



Delårsrapport
januari-juni

2025



Kommentarer till delårsrapporten

Verkställande direktören för AMF Tjänstepension AB (AMF) avger härmed delårsrapport för perioden 2025-01-01–2025-06-30, under bolagets femtiotredje verksamhetsår.

Bästa kund,

Vi har under våren upplevt en omformning av den globala världsordningen. Det har tydligast kommit till uttryck i beskeden från USA om en ny handelspolitik och en ny syn på USA:s roll som upprätthållare av global säkerhet.

De finansiella marknaderna reagerade initialt negativt på beskeden, framför allt avseende beskeden om nya tullar. Börserna har sedermera återhämtat sig, även om den ekonomiska återhämtningen dämpats och osäkerheten om framtiden vuxit.

AMFs breda portfölj har en god risk-spridning, och tillsammans med vår aktiva förvaltning har vi mycket goda förutsättningar att leverera en konkurrenskraftig avkastning åt våra sparare över tid, i såväl goda som mer utmanande tider. Årets första halvår kunde vi trots den geopolitiska och handelspolitiska oron till slut leverera en positiv total-

avkastning på 1,1 procent till våra drygt 4 miljoner sparare. Bortsett från våra aktier bidrog samtliga tillgångsslag med positiv avkastning. Den räntebärande portföljen utvecklades starkast med en avkastning på 2,5 procent.

Vi strävar alltid efter att göra erbjudandet till våra sparare så bra, konkurrenskraftigt och rättvist som möjligt. Under våren ökade vi tryggheten för runt 120 000 sparare genom att omvandla 600 miljoner kronor till garantier. Vi förde-lade också ett överskott på 590 miljoner kronor till 3,8 miljoner sparare inom avtalsområde SAF-LO med traditionell försäkring.

Vi har även arbetat intensivt för att införa möjligheten att pausa utbetalning av tjänstepensionen från AMF, en möjlighet som vi vet att många har efterfrågat och som infördes den 1 juli i år.

Tack för förtroendet att ansvara för en viktig del av ditt sparande. Vi kommer att göra vårt yttersta för att förvalta det på bästa sätt även framåt!

Stockholm i augusti 2025
Tomas Flodén, vd AMF



Totalresultat

Koncernens totalresultat uppgick under första halvåret till 3,2 (39,9) miljarder kronor och moderbolagets resultat uppgick till 2,9 (40,4) miljarder kronor. Resultatet inom koncernen har främst påverkats av kapitalförvaltningens resultat vilket har bidragit med 4,9 (45,7) miljarder kronor. Förändringen i de försäkringstekniska avsättningarna inom traditionell försäkring har medfört en resultatpåverkan med -3,7 (-1,5) miljarder kronor som huvudsakligen beror på förändringar i marknadsräntor. Premieinkomsten, som till övervägande del kommer från AMFs kärnaffär Avtalspension SAF-LO, uppgick till 12,4 (20,8) miljarder kronor. 2024 års premier var högre än normalt på grund av övergång från årspremier till månadspremier från Fora. Försäkringsersättningar uppgick till 10,4 (10,2) miljarder kronor. Utöver utbetalning av garanterade belopp har 9,9 (9,7) miljarder kronor i överskott utbetalats från konsolideringsfonden. Skattekostnaden uppgår till -2,4 (-2,6) miljarder kronor.

Driftskostnaderna uppgick i perioden till -434 (-437) miljoner kronor.

AMFs intäkter utgörs av inbetalda premier, intäkter från investeringsavtal, övriga tekniska intäkter samt avkastning på placerings-tillgångarna. Kostnaderna består av utbetalda försäkringsersättningar, ökning av försäkringstekniska avsättningar, driftskostnader, kostnader för kapitalförvaltningen och skatt.

Marknadsutveckling

Under det första halvåret 2025 präglades de globala finansmarknaderna av kraftiga svängningar, där politisk osäkerhet, geopolitiska spänningar och valutförändringar satte tonen. Trots en skakig start på året lyckades många tillgångsslag återhämta sig starkt under andra kvartalet, vilket resulterade i ett halvår som i slutändan gav positiv avkastning för de flesta investerare – men inte utan dramatik.

Året inleddes med höga förväntningar. En ny amerikansk administration, fortsatt teknologisk innovation inom AI och starkt ekonomiskt momentum skapade optimism. Men i stället för tillväxtfrämjande reformer blev det tullpolitik och handelsspänningar som dominerade. De snabbt föränderliga förutsättningarna i tullfrågan skapade stor osäkerhet. Företags- och konsumentförtroendet försämrades, och oron för recession växte. Det amerikanska aktieindexet S&P 500 föll med över 4 procent under första kvartalet, och de stora teknikbolagen tappade nästan 15 procent. Samtidigt höll den amerikanska centralbanken räntan oförändrad, men deras egna prognoser signalerade oro; lägre tillväxt, högre inflation och stigande arbetslöshet. Obligationsmarknaden reagerade med stigande priser, och statsobligationer gav positiv avkastning. Internationella aktier gick betydligt bättre än amerikanska under första kvartalet, särskilt i Asien och Europa, där investerare såg möjligheter bortom USA:s politiska turbulens. Det andra kvartalet inleddes med ytterligare

Kommentarer till delårsrapporten, forts.

dramatik med anledning av den amerikanska administrationens tullpolitik. Det medförde först ett kraftigt börsfall men marknaderna återhämtade sig snabbt efter att tullar pausats och USA inlett förhandlingar med Kina.

Samtidigt försvagades den amerikanska dollarn kraftigt, vilket gynnade internationella investeringar. Tillväxtmarknader, särskilt i Asien, drog nytta av både minskad handelsspänning och valutaförstärkningar – vilket gjorde regionen till den bäst presterande under halvåret.

Råvaror visade blandad utveckling. Guld och koppar steg kraftigt, drivet av geopolitisk oro och förväntade tullar. Däremot föll oljepriset tillbaka efter en tillfällig topp, och breda råvaruindex underpresterade. På räntemarknaden var utvecklingen tudelad. Inflations-skyddade obligationer och krediter med hög kreditvärdighet gav god avkastning, särskilt i Europa där europeiska centralbanken sänkte räntan två gånger. Europeiska statsobligationer gick bättre än sina amerikanska motsvarigheter, och italienska obligationer utmärkte sig positivt. Samtidigt väckte ett nytt amerikanskt lagförslag – som kan öka statsskulden med upp till 5 biljoner dollar – oro kring USA:s långsiktiga finanser.

Sammanfattningsvis blev det första halvåret 2025 en resa från oro till återhämtning. Trots politisk turbulens, krigshot och kraftiga marknadsrörelser lyckades många tillgångar dock leverera positiv avkastning.

Kapitalavkastning Traditionell försäkring

Vid halvårsskiftet var marknadsvärdet på placeringstillgångarna för traditionell försäkring 610 (613) miljarder kronor. Aktieexponeringen uppgick till 43,4 (45,1) procent, ränteexponeringen till 26,5 (22,2) procent, fastighetsexponeringen till 16,9 (18,1) procent och exponeringen mot alternativa investeringar till 13,2 (14,6) procent.

Totalavkastningen på AMFs placeringstillgångar uppgick till 1,1 (5,7) procent. Avkastningen på den totala aktieportföljen var -3,6 (13,6) procent. Avkastningen på svenska aktier var -1,1 (10,7) procent och på utländska aktier -7,1 (18,0) procent.

Avkastningen på den räntebärande portföljen var 2,5 (0,5) procent, på fastighetsportföljen 2,3 (0,4) procent och på alternativa investeringar 1,5 (2,2) procent.

Jämförelsesiffror inom parentes avser motsvarande halvår föregående räkenskapsår.

Fondförsäkring

Marknadsvärdet på tillgångarna för fondförsäkring uppgick vid halvårsskiftet till 101,3 (104,7) miljarder kronor, varav 80,2 (81,6) procent var placerade i aktiefonder, 12,9 (13,0) procent i blandfonder och 6,9 (5,4) procent i räntefonder. 99,0 (99,3) procent av tillgångarna inom fondförsäkring var placerade i fonder från AMF Fonder AB. Resterande del var placerade i fonder från externa fondbolag. Vid halvårsskiftet har nio av AMFs 13 egna fonder som funnits i mer än fem år haft en bättre avkastning än sina respektive jämförelseindex, mätt över de senaste 60 månaderna. Den genomsnittliga avkastningen i fondförsäkringen uppgick till -2,5 (12,3) procent första halvåret. Jämförelsesiffror inom parentes avser motsvarande halvår föregående räkenskapsår.

Försäkringstekniska avsättningar

De försäkringstekniska avsättningarna avseende traditionell försäkring uppgår till 274,9 (268,9) miljarder kronor och har ökat med 6,0 miljarder kronor under halvåret. Reservökningen avser bland annat garantiförstärkningar på 2,3 miljarder kronor som genom-

förts under perioden. Vid halvåret 2024 uppgick reserven till 271,6 miljarder kronor.

Inom fondförsäkring uppgår de försäkringstekniska avsättningarna till 101,6 (105,6) miljarder kronor. Minskningen under halvåret motsvaras till största delen av värdeförändring på placerings-tillgångarna samt utflyttar. Vid halvåret 2024 uppgick reserven till 105,0 miljarder kronor.

Finansiell ställning

Bolagets finansiella ställning är fortsatt mycket god. Solvensgraden som visar marknadsvärdet på placeringstillgångarna i relation till de försäkringstekniska avsättningarna uppgick till 221 (227) procent vid halvårsskiftet. Vid halvåret 2024 uppgick solvensgraden till 225 procent. Enligt tjänstepensionsregleringen ska även solvens-måttet riskkänsligt kapitalkrav, RKK, beräknas. Det riskkänsliga kapitalkravet utgör den minsta storlek på kapitalbasen som krävs för att ett tjänstepensionsföretag med 97 procents sannolikhet ska ha tillgångar under kommande tolv månader som täcker värdet av åtagandena gentemot försäkringstagarna, de försäkrade och andra ersättningsberättigade, det vill säga de försäkringstekniska avsättningarna. RKK-kvoten, som motsvarar kapitalbasen i förhållande till det riskkänsliga kapitalkravet, uppgick till 2,37 vid halvårsskiftet (2,26). Vid halvåret 2024 uppgick RKK-kvoten till 2,28.

För premiebestämda försäkringar bestäms och tillförs överskott månadsvis i efterskott. Målsättningen är att den kollektiva konsolideringsgraden ska vara 100 procent och det redovisas därför inte något kollektivt konsolideringskapital.

För förmånsbestämda försäkringar uppgick det kollektiva konsolideringskapitalet per den 30 juni 2025 till 1,7 (2,4) miljarder kronor och den kollektiva konsolideringsgraden uppgick till 271 (316) procent. Vid halvåret 2024 uppgick det kollektiva konsolideringskapitalet till 2,4 miljarder kronor och den kollektiva konsolideringsgraden till 286 procent.

I maj genomfördes en garantiförstärkning på 600 miljoner kronor vilket omfattade cirka 120 000 kunder. Detta innebär att överskotts-medel i konsolideringsfonden överförts till försäkringstekniska avsättningar, det vill säga garanterade åtaganden. Därutöver genomfördes en preliminär fördelning av överskott inom konsolideringsfonden på 590 miljoner kronor. Dessa medel kvarstår i konsolideringsfonden men har preliminärt fördelats på kunderna.

Garantiränta

Garantiräntan är den ränta som används i samband med inbetalningar (premier och inflyttat kapital). Garantiräntan för återbäringskollektiv 1 (som i regel tillämpas på 100 procent av inbetalningen) har inte ändrats under året och ligger kvar på 1,50 procent. Garantiräntan för återbäringskollektiv 3 har heller inte ändrats under året och ligger kvar på 0,85 procent som i regel tillämpas på 100 procent av inbetalningen. Undantag gäller dock inflytt av kapital när det är mindre än fem år kvar till avtalad pensionsålder och där garantiräntan i stället tillämpas på 75 procent av inbetalningen. Räntorna är angivna före avdrag för driftskostnader och skatt.

Händelser under första halvåret 2025

Sänkning av avgifter

I januari genomfördes avgiftssänkning för försäkringar inom avtalsområde SAF-LO. Inom traditionell försäkring innebar sänkningen att avgiften minskade från 0,15 procent till 0,10 procent. Inom fondförsäkring innebar sänkningen en minskning från 60 kronor till 50 kronor.

Kommentarer till delårsrapporten, **forts.**

Transaktioner inom placeringstillgångarna

I januari 2025 genomfördes försäljning av aktierna i det delägda finska fastighetsbolaget Mercada. Bokfört värde av innehavet uppgick till 512 miljoner kronor i koncernen. Försäljningen genomfördes i januari 2025.

I januari 2025 avyttrades ytterligare 16,6 procent av innehavet i Urban Escape KB till Sjunde AP-fonden till ett värde om 3 570 miljoner kronor. AMF kvarstår som majoritetsägare med 50,1 procent. Under första halvåret skedde också en ombildning av fastigheterna Trollhättan 31 och Trollhättan 32 inom Urban Escape-beståndet där en ny 3D-tomträtt bildades och avyttrades till extern part. Den nya 3D-tomträtten Trollhättan 32 avyttrades till ett underliggande fastighetsvärde om 460 miljoner kronor.

Förändringar i styrelse och ledning

I mars lämnade Marie Litezings rollen som chef för enheten Försäkring och ersattes av Richard Eklund som tillförordnad chef Försäkring. I maj blev det klart att Sara Kilander tillträder tjänsten som ny chef Försäkring i augusti. Från och med 1 juni ingår även Maria Bendelin, HR-chef, och Jonathan Holst, chef för Kommunikation & Marknad som adjungerade i företagsledningen.

Beslut vid årsstämma

Vid årsstämman den 10 april 2025 beviljades styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2024.

Stämman beslutade att antalet ledamöter i styrelsen ska vara nio. På stämman omvaldes samtliga ledamöter vilka utgörs av Renée Andersson, Anders Canemyr, Bengt-Åke Fagerman, Therese Guovelin, Lars Hildingsson, Helena Nordberg, Marie Rudberg, Lars Wedenborn och Tomas With. Lars Wedenborn omvaldes till styrelsens ordförande. I enlighet med bolagsordningen för AMF utsågs Anders Canemyr och Therese Guovelin av Svenskt Näringsliv respektive LO till ledamöter att särskilt bevaka försäkringstagarnas och de försäkrades intressen. Personalrepresentanter är Jann Wiebols för Akademikerföreningen och Ludwig Schubert för Forena, som ersatte den tidigare representanten Noa Falk.

Stämman tog beslut om arvoden till styrelsen enligt följande: Arvode till styrelsens ordförande bestämdes till 795 000 (768 900) kronor. Arvode för styrelseledamot bestämdes till 143 700 (139 200) kronor. För ledamöter i utskott utgår tilläggsarvoden enligt följande: ordförande i revisionsutskottet respektive finansutskottet 106 900 (103 500) kronor och för ledamöter i revisionsutskottet respektive finansutskottet 93 000 (90 100) kronor samt för ledamöter i kompetens- och ersättningsutskottet 39 900 (38 700) kronor.

På stämman omvaldes KPMG till revisorer för bolaget. Huvudansvarig revisor är Gunilla Wernelind.

Transaktioner med närstående

AMFs närstående parter beskrivs i årsredovisningen för 2024.

Premieinbetalningar från Fora AB har under året uppgått till 10 125 (18 606) miljoner kronor. AMF har till Fora AB under året betalat 694 (552) miljoner kronor avseende Premiereduktion (STP-medel). Se vidare ”Förändring i eget kapital i sammandrag” på sidan 10.

AMF Tjänstepension AB har erlagt 85 (86) miljoner kronor i förvaltningsarvode till AMF Fonder AB för det diskretionära förvaltningsuppdraget av placeringstillgångar och erhållit 30 (42) miljoner kronor från AMF Fonder AB respektive 2 (3) miljoner kronor från AMF Fastigheter AB för internt sålda tjänster.

Det helägda dotterbolaget Papperssvalan AB har under året återbetalat ett lån om 220 (219) miljoner kronor. På lånet till SVLN Holding 1 AB har ränta kapitaliserats om 89 (92) miljoner kronor och en amortering har skett om 188 (125) miljoner kronor. Lånen till fastighetsägande dotterbolag till Urban Escape KB har amorterats om 1 361 miljoner kronor till följd av Sjunde AP-fondens utökade ägande i Urban Escape KB. AMF Tjänstepension AB deltagit i en nyemission till det gemensamt styrda företaget SR Energy AB om 90 (6) miljoner kronor och lämnat ett aktieägartillskott till det gemensamt styrda företaget Delcore AB om 113 miljoner kronor.

AMF Tjänstepension AB har mottagit utdelning från närstående bolag uppgående till 317 (346) miljoner kronor under första halvåret 2025. Utdelningen avser dotterbolaget Bergvik Skog Öst AB om 185 (180) miljoner kronor och det gemensamt styrda företaget Ormonde Energy Ltd om 132 (166) miljoner kronor. AMF Tjänstepension AB har även gjort nettouttag ur handelsbolag och kommanditbolag om 363 (190) miljoner kronor.

Händelser efter balansdagen

Inga händelser som väsentligt påverkar den finansiella ställningen har ägt rum efter balansdagen.

Risker och riskhantering

Målsättningen med AMFs riskhantering är att undvika oförutsedda ekonomiska eller andra förluster för koncernen och dess kunder. Riskhanteringen ska långsiktigt bidra till koncernens goda anseende, starka varumärke och konkurrenskraftiga resultat.

Det innebär att aktivt risktagande ska ske på ett balanserat och kontrollerat sätt med beaktande av att bolaget alltid ska kunna uppfylla garanterade åtaganden gentemot de försäkrade. Bolagets uppdrag, och därmed riskhantering, ska primärt ses utifrån kundens perspektiv med fokus på kundens totala tillgodohavande (pensionskapitalet).

I årsredovisningen för 2024 (sidorna 45–50) finns en beskrivning av AMFs viktigaste riskelement i verksamheten, med bland annat en utförlig beskrivning av förekommande risker inom placeringsverksamheten samt en redogörelse för betydelsen av en god solvens för riskhanteringen. I årsredovisningen finns även en beskrivning av hur AMFs riskhantering är organiserad. Årsredovisning för 2024 finns på www.amf.se.

Aktuell tillgångsfördelning per 2025-06-30 visas i tabellen Totalavkastningstabell på sidan 7.

Effekter på solvensen vid vissa händelser	Påverkan på resultat/eget kapital miljarder kronor		Påverkan på solvensgrad (procentenheter)
	Tillgångar	Skulder	
Marknadsräntorna faller med 1 procentenhet	9	24	-15 [-15]
Aktiekurserna faller med 10 procent	-26	0	-10 [-11]
Fastighetsvärdena faller med 10 procent	-10	0	-4 [-4]
Alternativa investeringar faller med 10 procent	-8	0	-3 [-3]
Den svenska kronan stärks med 10 procent	-3	0	-1 [-2]
Antagen livslängd ökar med 1 år	0	10	-7 [-8]
10 procent av alla kunder som får, flyttar ut	-39	-15	-2 [-2]

Siffror inom parentes avser helåret 2024.

¹⁾ Positivt värde innebär negativ påverkan på resultat/eget kapital.

Tabellen visar hur solvensgraden påverkas av förändringar av värden på de finansiella marknaderna, antaganden om livslängd och kundernas återköp (flyttar) av pensionsförsäkringar. Beräkningarna av räntor, aktier och fastigheter utgår från att förändringarna är lika stora för alla marknader. Vid beräkningen antas att underliggande marknadsräntor faller med 1 procentenhet. Förändringen av räntekurvan vid värdering av skulderna följer FFFS 2019:21. Ränteförändringarna påverkar värdet av både räntebärande tillgångar och försäkringstekniska avsättningar vilket framgår av tabellen. AMF investerar huvudsakligen i instrument som handlas utan optionsinslag varför en viss marknadsförändring får motsvarande genomslag på AMFs portfölj. Samtliga förändringar av tillgångar och skulder bokförs via årets resultat.

Nyckeltal

	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Ekonomisk ställning (Mkr)			
Konsolideringskapital ¹⁾	321 131	328 008	330 980
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämda försäkringar ²⁾	1 656	2 383	2 386
Kapitalbas ¹⁾	321 131	328 008	330 980
Minimikapitalkrav	11 018	10 885	10 777
Risikkänsligt kapitalkrav ³⁾	135 769	144 129	146 726
Nyckeltal, ekonomisk ställning (procent)			
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämda försäkringar ²⁾	271	286	316
Solvensgrad (traditionell försäkring)	221	225	227
Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen (procent) ⁴⁾			
Förvaltningskostnadsprocent trad inklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,14	0,14	0,14
Förvaltningskostnadsprocent exklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,10	0,11	0,11
varav traditionell försäkring	0,11	0,11	0,11
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter, traditionell försäkring	0,11	0,11	0,11
Anskaffningskostnadsprocent, traditionell försäkring ⁴⁾	0,01	0,02	0,01

	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024	Jan-dec 2024
Nyckeltal, placeringstillgångar i traditionell försäkring (procent) ⁵⁾			
Direktavkastning	1,5	1,8	2,9
Totalavkastning	1,1	5,7	7,1

Nyckeltalen presenteras för moderbolaget eftersom de avser försäkringsrörelsen och försäkringsrörelsen i AMF uteslutande drivs i moderbolaget.

¹⁾ Konsolideringskapitalet och kapitalbasen inkluderar övervärden som består av skillnaden mellan bokförda värden och verkliga värden avseende dotterbolag samt gemensamt styrda företag och intresseföretag. Detta belopp uppgår till 31 744 miljoner kronor. Vid helåret 2024 uppgick övervärdet till 31 657 miljoner kronor och för halvåret 2024 var motsvarande siffra 31 157 miljoner kronor. Konsolideringskapitalet redovisas utan att beakta uppskjuten skatt hänförligt till övervärden. De uppskjutna skatterna är hänförliga till byggnader och mark och uppgår till 2 153 miljoner kronor. Vid helåret 2024 uppgick de uppskjutna skatterna till 2 043 miljoner kronor och motsvarande siffra för halvåret 2024 var 2 375 miljoner kronor.

²⁾ För premiebestämda försäkringar redovisas inte kollektivt konsolideringskapital och kollektiv konsolideringsgrad då det för dessa tillämpas en direktutdelande överskottsmodell med målnivå 100 procent.

³⁾ Risikkänsligt kapitalkrav utgör den minsta storlek på kapitalbasen som krävs för att ett tjänstepensionsföretag med 97 procents sannolikhet ska ha tillgångar under kommande tolv månader som täcker värdet av åtaganden gentemot försäkringstagarna, de försäkrade och andra ersättningsberättigade.

⁴⁾ Nyckeltalen är beräknade med senaste 12 månaders utfall. Förvaltningskostnadsprocent och Administrationskostnadsprocent beräknas i relation till genomsnittligt förvaltad kapital. Anskaffningskostnadsprocent beräknas i relation till premieinkomst.

⁵⁾ Totalavkastning och direktavkastning är beräknad enligt Svensk Försäkrings rekommendation för rapportering av totalavkastning.

Totalavkastningstabell

	Marknadsvärden, Mkr			Avkastning, %		
	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Räntebärande värdepapper	168 324	157 042	160 332	2,5	0,5	2,1
varav svenska	78 819	72 725	66 892	2,4	2,2	4,3
varav utländska	89 505	84 317	93 440	2,5	-1,0	0,1
Aktier	275 315	276 287	282 885	-3,6	13,6	16,3
varav svenska	161 044	164 651	161 656	-1,1	10,7	7,2
varav utländska	114 271	111 636	121 229	-7,1	18,0	30,7
Fastigheter	83 801	90 151	87 589	2,3	0,4	1,2
Alternativa investeringar	80 161	89 690	87 786	1,5	2,2	5,0
Valutabidrag ¹⁾	1 985	-651	-6 009	1,6	-0,7	-1,4
Totalt	609 586	612 519	612 583	1,1	5,7	7,1

¹⁾ Avkastning beräknas som avkastningsbidrag.

Totalavkastningstabellen är upprättad i enlighet med Svensk Försäkrings rekommendationer. Se vidare Svensk Försäkrings Rekommendation om totalavkastningstabell i försäkrings- och tjänstepensionsföretagens årsredovisningar. Klassificering och värdering i Totalavkastningstabellen skiljer sig mot redovisningen i Balansräkningen bland annat avseende följande poster:

Aktierna i dotterbolaget AMF Fonder värderas till marknadsvärde och inkluderas i Totalavkastningstabellen under svenska aktier. Modellen som används för värdering är en Discounted Cash Flow-modell där kassaflöde baseras på framtida vinster. Innehav i fastighetsägande dotterbolag och gemensamt styrda företag redovisas i tabellen under Fastigheter. Fastigheterna i dessa innehav är värderade till marknadsvärde.

I Totalavkastningstabellen redovisas innehav i infrastruktur, alternativa krediter, hedgefonder samt skog på egen rad under benämningen Alternativa investeringar. Innehaven i dessa är upptagna till marknadsvärden i ovan tabell.

Räntederivat ingår som en del av de räntebärande placeringarna. På motsvarande sätt ingår aktiederivat som en del av aktier. När det gäller valutaderivat ingår dessa i raden utländska räntebärande när syftet är säkring av utländska räntebärande placeringar och motsvarande gällande utländska fastigheter och utländska alternativa investeringar. Utöver dessa säkringar görs det ytterligare valutaderivat med avsikten att ta aktiva valutapositioner. Dessa ingår i raden Valutabidrag.

Resultaträkning i sammandrag

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	Jan–juni 2025	Jan–juni 2024	Jan–juni 2025	Jan–juni 2024
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE				
Premieinkomst	12 434	20 793	12 434	20 793
Intäkter från investeringsavtal	22	24	22	24
Kapitalavkastning, intäkter	13 493	20 959	12 548	19 567
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	13 553	32 348	13 115	32 641
Övriga tekniska intäkter	345	355	498	505
Försäkringersättningar	–10 370	–10 169	–10 370	–10 169
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	–3 722	–1 493	–3 722	–1 493
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	2 615	–12 238	2 615	–12 238
Driftskostnader	–434	–437	–341	–342
Kapitalavkastning, kostnader	–4 094	–2 912	–3 511	–2 256
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	–18 087	–4 724	–17 991	–4 027
Övriga tekniska kostnader	–72	–58	–72	–58
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	5 683	42 448	5 225	42 947
ICKE-TEKNISK REDOVISNING				
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	5 683	42 448	5 225	42 947
Skatt på årets resultat	–2 328	–2 501	–2 208	–2 433
Övriga skatter	–77	–73	–77	–73
Periodens resultat	3 278	39 874	2 940	40 441
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	3 073	39 837	2 940	40 441
Innehav utan bestämmande inflytande	205	37	–	–
Övrigt totalresultat				
Komponenter som inte kommer att omklassificeras till årets resultat	–38	12	–	–
PERIODENS TOTALRESULTAT	3 240	39 886	2 940	40 441
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	3 035	39 849	2 940	40 441
Innehav utan bestämmande inflytande	205	37	–	–

Balansräkning i sammandrag

	Koncernen			Moderbolaget		
	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar						
Immateriella tillgångar	10	16	13	-	1	1
Placeringsstillgångar	605 116	605 909	614 306	559 578	565 909	575 110
Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	101 315	104 728	105 339	101 315	104 728	105 339
Fordringar	1 429	1 575	1 863	1 588	2 114	2 036
Andra tillgångar	19 076	15 726	8 901	17 705	14 920	7 918
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 905	2 041	1 731	1 643	1 739	1 586
Summa tillgångar	728 851	729 995	732 153	681 829	689 411	691 990
Eget kapital, avsättningar och skulder						
Eget kapital ¹⁾	329 095	331 734	336 611	289 387	296 853	299 323
Försäkringstekniska avsättningar	274 933	271 608	268 894	274 933	271 608	268 894
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	101 625	104 999	105 652	101 625	104 999	105 652
Andra avsättningar	2 174	2 396	2 065	19	19	21
Andra skulder	20 032	18 295	17 985	15 637	15 714	17 883
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	992	963	946	228	218	217
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	728 851	729 995	732 153	681 829	689 411	691 990

¹⁾ Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgår till 322 246 (327 247) miljoner kronor. Motsvarande siffra för helåret 2024 uppgick till 332 088 miljoner kronor.
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande uppgår till 6 849 (4 487) miljoner kronor. Motsvarande siffra för helåret 2024 uppgick till 4 523 miljoner kronor.

Förändring i eget kapital i sammandrag ¹⁾

Koncernen

Mkr	Jan-juni 2025	Jan-juni 2024
Ingående eget kapital	336 611	309 539
Periodens resultat	3 278	39 874
Övrigt totalresultat ²⁾	-38	12
Periodens totalresultat	3 240	39 886
Pensionstillägg/Individuell återbäring	-9 856	-9 659
Garantiförstärkning genom tilldelning av återbäring	-2 327	-7 480
Transaktioner med närstående ³⁾	-694	-552
Förändring innehav utan bestämmande inflytande ⁴⁾	2 121	-
Utgående eget kapital	329 095	331 734

¹⁾ Avseende posterna ingående eget kapital, utgående eget kapital, periodens resultat och övrigt totalresultat framgår andelen hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande i balansräkningen på sidan 9 respektive resultaträkningen på sidan 8.

²⁾ Övrigt totalresultat avser andelar av övrigt totalresultat i företag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

³⁾ Transaktioner med närstående avser premierabatt Avtalspension SAF/L0.

⁴⁾ Avser dels AP7:s ökade ägande i Urban Escape KB om 2 307 miljoner kronor, dels AP7:s uttag från Urban Escape KB om -185 miljoner kronor.

Not 1. Redovisningsprinciper i sammandrag m.m.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernens och moderbolagets delårsrapport är upprättad enligt lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2019:23) om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag, och dess ändringsföreskrifter. Dessutom tillämpas Rådet för finansiell rapporterings (RFR) rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Både koncernen och moderbolaget tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS. Det innebär att IFRS Redovisningsstandards som godkänts av EU tillämpas, med de begränsningar som följer av ÅRFL, RFR och FFFS 2019:23. Redovisningsprinciperna gäller för såväl moderbolaget som koncernen om inte annat anges.

Delårsrapporten är upprättad enligt samma redovisningsprinciper som den senaste årsredovisningen, och det har inte skett några väsentliga förändringar i uppskattningar och bedömningar eller antaganden.

Årsredovisningen finns på www.amf.se.

Förutsättningar vid upprättande av delårsrapporten

Alla belopp i delårsrapporten presenteras i svenska kronor avrundat till närmaste miljontal kronor, om inte annat anges.

Jämförelsesiffror i delårsrapporten avseende resultaträkningsposter visar föregående halvår medan balansräkningsposter visar värdet vid utgången av föregående räkenskapsår (där inget annat anges). Detsamma gäller för nyckeltal som baseras på resultatposter respektive balansposter.

Nyckeltalen för Förvaltningskostnadsprocent, Administrationskostnadsprocent för sparprodukter och Anskaffningskostnadsprocent är i denna rapport beräknade med senaste 12 månaders utfall.

Nya och ändrade redovisningsstandards

Nya eller ändrade redovisningsstandards har inte medfört några väsentliga effekter på AMFs finansiella rapporter.

Väsentliga beloppsförändringar

Information om väsentliga beloppsförändringar framgår av avsnittet Kommentarer till delårsrapporten.

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 26 augusti 2025

Tomas Flodén
Verkställande direktör

Kontaktuppgifter

AMF

113 88 Stockholm

Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18

Telefon: 08-696 31 00

Kundtjänst: 0771-696 320

Fax: 08-411 23 70

www.amf.se

info@amf.se

