

Omvärld

Det första halvåret 2026 har präglats av en påtaglig geopolitisk händelse i form av krigsutbrottet i Mellanöstern i slutet av februari, vilket bidrog till en kraftig men kortvarig oro på de globala börserna. Trots detta har världens aktiemarknader visat en anmärkningsvärd motståndskraft, till stor del beroende av fortsatt stora investeringar inom artificiell intelligens, där Dow Jones och S&P 500 vardera steg omkring 10 procent under halvåret, medan Nasdaq och MSCI World steg med 13 respektive 12 procent, mätt i amerikanska dollar per den 30 juni 2026. Samtidigt har handelspolitisk osäkerhet fortsatt att prägla bilden, bland annat genom nya amerikanska tullar på stål som träffat en betydande del av EU:s export.

Riksbanken lämnade i juni styrräntan oförändrad på 1,75 procent, medan ECB höjde sin styrränta med 25 punkter till 2,25 procent i ett försök att hantera inflationstrycket, samtidigt som eurozonens inflation föll mer än väntat till 2,8 procent i juni. Ränteläget har i övrigt varit förhållandevis stabilt under halvåret.

Resultat och nyckeltal

Mot den bakgrunden kan vi konstatera att Kåpan Tjänstepension levererat ett fint resultat för det första halvåret 2026. Totalavkastningen uppgick till 6,5 procent (0,8 för motsvarande period 2025). Föreningen hade vid halvårsskiftet 48 (45) procent av kapitalet placerat i aktier, 34 (36) procent i räntebärande tillgångar och 18 (19) procent i fastighetsrelaterade investeringar. Det förvaltade kapitalet uppgick per den 30 juni 2026 till 199 miljarder kronor, att jämföra med 182,8 miljarder kronor vid årsskiftet 2025/2026.

Avkastning per tillgångsslag

Aktier: 11,3 procent, jämfört med -0,4 procent för motsvarande period 2025. Utvecklingen ska ses mot bakgrund av en stark global börsuppgång, driven i första hand av AI-relaterade bolag i USA och Asien.

Räntor: 1,9 procent, jämfört med 3,3 procent för motsvarande period 2025.

Fastigheter: 3,6 procent, jämfört med -0,7 procent för motsvarande period 2025.

Solvens och konsolidering

Solvensgraden uppgick vid halvårsskiftet till 266 procent, jämfört med 266 procent vid årsskiftet 2025/2026. Den kollektiva konsolideringsgraden (RKK) uppgick till 101,8 procent, att jämföra med föreningens policyintervall om 95–105 procent med en normalnivå på 100 procent.

Återbäring till medlemmar

Över- och underskott i konsolideringsgraden fördelas ut på medlemmarnas försäkringar genom en återbäringsränta som bestäms månadsvis i efterskott. Föreningen har delat upp medlemmarna i olika generationsgrupper med olika risk i placeringarna baserat på ålder.

Återbäringsräntan per åldersgrupp för första halvåret 2026 (inom parentes första halvåret 2025):

Återbäringsgrupp 54 år och yngre: 7,3 (0,4) procent

Återbäringsgrupp 55-64 år: 6,0 (1,0) procent

Återbäringsgrupp 65 år och äldre: 4,9 (1,2) procent

Kåpan Aktieval hade en återbäring på 11,3 (-0,4) procent under perioden.

Hållbarhet

Under första halvåret 2026 har Kåpan Tjänstepension fortsatt att utveckla hållbarhetsarbetet och stärkt sitt ägarengagemang. Föreningen har röstat på bolagsstämmor i samtliga direktägda aktieinnehav, omfattande cirka 380 bolag (från att tidigare röstat på 150 bolagsstämmor per år). Redovisningen av hållbarhetsrelaterade indikatorer visar en positiv utveckling inom flera områden, bland annat vad det gäller klimatarbete, mänskliga rättigheter och energieffektivitet.

Väsentliga händelser

Den 1 juni 2026 tillträdde Lars-Åke Vikberg som ny vd för Kåpan Tjänstepension, efter den period med tillförordnad ledning som föregått rekryteringen.

Framåtblick

Andra halvåret väntas präglas av fortsatt osäkerhet, inte minst kring hur den geopolitiska situationen i Mellanöstern utvecklas och hur handelspolitiska spänningar påverkar tillväxt och inflation. Vi bedömer inte att vi kan förutspå utfallet, men vi kan säkerställa att föreningen står väl rustad oavsett hur utvecklingen blir.

Resultaträkning

Koncernen

Mkr	jan-juni 2026	jan-juni 2025	jan-dec 2025
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomster	5 564	5 039	10 187
Kapitalavkastning netto inkl. realiserade värdeförändringar	12 000	1 241	10 693
Utbetalda försäkringsersättningar	-1 065	-1 021	-1 997
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-5 612	-3 977	-5 982
Driftskostnader	-89	-81	-162
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	10 798	1 201	12 739
Icke-teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	10 798	1 201	12 739
Skatt på årets resultat	-357	-314	-691
Periodens resultat tillika totalresultat	10 441	887	12 048

Balansräkning

Koncernen

Mkr	Not	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Tillgångar				
Placeringstillgångar				
Byggnader och mark		20 366	18 752	19 221
Placeringar i intresseföretag	2	10 164	8 912	9 278
Andra finansiella placeringstillgångar	2	173 808	144 895	158 792
Andra tillgångar		3 454	6 934	4 066
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		55	91	32
Summa tillgångar		207 847	179 584	191 389
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget Kapital				
Konsolideringsfond		123 200	103 434	113 717
		123 200	103 434	113 717
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättning		74 021	66 403	68 408
		74 021	66 403	68 408
Skatt		427	345	391
Skulder				
Derivat med negativa värden	2	1 684	699	422
Skulder till kreditinstitut		7 565	7 199	7 299
Övriga skulder		625	1 212	801
		9 874	9 110	8 522
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		325	292	351
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		207 847	179 584	191 389

Rapport över förändring av eget kapital

Koncernen

2026-06-30

Mkr	Konsolideringsfond	Periodens totalresultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2026-01-01	113 717		113 717
Under perioden utbetald återbäring	-958		-958
Periodens resultat tillika totalresultat		10 441	10 441
Utgående eget kapital 2026-06-30	112 759	10 441	123 200

2025-06-30

Mkr	Konsolideringsfond	Periodens totalresultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	103 480		103 480
Under perioden utbetald återbäring	-933		-933
Periodens resultat tillika totalresultat		887	887
Utgående eget kapital 2025-06-30	102 547	887	103 434

Nyckeltal¹⁾

Moderföreningen

	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Konsolideringskapital, Mkr	122 941	103 201	113 501
Kapitalbas, Mkr	122 930	103 192	113 490
Risikkänsligt kapitalkrav (RKK) ²⁾	46 948	39 283	42 188
RKK-kvot ³⁾	2,6	2,6	2,7
Försäkringsadministrativa kostnader, % ⁴⁾	0,02	0,02	0,04
Kapitalförvaltningskostnader, % ⁴⁾	0,02	0,02	0,04
Totalavkastning, %	6,5	0,8	6,3
Konsolideringsgrad ⁵⁾	100	100	100
Solvensgrad ⁶⁾	266	255	266

¹⁾ Nyckeltal presenteras för moderföreningen då de avser försäkringsrörelsen som uteslutande bedrivs i moderföreningen.

²⁾ Risikkänsligt kapitalkrav enligt FFFS 2019:21.

³⁾ Kapitalbas dividerat med RKK.

⁴⁾ I förhållande till genomsnittliga totala tillgångar.

⁵⁾ Marknadsvärdet av föreningens tillgångar i procent av försäkringarnas totala försäkringskapital.

⁶⁾ Marknadsvärdet av föreningens tillgångar i procent av föreningens bokförda försäkringssskuld.

Resultaträkning

Moderföreningen

Mkr	jan-juni 2026	jan-juni 2025	jan-dec 205
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomster	5 564	5 039	10 187
Kapitalavkastning netto inkl. orealiserade värdeförändringar	11 870	1 233	10 546
Utbetalda försäkringsersättningar	-1 065	-1 021	-1 997
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-5 612	-3 977	-5 982
Driftskostnader	-38	-37	-73
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	10 719	1 237	12 681
Icke-teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	10 719	1 237	12 681
Avkastningsskatt	-322	-267	-534
Periodens resultat tillika totalresultat	10 397	970	12 147

Balansräkning

Moderföreningen

Mkr	NOT	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Tillgångar				
Placeringstillgångar				
Placeringar i koncernföretag		12 450	11 222	11 570
Placeringar i intresseföretag	2	10 163	8 910	9 277
Andra finansiella placeringstillgångar	2	173 808	144 892	158 792
Andra tillgångar		2 526	6 158	3 160
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7	27	8
Summa tillgångar		198 954	171 209	182 807
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget Kapital				
Konsolideringsfond		122 941	103 201	113 501
		122 941	103 201	113 501
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättning		74 021	66 403	68 408
		74 021	66 403	68 408
Skatt		47	39	36
Skulder				
Derivat med negativa värden	2	1 675	668	411
Övriga skulder		266	893	446
		1 941	1 561	857
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4	5	5
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		198 954	171 209	182 807

Noter

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

Not 1 Redovisningsprinciper

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.

Reglerna i standarden IAS 34 Delårsrapportering har följts vid upprättandet av denna delårsrapport.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

Redovisningsprinciperna avser koncernens om inget annat anges. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen undantaget de avvikelser som anges i avsnittet "Moderföreningens redovisningsprinciper".

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

Koncernredovisning

Koncernredovisning omfattar moderföreningen Kåpan tjänstepensionsförening och de helägda dotterföretagen Kåpan Fastigheter AB och Hemvist Förvaltning AB.

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.

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 Kompletterande information om finansiella instrument redovisade till verkligt värde

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

Koncernen

2026-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	10 163	10 163
Aktier och andelar (Övriga)	86 983	3 751	22 738	113 472
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	59 907	-	-	59 907
Derivat – positivt värde	-	429	-	429
Derivat – negativt värde	-	-1 684	-	-1 684
Summa	146 890	2 496	32 901	182 287

Koncernen

2025-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	8 531	8 531
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Intresseföretag)	-	-	381	381
Aktier och andelar (Övriga)	66 936	3 671	20 933	91 540
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Övriga)	52 401	-	-	52 401
Derivat – positivt värde	-	954	-	954
Derivat – negativt värde	-	-699	-	-699
Summa	119 337	3 926	29 845	153 108

Moderföreningen

2026-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar (koncernföretag)	-	-	12 450	12 450
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	10 163	10 163
Aktier och andelar (Övriga)	86 983	3 751	22 738	113 472
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	59 907	-	-	59 907
Derivat – positivt värde	-	429	-	429
Derivat – negativt värde	-	-1 675	-	-1 675
Summa	146 890	2 505	45 351	194 746

Moderföreningen

2025-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar (koncernföretag)	-	-	11 222	11 222
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	8 529	8 529
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Intresseföretag)	-	-	381	381
Aktier och andelar (Övriga)	66 936	3 671	20 933	91 540
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Övriga)	52 401	-	-	52 401
Derivat – positivt värde	-	951	-	951
Derivat – negativt värde	-	-668	-	-668
Summa	119 337	3 954	41 065	164 356

Not 2 forts.

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

Nivå 1 Tillgångar eller skulder som värderas till noterade priser på aktiva marknader för den aktuella tillgången.

Nivå 2 Tillgångar som värderas till, eller baserat på, noterade priser på aktiva marknader för liknande tillgångar.

Nivå 3 Tillgångar som värderas baserat på Indata för tillgången eller skulden i fråga bygger till en betydande del på icke direkt observerbara marknadsdata dvs. det saknas aktiv marknad för identiska placeringar till exempel fastighetsvärden.

Placeringar i nivå 3 består till övervägande delen av fastighetsrelaterade aktier och aktieägarlån samt olika kreditinstrument. Fastighetsrelaterade placeringar återfinns i tabellen ovan bland aktier och andelar, fastighetsrelaterade aktieägarlån återfinns under obligationer och värdepapper.

Not 3 Kategori av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden

Koncernen 2026-06-30

	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	10 164	-	-	10 164	10 164
Aktier och andelar	113 472	-	-	113 472	113 472
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	59 907	-	-	59 907	59 907
Derivat	-	429	-	429	429
Övriga fordringar	-	-	576	576	576
Kassa och bank	-	-	2 878	2 878	2 878
	183 543	429	3 454	187 426	187 426

	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	-	1 684	-	1 684	1 684
Övriga skulder	-	-	625	625	625
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	325	325	325
	-	1 684	950	2 634	2 634

Koncernen
2025-06-30

2025-06-30

	Finansiella tillgångar				
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i intresseföretag	8 531	-	-	8 531	8 531
Obligationer och andra räntebärande värdepapper i intresseföretag	381	-		381	381
Aktier och andelar	91 540	-	-	91 540	91 540
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	52 401	-	-	52 401	52 401
Derivat	-	954	-	954	954
Övriga fordringar	-	-	1 098	1 098	1 098
Kassa och bank	-	-	5 836	5 836	5 836
Upplupna ränteintäkter	21	-	-	21	21
	152 874	954	6 934	160 762	160 762
	Finansiella skulder				
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Derivat	-	699	-	699	699
Övriga skulder	-	-	1 212	1 212	1 212
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	292	292	292
	-	699	1 504	2 203	2 203

Moderföreningen
2026-06-30

2026-06-30

	Finansiella tillgångar				
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i koncernföretag	12 450	-	-	12 450	12 450
Aktier och andelar i intresseföretag	10 163	-	-	10 163	10 163
Obligationer och andra räntebärande värdepapper i intresseföretag	-	-	-	-	-
Aktier och andelar	113 472	-	-	113 472	113 472
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	59 907	-	-	59 907	59 907
Derivat	-	429	-	429	429
Övriga fordringar	-	-	247	247	247
Kassa och bank	-	-	2 266	2 266	2 266
	195 992	429	2 513	198 934	198 934

	Finansiella skulder				
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella skulder					
Derivat	-	1 675	-	1 675	1 675
Övriga skulder	-	-	266	266	266
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	5	5	5
	-	1 675	271	1 946	1 946

Moderföreningen
2025-06-30

2023-08-30

	Finansiella tillgångar				
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i koncernföretag	11 222	-	-	11 222	11 222
Aktier och andelar i intresseföretag	8 529	-	-	8 529	8 529
Obligationer och andra räntebärande värdepapper i intresseföretag	381	-	-	381	381
Aktier och andelar	91 540	-	-	91 540	91 540
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	52 401	-	-	52 401	52 401
Derivat	-	951	-	951	951
Övriga fordringar	-	-	554	554	554
Kassa och bank	-	-	5 368	5 368	5 368
Upplupna räntetäkter	21	-	-	21	21
	164 094	951	5 922	170 967	170 967

	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	-	668	-	668	668
Övriga skulder	-	-	893	893	893
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	5	5	5
	-	668	898	1 566	1 566

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av föreningens revisorer.

STOCKHOLM 2026-08-25

Lars-Åke Vikberg
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR