



KÅPAN TJÄNSTEPENSIONSFÖRENING
Årsredovisning 2025



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 2025 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
Regelbundna upplysningar 2025 för Kåpan traditionell försäkring	44
Revisorns yttrande avseende hållbarhets- informationen enligt disclosureförordningen	54

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 Kåpan Aktieval. Samtliga produkter 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.

År 2025 i korthet

Förvalt kapital

ökade med 15 353
miljoner kronor till
182 807 (167 454)
miljoner kronor.

182 807
(167 454)
miljoner kronor

Avkastningen på förvalt kapital

var positiv och uppgick samman-
taget till 6,3 (9,8) procent.

6,3%
(9,8 %)

Totalt inbetalade premier

var 10 187 (9 617)
miljoner kronor.

10 187
(9 617) miljoner kronor

Konsolideringsgraden

var vid årsskiftet **100** procent.

Utbetalade pensioner

uppgick samman-
taget till 3 808
(3 481) miljoner
kronor.

3 808
(3 481) miljoner kronor

Solvensgraden

förstärktes under året från 265
procent till 266 procent. Värdet
på utestående garanterade
pensionsåtaganden minskade
och tillgångarna ökade i värde.

266%
(265 %)

Administrativa kostnader

har fortsatt vara på en låg nivå och uppgick till 0,04 (0,04) procent i relation till förvaltad kapital.

0,04%
(0,04 %)

Återbäring

Återbäring fördelas månadsvis i efterskott uppdelat på tre olika generationsgrupper med olika risknivå i investeringarna. Föreningen tillhandahåller även en valbar produkt – Kåpan Aktieval. Produkten har samma låga kostnader som övriga produkter och premierna placeras i föreningens samlade aktierelaterade investeringar inklusive onoterade riskkapitalfonder. Den under år 2025 fördelade återbäringsräntan uppgick till:

6,9 % (10,8 %) för åldersgruppen 54 år och yngre

5,9 % (9,0 %) för åldersgruppen 55–64 år

5,4 % (7,8 %) för åldersgruppen 65 år och äldre

9,5 % (16,2 %) för Kåpan Aktieval

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. Föreningen klassificerar samtliga sina försäkringar som så kallade artikel 8 produkt 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.

Beslutade stadgeändringar

Fullmäktige beslutade på årsstämman om ett antal förändringar i föreningens stadgar per den 1 januari 2025. Förändringarna innebär att:

- ▶ för de obligatoriska premierna görs inget solvensavdrag utan hela premien garanteras,
- ▶ tillägg kan ske av återbetalningskydd efter godkänd hälso-
prövning,
- ▶ giltighetstiden för återbetalningskyddet förlängs från 75 år till 90 år för försäkringar som inte har en påbörjad utbetalning.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Kåpan tjänstepensionsförening, org. nr. 816400–4114, får härmed avge redovisning för verksamhetsåret 2025.

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 produkter är delar i pensionsavtalet PA 16 på det statliga avtalsområdet och för att bli medlem i föreningen krävs att person omfattas av avtalet. Sedan april år 2022 erbjuds även produkten Kåpan Aktieval som en valbar produkt i valcentralen.

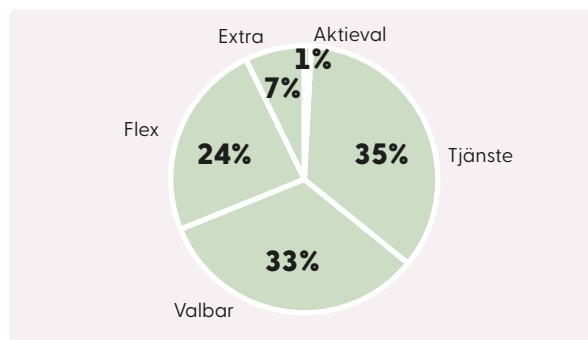
Föreningen fick den 21 december 2020 tillstånd av Finansinspektionen att bedriva tjänstepensionsverksamhet enligt Lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag. Beslutet innebar bland annat att föreningen bytte firmanamn till Kåpan tjänstepensionsförening. Föreningens stadgar finns tillgängliga på kapan.se.

Den avgivna redovisningen avser verksamhetsåret fram till den 31 december 2025. Sedan november 2022 utgör föreningen en koncern, vilket innebär att föreningens årsredovisning anpassats till regelverket för koncernredovisning.

Femårsöversikt inbetalade premier (Mkr)

Kategori	2025	2024	2023	2022	2021
Kåpan Tjänste	3 531	3 348	2 993	2 809	2 670
Kåpan Extra	760	734	654	696	674
Kåpan Valbar	3 364	3 218	2 891	2 710	2 542
Kåpan Flex	2 454	2 253	671	499	410
Kåpan Aktieval	78	64	38	16	-
Totalt	10 187	9 617	7 247	6 730	6 296

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 ca 950 000 personer.

Försäkringspremier

Föreningen förvaltar de premier som arbetsgivaren har betalat in för de anställdas räkning enligt gällande kollektivavtal och de premier som medlemmarna före år 2016 själva valt att betala in till försäkringen Kåpan Plus för att komplettera sin tjänstepension.

Under 2024 ökade premierna kraftigt. Det berodde på att parterna omförhandlat pensionsavtalet PA 16. Omförhandlingen innebar att även de som är födda före 1988 och är statligt anställda får inbetalningar till Kåpan Flex från januari 2024.

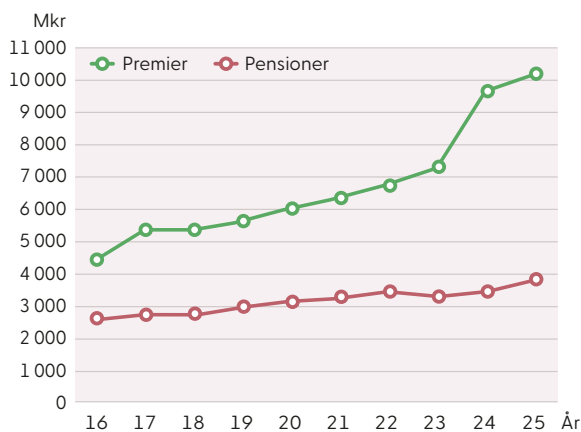
Parterna har under 2025 kommit överens om att under 2026 höja inbetalningarna ytterligare till Kåpan Flex.

Pensionsutbetalningar

Under året utbetalades 3 808 (3 481) miljoner kronor, varav 1 811 (1 490) miljoner kronor utgjorde återbärning utöver den garanterade räntan på kapitalet. Från december 2025 gör föreningen utbetalningarna direkt från det egenutvecklade försäkringsadministrativa systemet i kombination med att ett successivt övertagande sker av kontohållningen av utbetalningsuppgifter från den utbetalande banken. Förändringen innebär en effektivare hantering

av utbetalningarna. Under året har även det försäkringsadministrativa systemets anpassats till möjligheten för medlemmarna att pausa sina utbetalningar.

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

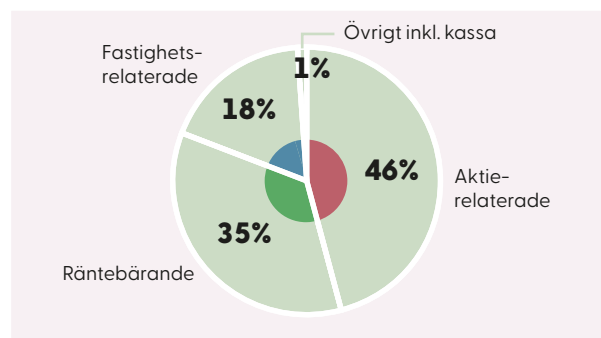
De av styrelsen beslutade investeringsriktlinjerna innebär att föreningens tillgångar, inklusive återbäringsmedel, ska vara placerade så att de ger en god avkastning inom ramen för en ansvarsfull och hållbar förvaltning och ett balanserat risktagande.

Fördelningen av tillgångarnas marknadsvärde ska enligt riktlinjerna, som senast beslutades av styrelsen i oktober 2025, ligga inom följande intervaller:

- Aktier eller aktierelaterade tillgångsslag till lägst 30 procent och högst 50 procent.

- Obligationer och andra räntebärande värdepapper till lägst 30 procent och högst 55 procent.
- Fastighetsrelaterade investeringar till lägst 15 procent och högst 25 procent.

Placering av föreningens tillgångar vid årsskiftet



Den utestående valutarisken får enligt den beslutade policyn inte överstiga 25 procent av totala tillgångar. Vid årsskiftet uppgick den utestående valutarisken till 19 (23) procent av tillgångarnas värde och därmed var 47 (45) procent av tillgångarna i utländsk valuta säkrade.

Styrelsens beslut om fördelningen av tillgångarna tar sin utgångspunkt i föreningens stabila ekonomiska ställning och den förväntade värdeutvecklingen för de olika tillgångsslagen över tid i relation till den risk för värdeförlust som investeringar alltid innebär. Utgångspunkten är att investeringsverksamheten ska bedrivas med god diversifiering och en långsiktig inriktning med målsättningen att samtidigt främja miljörelaterade och sociala egenskaper samt verka för en god nivå på företagsstyrning.

En fördjupad redogörelse för föreningens sammantagna utestående risker finns i not 2 i denna årsredovisning. Investeringsriktlinjerna finns publicerade i sin helhet på kapan.se.

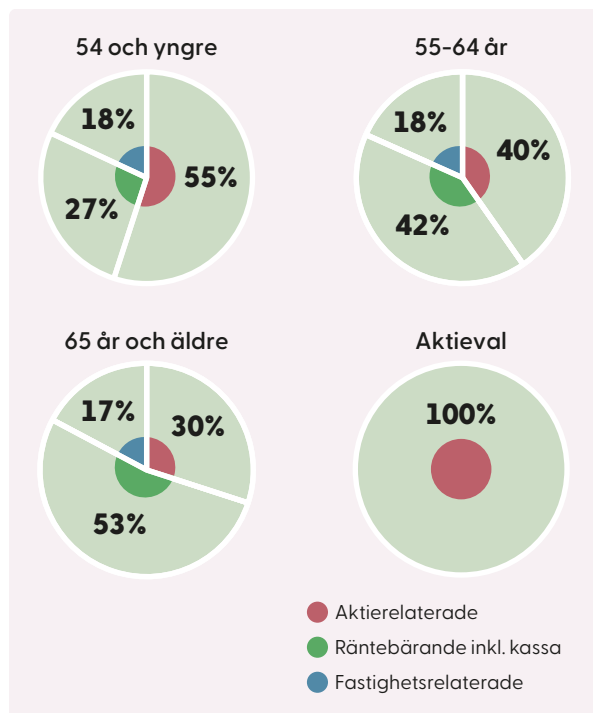
Generationsbaserad riskfördelnings- och återbäringsmodell

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 försäkrade. 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



Sammantaget innebär uppdelningen i olika generationsgrupper att föreningen bättre kan uppfylla kontributionsprincipen och samtidigt långsiktigt öka den förväntade nivån på utbetalda pensioner. Modellen ger en ökad stabilitet i värdeutvecklingen för den äldre gruppen och målsättningen är att pensionsutbetalningarna över åren till de enskilda medlemmarna ska vara relativt stabila över tid.

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.

Produkten Kåpan Aktieval har en mycket begränsad garanti av inbetalt kapital vilket innebär att försäkringarna bidrar med en stor andel riskkapital till verksamheten vilket ger utrymme för en högre risknivå i placeringarna och för möjligheten att skapa ett större överskott.

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

Hållbarhet – långsiktigt 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 föreningen hänsyn till miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsaspekter både direkt i verksamheten och i föreningens investeringar men det är inte ett överordnat mål.

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 affäretik.

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 ägarandel 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 netto noll senast 2045.

Utökade upplysningskrav

Sedan mars 2021 gäller och tillämpas den så kallade disclosureförordningen (SFDR) som under 2023 utökades med upplysningskrav på produktnivå. Föreningen erbjuder ett flertal försäkringar som alla ligger under en och samma produkt, Kåpan traditionell försäkring som föreningen valt att klassificera som en så kallad artikel 8 produkt (det vill säga den främjar hållbarhetsrelaterade egenskaper men har inte dessa som överordnat mål). Detta innebär att föreningen ska lämna upplysningar enligt en av EU-kommissionen fastställd mall benämnd "Regelbundna upplysningar" som ska redovisas i förvaltningsberättelsen. Föreningen har valt att infoga upplysningarna som en bilaga längst bak i årsredovisningen. För övriga upplysningar som lämnats i enlighet med kraven i SFDR se [kapan.se](https://www.kapan.se) där även en separat hållbarhetsredovisning finns tillgänglig som fördjupar informationen om föreningens hållbarhetsarbete och kompletterar årsredovisningen rörande bland annat i vilken utsträckning olika målsättningar uppnås.

Följande dokument finns publicerade rörande föreningens övriga delar av hållbarhetsarbetet:

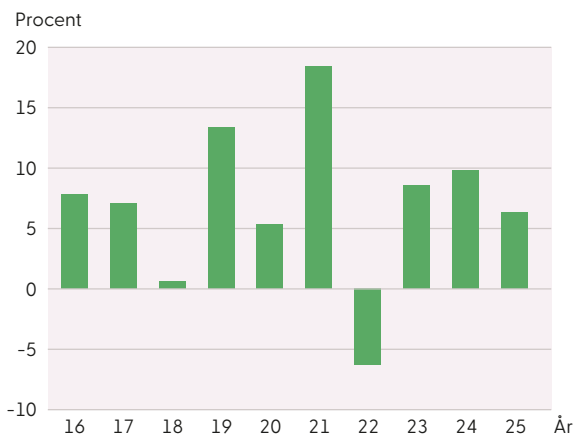
- Ägarengagemang 2025
- Röstning 2025
- Disclosureförordningen
- Hållbarhetspolicy
- Föreningens PRI rapport (Principles for Responsible Investments)
- Förförköpsinformation hållbarhet traditionell försäkring
- Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Inriktning på det fortsatta hållbarhetsarbetet

Målsättningen är att fortsätta förbättra och anpassa förvaltningsmodellen för att på ett ännu bättre sätt balansera de krav som föreningen ställer i hållbarhetsarbete inom ramen för den övergripande målsättningen om en långsiktigt ansvarsfull och hållbar förvaltning med god riskjusterad avkastning. I november 2025 publicerade EU kommissionen ett förslag till en övergripande revidering av SFDR. Syftet är att minska regelbördan och att underlätta för investerare att fatta informerade beslut. Kåpan följer utvecklingen och kommer att anpassa sin hållbarhetsrapportering när ändringarna har godkänts av Europaparlamentet.

Kapitalförvaltning

Marknadsvärdet av föreningens investeringstillgångar med tillägg för övriga tillgångars bokförda värden var vid årets slut 182 807 (167 454) miljoner kronor.



Totalavkastning under året

Avkastningen på placeringstillgångarna var positiv och uppgick till 6,3 (9,8) procent. År 2025 har som de senaste åren präglats av konflikter och osäkerhet. Det fortsatta kriget i Ukraina och Hamas terroråd och Israels efterföljande invasion av Gazaremsan, den länkade väpnade konflikten mellan Iran och koalitionen USA och Israel och USA:s pågående intervenering i styrningen av Venezuela är grunder för global instabilitet. Samtidigt har inflationstrycket fortsatt att avta och centralbankerna har sänkt sina styrräntor under året. Osäkerheten runt utvecklingen av de höga statsskulderna har tillfälligt minskat men det finns tendenser under senare delen av året till stigande statslåneräntor på längre löptider till följd av de stora lånebehoven och en ökad osäkerhet över den mer långsiktiga utvecklingen.

Sammantaget har utvecklingen tolkats positivt på kapitalmarknaden och börskurserna har stigit på nästan samtliga marknader samtidigt som räntenivåerna varit relativt stabila sett över samtliga löptider. Den totala avkastningen på föreningens investeringar har varit positiv eftersom samtliga tillgångsklasser bidragit med en positiv avkastning. Den svenska kronan har förstärkts kraftigt under året framför allt mot den amerikanska dollarn. Sammantaget bidrog den svaga dollarn negativt till avkastningen på den del av utländska investeringar som inte var valutasäkrad.

Kapitalavkastning

Den totala avkastningen på tillgångarna fördelar sig enligt följande:

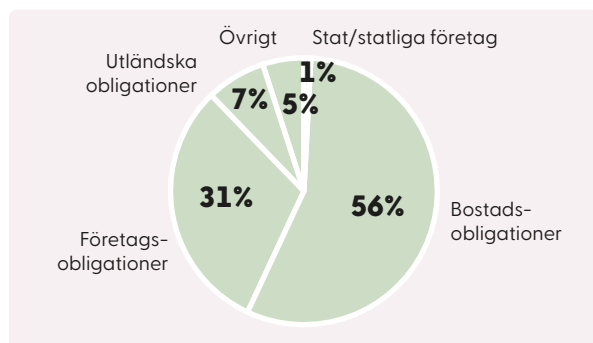
Portfölj	Marknadsvärde, Mkr	Andel i %	Total avkastning ¹⁾ i %, 2025
Ränterelaterade	64 565	35	3,7
Aktierelaterade	83 667	46	9,5
Fastighetsrelaterade	32 376	18	3,8
Övriga tillgångar, kassa	2 199	1	-
Summa tillgångar	182 807	100	6,3

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

Ränterelaterade tillgångar

De räntebärande placeringarna var vid årsskiftet 64 565 (58 786) miljoner kronor. Placeringarna utgjordes till 56 (49) procent av bostadsobligationer och andra emittenter med AAA-rating och till 1 (2) procent av obligationer utgivna av statligt helägda bolag. Placeringar i företagsobligationer utgjorde 31 (33) procent. Resterande 12 (16) procent av placeringarna utgjordes av övriga räntebärande placeringar samt kassa, varav 7 (7) 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 realräntebestånd. Den kortfristiga räntenivån har sjunkit under året medan räntenivån på värdepapper med längre löptider har stigit.

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	6 539
Handelsbanken	5 730
Kommuninvest	5 110
SBAB	4 709
SEB	4 626
Länsförsäkringar	3 216
Nordea	3 010
Danske bank	1 093
DNB Bank	771
Specialfastigheter	712

De största placeringarna i kategorin övriga räntebärande placeringar har gjorts i följande fonder och bolag:

Innehav	Bedömt värde Mkr
Nordstjärnan Kredit	2 024
Napier Park Global Capital (4 fonder)	1 268
M&G Investments (4 fonder)	631
Intermediate Capital Group	578
Developed World Markets	485

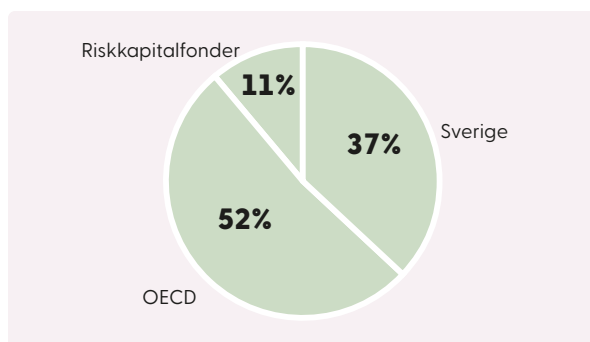
Utöver placeringar i räntebärande värdepapper har föreningen som strategisk inriktning att i viss mån teckna avtal om olika former av räntesäkringar med syftet att minska den utestående ränterisken i gjorda pensionsåtaganden. Under året har innehaven i räntesäkringar volymmässigt ökat något och den sammanlagda resultat-effekten av dessa räntesäkringar har varit obetydlig under året.

Sammantaget uppgick avkastningen till 3,7 (4,2) procent på ränterelaterade placeringar.

Aktierelaterade tillgångar

Aktiemarknaden har under 2025 haft en positiv utveckling och värdena har stigit. Både den svenska och amerikanska börsen gick starkt. Under året har världens samlade aktiekurser stigit med totalt 19,7 (20,2) procent mätt i lokala valutor. Den svenska kronan förstärktes kraftigt under året vilket gör att motsvarande index mätt i svenska kronor gav en uppgång med 1,9 (29,6) procent.

Allokering aktier



Föreningens avkastning på aktier noterade utanför Sverige blev 18,0 (19,6) procent i lokal valuta. Innehavet av aktier noterade på Stockholmsbörsen hade en positiv avkastning på 18,3 (7,8) procent.

Föreningen valutasäkrar i regel hälften av de utländska aktieplaceringarna inom OECD. Den gjorda valutasäkringen har, eftersom den svenska kronan förstärktes under året, bidragit positivt till avkastningen.

Investeringar i olika typer av onoterade aktier i första hand riskkapitalfonder uppgick till 9 390 (9 945) miljoner kronor. Avkastningen under året uppgick till 7,8 (6,5) procent i lokal valuta.

Den sammantagna aktieavkastningen under året inräknat effekten av valutakursförändringar var positiv och uppgick till 9,5 (16,4) procent och de aktierelaterade tillgångarna uppgick vid årsskiftet till 83 667 (76 069) miljoner kronor.

Produkten Kåpan Aktieval har sin återbäring baserad enbart på föreningens aktierelaterade investeringar. Återbäringen för året uppgick till 9,5 (16,2) procent.

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	3 274
Atlas Copco	2 619
Volvo	1 952
EQT	1 484
SEB	1 265
Assa Abloy	1 231
Sandvik	1 209
Swedbank	1 179
ABB	1 045
Hexagon	931

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
Nvidia	2 323
Apple	2 059
Microsoft	1 803
Alphabet	1 776
Amazon	1 174
Broadcom	849
Meta	729
JP Morgan	458
Eli Lilly	454
Berkshire Hathaway	365

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 fyra placeringarna av följande fonder:

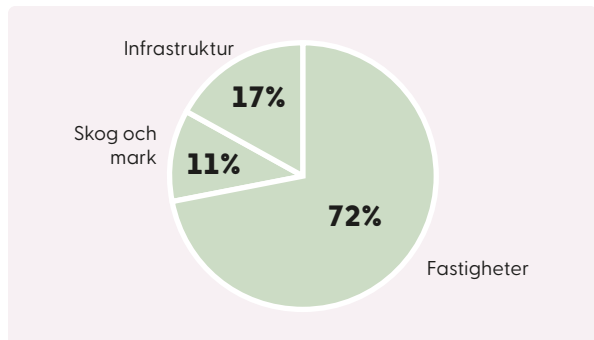
Innehav	Bedömt värde Mkr
SHB Global Småbolag Index Criteria	667
JPMorgan Europe Small Cap	667
NCG US Small Cap Growth	232
M&G Japan Smaller Companies	175

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

Innehav	Bedömt värde Mkr
Alpinvest PE (2 fonder)	1 442
Warburg Pincus (5 fonder)	1 098
Advent International (7 fonder)	1 080
Welsh, Carson, Anderson & Stowe (3 fonder)	853
EQT (2 fonder)	809
Cinven (3 fonder)	702
Newbury Equity Partners (3 fonder)	693

Fastighetsrelaterade placeringar

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



Området infrastruktur innebär investeringar i samhällsviktiga anläggningar eller fastigheter med stabila kassaflöden och en långsiktig placeringshorisont. Skog och mark är i huvudsak mark med aktivt brukad skog samt jordbruk ägda via fonder eller bolag. Området fastigheter är indirekta investeringar i olika typer av mark och byggnader. Kåpan Fastigheter och Hemvist är helägda dotterbolag till föreningen.

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

Innehav	Bedömt värde Mkr
Kåpan Fastigheter	8 615
Svenska Handelsfastigheter	5 302
Hemvist Bostäder	2 955
Gysinge Skog	2 157
CMH II (Midstar Hotels)	1 810
Antin Infrastructure Partners (7 fonder)	1 638
J.P. Morgan Infrastructure Investments Fund	1 449
Bridge Investment Group (5 fonder)	1 394
Harrison Street (4 fonder)	1 196
Aermont (4 fonder)	914

Fastighetsrelaterade tillgångar visade en positiv värdeutveckling under året. Utvecklingen sker från en svag avkastning de senaste åren där det på ett antal områden främst i USA finns en press nedåt på de externa fastighetsvärderingarna till följd av en svag efterfrågan och osäker finansiering. Totalt uppgick det placerade kapitalet till 32 376 (29 990) miljoner kronor och avkastningen för området fastighetsrelaterade placeringar blev 3,8 (4,5) 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 18.

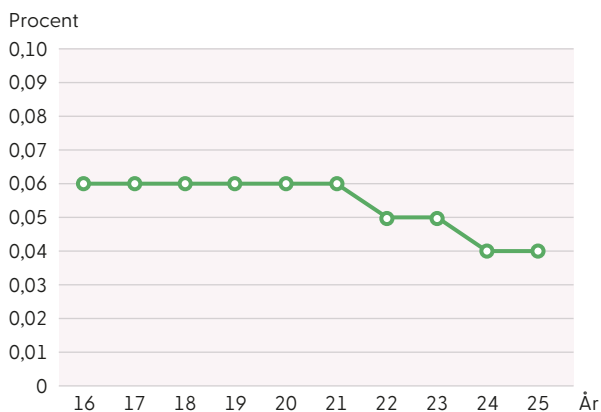
Rapport från aktuarien

En rapport har upprättats av föreningens aktuarie. Rapporten visar att föreningens försäkringstekniska avsättning beräknas uppgå till 68 408 (62 426) 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 73 (68) miljoner kronor. Ett mått på kostnadseffektivitet är förvaltningskostnadsprocenten, det vill säga förhållandet mellan driftskostnaderna och tillgångarnas genomsnittliga marknadsvärde, som uppgick till 0,04 (0,04) procent.

Utveckling försäkringsadministrativa kostnader



Kostnaderna för år 2025 togs ut genom ett avdrag på försäkringskapitalet om 0,05 procent. Sammantaget bör avgiften och avdraget över tid motsvara verksamhetens faktiska kostnader. Kostnaderna som andel av förvaltad kapital beräknas vara oförändrad under år 2026.

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 inte minst gällande olika former av rapportering till EU av konsoliderade obligatoriska hållbarhetsindikatorer och så kallad IKT-rapportering enligt det nya DORA-regelverket.

Direkta kostnaderna för kapitalförvaltningen uppgick till 78 (66) 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 2025

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 på Kåpan Aktieval. Den under år 2025 fördelade återbäringsräntan uppgick före avkastningsskatt och kostnader till:

6,9 % (10,8 %) för åldersgruppen 54 år och yngre

5,9 % (9,0 %) för åldersgruppen 55–64 år

5,4 % (7,8 %) för åldersgruppen 65 år och äldre

9,5 % (16,2 %) för Kåpan Aktieval

Skillnaderna i avkastning mellan grupperna är hänförlig till avkastningen för tillgångsslaget aktier som sammantaget haft en något högre avkastning under året och inneburit att de yngre åldersgrupperna med en större andel aktier erhållit en bättre avkastning.

Kollektiv konsolidering

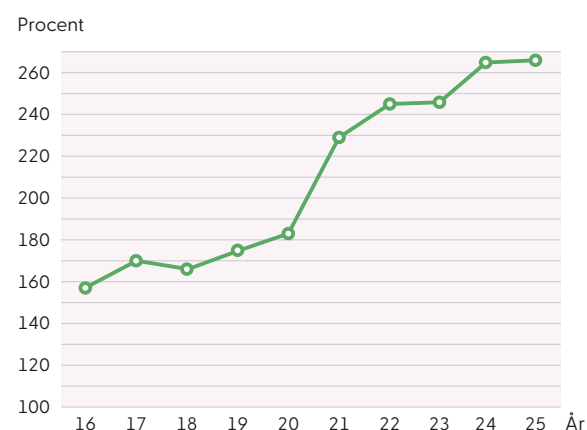
Med kollektiv konsolidering avses relationen mellan marknadsvärdet på föreningens investeringar och föreningens åtaganden i form av allokerat pensionskapital till medlemmarnas samtliga försäkringar. Relationen uttrycks som en kvot mellan fördelningsbara tillgångsvärden (tillgångar minus finansiella skulder) 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 2025 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 positiv. 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 3,66 (3,66) procent. De räntenivåer som använts har sammanvägt en något högre ränta jämfört med föregående år vilket inneburit att värdet på utestående åtaganden sjunkit med 3,9 (- 3,7) procent. Avkastningen på investeringarna har varit högre än den genomsnittliga garanterade räntan och bidragit till en stärkning av det egna kapitalet. Under året har antagandet om den återstående förväntade livslängden för tidigare och befintligt statligt anställda justerats uppåt. Förändringen är baserad på aktuell statistik och nya prognoser. Sammantaget har effekterna av de olika förändringarna och utfallen tagit ut varandra och solvensen förstärkts marginellt under året med en procentenhet från 265 procent till 266 procent. Solvensen ligger därmed även fortsättningsvis på en betryggande nivå.

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 2025 uppgick till 534 (542) 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 nio sammanträden varav ett i form av ett två dagars seminarium.

Styrelsen är ytterst ansvariga 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. Oberoende internrevision rapporterar direkt till styrelsen utifrån en av styrelsen fastställd granskningsplan.

Styrelsen har under året uppdaterat och fastställt samtliga policys och instruktioner som beslutas av styrelsen. Viktiga frågor som behandlats, utöver förslagen till ordinarie årsmöte med fullmäktige, är analys och beslut om den framtida långsiktiga placeringsinriktningen och hanteringen av etik och operativa risker i förvaltningen och målsättningar inom hållbarhetsarbetet. Föreningens goda solvens och solvensrisker analyseras löpande.

Styrelsen har även under året tagit beslut om att komplettera försäkringssystemet med integrerade utbetalnings- och kontohållningsfunktionaliteter för att effektivisera försäkringsadministrationen och reducera antalet riskpunkter i utbetalningsprocessen. Styrelsen har under året godkänt ett reviderat avtal med SPV som reglerar omställningen och de nya processerna.

Styrelsen har gjort en utvärdering av sitt arbete under 2025 och noterar att eventuella intressekonflikter löpande har identifierats och hanterats.

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. Ersättningsutskottet bereder lönesättningen av verkställande direktören i enlighet med den av styrelsen beslutade ersättningspolicyn.

Den 1 februari 2025 lämnade verkställande direktör Gunnar Balsvik sin anställning som VD och gick i pension efter 22 års anställning i föreningen. Vice verkställande direktör Marie Giertz tillträdde samma datum som ny verkställande direktör. I juli 2025 avsade sig Marie Giertz sitt uppdrag och Gunnar Balsvik återinträdde som verkställande direktör. Styrelsen anställde i december 2025 Lars-Åke Vikberg som ny verkställande direktör med tillträde senast den 1 juli 2026.

Den vid ordinarie stämma med fullmäktige den 14 maj 2025 valdes Ann Follin generaldirektör för Arbetsgivarverket in i styrelsen och utsågs vid det efterföljande konstituerande styrelsemötet till ordförande. Hon efterträdde därmed Dan Sjöblom som avgick som ordförande och återgick till sin roll som styrelseledamot.

Vid stämman antogs ett tillägg i stadgarna som innebär att stämman tillsätter en valberedning för att bland annat utöver att nominera nya styrelseledamöter efter förslag från parterna särskilt pröva styrelseledamöternas lämplighet och kompetens samt utvärdera styrelsens samlade kompetens. Till ordförande för valberedningen valde stämman landshövding Ulrica Messing.

Administration

Medelantalet anställda under året uppgick till 20 (19) personer med den huvudsakliga uppgiften att bedriva kapitalförvaltning, försäkringsadministration, redovisning och riskkontroll. Verksamheten bedrivs vid huvudkontoret i Stockholm och med en förvaltnings- och beställarorganisation med kontor i Sundsvall. Föreningen har två anställda aktuarier och en anställd risk manager. Regelverks- och internrevisionsfunktionerna är utlagd på extern leverantör.

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 5 (3) miljoner kronor. Investeringarna är hänförliga till försäkringssystemen samt kontorsombyggnad och inventarier. 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 premiebaserade 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.

Under de senaste åren har parterna vid flera tillfällen omförhandlat delar av pensionsavtalet. Omförhandlingarna har bland annat inneburit att föreningen kommer få ett ökat premieflöde. Sammantaget bedöms premieflödet öka till 11 miljarder kronor under 2026. De kommande åren förväntas premieflödet fortsätta öka till följd av att allt fler statligt anställda enbart erhåller avsättningar till den premiebestämda pensionen.

Utvecklingen ställer krav på att löpande anpassa organisation och systemlösningar till uppgiften men ger även stordriftsfördelar och möjligheter till en ökad effektivitet.

Den långsiktiga värdeutvecklingen på föreningens tillgångar har över åren varit god men utvecklingen det senaste decenniet har skapat en ökad osäkerhet om utvecklingen av värdet på föreningens tillgångar på kort sikt. Föreningens solvens är stark och förmågan att absorbera stora värdeförändringar är god. Medlemmarnas

pensionskapital kan däremot variera i värde mellan åren på ett sätt som kan skapa en ökad osäkerhet vilket föreningen försöker motverka med en väl balanserad investeringsstrategi.

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

USA och Israel gick i början av mars till luftbaserad attack mot Iran med i nuläget oklar spridning, målbild och tidslinje. Den långsiktiga påverkan på världens kapitalmarknader är i dagsläget svår att bedöma. Den kortsiktiga effekten har däremot varit tydlig med sjunkande aktiekurser och stigande räntor samt högre energipriser. Sammantaget är effekten av kriget, vid tidpunkten för detta bokslut, marginellt negativ på värdet av föreningen tillgångar jämfört med vid årsskiftet.

Behandling av årets resultat

Årets resultat i moderföreningen på 12 146 696 582 (18 119 439 354) kronor överförs till övriga fonder. Utbetalad återbäring under året uppgick till 1 810 393 701 (1 490 909 458) kronor. Moderföreningens egna kapital uppgår därmed per den 31 december 2025 till 113 501 300 451 (103 164 997 570) kronor.

Finansiell rapport

Femårsöversikt

Moderföreningen

Resultat, Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Premieinkomst	10 187	9 617	7 247	6 730	6 296
Kapitalavkastning, netto	10 547	14 415	11 427	-8 569	20 544
Utbetalda försäkringsersättningar	-1997	-1991	-1919	-1912	-1963
Utbetald återbäring ¹⁾	-1811	-1490	-1357	-1556	-1284
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	12 681	18 661	10 935	2 139	27 043
Årets resultat	12 147	18 119	10 649	2 037	26 959

¹⁾ Utbetalningar redovisas som en avdragspost under Eget kapital, Finansiell rapport.

Ekonomisk ställning, Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Totala tillgångar ¹⁾	182 807	167 454	147 661	132 438	136 690
Placeringsstillgångar ¹⁾	179 639	161 157	143 103	128 801	129 638
Försäkringstekniska avsättningar	68 408	62 426	59 114	53 359	59 311
Konsolideringskapital	113 501	103 165	86 536	77 244	76 763
Kapitalbas	113 490	103 155	86 527	77 238	76 756
Minimikapitalkrav ²⁾	2 736	2 497	2 365	2 134	2 372
Riskkänsligt kapitalkrav (RKK) ³⁾	42 188	39 746	32 233	28 493	27 651
RKK-kvot ⁴⁾	2,69	2,60	2,68	2,71	2,78

¹⁾ Placeringsstillgångar till verkligt värde och övriga tillgångar till bokfört värde.

²⁾ Benämndes tidigare som Erforderlig solvensmarginal.

³⁾ Riskkänsligt kapitalkrav enligt FFFS 2019:21.

⁴⁾ Kapitalbas dividerat med RKK.

Nyckeltal, procent	2025	2024	2023	2022	2021
Försäkringsadministrativa kostnader ¹⁾	0,04	0,04	0,05	0,05	0,06
Kapitalförvaltningskostnader ¹⁾	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Totalavkastning	6,3	9,8	8,6	-6,3	18,4
Konsolideringsgrad	100	100	100	100	100
Solvensgrad	266	265	246	245	229

¹⁾ I förhållande till genomsnittliga tillgångar.

Totalavkastning per tillgångslag ¹⁾	Marknadsvärde 2025-12-31		Marknadsvärde 2024-12-31		Totalavkastning ²⁾ 2025
	Mkr	Procent	Mkr	Procent	Procent
Aktierelaterade	83 667	46	76 069	45	9,5
Ränterelaterade ³⁾	64 565	35	58 786	35	3,7
Fastighetsrelaterade	32 376	18	29 990	18	3,8
Övriga tillgångar	2 199	1	2 609	2	-
Summa tillgångar	182 807	100	167 454	100	6,3

¹⁾ Definieras i relation till vilket underliggande tillgångslag som genererar avkastningen.

²⁾ Daglig tidsviktning av placeringarna i relation till värdeförändringar, ränteintäkter och utdelningar.

³⁾ Avkastningen på derivatinstrument som tecknats för att minska ränterisken i utestående försäkringsåtaganden är inkluderad i avkastningen för räntebärande placeringstillgångar.

Resultaträkning

Mkr	Not	Koncernen		Moderföreningen	
		2025	2024	2025	2024
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse					
Premieinkomst	3	10 187	9 617	10 187	9 617
Kapitalavkastning, intäkter	4	10 657	7 629	9 437	8 377
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	5	2 885	11 154	2 547	9 768
Utbetalda försäkringsersättningar	6	-1 997	-1 991	-1 997	-1 991
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar		-5 982	-3 312	-5 982	-3 312
Driftskostnader	7	-162	-159	-73	-68
Kapitalavkastning, kostnader	8	-1 242	-1 607	-632	-998
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	9	-1 607	-2 841	-806	-2 732
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		12 739	18 490	12 681	18 661
Icke-teknisk redovisning					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		12 739	18 490	12 681	18 661
Skatt på årets resultat	10	-691	-575	-534	-542
Årets resultat tillika totalresultat		12 048	17 915	12 147	18 119

Rapport över totalresultat

Mkr	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Årets resultat	12 048	17 915	12 147	18 119
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat	12 048	17 915	12 147	18 119

Balansräkning

Mkr	Not	Koncernen		Moderföreningen	
		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar					
Immateriella tillgångar					
Övriga immateriella tillgångar	11	11	10	11	10
Placeringstillgångar					
Byggnader och mark					
Förvaltningsfastigheter	12	19 221	17 222	-	-
Placeringar i koncernföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	13	-	-	11 570	10 057
Placeringar i intresseföretag					
Aktier och andelar i intresseföretag	14	9 278	8 006	9 277	8 003
Andra finansiella placeringstillgångar					
Aktier och andelar	15	100 430	94 786	100 430	94 786
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16	57 342	48 079	57 342	48 079
Derivat	17	1 020	232	1 020	231
	18	187 291	168 325	179 639	161 156
Fordringar					
Övriga fordringar	19	373	230	215	157
Andra tillgångar					
Materiella tillgångar	20	13	7	2	1
Kassa och bank		3 182	5 927	2 628	5 470
Övriga tillgångar	21	487	183	304	-
		3 682	6 117	2 934	5 471
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränteintäkter		-	652	-	652
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		32	25	8	8
		32	677	8	660
Summa tillgångar		191 389	175 359	182 807	167 454
Eget kapital, avsättningar och skulder					
Eget Kapital					
Konsolideringsfond	22	101 669	85 565	101 354	85 046
Årets resultat tillika totalresultat		12 048	17 915	12 147	18 119
		113 717	103 480	113 501	103 165
Försäkringstekniska avsättningar					
Livförsäkringsavsättning	23	68 408	62 426	68 408	62 426
		68 408	62 426	68 408	62 426
Avsättningar för andra risker och kostnader					
Skatt		391	319	36	48
Skulder					
Derivat	17	422	1 698	411	1 693
Skulder till kreditinstitut	24	7 299	6 683	-	-
Övriga skulder	25	801	477	446	119
		8 522	8 858	857	1 812
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter					
		351	276	5	3
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		191 389	175 359	182 807	167 454

Rapport över förändring av eget kapital

Koncernen

2025

Mkr	Konsolideringsfond	Årets totalresultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	103 480		103 480
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-1 811		-1 811
Årets resultat tillika totalresultat 2025		12 048	12 048
Utgående eget kapital 2025-12-31	101 669	12 048	113 717

Rapport över förändring av eget kapital

Koncernen

2024

Mkr	Konsolideringsfond	Årets totalresultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	87 055		87 055
Under räkenskapsårets utbetald återbäring	-1 490		-1 490
Årets resultat tillika totalresultat 2024		17 915	17 915
Utgående eget kapital 2024-12-31	85 565	17 915	103 480

Rapport över förändring av eget kapital

Moderföreningen

2025

Mkr	Konsolideringsfond	Årets totalresultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	85 046	18 119	103 165
Vinstdisposition 2024	18 119	-18 119	0
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-1 811		-1 811
Årets resultat tillika totalresultat 2025		12 147	12 147
Utgående eget kapital 2025-12-31	101 354	12 147	113 501

Rapport över förändring av eget kapital

Moderföreningen

2024

Mkr	Konsolideringsfond	Årets totalresultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	75 887	10 649	86 536
Vinstdisposition 2023	10 649	-10 649	0
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-1 490		-1 490
Årets resultat tillika totalresultat 2024		18 119	18 119
Utgående eget kapital 2024-12-31	85 046	18 119	103 165

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 2025 och avser räkenskapsåret 2025 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 14 april 2026. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på fullmäktigemöte den 6 maj 2026.

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 "Moderföreningen redovisningsprinciper". I de efterföljande noterna redovisas samma siffror för moderbolaget och koncernen om inget annat anges.

Femårsöversikten avser endast moderföreningen eftersom uppgifterna avser försäkringsrörelsen som uteslutande drivs i moderföreningen.

Nya eller ändrade redovisningsstandarder

Endast de standarder som bedöms kunna få en väsentlig påverkan på föreningen beskrivs.

Det finns inga nya eller ändrade redovisningsstandarder med tillämpning från 2025 eller senare som förväntas påverka föreningens finansiella rapporter väsentligt.

Koncernredovisning

Koncernredovisning omfattar moderföreningen Kåpan tjänstepensionsförening, det helägda dotterföretaget Kåpan Fastigheter AB och från och med 1 juli 2024 det helägda dotterföretaget Hemvist Förvaltning AB som dessförinnan delägdes och redovisades som intresseföretag.

För 2024 tas resultatet från verksamheten i dotterföretaget som förvärvades under året upp i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten. 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.

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. Terminkontrakt 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 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 2019:2. 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, ränteutgifter, valutakursvinster (netto), återförda nedskrivningar och realisationsvinster (netto) samt hyresintäkter från byggnader och mark.

Not 1 forts.

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.

Skatt

Periodens skatt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Uppskjuten skatt redovisas på skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar som förvärfvas 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.

Personatorutrustning 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 leasingskulder i enlighet med IFRS 16. Tomträttsavtalen betraktas som eviga, varför ingen avskrivning på nyttjanderättstillgångarna redovisas och ingen amortering av leasingskulden sker.

Leasingskulden redovisas initialt baserat på tomträttsavgälden (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 leasingskulden 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 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

Föreningen redovisar sina andelar i intresseföretag i koncernredovisningen till verkligt värde via resultat.

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 tidsmässig förskjutning i denna värdering med 1–3 månader. Detta innebär att värderingarna per 2025-12-31 typiskt sett baseras på värdebesked från förvaltarna framtagna under perioden 2025-09-30 – 2025-11-30.

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 innehas i 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 baseras 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.

Not 1 forts.

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 resultateffekt.

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 anställde avstår då en del av sin bruttolön mot en pensionsinsättning. Förfarandet är kostnadsneutralt för föreningen.

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

Risk och riskhantering är en central del av verksamheten och omfattar försäkringsrisker, finansiella risker och operativa 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 interna styrdokument och externa regelverk.

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 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 regelefterlevnadsfunktion (compliance) som alla självständigt rapporterar till styrelsen om föreningens efterlevnad av interna och externa regler. 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. Internrevision får i uppdrag av styrelsen att genomföra årligen återkommande oberoende granskningar som säkerställer att detta är uppfyllt inom alla delar av verksamheten, inklusive de centrala funktionerna.

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.

Livsfallsrisken 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, är livsfallsrisken 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.

Not 2 forts.

2025

Antagande/Risikfaktor	Förändring i antagande	Förändring i avsättning, Mkr
Livslängd	+15 %	1 778
Kostnadsinflation	+8 %	153
Marknadsränta	-1 %-enhet	6 003 ¹⁾

2024

Antagande/Risikfaktor	Förändring i antagande	Förändring i avsättning, Mkr
Livslängd	+15 %	1 722
Kostnadsinflation	+8 %	156
Diskonteringsränta	-1 %-enhet	5 400 ¹⁾

¹⁾ Beräkningen av ränkekänsligheten har tidigare beaktat ett scenario där diskonteringsräntan stressas med 100bp för alla löptider. Nuvarande beräkning (sedan 2024) beaktar ett scenario där det är marknadsräntan som stressas med 100bp i likhet med beräkningen av riskkänsligt kapitalrisk för ränterisk.

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 FFS 2019:21. Denna långsiktiga terminränta var vid årets utgång 3,48 procent. För räkenskapsåret 2024 var motsvarande ränta 3,66 procent.

Förändringar av diskonteringsräntorna till följd av ökande marknadsräntor har minskat värdet på gjorda försäkringsåtaganden med 1 452 miljoner kronor. För räkenskapsåret 2024 var motsvarande effekt en minskning av värdet på gjorda försäkringsåtaganden med 1 607 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 7 000 (6 500) miljoner kronor. Räntesäkringarna har bidragit med -0,02 (-0,16) procentenheter till totalavkastningen under året.

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 kontrollfunktionerna.

Allmänna mål för riskhantering

Föreningens tillgångar ska placeras på det sätt som bäst gagnar 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

Risiktagandet 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 som begränsar de operativa riskerna på ett önskat sätt. Därutöver låter styrelsen regelbundet utföra en oberoende granskning av verksamheten 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 1 391 (1 315) miljoner kronor vid en sänkning av marknadsräntor för alla löptider på -1 procent. Skulden ökar med 6 003 (5 400) 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 4 612 (4 085) 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 8 367 (7 607) 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 3 238 (2 999) 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 valutawappar). Samtliga tillgångar i utländsk valuta som inte är valutasäkrade medför en valutarisk. Föreningens samtliga försäkringsåtaganden är 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 18,7 (23,2) procent av placeringstillgångarnas värde. Bruttoexponeringen, valutaexponering utan valutasäkring, uppgår till 70 230 (69 046) miljoner kronor. Den

Not 2 forts.

sammanlagda utestående valutarisken beräknas vid en förändring av valutakurserna på 10 procentenheter och uppgår till 3 409 (3 831) miljoner kronor.

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

	2025	2024
USD	2 115	2 730
EUR	439	189
JPY	138	116
GBP	88	105
AUD	82	94
CHF	25	6
CAD	126	127
NOK	94	122
NZD	20	22
DKK	119	106
Övriga	163	214 ¹⁾
	3 409	3 831

¹⁾ Valutor hänförliga till tillväxtmarknader har tidigare inkluderats i posten Övriga valutor, men ingår inte längre i Kåpans portfölj.

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 riskpolicy. 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	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
1.	4,74 %	2,63 %	1.	1,80 %
2.	2,91 %	1,21 %	2.	1,28 %
3.	1,62 %	1,20 %	3.	1,13 %
4.	1,19 %	1,1 %	4.	1,11 %
5.	0,99 %	0,99 %	5.	1,07 %
Kvot ¹⁾	11,45 %	7,13 %	Kvot ¹⁾	6,39 %

	Fem största exponeringarna, kreditinstitut		Fem största exponeringarna, säkerställda obl.	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
1.	3,28 %	3,47 %	1.	3,28 %
2.	3,21 %	3,39 %	2.	3,21 %
3.	2,84 %	3,36 %	3.	2,84 %
4.	1,66 %	2,83 %	4.	2,24 %
5.	1,33 %	2,44 %	5.	1,61 %
Kvot ¹⁾	12,32 %	15,49 %	Kvot ¹⁾	13,18 %

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

¹⁾ 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 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 emittenten 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 2 857 (2 591) miljoner kronor.

Kreditspreadrisken hanteras främst genom de begränsningar för innehav i räntebärande tillgångar med kreditrisk som finns i föreningens placementspolicy, 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 riskpolicy 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.

2025

Kreditvärdighet	Max av totala tillgångar	Maximalt/motpart	Av totala tillgångar	Största motparts-exponering
Mycket hög ⁴⁾	50 %	5,0 % ¹⁾	19,5 %	2,3 %
Hög	25 %	2,5 % ²⁾	2,5 %	0,4 %
Medel	20 %	1,0 %	2,8 %	0,5 %
Låg	15 %	0,5 %	6,1 %	0,3 % ³⁾

2024

Kreditvärdighet	Max av totala tillgångar	Maximalt/motpart	Av totala tillgångar	Största motparts-exponering
Mycket hög ⁴⁾	50 %	5,0 % ¹⁾	17,4 %	1,2 %
Hög	25 %	2,5 % ²⁾	1,9 %	0,5 %
Medel	20 %	1,0 %	3,7 %	0,4 %
Låg	15 %	0,5 %	6,1 %	0,3 % ³⁾

¹⁾ Svenska bostadsinstitut, säkerställda obligationer, max 10 %.

²⁾ Bolag helägt av svenska staten (exempelvis Vasakronan) max 5 %.

³⁾ Exklusive av styrelsen beslutade undantag, om sådana finns.

⁴⁾ Mycket hög: S&P AAA, Hög: S&P AA+ till AA-, Medel: S&P A+ till A-, Låg: S&P BBB+ till BB

För obligationer och andra skuldförbindelser utfärdade eller garanterade av svenska staten är begränsningen satt till 55 (55) 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 2025 uppgår kvoten till 1 879 (1 602) procent. Det framräknade måttet ska enligt föreningens riskpolicy inte understiga 300 procent.

Not 2 forts.

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 nivå 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 har 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 placeringpolicy. 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 placeringstillgångar, 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.

2025

Risikfaktor	Påverkan på placeringstillgångar	Påverkan på livförsäkringsavsättning	Påverkan på eget kapital
Värdenedgång på aktier, 10 %	-8 367	-	-8 367
Värdenedgång, fastighetsrelaterat, 10 %	-3 238	-	-3 238
Fördubblad kreditspread	-2 857	-	-2 857
Valutakursfall, 10 %	-3 409	-	-3 409
Räntenedgång, 1 %-enhet	1 391	6 003	-4 612

2024

Risikfaktor	Påverkan på placeringstillgångar	Påverkan på livförsäkringsavsättning	Påverkan på eget kapital
Värdenedgång på aktier, 10 %	-7 607	-	-7 607
Värdenedgång, fastighetsrelaterat, 10 %	-2 999	-	-2 999
Fördubblad kreditspread	-2 591	-	-2 591
Valutakursfall, 10 %	-3 831	-	-3 831
Räntenedgång, 1 %-enhet	1 315	5 400	-4 085

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 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 avstämmningar 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 väsentliga operativa risker som återrapporteras till styrelsen. Genom att endast 20 (19) 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 Kåpans 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.

Not 2 forts.

Utestående löptider på räntebärande tillgångar och skulder

2025

	högst 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	+10 år	utan ränta	nominellt	marknadsvärde
Tillgångar								
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 271	13 378	37 039	4 270	303	0	56 261	57 342
Räntederivat, positiva	5	30	14	141	4	0	194	357
Skulder								
Livförsäkringsteknisk avsättning	-2 022	-3 728	-3 452	-9 118	-118 287	0	-136 606	-68 408
Räntederivat, negativa	-2	-9	-22	-187	-195	0	-415	-404
Kumulativ exponering	-749	9 672	33 579	-4 894	-118 175	0	-80 567	-11 113

2024

	högst 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	+10 år	utan ränta	nominellt	marknadsvärde
Tillgångar								
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	444	9 899	34 495	2 700	377	0	47 915	48 079
Räntederivat, positiva	0	34	24	161	0	0	219	219
Skulder								
Livförsäkringsteknisk avsättning	-1 936	-3 488	-3 112	-8 248	-104 857	0	-121 641	-62 426
Räntederivat, negativa	0	-14	-51	-218	-170	0	-453	-453
Kumulativ exponering	-1 492	6 432	31 355	-5 606	-104 649	0	-73 960	-14 581

Not 3 Premieinkomster

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Premieinkomster Kåpan Tjänste	3 531	3 348	3 531	3 348
Premieinkomster Kåpan Extra	760	734	760	734
Premieinkomster Kåpan Valbar	3 364	3 218	3 364	3 218
Premieinkomster Kåpan Flex	2 454	2 253	2 454	2 253
Premieinkomster Kåpan Aktieval	78	64	78	64
	10 187	9 617	10 187	9 617

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	
	2025	2024	2025	2024
Hysesintäkter	1 210	1 061	-	-
Övriga intäkter	3	1	-	-
Aktieutdelningar	3 804	1 875	3 804	3 695
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper inkl. bankbehållning och motsvarande	968	1 810	961	1 800
Valutakursvinster, netto	-	15	-	15
Realisationsvinster, netto				
Aktier	2 512	2 187	2 512	2 187
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	361	-	361	-
Derivat	1 799	680	1 799	680
	10 657	7 629	9 437	8 377

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

Not 4 forts.

Avtalade framtida hyresintäkter	2025	2024
Avtalade hyresintäkter inom 1 år	1 152	1 091
Avtalade hyresintäkter mellan 1 och 2 år	800	799
Avtalade hyresintäkter mellan 2 och 3 år	499	613
Avtalade hyresintäkter mellan 3 och 4 år	384	351
Avtalade hyresintäkter mellan 4 och 5 år	296	256
Avtalade hyresintäkter senare än 5 år	664	530
Summa	3 796	3 640

Samtliga hyreskontrakt klassificeras som operationella leasingavtal. Förfallstrukturen avseende de hyreskontrakt som avser ej uppsägningsbara operationella leasingavtal framgår av tabellen ovan.

Not 5 Orealiserade vinster på placeringstillgångar

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Förvaltningsfastigheter	344	43	-	-
Aktier och andelar	-	10 650	-	9 307
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	476	461	476	461
Derivat	2 065	-	2 071	-
	2 885	11 154	2 547	9 768

Not 6 Försäkringsersättningar

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Pensionsutbetalningar Käpan Tjänste	-1 047	-1 092	-1 047	-1 092
Pensionsutbetalningar Käpan Extra	-259	-269	-259	-269
Pensionsutbetalningar Käpan Plus	-76	-85	-76	-85
Pensionsutbetalningar Käpan Valbar	-605	-542	-605	-542
Pensionsutbetalningar Käpan Flex	-9	-2	-9	-2
Pensionsutbetalningar Käpan Aktieval	-1	-1	-1	-1
	-1 997	-1 991	-1 997	-1 991
Utöver den garanterade räntan har utbetalats återbäring:	-1 811	-1 490	-1 811	-1 490

Not 7 Driftskostnader

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Administrationskostnader	-231	-218	-142	-127
Återförda kostnader hänförliga till kapitalförvaltningen	69	59	69	59
	-162	-159	-73	-68

Samtliga driftskostnader per kostnadsslag

Personalkostnader	-94	-80	-57	-49
Lokalkostnader	-7	-6	-4	-4
Avskrivningar	-4	-3	-2	-2
Andra verksamhetsrelaterade kostnader	-126	-129	-79	-72
	-231	-218	-142	-127

Arvode till revisorer

KPMG				
Revisionsuppdrag	-3	-4	-1	-2
Övriga tjänster	-1	-	-	-
EY				
Revisionsuppdrag	-2	-1	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
	-6	-5	-1	-2

Medelantal anställda och könsfördelning

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Medelantal anställda	60	65	20	19
Kvinnor	32	35	11	9
Män	28	30	9	10

Löner och ersättningar (tkr)

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Fullmäktige	228	173	228	173
Styrelse och verkställande direktör	8 818	7 421	5 631 ¹⁾²⁾	4 521
Övriga anställda	60 368	45 750	25 639	22 718
varav rörlig ersättning	1 254	1 035	1 254	1 035
Pensions- och andra sociala avgifter	37 621	34 472	21 968	19 061
varav pensionskostnader	14 529	12 127	9 964	8 548
däruv VD:s pensionskostnader	1 277	1 631	738 ³⁾	1 106

¹⁾ Lön till verkställande direktör Gunnar Balsvik 308 352 kr.
Lön till verkställande direktör Marie Giertz 4 231 480 kr, inkluderande avgångsvederlag enligt föreningens bedömning.

²⁾ Utöver lön har konsultarvode för till tf verkställande direktör Gunnar Balsvik, Gembis AB, utbetalats med 2 587 500 kr, vilket ingår i övriga verksamhetsrelaterade kostnader.

³⁾ Avser perioden januari-juli.

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

Ordinarie ledamöter	2025	2024
Ann Follin, ordförande, from 250514	135 000	-
Dan Sjöblom, tf ordförande, tom 250514	102 000	77 959
Christina Gellerbrandt Hagberg, ordf tom 240915 ¹⁾	-	124 833
Erland Ekheden	80 750	63 000
Anna Falck	80 750	63 000
Anita Johansson	80 750	59 000
Roger Vilhelmsson	80 750	63 000
Lars Fresker, vice ordförande ¹⁾	157 000	128 000
Fredrik Bäckström	80 750	63 000
Eva Fagerberg	80 750	59 000
Anna Steen	80 750	63 000
Helen Thornberg	80 750	63 000
Ossian Wennström	80 750	37 875
Totalt styrelse	1 120 750	864 667

¹⁾ 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.

Den 1 februari 2025 lämnade verkställande direktör Gunnar Balsvik föreningen och gick i pension. Marie Giertz tillträdde samma datum som ny verkställande direktör men avsåg sig uppdraget per 31 juli 2025. Gunnar Balsvik återinträdde som tf verkställande direktör from 1 augusti med ersättning via eget konsultbolag (Gembis AB).

För tiden januari tom juli utbetalades lön till anställd verkställande direktör om 2 127 832 kr (3 690 880 kr). Därtill utgick en premiebestämd pensionsförmån enligt individuellt försäkringsavtal innebärande 30 % av årsinkomsten samt tjänstebilsförmån.

Från och med augusti har konsultarvode för interim verkställande direktör utgått med 2 587 500 kr.

Det uppsagda VD-avtalet gäller med 12 månaders ömsesidig uppsägningstid och innefattar att avräkning av utbetald ersättning skall ske om ersättning från annan anställning erhålls.

Lön och övriga ersättningar till verkställande direktören bereds av styrelsens ersättningsutskott. Ersättningsutskottet utgörs av Ann Follin, ordförande, Lars Fresker, Helen Thornberg och Anna Steen. Styrelsen beslutar om lön och ersättning till VD.

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	
	2025	2024	2025	2024
Fastighetsförvaltningskostnader	-359	-370	-	-
Driftskostnader hänförliga till kapitalförvaltningen	-69	-59	-69	-59
Övriga kapitalförvaltningskostnader	-428	-275	-418	-264
Räntekostnader	-278	-710	-37	-482
Valutakursförluster, netto	-108	-	-108	-
Realisationsförluster, netto				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-193	-	-193
	-1 242	-1 607	-632	-998

Kostnaderna är hänförliga till finansiella tillgångar innehavda för handelsändamål.

Not 9 Orealiserade förluster på placeringstillgångar

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Aktier	-1 607	-	-806	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-
Derivat	-	-2 841	-	-2 732
	-1 607	-2 841	-806	-2 732

Not 10 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Avkastningsskatt ¹⁾	-534	-542	-534	-542
Inkomstskatt	-157	-33	-	-
	-691	-575	-534	-542

¹⁾ Värdet på de nettotillgångar som förvaltas belastas med avkastningsskatt som beräknas och inbetalas av föreningen varje år för försäkringstagarnas räkning.

Not 11 Immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärde vid årets början	54	51	54	51
Årets investering	4	3	4	3
Årets utrangering	-	-	-	-
Akkumulerade avskrivningar	-47	-44	-47	-44
	11	10	11	10

Not 12 Byggnader och mark

Koncernen

Fastighetsvärdering

Fastighetsbeståndets värde har bedömts genom externvärderingar gjorda av Novier Property Advisors AB, per 2025-12-31. De använda avkastningskraven i värderingen ligger i intervallet 3,9 procent till 9,4 procent. Verkligt värde för förvaltningsfastigheterna har beräknats genom en analys av framtida kassaflöden (kassaflödesmetoden) för respektive fastighet där hänsyn tagits till gällande hyreskontraktsvillkor, marknadsläge, hyresnivåer, drifts-, underhålls- och administrationskostnader samt behov av investeringar. Varje fastighet bedöms utifrån fastighets-specifika värdepåverkande händelser såsom nytecknade och omförhandlade hyreskontrakt, avflyttningar och investeringar. Med marknadsvärde avses det pris

som sannolikt skulle erhållas om fastigheten bjöds ut till försäljning på en fri och öppen marknad utan partsrelationer och tvång. I värderingarna beaktas bästa nytta av fastigheternas användning. Verkligt värde har således bedömts enligt nivå 3 i verkligt värde hierarkin i IFRS 13.

Verkligt värde	2025-12-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde¹⁾	17 222	20 172¹⁾
Förvärv	1 369	
Investeringar	286	361
Avyttringar	0	-3 299
Orealiserade värdeförändringar	344	-12
Utgående redovisat värde	19 221	17 222

¹⁾ Inkluderar Hemvist 6 613 mSEK.

Känslighetsanalys	Förändring	2025-12-31	2024-12-31
		Värdepåverkan	Värdepåverkan
Hyresvärde	+/- 5%	1 302,5 / -1 313,5	1 111,9 / -1 111,9
Kalkylränta	+/- 0,25%	-448,5 / 589,5	-439 / 530
Direkt-avkastningskrav	+/- 0,25%	-925,5 / 1 022,5	-829 / 923,5

Fastighetsvärderingarna är gjorda enligt vedertagna principer baserade på vissa antaganden och avser en uppskattning av vad det sannolika priset som en investerare skulle vara villig att betala. I tabellen nedan redovisas hur värdet påverkas vid en förändring av vissa för värderingen antagna parametrar. Tabellen ger en förenklad bild då en enskild parameter troligtvis inte förändras isolerat.

Kategorier 2025	Fastighetsvärde, mkr	Antal fastigheter	Hyresvärde, mkr	Driftnetto, mkr	Uthyrningsgrad, genomsnitt, %	Uthyrningsbar yta, tkvm	Långsiktigt direktavkastningskrav, %	Långsiktigt direktavkastningskrav, genomsnitt, %
Rättsväsende	7 787	35	533	377	97 %	283	3,9–8,0 %	5,1 %
Offentliga hyresgäster	2 917	12	245	144	92 %	162	3,9–7,8 %	5,6 %
Statliga myndigheter	3 077	9	243	169	95 %	136	5,0–8,8 %	5,6 %
Övriga kontor m.m.	439	6	52	9	64 %	38	5,6–9,4 %	6,2 %
Bostäder	4 804	16	242	190	93 %	93	4,1 %	4,1 %
Delsumma	19 024	78	1 315	889	94 %	712	3,9–9,4 %	5,4 %
Pågående projekt								
Kåpan Fastigheter	140	1	-	-	-	-	-	-
Pågående projekt								
Hemvist Förvaltning	57	5	-	-	-	-	-	-
Totalt	19 221	84	1 315	889	94 %	712	3,9–9,4 %	5,4 %

Kategorier 2024	Fastighetsvärde, mkr	Antal fastigheter	Hyresvärde, mkr	Driftnetto, mkr	Uthyrningsgrad, genomsnitt, %	Uthyrningsbar yta, tkvm	Långsiktigt direktavkastningskrav, %	Långsiktigt direktavkastningskrav, genomsnitt, %
Rättsväsende	7 350	34	502	348	96 %	282	3,9–8,4 %	5,1 %
Offentliga hyresgäster	2 938	12	240	130	94 %	163	3,9–7,8 %	5,6 %
Statliga myndigheter	2 914	9	238	160	96 %	136	5,0–8,6 %	5,6 %
Övriga kontor m.m.	274	4	29	9	59 %	28	5,9–9,0 %	6,4 %
Bostäder	3 459	13	183	129	93 %	76	3,7 %	3,9 %
Delsumma	16 935	72	1 192	777	94 %	685	3,7–9,0 %	5,4 %
Pågående projekt								
Kåpan Fastigheter	266	2	-	-	-	-	-	-
Pågående projekt								
Hemvist Förvaltning	21	1	-	-	-	-	-	-
Totalt	17 222	75	1 192	777	94 %	685	3,7–9,0 %	5,4 %

Not 13 Placeringar i koncernföretag

Aktier och andelar i koncernföretag	Moderföreningen					
	2025			2024		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %
Hemvist Förvaltning AB, 559305-4934, Säte Stockholm	4 505	2 955	100	3 885	2 015	100
Kåpan Fastigheter AB, 559343-3443, Säte Stockholm	8 963	8 615	100	8 963	8 042	100
	13 468	11 570		12 848	10 057	

Not 14 Placeringar i intresseföretag

Aktier och andelar i intresseföretag	Koncernen			Koncernen		
	2025			2024		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %
CMH II Coinvestment AB, 559509-5182, Säte Stockholm	1 579	1 810	35	-	-	-
Gysinge Skog AB, 559164-0817, Säte Stockholm	143	2 157	50	143	2 000	50
LSTH Svenska Handelsfastigheter, 559009-2325, Säte Stockholm	2 557	5 302	50	2 557	4 364	50
Midstar Hotels AB, 559007-7979, Säte Stockholm	1 118	8	30	1 093	1 639	29
Sekelporten AB, 559326-3808, Säte Stockholm	1	1	30	2	3	30
	5 398	9 278		3 795	8 006	

Aktier och andelar i intresseföretag	Moderföreningen			Moderföreningen		
	2025			2024		
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Kapitalandel, %
CMH II Coinvestment AB, 559509-5182, Säte Stockholm	1 579	1 810	35	-	-	-
Gysinge Skog AB, 559164-0817, Säte Stockholm	143	2 157	50	143	2 000	50
LSTH Svenska Handelsfastigheter, 559009-2325, Säte Stockholm	2 557	5 302	50	2 557	4 364	50
Midstar Hotels AB, 559007-7979, Säte Stockholm	1 118	8	30	1 093	1 639	29
	5 397	9 277		3 793	8 003	

Not 15 Aktier och andelar

	Koncernen och moderföreningen		Koncernen och moderföreningen	
	2025		2024	
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde
Svenska aktier	17 789	31 473	16 123	27 193
Utländska aktier och andelar	49 414	68 957	44 067	67 593
	67 203	100 430	60 190	94 786

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

Not 16 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	Koncernen och moderföreningen		Koncernen och moderföreningen	
	2025		2024	
	Anskaffningsvärde	Verkligt värde ¹⁾	Anskaffningsvärde	Verkligt värde
Svenska staten	50	45	49	44
Svenska bostadsinstitut	27 004	27 369	24 746	24 890
Övriga svenska emittenter	22 452	22 741	18 905	19 030
Övriga utländska emittenter	7 145	7 187	4 165	4 115
	56 651	57 342	47 865	48 079
varav efterställt				
Förlagslån tidsbundet	231	231	314	313

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

¹⁾ Från och med 2025 redovisas obligationer och andra räntebärande tillgångar inklusive upplupen ränta.

Not 17 Derivat

Derivatinstrument med positiva värden	Koncernen				Moderföreningen			
	2025		2024		2025		2024	
	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Ränterelaterade, swappar	14 519	357 ¹⁾	11 006	220	14 519	357 ¹⁾	9 606	219
Valutarelaterade, terminer	34 401	663	1 396	12	34 401	663	1 396	12
	48 920	1 020	12 402	232	48 920	1 020	11 002	231
varav clearat	14 519	357	9 606	219	14 519	357	9 606	219

Derivatinstrument med negativa värden	Koncernen				Moderföreningen			
	2025		2024		2025		2024	
	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Ränterelaterade, swappar	8 850	-415 ¹⁾	11 403	-458	6 250	-404 ¹⁾	10 303	-453
Valutarelaterade, terminer	2 515	-7	28 222	-1 240	2 515	-7	28 222	-1 240
	11 365	-422	39 625	-1 698	8 765	-411	38 525	-1 693
varav clearat	6 100	-402	10 153	-448	6 100	-402	10 153	-448

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.

¹⁾ Från och med 2025 redovisas ränterelaterade derivat i moderföreningen inklusive upplupen ränta.

Not 18 Kompletterande information om finansiella instrument redovisade till verkligt värde

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

Koncernen 2025

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	9 278	9 278
Aktier och andelar (Övriga)	75 580	3 827	21 023	100 430
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	57 342	-	-	57 342
Derivat – positivt värde	-	1 020	-	1 020
Derivat – negativt värde	-	-422	-	-422
Summa	132 922	4 425	30 301	167 648

Koncernen 2024

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	8 006	8 006
Aktier och andelar (Övriga)	68 538	4 347	21 901	94 786
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	48 079	-	-	48 079
Derivat – positivt värde	-	232	-	232
Derivat – negativt värde	-	-1 698	-	-1 698
Summa	116 617	2 881	29 907	149 405

Moderföreningen 2025

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar (koncernföretag)	-	-	11 570	11 570
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	9 277	9 277
Aktier och andelar (Övriga)	75 580	3 827	21 023	100 430
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	57 342	-	-	57 342
Derivat – positivt värde	-	1 020	-	1 020
Derivat – negativt värde	-	-411	-	-411
Summa	132 922	4 436	41 870	179 228

Moderföreningen 2024

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar (koncernföretag)	-	-	10 057	10 057
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	8 003	8 003
Aktier och andelar (Övriga)	68 538	4 347	21 901	94 786
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	48 079	-	-	48 079
Derivat – positivt värde	-	231	-	231
Derivat – negativt värde	-	-1 693	-	-1 693
Summa	116 618	2 805	39 961	159 464

Not 18 forts.**Värdering till verkligt värde**

Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde klassificeras enligt en hierarki baserad på graden av observerbar marknadsinformation som används i värderingen. Verkligt värde definieras som det pris som skulle erhållas vid en försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld i en ordnad transaktion mellan oberoende marknadsaktörer på värderingsdagen.

Hierarkin innehåller följande nivåer:

Nivå 1 Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2 Observerbara indata, direkt eller indirekt, andra än noterade priser enligt nivå 1, exempelvis noterade priser för liknande instrument eller marknadsbaserade räntor och kreditspreadar.

Nivå 3 Indata som i väsentlig omfattning inte är observerbara på marknaden.

Nivå 1

Instrument som handlas på en aktiv och likvid marknad klassificeras i nivå 1. Verkligt värde fastställs utifrån noterad köpkurs på balansdagen. En marknad anses aktiv om prisinformation är lättillgänglig och representerar regelbundet förekommande transaktioner på affärsmässiga villkor.

Nivå 2

Instrument som inte handlas på en aktiv marknad men vars verkliga värde kan fastställas med stöd av observerbara marknadsdata klassificeras i nivå 2. Värdering sker genom användning av noterade priser på liknande instrument eller genom vedertagna värderingsmodeller där samtliga väsentliga indata är observerbara.

Merparten av föreningens finansiella tillgångar klassificeras i nivå 1 eller nivå 2.

Nivå 3

Tillgångar som inte uppfyller kriterierna för nivå 1 eller nivå 2 klassificeras i nivå 3. Värderingen baseras på vedertagna värderingsmetoder där väsentliga indata utgörs av icke observerbara marknadsantaganden.

Placeringar i nivå 3 består huvudsakligen av fastighetsrelaterade aktier med tillhörande aktieägarlån samt andra onoterade aktieinnehav.

Värdering sker i regel med utgångspunkt i framtida kassaflöden, avkastningskrav och andra relevanta marknadsparametrar. Föreningen inhämtar normalt värderingsunderlag från oberoende externa aktörer såsom banker, mäklare eller auktoriserade fastighetsvärderare.

Föreningen ansvarar dock alltid för den slutliga värderingen. Externa värderingar genomgår en intern analys och rimlighetsbedömning, där bland annat använda antaganden, diskonteringsräntor, kassaflödesprognoser och transaktionsdata granskas. Vid behov görs justeringar av erhållet värde för att säkerställa att värderingen är förenlig med tillgänglig marknadsinformation per balansdagen.

För investeringar där transaktioner skett efter extern värderingstidpunkt beaktas dessa vid fastställande av verkligt värde.

Föreningen tillämpar över tid konsistenta värderingsmetoder och dokumenterar genomförda bedömningar och kontroller.

Uppföljning och omklassificering

Klassificering enligt verkligt värdehierarkin omprövas minst årligen i samband med bokslut. Ändringar dokumenteras löpande under året.

Inga överföringar mellan nivåerna har skett under året.

Avstämning av verkligt värde samt resultatpåverkan från placeringar som ingår i nivå 3 (moderföreningen)**2025****Förändring nivå 3 under året**

Placeringsstillgångar	Aktier och andelar	Obligationer och räntebärande värdepapper	Derivat och optioner	Total
Ingående balans	39 961	0	0	39 961
Periodens köp	2 239	380	0	2 619
Periodens försäljningar	-87	-380	0	-467
Värdepappers- och valutavinster och förluster under perioden	164	0	0	164
Förändringar i orealiserat resultat pga. förändringar i:				
Marknadsvärdet	-407	0	0	-407
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
Utgående balans	41 870	0	0	41 870
Kuponger respektive utdelningar under perioden	1 620	0	0	1 620
Ingår i periodens resultat				
– därav som del i redovisat resultat	1 376	0	0	1 376
– därav som del i övrigt totalresultat	0	0	0	0

Not 18 forts.

2024

Förändring nivå 3 under året

Placeringsstillgångar	Aktier och andelar	Obligationer och räntebärande värdepapper	Derivat och optioner	Total
Ingående balans	34 628	9	0	34 637
Periodens köp	3 698	1 821	0	5 519
Periodens försäljningar	-58	-1 830	0	-1 888
Värdepappers- och valutavinster och förluster under perioden	223	2	0	225
Förändringar i orealiserat resultat pga. förändringar i:				
Marknadsvärdet	1 470	-2	0	1 468
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
Utgående balans	39 961	0	0	39 961
Kuponger respektive utdelningar under perioden	1 850	47	0	1 897
Ingår i periodens resultat				
– därav som del i redovisat resultat	3 543	47	0	3 590
– därav som del i övrigt totalresultat	0	0	0	0

Utstående risker mätt som riskkänsligt kapitalkrav för tillgångar i nivå 3 respektive övrig tillgångar (moderföreningen)

2025

Utstående risker, nivå 3

Placeringsstillgångar	Andel i nivå 3		Andel i nivå 1 och 2	
	MSEK	Andel	MSEK	Andel
Ränterisk	-2	0 %	-3 135	100 %
Aktierisk	3 154	10 %	27 347	90 %
Fastighetsrisk	11 478	99 %	120	1 %
Kreditrisk	0	0 %	2 857	100 %
Valutarisk	2 177	64 %	1 227	36 %
Korrelations-effekt	-4 707	39 %	-7 434	61 %
Total nettorisk	12 101	37 %¹⁾	20 981	63 %¹⁾
Underlag för stresstest				
Verkligt värde nivå 3	41 870	100 %		

2024

Utstående risker, nivå 3

Placeringsstillgångar	Andel i nivå 3		Andel i nivå 1 och 2	
	MSEK	Andel	MSEK	Andel
Ränterisk	-3	0 %	-2 813	100 %
Aktierisk	3 363	12 %	24 493	88 %
Fastighetsrisk	10 574	99 %	143	1 %
Kreditrisk	0	0 %	2 591	100 %
Valutarisk	2 205	58 %	1 620	42 %
Korrelations-effekt	-4 826	41 %	-7 014	59 %
Total nettorisk	11 313	37 %¹⁾	19 021	63 %¹⁾
Underlag för stresstest				
Verkligt värde nivå 3	39 961	100 %		

¹⁾ Totalrisken fördelas i proportion till respektive riskområde; uppdelat på å ena sidan nivå 1 och nivå 2, och å andra sidan nivå 3.

Riskmätning och stresstester

Risiknivån för olika tillgångsslag mäts genom stresstester baserade på empiriska studier av historisk marknadsutveckling. Beräkningarna beaktar såväl enskilda riskfaktorer som korrelationer och diversifierings-effekter vid sammanvägning till total nettorisk.

Stresstesterna bygger på antaganden om marknadsrörelser, exempelvis:

- 30 procents relativ förändring av marknadsräntor med olika löptider
- 40 procents nedgång i aktievärderingar
- 35 procents nedgång i fastighetsvärderingar
- 10 procents nedgång i utländska valutor mot svenska kronor

Metoden ger en samlad bedömning av den utstående risiknivån i instrument klassificerade i nivå 3 samt deras bidrag till total nettorisk.

Valutarisk

Valutarisken i instrument klassificerade i nivå 3 säkras genom instrument i nivå 2 i verkligt värdehierarkin.

Vid beräkning av utstående valutarisk beaktas genomförda valuta-säkringar i form av valutaterminer, valutaoptioner och i förekommande fall basiswappar. I noten redovisas den kvarstående valutarisk som hänför sig till nivå 3, det vill säga den andel av marknadsvärdet i utländsk valuta som inte var säkrad per balansdagen.

Ej observerbara indata i nivå 3

För värderingar inom nivå 3 där extern part anlitas fastställer föreningen inte själv de indata som används i värderingsmodellen, utan utgår från erhållna prisuppgifter utan justering.

De värderingsmodeller som används av extern part är i regel proprietära och omfattas av ägarskydd, vilket innebär att föreningen inte har full insyn i modellernas underliggande antaganden och parametrar.

För investeringar i bolag under likvidation där extern part bedömer att viss återvinning kan vara möjlig, men där belopp och sannolikhet inte kan kvantifieras, har föreningen bedömt sannolikheten för återvinning till noll procent och därmed värderat dessa innehav till noll kronor.

Not 19 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Likvidfordran vid försäljning av placeringstillgångar	49	30	49	30
Hysesfordringar	63	4	-	-
Skattefordran	146	127	146	127
Övriga fordringar	115	69	20	-
	373	230	215	157

Not 20 Materiella tillgångar

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärde vid årets början	13	10	5	5
Årets investering	9	3	2	-
Årets avyttring	-2	-	-2	-
Akkumulerade avskrivningar	-7	-6	-3	-4
	13	7	2	1

Not 21 Övriga tillgångar

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Mottagen säkerhet ¹⁾	304	-	304	-
Nyttjanderätt tomträtt	183	183	-	-
	487	183	304	-

¹⁾ Av motparter mottagen deponerad kontant säkerhet, se även not 26.

Not 22 Eget kapital

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

Not 23 Livförsäkringsavsättning

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans	62 426	59 114	62 426	59 114
Inbetalda premier för nytecknade kontrakt	466	1 931	466	1 931
Inbetalda premier för kontrakt som tecknats under tidigare period	9 721	7 687	9 721	7 687
Utbetalt/överfört till Avsättning för oreglerade skador eller skulder	-1 997	-1 991	-1 997	-1 991
Riskresultat	32	65	32	65
Uppräkning med diskonteringsränta	1 777	1 630	1 777	1 630
Effekt av ändrad diskonteringsränta	-1 452	-1 607	-1 452	-1 607
Tilldelad återbäring	0	0	0	0
Avgiftsbelastning	-74	-93	-74	-93
Avkastningsskatt	-189	-202	-189	-202
Övertagna/överlåtna bestånd	0	0	0	0
Effekt av (övriga) förändrade aktuariella antaganden	2 935	1 704	2 935	1 704
Andra förändringar	-5 237	-5 812	-5 237	-5 812
Utgående balans	68 408	62 426	68 408	62 426

Not 24 Skulder till kreditinstitut

2025

Löptidsanalys	<1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	817	6 482			7 299
Summa	817	6 482		0	7 299

Ränteförfallostruktur	Ränteförfall	Andel
Rörligt	3 884	53 %
1-2 år	1 415	19 %
2-3 år	500	7 %
3-5 år	1 500	21 %
Summa	7 299	100 %

2024

Löptidsanalys	<1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	1 951	2 706	2 026		6 683
Summa	1 951	2 706	2 026	0	6 683

Ränteförfallostruktur	Ränteförfall	Andel
Rörligt	3 885	58 %
1-2 år	717	11 %
2-3 år	1 081	16 %
3-5 år	1 000	15 %
Summa	6 683	100 %

Not 25 Övriga skulder

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
Skulder leasing	189	187	-	-
Likvidskuld vid köp av placeringstillgångar	33	20	33	20
Mottagen säkerhet för derivat ¹⁾	304	-	304	-
Övrigt	275	270	109	99
	801	477	446	119

¹⁾ Erhållna kontanta säkerheter.
Se not 26 erhållna säkerheter i värdepapper.

Not 26 Eventualförpliktelser, moderföreningen

Utlånade finansiella instrument

Aktielån för utlånade aktier uppgår vid balansdagen till 1 219 619 953 kronor (2 038 477 340).

Mottagna säkerheter, aktier

För utlånade aktier har säkerheter, i form av svenska aktier, erhållits. 1 282 544 274 kronor (2 142 988 706).

Mottagna säkerheter, räntebärande värdepapper

Mottagen Collateral, i form av räntebärande värdepapper: 470 420 808 kronor (16 474 107).

Ställda säkerheter, räntebärande värdepapper

Ställd Collateral, i form av räntebärande värdepapper: 442 629 265 kronor (1 673 916 338).

Åtaganden

Nominellt värde av valuta- och räntederivat redovisas i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter som åtagande (poster inom linjen) per respektive balansdag och uppgår 2025-12-31 till 57 686 (49 527) Mkr, se även not 17.

Därutöver har föreningen utestående åtagande att investera i onoterade aktier och fonder, vilka uppgår till 11 513 (10 634) Mkr i enlighet med gällande avtal.

Totala åtaganden uppgår således till 69 166 (60 161) Mkr.

Not 27 Förväntade återvinningstidpunkter

Koncernen 2025

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Tillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	0	11	11
Byggnader och mark	0	19 221	19 221
Placeringar i intresseföretag	0	9 278	9 278
Aktier och andelar	0	100 430	100 430
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 271	56 071	57 342
Derivat	668	352	1 020
Övriga fordringar	269	104	373
Materiella tillgångar	0	13	13
Kassa och bank	3 182	0	3 182
Övriga tillgångar	304	183	487
Upplupna ränteintäkter	0	0	0
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	32	0	32
	5 726	185 663	191 389
Skulder			
Livförsäkringsavsättning	2 022	66 386	68 408
Avsättning för andra risker och kostnader	36	355	391
Derivat	9	413	422
Skulder till kreditinstitut	817	6 482	7 299
Övriga skulder	604	197	801
Upplupna kostnader och förutb intäkter	351	0	351
	3 839	73 833	77 672

Koncernen 2024

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Tillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	0	10	10
Byggnader och mark	0	17 222	17 222
Placeringar i intresseföretag	0	8 006	8 006
Aktier och andelar	0	94 786	94 786
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	444	47 635	48 079
Derivat	13	219	232
Övriga fordringar	162	68	230
Materiella tillgångar	0	7	7
Kassa och bank	5 927	0	5 927
Övriga tillgångar	131	52	183
Upplupna ränteintäkter	652	0	652
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	12	25
	7 342	168 017	175 359
Skulder			
Livförsäkringsavsättning	1 936	60 490	62 426
Avsättning för andra risker och kostnader	48	271	319
Derivat	1 240	458	1 698
Skulder till kreditinstitut	1 950	4 733	6 683
Övriga skulder	228	249	477
Upplupna kostnader och förutb intäkter	276	0	276
	5 678	66 201	71 879

Not 27 forts.

Moderföreningen 2025

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Tillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	0	11	11
Placeringar i koncernföretag	0	11 570	11 570
Placeringar i intresseföretag	0	9 277	9 277
Aktier och andelar	0	100 430	100 430
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 271	56 071	57 342
Derivat	668	352	1 020
Övriga fordringar	133	82	215
Materiella tillgångar	0	2	2
Kassa och bank	2 628	0	2 628
Övriga tillgångar	304	0	304
Upplupna ränteintäkter	0	0	0
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	0	8
	5 012	177 795	182 807
Skulder			
Livförsäkringsavsättning	2 022	66 386	68 408
Avsättning för andra risker och kostnader	36	0	36
Derivat	9	402	411
Övriga skulder	446	0	446
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	0	5
	2 518	66 788	69 306

Moderföreningen 2024

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Tillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	0	10	10
Placeringar i koncernföretag	0	10 057	10 057
Placeringar i intresseföretag	0	8 003	8 003
Aktier och andelar	0	94 786	94 786
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	444	47 635	48 079
Derivat	12	219	231
Övriga fordringar	89	68	157
Materiella tillgångar	0	1	1
Kassa och bank	5 470	0	5 470
Övriga tillgångar	-	-	-
Upplupna ränteintäkter	652	0	652
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	0	8
	6 675	160 779	167 454
Skulder			
Livförsäkringsavsättning	1 936	60 490	62 426
Avsättning för andra risker och kostnader	48	0	48
Derivat	1 240	453	1 693
Övriga skulder	119	0	119
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	0	3
	3 346	60 943	64 289

Not 28 Finansiella tillgångar och skulder i kategorier

Koncernen 2025

	Finansiella tillgångar			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i intresseföretag	9 278	-	-	9 278	9 278
Aktier och andelar	100 430	-	-	100 430	100 430
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	57 342	-	-	57 342	57 342
Derivat	-	1 020	-	1 020	1 020
Övriga fordringar	-	-	373	373	373
Kassa och bank	-	-	3 182	3 182	3 182
Upplupna ränteintäkter	-	-	-	-	-
	167 050	1 020	3 555	171 625	171 625

	Finansiella skulder			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella skulder					
Derivat	-	422	-	422	422
Övriga skulder	-	-	801	801	801
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	351	351	351
	-	422	1 152	1 574	1 574

Koncernen 2024

	Finansiella tillgångar			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i intresseföretag	8 006	-	-	8 006	8 006
Aktier och andelar	94 786	-	-	94 786	94 786
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	48 079	-	-	48 079	48 079
Derivat	-	232	-	232	232
Övriga fordringar	-	-	230	230	230
Kassa och bank	-	-	5 927	5 927	5 927
Upplupna ränteintäkter	652	-	-	652	652
	151 523	232	6 157	157 912	157 912

	Finansiella skulder			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella skulder					
Derivat	-	1 698	-	1 698	1 698
Övriga skulder	-	-	477	477	477
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	276	276	276
	-	1 698	753	2 451	2 451

Not 28 forts.

Moderföreningen 2025

	Finansiella tillgångar			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i koncernföretag	11 570	-	-	11 570	11 570
Aktier och andelar i intresseföretag	9 277	-	-	9 277	9 277
Aktier och andelar	100 430	-	-	100 430	100 430
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	57 342	-	-	57 342	57 342
Derivat	-	1 020	-	1 020	1 020
Övriga fordringar	-	-	215	215	215
Kassa och bank	-	-	2 628	2 628	2 628
Upplupna ränteintäkter	0	-	0	0	0
	178 619	1 020	2 843	182 482	182 482

	Finansiella skulder			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella skulder					
Derivat	-	411	-	411	411
Övriga skulder	-	-	446	446	446
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	5	5	5
	-	411	451	862	862

Moderföreningen 2024

	Finansiella tillgångar			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i koncernföretag	10 057	-	-	10 057	10 057
Aktier och andelar i intresseföretag	8 003	-	-	8 003	8 003
Aktier och andelar	94 786	-	-	94 786	94 786
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	48 079	-	-	48 079	48 079
Derivat	-	231	-	231	231
Övriga fordringar	-	-	157	157	157
Kassa och bank	-	-	5 470	5 470	5 470
Upplupna ränteintäkter	652	-	-	652	652
	161 577	231	5 627	167 435	167 435

	Finansiella skulder			Redovisat värde, totalt	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella skulder					
Derivat	-	1 693	-	1 693	1 693
Övriga skulder	-	-	119	119	119
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	3	3	3
	-	1 693	122	1 815	1 815

Not 29 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderföreningen	
	2025	2024	2025	2024
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar	68 408	62 426	68 408	62 426
	68 408	62 426	68 408	62 426

Not 30 Upplysningar om närstående

Kåpan tjänstepensionsförening är en tjänstepensionsförening 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 statsanställda 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 de helägda dotterföretagen Kåpan Fastigheter AB och Hemvist Förvaltning AB och deras nära familjemedlemmar.

Ersättningar till styrelse och verkställande direktör framgår av not 7. Ersättningar till närståendes familjekrets förekommer inte.

Årsredovisningen fastställdes 2026-04-14

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Ann Follin
ORDFÖRANDE

Lars Fresker
VICE ORDFÖRANDE

Fredrik Bäckström

Erland Ekheden

Eva Fagerberg

Anna Falck

Anita Johansson

Dan Sjöblom

Anna Steen

Helen Thornberg

Roger Vilhelmsson

Ossian Wennström

Gunnar Balsvik
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

KPMG AB

William Jeirud
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 2025. 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 2025 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 23 för detaljerade upplysningar och beskrivningar av området.

Beskrivning av området

Koncernens och moderföreningens livförsäkringsavsättning uppgår till 68 408 MSEK per 31 december 2025.

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, aktuariellberäkningar 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 ledningsbedömningar.

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 12 och not 18 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 49 522 MSEK i koncernen och till 41 870 i moderföreningen per 31 december 2025. 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 och 42–53. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att 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, förfälskning, 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 2025 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 föreningens 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 revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot föreningen, eller att ett förslag till dispositioner av föreningens vinst eller förlust inte är förenligt med lag om tjänstepensionsföretag.

Som en del av en revision enligt god revisions sed 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 överträdelse 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 14 maj 2025. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB
har varit föreningens revisor sedan 1992.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

KPMG AB

William Jeirud
AUKTORISERAD REVISOR

Fullmäktige, styrelse och revisorer

Per den 31 december 2025

Fullmäktige

Utsedda av Arbetsgivarverket

Ordinarie ledamöter

Ulrica Messing, Länsstyrelsen i Blekinge län, ordförande

Tomas Hedlund, Socialstyrelsen

Olov Augrell, Arbetsmiljöverket

Helen Björkman, Kammarkollegiet

Ylva Navér, Försvarets materielverk FMV

Magnus Lundström, Försäkringskassan

Fredrik Henning, Luftfartsverket

Henrik Orrje, Statens konstråd

Tatjana Mineur, Fortifikationsverket

Anna Ekholm, Fastighetsmäklarinspektionen

Karolina Wikmyr, Swedac

Karin Leth, Formas

Pernilla Rosengren Johansson, Arbetsförmedlingen

Erik Ekblad, Skatteverket

Hanna Schmidt, Arbetsgivarverket

Personliga suppleanter

Jonas Bjelfvenstam, Transportstyrelsen

Josefin Lindberg, Länsstyrelsen i Södermanlands län

Daniel Persson, Bolagsverket

Rebecca Wadell, Myndigheten för vård- och omsorgsanalys

Lars Nordlander, Umeå Universitet

Ann Stadberg, Skolinspektionen

Therése Kjellgren, Pensionsmyndigheten

Karin Rystedt, Statens institutionsstyrelse

Ulrika Kärrvall, Energimarknadsinspektionen

Therese Östling Waller, Finansinspektionen

Owe Jordan, Plikt- och prövningsverket

Karin Lien Aspeqvist, SMHI

Maria Berge, Allmänna reklamationsnämnden

Maria Johansson, Kronofogden

Joanna Kielska, Kungliga biblioteket

Utsedda av de fackliga organisationerna

Ordinarie ledamöter

Peter Lennartsson, OFR

Mikael Sandberg, OFR

Britta Lejon, OFR

Caroline Nilsson, OFR

Malin Thor, OFR

Linda Söderman, OFR

Svante Uhlin, OFR

Charlotte Olsson, Seko

Ingrid Lagerborg, Seko

Christer Hallkvist, Seko

Ib Bergström, Seko

Jörgen Sthen, Seko

Lars Geschwind, Saco-S

Carolina Gomez Lagerlöf, Saco-S

Elisabeth Perntz, Saco-S

Personliga suppleanter

Alejandra Pizarro Carrasco, OFR

Thord Jansson, OFR

Marita Cedergren, OFR

Axel Lindersson, OFR

Johan Lindgren, OFR

Cecilia Curtelius Larsson, OFR

Susanne Hultgren, OFR

Karna Tillhede, Seko

Johanna Grundström, Seko

Frida Cattasdotter Landin, Seko

Ulf Törnkvist, Seko

Tommy Eriksson, Seko

Robert Andersson, Saco-S

Christer Gustafsson, Saco-S

Hans Franklin, Saco-S

Styrelseledamöter

Nominerade av arbetsgivarna

Ann Follin, Arbetsgivarverket, ordförande From 2025-05-14

Dan Sjöblom, Post- och telestyrelsen Tf ordförande
tom 2025-05-14

Erland Ekheden, Pensionsmyndigheten

Anna Falck

Anita Johansson

Roger Vilhelmsson, Arbetsgivarverket

Nominerade av de fackliga organisationerna

Lars Fresker, OFR, vice ordförande

Fredrik Bäckström, Seko

Eva Fagerberg, OFR

Anna Steen, Saco-S

Helen Thornberg, Seko

Ossian Wennström, Saco-S

Revisorer

Revisor

William Jeirud, auktoriserad revisor

Personlig suppleant

Mårten Asplund, auktoriserad revisor

Regelbundna upplysningar 2025 för Kåpan traditionell försäkring

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

Produktnamn: Kåpan traditionell försäkring

Identifieringskod för juridiska personer: 549300KXK2BI4PYWQ807

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

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

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

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

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

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

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

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

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 12 % hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Kåpans viktigaste målsättning är att leverera en långsiktigt stabil pension till de medlemmar som har sitt pensionssparande i Kåpan traditionell försäkring. Föreningens investeringar görs med utgångspunkt i att uppnå god avkastning till rimlig risk och låga kostnader, där hållbarhet är en integrerad del av förvaltningen.

1. Produkten Kåpan traditionell försäkring (samtliga Kåpans försäkringar) främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att Kåpans investeringar ska leva upp till FN:s Global Compact och OECD:s grundläggande principer för hållbart företagande vilket innebär att bolagen ska respektera mänskliga rättigheter, arbetsrätt,

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den finansiella produkten främjar.

miljö och antikorrupktion. FN:s globala mål för hållbar utveckling, Agenda 2030, är också vägledande för kapitalförvaltningen samt de FN-stödda principerna för ansvarsfulla investeringar (UN PRI). Föreningen tillämpar regelbundet så kallad normativ genomlysning (screening) av alla noterade innehav för att i möjligaste mån säkerställa att de inte bryter mot dessa principer.

2. Vidare främjade Kåpan traditionell försäkring miljörelaterade egenskaper genom att föreningen kontinuerligt arbetar för att minska investeringarnas negativa klimatpåverkan. Detta sker dels genom att i möjligaste mån investera i bolag med klimatmål, dels genom att investera i bolag som arbetar med lösningar och tekniker för att långsiktigt minska negativ klimatpåverkan. Föreningen har också exkluderingskriterier för investeringar i olja och kol.
3. Föreningens målsättning att investeringarna ska ha en hög hållbarhetsprofil har också bidragit till att miljörelaterade och sociala egenskaper har främjats. För föreningens noterade innehav innebär detta ett positivt urval som utgår från hållbarhetsbetyg för miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning. För övriga investeringar sker positivt urval utifrån andra faktorer som till exempel hållbarhetsmärkningar, gröna- och sociala obligationer samt tematiska investeringar.
4. Därtill har Kåpan traditionell försäkring främjat miljörelaterade och sociala egenskaper under referensperioden genom sina övriga exkluderingskriterier. Föreningen avstår från att investera i bolag som tillverkar eller distribuerar kontroversiella vapen*, bolag som har produktion och distribution av tobak samt statsobligationer utfärdade av vissa stater som inte ansluter sig till demokratiska principer.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

För att mäta hur miljörelaterade och sociala egenskaper främjas använder föreningen ett antal indikatorer:

1. Efterlevnad av FN:s principer för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion: Mäts regelbundet med hjälp av ISS ESG:s tjänst för normativ screening. Inga bolag anses orsaka kritisk negativ påverkan. Drygt 1,6 procent av totalportföljen anses orsaka betydande negativ skada enligt ISS analys.
2. Klimatpåverkan: Investeringarnas relativa klimatpåverkan har ökat under 2025. Sektorer som industri och material har fått större vikt i index vilket påverkat utvecklingen. Kåpan uppfyller med marginal det kortsiktiga klimatmålet, utsläppen har minskat med 59 procent sedan mätningarna startade 2016.
3. Hållbarhetsbetyg, hållbarhetsmärkning och andel gröna- och sociala obligationer: Noterade aktiers uppmätta hållbarhetsrating är 7 av 10 för referensperioden, vilket är detsamma som det hållbarhetsanpassade index som föreningen utvärderas mot. Andel hållbara obligationer har ökat och utgör 25 procent av den noterade ränteportföljen.
4. Exkluderingskriterier: Föreningen har inga innehav i bolag som är involverade i tillverkning och distribution av kontroversiella vapen. Föreningen har inga innehav i bolag med produktion eller distribution av tobak. Vid referensperiodens slut var föreningen investerad i ett bolag som är involverade i oljeproduktion men föreningens bedömning är att detta är ett omställningsbolag.

För en mer utförlig beskrivning av hur Kåpan arbetat med dessa hållbarhetsindikatorer under året hänvisas till Kåpans Hållbarhetsredovisning på [kapan.se](https://www.kapan.se).

* Antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen, biologiska vapen och kärnvapen utanför ickespridningsavtalet.

● ... och jämfört med föregående perioderna?

Kåpan redovisar sedan flera år tillbaka utvecklingen av hållbarhetsindikatorerna

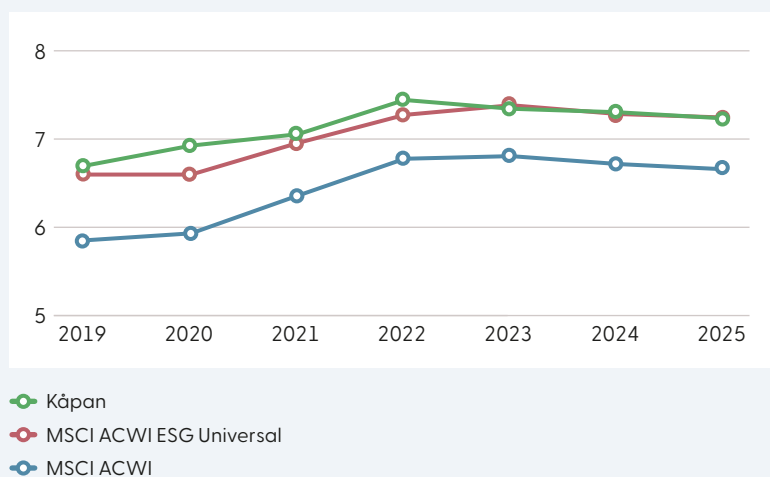
1. Sedan föreningen ändrade inriktning på aktieförvaltningen från indexförvaltning via fonder till intern förvaltning har antalet bolag som bryter mot internationella normer och principer minskat från 40 bolag 2017 till tre bolag för referensperioden.
2. Investeringarnas koldioxidutsläpp ligger väl i linje med Kåpans målsättning trots att 2025 innebar en ökning mot 2024.

Aktieportföljens koldioxidutsläpp



3. Hållbarhetsbetyget för den noterade aktieportföljen har de senaste åren varit i linje med föreningens målsättning. Andel hållbara obligationer har ökat under de senaste åren.

Utveckling ESG-betyg noterade aktier



4. Föreningens exkluderingskriterier följs regelbundet upp och under de senaste åren har investeringarna varit i linje med dessa.

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

Det övergripande målet med de hållbara investeringarna är att de ska ge en långsiktigt positiv avkastning till lägre risk och samtidigt bidra till en hållbar utveckling i samhället. Grundförutsättningen är att dessa investeringar följer praxis för god styrning samt inte orsakar någon betydande skada på något annat miljömål eller socialt mål.

Föreningen gör hållbara investeringar inom samtliga tillgångsslag som till exempel investeringar i förnybar energi, certifierad skog och miljöcertifierade fastigheter. Föreningen har inte specificerat målen, de kan innefatta både miljömål och sociala mål men sammantaget ingår de i FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Föreningen har valt ett konservativt urval och redovisning av andel hållbar investering. Det beror framför allt på att vi saknar data och metod för att säkerställa hur stor andel av vissa onoterade innehavs omsättning som är i linje med de globala hållbarhetsmålen samt data för negativa konsekvenser. Under året har föreningen börjat samla in hållbarhetsdata avseende onoterade innehav och vi kommer succesivt att börja rapportera denna data.

De investeringar som föreningen bedömer vara hållbara investeringar är:

- Fonder som har klassificerats som artikel 9 fonder, det vill säga har hållbara investeringar som mål.
- Hållbara obligationer (gröna och sociala obligationer samt obligationer utgivna av utvecklingsbanker), då dessa specifikt är avsedda till projekt med positiv miljö- eller social påverkan. Förutsatt att emittenten uppfyller kraven för god styrning och att investeringen inte orsakar betydande skada på andra miljömål eller sociala mål.
- Föreningens direktinvesterade aktier som bidrar till miljömål eller sociala mål i linje med FN:s globala mål för hållbar utveckling, Agenda 2030. Föreningen har gjort urvalet att minst 50 procent av omsättningen från bolagen ska komma från verksamhet som är kopplad till de globala målen. Dessutom ska bolagen uppfylla kraven för god styrning och inte orsaka betydande skada på andra miljömål eller sociala mål. Föreningen har utgått från metod och verktyg från Clarity AI för dessa beräkningar.

● **På vilket sätt orsakade de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömässigt eller socialt hållbart investeringsmål?**

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Det ingår i föreningens investeringsriktlinjer att alla investeringar genomlysas med hänsyn till de hållbarhetskriterier som föreningen utgår ifrån för att i möjligaste mån undvika negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Genomlysning andel hållbar investering 2025:

- De hållbara obligationerna är utgivna av svenska och europeiska emittenter samt svenska kommuner. Dessa obligationer har ett specifikt syfte för miljö- och sociala faktorer. Emittenterna av obligationerna är genomlysta för att säkerställa att de är i linje med föreningens hållbarhetskriterier.
- Föreningens artikel 9 fonder har lämnat hållbarhetsrelaterade upplysningar i enlighet med kraven för dessa fonder. De beaktar negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer samt redovisar vilka miljömål eller sociala mål fonden har för avsikt att uppfylla samt andel hållbar investering.
- Andel hållbar investering i föreningens direktägda aktier är genomlysta och de lever upp till föreningens hållbarhetskriterier.

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

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

De noterade innehaven följs upp kvartalsvis och de är förenliga med dessa riktlinjer och principer. För onoterade innehav förlitar vi oss på tillgänglig information. Föreningen har ingen indikation att de inte är förenliga med dessa riktlinjer och principer.

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

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

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



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

Det ingår i föreningens investeringsriktlinjer att alla investeringar genomlysas med hänsyn till ett antal hållbarhetskriterier som föreningen utgår ifrån för att i möjligaste mån undvika negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer. Genomlysningen sker proaktivt före en investering och därefter löpande kvartalsvis. Metoden varierar beroende på tillgångsslag men grundprincipen är att föreningen väljer bort vissa investeringar som inte uppfyller föreningens hållbarhetskriterier samt väljer in investeringar med hög hållbarhetsprofil. Det innebär att vi väljer in bolag som har ett medvetet hållbarhetsarbete och som därmed proaktivt arbetar med att minska de negativa hållbarhetskonsekvenser som de har på sin omgivning. Därutöver utövar föreningen olika typer av påverkan för att i möjligaste mån påverka bolag att ställa om sina verksamheter för att minska negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

De bolag som föreningen investerar i ska respektera mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion, utifrån principerna i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella bolag. Kåpan avstår från att investera i bolag som tillverkar eller distribuerar kontroversiella vapen, har mer än fem procent omsättning från kol- och olja, bolag som har mer än fem procent omsättning från produktion och distribution av tobak samt statsobligationer utfärdade av vissa stater som inte ansluter sig till demokratiska principer.

I och med att föreningen tar hänsyn till investeringarnas negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer ska vi i enlighet med EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar mäta och redovisa vilken påverkan dessa har samt övergripande beskriva hur vi arbetar med att minska negativ påverkan. Denna information finns publicerad på vår hemsida och uppdateras årligen senast den 30 juni.

[kapan.se/hallbarhetsrelaterade upplysningar](https://kapan.se/hallbarhetsrelaterade-upplysningar)



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** referensperioden, som är: 2025-12-31

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Kåpan Fastigheter	Fastigheter	4,7 %	Sverige
Stadshypotek	Finans	3,1 %	Sverige
Svenska Handelsfastigheter	Fastigheter	2,9 %	Sverige
Swedbank Hypotek	Finans	2,8 %	Sverige
Kommuninvest i Sverige	Finans	2,8 %	Sverige
SEB	Finans	2,5 %	Sverige
SCBC	Finans	2,1 %	Sverige
Investor	Finans	1,8 %	Sverige
Hemvist	Fastigheter	1,6 %	Sverige
Nordea Hypotek	Finans	1,5 %	Sverige
Atlas Copco	Industri	1,4 %	Sverige
Länsförsäkringar Hypotek	Finans	1,3 %	Sverige
Nvidia	Informationsteknologi	1,3 %	USA
Gysinge Skog	Skog	1,2 %	Sverige
Nordstjernen Kredit	Finans	1,1 %	Sverige

Andelarna i tabellen är beräknade på emittentnivå.



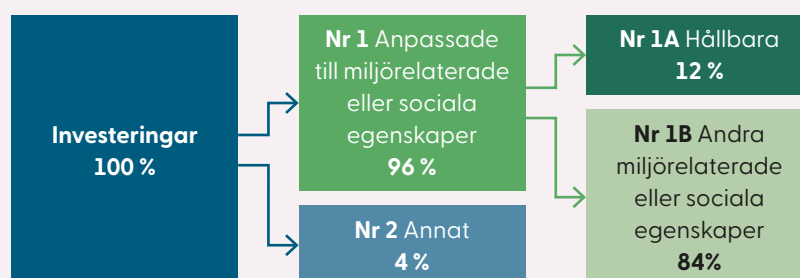
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Föreningens investeringar främjar miljörelaterade och sociala egenskaper. Andel investeringar i Kåpan traditionell försäkring som är anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper utgör 96 procent av investeringarna. Av dessa utgör andel hållbar investering 12 procent.

Resterande andel investeringar, 4 procent, som inte är anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper utgörs främst av derivat som används för att reducera marknadsrisk, kassa, en kreditfond samt några äldre onoterade åtaganden.

Tillgångsallokering
beskriver andelen
investeringar i specifika
tillgångar.

● Vad var tillgångsallokeringen?



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- ▶ Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- ▶ Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	Andel av innehaven
Finans	31 %
Fastigheter	18 %
Industri	14 %
Informationsteknologi	10 %
Hälsovård	4 %
Sällanköpsvaror	4 %
Kommunikationstjänster	3 %
Samhällstjänster	3 %
Dagligvaror	2 %
Råvaror	2 %
Energi	1 %
Statliga, kommunala och överstatliga ränteinvesteringar	6 %
Övrigt	2 %



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

EU-taxonomin är under utveckling och det är inte alla bolag i föreningens investeringar som omfattas av EU-taxonomin. Därför har föreningen valt att i nuläget inte använda förenlighet med EU-taxonomin som en faktor vid beräkning av andel hållbar investering. Föreningen konstaterar dock att andelen är >0 procent för referensperioden. Vi har däremot samlat in och redovisat förenlighet på övergripande nivå i portföljen där vi har data för detta, se nedan.

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

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

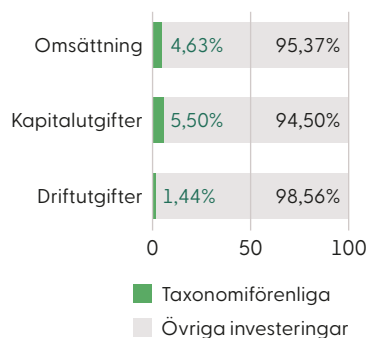
● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**¹

- Ja:
 I fossilgas I kärnenergi
- Nej

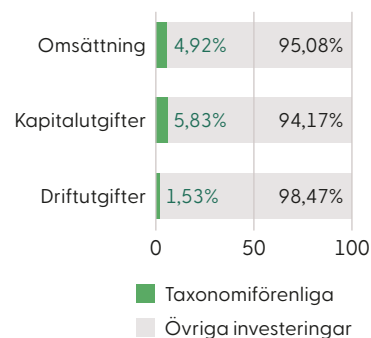
Diagrammet nedan visar utfall för de noterade innehaven (aktier och obligationer). Föreningen har i nuläget inte data för övriga investeringar. Noterade innehav utgör cirka 72 procent av totala investeringar. Eftersom vi svarar nej på frågan ovan om fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin visar vi bara andel taxonomiförenliga och övriga investeringar i diagrammet nedan.

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

1. Taxonomiförenlighet hos investeringar inklusive statliga obligationer*



1. Taxonomiförenlighet hos investeringar exklusive statliga obligationer*



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

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerande förordning (EU) 2022/1214.

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

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

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

I enlighet med EU-taxonomin har 0,13 procent av de noterade innehaven rapporterat omställningsverksamheter och 0,4 procent har rapporterat möjliggörande verksamheter.

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

Jämfört med föregående period 2024-12-31:

- Andelen har **ökat** per omsättning från 3,28 % till 4,63 %
- Andelen har **ökat** per kapitalutgifter från 3,94 % till 5,50 %
- Andelen har **ökat** per driftutgifter från 1,08 % till 1,44 %.



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

Andel hållbar investering delas inte upp på investeringar med miljömål eller sociala mål. Förenlighet med EU-taxonomin ingår inte som en faktor vid beräkning av andel hållbar investering. De investeringar som vi anser vara hållbara investeringar har alla koppling till FN:s globala mål för hållbar utveckling, Agenda 2030.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Se svar ovan.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

De investeringar som inte är anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper inkluderas i kategorin annat och de utgörs främst av:

- Derivat som används för att reducera marknadsrisk.
- Kassa (rörelsekassa) som av praktiska skäl inte investeras.
- Ett fåtal äldre private equity fonder vars syfte är att skapa god riskjusterad avkastning. Investeringarna gjordes innan föreningen fastställde hållbarhets-kriterier för förvaltningen. I dessa fonder tillförs inget nytt kapital utan de är alla under avveckling.
- En kreditfond vars syfte är att skapa god riskjusterad avkastning. Fonden är en artikel 6 fond dvs den beaktar hållbarhetsrisk men främjar inte miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Vidtagna minimiskyddsåtgärder utgörs av att föreningen genomlyser motparterna för dessa innehav för att säkerställa att de respekterar internationella normer och riktlinjer för bolagsstyrning, mänskliga rättigheter och miljö.



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

- Kvartalsvis genomlysning av alla noterade innehav för att säkerställa att de respekterar mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion, utifrån principerna i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.
- Kvartalsvis genomlysning av alla noterade innehav för att säkerställa att de efterlever föreningens övriga exkluderingskriterier.
- Ett aktivt arbete med positivt urval inom samtliga tillgångsslag.
- Ägarpåverkan genom reaktiva påverkansdialoger med 101 bolag samt att vi utövat vår rösträtt på 160 bolagsstämmor.
- Föreningen tar hänsyn till negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i förvaltningen, dels de som ingår i föreningens exkluderingskriterier men numera även ytterligare faktorer som mäts och följs inom ramen för EU-regelverket SFDR.

Mer utförlig information om detta finns i dokumentet *Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer* på kapan.se/hallbarhet.

Var kan jag hitta mer produktspecifik information på nätet?

Mer produktspecifik information finns på webbplatsen: kapan.se

Revisorns yttrande avseende hållbarhetsinformationen enligt disclosureförfordningen

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 44–53 i årsredovisningen och för att den är upprättad i enlighet med EUs disclosureförfordning.

Granskningens inriktning och omfattning

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

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

Uttalande

Hållbarhetsinformation har lämnats.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

KPMG AB

William Jeirud
AUKTORISERAD REVISOR



Kåpan tjänstepensionsförening
Smålandsgatan 12 · Box 7515 · 103 92 Stockholm
Tel 08-411 49 45 · kapan.se
organisationsnr 816400-4114