etablerad på marknaden för värdering av den typ av derivatinstrument som det är fråga om.

### Viktiga bedömningar samt källor till osäkerhet

Som framgår av ovanstående avsnitt, Finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv marknad, baseras värderingen till verkligt värde på värderingsmodeller. En sådan värdering grundas till del på observerbara marknadsdata och till del, i avsaknad av sådana, på antaganden om framtida förhållanden. Värderingar som inte baseras på publicerade prisnoteringar innebär osäkerhet.

Graden av osäkerhet varierar och är störst när framtidsantaganden måste göras som inte grundas på observerbara marknadsförhållanden. För vissa av antagandena kan mindre justeringar ge betydande effekt på det uppskattade värdet. När placeringarna blir aktuella att realisera i framtiden kan det verkliga uppnådda försäljningspriset komma att avvika från tidigare uppskattningar, vilket kan ge en betydande positiv eller negativ resultat effekt.

Som också framgår av avsnittet föreligger beträffande onoterade aktier en tidsfördröjning beträffande värderingstidpunkten. I en marknad med sjunkande marknadspriser innebär detta att de uppskattade verkliga värdena överskattas och vice versa.

### Finansiella skulder

Upplåning samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

### Pensioner

Föreningen är medlem i Försäkringsbranschens arbetsgivarorganisation FAO och tillämpar försäkringsbranschens tjänstepensionsplan, FTP,

eller har individuellt baserade pensionsplaner med utgångspunkt i detta pensionsavtal. Pensionskostnader redovisas som en driftskostnad i resultaträkningen. Individuella avtal om löneväxling finns, den anställda avstår då en del av sin bruttolön mot en pensionsinsättning. Förfarandet är kostnadsneutralt för föreningen.

### Uppskjuten skatt – i koncernen

Uppskjuten skatt redovisas på skillnaden mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den så kallade balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för skattepliktiga temporära skillnader och uppskjutna skattefordringar redovisas för avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Om den temporära skillnaden uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som utgör ett tillgångsförvärv, redovisas däremot inte uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt beräknas enligt lagstadgade skattesatser som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden betalas.

### Moderföreningens redovisningsprinciper

#### Aktier i intresseföretag

Intresseföretag värderas i moderföreningen till verkligt värde, vilket innebär det värde som skulle erhållas vid försäljning genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Innehaven omvärderas till verkligt värde utifrån företagets värderingsmodell, som bygger på verkliga värden i underliggande tillgångar.

#### Aktier i dotterföretag

Dotterföretag värderas i moderföreningen till verkligt värde, vilket innebär det värde som skulle erhållas vid försäljning genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Innehaven omvärderas till verkligt värde utifrån företagets värderingsmodell, som bygger på verkliga värden i underliggande tillgångar.

## Not 2 Upplysningar om väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Föreningens redovisade resultat är en direkt följd av de risker som tas inom försäkringsverksamheten och kapitalförvaltningsverksamheten. Risk och riskhantering är därför en central del av verksamheten och omfattar försäkringsrisker, finansiella risker och operativa risker. Nedanstående beskriver föreningens riskhanteringsorganisation samt kvantitativa och kvalitativa upplysningar om försäkringsrisker och finansiella risker.

Syftet med föreningens riskhanteringsorganisation är att identifiera, mäta och styra de väsentliga riskerna i verksamheten, samt att säkerställa att riskhanteringen och risknivåerna är i enlighet med föreningens riskpolicy och externa regelverk.

Finansiella risker kan hanteras på två principiella sätt, dels kan åtgärder vidtas som reducerar effekten av finansiella risker, dels kan en tillräcklig

kapitalbuffert hållas för att täcka förluster som de finansiella riskerna kan komma att generera. Operativa risker hanteras främst genom tydliga processer och kontrollrutiner samt en lämplig organisering av verksamheten som reducerar risken till en önskad eller acceptabel nivå.

Föreningens riskhanteringssystem utgår från att huvudansvaret för att det finns en ändamålsenlig hantering av de risker som föreningen är utsatt för ligger på styrelsen. Styrelsen beslutar om styrdokument som fastställer de riktlinjer som ska gälla för intern styrning och kontroll, riskhantering och riskrapportering. Styrelsen har i särskilda styrdokument delegerat ansvar för att implementera och följa upp riskhanteringssystemet till VD och centrala funktioner i form av en riskhanteringsfunktion, aktuariefunktion och regel efterlevnadsfunktion (compliance) som

## Not 2 forts.

alla självständigt rapporterar till styrelsen om föreningens efterlevnad av interna och externa regelverk. Därutöver utgår riskhanteringssystemet från att varje anställd ansvarar för den dagliga hanteringen av de risker som uppstår inom sina respektive ansvarsområden.

Implementering och uppföljning av styrdokument och rutiner i verksamheten är ett kontinuerligt arbete, där dessa revideras regelbundet för att säkerställa att de korrekt återspeglar aktuella förutsättningar. Genom tydliga processer och regelbundna utbildningsaktiviteter säkerställs att riskhanteringen fungerar i hela organisationen, och att varje anställd förstår sin roll och sitt ansvar. Att detta är uppfyllt inom alla delar av verksamheten, inklusive de centrala funktionerna, kontrolleras av styrelsen genom sina beslut om årligen återkommande oberoende granskningar som genomförs av internrevisionen.

### Risker i försäkringsverksamheten

Föreningens åtaganden består av premiebestämd pensionsförsäkring med avtalad garanterad avkastning. Den huvudsakliga risken som uppstår i försäkringsverksamheten är att föreningen inte kan uppfylla garantiåtagandet, och nivån på den avtalade garantin har därmed en avgörande påverkan på den övergripande försäkringsrisken. Denna risk hanteras och begränsas delvis genom aktsamma antaganden som ligger till grund för beräkning av försäkringstekniska avsättningar, dvs en aktsam värdering av föreningens garanterade åtaganden. Försäkringstekniska avsättningar baseras på föreningens faktiska bestånd på balansdagen.

Livsfallrisken är den dominerande försäkringsrisken och avser risken för förluster till följd av att den faktiska livslängden hos föreningens medlemmar blir längre än den antagna, vilket i sin tur leder till att utbetalningar av ålderspensioner görs under en längre tid och därmed inte fullt ut täcks av gjorda försäkringstekniska avsättningar. För föreningen som har en del av försäkringarna med en utbetalningstid på 5 år, normalt när medlemmarna är mellan 65–70 år, så är livsfallrisken relativt liten jämfört med de försäkringar som betalas ut livslångt. Föreningen har successivt fått en ökande andel livslånga pensionsåtaganden. Det gällande pensionsavtalet PA 16 innebär att samtliga föreningens försäkringar har livslång utbetalningstid som förvalt alternativ. Över tid kommer livslängdsrisken därmed att öka i verksamheten.

Kostnadsrisk, optionsrisk och annullationsrisk är tre andra typer av risker inom föreningens verksamhet. Kostnadsrisk avser förlust pga. att verkliga kostnader över tid överstiger de antagna. Optionsrisk avser förlust som kan uppstå om försäkrad nyttjar rätten att ändra uttagstidpunkt och/eller uttagsperiod för sin pensionsutbetalning. Annullationsrisk avser förlust som kan uppstå om försäkrad återköper eller för över sitt försäkringsvärde till annan försäkringsgivare.

### Känslighetsanalys

I nedanstående tabell visas känsligheten i försäkringsteknisk avsättning för förändringar i de mest väsentliga antagandena och riskfaktorerna. Känslighetsanalysen utgår ifrån gällande regelverk för beräkning av försäkringstekniska avsättningar i FFFS 2019:21.

#### 2022

Antagande/Riskfaktor	Förändring i antagande	Förändring i avsättning, Mkr
Livslängd	+15 %	1 407
Kostnadsinflation	+8 %	90
Diskonteringsränta	-1%-enhet	11 467

#### 2021

Antagande/Riskfaktor	Förändring i antagande	Förändring i avsättning, Mkr
Livslängd	+15 %	1 562
Kostnadsinflation	+8 %	101
Diskonteringsränta	-1%-enhet	12 810

### Hantering av ränterisker i utestående försäkringsåtaganden

De åtaganden föreningen har består till en dominerande del av fasta garanterade räntor på inbetalade premier. Dessa åtaganden har i den försäkringstekniska avsättningen värderats, i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2019:21) om val av diskonteringsräntor. Enligt dessa föreskrifter baseras diskonteringsräntorna för kortare löptider på aktuella marknadsnoteringar för de ränteswappar som anses ha tillräcklig likviditet på den svenska räntemarknaden, och för längre löptider antas att diskonteringsräntan konvergera mot en långsiktig terminränta som anges i föreskrifterna. Föreningen tillämpar den tillfälliga metoden för den långsiktiga terminräntan som anges i 4 kap 25–26 § i FFFS 2019:21. Denna långsiktiga terminränta var vid årets utgång 4,05 procent.

Förändringar av diskonteringsräntorna till följd av kraftigt stigande marknadsräntor har reducerat värdet på gjorda försäkringsåtaganden med 11 482 miljoner kronor. För räkenskapsåret 2021 var motsvarande effekt en ökning av värdet på gjorda försäkringsåtaganden med 2 747 miljoner kr.

För att minska den utestående ränterisken i gjorda åtaganden tecknas avtal om olika former av räntesäkringar som innebär att fast ränta byts mot en rörlig ränta. Utestående avtal om räntesäkring omfattade vid årets slut totalt 5 000 (4000) miljoner kronor. Värdeförändringen av räntesäkringarna innebär att dessa bidragit med 26 (-43) miljoner kronor till totalavkastningen.

### Mål, principer och metoder för hantering av finansiella risker

I föreningens verksamhet uppstår olika typer av finansiella risker som exempelvis marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Till marknadsrisker hör ränterisk, aktiekursrisk, fastighetsprisrisk, valutakursrisk och kreditspreadrisk. Utöver dessa förekommer även operativa risker, legala risker och strategiska risker. I syfte att begränsa och kontrollera risktagandet i verksamheten har föreningens styrelse fastställt investeringsriktlinjer och en riskpolicy med riktlinjer och limiter, samt instruktioner för finansverksamheten och för funktionen för riskkontroll.

### Allmänna mål för riskhantering

Föreningens tillgångar ska placeras på det sätt som bäst gynnar medlemmarnas intressen, och överdriven riskkoncentration ska undvikas genom tillbörlig diversifiering mellan och inom olika tillgångsslag. Tillgångarna ska, med beaktande av tillgångarnas riskprofil och föreningens försäkringsåtaganden placeras så att föreningens betalningsberedskap är tillfredsställande, och att en tillräcklig förväntad avkastning uppnås inom ramen för aktsamhetsprincipen i gällande regelverk.

### Allmänna principer för riskhantering

Risktagandet i föreningen ska vara rimligt i förhållande till gjorda åtaganden. Detta efterlevs genom ett begränsat risktagande inom ramen för de krav som ställs på matchning, diversifiering och risktagande. Risktagandet ska också, vid varje tidpunkt, stå i rimlig proportion till föreningens riskkapital, långsiktiga mål för avkastningen vilket uttrycks som nivån på de garanterade åtagandena, och förväntad återbäringsränta.

### Metoder för riskhantering

Värdefall på tillgångssidan kan begränsas med i princip tre olika metoder. Den första metoden är att sprida riskerna mellan och inom olika tillgångsslag, exempelvis aktier, räntebärande placeringar, fastigheter samt mellan olika geografiska områden, sektorer och motparter inom respektive tillgångsslag. Den andra metoden innebär att sälja riskfyllda tillgångar vid en förväntad eller realiserad negativ marknadsutveckling för att på så vis skydda kapitalet, vilket kan vara svårt att uppnå. Den tredje metoden är att använda riskreducerande placeringar som exempelvis obligationer eller finansiella derivat som ger positiv avkastning även vid en negativ marknadsutveckling.

Operativa risker, däremot, begränsas genom regelbunden inventering av föreningens operativa risker samt översyn av rutiner och arbetssätt

## Not 2 forts.

som begränsar de operativa riskerna på ett önskat sätt. Därutöver låter styrelsen regelbundet utföra en oberoende granskning av verksamheten och inklusive operativa risker.

### Hantering av ränterisk

Ränterisken avser risken för förlust till följd av förändring av marknadsvärdena på ränterelaterade instrument som uppstår vid rörelser i det allmänna ränteläget. Storleken på värdeförändringen, och därmed risken, är kopplad till instrumentets löptid och duration. Duration är ett känslighetsmått avseende ränterisk som anger värdeförändringen för ett räntebärande instrument när marknadsräntor för samtliga löptider förändras lika mycket (parallellskifte).

Föreningens tillgångar ökar med 1 432 (2 230) miljoner kronor vid en sänkning av marknadsräntor för alla löptider på -1 procent. Skulden ökar med 6 328 (7 508) miljoner kronor i samma scenario. Den sammanlagda utestående ränterisken i form av negativ effekt på eget kapital och solvenskapital vid en förändring av marknadsräntor för alla löptider med -1 procentenhet uppgår därmed till 4 896 (5 278) miljoner kronor.

### Hantering av aktiekursrisk

Aktiekursrisk avser risken för förlust till följd av förändringar i priser på aktiemarknaden. För att minska aktierisken i aktieportföljen bör en, i förhållande till portföljens storlek, god diversifiering av innehaven eftersträvas.

För aktierelaterade instrument mäts risken genom att analysera hur mycket marknadsvärdet påverkas av fallande eller stigande aktiekurser. I avsnittet känslighetsanalys, nedan, redogörs för den utestående aktiekursrisken. Den sammanlagda utestående aktierisken vid en kursförändring om 10 procentenheter uppgår till 5 686 (6 014) miljoner kronor.

### Hantering av fastighetsprisrisk

Fastighetsprisrisk är risken för förlust till följd av fallande marknadsvärden på fastighetsplaceringar. Fastighetsprisrisk mäts som en minskning av fastighetsplaceringarnas marknadsvärde. Den sammanlagda utestående fastighetsprisrisken vid en värdeförändring om 10 procentenheter uppgår till 2 496 (2 307) miljoner kronor.

### Hantering av valutarisk

Valutarisk avser risken för förluster till följd av värdeförändringar i tillgångar och skulder som följd av förändringar i växelkurser mellan olika valutor. Valutarisken mäts som en procentuell andel av de utländska tillgångar som inte är valutasäkrade genom valutasäkringsavtal (valutaterminer eller valutaswappar). Samtliga tillgångar i utländsk valuta och inte är valutasäkrade medför en valutarisk. För föreningen är samtliga försäkringsåtaganden i svenska kronor. Exponering för utestående valutarisk ska, enligt styrelsens beslut, inte överstiga 25 procent av de totala tillgångarnas värde.

Valutaexponeringen uppgår efter valutasäkring till 19,2 (18,2) procent av placeringstillgångarnas värde. Bruttoexponeringen, valutaexponering utan valutasäkring, uppgår till 51 472 (47 376) miljoner kronor. Den sammanlagda utestående valutarisken beräknas vid en förändring av valutakurserna på 10 procentenheter och uppgår till 2 508 (2 481) miljoner kronor.

Utestående valutarisken fördelning mellan olika valutor (miljoner kronor) redovisas i tabellen nedan:

	2022	2021
USD	1 547	1 523
EUR	33	82
GBP	31	36
AUD	54	51
JPY	6	8
CHF	4	0
CAD	94	73
NOK	124	65
NZD	30	28
DKK	104	92
Övriga	481	523 <sup>*)</sup>
	<b>2 508</b>	<b>2 481</b>

<sup>\*)</sup>Emerging markets valutor redovisas under posten Övriga valutor

### Hantering av kreditrisk och koncentrationsrisk

Med kreditrisk avses risken för förlust till följd av att en motpart ställer in betalningarna och inte fullgör sitt åtagande enligt ingångna avtal. Med koncentrationsrisk avses risken för förlust till följd av överdriven koncentration av tillgångar mot en enskild motpart, sektor eller bransch. Kreditrisk och koncentrationsrisk hanteras främst genom att exponeringen mot enskilda motparter, sektorer och branscher begränsas enligt styrelsens beslutade limiter i riskpolicyn. Begränsningarna för motparter omfattar hela grupper eller koncerner och samtliga värdepapperstyper. Med en grupp avses två eller flera fysiska eller juridiska personer som utgör en helhet ur risksynpunkt genom inbördes anknytning så att en i gruppen kan få betalningssvårigheter om en av de övriga i gruppen drabbas av finansiella problem.

	Fem största exponeringarna, fastighetsbolag		Fem största exponeringarna, ej kreditinstitut		
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31	
1.	2,07%	1,90%	1.	2,26%	1,55%
2.	1,55%	1,68%	2.	1,39%	1,46%
3.	1,55%	1,18%	3.	1,35%	1,02%
4.	1,23%	1,01%	4.	0,96%	0,82%
5.	1,17%	0,83%	5.	0,93%	0,79%
Kvot <sup>*)</sup>	7,57%	6,60%	Kvot <sup>*)</sup>	6,89%	5,64%

	Fem största exponeringarna, kreditinstitut		Fem största exponeringarna, säkerställda obl.		
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31	
1.	3,66%	5,17%	1.	2,95%	4,15%
2.	3,62%	4,53%	2.	2,75%	3,94%
3.	3,12%	4,24%	3.	2,66%	3,80%
4.	3,11%	4,18%	4.	2,61%	3,63%
5.	1,75%	1,43%	5.	0,85%	0,65%
Kvot <sup>*)</sup>	15,26%	19,55%	Kvot <sup>*)</sup>	11,82%	16,17%

Samtliga procentsatser uttryckta som andel av nuvärdet av föreningens totala tillgångar på balansdagen.

<sup>\*)</sup> Koncentrationskvoten beräknas som summan av koncentrationerna i procent för de 5 största innehaven.

### Hantering av kreditspreadrisk

Kreditspreadrisk, eller ränteskillnadsrisk, avser risken för förluster till följd av förändringar i ränteskillnaden (kreditspreaden) mellan räntebärande tillgångar med kreditrisk och riskfria räntebärande tillgångar med



## Not 2 forts.

likartade villkor och samma duration och valuta. Riskfria räntebärande värdepapper utgörs av obligationer utgivna av stater. Kreditspreaden är ett mått som är relaterat till kreditratingen och risken att den aktuella emitenten inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden i enlighet med villkoren för det räntebärande värdepappret.

Kreditspreadrisken mäts genom en beräkning av hur marknadsvärdet på tillgångar med kreditrisk förändras om kreditspreaden förändras med ett visst antal procent beroende på tillgångens kreditrating och duration i enlighet med gällande regelverk för beräkning av kapitalkrav av kreditspreadrisk. Den sammanlagda utestående kreditspreadrisken uppgår till 1 902 (826) miljoner.

Kreditspreadrisken hanteras främst genom de begränsningar för innehav i räntebärande tillgångar med kreditrisk som finns i föreningens placeringspolicy, framför allt avseende tillgångar med lägre kreditvärdighet.

### Översiktlig redogörelse för gällande begränsningar och utestående risker

I nedanstående tabell visas gällande begränsningar i form av andel av totala tillgångar i riskpolicyen avseende innehav med olika nivå av bedömd kreditvärdighet i form av rating. Den bedömda kreditvärdigheten baseras främst på rating från officiella ratinginstitut, och i vissa enskilda fall på Kåpans egen bedömning av kreditvärdigheten.

#### 2022

Kreditvärdighet	Max av totala tillgångar	Maximalt/motpart	Av totala tillgångar	Största motparts-exponering
Mycket hög	50%	5,0% <sup>1)</sup>	17,0%	2,3%
Hög	25%	2,5% <sup>2)</sup>	2,7%	0,5%
Medel	20%	1,0%	3,3%	0,6%
Låg	15%	0,5%	7,0%	0,4% <sup>3)</sup>

#### 2021

Kreditvärdighet	Max av totala tillgångar	Maximalt/motpart	Av totala tillgångar	Största motparts-exponering
Mycket hög	50%	5,0% <sup>1)</sup>	20,0%	1,1%
Hög	25%	2,5% <sup>2)</sup>	1,6%	0,3%
Medel	20%	1,0%	3,8%	0,5%
Låg	15%	0,5%	8,6%	0,4% <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Svenska bostadsinstitut, säkerställda obligationer, max 10 %.

<sup>2)</sup> Bolag helägt av svenska staten (exempelvis Vasakronan) max 5 %.

<sup>3)</sup> Exklusive av styrelsens beslutade undantag, om sådana finns.

För obligationer och andra skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av svenska staten är begränsningen satt till 65 (65) procent.

### Hantering av kassaflödesrisk

Föreningen hanterar kassaflödesrisken genom att, vid varje tidpunkt, säkerställa att de lätt omsättningsbara (likvida) tillgångarna täcker pensionsutbetalningarna för minst tre år framåt i tiden. Föreningen har ett betydligt större inflöde av premier än utflöde av pensionsbetalningar, vilket gör att kassaflödesrisken är begränsad. Kassaflödesrisken mäts som kvoten mellan nuvärdet av kommande 1 års pensionsutbetalningar dividerat med marknadsvärdet av räntebärande papper med rating AAA som är lätt omsättningsbara. För 2022 uppgår kvoten till 1 209 (1 472) procent. Det framräknade måttet ska enligt föreningens riskpolicy inte understiga 300 procent.

### Hantering av transaktionsrisk (settlementrisk)

Transaktionsrisk innebär risk för förlust till följd av att en förmedlande part inte kan fullgöra sitt åtagande i samband med en transaktion av ett finansiellt instrument. Risken hanteras genom att handel med värdepapper endast får ske med värdepappersbolag godkända av den svenska tillsynsmyndigheten, eller av motsvarande utländsk myndighet då det gäller

utländska värdepappersbolag. Vid handel med värdepapper, som inte är föremål för clearing, genom svensk tillsynsmyndighet eller av motsvarande utländsk myndighet godkänt clearinghus, får dock endast motpart utgöras av värdepappersbolag som ingår i en bankkoncern med mycket hög kortfristig kreditvärdighet. Föreningens värdepapper ska förvaras i depå hos värdepappersinstitut godkända av den svenska tillsynsmyndigheten eller motsvarande utländsk myndighet då det gäller utländskt värdepappersinstitut.

### Bedömning av nivån på de samlade riskerna i verksamheten

Inom den finansiella verksamheten utgörs de största riskerna av marknadsriskerna aktieprisrisk, fastighetsprisrisk, aktiekursrisk, ränterisk och valutarisk. Risken för värdeförändringar är olika för olika tillgångsslag, där aktier är generellt sett störst variation i prisnivåer (volatilitet) medan ränteplaceringar generellt har lägst prisvariation. Då det gäller aktier är det framför allt kursrisken som beaktas. Då det gäller utländska placeringar inom olika tillgångsslag tillkommer även valutarisk.

Den totala marknadsrisken och respektive marknadsrisk hanteras och begränsas främst genom den strategiska allokeringen och de limiter som gäller för exponering mot respektive tillgångsslag enligt styrelsens fastställda placeringspolicy. Den strategiska allokeringen är beslutad med hänsyn till riskerna i föreningens försäkringsåtaganden och solvenssituation så att externa regelverk och styrelsens risktoleranser efterlevs i enlighet med föreningens riskpolicy. Därutöver begränsas den totala marknadsrisken genom att portföljen inom samtliga tillgångsslag ska vara väl diversifierad avseende på geografiskt område, sektor, bransch och motpart.

### Känslighetsanalys

I tabellen nedan visas en känslighetsanalys som visar effekten på placeringsstillgångar, livförsäkringsavsättning och eget kapital vid förändring för ett antal väsentliga riskfaktorer. Vid beräkning av effekten på livförsäkringsavsättningen ovan har hänsyn tagits till skatt och kostnader. Känslighetsanalysen bygger på förutsättningen att föreningens tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

#### 2022

Risikfaktor	Påverkan på placerings-tillgångar	Påverkan på livförsäkrings-avsättning	Påverkan på eget kapital
Värdenedgång på aktier, 10%	-5 686	-	-5 686
Värdenedgång, fastighetsrelaterat, 10%	-2 476	-	-2 476
Fördubblad kreditspread	-1 902	-	-1 902
Valutakursfall, 10%	-2 501	-	-2 501
Räntenedgång, 1%	1 431	6 328	-4 896

#### 2021

Risikfaktor	Påverkan på placerings-tillgångar	Påverkan på livförsäkrings-avsättning	Påverkan på eget kapital
Värdenedgång på aktier, 10%	-5 953	-	-5 953
Värdenedgång, fastighetsrelaterat, 10%	-2 277	-	-2 277
Fördubblad kreditspread	-826	-	-826
Valutakursfall, 10%	-2 481	-	-2 481
Räntenedgång, 1%	2 230	7 508	-5 278

### Hantering av operativ risk

Med operativ risk avses risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller bristande processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Även legal risk och risken för interna eller externa oegentligheter (bland annat intrång i IT-system) ingår bland de operativa riskerna. Operativa risker kan medföra både omedelbara ekonomiska förluster och långsiktiga förluster genom att föreningens förtroende och anseende

## Not 2 forts.

skadas. Hantering av operativa risker handlar främst om god internkontroll med stöd av kompetent personal och ändamålsenligt systemstöd. Upprätthållandet av en god intern kontroll är en ständigt pågående process och omfattar bland annat ändamålsenliga rutiner och instruktioner, tydlig ansvars- och arbetsfördelning, IT-system med inbyggda avstämningar och kontroller samt behörighetssystem till lokaler och interna informations- och rapporteringssystem. En viktig del i hanteringen av operativa risker är även kontinuitetsplanering för verksamheten, med reservlösningar och lämpliga rutiner i händelse av exempelvis brand, systemavbrott och sjukfrånvaro.

Övergripande riktlinjer avseende operativa risker har fastställts av styrelsen. Riskfunktionen ansvarar för självständig kontroll och uppföljning av samtliga risker inklusive operativa risker och återrapporterar månatligen (eller vid behov oftare) till styrelsen om incidenter och status avseende operativa risker i verksamheten. Årligen genomförs även en

översyn med inventering och bedömning av samtliga operativa väsentliga operativa risker som återrapporteras till styrelsen. Genom att endast 20 (20) årsanställda svarar för föreningens ledning och kapitalförvaltning så har styrelsen, i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och god sed, beslutat att anlita externa internrevisorer bland annat för att utföra den oberoende granskningen av föreningens verksamhet. Det är alltid styrelsen som är internrevisionens uppdragsgivare, detta eftersom det är ledningens interna styrning och kontroll som ska granskas. Styrelsen beslutar årligen om en internrevisionsplan för det innevarande året.

Föreningen har tecknat avtal med Statens tjänstepensionsverk (SPV) om att administrera delar av Kåpan's försäkringsverksamhet. Avtalet utgör därmed ett uppdragsavtal om utlagd verksamhet (outsourcing). Föreningen ansvarar för operativa risker även i den utlagda verksamheten, på samma sätt som inom den egna verksamheten. Föreningens internrevision har inom ramen för styrelsens uppdrag även ansvaret för att utvärdera de tjänster som köps in från SPV.

## Utestående löptider på räntebärande tillgångar och skulder

### 2022

	högst 1 år	1–3 år	3–5 år	5–10 år	+10 år	utan ränta	nominellt	marknadsvärde
<b>Tillgångar</b>								
Lån till koncernföretag	0	0	3 128	0	0	0	3 128	3 128
Lån till intresseföretag	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 473	11 634	25 102	2 726	515	0	41 450	41 211
Räntederivat, positiva	0	0	0	5	0	0	5	5
<b>Skulder</b>								
Livförsäkringsteknisk avsättning	-2 129	-3 543	-3 198	-8 743	-81 931	0	-99 544	-53 359
Räntederivat, negativa	-33	-570	-69	-407	-170	0	-1 249	-1 249
<b>Kumulativ exponering</b>	<b>-689</b>	<b>7 521</b>	<b>24 963</b>	<b>-6 419</b>	<b>-81 586</b>	<b>0</b>	<b>-56 210</b>	<b>-10 264</b>

### 2021

	högst 1 år	1–3 år	3–5 år	5–10 år	+10 år	utan ränta	nominellt	marknadsvärde
<b>Tillgångar</b>								
Lån till koncernföretag	0	0	0	0	0	0	0	0
Lån till intresseföretag	0	0	1 000	0	0	0	1 000	1 000
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	752	12 175	30 511	4 145	452	0	48 035	48 583
Räntederivat, positiva	3	0	0	23	18	0	44	44
<b>Skulder</b>								
Livförsäkringsteknisk avsättning	-1 939	-3 549	-3 011	-7 887	-78 615	0	-95 001	-59 311
Räntederivat, negativa	-6	-40	-55	-28	0	0	-129	-129
<b>Kumulativ exponering</b>	<b>-1 190</b>	<b>8 586</b>	<b>28 445</b>	<b>-3 747</b>	<b>-78 145</b>	<b>0</b>	<b>-46 051</b>	<b>-9 813</b>

## Not 3 Premieinkomster

	Koncernen	Moderföreningen	
	2022-12-01–12-31	2022	2021
Premieinkomster Kåpan Tjänste	242	2 809	2 670
Premieinkomster Kåpan Extra	53	696	674
Premieinkomster Kåpan Valbar	250	2 710	2 542
Premieinkomster Kåpan Flex	45	499	410
Premieinkomster Kåpan Aktieval	2	16	-
	<b>592</b>	<b>6 730</b>	<b>6 296</b>

All premieinkomst avser avtal tecknade i Sverige. Samtliga avtal är återbäringsberättigade liksom att Kåpan-försäkringarna är kollektivt avtalade individuella försäkringar.

## Not 4 Kapitalavkastning, intäkter

	Koncernen		Moderföreningen	
	2022-12-01-12-31	2022	2021	2021
Hysesintäkter	63	-	-	-
Aktieutdelningar	106	1 501	1 326	
<b>Ränteintäkter</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive bankbehållning och motsvarande	67	632	513	
Derivat	0	0	36	
Valutakursvinster, netto	0	7	9	
<b>Realisationsvinster, netto</b>				
Aktier	297	3 665	6 600	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	0	403	
Derivat	119	0	0	
	<b>652</b>	<b>5 805</b>	<b>8 887</b>	

Allt resultat är hänförligt till finansiella tillgångar med värdeförändringar över resultaträkningen.

## Not 5 Orealiserade vinster på placeringstillgångar

	Koncernen		Moderföreningen	
	2022-12-01-12-31	2022	2021	2021
Aktier och andelar	0	0	14 274	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	0	0	
Derivat	100	696	0	
	<b>100</b>	<b>696</b>	<b>14 274</b>	

## Not 6 Försäkringsersättningar

	Koncernen		Moderföreningen	
	2022-12-01-12-31	2022	2021	2021
Pensionsutbetalningar Käpan Tjänste	-96	-1 187	-1 235	
Pensionsutbetalningar Käpan Extra	-24	-286	-286	
Pensionsutbetalningar Käpan Plus	-8	-102	-110	
Pensionsutbetalningar Käpan Valbar	-29	-337	-332	
Pensionsutbetalningar Käpan Flex	0	0	0	
Pensionsutbetalningar Käpan Aktieval	0	0	-	
	<b>-157</b>	<b>-1 912</b>	<b>-1 963</b>	
Utöver den garanterade räntan har utbetalats återbäring:	-124	-1 556	-1 284	

## Not 7 Driftskostnader

	Koncernen		Moderföreningen	
	2022-12-01-12-31	2022	2021	2021
Administrationskostnader	-11	-110	-116	
Återförda kostnader hänförliga till kapitalförvaltningen	4	48	44	
	<b>-7</b>	<b>-62</b>	<b>-72</b>	

### Samtliga driftskostnader per kostnadslag

	Koncernen	Moderföreningen	2021
Personalkostnader	-5	-46	-42
Lokalkostnader	0	-4	-4
Avskrivningar	0	-1	-2
Andra verksamhetsrelaterade kostnader	-6	-59	-68
	<b>-11</b>	<b>-110</b>	<b>-116</b>

### Arvode till revisorer

	Koncernen	Moderföreningen	2021
<b>KPMG</b>			
Revisionsuppdrag	-1	-1	-1
Övriga tjänster	-	-	0
	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>

Koncernens siffror avser endast moderföreningen då koncernen bildades 2022-12-01 och koncernandelen ej anses väsentlig.

### Medelantal anställda, moderföreningen

	Kvinnor	Män	Totalt
Medelantal anställda	9(9)	11(11)	20(20)

### Löner och ersättningar (tkr)

	Koncernen		Moderföreningen	
	2022-12-01-12-31	2022	2021	2021
Fullmäktige	0	179	191	
Styrelse och verkställande direktör	496	4 204	4 193	
Övriga anställda	1 702	22 049	19 615	
varav rörlig ersättning	0	1 737	853	
Pensions- och andra sociala avgifter	3 077	17 343	16 470	
varav pensionskostnader	653	7 455	7 036	
därav VD:s pensionskostnader	83	996	1 051	

**Not 7** forts.**Till styrelsen i moderföreningen har utbetalats arvode (kr)****Ordinarie ledamöter**

Gunnar Holmgren, ordförande, tom 220503 <sup>*)</sup>	72 075	(132 000)
Christina Gellerbrant Hagberg, from 220504	85 925	(0)
Erland Ekheden	63 000	(63 000)
Anna Falck	63 000	(67 000)
Anita Johansson	63 000	(67 000)
Dan Sjöblom	63 000	(67 000)
Roger Vilhelmsson	59 000	(63 000)
Lars Fresker, vice ordförande <sup>*)</sup>	128 000	(102 000)
Fredrik Bäckström	63 000	(67 000)
Eva Fagerberg	63 000	(55 000)
Anna Odhner	63 000	(43 333)
Anna Steen	63 000	(67 000)
Helen Thornberg	63 000	(63 000)

<sup>\*)</sup> Inkluderar arvode för revisionsutskott

**Rörlig ersättning**

Styrelsen har beslutat om en ersättningspolicy. Enligt policyn utgår inte rörlig ersättning till ledande befattningshavare vilka är verkställande direktör, vice verkställande direktör, kapitalförvaltningschef, aktuarie, legal/compliance och risk manager.

Övriga anställda kan enligt policyn erhålla en rörlig ersättning maximerad till två månadslöner baserat på en treårig utvärderingsperiod. Ersättning utgår som kontant lön efter beslut av verkställande direktören som redovisar sitt beslut i efterhand till styrelsen.

Ersättningspolicyn finns i sin helhet publicerad på föreningens webbplats.

**Övriga ersättningar**

Inga rörliga prestationsbaserade ersättningar utgår till styrelsen. Styrelsen har inga pensionsförmåner eller särskilda avgångsvederlag. Arvodet till styrelsen beslutas av fullmäktige på förslag från verkställande direktören.

Till verkställande direktören har som kontant lön utbetalats 3 351 542 kr (3 317 040) samt en premiebestämd pensionsförmån inbetalats enligt individuellt försäkringsavtal som utgår med 30% av årsinkomsten. Avtalet gäller med 12 månaders ömsesidig uppsägningstid och anger inte någon åldersbestämd pensionsavgång. Vid uppsägning från föreningens sida gäller att avräkning av utbetald ersättning skall ske om ersättning från någon annan anställning erhålls.

Verkställande direktören har i avtalet förmån av fri bil.

Lön och övriga ersättningar till verkställande direktören bereds av styrelsens ersättningsutskott. Ersättningsutskottet utgörs av Christina Gellerbrant Hagberg, ordförande, Lars Fresker, Helen Thornberg och Anna Steen. Styrelsen beslutar om lön och ersättning till VD. Styrelsen har godkänt att VD innehar externa styrelseuppdrag samt att VD äger ett fåmansbolag. VD disponerar arvoden från uppdragen. VD får inte åta sig uppdrag som ligger utanför anställningen i föreningen utan styrelsens godkännande.

Lön och ersättningar till övriga anställda beslutas av verkställande direktören.

Företagets pensionsplaner för tjänstepensioner är tryggade genom FTP-planen eller individuella försäkringsavtal.

**Not 8 Kapitalavkastning, kostnader**

	Koncernen	Moderföreningen	
	2022-12-01-12-31	2022	2021
Driftskostnader hänförliga till kapitalförvaltningen	-4	-48	-44
Övriga kapitalförvaltningskostnader	-20	-370	-131
Räntekostnader	-34	-19	-2
Valutakursförluster, netto	-7	0	0
<b>Realisationsförluster, netto</b>			
Derivat	0	-3 355	-417
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-2	-878	-
	<b>-67</b>	<b>-4 670</b>	<b>-594</b>

Kostnaderna är hänförliga till finansiella tillgångar innehavda för handel-sändamål.

**Not 9 Orealiserade förluster på placeringstillgångar**

	Koncernen	Moderföreningen	
	2022-12-01-12-31	2022	2021
Förvaltningsfastigheter	-106	-	-
Aktier	-2 651	-6 565	0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-233	-2 534	-656
Derivat	-159	-1 301	-1 367
	<b>-3 149</b>	<b>-10 400</b>	<b>-2 023</b>

**Not 10 Avkastningsskatt**

	Koncernen	Moderföreningen	
	2022-12-01-12-31	2022	2021
Avkastningsskatt	-9	-102	-84
	<b>-9</b>	<b>-102</b>	<b>-84</b>

Värdet på de nettotillgångar som förvaltas belastas med avkastningsskatt som beräknas och inbetalas av föreningen varje år för försäkrings-tagarnas räkning.

**Not 11 Immateriella tillgångar**

	Koncernen	Moderföreningen	
	2022	2022	2021
<b>Övriga immateriella tillgångar</b>			
Anskaffningsvärde vid årets början	47	47	45
Årets investering	0	0	2
Årets utrangering	0	0	0
Akkumulerade avskrivningar	-41	-41	-40
	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

## Not 12 Placeringar i koncernföretag

Aktier och andelar i koncernföretag	Moderföreningen					
	2022			2021		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %
Kåpan Fastigheter AB, 559343-3443, Säte Stockholm	4 035	3 500	100	-	-	-
	<b>4 035</b>	<b>3 500</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Räntebärande värdepapper, Lån till koncernföretag	Moderföreningen					
	2022			2021		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %
Kåpan Fastigheter AB, 559343-3443, Säte Stockholm	3 029	3 128	100	-	-	-
	<b>3 029</b>	<b>3 128</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 13 Placeringar i intresseföretag

Aktier och andelar i intresseföretag	Koncernen och moderföreningen			Moderföreningen		
	2022			2021		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %
Gysinge Skog AB, 559164-0817, Säte Stockholm	143	1 528	50	143	1 603	50
Kåpan SBB Bostad AB, 559305-4934, Säte Stockholm	1 525	2 029	50	1 025	1 025	50
LSTH Svenska Handelsfastigheter, 559009-2325, Säte Stockholm	1 500	2 707	39	1 394	2 287	39
Midstar Hotels AB, 559007-7979, Säte Stockholm	1 093	1 604	29	1 093	1 371	29
Svenska Myndighetsbyggnader Holding AB, 559343-3443, Säte Stockholm	-	-	-	1 583	1 583	50
	<b>4 261</b>	<b>7 868</b>		<b>5 238</b>	<b>7 869</b>	

Räntebärande värdepapper, Lån till intresseföretag	Moderföreningen					
	2022			2021		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %
Svenska Myndighetsbyggnader Holding AB, 559343-3443, Säte Stockholm	-	-	-	1 000	1 000	50
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	

## Not 14 Aktier och andelar

	Koncernen och moderföreningen		Moderföreningen	
	2022		2021	
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde
Svenska aktier	16 613	23 368	13 125	25 643
Utländska aktier och andelar	37 768	49 295	33 705	46 475
	<b>54 381</b>	<b>72 663</b>	<b>46 830</b>	<b>72 118</b>

Klassificeras som finansiella tillgångar, värderade till verkligt värde med värdeförändring över resultaträkningen.

## Not 15 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	Koncernen och moderföreningen		Moderföreningen	
	2022		2021	
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde
Svenska staten	-	-	-	-
Svenska bostadsinstitut	19 559	17 888	26 070	25 859
Övriga svenska emittenter	19 978	19 111	19 628	18 650
Utländska stater	-	-	-	-
Övriga utländska emittenter	4 477	4 212	4 065	4 074
	<b>44 014</b>	<b>41 211</b>	<b>49 763</b>	<b>48 583</b>
<b>varav efterställt</b>				
Förlagslån tidsbundet	523	509	477	471

Klassificeras som finansiella tillgångar, värderade till verkligt värde med värdeförändring över resultaträkningen.

## Not 16 Derivat

Derivatinstrument med positiva värden	Koncernen		Moderföreningen			
	2022		2022		2021	
	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Ränterelaterade, swappar	4 598	220	-	-	7 250	44
Ränterelaterade, swaptioner	1 000	5	1 000	5	-	-
Valutarelaterade, terminer	8 656	426	8 656	426	3 232	24
	<b>14 254</b>	<b>651</b>	<b>9 656</b>	<b>431</b>	<b>10 482</b>	<b>68</b>
varav clearat	0	0	0	0	7 150	44
Derivatinstrument med negativa värden	2022		2022		2021	
	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Ränterelaterade, swappar	18 039	-1 249	18 039	-1 249	14 149	-129
Valutarelaterade, terminer	17 966	-321	17 966	-321	18 698	-471
	<b>36 005</b>	<b>-1 570</b>	<b>36 005</b>	<b>-1 570</b>	<b>32 847</b>	<b>-600</b>
varav clearat	17 800	-1 224	17 800	-1 224	14 000	-119

Derivatinstrument används vid förvaltningen av föreningens placeringstillgångar och är ett alternativ till ett direkt köp eller försäljning av värdepapper eller valuta. Huvudprincipen för handel med derivat är att handeln skall ske för att effektivisera förvaltningen eller minska kurs- och valutarisker.

## Not 17 Kompletterande information om finansiella instrument redovisade till verkligt värde

Placeringsstillgångar uppdelat på olika typer av finansiella instrument värderade till verkligt värde per 31 december.

### Koncernen

#### 2022

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
<b>Placeringsstillgångar</b>				
Aktier och andelar	50 017	3 548	19 098	72 663
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	40 940	261	10	41 211
Derivat – positivt värde	-	651	-	651
Derivat – negativt värde	-	-1 570	-	-1 570
<b>Summa</b>	<b>90 957</b>	<b>2 890</b>	<b>19 108</b>	<b>112 955</b>

### Moderföreningen

#### 2022

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
<b>Placeringsstillgångar</b>				
Aktier och andelar (koncernföretag)	-	-	3 500	3 500
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	7 868	7 868
Aktier och andelar (Övriga)	50 017	3 548	19 098	72 663
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Koncernföretag)	-	-	3 128	3 128
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Intresseföretag)	-	-	-	0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Övriga)	40 940	261	10	41 211
Derivat – positivt värde	-	431	-	431
Derivat – negativt värde	-	-1 570	-	-1 570
<b>Summa</b>	<b>90 957</b>	<b>2 670</b>	<b>33 604</b>	<b>127 231</b>

### Moderföreningen

#### 2021

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
<b>Placeringsstillgångar</b>				
Aktier och andelar (koncernföretag)	-	-	-	0
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	7 869	7 869
Aktier och andelar (Övriga)	55 507	1 673	14 938	72 118
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Koncernföretag)	-	-	-	0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Intresseföretag)	-	-	1 000	1 000
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Övriga)	48 373	200	10	48 583
Derivat – positivt värde	-	68	-	68
Derivat – negativt värde	-	-600	-	-600
<b>Summa</b>	<b>103 880</b>	<b>1 341</b>	<b>23 817</b>	<b>129 038</b>

Klassificering av tillgångar till verkligt värde sker genom en hierarki för verkligt värde som återspeglar betydelsen av det underlag som använts i värderingarna. Hierarkin innehåller följande nivåer:

- Nivå 1** Tillgångar eller skulder som värderas till noterade priser på aktiva marknader för den aktuella tillgången.
- Nivå 2** Tillgångar som värderas till, eller baserat på, noterade priser på aktiva marknader för liknande tillgångar.
- Nivå 3** Tillgångar som värderas baserat på Indata för tillgången eller skulden i fråga bygger till en betydande del på icke direkt observerbara marknadsdata dvs. det saknas aktiv marknad för identiska placeringar till exempel fastighetsvärden.

Verkligt värde definieras som det pris till vilket tillgången kan säljas till en motpart som är fristående från föreningen. Priset för den tänkta transaktionen utgår även från att parterna ingår transaktionen frivilligt, och inte av tvång i samband med till exempel en likvidation, samt att motparten kan göra en kompetent bedömning av värdet på tillgången. Priset ska dessutom anses gälla under en tidsperiod som överensstämmer med föreningens möjlighet till handel och fastställas utifrån gällande placeringspolicy.

Finansiella instrument som är noterade på en etablerad och likvid marknad hänförs till nivå 1, och för dessa instrument bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en etablerad likvid marknad om noterade priser med lätthet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv marknad med köp- och säljpriser som lätt och regelbundet finns tillgängliga på en allmän marknadsplats, men där en rimlig bedömning av det verkliga värdet på instrumentet kan härledas från observerbara noterade priser på likartade instrument eller andra marknadsnoteringar hänförs till nivå 2 i hierarkin för värdering till verkligt värde. Bedöms dessa förutsättningar föreligga och tillgången med stor sannolikhet kan avvecklas till detta värde utan fördröjning kan det klassificeras som nivå 2 i verkligt värdehierarkin, dvs. tillgången är ett instrument som direkt eller genom en värderingsmodell värderats med hjälp av observerbar

**Not 17** forts.

information på marknaden. De flesta av föreningens tillgångar värderas enligt nivå 1 eller nivå 2 i verkligt värdehierarkin.

De tillgångar som inte uppfyller kraven för att kunna klassificeras som nivå 1 eller nivå 2, hänförs till kategori 3. Det betyder att de är tillgångar vars värderingar bygger på vedertagna värderingsmetoder och indata som i väsentlig grad har påverkat värdet på tillgången, och där dessa indata utgörs av antaganden eller skattningar som inte är observerbara på marknaden. Placeringar i nivå 3 består till övervägande delen av fastighetsrelaterade aktier med tillhörande aktieägarlån samt andra onoterade aktieinnehav. Fastighetsrelaterade placeringar återfinns i tabellen ovan bland aktier och andelar, fastighetsrelaterade aktieägarlån återfinns under obligationer och andra räntebärande värdepapper. Exempel på indata till en värdering för tillgångar inom nivå 3 kan vara ett driftnetto för fastigheter som ingår i en onoterad fastighetsfond. I dessa fall har marknaden för tillgången bedömts att inte vara etablerad, och föreningen låter då ta fram det verkliga värdet genom att tillsammans med en oberoende etablerad aktör på kapitalmarknaden göra en objektiv värdering. Värderingar görs

då i regel med utgångspunkt i en uppskattning av det förväntade framtida kassaflödet. Föreningen arbetar över tid med konsistenta värderingsmetoder och tillhandahåller i sina räkenskaper en tydlig dokumentation av gjorda värderingar. För tillgångar tillhörande nivå 3 använder föreningen som regel prisuppgifter från tredje part utan att göra någon justering. I förekommande fall justeras även prisuppgiften utifrån de kända transaktioner som föreningen gjort i investeringen mellan det att värderingen utfärdats av tredje part och balansdagen. Exempel på marknadsaktörer är banker, emittenter, aktie- och kreditmäklare och auktoriserade fastighetsvärderare. Målsättning för värderingen ska alltid vara att vid varje tillfälle försöka uppnå ett så korrekt och rättvisande värde som möjligt.

En genomgång av varje enskild tillgångs klassificering enligt verkligt värdehierarkin genomförs minst årligen i samband med bokslutsarbetet. Ändringar av nivå dokumenteras löpande under året i anslutning till respektive tillgångs värderingsunderlag. Den årliga genomgången innehåller motivering till ändrad klassificering under året, om sådan förekommit. Vid varje årsskifte görs en totalgenomgång av samtliga innehav.

Inga överföringar har skett mellan nivåer 1 och 2 till/från nivå 3 under året.

## Avstämning av verkligt värde samt resultatpåverkan från placeringar som ingår i nivå 3 (moderföreningen)

### 2022

#### Förändring nivå 3 under året

Placeringstillgångar	Aktier och andelar	Obligationer och räntebärande värdepapper	Derivat och optioner	Total
<b>Ingående balans</b>	<b>22 807</b>	<b>1 010</b>	<b>0</b>	<b>23 817</b>
Periodens köp	7 394	2 539	0	9 933
Periodens försäljningar	-4 918	-510	0	-5 428
Värdepappers- och valutavinster och förluster under perioden	1 765	-13		1 752
Förändringar i realiserat resultat pga. förändringar i:				
Marknadsvärdet	3 418	112	0	3 530
Överföringar från nivå 3 till nivå 1 eller nivå 2	0	0	0	0
Överföringar från nivå 1 eller nivå 2 till nivå 3	0	0	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>30 466</b>	<b>3 138</b>	<b>0</b>	<b>33 604</b>
Kuponger respektive utdelningar under perioden	185	797	0	982
Ingår i periodens resultat				
- därav som del i redovisat resultat	5 368	896	0	6 264
- därav som del i övrigt totalresultat	0	0	0	0

### 2021

#### Förändring nivå 3 under året

Placeringstillgångar	Aktier och andelar	Obligationer och räntebärande värdepapper	Derivat och optioner	Total
<b>Ingående balans</b>	<b>16 798</b>	<b>2 076</b>	<b>0</b>	<b>18 874</b>
Periodens köp	5 561	1 039	0	6 600
Periodens försäljningar	-5 545	-2 244	0	-7 789
Värdepappers- och valutavinster och förluster under perioden	4 117	139	0	4 256
Förändringar i realiserat resultat pga. förändringar i:				
Marknadsvärdet	1 876	0	0	1 876
Överföringar från nivå 3 till nivå 1 eller nivå 2	0	0	0	0
Överföringar från nivå 1 eller nivå 2 till nivå 3	0	0	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>22 807</b>	<b>1 010</b>	<b>0</b>	<b>23 817</b>
Kuponger respektive utdelningar under perioden	126	691	0	817
Ingår i periodens resultat				
- därav som del i redovisat resultat	6 119	830	0	6 949
- därav som del i övrigt totalresultat	0	0	0	0



**Not 17** forts.**2022****Utestående risker, nivå 3**

Placeringstillgångar	Andel i nivå 3		Andel i nivå 1 och 2	
	MSEK	Andel	MSEK	Andel
Ränterisk	-5	0%	-2 185	100%
Aktierisk	2 901	14%	18 010	86%
Fastighetsrisk	8 821	100%	5	0%
Kreditrisk	0	0%	5060	100%
Valutarisk	1 932	77%	564	23%
Korrelations effekt	-4 164	34%	-8 000	66%
<b>Total nettorisk</b>	<b>9 485</b>	<b>41%<sup>*)</sup></b>	<b>13 454</b>	<b>59%<sup>*)</sup></b>

Underlag för stresstest

Verkligt värde nivå 3	33 604	100%
-----------------------	--------	------

**2021****Utestående risker, nivå 3**

Placeringstillgångar	Andel i nivå 3		Andel i nivå 1 och 2	
	MSEK	Andel	MSEK	Andel
Ränterisk	-5	0%	-2 224	100%
Aktierisk	2 334	10%	20 176	90%
Fastighetsrisk	5 957	100%	0	0%
Kreditrisk	0	0%	826	100%
Valutarisk	1 509	61%	972	39%
Korrelations effekt	-3 221	53%	-2 801	47%
<b>Total nettorisk</b>	<b>6 573</b>	<b>28%<sup>*)</sup></b>	<b>16 949</b>	<b>72%<sup>*)</sup></b>

Underlag för stresstest

Verkligt värde nivå 3	23 817	100%
-----------------------	--------	------

<sup>\*)</sup> Totalrisken fördelas i proportion till respektive riskområde; uppdelat på å ena sidan nivå 1 och nivå 2, och å andra sidan nivå 3.

Riskenivån för de olika tillgångsslagen mäts genom stresstester som är baserade på empiriska studier av den historiska marknadsutvecklingen för olika tillgångsslag på finansmarknaden. Beräkningarna beaktar de enskilda riskerna samt tar även hänsyn till de olika riskernas inbördes korrelation och diversifieringseffekter i sammanvägningen till en total nettorisk. Stresstesterna i riskmätningen omfattar antaganden om prisförändringar för olika tillgångsslag, exempelvis 30 % relativ förändring av marknadsräntor med olika löptider, en nedgång för aktievärderingar med 40 %, en nedgång för fastighetsvärderingar med 35 %, samt en nedgång i utländska växelkurser mot svenska kronor med 10%. Sammantaget ger analysmetoden en tillfredsställande bedömning av den utestående risknivån för instrument i nivå 3 och deras andel av den totala risknivån, total nettorisk.

Valutarisken för instrument i nivå 3 säkras med instrument som tillhör nivå 2 i verkligt värdehierarkin. För att ge ett rättvisande värde på utestående valutarisk för tillgångar hänförliga till nivå 3, beräknas denna med hänsyn till den valutasäkring som gjorts genom valutasäkringsinstrument i form av valutaterminer, valutaoptioner och i förekommande fall även basisswappar. Det är kvarstående (överskjutande) valutarisk hänförlig till nivå 3 som redovisas i denna not, det vill säga den andel av marknadsvärdet för de nivå 3-tillgångar i utländsk valuta som inte varit valutasäkrade på balansdagen.

**Kvantifiering av ej observerbara indata i nivå 3**

För de värderingar till verkligt värde inom nivå 3 där föreningen anlitar tredje part för att beräkna värdet, tar föreningen inte fram indata som används i värderingen, utan använder prisuppgifter från denna tredje part utan justering. Skälet till detta är bland annat att de värderingsmodeller som tredje part använt i sin interna värderingsprocess i regel är

ägarskyddade hos tredje part och därför inte delges föreningen, det vill säga det rör sig om bankers och värderingsinstituts så kallade "proprietary models" där föreningen inte har insyn i detaljerna kring vilka underliggande antaganden och värderingsmodeller som tillämpats i dessa modellers värderingsprocesser. För investeringar i vissa bolag under likvidation gör tredje part bedömningen att det finns möjlighet att återvinna en ospecificerad andel av investeringen men att sannolikheten för att detta inträffar inte kan kvantifieras, och tredje part tillhandahåller inte heller beloppen på de framtida kassaflöden som kan förväntas i en sådan återvinningsprocess. Föreningen har i föreliggande värdering ansatt sannolikheten för detta till noll procent och därmed värderat dessa investeringar till noll kronor.

**Not 18 Övriga fordringar**

	Koncernen		Moderföreningen	
	2022	2022	2022	2021
Ej likvid försäljning placeringstillgångar	16	16	5 187	
Fordran Collateral <sup>*)</sup>	1 302	1 302	145	
Hysesfordringar	9	-	-	
Skattefordran	94	94	59	
Övriga fordringar	21	-	-	
	<b>1 442</b>	<b>1 412</b>	<b>5 391</b>	

<sup>\*)</sup> Levererade kontanta säkerheter. Exponering: 1 267 403 046 kronor (0).

**Not 19 Materiella tillgångar**

	Koncernen		Moderföreningen	
	2022	2022	2022	2021
Anskaffningsvärde vid årets början	6	4	4	
Årets investering	0	0	0	
Årets avyttring	0	0	0	
Akkumulerade avskrivningar	-6	-4	-3	
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	

**Not 20 Eget kapital**

Upplysningar om förändringar i eget kapital lämnas i Rapport över förändring av eget kapital, sidan 17.

## Not 21 Livförsäkringsavsättning

	Koncernen		Moderföreningen	
	2022	2022	2022	2021
<b>Ingående balans</b>	<b>59 311</b>	<b>59 311</b>	<b>59 311</b>	<b>61 549</b>
Inbetalda premier för nytecknade kontrakt	353	353		295
Inbetalda premier för kontrakt som tecknats under tidigare period	6 376	6 376		6 001
Utbetalt/överfört till Avsättning för oreglerade skador eller skulder	-1 912	-1 912		-1 963
Riskresultat	-28	-28		23
Uppräkning med diskonteringsränta	1 352	1 352		837
Effekt av ändrad diskonteringsränta	-11 482	-11 482		-4 502
Tilldelad återbäring	1	1		2
Avgiftsbelastning	-66	-66		-70
Avkastningsskatt	-43	-43		-46
Övertagna/överlättna bestånd	0	0		0
Effekt av (övriga) förändrade aktuariella antaganden	3 009	3 009		347
Andra förändringar	-3 512	-3 512		-3 162
<b>Utgående balans</b>	<b>53 359</b>	<b>53 359</b>	<b>53 359</b>	<b>59 311</b>

## Not 22 Övriga skulder

	Koncernen		Moderföreningen	
	2022	2022	2022	2021
Skulder leasing	35	-		-
Mottagen Collateral*)	236	236		0
Övrigt	35	19		9
	<b>306</b>	<b>255</b>		<b>9</b>

\*) Erhållna kontanta säkerheter. Exponering: 229 888 060 kronor (0).

## Not 23 Eventualförpliktelser, moderföreningen

### Utlånade finansiella instrument

Aktielån för utlånade aktier uppgår vid balansdagen till 1 809 720 463 kronor (1 365 592 380).

### Mottagna säkerheter, aktier

För utlånade aktier har säkerheter, i form av svenska aktier, erhållits. 1 947 854 860 kronor (1 433 492 958).

### Mottagna säkerheter, räntebärande värdepapper

Mottagen Collateral, i form av räntebärande värdepapper: 158 698 358 kronor (319 294 902). Exponering: 191 475 009 kronor (290 307 685)

### Åtaganden

Nominellt värde av valuta- och räntederivat redovisas i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter som åtagande (poster inom linjen) per respektive balansdag och uppgår 2022-12-31 till 45 661 (43 329) Mkr, se även not 16. Föreningen har normalt motsvarande fordran inom ramen för denna typ av derivatavtal.

Därutöver har föreningen utestående åtagande att investera i onoterade aktier och fonder, vilka uppgår till 10 945 (7 452) Mkr i enlighet med gällande avtal.

Totala åtaganden uppgår således till 56 606 (50 781) Mkr.

## Not 24 Förväntade återvinningstidpunkter

### Koncernen 2022

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>Tillgångar</b>			
Övriga immateriella tillgångar	0	6	6
Byggnader och mark	0	14 033	14 033
Placeringar i intresseföretag	0	7 868	7 868
Aktier och andelar	0	72 663	72 663
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 473	39 738	41 211
Derivat	426	225	651
Övriga fordringar	1 442	0	1 442
Nyttjanderätt tomträtt	0	35	35
Materiella tillgångar	0	0	0
Kassa och bank	2 252	0	2 252
Upplupna ränteintäkter	195	0	195
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	0	22
	<b>5 810</b>	<b>134 568</b>	<b>140 378</b>

### Skulder

Livförsäkringsavsättning	2 129	51 230	53 359
Avsättning för andra risker och kostnader	315	0	315
Derivat	354	1 216	1 570
Skulder till kreditinstitut	0	7 187	7 187
Övriga skulder	306	0	306
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	286	0	286
	<b>3 390</b>	<b>59 633</b>	<b>63 023</b>

**Not 24** forts.

**Moderföreningen  
2022**

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>Tillgångar</b>			
Övriga immateriella tillgångar	0	6	6
Placeringar i koncernföretag	0	6 628	6 628
Placeringar i intresseföretag	0	7 868	7 868
Aktier och andelar	0	72 663	72 663
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 473	39 738	41 211
Derivat	426	5	431
Övriga fordringar	1 412	0	1 412
Materiella tillgångar	0	0	0
Kassa och bank	2 017	0	2 017
Upplupna ränteintäkter	195	0	195
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	0	7
	<b>5 530</b>	<b>126 908</b>	<b>132 438</b>

**Skulder**

Livförsäkringsavsättning	2 129	51 230	53 359
Avsättning för andra risker och kostnader	7	0	7
Derivat	354	1 216	1 570
Övriga skulder	255	0	255
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	0	3
	<b>2 748</b>	<b>52 446</b>	<b>55 194</b>

**Moderföreningen  
2021**

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
<b>Tillgångar</b>			
Övriga immateriella tillgångar	0	7	7
Placeringar i koncernföretag	-	-	-
Placeringar i intresseföretag	0	8 869	8 869
Aktier och andelar	0	72 118	72 118
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	752	47 831	48 583
Derivat	27	41	68
Övriga fordringar	5 391	0	5 391
Materiella tillgångar	0	1	1
Kassa och bank	1 438	0	1 438
Upplupna ränteintäkter	211	0	211
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	0	4
	<b>7 823</b>	<b>128 867</b>	<b>136 690</b>

**Skulder**

Livförsäkringsavsättning	1 939	57 372	59 311
Avsättning för andra risker och kostnader	5	0	5
Derivat	477	123	600
Övriga skulder	9	0	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	0	2
	<b>2 432</b>	<b>57 495</b>	<b>59 927</b>

**Not 25 Kategori av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden**

**Koncernen  
2022**

**Finansiella tillgångar värderade till  
verkligt värde via resultaträkningen**

	Tillgångar som bestämts tillhöra kategorin	Innehav för handel	Lånefordringar	Redovisat värde, totalt	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier och andelar	72 663	-	-	72 663	72 663
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	41 211	-	-	41 211	41 211
Derivat	-	651	-	651	651
Övriga fordringar	-	-	-	1 442	1 442
Kassa och bank	-	-	2 252	2 252	2 252
Upplupna ränteintäkter	195	-	-	195	195
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	22	22
<b>Icke finansiella tillgångar</b>	-	-	-	21 942	21 942
	<b>121 937</b>	<b>651</b>	<b>2 252</b>	<b>140 378</b>	<b>140 378</b>

Not 25 forts.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
	Skulder som bestämts tillhöra kategorin	Innehav för handel	Övriga finansiella skulder	Redovisat värde, totalt	Verkligt värde
<b>Finansiella skulder</b>					
Avsättning för andra risker och kostnader	-	-	-	315	315
Derivat	-	1 570	-	1 570	1 570
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	7 187	7 187
Övriga skulder	-	-	306	306	306
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	286	286	286
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>	-	-	-	53 359	53 359
	-	1 570	592	63 023	63 023

**Moderföreningen  
2022**

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
	Tillgångar som bestämts tillhöra kategorin	Innehav för handel	Lånefordringar	Redovisat värde, totalt	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier och andelar i koncernföretag	3 500	-	-	3 500	3 500
Räntebärande värdepapper, Lån till koncernföretag	3 128	-	-	3 128	3 128
Aktier och andelar i intresseföretag	7 868	-	-	7 868	7 868
Räntebärande värdepapper, Lån till intresseföretag	-	-	-	-	-
Aktier och andelar	72 663	-	-	72 663	72 663
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	41 211	-	-	41 211	41 211
Derivat	-	431	-	431	431
Övriga fordringar	-	-	-	1 412	1 412
Kassa och bank	-	-	2 017	2 017	2 017
Upplupna ränteintäkter	195	-	-	195	195
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	7	7
<b>Icke finansiella tillgångar</b>	-	-	-	6	6
	128 565	431	2 017	132 438	132 438

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
	Skulder som bestämts tillhöra kategorin	Innehav för handel	Övriga finansiella skulder	Redovisat värde, totalt	Verkligt värde
<b>Finansiella skulder</b>					
Avsättning för andra risker och kostnader	-	-	-	7	7
Derivat	-	1 570	-	1 570	1 570
Övriga skulder	-	-	255	255	255
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	3	3	3
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>	-	-	-	53 359	53 359
	-	1 570	258	55 194	55 194

**Not 25** forts.

**Moderföreningen  
2021**

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
	Tillgångar som bestämts tillhöra kategorin	Innehav för handel	Lånefordringar	Redovisat värde, totalt	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-
Räntebärande värdepapper, Lån till koncernföretag	-	-	-	-	-
Aktier och andelar i intresseföretag	7 869	-	-	7 869	7 869
Räntebärande värdepapper, Lån till intresseföretag	1 000	-	-	1 000	1 000
Aktier och andelar	72 118	-	-	72 118	72 118
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	48 583	-	-	48 583	48 583
Derivat	-	68	-	68	68
Övriga fordringar	-	-	-	5 391	5 391
Kassa och bank	-	-	1 438	1 438	1 438
Upplupna ränteintäkter	211	-	-	211	211
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	4	4
<b>Icke finansiella tillgångar</b>	-	-	-	8	8
	<b>129 781</b>	<b>68</b>	<b>1 438</b>	<b>136 690</b>	<b>136 690</b>

	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
	Skulder som bestämts tillhöra kategorin	Innehav för handel	Övriga finansiella skulder	Redovisat värde, totalt	Verkligt värde
<b>Finansiella skulder</b>					
Avsättning för andra risker och kostnader	-	-	-	5	5
Derivat	-	600	-	600	600
Övriga skulder	-	-	9	9	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	2	2	2
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>	-	-	-	59 311	59 311
	-	<b>600</b>	<b>11</b>	<b>59 927</b>	<b>59 927</b>

**Not 26** Ställda säkerheter

	Koncernen	Moderföreningen	
	2022	2022	2021
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar	53 359	53 359	59 311
	<b>53 359</b>	<b>53 359</b>	<b>59 311</b>

**Not 27** Upplysningar om närstående

Kåpan tjänstepensionsförening är en form av ekonomisk förening där allt överskott går tillbaka till föreningens medlemmar. Föreningen har som huvudändamål att förvalta och utbetala pensionsmedel för anställda som omfattas av avtal som slutits mellan Arbetsgivarverket och de statsanställdas huvudorganisationer, eller mellan andra parter, som tecknat pensionsavtal som knyter an till detta avtal.

Högsta beslutande organ är fullmäktige. Ledamöterna i fullmäktige är utsedda av parterna inom de det statliga avtalsområdet. Den operativa verksamheten leds av en styrelse som utser föreningens verkställande direktör.

Närstående definieras som styrelseledamöter och ledningspersoner inom föreningen och deras nära familjemedlemmar.

Ersättningar till styrelse och verkställande direktör framgår av not 7. I övrigt förekommer inga transaktioner med dessa personer eller deras närstående utöver normala kundtransaktioner som sker på marknads-mässiga villkor.

## Not 28 Fastighetsförvaltningskostnader

	Koncernen	Moderföreningen	
	2022-12-01–12-31	2022	2021
Driftskostnader för byggnader och mark	-11	-	-
Underhåll	-3	-	-
Förvaltningsadministration	-2	-	-
Fastighetsskatt	-4	-	-
Centraladministration	-2	-	-
	<b>-22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 29 Byggnader och mark

### Koncernen 2022

#### Förvaltningsfastigheter

Känslighetsanalys	Förändring	Värdepåverkan
Hysesvärde	+/-5%	-306 900 / 309 800
Kalkylränta	+/-0,25%	762 100 / -682 400
Direktavkastningskrav	+/-0,25%	762 100 / -682 400

Kategori	Fastighetsvärde, mkr	Antal fastigheter	Hysesvärde, mkr	Driftnetto, mkr	Uthyrningsgrad, genomsnitt, %	Uthyrningsbar yta, tkvm	Långsiktigt direktavkastningskrav, %	Andel fast värde inom +/- 1,5 procentenheter, %	Långsiktigt direktavkastningskrav, genomsnitt, %
Rättsväsende	9 014	39	577	388	96 %	355	3,3 %–7,6 %	69 %	4,9 %
Offentliga hyresgäster	2 184	8	169	90	90 %	110	4,8 %–7,5 %	91 %	5,2 %
Statliga myndigheter	1 998	8	139	94	97 %	89	3,5 %–7,0 %	97 %	4,9 %
Övriga kontor m.m.	708	4	50	24	90 %	52	5,0 %–8,0 %	99 %	5,4 %
<b>Totalt</b>	<b>13 903</b>	<b>59</b>	<b>935</b>	<b>596</b>	<b>95 %</b>	<b>607</b>	<b>3,3 %–8,0 %</b>	<b>78 %</b>	<b>4,9 %</b>

Pågående projekt	Fastighetsvärde, mkr
Del av Östra Sälen 6:10	110
Del av Örnsköldsvik 8:28	20
<b>Totalt</b>	<b>130</b>
<b>Totalt Förvaltningsfastigheter</b>	<b>14 033</b>

## Not 30 Skulder till kreditinstitut

### Koncernen 2022

Löptidsanalys	<1 år	1–3 år	3–5 år	>5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	0	4 719	2 468	-	7 187
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>4 719</b>	<b>2 468</b>	<b>0</b>	<b>7 187</b>

Ränteförfallstruktur	Ränteförfall	Andel
Rörligt	2 589	36%
1–2 år	3 998	56%
2–3 år	600	8%
3–5 år	0	0%
<b>Summa</b>	<b>7 187</b>	<b>100%</b>

STOCKHOLM DEN 28 MARS 2023

Christina Gellerbrant Hagberg  
ORDFÖRANDE

Lars Fresker  
VICE ORDFÖRANDE

Fredrik Bäckström

Erland Ekheden

Eva Fagerberg

Anna Falck

Anita Johansson

Anna Odhner

Dan Sjöblom

Anna Steen

Helen Thornberg

Roger Vilhelmsson

Gunnar Balsvik  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Min revisionsberättelse har lämnats den 28 mars 2023

Gunilla Wernelind  
AUKTORISERAD REVISOR

# Revisionsberättelse

Till fullmäktige i Kåpan tjänstepensionsförening, org. nr 816400-4114

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kåpan tjänstepensionsförening för år 2022. Föreningens årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4-37 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderföreningens och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dessas finansiella resultat för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att fullmäktige fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderföreningen och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderföreningens 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 moderföreningen och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits den granskade föreningen eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Särskilt betydelsefulla områden

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

### Livförsäkringsavsättning

Se redovisningsprinciper i not 1 och andra relaterade upplysningar om Livförsäkringsavsättningar i not 2 samt i not 21 för detaljerade upplysningar och beskrivningar av området.

#### Beskrivning av området

Koncernens och moderföreningens livförsäkringsavsättning uppgår till 53 359 MSEK per 31 december 2022.

Detta är ett område som innefattar betydande bedömningar

Livförsäkringsavsättningar motsvarar kapitalvärdet av de garanterade förpliktelserna enligt löpande försäkringsavtal efter avdrag för kapitalvärdet av framtida avtalade premieinbetalningar.

Avsättningarna beräknas enligt vedertagna aktuariella metoder. Beräkningarna bygger på antaganden om bland annat ränta, dödlighet, skatt och driftskostnader.

#### Hur området har beaktats i revisionen

Vi har bedömt tillämpade antaganden i de aktuariella metoderna som används vid beräkning av livförsäkringsavsättningen.

Vi har jämfört värderingsantagandena med föreningens egna utredningar, myndighetskrav och branschsiffror.

Vi har använt våra interna specialister på aktuariella frågor för att utmana de metoder och antaganden som använts vid beräkningarna av kassaflöden och värdering av avsättningen. Vidare har vi via beräkningar kontrollerat att avsättningen är rimlig jämfört med de förväntade avtalsenliga förpliktelserna.

Vi har stickprovsvis testat kontroller i ledningens process för kontroll av indata, aktuariella beräkningar och att bokning görs korrekt i huvudbok.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i de underliggande fakta och omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå ledningens bedömningar



### Värdering av placeringstillgångar där noterade priser saknas (nivå 3)

Se redovisningsprinciper i not 1 och andra relaterade upplysningar om finansiella instrument i not 2 samt i not 17 och not 29 för detaljerade upplysningar och beskrivningar av området

#### Beskrivning av området

Koncernen och moderföreningen har placeringstillgångar som värderas till verkligt värde och som klassificeras i nivå 3 enligt IFRS värderingshierarki. Placeringstillgångarna som värderas till verkligt värde uppgår till 36 269 MSEK i koncernen och till 33 604 i moderföreningen per 31 december 2022. I koncernen fördelas tillgångar i nivå 3 mellan finansiella placeringstillgångar och byggnader och mark. I moderföreningen är samtliga tillgångar i nivå 3 finansiella placeringstillgångar.

Risken i samband med placeringstillgångar som redovisas till verkligt värde är i huvudsak relaterade till de tillgångar som ej handlas på en aktiv marknad och som därmed kräver att verkligt värde uppskattas. De placeringstillgångar som klassificeras som nivå 3 enligt IFRS 13 värderas med hjälp av modeller, såsom diskonterade framtida kassaflöden, som i hög utsträckning bygger på icke observerbara marknadsdata. De antaganden och modeller som används när verkligt värde på dessa tillgångar fastställs är föremål för väsentliga uppskattningar och bedömningar. Till sin natur är de behäftade med en betydande inneboende osäkerhet och vi har därför bedömt att området är av särskild betydelse i vår revision.

#### Hur området har beaktats i revisionen

För placeringstillgångarna i nivå 3 har vi bland annat granskat utformningen på utvalda kontroller kopplat till värdering.

För de finansiella placeringstillgångarna har vi gjort en oberoende kontrollvärdering där så varit möjligt och vi har på ett revisionsmässigt urval av stickprov på resterade innehav jämfört använda prisuppgifter mot externa motpartsbesked.

Vad gäller fastighetsinnehaven har vi testat de upprättade fastighetsvärderingarna på stickprovsbasis. Härvid har vi använt marknadsdata från externa källor, särskilt antaganden om direktavkastningskrav, diskonteringsräntor, hyresnivåer och vakanser. Vi har även bedömt kompetens och oberoendet av de externa värderarna.

Vi har kontrollerat riktigheten i de upplysningar om byggnader och mark som koncernen lämnar, särskilt vad avser inslag av bedömningar samt tillämpade nyckelantaganden.

Vi har även utvärderat om tilläggsupplysningarna kopplat till placeringstillgångarna ger en är rättvisande bild och i allt väsentligt motsvarar de upplysningar som ska lämnas enligt gällande regelverk.

#### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-3. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovis-

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av föreningens och koncernens 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka föreningens finansiella rapportering.

#### Revisorns ansvar

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

lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av 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 och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om föreningens och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en förening och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kåpan tjänstepensionsförening för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande föreningens vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att fullmäktige disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderföreningen och koncernen enligt god revisors sed 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderföreningens och koncernens 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 och koncernens 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 lag om tjänstepensionsföretag, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller stadgarna.

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 tjänstepensionsföretag.

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 försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot föreningen, eller att ett förslag till dispositioner av föreningens vinst eller förlust inte är förenligt med lag 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, vidtagna 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 granskat om förslaget är förenligt med lag om tjänstepensionsföretag.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm,  
utsågs till Kåpan tjänstepensionsförenings revisor av fullmäktige  
den 4 maj 2022. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB  
har varit föreningens revisor sedan 1992.

STOCKHOLM DEN 28 MARS 2023

KPMG AB

Gunilla Wernelind  
AUKTORISERAD REVISOR

# Fullmäktige, styrelse och revisorer

Per den 31 december 2022

## Fullmäktige

### Utsedda av Arbetsgivarverket

#### Ordinarie ledamöter

<b>Christina Gellerbrant Hagberg</b> , Arbetsgivarverket, ordförande	Tom 2022-04-20
<b>Stephen Hwang</b> , Högskolan Halmstad, ordförande	From 2022-04-21
<b>Tomas Hedlund</b> , Socialstyrelsen	From 2022-01-01
<b>Stina Nyström</b> , Kriminalvården	From 2022-01-01
<b>Helen Björkman</b> , Kammarkollegiet	From 2022-01-01
<b>Per-Olof Stålesjö</b> , Fortifikationsverket	From 2022-01-01
<b>Magnus Ericson</b> , Myndigheten för tillgängliga medier	
<b>Dan Jacobsson</b> , Stiftelsen Tekniska muséet	
<b>Camilla Stenemyr</b> , Rättsmedicinalverket	From 2022-01-01
<b>Kristina Rasmusson</b> , Revisorsinspektionen	From 2022-01-01
<b>Jimmy Andersson</b> , Pensionsmyndigheten	From 2022-01-01
<b>Maria Isaksson</b> , Domstolsverket	From 2022-01-01
<b>Tommy Viklund</b> , Luleå tekniska universitet	From 2022-01-01
<b>Lena Karlsson</b> , Myndigheten för yrkeshögskola	From 2022-01-01
<b>Daniela Eriksson</b> , Skatteverket	From 2022-01-01
<b>Hedda Mann</b> , Arbetsgivarverket	

#### Personliga suppleanter

<b>Anne Vadasz Nilsson</b> , Energimarknadsinspektionen, vice ordförande	Tom 2022-04-20
<b>Christina Malm</b> , Plikt- och prövningsverket, vice ordförande	From 2022-04-21
<b>Josefin Lindberg</b> , Länsstyrelsen i Södermanlands län	From 2022-01-01
<b>Helena Gagner</b> , Centrala Studiestödsnämnden	From 2022-01-01
<b>Beatrice Bergström</b> , Statens Servicecenter	From 2022-01-01
<b>Lars Nordlander</b> , Umeå Universitet	From 2022-01-01
<b>Henrik Dider</b> , Trafikverket	From 2022-01-01
<b>Marie Westerlund</b> , Specialpedagogiska Skolmyndigheten	From 2022-01-01
<b>Rebecca Källskog</b> , Post- och telestyrelsen	From 2022-01-01
<b>Fredrik Sjöström</b> , Blekinge tekniska högskola	From 2022-01-01
<b>Daniel Persson</b> , Bolagsverket Sundsvall	From 2022-01-01
<b>Karolina Wikmyr</b> , Swedac	From 2022-01-01
<b>Lena Hadad</b> , Arbetsförmedlingen	From 2022-01-01
<b>Li Lejerstedt</b> , Högskolan Väst	From 2022-01-01
<b>Niclas Lagrell</b> , Åklagarmyndigheten	From 2022-01-01
<b>Sofi Pahlin</b> , Etikprövningsmyndigheten	From 2022-01-01

### Utsedda av de fackliga organisationerna

#### Ordinarie ledamöter

<b>Peter Lennartsson</b> , OFR
<b>Mikael Sandberg</b> , OFR
<b>Tom Johnson</b> , OFR
<b>Håkan Sparr</b> , OFR
<b>Malin Thor</b> , OFR
<b>Linda Söderman</b> , OFR
<b>Evalena Ödman</b> , OFR
<b>Charlotte Olsson</b> , Seko
<b>Ingrid Lagerborg</b> , Seko
<b>Christer Hallkvist</b> , Seko
<b>Bengt Erik Johansson</b> , Seko
<b>Kurt Ragnarson</b> , Seko
<b>Git Claesson Pipping</b> , Saco-S
<b>Carolina Gomez Lagerlöf</b> , Saco-S
<b>Elisabeth Perntz</b> , Saco-S

#### Personliga suppleanter

<b>Eva Lena Moser</b> , OFR	
<b>Kristofer Dahlgren</b> , OFR	
<b>Mats Holmgren</b> , OFR	
<b>Camilla Brown</b> , OFR	
<b>Johan Lindgren</b> , OFR	
<b>Jörgen Kristiansson</b> , OFR	
<b>Susanne Hultgren</b> , OFR	From 2022-01-01
<b>Karna Tillhede</b> , Seko	
<b>Frida Strandberg Landin</b> , Seko	
<b>Johnny Karlsson</b> , Seko	
<b>Ulf Törnkvist</b> , Seko	
<b>Tommy Eriksson</b> , Seko	
<b>Robert Andersson</b> , Saco-S	
<b>Christer Gustafsson</b> , Saco-S	
<b>Tarek Touma</b> , Saco-S	From 2022-01-01

## Styrelse

### Representanter för arbetsgivarna

---

#### Ordinarie ledamöter

---

**Gunnar Holmgren**,  
Arbetsgivarverket, ordförande Tom 2022-05-04

---

**Christina Gellerbrant Hagberg**,  
Arbetsgivarverket, ordförande From 2022-05-04

---

**Erland Ekheden**, Pensionsmyndigheten

---

**Anna Falck**, Arbetsgivarverket

---

**Anita Johansson**, Transportstyrelsen

---

**Dan Sjöblom**, Post- och telestyrelsen

---

**Roger Vilhelmsson**, Arbetsgivarverket

---

### Representanter för de fackliga organisationerna

---

#### Ordinarie ledamöter

---

**Lars Fresker**, OFR, vice ordförande

---

**Fredrik Bäckström**, Seko

---

**Eva Fagerberg**, OFR

---

**Anna Odhner**, Saco-S

---

**Anna Steen**, Saco-S

---

**Helen Thornberg**, Seko

---

## Revisorer

---

#### Revisor

---

**Gunilla Wernelind**, auktoriserad revisor

---

#### Personlig suppleant

---

**Mårten Asplund**, auktoriserad revisor

---

















Kåpan tjänstepensionsförening  
Smålandsgatan 12 · Box 7515 · 103 92 Stockholm  
Tel 08-411 49 45 · [kapan.se](http://kapan.se)  
organisationsnr 816400-4114