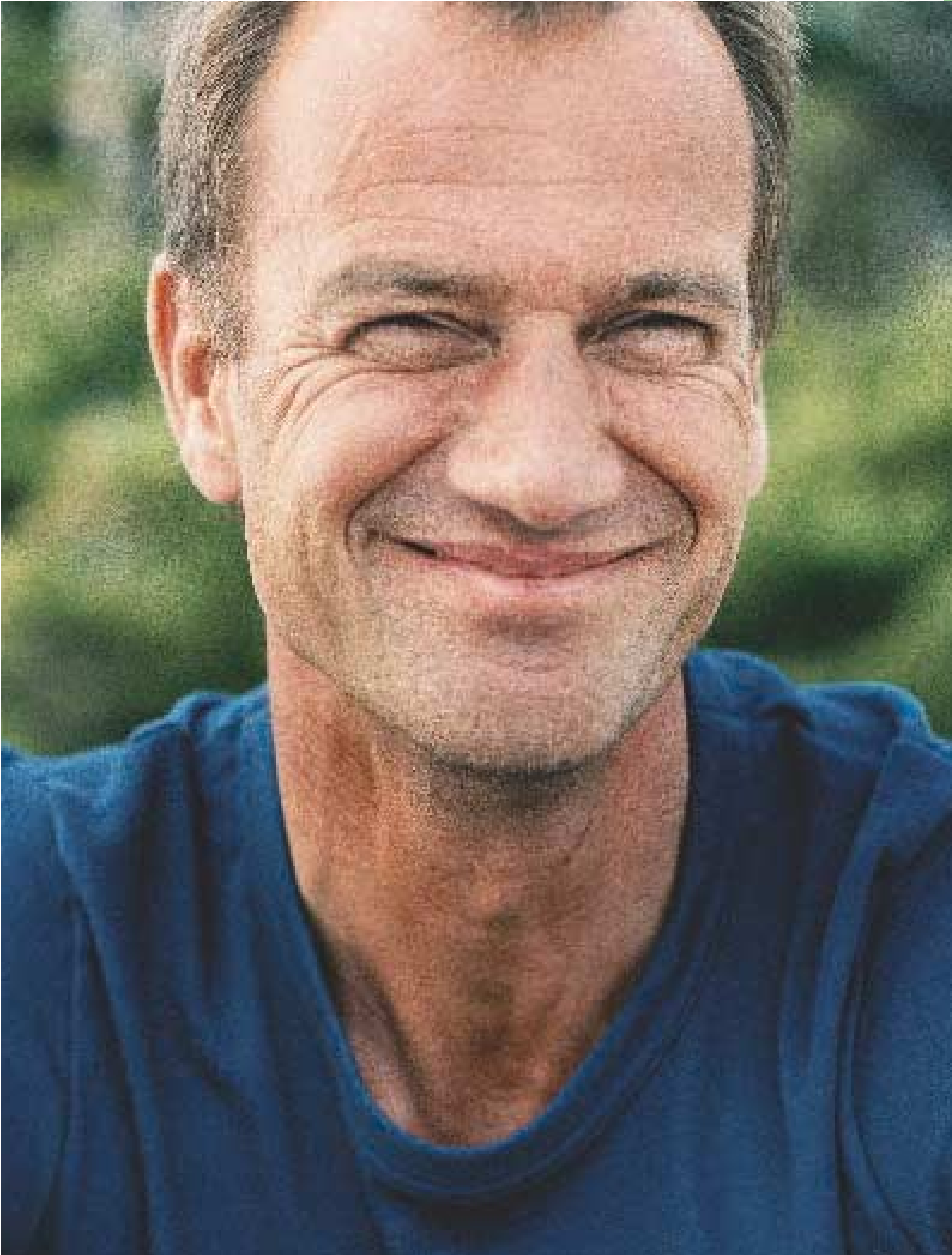


# Årsredovisning 1999

Annual Report

AMF Pension Årsredovisning 1999





# Årsredovisning 1999

## Annual Report

### Innehåll Contents

VD har ordet . . . . .	4
Omvärldsbeskrivning . . . . .	7
Marknad och försäljning . . . . .	8
Försäkring . . . . .	12
Kapitalförvaltning . . . . .	14
Fonder . . . . .	20
Styrelse och ledning . . . . .	22
Förvaltningsberättelse . . . . .	24
Ekonomisk översikt, moderbolaget . . . . .	26
Femårsöversikt . . . . .	29
Risk- och känslighetsanalys . . . . .	30
Vinstdisposition . . . . .	33
Resultaträkningar . . . . .	34
Resultatanalys . . . . .	35
Balansräkningar . . . . .	36
Värderings- och redovisningsprinciper . . . . .	38
Noter . . . . .	41
Revisionsberättelse . . . . .	51
Svenska aktier och andelar	
<i>Swedish shares and participations</i> . . . . .	52
Utländska aktier och andelar	
<i>Foreign shares and participations</i> . . . . .	54
Fastigheter <i>Real estate</i> . . . . .	58
Definitioner . . . . .	59
<i>Summary in English</i> . . . . .	60
<i>Profit and Loss Account</i> . . . . .	67
<i>Balance Sheet</i> . . . . .	68

---

## 1999 i all enkelhet

- Aktiemarknaden präglades av en stark utveckling. AMF Pensions totalavkastning på placeringstillgångarna ökade till 23,6 procent.
- Fortsatt kraftfull lansering av varumärket AMF Pension på den konkurrensutsatta pensionsparmarknaden.
- AMF Pension hade den högsta återbäringsräntan i branschen, 16 procent.
- Fondförvaltningsverksamhet med fem värdepappersfonder etablerades.
- AMF Pension fick 141 000 nya kunder under 1999 (22 procents ökning sedan 31 december 1998).
- Parterna i Avtalspension SAF-LO tecknade efter årsskiftet ett nytt avtal, som innebär att bland annat pensionspremien ska uppgå till 3,5 procent av lönen istället för som tidigare 2 procent.

# 1999 var det AMF Pension som levererade den högsta återbäringen.

## VD HAR ORDET

**1999 blev på flera sätt ett framgångsrikt år för AMF Pension. Bland de olika aktörerna på pensionsmarknaden gav vi den högsta återbäringen. Under året har vi också etablerat konkurrenskraftiga positioner på nya marknader.**

Känslan av trygghet. Det är på många sätt det viktigaste affärsmålet för AMF Pension. Vi arbetar med den vanliga löntagarens behov för ögonen. Det är en person som ofta har begränsade marginaler och som därför fäster extra stor vikt vid trygghet. För att leva upp till kundkraven erbjuder AMF Pension en pensionsförvaltning, som kännetecknas av bland annat enkelhet, låga kostnader och hög avkastning. Vi utlovar inte några snabba, kortsiktiga vinster utan bygger istället vår pensionsförvaltning på trygg och säker tillväxt.

### Stark utveckling

1999 var det AMF Pension som gav den högsta återbäringen till sina kunder. Att vi klarade detta är en bekräftelse på att vår inriktning och vårt arbetssätt är helt rätt.

Under 1999 genomfördes även många förbättringsåtgärder i bolaget. Affärsområde Marknad och Försäljning fördjupade arbetet kring vårt varumärke. Det är ett viktigt arbete inför kommande pensionsval då varumärket AMF Pension måste utstråla trovärdighet. 1999 blev det också tydligt att vår långsiktiga inriktning på aktieplaceringar är riktig. Våra strategier innebar att finansförvaltningen kunde dra nytta av den ekonomiska utvecklingen på ett effektivt sätt. Affärsområde Försäkring etablerade ett särskilt bolag med fondförsäkringsverksamhet, som blir ett viktigt konkurrensmedel under kommande år.

Ett långsiktigt affärsområde för AMF Pension är att säkra våra affärsvolymerna i övergången från monopol till fri

konkurrens. Innan vår kärnverksamhet – Avtalspension SAF-LO – utsattes för konkurrens 1998 hade vi 6 miljarder kronor i premieintäkter och 1 miljon premiebetalande kunder.

Målet är att i konkurrens återigen nå upp till dessa volymer. Under 1999 tog vi ett stort steg i rätt riktning. Vi räknar med att ha återvunnit våra tidigare volymer om 2 år inkluderat premiepension.

Att bli den klart dominerande aktören inom Avtalspension SAF-LO är bara ett av våra mål. AMF Pension ska bli en stor pensionsförvaltare i premiepensionsvalet, men även ta hand om tjänstepensionen åt anställda i kommuner och landsting samt åt privatanställda tjänstemän. Vi ska dessutom vidareutveckla volymerna i vårt privata pensionssparande. Detta är en kompletterande produkt, som riktas främst till etablerade kunder. Sammantaget ska våra affärsområden säkerställa att AMF Pension är och förblir en av Sveriges tre bästa aktörer på pensionsmarknaden.

### Aktiv breddning

AMF Pension är ett bolag med tydlig inriktning på pension och långsiktigt sparande och det är inom dessa områden vi ska fortsätta att utveckla våra konkurrenskraftiga marknadspositioner. Det är mot den bakgrunden som breddningen av våra målgrupper ska ses. Som en konsekvens av denna breddning kan vi numera erbjuda ett sparande till alla, oavsett yrkeskategori eller kollektivavtal. Bland de nya målgrupperna är satsningen på det kommande premiepensionsvalet hösten 2000 särskilt betydelsefullt. Anställda inom kommuner och landsting gör också sitt första tjänstepensionsval under senhösten 2000. På något års sikt ser vi även kategorin privatanställda tjänstemän som ett kundområde med stor potential.

Dessa nya områden har ett gemensamt – de rymmer stora volymer som möjliggör den rationella hantering vi

eftersträvar. Vi utgår från att samtliga våra produkter ska bära sig själva ekonomiskt. Det ligger i linje med den tradition av rationalitet och kostnadseffektivitet som finns inom AMF Pension och som alltjämt är en grundvalarna i vår verksamhet.

### Försenade pensionsval under 1999

Under 1999 var det särskilt två händelser på pensionsmarknaden som kom att beröra vår verksamhet. Det ena gällde det planerade valet av förvaltare för premiepensionerna. Den statliga Premiepensionsmyndigheten kunde inte genomföra valet. Den andra händelsen gäller tjänstemännens ITP-val, som heller inte genomfördes som planerat. De strategier vi utformat för att möta de nya kundområdena kan komma att realiseras något senare. Vi upplever inte detta som ett avbräck. Däremot kan det konstateras att svenska pensionssparare genom förseningen gått miste om en betydande tillväxt under 1999. Premiepensionsvalet omfattar cirka 50 miljarder kronor som, rätt placerade, hade kunnat förräntas på ett framgångsrikt sätt.

### Konsekvent marknadsbearbetning

I kontakten med kunderna strävar vi alltid efter tydlighet och enkelhet. Skälet till detta är att vårt slutmål är trygghet för kunden. Att bygga marknadskommunikationen på kunskap, snarare än lockelser, är därför en självklar förutsättning för oss. Vi vill att vanliga människor ska förstå pensionssystemet och våra budskap. Efter att ha deltagit i ett pensionsval vet vi att bristen på kunskap skapar en osäkerhet hos ett stort antal människor.

Att informera om till exempel risker och möjligheter på ett seriöst och långsiktigt sätt blir därför extra viktigt. AMF Pension är en relativt liten organisation som arbetar alltmer virtuellt. Det innebär att vi etablerar strategiska partnerskap inom specialistområden som till exempel IT



och kommunikation. Med detta arbetssätt blir vi effektivare samtidigt som kostnaderna hålls nere.

### Väl positionerade

Vårt sätt att informera, sälja och distribuera ligger i tiden. Med Internettekniken förändras möjligheterna att söka och jämföra information på ett dramatiskt sätt. AMF Pension är redan väl positionerat för att dra nytta av den nya affärslogik, som följer på teknikutvecklingen. Vi ska således fortsätta bygga ut våra Internettjänster och andra marknadskanaler som har framtiden för sig.

Trots nya, stora utmaningar, är vi fortfarande endast 160 medarbetare som driver verksamheten inom AMF Pension. Att vi framgångsrikt kunnat utveckla vår roll som pensionsförvaltare under senare år är ett mycket gott betyg åt alla våra medarbetare.



Christer Elmehagen, VD



**”Vi utlovar inte några snabba kortsiktiga vinster utan bygger istället vår pensionsförvaltning på trygg och säker tillväxt”**

# Valfrihet ökar kraven på kunskap och rådgivning.

## OMVÄRLDSBESKRIVNING

**Under senare år har pension blivit ett begrepp, som engagerat i stort sett alla yrkesarbetande svenskar. Orsaken är de stora avregleringar av pensionssystemet som alltjämt genomförs. I denna utveckling intar det omfattande premiepensionsvalet en särställning.**

I framtiden läggs tyngdpunkten på premiebaserade pensioner, där värdeökningen styrs av hur väl placeringarna utvecklas på de olika marknaderna. Som en följd av detta blir de individuella besluten allt viktigare. Men att plötsligt behöva ta ställning till sitt eget pensionssparande kan även ge upphov till osäkerhet. Seriös rådgivning blir därför ett viktigt konkurrensmedel för aktörerna på pensionsmarknaden. För individen gäller det att skaffa sig tillräckligt mycket kunskap för att kunna slå vakt om sin trygghet. Som en extra säkerhet har många människor valt att också satsa på ett privat pensionssparande.

### Stora pensionsval

Under kommande år genomförs flera pensionsval. Det innebär att löntagarna måste lära sig mer eftersom de själva ska placera sina pensionspengar. Det i särklass största är premiepensionsvalet då 4,3 miljoner svenskar ska placera upp till 2,5 procent av sin lön i fonder. Under senare delen av hösten 2000 ska också 760 000 offentliganställda välja pensionsförvaltare för sin tjänstepension i det som kallas PFA 98. De privata tjänstemännens val av individuell tjänstepension kommer troligen att genomföras inom något år. Det valet omfattar cirka 700 000 tjänstemän.

1 januari 2000 ändrades Kommunalskattelagen. Därmed infördes en flyttningsrätt, som gör att en kund i framtiden – om försäkringsvillkoren så medger och/eller försäkringsbolaget samtycker – kan flytta sitt pensions-

sparande till ett annat bolag. De nya reglerna väntas innebära att förvaltarna måste bli bättre på att värna om sina kunder.

### Prispress i en gränslös ekonomi

Avregleringen av det svenska pensionssystemet skapar alltså nya öppningar för både gamla och nya aktörer. Globaliseringen av ekonomierna, den snabba teknikutvecklingen och införandet av euron är andra drivkrafter. Följden blir en gränslös ekonomi där kunden kan jämföra pensionserbjudanden på ett snabbare och enklare sätt. Det gör bland annat att prispressen på pensionsprodukter väntas öka. Fokuseringen på kostnader är redan tydlig. Ett exempel på detta är att fondbolagen sedan 1999 måste redovisa sina förvaltningskostnader och dess konsekvenser för sparkapitalet på ett tydligare sätt. Prispressen skapar möjligheter för de aktörer som kan dra nytta av distributionsmöjligheterna på Internet. Eftersom Sverige är ett IT-moget land, är det också en intressant marknad för nya aktörer på pensionsmarknaden. Det märktes under senare hälften av 1999 då flera svenska så kallade ”nätmäklare” etablerades.

I den nya affärslogiken gäller det att till exempel kunna hantera försäljning utan att ha ett fysiskt möte med kunden. Pensionsförvaltare som inte har kontorsnät eller andra kostnadskrävande distributionsstrukturer kommer att kunna öka sin konkurrenskraft ännu mer. Dessutom blir kunskap, tillgänglighet och interaktivitet viktiga nyckelord. Sammantaget blir potentialen för fokuserade och kostnadseffektiva pensionsförvaltare – som dessutom tar utgångspunkt i kundens behov av kunskap och trygghet – mycket god i framtiden.

# Fokus på att både vårda och bredda kundbasen.

## MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Att bygga varumärket AMF Pension är ett av företagets viktigaste framtidsmål. I vardagen är det affärsområde Marknad och Försäljning som ansvarar för detta arbete. Marknad och Försäljning ska dessutom utveckla effektiva kanaler mot kund samt föra ut företagets allt bredare produktutbud till nya målgrupper. De bärande värderingarna i detta arbete är enkelhet, mänsklighet och trygghet.



**”Internet är en central del av den nya affärslogiken inom AMF Pension”**

Ingvar Skeberg, Marknads- och försäljningsdirektör

Affärsområde Marknad och Försäljning är ett exempel på integrerad kommunikation. Det innebär att AMF Pensions marknadsföring, försäljning, PR, kundtjänst samt den interna och externa informationen hanteras på ett samordnat sätt. Att kunna integrera kommunikationen ger många samordningsfördelar i det praktiska arbetet. Det resulterar även i en större konsekvens i budskapen och ger därför totalt sett en effektivare kommunikation mot respektive målgrupp.

AMF Pensions värderingar ska prägla allt arbete. *Enkelhet* är dels de enkla, få och tydliga produkter per kundgrupp som erbjuds, dels enkelheten i de budskap som bär upp kommunikationen. *Mänsklighet* tydliggörs genom fokuseringen på kundbehov samt via tonläget i de löpande kundkontakterna. *Trygghet* ligger i betoningen på traditionella pensionslösningar samt i ett fondutbud med begränsade risknivåer.

För att slå vakt om enkelheten i budskapen genomförs regelbundet läsvärdesundersökningar av företagets sälj- och informationsmaterial. Vid den senaste undersökningen ansåg 85 procent av de tillfrågade att det utskickade materialet var lätt att förstå.

### Attraktiva erbjudanden

Under 1999 präglades verksamheten inom Marknad och Försäljning främst av två omständigheter – de omfattande pensionsval som gjordes under 1998 samt de nya pensionsval som väntar under 2000. En stor del av arbetet har därför inriktats på att hantera krav och önskemål från den etablerade kundbasen. Samtidigt har mycket kraft lagts på att skapa starka och attraktiva erbjudanden till de nya kunder, som AMF Pension vill knyta till sig under kommande år.

I december 1999 var antalet kunder med Avtalspension SAF-LO 729 000 personer. AMF Pensions marknadsandel inom Avtalspension SAF-LO uppgick till 67 procent.

Bolaget har därmed lyckats behålla sina marknadsandelar sedan pensionsvalet 1998.

Via produkten AMF Privat kan privatpersoner sedan 1998 teckna en pensionsförsäkring hos AMF Pension. Bakgrunden till denna satsning är att det privata pensionsparandet ökar hos alla grupper i samhället. För 1999 var målet främst att utveckla försäljningsorganisation och arbetsmetodik.

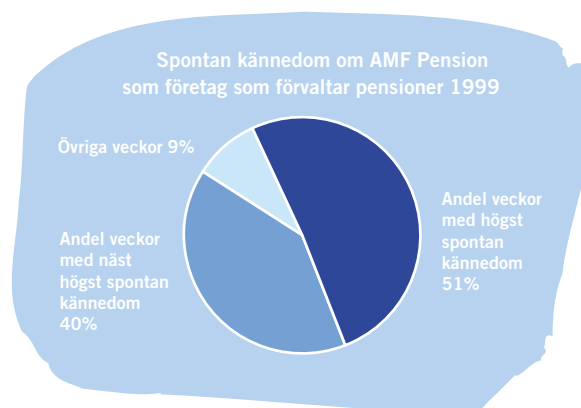
### Tillväxt på nya marknader

Från och med 1999 blev AMF Pension även ett alternativ för de privatanställda tjänstemännens ITPK. Syftet är att bygga en plattform inför ett förestående pensionsval för tjänstemännens tjänstepension. Varje år nytecknas cirka 60 000 pensionsförsäkringar inom ITPK. Ungefär 20 000 tjänstemän väljer även att byta pensionslösning varje år. Målet för 1999 var att ta en andel motsvarande 7,5 procent av marknaden för omval och nyval. Strategin byggde på att tydliggöra AMF Pensions låga kostnader tillsammans med den historiskt sett mycket goda avkastningen. Genom väl fokuserade marknadsaktiviteter överträffades försäljningsmålet. Långsiktigt satsar AMF Pension på att etablera en marknadsandel på 10 procent av nytecknade och omvalda ITPK-försäkringar.

Att AMF Pension är en av de viktigaste aktörerna på pensionsmarknaden bekräftades under året. Företagen Ericsson och Astra Zeneca beslutade att centralt upphandla den alternativa ITP:n för medarbetare med inkomster över tio basbelopp. I konkurrens med flera starka aktörer blev AMF Pension då ett av fyra företag som Ericsson och Astra Zeneca valde att samarbeta med.

### Fokus på varumärket AMF Pension

Intervjuundersökningar som gjorts visar att byggandet av varumärket AMF Pension är framgångsrikt. 1998 var det endast 20 procent av AMF Pensions egna kunder som



kände till bolaget. När allmänheten idag tillfrågas nämns AMF Pension först bland alla aktörer som förvaltar pensioner.

För 1999 har varumärkesarbetet inriktats på att fördjupa kännedomen om AMF Pension och positioneringen med "Pensionsbolaget". Med utgångspunkt i varumärket bedöms AMF Pension kunna etablera en stark position på pensionsmarknaden i förhållande till banker och försäkringsbolag. Dessa aktörer har förvisso både många kontaktpunkter och en stor kundbas. Men deras mångskiftande produktutbud tvingar dem till olika prioriteringar. Det skapar affärsmöjligheter för en specialiserad aktör som AMF Pension.

AMF Pensions samarbete med TV4 är den kanske mest kända delen av varumärkesbyggandet. Bolaget har under året haft rollen som presentatör av väderrapporterna i TV4. Detta har givit en mycket hög räckvidd med mer än 400 miljoner exponeringar 1999. Även under 2000 fortsätter AMF Pension som presentatör av vädret i TV4.

AMF Pension har sedan 1998 en stark position i media, främst i dags-, affärs- och förbundspress. Denna position befästes ytterligare under 1999. De mätningar som gjorts visar att AMF Pension dominerar mediabilden vad gäller pensionsfrågor. Förutom traditionell reklam och marknadsföring arbetar AMF Pension även med folkbildning.



Reklamfilmer från AMF Pension visades i TV3, TV4 och Kanal 5 under större delen av 1999.



I annonserna presenteras bolagets pensionslösningar på ett enkelt och tydligt sätt.

Studiematerialet ”Hög eller Låg Pension, du väljer” har tagits fram och erbjudits Vuxenskolan och ABF. För att väcka intresse för utbildningsatsningen genomfördes startseminarier runt om i landet. I seminarierna deltog drygt 8 000 personer och utvärderingen visar att det stora flertalet var mycket positiva. Vuxenskolan och ABF erbjöd därefter utbildningen under sensommaren 1999 – en satsning som också fortsätter under våren 2000.

I några av landets större shopping-gallerior erbjöd AMF Pension information om pensioner till besökarna. Aktiviteten genomfördes under en vecka i såväl Stockholm som Göteborg och Malmö. Under våren gjorde AMF Pension cirka 30 besök på större arbetsplatser för att informera om bolagets pensionslösningar.

### Möjligheter med ny affärslogik

Till skillnad från andra aktörer på marknaden saknar AMF Pension ett traditionellt distributionsnät, till exempel i form av kontor och externa mäklare. Det ger förvisso färre kontaktpunkter mot kund, men ger samtidigt



Denna version av AMF Pensions hemsida lanserades 1999 och är en viktig kanal till bolagets kunder.

nya möjligheter. Kundbearbetningen blir till exempel mer kostnadseffektiv eftersom kostnader för bland annat mäklarprovisioner elimineras. Samtidigt ökar möjligheterna att etablera den nya affärslogik, som IT-utvecklingen banat väg för inom bank- och försäkringssektorn. Lite förenklat bygger den på möjligheten att leverera ett

högre värde till kunderna för en lägre kostnad. Det innebär också att det blir lättare att jämföra innehållet i olika pensionslösningar. Detta gynnar AMF Pension, som arbetar med enkla och tydliga pensionslösningar.

### **Kundtjänst med hög tillgänglighet**

AMF Pensions kundtjänst är en knutpunkt i informations- och försäljningsarbetet. Idag arbetar 19 personer i detta toppmoderna så kallade Contact Center, där telefonitjänster integrerats med övrig IT-teknik för att skapa kvalitet och hög tillgänglighet. 1999 hanterade kundtjänsten cirka 100 000 samtal. Snabb respons och ett professionellt bemötande är nyckelbegrepp för kundtjänsten. Målet är att 90 procent av inkommande samtal ska besvaras inom 20 sekunder. Under 1999 besvarades 88,5 procent av alla samtal inom denna tid.

### **Internet är framtiden**

Internet är en central del av den nya affärslogiken inom AMF Pension. Den gällande strategin syftar till att utveckla Internet till en av bolagets distributions- och försäljningskanaler. Antalet Internetbesök under 1999 har varit stort. I snitt har 7 000 besökare varje månad gått in på bolagets webb-adress [www.amfpension.se](http://www.amfpension.se). AMF Pensions kampanjplatser på Internet har också väckt stort intresse. Sammanlagt 100 000 besökare har uppmäts 1999. Kampanjsatsningen på Internet fortsätter också under 2000, främst via annonsering med så kallade banners på utvalda elektroniska marknadstorg och portaler. Samtidigt byggs Internetplatsen ut med ännu fler interaktiva funktioner. Det blir möjligt att till exempel byta fonder och göra uträkningar kring de individuella pensionslösningarna. På sikt avser AMF Pension att erbjuda ett komplett tjänsteutbud för de kunder som huvudsakligen vill använda Internet i kontakterna med bolaget.

### **Vad är enkelhet för dig?**



– För mig är enkelhet en effektiv kundtjänst, som sparar massor av tid och gör det enkelt för handläggarna. Detta gynnar också kunderna.

#### **Annelie Keskitalo, Kundtjänst**

*"Enkelhet" är en av de tre grundvärderingarna inom AMF Pension. De andra två är trygghet och mänsklighet.*

# Med fondförsäkringar ökar konkurrenskraften.

## FÖRSÄKRING

**AMF Pension hanterade under 1999 700 000 premiebetalande kunder. Det är affärsområde Försäkring som är länken mellan kund och förvaltare för AMF Pensions produkter. Affärsområdet har dessutom ansvar för utvecklingen av nya, konkurrenskraftiga försäkringsprodukter. Det mest aktuella exemplet är fondförsäkringar, som numera ingår i produktportföljen.**

1998 lanserades ett fondförsäkringsalternativ för Avtalspension SAF-LO. De första premierna placerades under första kvartalet 1999. Med denna satsning breddades också kompetensen. Att företaget satsat på fondförsäkring innebar nya rutiner och ett delvis nytt arbetssinnehåll för de medarbetare som kom att arbeta med denna produkt.



### Attraktivt utbud

De senaste åren har produktutbudet inom AMF Pension ökat kraftigt. 1995 hanterade bolaget i princip en försäkringsprodukt – tjänstepensionen STP. Utvecklingstakten har varit hög och vid årsskiftet 1999/2000 erbjöd AMF Pension mer än 10 olika försäkringsprodukter. I takt med att produkterna blivit fler har också kundbasen breddats. Produktutvecklingen styrs främst av gällande kollektivavtal och kommande pensionsval. För att vara framgångsrikt måste AMF Pension därför kunna omsätta dessa överenskommelser i konkurrenskraftiga, valbara pensionsprodukter. Ett bra exempel är de produkter som för närvarande utvecklas för anställda i kommuner och landsting.

### Kostnadseffektiva system

Framgångsrika försäkringslösningar bygger också på förmågan att arbeta med effektiva system. Stordrift och minimal manuell hantering är ledstjärnor i det administrativa arbetet. För att säkra kostnadseffektiviteten hanteras idag större delen av produktportföljen via samma systemstöd. Systemet kallas Fenix och togs i full drift 1999. Kunderna märker den effektiva hanteringen via de låga kostnader som AMF Pension uppvisar. Enkelheten är en annan ledstjärna. Att utveckla ett attraktivt, men samtidigt tydligt produktutbud är en betydelsefull konkurrensfördel.

Hösten 1999 infördes en ny organisation inom affärsområde Försäkring. Omorganisationen innebar att en försäkringsstab etablerades. Denna stab ska bland annat säkerställa att AMF Pensions produktportfölj vidareut-

**”De senaste åren har produktutbudet inom AMF Pension ökat kraftigt.”**

Kerstin Lindahl-Nilsson, Chef för Försäkring

vecklas på ett framsynt sätt. Affärsområdet har idag 35 medarbetare. De arbetar med bland annat produktutveckling, systemstöd, försäkringsadministration och pensionsutbetalningar. Affärsområde Försäkring stödjer även AMF Pensions kundtjänst i mera komplexa ärenden.

Att förverkliga AMF Pensions värderingar, enkelhet, trygghet och mänsklighet är en självklar del i kundkontakterna. Att etablera en personlig kommunikation och lyssna på krav och önskemål är också betydelsefullt. 1999 gjordes pensionsutbetalningar om 4,6 miljarder till cirka 350 000 kunder. För många kunder är pensionsutbetalningarna AMF Pensions viktigaste uppgift. Bolaget lägger därför mycket kraft på att varje utbetalning alltid sköts på ett professionellt sätt. Denna strävan har hittills givit gott resultat. Statistiken visar att AMF Pension under mer än 25 år inte orsakat en enda försenad utbetalning.

### Nytt avtal mellan SAF och LO

I januari 2000 träffade SAF och LO ett nytt pensionsavtal. Det nya avtalet reglerar dels det framtida pensionsintjänandet inom området, dels fastställdes definitiva övergångsregler för hur pension motsvarande arbetad tid före 1996 ska beräknas.

För det framtida pensionsintjänandet är den nya premiesatsen 3,5 procent av lönen för alla över 22 år (21 år från 2002) mot tidigare 2 procent för alla från 28 års ålder.

De definitiva övergångsreglerna innebär att pensionsbelopp ska beräknas med riktmärket att de, tillsammans med beräknat framtida intjänande, inte understiger 10 procent av genomsnittslönen för den som har full tid. Pensionsbeloppen beräknas per den 1 januari 2000. Pensionskapitalet motsvarande detta belopp ska sedan få samma återbäringsränta som övrig Avtalspension SAF-LO i AMF Pension. Pensionen enligt övergångsreglerna garanteras från den månad den försäkrade fyller 60 år.

### Vad är enkelhet för dig?



– Enkelhet för mig är att vara lättillgänglig för våra kunder och att ge kunden förtroende för AMF Pension. Det handlar till exempel om att använda ett enkelt och tydligt språk. Det gäller både i kontakten per telefon och per brev. Enkelhet är också att vi har fungerande data-system så att handläggningen blir snabb och rationell.

**Gull-Britt Carlsson, Försäkringsadministration**



# Allt större tyngd på aktieplaceringar.

## KAPITALFÖRVALTNING

**Konkurrenskraftig avkastning till rimliga risker. Det är grundstenen i verksamheten inom kapitalförvaltningen. AMF Pensions placeringar är fördelade mellan aktier, räntebärande placeringar och fastigheter. Under hela 90-talet har en satsning på en växande andel aktieplaceringar varit huvudinriktningen i bolagets kapitalförvaltning. Merparten av tillgångarna – 57 procent – var vid årsskiftet placerade i aktier.**

Marknadsvärdet på de samlade placeringstillgångarna var vid utgången av 1999 193 miljarder kronor (föregående år 156 miljarder kronor). Totalavkastningen under året uppgick till 23,6 procent (17,6 procent).

Inriktningen på aktieplaceringar har varit en framgångsrik strategi för AMF Pension. Det gäller inte minst 1999 då aktier överlag gav en exceptionellt hög avkastning på världens kapitalmarknader. För AMF Pension innebar den starka utvecklingen att den samlade aktieportföljen ökade i värde med 49 procent jämfört med 1998. Under 1999 minskades successivt andelen räntebärande placeringar. Detta motverkade delvis den svaga utvecklingen på räntemarknaden. Totalt sett har AMF Pension därför förmått utnyttja den ekonomiska utvecklingen under året på ett framgångsrikt sätt.

### Nya perspektiv

En orsak till utvecklingen är bland annat den omkastning av framtidsperspektiven, som inträffade 1999. I slutet av 1998 präglades konjunkturbedömningarna av pessimism. I takt med att alltmer positiv tillväxtstatistik presenterades under första halvåret 1999 skedde en successiv scenförändring. Förklaringen var bland annat den oväntat positiva utvecklingen i Asien och den fortsatt goda tillväxten i USA. De finansiella aktörernas tro på informationsteknologins



**”AMF Pension har utnyttjat den ekonomiska utvecklingen under året på ett framgångsrikt sätt”**

Tor Marthin, Finanschef

möjligheter skapade positiva tillväxtsiffror. Den positiva konjunkturförändringen resulterade i en kraftig kursuppgång på många av världens börser. Denna scenförändring skedde – i kontrast mot det sedvanliga mönstret – i en situation då räntorna samtidigt steg.

### Inriktning mot teknologi

Att AMF Pensions aktieportfölj utvecklades så pass starkt beror bland annat på bolagets långsiktiga inriktning på telekommunikation och informationsteknologi, det vill säga företag som är betydelsefulla aktörer i det som kallas den nya ekonomin. Detta är ett område med enorm

## Kapitalavkastningstabell

	Ingående marknadsvärde		Netto-placering	Värde-förändring		Utgående marknadsvärde		Direkt-avkastning		Total-avkastning		5-årsnitt	
	MSEK	%		MSEK	MSEK	% <sup>1)</sup>	MSEK	%	MSEK	% <sup>1)</sup>	MSEK	% <sup>1)</sup>	Direkt-avkastning
Obligationer, penning- marknadsinstrument													
och reverslån	69 018	44,2	3 782	-5 525	-8,0	67 275	34,9	3 878	5,6	-1 647	-2,4	7,7	10,3
STP-lån	5 084	3,3	620	-230	-4,4	5 473	2,8	290	5,6	60	1,2	8,0	8,1
Svenska aktier <sup>2)</sup>	45 691	29,3	-3 502	26 106	60,9	68 295	35,5	1 115	2,6	27 221	63,5	3,4	36,5
Utländska aktier	30 762	19,7	550	9 856	32,5	41 168	21,4	356	1,2	10 212	33,6	1,8	32,1
Fastigheter <sup>3)</sup>	5 232	3,3	4 274	524	6,5	10 030	5,2	493	6,1	1 017	12,6	7,7	12,7
Specialfinansiering <sup>4)</sup>	344	0,2	-6			339	0,2	24	6,8	24	6,8	5,8	5,8
<b>Summa placeringar</b>	<b>156 131</b>	<b>100</b>	<b>5 718</b>	<b>30 731</b>	<b>19,7</b>	<b>192 580</b>	<b>100</b>	<b>6 156</b>	<b>3,9</b>	<b>36 887</b>	<b>23,6</b>	<b>5,5</b>	<b>20,8</b>
Övrigt	241		-635			-394		-64		-64			
<b>Totalt</b>	<b>156 372</b>		<b>5 083</b>	<b>30 731</b>	<b>19,7</b>	<b>192 186</b>		<b>6 092</b>	<b>3,9</b>	<b>36 823</b>	<b>23,6</b>		

1) Tidsviktad per månad.

2) Inklusivt aktier och andelar i onoterade bolag.

3) Inklusivt aktier och andelar i onoterade fastighetsbolag samt fastighetsägande helägt dotterbolag.

4) Omfattar lån, konvertibla skuldebrev och aktier för finansiering av vattenkraftverk samt fastigheter med optionsavtal.

Kapitalavkastningstabellen är uppställd i enlighet med rekommendation 1/93 från Försäkringsbranschens Redovisningsnämnd.

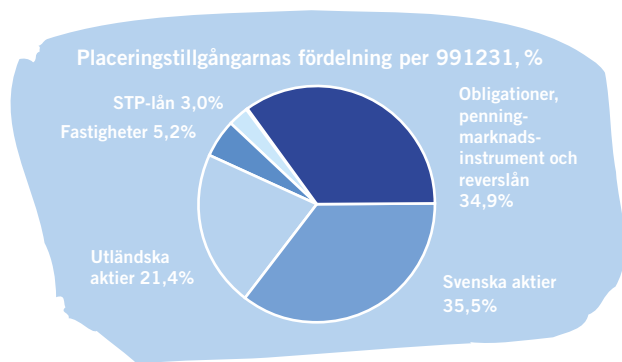
potential, främst genom att den förbättrade IT-strukturen i många företag resulterar i konkreta produktivitetsförbättringar och därmed högre lönsamhet. Parallellt med denna förändring sker en globalisering med större marknader och hårdare konkurrens som följd – en konkurrens som ökat pressen på såväl priser som räntor. En annan trend som påverkar utvecklingen är företagens allt större fokusering på vinster.

Det som kallas den nya, gränslösa ekonomin är ett komplext område. Tre drivkrafter kan dock urskiljas i denna utveckling och de gör sammantaget att konkurrensen ökar inom en rad områden. Den första drivkraften är Internet, som skapar en ökad tillgänglighet och dessutom gör att köparna lättare kan jämföra produkter

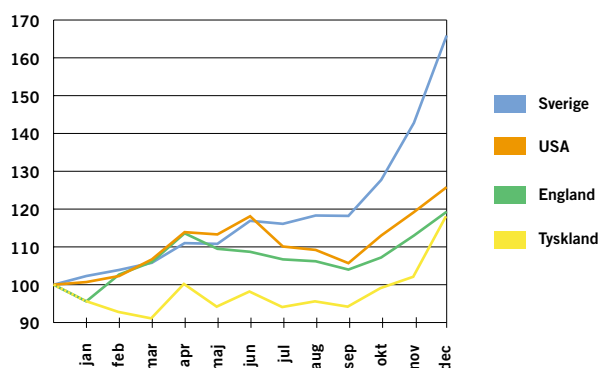
och priser med varandra. Den andra drivkraften är globaliseringen av ekonomierna som gör att jämförelserna – och därmed konkurrensen – ökar i betydelse. EMU, världens största valutaområde, är en tredje drivkraft. Den gemensamma valutans innebär att konkurrensen ökar alltmer.

### Aktiemarknadens utveckling

AMF Pension är väl positionerade för att kunna dra nytta av de förändringar som följer med den nya ekonomin. Bolaget har betydande aktieplaceringar i flera framtidsorienterade tillväxtföretag, bland annat Ericsson, Microsoft, Cisco och Intel. Även med internationella mått rör det sig om stora placeringar. Det är framför allt inom



Aktieindexutveckling – SEK, 1999, %



10 största aktieinnehaven i Sverige per 991231

Aktieslag	Innehav MSEK	Portföljandel %	Värdeförändring jan-dec %
Ericsson	18 789	27,5	183,4
Skandia	5 157	7,6	107,3
Industrivärden	4 557	6,7	73,5
Investor	4 125	6,0	31,2
Nokia	2 912	4,3	214,5
Volvo	2 627	3,8	18,5
SHB	2 526	3,7	-6,1
SCA	2 419	3,5	42,4
Astra Zeneca SDB	2 061	3,0	9,8
NB Holding	1 975	2,9	-3,9
<b>Totalt</b>	<b>47 148</b>	<b>69,0</b>	

elektronisk handel samt bland hård- och mjukvaruföretagen, som expansionsmöjligheterna för IT bedöms ligga. De höga förväntningarna återspeglades i aktiekurserna på bland annat Stockholmsbörsen, där vissa IT-aktier ökade med flera hundra procent under året.

På Europamarknaden ökade innehaven i telekomaktier via företag som Telefonica och Energis. Även innehaven i europeiska mediaföretag ökade 1999.

### Aktieportföljens utveckling

Under 1999 har den svenska aktiemarknaden generellt sett haft en stark utveckling. Aktierna på Stockholmsbörsen ökade i genomsnitt med 66 procent i värde. Det är den största uppgången under ett enskilt år i modern tid. Merparten av den kraftiga kurstillväxten skedde under det sista kvartalet 1999. En förklaring är att Ericssonaktiens uppgång haft stor påverkan samt att Stockholmsbörsen till sin struktur är relativt känslig för cykliska förändringar. 1999 visade även Tokyobörsen positiv utveckling, detta i stark kontrast till det övriga 90-talet då utvecklingen varit svag. 1999 var för övrigt också första året AMF Pension investerat i den japanska aktiemarknaden. I övrigt har AMF Pension alltjämt en hög andel svenska aktier i bolagets aktieportfölj, vilket starkt bidragit till den höga avkastningen under året.

1999 ökade AMF Pensions svenska aktieportfölj i värde, justerat för köp och försäljning, med 60,9 procent (12,4 procent). Under samma period steg Affärsvärldens generalindex med 65,9 procent (10,5 procent). Totalavkastningen – inklusive direktavkastningen – på AMF Pensions svenska aktieportfölj var under året 63,5 procent (15,2 procent).

Vid årsskiftet 1999/2000 hade andelen utländska aktier i AMF Pensions aktieportfölj minskats till 38 procent. Under 1999 ökade den utländska aktieportföljen i värde med 32,4 procent (36,1 procent). Den kan jämföras med

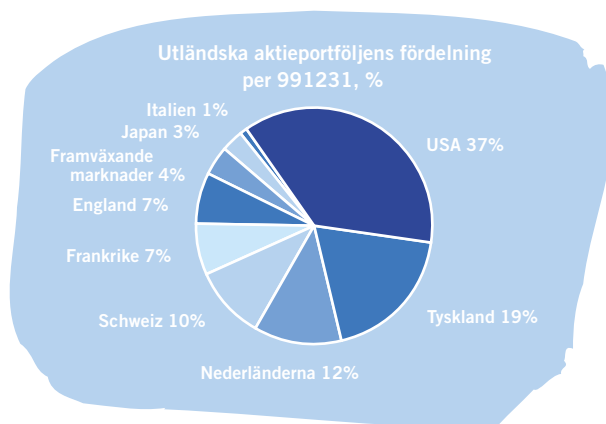
Financial Times, Standard & Poors världsindex (FTSP) som steg med 31,1 procent (23,5 procent). Totalavkastningen – inklusive direktavkastningen – på den utländska aktieportföljen blev 1999 33,6 procent (37,5 procent).

### Räntemarknadens utveckling

Även räntemarknaden präglades 1999 av det tvära kast i konjunkturbedömningen, som skedde under året. Under våren sänkte såväl Riksbanken som den nya, gemensamma Europeiska Centralbanken, ECB, sina styrräntor för att stimulera ekonomin. Detta gjordes i ett läge då inflationsrisken bedömdes vara i det närmaste obefintlig. Endast en kort tid senare började marknaden diskontera en starkare konjunktur, vilket bedömdes öka inflationsrisken. Effekten blev att marknadsräntorna steg kraftigt under ett antal månader. Under hösten dämpades denna utveckling och räntorna planade ut. Centralbankerna började åter höja sina styrräntor mot slutet av året.

När marknadsräntorna stiger faller värdet på ränteinstrumenten. En effekt av den kraftiga ränteuppgången under 1999 är att värdefallet varit större än direktavkastningen, vilket gjort att även AMF Pensions ränteplaceringar uppvisar en negativ totalavkastning. Under en stor del av året har dock AMF Pensions duration varit lägre än referensindex. Värdenedgången har därför kunnat begränsas något. Totalt sett har ränteplaceringarna utvecklats 0,65 procentenhet bättre än AMF Pensions sammanvägda referensindex.

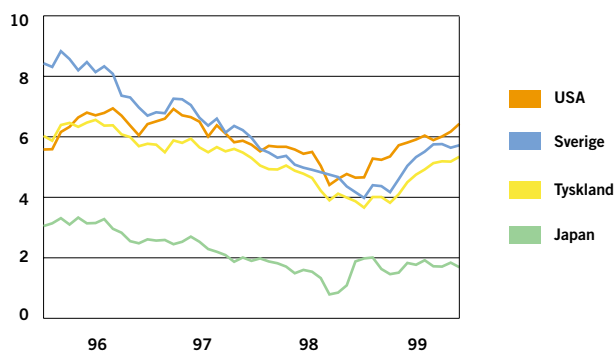
En intern förändring var att arbetsgivarnas möjligheter att återlåna delar av pensionspremierna via så kallade STP-lån kunde utnyttjas för sista gången 1999. Detta skedde som en följd av utvecklingen av STP-systemet, föregångaren till Avtalspension SAF-LO. STP-systemet inrättades 1973.

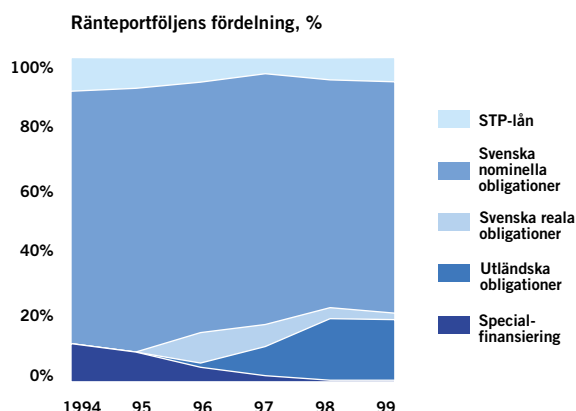


10 största aktieinnehaven i utländsk portfölj per 991231

Aktieslag	Land	Bransch	Innehav MSEK	Portföljandel %	Värdeför. jan-dec % i SEK
Mannesmann	Tyskland	Teleoperatör	2 950	7,2	125,3
Cisco	USA	Hårdvara	1 158	2,8	143,6
ING, Group	Nederländerna	Försäkring	1 074	2,6	4,9
Siemens	Tyskland	Elektronik	1 016	2,5	109,6
Opals, index JPY	Japan	Investment	981	2,4	72,1
General Electric	USA	Elektronik	940	2,3	58,8
Novartis	Schweiz	Läkemedel	847	2,1	-21,6
Vodafone Airtouch	USA/GB	Teleoperatör	847	2,1	62,2
Brandywine	USA	Investment	846	2,1	48,3
Philips	Nederländerna	Elektronik	840	2,0	114,2
<b>Totalt</b>			<b>11 498</b>	<b>27,8</b>	

Ränteutveckling 10-åriga statsobligationer, %





Interiör från köpcentret Gallerian i Stockholm.

### Ränteportföljens utveckling

För totalavkastningen var reduceringen av totalportföljens räntebärande andelar en viktig händelse under 1999. Räntemarknaderna uppvisade överlag en svag utveckling 1999 med negativ avkastning för alla marknader utom Japan – en marknad där AMF Pension har en mindre volym placerad. En framgångsfaktor var också hanteringen av ränteskillnaden mellan olika typer av obligationer. Denna hantering har inneburit att AMF Pension på ett gynnsamt sätt anpassat fördelningen mellan statsobligationer och övriga obligationer i förhållande till ränteutvecklingen.

Millennieskiftet påverkade marknadens vilja att äga risk, vilket kan mätas som skillnaden mellan räntenivån på statsobligationer och övriga obligationer. Denna skillnad fluktuerade under året och var som störst under augusti/september. Därefter ökade riskvilligheten återigen något och ränteskillnaden minskade.

AMF Pension hanterade denna utveckling genom att aktivt balansera innehavet av statsobligationer respektive övriga obligationer. Andelen statsobligationer minskades vid ränteuppgången i mitten av året, för att återigen ökas avsevärt när ränteskillnaderna föll tillbaka mot slutet av 1999.

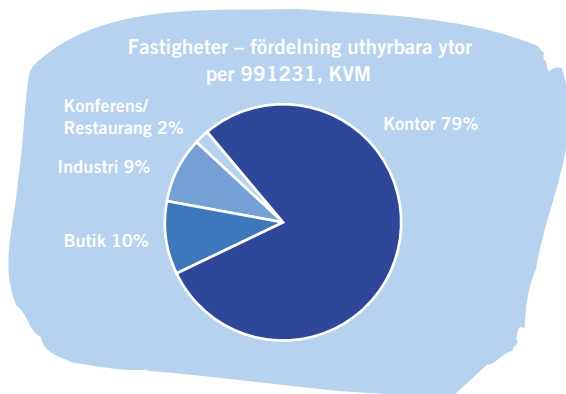
### Fastigheter

1999 kännetecknades av en positiv utveckling på både hyres- och fastighetsmarknaden. Den starka ekonomiska utvecklingen i främst storstäderna återspeglades i en ökad efterfrågan på i första hand kontorslokaler. Hyresnivåerna steg och AMF Pensions samlade hyresintäkt uppgick till 680 miljoner kronor (398 miljoner kronor).

Under 1999 tillträdde AMF Pension som ägare till de så kallade Gallerianfastigheterna med kontor och butiker i Stockholms City. Dessutom förvärvades FöreningsSparbankens IT-fastighet på Stora Essingen. Ett särskilt för-

valtningsbolag bildades för att sköta förvaltningen av dessa fastigheter – AMF Pension Fastighetsförvaltning AB. För att klargöra Galleriankvarterets utvecklings- och förädlingsmöjligheter startades ett projekt som kallas ”Gallerian 2000”. Målet är att stärka Gallerians roll som profilfastighet i Stockholms City. Detta ska ske genom att fastighetens utvecklingsmöjligheter tillvaratas på ett optimalt sätt, men också genom att nya högkvalitativa ytor skapas. Förutom Galleriankvarteret äger AMF Pension sedan tidigare det 5:e höghuset vid Sergels Torg. Tillsammans med andra fastighetsägare och Stockholms Stad deltar AMF Pension aktivt i arbetet och diskussionerna om upprustning och förnyelse av Sergels Torg och Brunkebergstorg i Stockholm.

Under 1999 ökade andelen fastigheter kraftigt bland AMF Pensions placeringstillgångar. Vid utgången av året stod fastigheter för 5,2 procent (3,3 procent) av placeringstillgångarnas marknadsvärde. Vid årsskiftet 1999/2000 var marknadsvärdet 10,0 miljarder kronor (5,2 miljarder kronor). Totalavkastningen uppgick till 12,6 procent (15,1 procent). Den ytmässiga vakansgraden var vid årets utgång 2,5 procent (2,8 procent). Under året har AMF Pension förvärvat sex fastigheter till ett värde av 4,4 miljarder kronor samt sålt två fastigheter för sammanlagt 125 miljoner kronor.



### Vad är enkelhet för dig?



– Jag arbetar med förvaltningen av den utländska ränteportföljen. Enkelhet i mitt arbete är att bland annat kombinera bra tekniska system med egna ekonomiska kunskaper. Då kan jag lättare analysera fram var värdet finns i respektive marknad. Men enkelheten är också att jobba med okomplicerade produkter, som är lätta att administrera, analysera, omsätta och marknadsvärdera.

Bo Johansson, Räntebärande placeringar

### Etik i placeringsverksamheten

De etiska aspekterna på placeringarna har fått en allt större uppmärksamhet inom ledning och finansförvaltning. Utgångspunkten är att AMF Pension ska beakta god etik i all verksamhet och i allt beslutsfattande. Inom placeringsverksamheten läggs stor vikt vid att investeringar görs i värdepapper utgivna av företag och organisationer som har ett gott anseende. Placeringsreglementet utestänger särskilt företag och organisationer som förknippas med oacceptabla arbetsförhållanden, våld, prostitution, kriminalitet, men även andra förhållanden vägs in i avgörandet.

# Bra alternativ för aktiva sparare.

## FONDER

Under 1999 ökade fondsparandet i Sverige med över 50 procent jämfört med året innan. Idag sparar varannan svensk i fonder. Det samlade fondsparandet uppgår till cirka 900 miljarder kronor. För att möta det stora intresset har AMF Pension inrättat fem fonder, som är kopplade till pensionssparande. Under året har fondförvaltningen utvecklats positivt och flera fonder överträffar sina referensindex med 10 – 15 procentenheter. Vid årsskiftet förvaltare fondverksamheten tillgångar värda cirka 700 miljoner kronor.



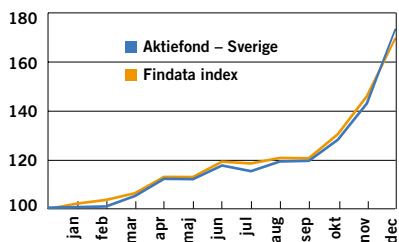
I AMF Pensions arbete med fondförsäkringar är valfrihet och låga kostnader två nyckelbegrepp. I dag ligger företags fondavgifter på marknadens lägsta nivå. Hösten 2000 kommer fondutbudet även att lanseras i Premiepensionsvalet med oförändrat låga avgifter. Fonder är ett bra alternativ för de kunder som vill ta mer aktiv del och påverka sitt sparande. Intresset för denna sparform har hittills varit stort. 69 000 kunder med Avtalspension SAF-LO har valt fondsparande hos AMF Pension. Av kunderna inom AMF Privat och ITPK har intresset för AMF Pensions fonder också varit stort.

### Fem fondalternativ

AMF Pensions fondutbud omfattar fem olika fonder. *Aktiefond – Sverige* placerar uteslutande i svenska aktier. *Aktiefond – Världen* placerar i såväl svenska som utländska aktier. *Europafond – EURO* är inriktad på aktier i länder som tillhör EMU-blocket – den Europeiska Monetära Unionen. *Balansfond* placerar i svenska och utländska aktier samt i svenska obligationer. *Räntefond – Sverige* placerar i svenska obligationer som ges ut av svenska staten, kommuner och mycket kreditvärda företag.

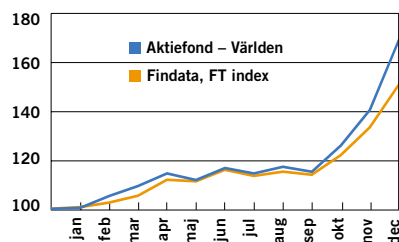
### Fondernas utveckling 1999

Fondernas placeringar fokuserades mot företag inom framför allt telekommunikation, informationsteknik och teknologi. Bland de större svenska innehaven märks Ericsson. De utländska placeringarna koncentrerades till USA och Europa med köp av bland annat ST Microelectronics och Alcatel i Frankrike och Mannesmann i Tyskland.



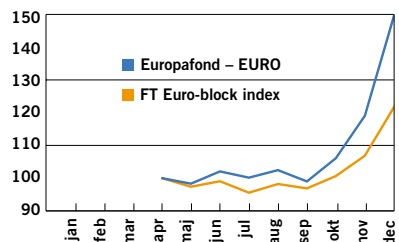
#### Aktiefond – Sverige

Avkastning 73%, index 66%. Den höga värdestegringen kan förklaras av placeringar bland annat i Ericsson, Nokia och Skandia.



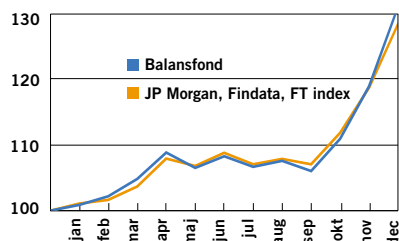
#### Aktiefond – Världen

Avkastning 69%, index 47%. Under 1999 fokuserades placeringarna på framgångsrika företag i USA och Europa. De svenska placeringarna svarar för 50 procent av det totala värdet. Bland de större placeringarna märks Ericsson, Nokia, ST Microelectronics i Frankrike och Telefonica i Spanien.



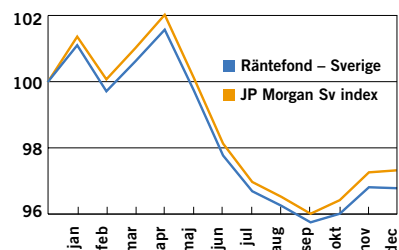
#### Europafond – EURO

Avkastning (från och med maj 1999) 49%, index 19%. Fonden placerar i länder som är medlemmar i EMU. 1999 koncentrerades köpen till Frankrike, Holland och Tyskland. Bland större innehav märks Vivendi, Alcatel och ST Microelectronics i Frankrike samt Telefonica i Spanien.



#### Balansfond

Avkastning 31%, index 28%. Fonden placerar i såväl svenska som utländska aktier samt i svenska obligationer. Vid slutet av 1999 svarade svenska aktier för 38%, utländska aktier för 28% samt svenska obligationer för 31%. Aktieplaceringarna inriktades mot telekom och IT-företag.



#### Räntefond – Sverige

Avkastning -3%, index -3%. Värdet på fondens placering sjönk på grund av stigande marknadsräntor. I takt med att konjunkturutvecklingen förbättrades har centralbankerna tvingats påbörja räntehöjningar för att där igenom motverka risk för högre inflation.

## Vad är enkelhet för dig?



– Inom fondförvaltningen strävar vi efter säkra och enkla rutiner för att kunna ge snabb och effektiv kundservice. Detta sker genom att vi ständigt ser över våra rutiner och arbets sätt för att samtidigt också vara kostnadseffektiva.

**Olof Andersson, Finans- och fondadministration**

## Styrelse och ledning

Anders Modig  
Tore Lidbom  
Bo Sundén



Sune Ehring, Mats Morin, Börje Grahn



Gunnar Björklund, Hans Karlsson, Bertil Jonsson, Erik Menckel



Gösta Larsson, Kurt Norberg, Wanja Lundby-Wedin, Olof Ljunggren, Göran Tunhammar

### Styrelse

Olof Ljunggren,  
ordförande  
Bertil Jonsson, LO  
Hans Karlsson, LO  
Gösta Larsson, SAF  
Wanja Lundby-Wedin, LO  
Erik Menckel, SAF  
Kurt Norberg, LO  
Göran Tunhammar, SAF  
Gunnar Björklund, SAF

SUPPLEANTER  
Sune Ehring, SAF  
Börje Grahn, LO\*  
Tore Lidbom, LO  
Anders Modig, SAF\*  
Bo Sundén, SAF  
Mats Morin, LO

### Verkställande direktör

Christer Elmehagen

### Aktuarie

Eva Gustafson

### Revisorer

Åke Danielsson,  
auktoriserad revisor  
Anders Engström,  
auktoriserad revisor  
Patric Fredell  
Ulf Svensson  
Olof Cederberg,  
auktoriserad revisor,  
förordnad av  
Finansinspektionen

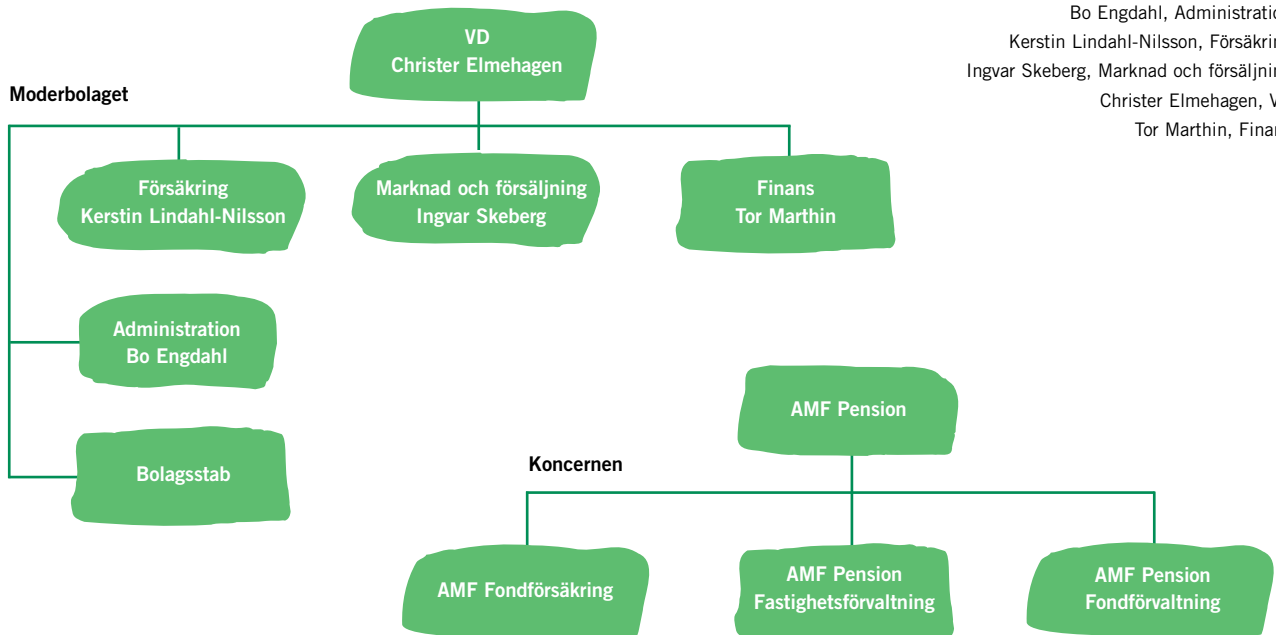
SUPPLEANTER  
Sven-Erik Rasmusson\*  
Christer Spångberg  
Hans Lingqvist  
Mats Nordebäck

\*Har avgått under 1999.



**Ledning**

Bo Engdahl, Administration  
 Kerstin Lindahl-Nilsson, Försäkring  
 Ingvar Skeberg, Marknad och försäljning  
 Christer Elmechagen, VD  
 Tor Marthin, Finans



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Arbetsmarknadsförsäkringar, pensionsförsäkringsaktiebolag (AMF Pension) avger härmed årsredovisning för 1999, bolagets tjugosjunde verksamhetsår.

Särskilda redogörelser för tillämpade värderings- och redovisningsprinciper, för antal anställda och löner lämnas i anslutning till årsredovisningens noter.

Organisationsnummer: 502033-2259

Styrelsens säte: Stockholm

## Organisation

AMF Pension är moderbolag i en koncern som, förutom moderbolaget, omfattar de helägda dotterbolagen AMF Fondförsäkringsaktiebolag, AMF Pension Fondförvaltning AB, AMF Pension Fastighetsförvaltning AB, Svalungen AB samt dotterbolagen Förvaltningsbolaget Marievik HB och HB Norrbacka Fastigheter. I koncernen ingår även de vilande dotterbolagen Försäkringsfastigheten nr 1 AB, Fastighets AB Sjöjungfrun och Fastighets AB Klarasvalan.

## Verksamheten

AMF Pension är ett livförsäkringsaktiebolag som ägs till lika delar av SAF och LO. Bolaget startade 1973 för att ta hand om privatanställda arbetares tjänstepension, så kallad särskild tilläggspension, STP. Från och med 1996 har Avtalspension SAF-LO ersatt STP. Avtalspension SAF-LO innehåller ett premiebestämt intjänande av pension samt övergångsregler för hur tid i STP-systemet omvandlas till pensionsbelopp.

Under 1998 konkurrensutsattes verksamheten. Det innebär att anställda som omfattas av Avtalspension SAF-LO själva kan välja förvaltare och sparform för sin tjänstepension. Utöver de som aktivt väljer AMF Pension som försäkringsgivare, får även de som inte utnyttjar den valmöjligheten AMF Pension som försäkringsgivare i traditionell försäkring.

Under 1998 startades också fondförsäkringsverksamhet i dotterbolaget AMF Fondförsäkring AB. Erlagda premier placeras i fonder som förvaltas av AMF Pension Fondförvaltning AB.

Sedan 1998 erbjuder AMF Pension privat, traditionell pensionsförsäkring. Från 1999 erbjuds också privat pensionsförsäkring som fondförsäkring. Privatanställda tjänstemän kan från och med detta år dessutom placera sin ITPK hos AMF Pension. ITPK erbjuds antingen som fondförsäkring eller som traditionell försäkring. Inom vissa områden har också Livsarbetstidspension tillkommit som ett tillägg till Avtalspension SAF-LO.

## Vad är enkelhet för dig?



– Jag är övertygad om att nästan alla människor tycker att pensionsförvaltning är ett svårt ämne. Därför tror jag att många sparare tilltalar av ett pensionsbolag som profilerar sig med begreppet enkelhet. Det gör att man kan känna sig trygg och veta att AMF Pension är ett bra val. Men det är också viktigt att man verkligen lever upp till enkelheten i vardagen, t ex att informationen från förvaltaren är överskådlig och lätt att nå.

**Wanja Lundby-Wedin, styrelseledamot**

### Väsentliga händelser

- Fortsatt kraftfull lansering av varumärket AMF Pension på pensionssparmarknaden.
- Aktiemarknaden präglades av stark utveckling. Under det gångna årets senare del lyfte detta AMF Pensions totalavkastning på placeringstillgångarna till 23,6 procent.
- IT-systemens anpassning till millennieskiftet genomfördes enligt plan. Årsskiftet passerade utan störningar i verksamheten.
- I december 1999 tog styrelsen beslut om att tillfälligt höja återbäringsräntan för "gamla" produkter i bolaget med 9 procentenheter, att gälla under högst ett år från och med 1 januari 2000. Detta innebär att återbäringsräntan för Avtalspension SAF-LO blir 25,00 procent efter avdrag för avgifter.
- I januari 2000 blev ett nytt avtal klart mellan parterna i Avtalspension SAF-LO. Det nya avtalet innebär bland annat att de anställda får placera 3,5 procent av lönen i pensionspremie istället för tidigare 2 procent. Avtalet innehåller också definitiva regler för hur pensionsbelopp motsvarande tid före 1996 ska beräknas.
- De nya produkterna hos AMF Pension ITPK och alternativ ITP för anställda inom Astra Zeneca- och Ericssonkoncernerna lanserades under 1999.
- Förvärv av tomträtterna till fastigheterna Trollhättan 29-33 (Gallerian) samt fastigheten Ångtvätten 22, samtliga i Stockholm våren 1999. I anslutning till förvärvet har ett särskilt fastighetsförvaltningsbolag bildats, AMF Pension Fastighetsförvaltning AB.
- AMF Fondförsäkring AB, som etablerades under andra halvåret av 1998, fick bra genomslag under det första

verksamhetsåret 1999. Premieinkomsten uppgick till 246 (0) miljoner kronor.

- Den 1 januari 1999 startade AMF Pension fondförvaltningsverksamhet. Fem värdepappersfonder etablerades. De erbjuds som alternativ till traditionell försäkring för sparande inom Avtalspension SAF-LO, ITPK och AMF Privat.
- Ny försäkringsrörelselag gäller från 1 januari 2000. Under en övergångstid på två år ges dock möjlighet att tillämpa de äldre bestämmelserna i FRL om försäkrings- tekniska grunder och återbäringshantering m m.

### Vad är enkelhet för dig?



– Via min erfarenhet från småföretag vet jag att det är mycket svårt att sätta sig in i försäkringssystemet. Att AMF Pension förmedlar enkelhet i pensionsfrågorna är därför både effektivt och sympatiskt. Ett direkt resultat av fokuseringen på enkelhet är att också tryggheten hos pensionspararna kan öka. De kan ju tydligt se var deras pengar placeras och följa tillväxten. Känslan av trygghet stärks dessutom av att många kunder idag vet att företaget ägs gemensamt av SAF och LO, vars viktigaste mål är att få pensionspengarna att växa.

**Sune Ehring, styrelseledamot**

## Ekonomisk översikt, moderbolaget

AMF Pensions inkomster/intäkter utgörs dels av inbetalda premier, dels av avkastning på placeringstillgångarna. Kostnaderna består av utbetalda försäkringsersättningar, ökning av livförsäkringsavsättning, driftskostnader samt kostnader för kapitalförvaltningen.

### Årets resultat

Årets resultat uppgick till 35 091 (19 366) miljoner kronor. Det mycket goda resultatet förklaras huvudsakligen av fortsatt kraftigt stigande aktiekurser, främst i den svenska portföljen, vilket resulterat i en mycket god avkastning på bolagets placeringstillgångar.

### Premieinkomst

Den totala premieinkomsten uppgick till 5 080 (3 600) miljoner kronor. Inkomstökningen mellan 1998 och 1999 beror i huvudsak på att premier för Avtalspension SAF-LO från och med 1998 års intjänande betalas in till FORA Försäkringscentral (tidigare AMF Centralen) och fördelas till respektive försäkringsgivare först året därpå. Detta innebär att 1998 års premier inbetalas till AMF Pension under 1999. På motsvarande sätt kommer 1999 års premier att betalas till AMF Pension under 2000.

Premieinkomsten för AMF Privat, som lanserades under 1998, uppgick till 22 (5) miljoner kronor.

Premieinkomsten för ITPK som lanserades under 1999 uppgick till 6 miljoner kronor.

### Kapitalavkastning

Kapitalförvaltningen visar ett mycket gott resultat för 1999. Den totala kapitalavkastningen, enligt resultaträkningen inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 36 975 (23 626) miljoner kronor och är resultatet av en mycket positiv utveckling främst på den svenska aktiemarknaden. Även de utländska aktieplaceringarna har,

omräknat till svenska kronor, haft en starkt positiv totalavkastning.

Avkastningen på placeringstillgångarna uppgick till 23,6 (17,6) procent, mätt som totalavkastning på placeringstillgångarna. Den genomsnittliga totalavkastningen under de senaste tio åren uppgår därmed till 15,7 (14,5) procent.

### Räntebärande placeringar

Resultatet enligt resultaträkningen, inklusive orealiserade värdeförändringar i den räntebärande portföljen, uppgick till -1 564 (8 471) miljoner kronor.

Totalavkastningen uppgick till -2,1 (13,0) procent. Huvudorsaken till det negativa resultatet är den allmänna ränteuppgången under 1999. Trots det negativa resultatet har ränteplaceringarna utvecklats något bättre än AMF Pensions sammanvägda referensindex.

### Svenska aktier

Den svenska aktieportföljen uppvisar ett mycket gott resultat. Totalavkastningen uppgick till 63,5 (15,2) procent. Resultatet enligt resultaträkningen, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 27 221 (6 134) miljoner kronor.

### Utländska aktier

Den utländska aktieportföljen uppvisar också ett starkt resultat, dock inte lika starkt som den svenska. Resultatet enligt resultaträkningen, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 10 212 (8 302) miljoner kronor och totalavkastningen uppgick därmed till 33,6 (37,5) procent.

### Fastigheter

Fastighetsportföljen har hävdat sig väl under 1999. Resultatet enligt resultaträkningen, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 1 017 (670) miljoner kro-

nor. Totalavkastningen på fastighetsportföljen uppgick till 12,6 (15,1) procent.

En mera utförlig beskrivning och analys av kapitalavkastningen, inklusive kapitalavkastningstabell, återfinns på sidorna 14-19.

### Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningarna, som består av utbetalda försäkringsersättningar på 3 517 (3 358) miljoner kronor och förändring i avsättning för oreglerade skador på 3 (3) miljoner kronor, uppgick totalt till 3 520 (3 361) miljoner kronor.

Under året betalades 4 571 (4 487) miljoner kronor ut till de försäkrade, där 3 496 (3 323) miljoner kronor utgörs av grundpension och 1 075 (1 164) miljoner kronor av återbäring.

### Förändring i livförsäkringsavsättning

Livförsäkringsavsättningarna avser de i försäkringsavtalet garanterade pensionerna för de försäkrade. Den nu gällande räntan för de garanterade pensionerna är 3 procent före avdrag för skatt och avgifter. Under året avsattes 1 949 (2 891) miljoner kronor. Orsaken till den lägre avsättningen 1999 är att det för 1998 gjordes extra avsättningar, dels för sänkning av grundräntan, dels för höjda förmåner för vissa försäkrade som uppnådde pensionsåldern under perioden 1996 -1999.

### Driftskostnaderna

Driftskostnaderna uppgick till 286 (288) miljoner kronor. Kostnaderna är lägre än föregående år, detta trots att AMF Pension fortsatt etableringen på en konkurrenssatt marknad samt att lansering skett av nya produkter, bland annat ITPK. En av orsakerna till lägre driftskostnader är lägre IT-kostnader. Förvaltningskostnadsprocenten uppgick till 0,18 (0,23)procent. I femårsöver-

sikten på sid 29 redogörs för koncernens resultat och moderbolagets ekonomiska ställning.

### Kollektiv konsolidering

Kollektivt konsolideringskapital består av skillnaden mellan bolagets placeringstillgångar till marknadsvärde och bolagets åtaganden till de försäkrade. Med åtaganden till de försäkrade avses dels värdet av de garanterade pensionsbelopp som har utlovats till de försäkrade, dels värdet av andra pensionsbelopp och återbäringsmedel som inte har garanterats men ändå har fördelats på enskilda försäkrade eller grupper av försäkrade <sup>1)</sup>. Den kollektiva konsolideringen kan sägas visa bolagets buffert mot svängningar på de finansiella marknaderna.

AMF Pensions kollektiva konsolidering är mycket god och uppgick vid årets utgång till 57 361 (38 755) miljoner kronor.

Den kollektiva konsolideringen anger hur mycket större bolagets tillgångar är än bolagets skulder. Om tillgångarna är exakt lika stora som åtagandena är den kollektiva konsolideringsgraden 100 procent. Om tillgångarna istället är 25 procent större än åtagandena blir den kollektiva konsolideringsgraden 125 procent. De extra tillgångarna på 25 procent utgör då det kollektiva konsolideringskapitalet.

AMF Pension har en policy som innebär att bolaget eftersträvar en konsolideringsgrad på 115 procent, med ett golv på 105 procent och ett tak på 125 procent. Vid räkenskapsårets utgång uppgick den kollektiva konsolideringsgraden till 143 (133) procent. Konsolideringsgraden kommer troligen att sjunka under året i takt med att medel fördelas ut med hjälp av återbäringstekniken som beskrivs på följande sida. På ett års sikt beräknas konsolideringsgraden därför ligga inom de angivna gränserna.

### Återbäringsränta

Vid varje tidpunkt finns en fastställd återbäringsränta som normalt gäller för alla produkter i bolaget. Återbäringsräntan används för att fördela bolagets kapitalavkastning, det vill säga förräntning och värdeutveckling av bolagets tillgångar till de försäkrade. Återbäringsräntans storlek bestäms utifrån en prognos om bolagets framtida kapitalavkastning samt den aktuella kollektiva konsolideringsgraden. Återbäringsräntan ska justeras då den kollektiva konsolideringsgraden inte ligger inom, eller under det närmaste året inte förväntas ligga inom, de undre och övre gränserna för den kollektiva konsolideringsgraden.

För de försäkrade ger återbäringsräntan en över åren jämnare förräntning än om bolagets kapitalavkastning hade använts för beräkning av återbärning. Under hela 1999 var återbäringsräntan 16,20 procent före avdrag för skatt och avgifter.<sup>2)</sup> På grund av bolagets höga konsolideringsnivå beslöt styrelsen vid sitt möte i december att från och med 2000-01-01 höja återbäringsräntan till 25,20 procent före skatt och avgifter för de gamla produkterna i bolaget, däribland Avtalspension SAF-LO. De nyare produkterna som till exempel ITPK och AMF Privat ligger kvar på 16,20 procent.

1) Per 1999-12-31 uppgår de totala åtagandena till 134,8 miljarder kronor, fördelade på:

Värdet av garanterade åtaganden 51,6 miljarder kronor.

Värdet av ej garanterade åtaganden 83,2 miljarder kronor och består av:  
Pension enligt övergångsregler i Avtalspension SAF-LO 41,2 miljarder kronor.

Kapitalvärden av pensionstillägg 8,3 miljarder kronor.

Övrig allokerad återbärning 31,4 miljarder kronor.

Särskilda pensionsmedel 2,3 miljarder kronor.

På grund av den nya pensionsöverenskommelsen 2000-01-19 för Avtalspension SAF-LO, kommer de garanterade åtagandena att öka från och med 2000-01-01, eftersom pensionsbelopp enligt övergångsreglerna kommer att tilldelas från och med 60 års ålder, i stället för som tidigare vid 65 års ålder.

2) 16,20 procent är en bruttoåterbäringsränta före avdrag för skatt och avgifter. Normalt anges återbäringsräntan efter avdrag för avgifter men före avdrag för skatt. För 1999 var exempelvis återbäringsräntan för Avtalspension SAF-LO 16,00 procent, eftersom avgiftsuttaget för Avtalspension SAF-LO är 0,20 procent.



**FEMÅRSÖVERSIKT (Koncernens resultat från och med 1998.)**

<b>Resultat, MSEK</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>
Premieinkomst	5 620	8 455	6 594	3 600	5 326
Kapitalavkastning, netto	8 602	10 614	14 659	15 598	19 952
Orealiserade vinster netto	3 623	12 077	8 601	8 041	17 259
Försäkringsersättningar	-3 020	-3 364	-3 297	-3 361	-3 522
Livförsäkringsavsättning	-2 074	-4 464	-3 134	-2 891	-2 279
Driftskostnader	-134	-176	-221	-289	-354
Övriga tekniska kostnader	-	-	-	-	-15
Tekniskt resultat	12 617	23 142	23 202	20 698	36 367
Skatt	-1 090	-1 351	-1 327	-1 320	-1 195
<b>Årets resultat</b>	<b>11 527</b>	<b>21 791</b>	<b>21 875</b>	<b>19 378</b>	<b>35 172</b>
<b>Ekonomisk ställning moderbolaget, MSEK</b>					
Placeringstillgångar till marknadsvärde	89 090	112 206	135 104	156 131	192 580
Försäkringstekniska avsättningar	-39 210	-43 676	-46 811	-49 705	-51 657
Konsolideringskapital	50 284	68 931	88 728	106 680	140 528
Kollektivt konsolideringskapital	35 775	56 285	32 739	38 755	57 361
<b>Nyckeltal, ekonomisk ställning</b>					
Kollektiv konsolideringsgrad %	167	200	132	133	143
<b>Nyckeltal, livförsäkringsrörelse</b>					
Förvaltningskostnadsprocent	0,18	0,19	0,19	0,23	0,18
<b>Nyckeltal, kapitalförvaltning</b>					
Direktavkastning %	7,3	6,9	5,0	4,5	3,9
Totalavkastning %	17,2	25,1	20,4	17,6	23,6

**Definitioner**

**Konsolideringskapital** Eget kapital och återbäringsmedel inklusive övervärde.

**Kollektivt konsolideringskapital** Skillnaden mellan bolagets tillgångar värderade till verkligt värde och bolagets totala åtagande.

**Kollektiv konsolideringsgrad %** Förhållandet mellan bolagets tillgångar värderade till verkligt värde och bolagets totala åtaganden multiplicerat med 100.

**Förvaltningskostnadsprocent** Förhållandet mellan driftskostnader jämte skaderegleringskostnader och placeringstillgångars genomsnittliga verkliga värde multiplicerat med 100.

**Direktavkastning, totalavkastning** Beräknas efter försäkringsbranschens gemensamma avkastningsmått för placeringstillgångar.

### Risk- och känslighetsanalys

AMF Pensions verksamhet påverkas av en rad omvärldsfaktorer. Dessa faktorer kan påverka exempelvis företags resultat eller avkastning på kapitalplaceringarna. Effekterna kan dock kontrolleras på olika sätt och i varierande grad.

#### Försäkringsrisker

AMF Pensions produkter utgörs till största delen av ren ålderspensionsförsäkring utan efterlevandeskydd, i huvudsak med livsvariga utbetalningar. Den risk som kan föreligga beträffande dessa försäkringar är att bolaget inte skulle kunna fullfölja de livsvariga utbetalningarna av garanterade pensionsbelopp.

För att minimera detta sätts de antaganden som ligger till grund för beräkning av garanterade pensionsbelopp med säkerhetsmarginaler, det vill säga antaganden om kapitalavkastning och dödlighet sätts lägre och antaganden om förvaltningskostnader sätts högre än förväntat utfall.

Försäkringsrisken analyseras och kontrolleras löpande av bolagets aktuarier, varvid åtgärder vidtas om säkerhetsmarginalen inte längre är tillräcklig.

#### Begränsning och kontroll av placeringsrisker

AMF Pension är en stor placerare på svensk och utländsk kapitalmarknad. Placeringsstillgångarnas totala marknadsvärde uppgick vid räkenskapsårets utgång till 193 miljarder kronor. Tillgångarna består av aktier, räntebärande värdepapper och fastigheter, som är exponerade mot olika värdepåverkande risker. Centrala risker är marknads-, kredit- och likviditetsrisker.

AMF Pensions placeringsreglemente innehåller principer för kapitalets fördelning och riskuppföljning. Det finns riktlinjer och gränsvärden som anger hur kapitalet ska fördelas mellan aktier, räntebärande placeringar och fastigheter. Företaget har även principer för fördelning

mellan marknader, branscher och emittenter för att reducera riskerna. Placeringarna ska i huvudsak ske i tillgångar som har hög likviditet och där det finns en fungerande andrahandsmarknad. Det finns fastställda gränser för ränte-, kredit- och valutakursrisker samt för enhandsengagemang.

En restriktion i kapitalförvaltningen är att de totala tillgångarna beräknade till marknadsvärde inte får understiga bolagets åtaganden. Placeringarna ska fördelas så att ett sådant negativt scenario är mycket osannolikt även vid extrema förhållanden.

Uppföljning och utvärdering mot referensindex sker regelbundet för aktier och räntebärande placeringar.

Kreditbedömning och riskuppföljning av affärsmässiga motparter – banker och fondkommissionärer – sker löpande.

Behörighets- och befogenhetsregler finns upprättade för de medarbetare som har rätt att genomföra affärstransaktioner. Uppföljning och kontroll av genomförda affärer sker löpande inom finansadministrationen.

Placeringsreglementets generella delar och övergripande mandat med limiter och andra normer fastställs av AMF Pensions styrelse. Styrelsen utser ett särskilt finansutskott, som följer förvaltningsarbetet och bereder ärenden som förs till styrelsen. VD ansvarar för att kreditbedömning av emittenter sker och att emittentlimitlistor uppdateras löpande.

Enheten för risk- och avkastningsanalys inom affärsområde Finans ansvarar för utformning av rutiner, kontroll av uppföljning och rapportering vad gäller kapitalförvaltningens risker.

Enhetens arbetsuppgifter omfattar bland annat uppföljning av placeringsreglemente, utvärdering av avkastning mot referensindex samt uppföljning av försäkringsrörelselagen och Finansinspektionens föreskrifter samt dessutom kvalitetssäkring av intern och extern rapportering.

### Derivat

AMF Pensions handel i aktie- och ränterelaterade derivatinstrument sker endast i en mindre omfattning. Syftet med förekommande derivat är att uppnå en effektiv riskhantering. I placeringsreglementet finns begränsningar för hur stor den totala ränte- och aktiederivatexponeringen får vara.

Huvuddelen av handeln med derivatinstrument inom AMF Pension består av valutaterminer som enbart används i kurssäkrande syfte.

Vid 1999 års utgång uppgick bruttosumman av det nominella värdet på underliggande instrument av utestående derivat- valuta-, aktie- och ränterelaterade instrument till 16,0 miljarder svenska kronor, varav 15,5 miljarder svenska kronor i valutaterminer.

### Ränterisk

Med ränterisk avses hur värdet på räntebärande placeringar påverkas då marknadsräntan förändras. Marknadsvärdet sjunker då räntan stiger. Graden av ränterisk ökar med värdepapperets räntebindningstid.

Ett sätt att uttrycka ränterisken är att beräkna durationen, det vill säga genomsnittlig räntebindningstid med

hänsyn tagen till kupongbetalningar. I AMF Pension uppgick durationen per 31 december 1999 till 4,5 år för svenska nominella placeringar (exklusive STP-lån), till 12,5 år för svenska reala obligationer och till 5,7 år för utländska placeringar inklusive derivat.

Ett annat sätt att beskriva ränterisken är att analysera räntebindningstider utan hänsyn till kupongbetalningar, se tabell nedan.

### Kreditrisk

Med kreditrisk i finansiella placeringstillgångar avses risken för att motparten helt eller delvis inte i tid fullgör sina betalningsförpliktelser mot bolaget. I AMF Pensions placeringsreglemente finns fastställt att placeringar alltid ska ske med låg kreditrisk.

Emittenters, låntagares och övriga motparters kreditvärdighet fastställs med utförd kreditbedömning som underlag. En limitlista upprättas och uppdateras löpande för räntebärande placeringar, exklusive STP-lån. För STP-lån ställs kreditförsäkring av AMF Kreditförsäkring. Limitlistan omfattar därutöver underliggande värdepapper i räntebärande derivatinstrument samt motpartsrisiker i repor.

### Ränterisk

#### Räntebindningstid och genomsnittlig kupong för räntebärande placeringar

	Nominellt värde MSEK	Verkligt värde MSEK	Genomsnittlig kupong %	Räntebindningstid år
<b>Obligationer och andra räntebärande placeringar</b>				
Svenska staten, nominella	39 270	43 793	7,3	6,4
Svenska staten, reala	2 183	1 436	0,7	12,8
Svenska kommuner	80	88	9,5	2,7
Svenska bostadsinstitut	1 867	1 959	7,8	1,5
Övriga svenska emittenter	6 139	6 486	6,6	2,5
Utländska emittenter	12 109	12 851	6,2	8,8
<b>Lån</b>	<b>5 826</b>	<b>5 856</b>	<b>5,6</b>	<b>2,3</b>
<b>Totalt</b>	<b>67 474</b>	<b>72 469</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>
<b>Totalt exklusive reala lån</b>	<b>65 291</b>	<b>71 033</b>	<b>6,9</b>	<b>6,0</b>

Placeringar på framväxande marknader får högst uppgå till 5 procent av de totala placeringstillgångarnas marknadsvärde. Räntebärande utlandsplaceringar ska ske i länder med hög kreditvärdering.

### Stora exponeringar

Per den 31 december 1999 hade bolaget en stor exponering större än 3 procent av de totala placeringstillgångarnas marknadsvärde. Aktier i Ericsson uppgick till 9,7 procent av de totala placeringstillgångarna.

### Valutakursrisk

Av samtliga tillgångar är de utländska placeringstillgångarna mest tydligt exponerade mot valutakursförändringar.

För att begränsa effekterna av valutakursförändringar kurssäkras utländska räntebärande värdepapper. Kursräkring sker genom försäljning av utländsk valuta på termin mot svenska kronor. Innehavet i utländska aktier valutakursräkras endast undantagsvis. Valutakursrisken beaktas i underlaget för beslut rörande utländska aktier. Företaget innehar inte några utländska fastigheter.

Företagets exponering i utländsk valuta framgår av

#### Exponering i utländsk valuta, MSEK

Valuta	Nettoexponering 1999-12-31	Nettoexponering 1998-12-31
CHF	4 146	4 361
EUR	16 267	8 538*
GBP	2 747	1 819
HKD	860	267
JPY	1 237	-
KRW	703	47
THB	22	17
USD	15 012	10 849
<b>Summa utländska valutor, MSEK</b>	<b>40 994</b>	<b>25 898</b>
<b>Bruttoexponering, MSEK</b>	<b>54 741</b>	<b>45 064</b>

\*Omräknat till EUR. Består av DEM, FRF, ITL och NLG.

nedanstående tabell. Med nettoexponering avses exponering efter valutakursräkring. Med bruttoexponering avses exponering utan hänsyn till valutakursräkring.

### Känslighetsanalys

Känslighetsanalysen visar hur värdeförändringar på olika tillgångsslag – räntebärande placeringar, aktier och fastigheter – påverkar det kollektiva konsolideringskapitalet och den kollektiva konsolideringsgraden. Kollektivt konsolideringskapital och kollektiv konsolideringsgrad redovisas i förvaltningsberättelsen under femårsöversikten, sid 29.

Tillgångar	Förändring i kollektivt konsolideringskapital MSEK	Förändring i kollektiv konsolideringsgrad procentenheter
Räntebärande placeringar	- 3 098	- 2,3
Aktier	- 10 976	- 8,2
Fastigheter	- 1 538	- 1,2

#### Tillgångsslag

Räntebärande placeringar består av obligationer och andra räntebärande värdepapper, lån med säkerhet i fast egendom och övriga lån samt derivat.

Med aktier avses noterade aktier och konvertibler samt derivat.

Med fastigheter avses direktägda fastigheter och indirekt ägda fastigheter via fastighetsbolag som är dotterbolag.

#### Riskmått

För räntebärande placeringar beräknas effekten av en allmän ränteuppgång med en procentenhet. Förändringen i aktieportföljen beräknas på en kursnedgång på 10 procent i kronor räknat oberoende av land eller handelsplats omräknat till svenska kronor.

För fastigheterna beräknas förändringen av en ökning av direktavkastningskravet med en procentenhet.

Ovanstående tabell visar påverkan på kollektivt konsolideringskapital i miljoner kronor och påverkan på kollektiv konsolideringsgrad i procentenheter om riskmåttan ovan inträffar för respektive tillgångsslag.

## VINSTDISPOSITION

Vid ordinarie sammanträde den 3 juni 1999 beslöt bolagsstämman i Arbetsmarknadsförsäkringar, pensionsförsäkringsaktiebolag i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag att avsätta 1998 års vinst, SEK 19 366 205 335 så att mot Övriga medel avräknades SEK 7 953 889 144 och till Återbäringsfonden avsattes SEK 11 412 316 191.

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att 1999 års resultat för moderbolaget SEK 35 091 427 304 disponeras så att SEK 17 000 375 290 avräknas mot Övriga medel och SEK 18 091 052 014 avsättes till Återbäringsfonden.

Resultatet av årets verksamhet samt bolagets ställning per den 31 december 1999 framgår av efterföljande resultat- och balansräkning.

*Stockholm den 23 mars 2000*

Olof Ljunggren

*Styrelsens ordförande*

Gunnar Björklund

Bertil Jonsson

Hans Karlsson

Gösta Larsson

Wanja Lundby-Wedin

Erik Menckel

Kurt Norberg

Göran Tunhammar

Christer Elmehagen

*Verkställande direktör*

### *Revisorspåteckning*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2000

Åke Danielsson

Anders Engström

Patric Fredell

*Auktoriserad revisor*

*Auktoriserad revisor*

Ulf Svensson

Olof Cederberg

*Auktoriserad revisor av Finansinspektionen förordnad revisor*

# Resultaträkningar

MSEK	NOT	Koncernen		Moderbolaget	
		1999	1998	1999	1998
<b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE</b>					
Premieinkomst	1	5 326	3 600	5 080	3 600
Kapitalavkastning, intäkter	2	20 673	16 084	20 659	16 079
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	3	22 901	8 041	22 707	8 034
Försäkringsersättningar					
Utbetalda försäkringsersättningar	4	-3 519	-3 358	-3 517	-3 358
Förändring i avsättning för oreglerade skador		-3	-3	-3	-3
Förändring i livförsäkringsavsättning	18	-2 279	-2 891	-1 949	-2 891
Återbäring och rabatter	5	-	0	-	0
Driftskostnader	6	-354	-289	-286	-288
Kapitalavkastning, kostnader	7	-721	-486	-749	-487
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	3	-5 642	-	-5 642	-
Övriga tekniska kostnader		-15	-	-15	-
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>36 367</b>	<b>20 698</b>	<b>36 285</b>	<b>20 686</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		36 367	20 698	36 285	20 686
Skatt	8	-1 195	-1 320	-1 194	-1 320
<b>Årets resultat</b>		<b>35 172</b>	<b>19 378</b>	<b>35 091</b>	<b>19 366</b>

# Resultatanalys

## Moderbolaget

MSEK	Totalt	Individuell försäkring Livförsäkring med grunder	Gruppensions- och tjänstepensions- försäkring med grunder
<b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE</b>			
Premieinkomst	5 080	22	5 058
Kapitalavkastning, intäkter	20 659	2	20 657
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	22 707	3	22 704
Försäkringsersättningar			
Utbetalda försäkringsersättningar	-3 517	0	-3 517
Förändring i avsättning för oreglerade skador	-3	0	-3
Förändring i livförsäkringsavsättning	-1 949	-22	-1 927
Återbäring och rabatter	0	0	0
Driftskostnader	-286	-14	-272
Kapitalavkastning, kostnader	-749	-0	-749
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-5 642	-1	-5 641
Övriga tekniska kostnader	-15	0	-15
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>36 285</b>	<b>-10</b>	<b>36 295</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	36 285	-10	36 295
Skatt	-1 194	0	-1 194
<b>Årets resultat</b>	<b>35 091</b>	<b>-10</b>	<b>35 101</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>			
Livförsäkringsavsättningar	51 639	28	51 611
Avsättning för oreglerade skador	18	0	18
<b>Återbäringsmedel</b>	<b>140 443</b>	<b>-9</b>	<b>140 452</b>

# Balansräkningar

Per den 31 december

MSEK	NOT	Koncernen		Moderbolaget	
		1999	1998	1999	1998
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Placeringsstillgångar</b>					
Byggnader och mark	9,10	10 029	5 230	9 478	4 790
Placeringar i koncernföretag					
Aktier och andelar	9,11	-	-	772	750
Andra finansiella placeringsstillgångar					
Aktier och andelar	9	109 463	76 444	109 463	76 444
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	9	64 255	66 399	64 255	66 399
Lån med säkerhet i fast egendom	9	0	3	0	3
Övriga lån	9	5 827	5 316	5 827	5 316
Övriga finansiella placeringsstillgångar	9	310	314	310	314
		<b>189 884</b>	<b>153 706</b>	<b>190 105</b>	<b>154 016</b>
<b>Placeringsstillgångar för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisken</b>		<b>330</b>	-	-	-
<b>Återförsäkradens andel av försäkringstekniska avsättningar</b>					
Livförsäkringsavsättningar		0	0	0	0
<b>Fordringar</b>					
Fordringar avseende direkt försäkring		29	372	29	372
Övriga fordringar	12	80	143	95	144
		<b>109</b>	<b>515</b>	<b>124</b>	<b>516</b>
<b>Andra tillgångar</b>					
Materiella tillgångar	13	19	23	19	23
Kassa och bank		141	106	120	96
Övriga tillgångar		5	5	4	3
		<b>165</b>	<b>134</b>	<b>143</b>	<b>122</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>					
Upplupna ränte- och hyresintäkter		2 554	2 065	2 554	2 065
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	55	101	53	107
		<b>2 609</b>	<b>2 166</b>	<b>2 607</b>	<b>2 172</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>193 097</b>	<b>156 521</b>	<b>192 979</b>	<b>156 826</b>

MSEK	NOT	Koncernen		Moderbolaget	
		1999	1998	1999	1998
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital	15	3	3	3	3
<b>Återbäringsmedel</b>					
Återbäringsfond	16	65 047	54 705	65 042	54 705
Fond för orealiserade vinster	17	57 435	40 328	57 311	40 310
Övriga medel		-17 107	-7 961	-17 001	-7 954
Årets resultat		35 172	19 378	35 091	19 366
		<b>140 547</b>	<b>106 450</b>	<b>140 443</b>	<b>106 427</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>					
Livförsäkringsavsättning	18	51 639	49 690	51 639	49 690
Avsättning för oreglerade skador	19	18	15	18	15
		<b>51 657</b>	<b>49 705</b>	<b>51 657</b>	<b>49 705</b>
<b>Avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisken</b>					
Depåer från återförsäkrade		330	-	-	-
		0	0	0	0
<b>Skulder</b>					
Skulder avseende direkt försäkring		27	1	27	1
Övriga skulder	20	276	189	597	522
		<b>303</b>	<b>190</b>	<b>624</b>	<b>523</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>					
	21	257	173	252	168
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>					
		<b>193 097</b>	<b>156 521</b>	<b>192 979</b>	<b>156 826</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>					
För egna skulder ställda säkerheter	22	52 752	49 872	52 752	49 872
Övriga ställda panter	23	382	340	382	340
Ansvarsförbindelser		-	-	81	11
Åtaganden		Inga	Inga	Inga	Inga

# Tillämpade värderings- och redovisningsprinciper

Årsredovisningen följer bestämmelserna i lagen om årsredovisning i försäkringsföretag samt de föreskrifter som utfärdats av Finansinspektionen.

## Koncernredovisning

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning, RR 1:96.

Koncernen omfattar AMF Pension, org nr 502033-2259, samt de bolag där AMF Pension direkt eller indirekt innehar 100 procent av aktiernas röstvärde.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med förvärvsmetoden. Det innebär att bokförda värden på aktier i dotterbolag elimineras mot det egna kapitalet i dotterbolagen som fanns vid förvärvstidpunkten.



## Placeringstillgångar

### Affärsdagsredovisning

Köp och försäljning av värdepapper redovisas i balansräkningen per affärsdagen, det vill säga vid den tidpunkt

då de väsentliga riskerna och rättigheterna övergår mellan parterna. Fordran på eller skulden till motparten mellan affärsdag och likviddag redovisas brutto under övriga fordringar respektive övriga skulder.

## Byggnader och mark

Byggnader och mark redovisas till verkligt värde, definierat som det mest sannolika priset vid en försäljning. Samtliga fastigheter värderas årligen och individuellt med tillämpning av ortsprismetoden kompletterad med kassaflödesanalyser. Andelen fastigheter som värderats externt uppgår till 30 procent av verkligt värde.

## Placeringar i koncernföretag

Aktier och andelar i koncernföretag värderas till anskaffningsvärde. Om det verkliga värdet på balansdagen understiger anskaffningsvärdet och värdenedgången anses vara bestående, värderas dessa tillgångar till det lägre värdet. Lån till koncernföretag värderas till anskaffningsvärdet.

## Aktier och andelar

Aktier och andelar värderas till verkligt värde. För aktier noterade på en auktoriserad börs används den senaste betalkursen på balansdagen i lokal valuta.

## Obligationer och andra räntebärande placeringar

Obligationer och andra räntebärande placeringar värderas till verkligt värde.

Vid värdering till verkligt värde uppstår en orealiserad värdeförändring mellan anskaffningsvärdet, som för obligationer och andra räntebärande värdepapper utgörs av det upplupna anskaffningsvärdet, och det verkliga värdet. Med upplupet anskaffningsvärde avses det med hjälp av den effektiva anskaffningsräntan diskonterade nuvärdet av framtida betalningar. Därmed beaktas

eventuella över- eller underkurser vid förvärvet som periodiseras över instrumentets återstående löptid.

Erhållna kupongbetalningar samt förändringen av det upplupna anskaffningsvärdet under året redovisas som ränteintäkt. För reala nollkupongsobligationer består periodens ränteintäkt av dels den reala räntan och dels inflationskompensation.

### Lån

Övriga lån redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för befarade kreditförluster. Över- eller underkurs periodiseras ej.

### Övriga finansiella placeringstillgångar

Övriga finansiella placeringstillgångar utgörs av partnerfinansiering avseende vattenkraft och sale and lease back-avtal avseende fastigheter. Partnerfinansiering innebär att det finns flera investerare. AMF Pensions investering består av en kombination av reverser, aktier och konvertibler. Värdering sker till det lägsta av verkligt värde och anskaffningsvärde. Med verkligt värde avses placeringens lösenpris enligt ingångna optionsavtal.

### Placeringar i utländsk valuta

Tillgångar i utländsk valuta redovisas till balansdagens valutakurser.

Orealiserade och realiserade valutakursresultat redovisas i resultaträkningen netto under kapitalavkastning.

Obligationer i utländsk valuta valutakurssäkras genom valutaterminkontrakt i syfte att minimera valutakurseffekter i resultaträkningen. Skillnaden mellan terminkurs och avistakurs periodiseras linjärt över terminkontraktets löptid.

### Redovisning av orealiserat och realiserat resultat

Vid redovisning av placeringstillgångar till verkligt värde

redovisas orealiserat resultat i resultaträkningen under särskilda delposter.

Ackumulerade orealiserade vinster per balansdagen redovisas i fonden för orealiserade vinster under återbäringsmedel. Fond för orealiserade vinster utgörs av positiva skillnader mellan det verkliga värdet och anskaffningsvärdet. För obligationer och andra räntebärande placeringar utgörs anskaffningsvärdet av det upplupna anskaffningsvärdet.

Avsättning till eller upplösning av fond för orealiserade vinster redovisas direkt över balansräkningen som en justering mot övriga medel. Avsättning till fond för orealiserade vinster sker netto för aktier samt obligationer och andra räntebärande värdepapper, det vill säga efter kvittning av orealiserade vinster och förluster på portföljnivå. För byggnader och mark sker istället avsättning på individuell basis.

Realisationsvinster respektive -förluster definieras som skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. För obligationer och andra räntebärande placeringar definieras realisationsresultatet som skillnaden mellan försäljningspris och upplupet anskaffningsvärde. Realisationsresultat redovisas netto per tillgångsslag i resultaträkningen under posten kapitalavkastning.

### Materiella tillgångar

Maskiner och inventarier är bokförda till det historiska anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Inventarier skrivs årligen av med 20 procent av anskaffningsvärdet. Datautrustning skrivs årligen av med 33 procent av anskaffningsvärdet.

### Försäkringstekniska avsättningar

De försäkringstekniska avsättningarna utgörs av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador.

Livförsäkringsavsättningarna motsvarar det förvänta-

de kapitalvärdet av bolagets garanterade förpliktelser. Kapitalvärdet beräknas med beaktande av antaganden om framtida ränta, dödlighet och andra riskmått, driftskostnader och skatter. Dödlighetsantagandet bygger på bolagets aktuella erfarenhet och driftskostnadsantagandet utgörs av ett antagande om kostnad som är proportionell mot de försäkringstekniska avsättningarna. Det tillämpade räntantagandet är 2,6 procent efter belastning för avkastningsskatt men före avdrag för avgifter och säkerhetstillägg. Säkerhetstillägg tillämpas endast på förmånsbestämda produkter.

I livförsäkringsavsättning ingår ej värdet av beslutade pensionstillägg, allokerad återbäring och särskilda pensionsmedel. I livförsäkringsavsättning ingår inte heller AMF Pensions beräknade åtagande avseende pensionsbelopp enligt övergångsreglerna för Avtalspension SAF-LO. För dessa görs reservavsättning enligt kapitaltäckningsmetoden på motsvarande sätt som tidigare skedde för STP-försäkringen, vilket innebär att pensionsbeloppen tilldelas och reservavsättning sker senast den månad då 65-årsåldern uppnås. Som en följd av den nya pensionsöverenskommelsen 2000-01-19 för Avtalspension SAF-LO kommer tilldelning av dessa pensionsbelopp att ske den månad då 60 års ålder uppnås. Detta gäller från och med 2000-01-01 och innebär att bolaget 2000-01-01 gör en engångsavsättning på 14,9 miljarder för pensionsbelopp för personer som den 1 januari 2000 var mellan 60 och 65 år.

Avsättning för oreglerade skador utgörs av pensionsbelopp, inklusive tilldelad återbäring, som förfallit till betalning men som ännu ej betalats ut.

Samtliga åtaganden upptagna under försäkringstekniska avsättningar är denominerade i svenska kronor.

### **Premieinkomst**

Premieinkomsten utgörs av årets premier samt tilldelad återbäring i form av premiereduktion.

### **Skatt**

I årets skattekostnad ingår avkastningsskatt samt kungspångsskatt. Eftersom avkastningsskatten beräknas utifrån bolagets förmögenhet har ingen belastning av latent skatt skett.

### **Aktivering av anskaffningskostnader**

Till följd av AMF Pensions ställning vad gäller arbetsmarknadsförsäkringar förekommer inga direkta anskaffningskostnader för tecknande av försäkringsavtal. Förekommande indirekta anskaffningskostnader, såsom kostnader för handläggning, administration med mera, bedöms inte uppgå till sådant väsentligt värde för rörelsen att en aktivering av anskaffningskostnader bör ske.

## NOTER TILL RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING (MSEK där inget annat anges)

### NOT 1 PREMIEINKOMST

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Gruppförsäkringspremier avseende tjänstepension	5 326	3 419	5 080	3 419
Tilldelad återbäring	-	181	-	181
	<b>5 326</b>	<b>3 600</b>	<b>5 080</b>	<b>3 600</b>

Moderbolaget

Premieinkomsten avser i sin helhet premier för återbäringsberättigade avtal som tecknats i Sverige.

Av premieinkomsten utgör 5 001 (3 542) periodiska premier och 79 (58) engångspremier.

### NOT 2 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
<b>Driftsöverskott från byggnader och mark <sup>1)</sup></b>	502	298	490	293
<b>Erhållna utdelningar</b>	1 541	1 452	1 541	1 452
<b>Ränteintäkter</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 729	4 223	3 729	4 223
Övriga finansiella placeringstillgångar	26	80	26	80
Övriga ränteintäkter	336	351	334	351
<b>Valutakursvinster, netto</b>	-	879	-	879
<b>Återförda nedskrivningar</b>				
Byggnader och mark	166	26	166	26
<b>Realisationsvinster, netto</b>				
Byggnader och mark	-	80	-	80
Aktier och andelar	13 826	6 401	13 826	6 401
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	547	2 127	547	2 127
Övriga finansiella placeringstillgångar	0	167	0	167
	<b>20 673</b>	<b>16 084</b>	<b>20 659</b>	<b>16 079</b>

1) Driftsöverskott i moderbolaget från byggnader och mark utgörs av hyresintäkter

– inklusive resultatandel i Handelsbolaget Marievik 665 (394) och driftskostnader 176 (101).

## Noter

### NOT 3 OREALISERADE VINSTER OCH FÖRLUSTER PÅ PLACERINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
<b>Orealiserade vinster på placeringstillgångar</b>				
Byggnader och mark	511	267	406	260
Aktier och andelar	22 390	5 708	22 301	5 708
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	2 066	-	2 066
	<b>22 901</b>	<b>8 041</b>	<b>22 707</b>	<b>8 034</b>
<b>Orealiserade förluster på placeringstillgångar</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-5 642	-	-5 642	-

Orealiserat resultat redovisas netto per tillgångsslag.

### NOT 4 UTBETALDA FÖRSÄKRINGSERSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Utbetalda ersättningar	-3 474	-3 300	-3 472	-3 300
Annullationer	-24	-23	-24	-23
Driftskostnader för skadereglering	-21	-35	-21	-35
	<b>-3 519</b>	<b>-3 358</b>	<b>-3 517</b>	<b>-3 358</b>

### NOT 5 ÅTERBÄRING OCH RABATTER, Moderbolaget

Under 1999 har 1 075 (1 345) betalats ut i form av återbäring till de försäkrade (pensionärerna). Utbetalningen redovisas över balansräkningen som en avdragspost under Återbäringsfond se not 16.

**NOT 6 DRIFTSKOSTNADER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Administrationskostnader	354	289	286	288
Specifikation av övriga driftskostnader				
Skadereglering	21	35	21	35
Kapitalförvaltning	92	91	92	91
Bolagets totala driftskostnader	467	415	399	414
<i>varav</i>				
personalkostnader, not 24	115	99	115	99
lokalkostnader	18	18	18	18
avskrivningar	11	10	11	10
övrigt	323	288	255	287
<b>Totala driftskostnader</b>	<b>467</b>	<b>415</b>	<b>399</b>	<b>414</b>

**NOT 7 KAPITALAVKASTNING, KOSTNADER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
<b>Kapitalförvaltningskostnader</b>	92	91	92	91
<b>Räntekostnader</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	322	388	340	388
Övriga räntekostnader	19	7	29	8
<b>Valutakursförluster, netto</b>	135	-	135	-
<b>Av- och nedskrivningar</b>				
Övriga lån	-	0	-	0
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	0	-	0
<b>Realisationsförluster, netto</b>				
Byggnader och mark	153	-	153	-
	<b>721</b>	<b>486</b>	<b>749</b>	<b>487</b>

**NOT 8 SKATT**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Kupongskatt	69	42	69	42
Avkastningsskatt	1 126	1 278	1 125	1 278
	<b>1 195</b>	<b>1 320</b>	<b>1 194</b>	<b>1 320</b>

## Noter

### NOT 9 PLACERINGSTILLGÅNGAR

#### Moderbolaget

	Verkligt värde	Anskaff- nings- värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Anskaff- nings- värde	Bokfört värde
	99-12-31	99-12-31	99-12-31	98-12-31	98-12-31	98-12-31
<b>Byggnader och mark <sup>1)</sup></b>	<b>9 478</b>	<b>9 406</b>	<b>9 478</b>	<b>4 790</b>	<b>5 291</b>	<b>4 790</b>
<b>Placeringar i koncernföretag</b>						
Aktier och andelar i koncernföretag	772	806	772	750	766	750
<b>Andra finansiella placeringstillgångar</b>						
<b>Aktier och andelar <sup>2)</sup></b>	<b>109 463</b>	<b>50 619</b>	<b>109 463</b>	<b>76 444</b>	<b>39 312</b>	<b>76 444</b>
<b>Obligationer och andra räntebärande värdepapper <sup>3)</sup></b>						
svenska staten	43 181	44 533	43 181	29 936	27 752	29 936
svenska kommuner	31	34	31	200	182	200
svenska noterade bostadsinstitut	1 896	1 870	1 896	14 823	14 146	14 823
övriga noterade svenska emittenter	5 144	4 859	5 144	6 136	5 586	6 136
övriga onoterade svenska emittenter	785	776	785	1 622	1 596	1 622
utländska stater	11 106	11 370	11 106	13 230	12 659	13 230
övriga utländska emittenter	2 112	2 270	2 112	452	441	452
	<b>64 255</b>	<b>65 712</b>	<b>64 255</b>	<b>66 399</b>	<b>62 362</b>	<b>66 399</b>
<b>Lån med säkerhet i fast egendom</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Övriga lån</b>						
svenska kommunlån	362	356	356	373	358	358
STP-lån	5 387	5 460	5 460	5 000	4 843	4 843
andra värdehandlingar	11	11	11	96	115	115
	<b>5 760</b>	<b>5 827</b>	<b>5 827</b>	<b>5 469</b>	<b>5 316</b>	<b>5 316</b>
<b>Övriga finansiella placeringstillgångar</b>						
partnerfinansiering avseende vattenkraft	154	124	124	154	124	124
sale and lease back-avtal	186	189	186	190	195	190
	<b>340</b>	<b>313</b>	<b>310</b>	<b>344</b>	<b>319</b>	<b>314</b>
<b>Summa placeringstillgångar moderbolaget</b>	<b>190 068</b>	<b>132 683</b>	<b>190 105</b>	<b>154 199</b>	<b>113 369</b>	<b>154 016</b>
varav efterställt						
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	769	755	769	878	837	878
Tillkommer i koncernen						
Byggnader och mark	550	427	550	440	423	440

1) Förteckning över fastigheterna och taxeringsvärden lämnas på sid 58. Specifikation per fastighetskategori lämnas i not 10.

2) Specifikation över aktieinnehavet återfinns på sid 52-57.

3) För obligationer och andra räntebärande värdepapper definieras anskaffningsvärdet som det upplupna anskaffningsvärdet. För innehav där bokfört värde överstiger nominellt belopp är skillnaden 15 259 och för innehav där bokfört värde understiger nominellt belopp är skillnaden 13 513. I obligationer och andra räntebärande värdepapper ingår derivatinstrument med 232 (221) av verkligt värde.

## NOT 10 FÖRDELNING PÅ FASTIGHETSKATEGORI

Koncernen	Verkligt värde 99-12-31	Anskaffningsvärde 99-12-31	Verkligt värde kr per kvm uthyrningsbar yta <sup>1)</sup>	Direktavkastning % <sup>2)</sup>
<b>Kontors- och affärsfastigheter</b>				
Storstadsregioner	9 941	9 749	24 831	5,5
<b>Industrifastigheter</b>				
Storstadsregioner	88	85	4 691	8,0

Specifikationen ovan avser direktägda fastigheter samt fastighet som ägs av helägt dotterbolag.

Andelen fastigheter som används i den egna verksamheten uppgår till 1,72 procent av den totala bruksarean.

1) Uthyrningsbar yta inklusive garage.

2) Direktavkastning har beräknats i procent av det verkliga värdet på balansdagen.

Vid beräkning har fastigheternas innehavstid under året beaktats.

## NOT 11 PLACERINGAR I KONCERNFÖRETAG – AKTIER OCH ANDELAR

	Org.nr	Antal aktier	Kapitalandel %	Eget kapital	Bokfört värde 99-12-31	Bokfört värde 98-12-31
Försäkringsfastigheten nr 1 AB <sup>1)</sup>	556286-8702	15 500	100	1	1	1
Fastighets AB Sjöjungfrun <sup>1)</sup>	556062-4651	3 452 284	100	49	49	49
Fastighets AB Klarasvalan <sup>1)</sup>	556002-7517	125 000	100	132	132	132
Svalungen AB <sup>1)</sup>	556337-2647	1 000	100	0	0	0
Förvaltningsbolaget Marievik HB <sup>2)</sup>	916503-8010	-	99,99	189	430	408
HB Norrbacka Fastigheter <sup>3)</sup>	969621-0104	-	99,999	0	0	0
AMF Pension Fondförvaltning AB	556549-2922	10 000	100	10	10	10
AMF Fondförsäkring AB	516401-6593	400	100	119	150	150
AMF Pension Fastighetsförvaltning AB	556552-7420	1 000	100	0	0	-
					<b>772</b>	<b>750</b>

Säte för samtliga bolag är Stockholm.

1) Vilande bolag med resultat noll.

2) AMF Pension och Svalungen AB äger fastigheten Marievik 15 genom Förvaltningsbolaget Marievik HB.

Svalungen AB:s andel är 0,01 procent. I kapitalavkastningstabellen på sid 15 ingår handelsbolaget i raden fastigheter.

3) HB Norrbacka Fastigheter ingår i raden specialfinansiering i kapitalavkastningstabellen på sid 15.

## Noter

### NOT 12 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Fordringar hos koncernbolag	-	-	20	2
Ej likviderade affärer med värdepapper	50	55	50	55
Restitution	23	5	23	5
Övrigt	7	83	2	82
	<b>80</b>	<b>143</b>	<b>95</b>	<b>144</b>

### NOT 13 MATERIELLA TILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Anskaffningsvärde vid årets början	50	50	50	50
Förvärv under året	7	9	7	9
Avyttringar under året	-6	-9	-6	-9
Anskaffningsvärde vid årets slut	51	50	51	50
Ackumulerade avskrivningar enligt plan	-32	-27	-32	-27
(varav årets avskrivningar)	-5	-10	-5	-10
Planenligt restvärde inventarier	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>23</b>

### NOT 14 ÖVRIGA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Förfallen, ej erhållen aktieutdelning	14	13	14	13
Fastigheter	25	5	25	5
Finans	0	71	0	71
Övrigt	16	12	14	18
	<b>55</b>	<b>101</b>	<b>53</b>	<b>107</b>

### NOT 15 AKTIEKAPITAL

	Koncernen	Moderbolaget
	99-12-31	98-12-31
Aktiekapital	3	3

Aktierna ägs till lika delar av Svenska Arbetsgivareföreningen och Landsorganisationen i Sverige som vardera innehar 150 aktier à nominellt 10 000 kronor.

## NOT 16 ÅTERBÄRINGSMEDEL

Koncernen	Återbärings- fond	Fond för realiserade vinster	Övriga medel	Årets resultat	Totalt
Ingående återbäringsmedel enligt					
fastställd balansräkning	54 705	40 328	-7 961	19 378	106 450
Föregående års vinstdisposition	11 417	-	7 961	-19 378	0
Under räkenskapsåret tilldelad återbärning					
Pensionstillägg	-1 075				-1 075
Premierreduktion	0				0
Förändring av fond för realiserade vinster	-	17 107	-17 107	-	0
Årets resultat	-	-	-	35 172	35 172
<b>Utgående balans koncernen</b>	<b>65 047</b>	<b>57 435</b>	<b>-17 107</b>	<b>35 172</b>	<b>140 547</b>

Moderbolaget	Återbärings- fond	Fond för realiserade vinster	Övriga medel	Årets resultat	Totalt
Ingående återbäringsmedel enligt					
fastställd balansräkning	54 705	40 310	-7 954	19 366	106 427
Föregående års vinstdisposition	11 412	-	7 954	-19 366	0
Under räkenskapsåret tilldelad återbärning					
Pensionstillägg	-1 075				-1 075
Premierreduktion	0				0
Förändring av fond för realiserade vinster	-	17 001	-17 001	-	0
Årets resultat	-	-	-	35 091	35 091
<b>Utgående balans moderbolaget</b>	<b>65 042</b>	<b>57 311</b>	<b>-17 001</b>	<b>35 091</b>	<b>140 443</b>

## Noter

### NOT 17 FOND FÖR OREALISERADE VINSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Byggnader och mark	855	408	731	390
Aktier och andelar	58 182	35 883	58 182	35 883
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-1 602	4 037	-1 602	4 037
	<b>57 435</b>	<b>40 328</b>	<b>57 311</b>	<b>40 310</b>

### NOT 18 LIVFÖRSÄKRINGSAVSÄTTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Ingående balans	49 690	46 799	49 690	46 799
Förändring i livförsäkringsavsättning	1 949	2 891	1 949	2 891
	<b>51 639</b>	<b>49 690</b>	<b>51 639</b>	<b>49 690</b>

### NOT 19 AVSÄTTNING FÖR OREGLERADE SKADOR

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Fastställda ersättningar	15	12	15	12
Icke fastställda ersättningar	3	3	3	3
	<b>18</b>	<b>15</b>	<b>18</b>	<b>15</b>

### NOT 20 ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Preliminär skatt för pensionstagare	0	-	0	-
Skulder till koncernföretag	-	-	329	339
Andra skulder	276	189	268	183
	<b>276</b>	<b>189</b>	<b>597</b>	<b>522</b>

**NOT 21 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
Personal	11	0	11	5
Finans	0	41	0	41
Fastigheter	224	84	222	84
varav stämpelskatt	105	18	105	18
Övrigt	22	48	19	38
	<b>257</b>	<b>173</b>	<b>252</b>	<b>168</b>

**NOT 22 FÖR EGNA SKULDER STÄLLDA SÄKERHETER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	1999	1998	1999	1998
<b>Tillgångar för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	52 189	49 556	52 189	49 556
Övriga lån	0	236	0	236
Kassa och bank	563	80	563	80
	<b>52 752</b>	<b>49 872</b>	<b>52 752</b>	<b>49 872</b>

Ovanstående specifikation avser tillgångar värderade till verkligt värde intagna i skuldämningsregistret enligt Finansinspektionens föreskrift FFFS 1996:30.

**NOT 23 ÖVRIGA STÄLLDA PANTER**

	1999	1998	1999	1998
<b>Ställd marginalsäkerhet till OM</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	191	203	191	203
<b>Ställd säkerhet till Svenska Handelsbanken avseende derivathandel</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	104	137	104	137
<b>Ställd säkerhet till JP Morgan avseende derivathandel</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	87	0	87	0
	<b>382</b>	<b>340</b>	<b>382</b>	<b>340</b>

## Noter

### NOT 24 PERSONAL

#### Moderbolaget

##### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Löner och andra ersättningar	1999	1998
-styrelseledamöter	- 0,5	- 0,5
-verkställande direktör	- 2,1	- 1,9
-övriga anställda	-65,6	-55,1
	<b>-68,2</b>	<b>-57,5</b>
<b>Sociala kostnader</b>	<b>-35,0</b>	<b>-31,8</b>
-varav pensionspremier verkställande direktören	-1,3	-0,7
-varav pensionspremier övriga anställda	-9,6	-6,2

##### Pensioner och liknande förmåner

Verkställande direktören har en pensionsutfästelse från bolaget som mellan 60 och 65 års ålder ger möjlighet till pension där premien baseras på 70 procent av lönen. För en person i ledande befattning föreligger pensionsutfästelse som ger möjlighet till pension från 60 års ålder. Pensionen utgör 70 procent av lönen i fem år. Av övriga sex personer i ledande befattningar varierar pensionsåldern mellan 60 och 65 år, men följer i övrigt försäkringsbranschens pensionsplan. Nyckelpersoner inom affärsområde Finans erhåller utöver sin lön en bonus knuten till kapitalförvaltningens resultat. Andra liknande förmåner finns inte.

##### Avtal om avgångsvederlag

Vid uppsägning från företagets sida äger verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande två årslöner och för övriga personer i ledande befattningar (7 st) föreligger rätt till avgångsvederlag med högst två årslöner.

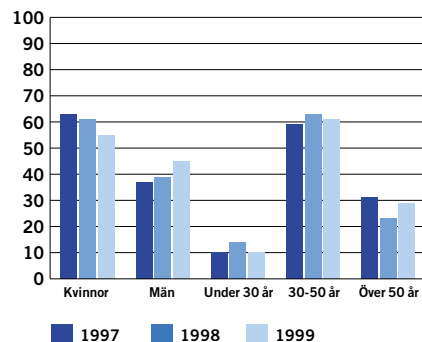
##### Lån till ledande befattningshavare

Inga lån finns till ledande befattningshavare.

##### Medelantalet anställda, ålder, kön, personalomsättning och utbildningskostnader

Medelantalet anställda uppgick till 154 (132) varav 55 (61) procent kvinnor. Medelantalet anställda har beräknats med utgångspunkt från antalet arbetstimmar, betald tid, relaterat till en årsarbetstid på 1 896 timmar. Medeltalet anställda för 1998 är omräknat efter det nya räknesättet.

Personalens ålder fördelar sig enligt följande: 10 (14) procent under 30 år, 61 (63) procent mellan 30-50 år och 29 (23) procent över 50 år. Under 1999 har 41 (23) personer slutat, varav 4 (4) avgått med pension och 0 (1) har outsourats. 21 (23) personer har nyanställts under året, dessutom har 14 personer varit projektanställda för viss period. För att höja personalens kompetens har utbildningskostnaderna under 1999 varit 2,7 (1,9) MSEK.



## REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Arbetsmarknadsförsäkringar, pensionsförsäkringsaktiebolag, org nr 502033-2259.

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Arbetsmarknadsförsäkringar, pensionsförsäkringsaktiebolag för år 1999. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt handlat i strid med Försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

*Stockholm den 23 mars 2000*

Åke Danielsson  
*Auktoriserad revisor*

Anders Engström  
*Auktoriserad revisor*

Patric Fredell

Ulf Svensson

Olof Cederberg  
*Auktoriserad revisor av Finansinspektionen  
förordnad revisor*

## Svenska aktier och andelar

### Swedish shares and participations

Företag	Antal	Bokfört värde,
Company	st	TSEK
	Number of	Book value,
	shares held	SEK 000
<b>MARKNADSNOTERADE AKTIER</b>		
<b>LISTED SHARES</b>		
Asea Brown Boveri Stockholmsbörsen	1 770 000	1 835 490
Assi Domän	2 108 700	292 055
Astra Zeneca Fr	5 725 000	2 061 000
Atlas Copco, A	410 000	103 115
Atlas Copco, B	1 517 143	367 149
Autoliv Inc SDB *)	2 196 400	546 904
Balder Fastighets	1 172 000	123 060
BT Industrier	1 300 000	223 600
Bure Förvaltnings	4 519 200	262 114
Digital Vision Fr	258 800	20 704
Diligentia	3 125 000	218 750
Effnet Group	165 000	50 325
Electrolux, B	6 630 600	1 418 948
Enea Data	309 200	202 526
Ericsson Telefon LM, B	34 350 000	18 789 446
Europolitan Holdings	11 620 000	1 743 000
Finnveden, B	511 500	62 659
FöreningsSparbanken, A	4 650 000	581 250
Gambro, A	5 444 000	416 466
Gambro, B	4 084 200	314 483
Gränges	1 686 000	299 265
Gunnebo	1 000 000	76 500
Hennes & Mauritz, B	2 050 000	584 250
Industrivärden, A	5 000 000	925 000
Industrivärden, C	11 906 000	2 107 362
Industrivärden, KVB A	2 342 076	468 415
Industrivärden, KVB C	5 503 324	1 056 638
Investor, A	2 652 800	320 989
Investor, B	31 700 000	3 804 000
Karo Bio, B	92 400	11 365
Kinnevik, B	420 000	110 880
Lindex	420 000	98 070
Lundbergföretagen, B	5 270 700	606 131
Medivir, B	328 000	41 984
Mo och Domsjö, B	2 020 100	620 171
Modern Times Group, B	1 546 400	652 581
Munters	1 241 500	126 633
Netcom Systems, B	1 534 000	917 332
Nokia, SDB *)	1 890 000	2 912 490
Nordbanken Holding	39 500 000	1 975 000
OM Gruppen	3 000 000	555 000
Pharmacia & Upjohn, SDB *)	2 610 000	1 007 460
Prevas	355 400	28 965
Proffice	450 000	70 650
Ratos Förvaltnings, B	7 050 900	507 665
Readsoft, B	285 000	44 175
SAAB, B	3 200 000	262 400
Sandvik, A	5 241 000	1 396 726
Sandvik, B	1 137 000	308 126
Scandic Hotels	2 000 000	158 000
Scania, A	441 000	134 284
Scania, B	753 000	230 794
Sectra, B	364 400	62 677
Securitas, B	1 438 200	221 483
Sigma, B	1 318 800	240 022
Skandia Försäkring	20 064 400	5 156 551
Skanska, B	5 185 000	1 643 645

\*) Svenskt depåbevis  
Swedish depository receipt

**Svenska aktier och andelar**  
*Swedish shares and participations*

Företag Company	Antal st Number of shares held	Bokfört värde, TSEK Book value, SEK 000
Svedala Industri	1 050 000	163 800
Svenska Cellulosa, A	154 124	38 531
Svenska Cellulosa, B	9 444 600	2 380 039
Svenska Handelsbanken A	20 560 000	2 199 920
Svenska Handelsbanken B	3 240 000	325 620
Svenskt Stål, A	1 400 000	184 800
Svenskt Stål, B	162 200	20 275
Svolder, A	20 000	3 100
Svolder, B	600 000	93 000
Sydkraft, C	500 000	76 000
Teligent	437 000	63 365
Wihlborg och Son, B	14 000 000	133 000
WM-Data, B	607 000	319 282
Volvo, A	7 000 000	1 505 000
Volvo, B	5 100 000	1 122 000
<b>Summa/Total</b>		<b>68 004 456</b>
 <b>Marknadsnoterade teckningsoptioner</b>		
Listed warrants		
Wihlborg, To21220	7 413 000	4 003
<b>Summa/Total</b>		<b>4 003</b>
 <b>Totalsumma svenska marknadsnoterade aktier, konvertibler och andelar</b>		
<b>Total swedish shares, warrants, convertible debentures and participations</b>		
		<b>68 008 459</b>
 <b>Onoterade aktier</b>		
Unlisted shares		
FR Fastighetsrenting, B	11 231	14 544
<b>Summa/Total</b>		<b>14 544</b>
 <b>Onoterade konvertibler</b>		
<b>Unlisted convertible debentures</b>		
Peab, 96/00, nom. 33 291 666	33 291 666	35 446
<b>Summa/Total</b>		<b>35 446</b>
 <b>Totalsumma svenska onoterade aktier, konvertibler och andelar</b>		
<b>Total swedish unlisted shares, convertible debentures and participations</b>		
		<b>49 990</b>
 <b>Andelar i fonder</b>		
<b>Shares in unit trusts</b>		
AMF Aktiefond - Världen	500 000	84 380
AMF Balansfond	500 000	65 585
AMF Aktiefond - Sverige	500 000	86 475
<b>Summa/Total</b>		<b>236 440</b>
 <b>Totalsumma svenska aktier, konvertibler och andelar</b>		
<b>Total swedish shares, warrants, convertible debentures and participations</b>		
		<b>68 294 889</b>

## Utländska aktier och andelar

### Foreign shares and participations

Företag	Antal	Bokfört värde,
Company	Number of	TSEK
	shares held	Book value,
		SEK 000
<b>Finland/Finland</b>		
Helsinki Telephone	100 000	70 775
Instrumentarium B	24 500	6 793
Sonera Group	51 000	29 701
<b>Summa/Total</b>		<b>107 269</b>
<b>Frankrike/France</b>		
Alcatel stam	37 509	73 189
Aventis	737 509	364 180
Banque Nationale de Paris	487 340	382 033
Carrefour	25 000	39 174
Equant	87 000	83 911
Renault	50 000	20 479
ST Microelectronics	455 000	594 988
Suez Lyonnaise Des Eaux	120 000	163 390
Total Fina	309 500	350 954
Vivendi	1 059 848	813 144
<b>Summa/Total</b>		<b>2 885 442</b>
<b>Holland/The Netherlands</b>		
ABN Amro Holding	1 727 702	366 686
AKZO NOBEL	720 000	306 856
Fortis, stam	183 529	56 151
Gucci Group	198 050	194 068
Hagemeyer	664 434	130 727
Heineken Holding	234 375	70 102
Heineken	454 375	188 284
Internationale Nederlanden Group, cert	2 093 632	1 073 966
Koninklijke Ahold	1 657 693	416 943
Koninklijke Philips Electronics	727 260	840 227
KPNQwest, C	105 000	59 397
Royal Dutch	527 500	274 699
Verenigde Nederlandse Uitgeversbedrijven	1 408 000	628 753
Wolters Kluwer	810 295	233 000
<b>Summa/Total</b>		<b>4 839 859</b>
<b>Hongkong/Hong Kong</b>		
Citic Pacific	2 409 000	77 007
First Pacific	15 238 665	99 924
HSBC Holding	1 060 712	126 355
Johnson Electric Holdings	4 520 000	246 495
<b>Summa/Total</b>		<b>549 781</b>
<b>Italien/Italy</b>		
Banca Nazionale del Lavoro	1 250 000	35 302
ENI	3 350 000	156 047
Tecnost Ord	6 451 500	206 604
Telecom Italia	300 000	35 815
Telecom Italia Preferens	200 000	10 362
Unicredito Italiano	2 706 000	113 104
<b>Summa/Total</b>		<b>557 234</b>
<b>Japan/Japan</b>		
East Japan Railway	205	9 387
Fujitsu	85 000	32 919
OPALS, MSCI Japan	140 000	981 052
Rohm Company	15 000	53 355
Sony Corp	61 000	153 606
<b>Summa/Total</b>		<b>1 230 319</b>

**Utländska aktier och andelar**  
*Foreign shares and participations*

Företag Company	Antal st Number of shares held	Bokfört värde, TSEK Book value, SEK 000
<b>Schweiz/Switzerland</b>		
Adecco	4 500	29 760
Asea Brown Boveri	160 479	166 684
Baloise, reg	33 620	224 671
Clariant, reg	26 000	105 248
CS Holding, reg	201 500	340 132
Julius Bear Holding	17 000	436 107
Novartis, reg	67 893	846 580
Roche Holding	5 038	507 830
Schweizerische Rueckversicherung, reg	6 100	106 417
Swiss Life	38 840	191 611
Swisscom	10 000	34 347
The Swatch Group, B	22 856	223 562
UBS	232 500	533 200
Zuerich Versicherungs-Gesellschaft, reg	82 500	399 520
<b>Summa/Total</b>		<b>4 145 669</b>
<b>Storbritannien/Great Britain</b>		
Alliance & Leicester	1 010 606	111 389
Allied Zurich	600 000	60 116
Amvescap	1 844 700	182 421
Boots Co	774 862	64 068
British Petroleum Amoco	1 707 271	145 968
Cable & Wireless	850 000	122 465
Energis	617 000	252 025
GKN	725 000	97 087
Hanson	1 438 571	102 545
HSBC Holding London	200 000	23 706
Invensys	3 217 668	148 932
Land Securities	850 000	81 021
Lloyds TSB Group	1 217 039	129 462
National Westminster Bank	455 605	83 226
Norwich Union	3 029 576	190 782
Scottish Power	2 204 758	142 020
Sema Group	1 000 000	153 004
Smithkline Beecham	1 369 185	148 562
Smiths Industries	579 529	73 626
Whitbread	799 272	68 666
Williams	2 301 923	89 078
Vodafone Airtouch	6 750 000	284 384
<b>Summa/Total</b>		<b>2 754 553</b>
<b>Spanien/Spain</b>		
Grupo Ferrovial	53 000	6 531
Sogecable	30 000	16 277
Telefonica	145 350	30 849
<b>Summa/Total</b>		<b>53 657</b>
<b>Sydkorea/South Korea</b>		
Halla Climate Control	124 250	45 070
Housing & Commercial Bank Korea	255 200	68 710
Kookmin Bank	484 195	64 458
Korea Electric Power	140 000	36 856
Korea Telecom	110 000	147 260
Samsung Electronics	154 210	306 783
Samsung SDI Co	95 000	33 535
<b>Summa/Total</b>		<b>702 672</b>
<b>Tyskland/Germany</b>		
Bayer	877 261	353 609
Bayerische Hypothek und Vereinsbank	921 250	534 540
Celanese	78 310	12 097

**Utländska aktier och andelar**  
*Foreign shares and participations*

<b>Företag</b>	<b>Antal</b>	<b>Bokfört värde,</b>
<b>Company</b>	<b>st</b>	<b>TSEK</b>
	<b>Number of</b>	<b>Book value,</b>
	<b>shares held</b>	<b>SEK 000</b>
DaimlerChrysler	827 685	545 418
Depfa Deutsche Pfandbriefbank	177 700	111 411
Deutsche Bank reg	298 555	213 959
Deutsche Lufthansa	389 000	78 899
Deutsche Telekom	23 140	14 060
Entrium Direct Bankers Bearer	169 445	22 042
Fresenius, pref	60 888	94 837
Fresenius, stam	25 500	31 971
Henkel KGAA, pref	80 000	45 323
Hornbach Holding pref	106 702	43 832
Mannesmann	1 424 497	2 950 192
Merck Germany	245 100	65 025
Metallgesellschaft NPV	998 000	169 964
Metro, ord	286 100	130 747
Muenchener Rueckversicherung, NPV (reg)	188 533	410 628
SAP, pref	45 000	230 296
SGL Carbon	122 000	68 909
Siemens	935 000	1 016 222
Stinnes	397 717	71 477
Veba	530 000	219 757
Volkswagen, stam	865 390	414 367
<b>Summa/Total</b>		<b>7 849 582</b>
<b>USA/United States</b>		
American Home Products	580 000	194 335
American International Group	841 250	772 797
Applied Materials	245 000	263 703
AT&T	580 000	250 080
Bank of America	460 000	196 141
Chase Manhattan	710 000	468 623
Cisco Systems	1 272 000	1 157 690
Citigroup	750 000	354 044
Colgate-Palmolive	500 000	276 120
Dupont (E.I) de Nemours	570 000	319 014
Elan	565 000	141 607
Fannie Mae	285 000	151 184
Ford Motor	520 000	236 083
Franklin Resources	1 185 000	322 798
General Electric	715 000	940 051
Halliburton	845 000	288 960
Intel	730 000	510 509
Johnson & Johnson	645 000	510 318
Liberty Media Group	335 000	161 520
Lucent Technologies	680 000	432 213
Manpower	320 000	102 292
McDonald's	1 360 000	465 793
MCI Worldcom	1 050 000	473 360
Medtronic	1 140 000	352 913
Merck & Co	820 000	467 206
Microsoft	680 000	674 497
Motorola	585 000	731 856
Nextel Communications	460 000	403 029
Oracle Corporation	130 000	123 771
Pfizer	1 675 000	461 612
SBC Communication	990 000	410 038
Texas Instruments	740 000	609 057
The Walt Disney Co	470 000	116 799
Time Warner	245 000	150 780
UNUM Provident	505 000	137 564
Vodafone Airtouch	1 337 500	562 488
<b>Summa/Total</b>		<b>14 190 845</b>

**Utländska aktier och andelar**  
*Foreign shares and participations*

Företag Company	Antal st Number of shares held	Bokfört värde, TSEK Book value, SEK 000
<b>Övrigt/Other</b>		
Brandywine Fund	2 321 302	845 670
AMF Europafond - EURO	500 000	74 720
European Financial Equities	10 700	27 116
Far East Financial Equities	20 000	16 958
Ruam Pattana Fund 2	15 350 500	22 199
Tracker Fund of Hong Kong	17 000 000	312 124
<b>Summa/Total</b>		<b>1 298 787</b>
Teckningsoptioner/Warrants		
Munchener Ruck, T020603	5 800	2 581
<b>Summa/Total</b>		<b>2 581</b>
<b>Totalsumma utländska aktier och andelar</b> <b>Total foreign shares, warrants, convertible</b> <b>debentures and participations</b>		<b>41 168 250</b>
<b>Totalsumma aktier och andelar</b> <b>Total shares, warrants, convertible</b> <b>debentures and participations</b>		<b>109 463 139</b>

## Fastigheter

### Real estate

Kommun Gatuadress	Fastighets- beteckning tomträtt (t)	Bygg- nadsår	Taxerings- värde TSEK	Uthyrnings- bar yta, Kvm	Kommersiella lokaler %-andel	Amn
Municipality Address	Designation of property leasehold (t)	Year built	Tax assess- ment value SEK 000s	Lettable area sq.m	Percent commercial area	Note
<b>Göteborg</b>						
Götgatan 9-11, Köpmansgatan 28-34	Nordstaden 8:26	1972	256 470	20 359	100	
Fabriksgatan 10	Gårda 18:21	1989	16 802	3 774	100	
Kungssportsavenyn 16	Lorensberg 53:1	1896	16 892	2 200	100	
<b>Stockholm</b>						
Borgarfjordsgatan 12-14	Reykjavik 2 (t)	1987	99 750	15 064	100	
Sveavägen 64	Adonis 2	1981	27 500	2 530	100	
Adolf Fredriks Kyrkogata 2	Moraset 24	1985	73 250	6 329	100	
Årstaängsvägen 29	Marievik 24	1992	85 250	10 235	100	
Klara Södra Kyrkogata 16-18	Svalan 9	1994	181 250	11 064	100	1)
Tegnérsgatan 23-27	Adonis 16	1965	91 750	9 415	100	
Sergels Torg 12	Stigbygeln 5	1963	327 500	16 198	100	
Tegeluddsvägen 96-100	Stettin 6	1981	243 750	27 185	100	
Kapellgränd 5-15	Pelarbacken Mindre 23	1960	193 000	20 967	100	
Sveavägen 166-186	Ormträsket 10	1962	194 000	20 859	100	
Gjörwellsg. 22-28, Rålambsv. 7-13	Trängkären 6	1959	558 250	44 549	100	
Sandhamnsgränd 39	Tegeludden 3	1947	39 000	6 407	100	
Birger Jarlsgatan 53	Såpsjudaren 14	1929	64 500	3 292	100	
Katarina Bangata 79	Gurkan 1	1991	38 078	5 161	100	
Artillerigatan 42	Havsfrun 26	1891	26 000	3 526	100	
Hamngatan 37, Malmkillnadsgatan 32	Trollhättan 29(t)	1976	285 000	11 663	100	
Regeringsgatan 23-29	Trollhättan 30(t)	1976	463 750	21 734	100	
Jakobsgatan 10, Regeringsgatan 13-19	Trollhättan 31(t)	1976	383 750	21 249	100	
Brunkebergstorg 2, Jakobsgatan 12	Trollhättan 32(t)	1976	156 250	7 180	100	
Brunkebergstorg 4-10	Trollhättan 33(t)	1976	498 750	26 141	100	
Junohällsvägen 1, Segelbåtsvägen 9-11	Ångtvätten 22	1951	381 662	29 036	100	
<b>Sollentuna</b>						
Staffans väg 4	Romben 3	1966	50 400	18 761	100	
<b>Malmö</b>						
Husargatan 3	Husaren 5	1936	10 700	1 573	100	
Gustav Adolfs Torg 4	Gustav Adolf 13	1973	73 250	11 108	100	
<b>Summa/Total</b>			<b>4 836 504</b>	<b>377 559</b>		2)
Fastighetsinnehav i dotterbolag Real estate holdings in subsidiaries						
<b>Stockholm</b>						
Årstaängsvägen 1	Marievik 15	1982	341 750	41 527	100	
<b>Summa/Total</b>			<b>341 750</b>	<b>41 527</b>		
<b>Totalsumma fastigheter/Total real estate</b>			<b>5 178 254</b>	<b>419 086</b>		

1) Ägarandel 50 procent/Owned share 50 percent

2) Uthyrningsbar yta inklusive garage/Lettable area including garage

# Definitioner

## Alternativ ITP

Pensionsförsäkring för anställda med lön över 10 prisbasbelopp.

## Avkastning

Det överskott som under ett år skapas när placeringstillgångarna ökat i värde. Överskottet går i traditionell pensionsförsäkring tillbaka till de försäkrade i form av återbäring. Återbärränta anges oftast efter avdrag för driftskostnader.

## Derivat

Finansiellt instrument vars värde baseras på förväntningar av ett underliggande kontrakts värde i framtiden.

## Direktavkastning, totalavkastning

Beräknas efter försäkringsbranschens gemensamma avkastningsmått för placeringstillgångar.

## Förvaltningskostnadsprocent

Förhållandet mellan driftskostnaderna jämte skaderegleringskostnader och placeringstillgångarnas genomsnittliga verkliga värde multiplicerat med 100.

## ITP

Industrins och handelns tilläggspension.

## ITPK

Kompletterande ålderspension inom ITP.

## Kollektiv konsolideringsgrad i procent

Förhållandet mellan bolagets tillgångar värderade till verkligt värde och bolagets totala åtaganden multiplicerat med 100.

## Kollektivt konsolideringskapital

Skillnaden mellan bolagets tillgångar värderade till verkligt värde och bolagets totala åtagande.

## Koncession

Tillstånd att bedriva viss verksamhet.

## Konsolideringskapital

Eget kapital och återbäringsmedel.

## Placeringstillgång

Tillgång som har karaktär av kapitalplacering. Hit räknas i försäkringsbolag fastigheter och värdepapper. Omfattar i balansräkningen även samtliga placeringar i koncern- och intresseföretag.

## Premiebestämd

En pension är premiebestämd då storleken på inbetalningen är fixerad till exempel som en viss procentandel av lönen. Storleken på pensionen uttrycks i förmånsbestämda lösningar istället som procent av lönen.

## Prisbasbelopp (tidigare basbelopp)

Ett belopp som fastställs en gång per år av regeringen. Prisbasbeloppet är ett tal som speglar prisutvecklingen. Det används bland annat för att beräkna värdesäkring av försäkringar. Prisbasbeloppet för 1999 var 36 400 kronor. Det förhöjda prisbasbeloppet var 37 200 för 1999.

## STP

Särskild tilläggspension.

## Termin

Köp eller försäljning med leverans vid bestämd senare tidpunkt.

## Valutakurssäkring

Säkring av priset på en valuta.

## Återbäring

Överskottsmedel som ett försäkringsbolag tilldelat eller presumtivt tillför en försäkrad.

## Återbärränta

Den ränta som före skatt och efter löpande driftskostnader tillämpas för försäkringen. Den kan ändras när som helst.

# 1999 – a successful year for AMF Pension.

## CHIEF EXECUTIVE'S STATEMENT

**1999 was a successful year for AMF Pension in several respects. We succeeded in generating the Swedish pension market's highest capital bonus. We also established competitive positions in new areas during the year.**

In many ways, a sense of security is AMF Pension's most important business objective, with ordinary wage earners' needs our guiding light. Such customers often have limited resources, and therefore prioritise security.



In order to satisfy the demands of our customers, AMF Pension offers pension management characterised by simplicity, low cost and high returns.

### **Solid performance**

A number of improvements were made in 1999. Our Marketing & Sales business area intensified its initiatives focused on AMF Pension's brand profile. On the basis of its strong brand, AMF Pension expects to establish a strong position vis à vis competitors such as banks and insurance companies. The values that underpin these efforts are simplicity, security and a human touch. In 1999, brand-related initiatives focused on increasing awareness of AMF Pension and its positioning as *the* pensions company.

The Insurance business area incorporated a specific company with unit-linked assurance operations, which are set to become a key competitive factor over the coming years. Successful insurance solutions are dependent on our ability to provide efficient systems, and our administrative routines are characterised by economies of scale and minimal manual processing. In order to ensure cost efficiency, the majority of the product portfolio is processed using common systems support. This system is known as Fenix and came on stream in 1999. Customers are able to benefit from the efficient processing through AMF Pension's low costs.

Before our core business—Contractual Pension SAF-LO—became exposed to competition in 1998, we had SEK 6 bn in premium income and 1 million premium-paying customers. Our ambition is to re-attain these volumes in our new competitive environment, and we took a big step in the right direction in 1999; we expect to re-attain former volumes, including premium pensions, within approximately two years. But becoming the undisputed market leader within Contractual

Pension SAF-LO is only one of our goals; AMF Pension also intends to become a major pensions manager after the introduction of Premium Pension choice, as well as managing occupational pensions for Sweden's municipalities and county councils and for private sector salaried employees. In summary, these business objectives will ensure that AMF Pension remains one of Sweden's top three pension market players.

### Consistent marketing initiatives

Our methods for information dissemination, sales and distribution are at the leading edge of progress; Internet technology has altered the conditions for retrieving and comparing information. AMF Pension is already well positioned to exploit the new business logic resulting from technological progress. Accordingly, we will continue to extend our Internet services and other cutting-edge marketing channels.

We consistently pursue clarity and simplicity in all our customer contacts—we want ordinary people to be able to understand the pension system and our message. Having participated in earlier processes relating to the choice of pensions manager, we know that incomplete knowledge makes many people feel uncertain. In this light, providing information regarding the risks and opportunities involved in an investment from a serious and long-term perspective becomes particularly important.



Christer Elmehagen, CEO



### **Business environment**

Over the last few years, pensions have become an important consideration for almost all Swedes in active employment, and is due to the extensive deregulation of the pensions system currently underway. In future, the emphasis will be on defined contribution pensions, where the final scale of the pension paid out is determined by the performance of the investments on various markets. One result is increased freedom of choice and migration away from collective decisions and towards individual choice. This implies that serious and realistic advice becomes an important competitive medium for pension market players.

#### **Extensive pensions choice**

A number of pension choices will be made in Sweden over the coming years. By far the most important relates to the choice of Premium Pension in autumn 2000; 4.3 million Swedes will invest up to 2.5 per cent of their salary in unit trusts. Furthermore, 760,000 public sector employees will appoint a pension manager for their occupational pensions in late autumn 2000. The deregulation of the Swedish pensions system creates new opportunities for existing and new players alike. At the same time, it becomes easier for customers to compare different fund managers. This implies that the focus on costs increases, benefiting players who are able to exploit the distribution possibilities presented by the Internet.

### **Asset management**

Competitive returns at a reasonable risk are the cornerstone of AMF Pension's asset management operations. AMF Pension's investments are distributed over equity-based, fixed-income and property investments. Throughout the 1990s, the company's asset management focused on achieving an increased proportion of

equity-based investments. At year-end, a majority of assets—57 per cent—were invested in shares.

The market value of total invested assets was SEK 193 (previous year: 156) bn at the end of 1999. The total return for the year was 23.6 (17.6) per cent. The focus on equity-based investments has been a successful strategy for AMF Pension, particularly in 1999 when shares generally generated exceptional returns on the world's capital markets. For AMF Pension, this strong trend implied that the value of the aggregate equity portfolio increased by 49 per cent compared to 1998. In 1999, the company gradually reduced its proportion of fixed-income investments, offsetting hesitant bond market trends. This means that in overall terms, AMF Pension was able to successfully exploit favourable market conditions during the year.

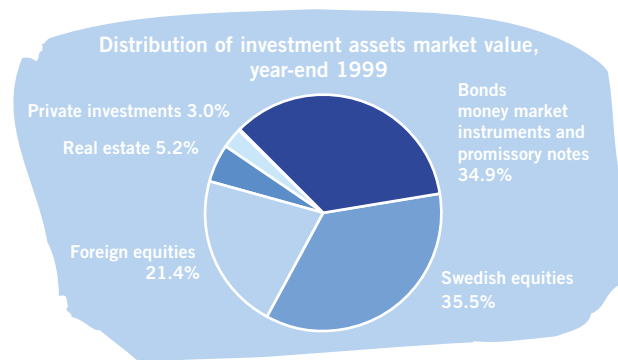
#### **New perspectives**

One reason for this progress lies in forecast revisions that occurred during 1999. At the end of 1998, economic forecasts were characterised by pessimism. As increasingly positive economic statistics emerged during the first half of 1999, the outlook gradually shifted. One explanation was provided by unexpectedly positive progress in Asia and sustained healthy growth in the US. Financial market players' confidence in the opportunities created by information technology generated positive growth figures. The upgrade unleashed pronounced share price rallies on many of the world's stock markets. Unlike the usual pattern, this change occurred in a situation where interest rates were simultaneously rising. The fact that AMF Pension's equity portfolio made such healthy progress was attributable to factors including the company's long-term focus on telecommunication and information technology, i.e. companies that are important players in The New Economy. This is one

sphere that harbours enormous potential; notably, improved IT structures are resulting in concrete productivity gains and the ensuing increased profitability in a number of sectors. In parallel with this change, a globalisation trend is also underway with expanding markets and intensifying competition—competition that has accentuated the pressure on prices and interest rates. Another trend influencing progress is companies' growing earnings focus. The new, borderless economy is a complex field. However, it is possible to discern three drivers that imply that competition is intensifying in a number of contexts. The first is the Internet, which increases access while also making it easier to compare prices and products. The second is the economic globalisation process, which implies that comparisons—and thereby competition—are becoming more important. Emu—the world's biggest single currency area—is a third driver. The single currency also implies accentuating competition.

### Equity investments

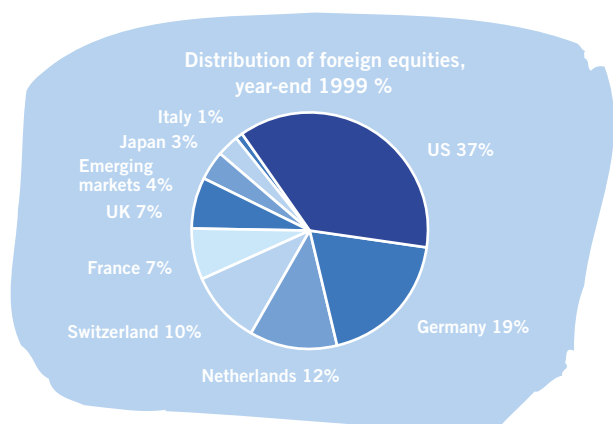
AMF Pension is well positioned to exploit the changes The New Economy will bring; the company has major shareholdings in several forward-looking growth companies such as Ericsson, Microsoft, Cisco and Intel. These are major holdings even in international terms. The IT sector's main expansion potential is assessed to lie within the areas of e-commerce, plus software and hardware companies. These high expectations were reflected in share price performance on the Stockholm Stock Exchange, with some IT shares rising by several hundred per cent during the year. On the European market, we increased our holdings in telecom shares such as Telefonica and Energis. Our holdings in European media companies also advanced in 1999.



## Summary

The ten largest holdings in the Swedish equity portfolio, year-end 1999

Company	Portfolio holdings MSEK	%	Value change % in SEK
Ericsson	18,789	27.5	183.4
Skandia	5,157	7.6	107.3
Industrivärden	4,557	6.7	73.5
Investor	4,125	6.0	31.2
Nokia	2,912	4.3	214.5
Volvo	2,627	3.8	18.5
SHB	2,526	3.7	-6.1
SCA	2,419	3.5	42.4
Astra Zeneca SDB	2,061	3.0	9.8
NB Holding	1,975	2.9	-3.9
<b>Total</b>	<b>47,148</b>	<b>69.0</b>	



The ten largest holdings in the foreign equity portfolio, year-end 1999

Company	Country	Sector	Portfolio holdings MSEK	%	Value change % in SEK
Mannesmann	Germany	Telecom	2,950	7.2	125.3
Cisco	US	Hardware	1,158	2.8	143.6
ING, Group	Netherlands	Insurance	1,074	2.6	4.9
Siemens	Germany	Electronics	1,016	2.5	109.6
Opals, index JPY	Japan	Investment	981	2.4	72.1
General Electric	US	Electronics	940	2.3	58.8
Novartis	Switzerland	Pharmaceut.	847	2.1	-21.6
Vodafone Airtouch	US/UK	Telecom	847	2.1	62.2
Brandywine	US	Investment	846	2.1	48.3
Philips	Netherlands	Electronics	840	2.0	114.2
<b>Total</b>			<b>11,498</b>	<b>27.8</b>	

## Equity portfolio performance

During 1999, the Swedish stock market made robust progress generally—quoted shares rose by an average of 66 per cent, the biggest increase in any single year in the contemporary era and most of this sharp rally occurred during the final quarter of 1999. One explanation is that Ericsson's share price performance had a significant impact and that the structure of the Stockholm stock market renders it relatively sensitive to cyclical fluctuations. The Tokyo stock market also made positive progress during 1999, in sharp contrast to the rest of the 1990s when performance was shaky. Indeed, 1999 was the first year that AMF Pension invested in the Japanese stock market. Otherwise, AMF Pension retains a high proportion of Swedish equities in its portfolio, which made a substantial contribution to the high returns achieved for the year.

In 1999, AMF Pension's Swedish equity portfolio increased by 60.9 (12.4) per cent adjusted for purchases and sales. In the same period, the Affärsvärlden General Index (AFGX) climbed by 65.9 (10.5) per cent. The total return—including dividend yield—on AMF Pension's Swedish equity portfolio was 63.5 (15.2) per cent during the year. At year-end 1999, the proportion of foreign shares in AMF Pension's equity portfolio had been reduced to 38 per cent. During 1999, the value of the foreign equity portfolio increased by 32.4 (36.1) per cent, which can be compared to the Financial Times, Standard & Poor's Global Index (FTSP) which climbed 31.1 (23.5) per cent. The total return—including dividend yield—on the foreign equity portfolio was 33.6 (37.5) per cent in 1999.

## Bond market performance

In 1999, the bond markets were also characterised by sharp fluctuations in economic forecasts during the year.

Sweden's central bank, the Riksbank, and the ECB both cut their benchmark rates during the spring, in order to provide economic stimulus. These steps were taken in a position where the inflation risk was assessed as virtually negligible. Only shortly afterwards, the market began discounting a stronger cyclical phase, which was expected to increase the inflation risk. The effect was sharply rising yields for several months but slowed towards the autumn when the yield curve flattened. The central banks began notching up their benchmark rates towards the end of the year; when yields rise, the value of the underlying bonds decreases.

#### Fixed-income portfolio performance

One effect of the pronounced increase in yields this year is that the value decline has exceeded the income yield, which implied that AMF Pension's fixed-income investments generated negative total returns. However, for much of the year, the company's duration was below the reference index, which limited the value decline to some extent. In total, fixed-income investments outperformed AMF Pension's aggregate reference index by 0.65 percentage points.

In terms of total returns, the reduction to the overall portfolio's fixed-income element was a significant event of 1999. Overall, the bond markets made hesitant progress during 1999 with negative returns on all markets except Japan—a market where AMF Pension has relatively limited investments. AMF Pension's handling of the yield spread between different types of bonds was another success factor; the company was able to adjust the distribution between government bonds and other bonds in relation to yield performance in an advantageous manner. Y2K considerations influenced the market's risk appetite, which can be measured as the yield spread between government bonds and other bonds.

The spread fluctuated during the year and was at its greatest during August/September. After that date, risk appetite increased slightly again and the yield spread narrowed. AMF Pension responded to these developments by means of actively balancing the holding of government bonds and other bonds. The proportion of government bonds was reduced coincident with the mid-year increase in yields, to be increased substantially once more when the yield spread narrowed towards the end of 1999.



#### Property

The year 1999 was characterised by positive development on Sweden's rental and property markets. Solid economic progress, primarily in Sweden's metropolitan areas, was reflected in increased demand for office premises in particular. Rents increased and AMF Pension's aggregate rental revenue amounted to SEK 680 (398) m. During 1999, AMF Pension entered as owner of the Gallerian office and retail development in central Stockholm. In addition, AMF Pension acquired FöreningsSparbanken's IT property in Stockholm. A dedicated management company was established for these properties—AMF Pension Fastighetsförvaltning AB. A project termed "Gallerian 2000" was launched in

## Summary

order to define the Gallerian property holding's development and prospects of creating value in central Stockholm. The objective is to consolidate Gallerian's role as a high-profile property in central Stockholm, by exploiting the property's development potential optimally, but also by creating new high-quality floor space.

The proportion of properties of AMF Pension's invested assets increased in 1999. At the end of the year, properties represented 5.2 (3.3) per cent of the market value of invested assets. At year-end 1999, the market value was SEK 10.0 (5.2) bn. The total return was 12.6 (15.1) per cent. Area-based vacancies were 2.5 (2.8) per cent at the end of the year. During the year, AMF Pension acquired six properties for SEK 4.4 bn and divested two properties for a total of SEK 125 m.

### **Ethical considerations for AMF Pension's investment activity**

The ethical considerations associated with investments have attracted increasing attention from a management and investment management perspective. The initial assumption is that AMF Pension is to observe sound ethics in all its operations and in the context of all its decision-making processes. In the investment operations, considerable emphasis is placed on investments being made in securities issued by companies and organisations that are held in high esteem. The investment regulations specifically rule out companies and organisations associated with unacceptable working conditions, violence, prostitution, criminality, although other conditions also figure.

### **Unit trusts**

During 1999, savings in unit trusts in Sweden increased by more than 50 per cent on the previous year on a national scale. Today, every other Swede has unit trust savings; aggregate unit trust savings amount to approximately SEK 900 bn. In order to respond to this acute interest, AMF Pension has launched five unit trusts. The unit trust savings are linked to pensions savings; the trusts made favourable progress during the year and several outperformed their reference indices by 10-15 percentage points. At year-end, AMF Pension's unit trust operations managed assets totalling approximately SEK 700 m. The company's unit trust charges are currently the market's lowest. During autumn 2000, the unit trusts offering will also be presented in connection with the Premium Pension choice reform, with the same low charges.

AMF Pension's unit trust offering comprises five trusts. *The Sweden Equity Fund* invests in Swedish shares exclusively, *the Global Equity Fund* invests in Swedish and foreign shares, *the EURO Europe Fund* focuses on equities in Emu countries, *the Balance Fund* invests in Swedish and foreign shares, and in Swedish bonds, while *the Sweden Fixed-Income Fund* invests in Swedish bonds issued by the Swedish government, municipalities and corporates with very high credit ratings.



# Profit and Loss Account

SEKm	Note	Group		Parent company	
		1999	1998	1999	1998
<b>TECHNICAL ACCOUNT</b>					
<b>LIFE INSURANCE OPERATIONS</b>					
Premium income	1	5,326	3,600	5,080	3,600
Return on capital, income	2	20,673	16,084	20,659	16,079
Unrealised gains on investment assets	3	22,901	8,041	22,707	8,034
Claims					
Claims paid	4	-3,519	-3,358	-3,517	-3,358
Change in provision for unpaid claims		-3	-3	-3	-3
Change in life insurance provision	18	-2,279	-2,891	-1,949	-2,891
Bonuses and rebates	5	-	0	-	0
Operating expenses	6	-354	-289	-286	-288
Return on capital, expenses	7	-721	-486	-749	-487
Unrealised loss on investment assets	3	-5,642	-	-5,642	-
Other technical expenses		-15	-	-15	-
<b>Technical result, life insurance operations</b>		<b>36,367</b>	<b>20,698</b>	<b>36,285</b>	<b>20,686</b>
<b>NON-TECHNICAL ACCOUNT</b>					
Technical result, life insurance operations		36,367	20,698	36,285	20,686
Tax	8	-1,195	-1,320	-1,194	-1,320
<b>Earnings for the year</b>		<b>35,172</b>	<b>19,378</b>	<b>35,091</b>	<b>19,366</b>

# Balance Sheet

SEKm	Note	Group		Parent company	
		31 Dec'99	31 Dec'98	31 Dec'99	31 Dec'98
<b>ASSETS</b>					
<b>Investment assets</b>					
Real estate	9,10	10,029	5,230	9,478	4,790
Investments in group companies					
Shares and participations	9,11	-	-	772	750
Other financial investment assets					
Shares and participations	9	109,463	76,444	109,463	76,444
Bonds and other fixed-income securities	9	64,255	66,399	64,255	66,399
Loans secured by real estate	9	0	3	0	3
Other loans	9	5,827	5,316	5,827	5,316
Other investment assets	9	310	314	310	314
		<b>189,884</b>	<b>153,706</b>	<b>190,105</b>	<b>154,016</b>
<b>Investment assets for which the policy holder assumes the investment risk</b>		<b>330</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Reinsurance proportion of technical provisions</b>					
Life insurance provisions		0	0	0	0
<b>Receivables</b>					
Receivables attributable to direct insurance		29	372	29	372
Other receivables	12	80	143	95	144
		<b>109</b>	<b>515</b>	<b>124</b>	<b>516</b>
<b>Other assets</b>					
Tangible assets	13	19	23	19	23
Cash and bank		141	106	120	96
Other assets		5	5	4	3
		<b>165</b>	<b>134</b>	<b>143</b>	<b>122</b>
<b>Prepaid expenses and accrued income</b>					
Accrued interest and rental revenue		2,554	2,065	2,554	2,065
Other prepaid expenses and accrued income	14	55	101	53	107
		<b>2,609</b>	<b>2,166</b>	<b>2,607</b>	<b>2,172</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>193,097</b>	<b>156,521</b>	<b>192,979</b>	<b>156,826</b>

SEKm	Note	Group		Parent company	
		31 Dec'99	31 Dec'98	31 Dec'99	31 Dec'98
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY, PROVISIONS AND LIABILITIES</b>					
<b>Shareholders' equity</b>					
Share capital	15	3	3	3	3
<b>Bonus</b>					
Bonus fund	16	65,047	54,705	65,042	54,705
Fund for unrealised gains on investment assets	17	57,435	40,328	57,311	40,310
Other funds		-17,107	-7,961	-17,001	-7,954
Earnings for the year		35,172	19,378	35,091	19,366
		<b>140,547</b>	<b>106,450</b>	<b>140,443</b>	<b>106,427</b>
<b>Technical provisions</b>					
Life insurance provision	18	51,639	49,690	51,639	49,690
Provision for unpaid claims	19	18	15	18	15
		<b>51,657</b>	<b>49,705</b>	<b>51,657</b>	<b>49,705</b>
<b>Provisions for life insurance for which the policy holder assumes the investment risk</b>					
Deposits from reinsured parties		330	-	-	-
		0	0	0	0
<b>Liabilities</b>					
Liabilities attributable to direct insurance		27	1	27	1
Other liabilities	20	276	189	597	522
		<b>303</b>	<b>190</b>	<b>624</b>	<b>523</b>
<b>Accrued expenses and prepaid income</b>	21	257	173	252	168
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY, PROVISIONS AND LIABILITIES</b>		<b>193,097</b>	<b>156,521</b>	<b>192,979</b>	<b>156,826</b>
<b>OFF-BALANCE SHEET ITEMS</b>					
Assets and comparable collateral	22	52,752	49,872	52,752	49,872
Other pledged assets	23	382	340	382	340
Contingent liabilities		-	-	81	11
Commitments		None	None	None	None







**Lite mer att leva för**

**AMF Pension 113 88 Stockholm Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18  
Telefon 08-696 31 00 Telefax 08-411 23 70  
[www.amfpension.se](http://www.amfpension.se)**

Org.nr 502033-2259