

Delårsrapport januari – juni 2026

(jämförelsetalen inom parentes avser januari – juni 2025)

Verksamhet

SPK administrerar och förvaltar tjänstepension BTP 2 enligt BTP-planen för anställda i Swedbank, sparbanker och andra företag som följer bankavtalet. SPK står under tillsyn av Finansinspektionen.

Viktiga och kommande händelser för SPK

Det har periodvis varit stökigt på marknaderna till följd av kriget mellan USA/Israel och Iran, och speciellt mars blev en tuff månad. Trots det har som helhet såväl avkastning som solvens varit god under första halvåret 2026.

EU-kommissionen har gjort en översyn av EU:s andra tjänstepensionsdirektiv, IORP II, och lade i slutet av 2025 fram ett förslag om uppdateringar av direktivet. De föreslagna ändringarna omfattar bland annat mer detaljerade informationskrav, jämförelse av avkastning mot särskilda riktvärden, vissa ändringar av investeringsregler och utökade rapporteringskrav. Dessutom föreslås krav på rapportering av pensionsdata till så kallade "Pension tracking systems", något en mycket stor andel av svenska institut redan rapporterar till minPension. SPK har under första halvåret arbetat aktivt med att, i Tjänstepensionsförbundets namn, till Finansdepartementet kommentera förslag till ändringar av IORP II inför rådsförhandlingarna, eftersom de kan få en direkt påverkan på svenska tjänstepensionsföretag. Eftersom Sverige vid den ursprungliga implementeringen av direktivet införde ett flertal regler som gick utöver direktivtexten, är en av de synpunkter som har framförts att de nya reglerna inte får förstöra för de länder som redan har byggt upp ett välfungerande system. Vi motsätter oss även förslag som skulle innebära

dubbelrapportering och som överlappar de krav som redan fullgörs inom befintliga ramar. Viss framgång förefaller ha uppnåtts då flera olämpliga förslag till ändringar har strukits i rådets förhandlingsmandat. Dock väntar troligen hårda förhandlingar i trialogen mellan kommissionen, rådet och parlamentet under hösten rörande IORP II-uppdateringen, och det är ännu oklart vilken påverkan den slutliga direktivsuppdateringen kommer att få för SPK.

SPK:s tidigare vd lämnade SPK i slutet av maj 2026 för att påbörja ett uppdrag som vd i annan verksamhet. Hans efterträdare, Fredrik Palm, tillträdde som vd den 24 augusti 2026.

Resultat

Resultatet för perioden uppgick till 1 047 (-426) Mkr.

Utbetalningarna av försäkringsersättningar uppgick till 531 (661) Mkr. Premieinkomsterna uppgick per 30 juni till 497 (437) Mkr.

Driftskostnadsprocenten uppgick per 30 juni, till 0,20 (0,20) % vilket motsvarar 32 (30) Mkr.

Kapitalförvaltning

Avkastningen för årets första sex månader uppgick till 4,7 (0,6) %. Halvåret präglades av delvis motstridiga krafter; geopolitisk oro och stigande inflationsrisk å ena sidan, stark AI-driven riskaptit och robusta bolagsvinster å andra sidan.

Globala aktier avkastade i genomsnitt cirka 17% i SEK under perioden efter ett historiskt sett starkt andra kvartal. Nedgången i mars månad kopplat till Irankonflikten återhämtades relativt snabbt och nya rekordnivåer noterades på flera delmarknader. AI-temat dominerade uppgången, vilket bland annat byggt på koncentrationsrisken i olika index. Enligt data per sista maj 2026, utgjorde de 10 största bolagen i USA en vikt på nästan 40% av MSCI USA och många av dessa är relaterade till AI. Så sent som 2015 var motsvarande siffra knappt 20%. Även inom tillväxtmarknader har

koncentrationsrisken ökat och de tio största bolagen utgör även där nästan 40% av MSCI EM, där bara halvledartillverkaren TSMC utgör ca 15%. I ett brett globalt index är koncentrationsrisken lägre, där de tio största bolagen utgör ca 25% av MSCI ACWI. Diversifiering och aktieval är kanske viktigare än det har varit på bra länge.

Svenska aktier avkastade cirka 10% under perioden, dvs en bra men lägre siffra än för globala aktier (även med hänsyn till kronförsvagningen under perioden). Givet att svenska börsen inte domineras av sektorerna med högst AI-exponering, dvs IT och kommunikation, är denna skillnad förståelig. Svenska småbolag har haft en kämpigare period och avkastade ca. minus 2% under första halvåret. Värderingskillnaden mot stora bolag är historiskt sett hög (till småbolagens fördel) och mot bakgrund av att småbolagen har en verksamhet som i större utsträckning än stora bolag är orienterad mot Sverige och dess närområde, borde de relativt sett gynnas av en svensk konjunkturförbättring – vilket det finns tecken på att den kan vara på gång.

Om Hormuzsundet förblir stängt under en längre period kan det leda till en brist på utbudet av olja. Vid ett oljepris på nivåer över 150 dollar per fat, kan det finnas risk för en global recession. Den amerikanska regeringen kan då vilja vidta ytterligare finanspolitiska stimulanser för att begränsa en försvagning i tillväxten. Men det skulle i sin tur ha negativa effekter på det redan höga budgetunderskottet, vilket skulle kunna skapa oro på statsobligationsmarknaden med högre räntor som följd. Europa och Asien skulle sannolikt drabbas hårdare i ett sådant scenario givet en högre energisårbarhet. En längre period av ett stängt Hormuzsund skulle utgöra en utmaning för både aktier och obligationer. Tillgångsslag med en viss form av inbyggt inflationsskydd såsom exempelvis infrastruktur och skog skulle troligen klara sig bättre, relativt sett.

En annan risk är att euforin kring AI/Tech svalnar. Tecken på en mer modest efterfrågan på AI än vad som nu ligger i förväntningarna, skulle föda frågetecken kring överkapacitet och sämre marginaler. Amerikansk tillväxt skulle försvagas i takt med att investeringar i AI avstannar och en negativ förmögenhetseffekt för amerikanska hushåll skulle få negativa effekter på den privata konsumtionen. Detta scenario skulle vara negativt för framför allt amerikanska aktier och tillväxtmarknader, medan Europas relativt sett svagare ställning inom teknologi skulle kunna vara en fördel. Scenariot skulle också intensifiera oron kring Private Equity och Private Credit, givet deras generellt sett höga teknologiexponeringar. Obligationer av hög kvalitet och med lång duration skulle i detta scenario kunna uppfattas som en säker hamn och därmed avkasta relativt väl. Marknadsvärdet på SPK:s placeringstillgångar inklusive likvida medel och ev. finansiella skulder uppgick per den 30 juni till 32 495(31 113) Mkr.

I och med att realltillgångar inte har ett på marknaden direkt observerbart pris är redovisningsprincipen att använda officiellt NAV från närmast föregående kvartalsskifte. Efter sammanställning av delårsbokslutet har det kommit indikation på att värdet på ett av våra innehav i realltillgångar kan behöva justeras ner på grund av händelser som har inträffat efter balansdagen. Vi har ännu inte fått några slutgiltiga siffror rörande hur stor denna justering kommer att bli och vilka effekter den skulle få på våra nyckeltal. Indikativt kan solvensgraden, som per 30 juni uppgick till 157,8, komma att sjunka ca. 2,5 enheter och RKK-kvoten, som är ett mått på hur mycket kapital vi har i relation till det riskkänsliga kapitalkravet och som per 30 juni uppgick till 1,96, kan komma att sjunka med 0,05 enheter.

Konsolidering och solvens

Per 30 juni uppgick FTA för SPK till 20 589 (20 419) och konsolideringskapitalet till 11 912 (10 693) Mkr. För de förmånsbestämda åtagandena uppgick konsolideringsgraden till 137 (132) %. För den premiebaserade delen, SPK Individuell, låg konsolideringsgraden på 115 (113) %, vilket är över riktmärket för SPK Individuell som är 110 %. Den lägsta tillåtna kapitalnivån för tjänstepensionsföreningar kallas minimikapitalkrav (MKK). MKK uppgick per den 30 juni till 860 (854) Mkr.

Grunder för rapportens upprättande

SPK lämnar från och med 2022 sin delårsrapport för sex månader. Jämförelsesiffror i denna rapport avser januari – juni 2025.

Denna rapport har upprättats enligt lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag, FFFS 2019:23 inklusive ändringsföreskrifter samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. SPK tillämpar därigenom sk lagbegränsad IFRS och med detta avses de standarder som har antagits för tillämpning med de begränsningar som följer av RFR 2 och FFFS. Det innebär att samtliga av EU godkända IFRS tillämpas så långt det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats som för senaste årsredovisningen.

Nyckeltal, Mkr

	26-06-30	25-06-30	25-12-31
Resultat			
Premieinkomst	497	437	868
Kapitalavkastning netto	1 447	- 66	470
Försäkringsersättningar	- 531	- 661	- 1 028
Förändring i livförsäkringsavsättningar	- 279	- 57	58
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 102	- 376	307
Periodens resultat	1 047	- 426	208
Ekonomisk ställning			
Placeringstillgångar	31 782	30 059	30 816
Försäkringstekniska avsättningar	20 589	20 419	20 307
Konsolideringskapital	11 912	10 693	11 052
Kapitalbas	11 903	10 684	11 009
Minimikapitalkrav	860	854	847
Risikkänsligt kapitalkrav	6 075	5 558	5 786
Nyckeltal %			
Förvaltningskostnad, årsbasis *)	0,20	0,20	0,19
Direktavkastning	0,7	0,5	1,0
Totalavkastning	4,7	0,6	2,3
Konsolideringsgrad förmånsbestämd försäkring	137	132	134
Konsolideringsgrad premiebestämd försäkring	115	113	112

*) Inkluderar kostnader för kapitalförvaltning

Resultaträkning, Kkr

	26-06-30	25-06-30
Premieinkomst	496 902	437 084
Kapitalavkastning intäkter	1 054 401	664 700
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	512 562	349 181
Utbetalda försäkringsersättningar	- 531 167	- 660 659
Förändr. i andra försäkringstekn. avsättningar	- 278 770	- 56 607
Driftskostnader	- 31 905	- 30 269
Kapitalavkastning, kostnader	- 57 403	-1 079 463
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	- 62 163	-
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 102 457	- 376 033
<i>Icke-teknisk redovisning</i>		
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 102 457	- 376 033
Skatt på periodens resultat	- 55 560	- 49 590
Periodens resultat	1 046 897	- 425 623
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT		
Periodens resultat	1 046 897	- 425 623
Övrigt totalresultat	-	-
Periodens totalresultat	1 046 897	- 425 623

BALANSRÄKNING, Kkr

	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar			
Andra immateriella tillgångar	8 874	8 682	9 064
Placeringstillgångar			
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	12 486 938	11 364 626	12 110 982
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 910 097	12 664 749	12 513 208
Övriga finansiella placeringstillgångar	6 372 025	5 960 381	6 080 872
Derivat	12 748	68 830	111 433
	31 781 808	30 058 586	30 816 495
Fordringar			
Ställda säkerheter derivat	308 934	216 360	156 370
Fordran fondlikvider	39 074	2 169	-
Övriga fordringar	7 314	93 021	86 207
	355 322	311 550	242 577
Andra tillgångar			
Materiella tillgångar	665	654	594
Kassa och bank	713 534	1 054 698	677 252
	714 199	1 055 352	677 846
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30 585	24 492	18 732
	30 585	24 492	18 732
Summa tillgångar	32 890 788	31 458 662	31 764 714

BALANSRÄKNING, Kkr

	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
Andra fonder			
Övriga fonder	10 865 074	11 118 620	10 810 453
Årets resultat	1 046 897	-425 623	207 992
	11 911 971	10 692 997	11 018 445
Försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	20 466 435	20 302 718	20 187 664
Oreglerade skador	123 025	116 060	118 897
	20 589 460	20 418 778	20 306 561
Avsättningar för andra risker och kostnader			
Skatter	34 434	104 833	121 128
Skulder			
Derivat	196 843	45 324	35 529
Övriga skulder	45 185	99 673	192 927
	242 028	144 997	228 456
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbet. intäkter	112 895	97 057	90 124
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	32 890 788	31 458 662	31 764 714

RESULTATANALYS, Kkr
2026-06-30

Försäkringsrörelse SPK

	Summa försäkrings- rörelse	Förmåns- bestämd (SPK kollektiv)	Premie- bestämd (SPK Individuell)	Risk- försäkring (SPK kollektiv)
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse				
Premieinkomst	496 903	487 789	5 048	4 066
Kapitalavkastning, intäkter	1 054 401	1 035 063	10 713	8 625
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	512 562	503 161	5 208	4 193
Utbetalda försäkringsersättningar	-531 168	-521 425	-5 397	-4 346
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-278 770	-275 792	-2 978	-
Driftskostnader	-31 905	-31 320	-324	-261
Kapitalavkastning, kostnader	-57 403	-56 350	-583	-470
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-62 163	-61 022	-632	-509
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 102 457	1 080 104	11 055	11 298
Icke-teknisk redovisning				
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 102 457	1 080 104	11 055	11 298
Skatt på periodens resultat	-55 560	-54 992	-568	-
Periodens resultat	1 046 897	1 025 112	10 487	11 298
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättning	20 466 435	20 211 816	209 186	45 433
Oreglerade skador	123 025	-	-	123 025
	20 589 460	20 211 816	209 186	168 458
Konsolideringskapital	11 911 972	11 810 363	101 609	-