

Årsredovisning 2005

Fördjupad information
om räkenskaper och verksamhet
finns alltid tillgänglig på:
www.amfpension.se



Årsredovisning 2005

VD har ordet	1
AMF Pension i korthet	3
Förvaltningsberättelse	4
Styrelsen	9
Femårsöversikt	10
Risker i verksamheten	11
Resultaträkningar	14
Resultatanalys	15
Balansräkningar	16
Tillämpade värderings- och redovisningsprinciper	18
Noter till resultat- och balansräkningar	22
Förslag till vinstdisposition	38
Revisionsberättelse	39
Kapitalavkastningstabell	40
Driftskostnadsanalys	40
Svenska aktier	41
Utländska aktier och fonder	42
Fastigheter	45
Definitioner	47

VD har ordet

Ett gynnsamt år för AMF Pensions sparare

En pensionsförvaltare som AMF Pension får aldrig slå sig till ro och försöka leva på gamla meriter. Våra kunder har anförtrött sitt långsiktiga sparande åt oss och vi måste därför dagligen och årligen arbeta för att spararna ska få en så bra och trygg pension som möjligt.

Det är därför med stor tillfredsställelse vi kan se tillbaka på 2005 som ett mycket bra år för AMF Pension och våra sparare. Vi levererade en exceptionellt god kapitalavkastning till en låg kostnad.

Hög andel aktier i portföljen kom spararna till del

En viktig förklaring till den goda avkastningen var att världens börser var starka under året. Och AMF Pensions starka finanser gör att vi har frihet att hålla en högre andel aktier i portföljen än många andra livbolag. Vi hyste tilltro till aktier och höll fast vid den synen under hela året vilket var gynnsamt för spararna. Även fastigheter visade en hög realavkastning under 2005, vilket också bidrog till den goda avkastningen. Totalavkastningen för totala kapitalet uppgick till 16,0 procent under året, vilket är bland det högsta i livbolagsbranschen. Förutom en framgångsrik aktivförvaltning har mycket låga kapitalförvaltningskostnader bidragit till vårt goda resultat.

Tack vare AMF Pensions framgångsrika förvaltning kunde återbäringsräntan höjas tre gånger under 2005; först en höjning till 5 procent den första januari, sedan till 6 procent den första april och slutligen till 8 procent den första augusti. Ytterligare en höjning gjordes den första januari 2006 och då till 12 procent (före avdrag för skatt och avgifter). AMF Pension har därmed marknads högsta återbäringsränta.

Under året genomfördes också en särskild pensionsåterbärning om totalt 35 miljarder kronor. Pengarna har ursprungligen betalats in av arbetsgivarna för de anställdas pensioner. Framgångsrik förvaltning och låga driftskostnader har sedan fått pengarna att växa. Eftersom AMF Pension är ett ömsesidigt drivet livbolag går överskottet tillbaka till kunderna. De som omfattas är sparare i LO-kollektivet födda 1906-1967 med STP och/eller övergångsregler. För de som är pensionärer idag höjdes pensionen i genomsnitt från cirka 900 kronor till 1 200 kronor i månaden, det vill säga med 33 procent. För många pensionärer är detta ett välkommet tillskott, och det är tillfredsställande att AMF Pension kunnat åstadkomma den här särskilda återbärningen.

Bäst i oberoende ranking

Ett annat område där AMF Pension utmärker sig är i de nya livbolagsrankningar som etablerades under året. I Kaupthing Banks, Söderberg & Partners och Max Matthiessens rankningar under hösten ansågs AMF Pension i samtliga fall vara det bästa livbolaget. De höga betygen ser vi som ytterligare en bekräftelse på att vår strategi är rätt och att vi är väl rustade för uppdraget att fortsätta leverera värde för våra sparare.

Till våra främsta styrkor hör den höga solvensgraden, 225 procent, som gör oss till ett av marknadens allra mest stabila företag. AMF Pensions driftskostnader var fortsatt mycket låga under året, 0,17 procent i förvaltningskostnad för traditionell försäkring, vilket i detta avseende gör oss till ett av marknadens mest effektiva livförsäkringsbolag. Låga kostnader gör det möjligt för oss att hålla fortsatt låga avgifter, vilket vi tror blir en allt viktigare konkurrensfördel framöver, eftersom låga avgifter i förlängning- en medför högre pensioner för våra sparare.

Trafikljussystemet visar på AMF Pensions styrka

Finansinspektionens nya tillsynsverktyg trafikljussystemet var sannolikt 2005 års mest debatterade fråga i och kring försäkringsbranschen. Bakgrunden till trafikljussystemet är att Sverige från och med 1 januari 2006 kommer att tillämpa EU:s så kallade tjänstepensionsdirektiv. AMF Pension välkomnar att transparensen i marknaden ökar. Det är bra för spararna och det ökar branschens trovärdighet. Transparensen kommer också att ytterligare framhäva AMF Pensions starka finansiella position. Vi har tagit en aktiv del i debatten för att det slutliga systemet ska ge rättvisa förutsättningar för traditionella försäkringsprodukter, och för att spararna även fortsättningsvis ska få ta del av aktiemarknadens meravkastning.

Fortsatt stärkta marknadspositioner

AMF Pension har under året haft en mycket god tillväxt i premieinflödena. Detta är bland annat en följd av våra satsningar på individmarknaden, där vi stärkte vår position inom ITPK-området (privatanställda tjänstemän). Under 2005 vidareutvecklade vi dessutom vår position på företagsmarknaden, där vi bland annat blev utvalda som leverantör till Sveriges största upphandling UIG II (upphandling i grupp) som leds av försäkringsmäklaren Max Matthiessen och omfattar 400 kundföretag.

Traditionell försäkring vinner mark igen

En framgångsrik allokering mellan aktier och räntor, den goda utvecklingen på världens börser och höjda återbäringsräntor förde med sig att den traditionella försäkringen på allvar gjorde ett återtåg som uppskattad sparprodukt. Aldrig har svenska folket sparat så mycket i traditionell försäkring som idag. Det totala förvaltade kapitalet i samtliga livbolag uppgick i slutet av tredje kvartalet till 1 785 miljarder kronor, vilket kan jämföras med fondsparandet som vid samma tidpunkt uppgick till 1 243 miljarder kronor.

Den starka efterfrågan påvisar den traditionella försäkringens styrka. För människor som inte kontinuerligt vill övervaka och flytta sitt sparande mellan olika fonder är den traditionella försäkringen en oslagbart enkel och billig sparprodukt när det gäller trygghet och utfall. Detta visade sig inte minst under de svaga börsåren i början av 2000-talet då det förvaltade kapitalet visserligen sjönk, men där kasten var långt från lika dramatiska som i flertalet fonder.

I takt med att individens ansvar för pensionssparandet ökat och att PPM-sparandet, som i dagsläget inte erbjuder traditionell försäkring, växer som andel av det totala pensionssparande, ökar också vikten av att den enskilde spararen sprider sina risker. Ett bra sätt att uppnå en bättre riskspridning är att placera tjänstepensionen och eventuellt privat sparande i en traditionell försäkring.

Att sprida och begränsa sina risker är grundläggande för allt långsiktigt sparande. Därför är det med viss oro vi kan konstatera att allt fler produkter med ett högre risktagande kommer ut på marknaden. Många pensions-

sparare skulle sannolikt vara bättre betjänta av att begränsa riskerna och satsa på en kvalificerad förvaltning – i en traditionell försäkring med garanti.

Mot bakgrund av den utveckling som sker på marknaden tror vi att den traditionella försäkringen framöver kan komma att spela en ännu viktigare roll, som en motvikt till annat, mer riskfyllt sparande. Den rollen förstärks också av att AMF Pension under lång tid visat hur konkurrenskraftig den traditionella försäkringen är.

Vi fortsätter på den inslagna linjen

Vi ser fram mot 2006 med tillförsikt, och vi tror på ytterligare ett bra år för våra sparare. Vi har en stark organisation, dedikerade medarbetare, goda prestationer bakom oss, ett starkt varumärke och en mycket stark kundbas. Vi är fast beslutna att arbeta vidare med vår vision – att vara pensionsbolaget för alla som söker enkla och trygga pensionslösningar med hög avkastning till låg kostnad.

Stockholm i februari 2006



Christer Elmehagen, Verkställande Direktör

AMF Pension i korthet

AMF Pension är ett livförsäkringsaktiebolag som till lika delar ägs av Svenskt Näringsliv och LO. Bolaget drivs enligt ömsesidiga principer vilket betyder att AMF Pensions vinster i sin helhet tillfaller kunderna. Idag är AMF Pension ett av de ledande företagen på den svenska pensionsmarknaden med 3,4 miljoner kunder. AMF Pension arbetar med fokus på tjänstepensioner på både individ- och företagsmarknaden och strävar efter att göra det på ett rättvist och tydligt sätt.

AMF Pension är pensionsbolaget för alla som söker enkla och trygga pensionslösningar med hög avkastning till låg kostnad. Med de cirka 251 miljarder kronor (2005-12-31) vi förvaltar åt våra kunder är AMF Pension ett av Sveriges största pensionsbolag och den femte största ägaren på Stockholmsbörsen.

Viktiga händelser 2005

- Under 2005 uppgick inbetalda premier till 10,2 (10,1) miljarder kronor. Totalavkastningen för totala kapitalet uppgick till 16,0 (9,7) procent.
- AMF Pensions finansiella ställning tillhör branschens starkaste. Solvensgraden uppgick vid årsskiftet till 225 (219) procent och den kollektiva konsolideringsgraden för premiebestämda försäkringar uppgick vid årsskiftet till 121 (111) procent och solvenskvoten till 30,5 (29,4).
- AMF Pension har under 2005 höjt återbäringsräntan tre gånger. Från att vid förra årsskiftet ligga på tre procent är den från och med den första januari 2006 hela 12 procent. Det innebär att AMF Pension inleder det nya året med branschens högsta återbäringsränta.
- Samtidigt genomförde AMF Pension en pensionsåterbärning i april 2005. Tack vare en mycket framgångsrik förvaltning av spararnas kapital kunde bolaget som en engångsföreteelse dela ut 35 miljarder kronor till spararna.
- Genom att anställa en ansvarig för bolagsstyrning, har AMF Pension förstärkt resurserna kopplade till rollen som aktiv och ansvarstagande ägare. Under 2005 har AMF Pension varit särskilt aktivt i frågor som rör ersättningar och incitamentsprogram till ledande befattningshavare i olika börsbolag.
- AMF Pension blev på våren 2005 det överlägset mest valda bolaget när 18 000 anställda på Försäkringskassan fick välja förvaltare av tjänstepensionen. Bland dem som gjorde ett aktivt val bestämde sig 65 procent för AMF Pension.
- En av de mest omdebatterade frågorna under 2005 var Finansinspektionens nya tillsynsverktyg, det så kallade trafikljussystemet. AMF Pensions mycket starka finansiella ställning gör att bolaget inte påverkas nämnvärt av det nya systemet.

NYCKELTAL	2001	2002	2003	2004	2005
Premieinkomst (koncernen) MSEK	10 698	9 583	11 727	12 854	12 989
Årets resultat (koncernen) MSEK	-6 194	-24 268	9 977	17 342	27 555
Förvalt kapital (traditionell försäkring) MSEK	197 953	176 891	196 889	217 750	251 100
Totalavkastning (traditionell försäkring) procent	-3,5	-10,2	10,8	9,7	16,0
Kollektiv konsolideringsgrad procent, premiebestämda försäkringar	108	95	105	111	121
Förvaltningskostnadsprocent (traditionell försäkring)	0,16	0,19	0,21	0,22	0,17
Solvensgrad procent	280	228	215	219	225
Återbäringsräntor (Avtalspension SAF/LO) procent	10,43	2,45	0,62	2,79	6,58
Återbäringsräntor (övriga premiebestämda) procent	9,75	2,45	0,62	2,79	6,58

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Arbetsmarknadsförsäkringar, pensionsförsäkringsaktiebolag (AMF Pension) avger härmed årsredovisning för 2005, bolagets trettio tredje verksamhetsår.

Organisationsnummer: 502033-2259

Styrelsens säte: Stockholm

Organisation

AMF Pension är moderbolag i en koncern som, förutom moderbolaget, omfattar dotterbolagen AMF Pension Fondförvaltning AB, AMF Pension Fastighetsförvaltning AB, Svalungen AB samt dotterbolagen Förvaltningsbolaget Marievik HB, HB Norrbacka Fastigheter, Fastighetsbolaget Pukan HB, HB Narög 1 samt AMF Pension Bostad 1HB. Dessa bolag ägs till 100 procent och ingår därmed som helägda dotterbolag i koncernen AMF Pension.

Verksamhet och affärsidé

AMF Pension är ett livförsäkringsaktiebolag som till lika delar ägs av Landsorganisationen (LO) och Svenskt Näringsliv och drivs enligt ömsesidiga principer. AMF Pensions verksamhet bygger på pensionsförsäkringar och på produkten Avtalspension SAF-LO, en till företagen och dess anställda riktad tjänstepensionslösning. Förutom Avtalspension SAF-LO är bolagets affärsidé att erbjuda främst tjänstepensioner till bestämda kundkategorier. Innehållet i erbjudandet skall vara tryggt och enkelt och ge kunderna pensionslösningar med hög avkastning och låga kostnader. Merparten av bolagets produkter erbjuds antingen som traditionell försäkring eller som fondförsäkring. AMF Pension Fondförvaltning AB erbjuder även direktsparande i fonder.

Väsentliga händelser

- 2005 var ett mycket starkt år för världskonjunkturen. Året inleddes försiktigt, men konjunkturen tog åter fart under våren. Trots den starka tillväxten förblev inflationen, mätt som förändringen av konsumentpriserna, i början av året relativt låg, men tog gradvis fart i USA till följd av de stigande energipriserna. Under hösten förstärktes konjunkturen ytterligare. Ett starkt börsår i kombination med en framgångsrik förvaltning resulterade i en mycket god utveckling för AMF Pensions förvaltningsportfölj. Placeringstillgångarnas totalavkastning uppgick till 16,0 (9,8) procent. En bidragande orsak till AMF Pensions framgångsrika förvaltning är att bolaget, relativt konkurrenterna, har en stor andel aktier i portföljen. Fokus på svenska aktier

och satsningar i Japan respektive Sydkorea visade sig vara lyckosamma under året.

- AMF Pensions finansiella ställning tillhör branschens starkaste. Solvensgraden uppgick vid årsskiftet till 225 (219) procent och solvenskvoten till 30,5 (29,4). Den kollektiva konsolideringsgraden för premiebestämda försäkringar uppgick vid årsskiftet till 121 (111) procent.
- AMF Pension höjde under 2005 återbäringsräntan tre gånger. Från att vid slutet av 2004 ligga på tre procent var den vid slutet av 2005 åtta procent. Det innebär att AMF Pension avslutade året med en av branschens högsta återbäringsräntor.
- AMF Pension har under året haft en god tillväxt i premieflödena med totalt inbetalda premier på 10,2 (10,1) miljarder kronor.
- AMF Pension blev det överlägset mest valda bolaget när 18 000 anställda på Försäkringskassan fick välja förvaltare av tjänstepensionen under våren. Bland dem som gjorde ett aktivt val bestämde sig 65 procent för AMF Pension.
- AMF Pension genomförde en pensionsåterbäring i april 2005. Tack vare en mycket framgångsrik förvaltning av spararnas kapital kunde bolaget genom en engångsutdelning dela ut 34,8 miljarder kronor som icke garanterad återbäring till 1,4 miljoner av AMF Pensions kunder.
- Ur konsolideringskapitalet för de förmånsbestämda STP-försäkringarna utbetalades under 2005 1,4 miljarder kronor i återbäring till arbetsgivare, enligt överenskommelse mellan Svenskt Näringsliv och LO. Utbetalningen användes som en premieinbetalning till Fora för finansiering av premiefrielseförsäkringen inom Avtalspension SAF-LO, för vilken AFA är försäkringsgivare.
- Den 1 januari 2005 slogs Försäljningsenheten och Kundstödsenheten samman till en ny enhet med namnet Pensionsmarknad. Genom sammanslagningen får AMF Pension ett gemensamt gränssnitt mot kunderna, vilket kommer att effektivisera kundkontakterna. Chef för den nya enheten är AMF Pensions vice VD Ingvar Skeberg.
- Genom att anställa en ansvarig för bolagsstyrning, Magnus Wärn, har AMF Pension förstärkt resurserna kopplade till rollen som en aktiv och ansvarstagande ägare. Under 2005 har AMF Pension varit särskilt aktivt i frågor som rör ersättningar

och incitamentsprogram till ledande befattningshavare i olika börsbolag. Detta har skett genom såväl kontakter med företagen som genom deltagande i den allmänna debatten.

- Under året har AMF Pension antagit en ny strategi för fastighetsportföljen. AMF Pension avser att på ett antal års sikt väsentligt öka sitt fastighetsinnehav. Vid sidan av kontorsfastigheter skall bolaget även investera i bostäder och butiker/köpcentra.
- AMF Pension förvärvade under året profilfastigheten Salénhuset i centrala Stockholm med tillträde den 3 januari 2006. Samtidigt sålde bolaget en kontorsfastighet i Kista. AMF Pension har därmed utvecklats hela sitt fastighetsbestånd i Kista. Vidare har det av AMF Pension helägda dotterbolaget AMF Pension Bostad 1 HB tecknat avtal om köp av 5 bostadsfastigheter i Västerås med planerat tillträde den 2 maj 2006.
- Från och med 1 januari 2006 kommer Sverige att tillämpa EU:s så kallade tjänstepensionsdirektiv. Bland annat detta har föranlett Finansinspektionen att under 2005 ta fram ett nytt tillsynsverktyg, kallat trafikljussystemet, som skall övervaka livbolagen och deras riskhantering. Trafikljussystemet var sannolikt 2005 års mest debatterade pensionsfråga. AMF Pension har tagit en aktiv del i debatten för att den slutliga modellen skall ge väl avvägda förutsättningar för livbolagsbranschen, och därmed förutsättningar för god avkastning för de svenska spararna.

Framtida utveckling

- Det goda resultatet från 2005 bidrog till en högre konsolidering. Mot bakgrund av detta och i enlighet med den av styrelsen fastställda konsoliderings- och återbäringspolicyn beslutades att från och med den 1 januari 2006 höja återbäringsräntan från 8 till 12 procent, före avdrag för skatt och avgifter. I och med höjningen har AMF Pension sedan 31 december 2004 höjt återbäringsräntan med 9 procentenheter.
- Den 1 januari 2006 ändrar AMF Pension metod för att fastställa den garanterade räntan, det vill säga den räntesats som används när det garanterade pensionsbeloppet beräknas, vilket framförallt sker i samband med premiebetalningar. Bolagets tidigare modell för fastställande av den garanterade räntan var knuten till den av Finansinspektionen fastställda "högsta räntan" för värdering av livförsäkringsavsättningar. Då EU:s tjänstepensionsdirektiv började gälla i Sverige den 1 januari 2006 utfärdar Finansinspektionen inte längre en "högsta ränta" avseende tjänstepensioner. AMF Pension har därför beslutat om en ny modell, som till stor del är densamma som Finansinspektionen tidigare

tillämpade för fastställande av "högsta räntan". Metoden innebär att man följer ränteutvecklingen för långa marknadsräntor. En säkerhetsmarginal i förhållande till marknadsräntan läggs in för att bland annat uppnå större frihet i placeringar av tillgångarna och därmed möjlighet till högre avkastning.

- EU:s tjänstepensionsdirektiv införs i Sverige per den 1 januari 2006. Den nya lagstiftningen ställer bland annat krav på att:
 1. tillgångar och skulder avseende tjänstepensionsförsäkring separeras från övriga tillgångar och skulder
 2. livförsäkringsavsättningarna beräknas på ett aktsamt sätt
 3. skuldtäckningstillgångarna placeras på det sätt som bäst gagnar de ersättningsberättigades intressen och också i övrigt på ett aktsamt sätt.

AMF Pensions verksamhet utgörs till den helt övervägande delen av tjänstepension. Bland annat genom beslut om nya försäkringstekniska riktlinjer och, under början av 2006, nya placeringsriktlinjer anpassas verksamheten till de nya lagkraven. Som en effekt av den förändrade beräkningen av livförsäkringsavsättningarna för tjänstepension beräknas dessa minska med cirka 9 miljarder kronor den 1 januari 2006.

- Samtidigt utreds den skattemässiga behandlingen av såväl tjänstepensioner som privat pensionsparande i pensionsskatteutredningen. Uppdraget inkluderar även en utredning av avkastningsskatten. Avdragsrätt för utländsk tjänstepension medges ännu inte i svensk lagstiftning på samma sätt som för svensk tjänstepension. I pensionsskatteutredningens förslag till framtida svensk beskattning av pensionskapital måste dock EG-rättens krav på konkurrensneutralitet beaktas.
- I samband med pensionsöverenskommelsen den 19 januari 2000 enades Svenskt Näringsliv och LO om att överskott som i framtiden uppkommer inom den förmånsbestämda STP-pensionen så snart som möjligt och på lämpligt sätt skall återbetalas till arbetsgivare med försäkring. Svenskt Näringsliv och LO har också enats om de regler som skall gälla för återbetalning av överskott. I enlighet med nämnda överenskommelser och enligt förhandlingsöverenskommelse mellan Svenskt Näringsliv och LO av den 20 december 2005 beslutade styrelsen i AMF Pension i januari 2006 att överföra 10 miljarder kronor från detta överskott till Fora AB. Medlen skall användas för betalning av premierna för Avtalspension SAF-LO med premiefrielseförsäkring åt de arbetsgivare som den 31 december 2005 hade försäkringsavtal genom Fora

AB om ifrågavarande försäkringar. Utbetalningen till Fora AB genomfördes den 12 januari 2006.

Ekonomisk översikt, moderbolaget

AMF Pensions intäkter utgörs av inbetalda premier och premier genom tilldelad återbäring samt avkastningen på placeringstillgångarna. Kostnaderna består av utbetalda försäkringsersättningar, ökning av livförsäkringsavsättning, driftskostnader, kostnader för kapitalförvaltningen och skatt.

Årets resultat

Årets resultat uppgick till 27,5 (17,4) miljarder kronor. Det positiva resultatet påverkades starkt av den mycket gynnsamma utvecklingen på världens aktiemarknader i kombination med en svag krona. AMF Pensions aktieportfölj ökade med 30,1 procent.

Premieinkomst

Premieinkomsten för 2005 för traditionell försäkring samt fondförsäkring uppgick till 13,0 (12,9) miljarder kronor. Av dessa utgjorde 10,2 (10,1) miljarder kronor inbetalda premier, medan 2,8 (2,8) miljarder kronor avsåg premieinkomst genom tilldelad återbäring i form av premiereduktion. Denna premiereduktion gäller avsättning av pensionsbelopp till personer som under 2005 uppnått 60 års ålder och som får pension enligt definitiva övergångsregler för Avtalspension SAF-LO. Av de inbetalda premierna avsåg 8,4 (8,6) miljarder kronor traditionell försäkring och 1,8 (1,5) miljarder kronor fondförsäkring. Av inbetalda premier till traditionell försäkring utgörs cirka 0,3 (0,2) miljarder kronor av premier som har överförts från fondförsäkringar.

Kapitalavkastning

Traditionell försäkring

Kapitalförvaltningen uppvisade ett mycket tillfredsställande resultat för 2005. Den totala avkastningen på förvaltad kapital, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 34,9 (19,5) miljarder kronor. Det positiva resultatet är en följd av den mycket starka utvecklingen på aktiemarknaden där AMF Pension har 49,7 (44,2) procent av sina investeringar. Totalavkastningen på placeringstillgångarna uppgick till 16,0 (9,8) procent. Den genomsnittliga totalavkastningen för de senaste fem, tio, femton och tjugo åren uppgår därmed till 4,6 (3,1), 11,8 (11,9), 12,4 (11,5) och 12,2 (-) procent. Kapitalavkastningstabellen återfinns på sidan 40 i årsredovisningen. Avkastningen i procent för räntebärande placeringar och aktier i texten nedan är beräknad enligt daglig tidsviktad metod (TWR), medan kapitalavkastningstabellen beräknas enligt penningviktade metoden (MWR) (enligt anvisningar från Försäkrings-

förbundet). En utförligare analys av kapitalavkastningen under 2005 finns på www.amfpension.se.

Svenska räntebärande placeringar

Resultatet, inklusive orealiserade värdeförändringar, i den svenska räntebärande portföljen uppgick till 3 365 (4 318) miljoner kronor. Avkastningen uppgick till 5,4 (8,2) procent jämfört med 5,4 procent för AMF Pensions referensindex.

Utländska räntebärande placeringar

Resultatet, inklusive orealiserade värdeförändringar, i den utländska räntebärande portföljen uppgick till 1 027 (2 837) miljoner kronor. Avkastningen uppgick till 2,0 (5,9) procent jämfört med 2,8 procent för AMF Pensions referensindex.

Svenska aktier

Avkastningen i den svenska aktieportföljen uppgick till 32,9 (20,1) procent jämfört med 36,3 procent för Affärsvärldens generalindex inklusive utdelningar. Resultatet, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 15 750 (8 367) miljoner kronor.

Utländska aktier

Resultatet i den utländska aktieportföljen var, inklusive orealiserade värdeförändringar, 13 175 (3 164) miljoner kronor och avkastningen uppgick därmed till 27,6 (8,4) procent efter valutasäkringar och 33,0 procent före valutasäkringar. AMF Pensions referensindex steg med 31,8 procent under samma period.

Fastigheter

Resultatet, inklusive orealiserade värdeförändringar, uppgick till 1 626 (806) miljoner kronor. Avkastningen i fastighetsportföljen uppgick till 13,0 (7,2) procent.

Försäkringsersättningar

Traditionell försäkring

Under året betalades totalt 6,8 (5,3) miljarder kronor ut till de försäkrade, där 4,4 (4,1) miljarder kronor utgörs av garanterade pensionsbelopp och 2,4 (1,2) miljarder kronor av återbäring. Den stora ökningen av utbetald återbäring beror på den under året utfördelade pensionsåterbäringen på individuella försäkringar.

Fondförsäkring

För fondförsäkring sker ingen utbetalning direkt till den försäkrade. I stället sker normalt en successiv överföring av kapital varje månad, med start drygt fem år före pensionsåldern, till en traditionell försäkring i bolaget. Även i samband med dödsfall sker en överföring av

kapitalet till traditionell försäkring inför utbetalning till efterlevande. Under 2005 har 0,3 (0,2) miljarder kronor överförts till traditionell försäkring. Detta belopp ingår därmed i premieinkomsten för traditionell försäkring.

Förändring i försäkringstekniska avsättningar

Traditionell försäkring

Livförsäkringsavsättningar är bolagets reservavsättning avseende de garanterade pensionsbelopp som har utlovats till de försäkrade. Dessa avsättningar ökade under 2005 med 12,4 (7,4) miljarder kronor. Detta motsvaras till största delen av under året inbetalda premier, ökade med årets ränta samt minskade med under året utbetalda garanterade pensionsbelopp.

Vid beräkning av livförsäkringsavsättningen användes räntesatsen 2,75 procent före avdrag för skatt och avgifter för alla försäkringar. En ändring skedde från 1 januari 2005 genom att räntan sänktes från 3,0 till 2,75 procent, vilket medförde en extra livförsäkringsavsättning på cirka 3,8 miljarder kronor.

Från och med 1 januari 2006 kommer tjänstepensionsdirektivet att tillämpas på i stort sett alla försäkringar i bolaget. Detta innebär en övergång till marknadsvärderade skulder. Den 1 januari ändrades därför räntesatsen vid diskontering av framtida garanterade åtaganden till 3,50 procent. Denna räntesats kommer att justeras i takt med marknadsräntans förändring. Detta medför att förändring av de försäkringstekniska avsättningarna från och med 2006 kommer att ske i takt med förändring av den långa marknadsräntan. Engångseffekten på cirka 9 miljarder kronor den 1 januari kommer att redovisas i balansräkningen under eget kapital på grund av byte av redovisningsprinciper.

Fondförsäkring

Dessa avsättningar ökade under 2005 med 3,4 (1,9) miljarder kronor. Av totalen utgjorde cirka 1,7 (0,5) miljarder kronor förändring av fondandelarnas värde. Resterande belopp motsvaras huvudsakligen av årets premieinkomst för fondförsäkring.

Driftskostnader

Driftskostnaderna uppgick till 478 (506) miljoner kronor, en minskning med 5,5 procent.

Kostnadsminskningen består huvudsakligen av färre marknadsföringsaktiviteter.

Förvaltningskostnadsprocenten för traditionell verksamhet uppgick till 0,17 (0,22) procent.

I femårsöversikten på sidan 10 redogörs för koncernens resultat och moderbolagets ekonomiska ställning i sammandrag.

Bolagets totala åtaganden

Traditionell försäkring

Med bolagets totala åtaganden avses dels värdet av de garanterade pensionsbelopp som har utlovats till de försäkrade, dels värdet av andra pensionsbelopp och återbäringsmedel som inte garanterats, men som ändå fördelats på enskilda försäkringstagare.

Den 31 december 2005 uppgick de totala åtagandena avseende premiebestämda försäkringar till 158,3 (117,5) miljarder kronor. Av dessa medel avser 88,0 (73,6) miljarder kronor värdet av de garanterade pensionsbeloppen medan 70,3 (43,9) miljarder kronor avser värdet av ej garanterade åtaganden. I de premiebestämda försäkringarna ingår också försäkringar enligt Övergångsregler, vilka avser personer med födelseår mellan 1935 och 1967, som har tjänat in tid i det tidigare STP-systemet före 1996. Av ”värdet av ej garanterade åtaganden” ovan avser cirka 66,3 (39,0) miljarder kronor försäkringar enligt Övergångsregler, eftersom pensionsförmåner för denna försäkring garanteras först vid 60 års ålder.

Den 31 december 2005 uppgick de totala åtagandena avseende förmånsbestämda försäkringar till 36,7 (32,0) miljarder kronor. Av dessa medel avser 23,4 (25,4) miljarder kronor värdet av garanterade pensionsbelopp medan 13,3 (6,6) miljarder kronor avser värdet av ej garanterade åtaganden. De förmånsbestämda försäkringarna utgörs till den allra största delen av STP-försäkringar, inklusive försäkringar enligt Övergångsbestämmelser, vilka avser personer födda 1932 till 1934 som har tjänat in tid i det gamla STP-systemet.

För både premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar har värdet av ej garanterade åtaganden ökat markant under 2005. Detta beror på att det under våren gjordes fördelning av den tidigare kollektiva återbäringen till individuella försäkringar för arbetare med intjänande inom STP-området före 1996. Den 1 januari 2005 uppgick den kollektiva återbäringen till 39,7 miljarder kronor. Av detta fördelades 27,1 miljarder kronor på premiebestämda ”försäkringar enligt Övergångsregler” och 7,8 miljarder kronor till de förmånsbestämda STP-försäkringarna genom höjning av pensionstilläggen. Resterande 4,8 miljarder kronor tillfördes det kollektiva konsolideringskapitalet så att den kollektiva konsolideringsgraden inte skulle påverkas av denna omfördelning av återbäring.

Utöver åtaganden för premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar finns även posten ”Särskilda pensionsmedel”. Dessa uppgick den 31 december 2005 till 3,2 (2,9) miljarder kronor. I 1996 års överenskommelse om Avtalspension SAF-LO beslutade Svenskt Näringsliv och LO att arbetsgivarna, utöver pensionspremie, skulle erlägga en avgift som skulle avsättas som

särskilda pensionsmedel. Denna skall användas för pensionsändamål med anknytning till pensionsöverenskommelsen 1996. I en senare träffad överenskommelse mellan Svenskt Näringsliv och LO har parterna bestämt att Särskilda pensionsmedel skall användas för att täcka garantikostnader för Avtalspension SAF-LO och kostnader för kollektivavtalsparternas informationsverksamhet enligt en överenskommelse från 1978 samt till förstärkning av familjeskyddet i Avtalspension SAF-LO, för vilket AFA är försäkringsgivare.

Fondförsäkring

Bolagets totala åtagande för fondförsäkring motsvaras av försäkringsteknisk avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagarna bär risk. Dessa fondförsäkringsåtaganden utgörs av värdet av försäkringstagarnas fondandelar samt belopp i kronor som ej är placerat i fondandelar. Den 31 december 2005 uppgick dessa avsättningar till 9,4 (6,1) miljarder kronor.

Kollektiv konsolidering och återbäringsränta

Den kollektiva konsolideringsgraden för premiebestämda försäkringar var vid årets ingång 111,3 procent och vid årets utgång 121,4 procent. Den kollektiva konsolideringsgraden har beräknats som förhållandet mellan bolagets tillgångar avseende premiebestämda försäkringar, värderade till marknadsvärde, och bolagets totala åtaganden avseende premiebestämda försäkringar. Vid värderingen av bolagets totala åtaganden har även allokerad återbärning inräknats, det vill säga överskott som har fördelats på enskild försäkring, men där beloppet ej är garanterat.

Återbäringsräntan har under 2005 höjts tre gånger i enlighet med bolagets konsoliderings- och återbäringspolicy. Den 1 januari höjdes återbäringsräntan från 3,0 till 5,0 procent före avdrag för skatt och avgifter. Den 1 april höjdes återbäringsräntan till 6,0 procent och den 1 augusti till 8,0 procent. Den 1 januari 2006 höjdes återbäringsräntan till 12,0 procent.

Den kollektiva konsolideringsgraden för förmånsbestämda försäkringar var vid årets ingång 137,3 procent och vid årets utgång 150,0 procent. Ur konsolideringskapitalet för de förmånsbestämda STP-försäkringarna utbetalades under 2005 1,4 miljarder kronor i återbärning till arbetsgivare, enligt överenskommelse mellan Svenskt Näringsliv och LO. Utbetalningen användes som en premieinbetalning till Fora för finansiering av premiefrielseförsäkringen inom Avtalspension SAF-LO, för vilken AFA är försäkringsgivare.

Under januari 2006 har utbetalning till arbetsgivare skett på motsvarande sätt genom en utbetalning till Fora på 10 miljarder kronor som motsvarar 2006 års premie för Avtalspension SAF-LO inklusive premiefrielseförsäkring.

Solvens

Enligt försäkringsrörelselagen ska bolagen ha en kapitalbas som minst uppgår till en erforderlig solvensmarginal. Kapitalbasen, eller eget kapital, som består av aktiekapital, konsolideringsfond, fond för orealiserade vinster samt årets resultat, uppgår till 138 916 miljoner kronor. Solvensmarginalen skall minst motsvara 4 procent av livförsäkringsavsättningarna och 1 procent av fondförsäkringsåtagandena. Beloppet uppgår till 4 552 miljoner kronor. Solvenskvoten är relationen mellan kapitalbasen och solvensmarginalen, uttryckt i kronor. Som ovan nämnts måste kapitalbasen minst vara lika stor som solvensmarginalen i kronor. AMF Pensions kapitalbas var vid utgången av året 30,5 (29,4) gånger större än solvensmarginalen i kronor.

Det förekommer även ett annat solvensbegrepp, solvensgrad. Det avser endast traditionell försäkring. Solvensgraden, som uttrycks som en procentsats, utgörs av kvoten mellan bolagets totala tillgångar avseende traditionell försäkring och värdet av bolagets garanterade åtaganden för samma försäkringar. AMF Pensions solvensgrad var vid utgången av året 225 (219) procent.

Styrelsen

Styrelsen i AMF Pension utses av ägarna vid bolagsstämman. Den ordinarie bolagsstämman hålls i slutet av maj eller i början av juni varje år. Styrelsens ordförande utses av bolagsstämman.

Från och med bolagsstämman 2005 består styrelsen av elva ordinarie ledamöter. Suppleanter utses ej.

Styrelsen har normalt fyra ordinarie sammanträden per år. Vid behov äger ytterligare sammanträden rum. Under 2005 hade AMF Pension totalt fyra styrelsemöten.

Styrelsen har det yttersta ansvaret för att verksamheten i bolaget drivs i enlighet med lagar och föreskrifter. För tre frågor har en särskild kommitté och två utskott bildats:

- Styrelsen utser en särskild ersättningskommitté. I denna ingår styrelsens ordförande och två ledamöter. Ersättningskommitténs uppgift är att inför behandling i styrelsen bereda frågor om ersättningar och förmåner för VD, samt att tillsammans med VD bereda principiella frågor rörande olika former av förmåner för bolagets anställda.
- Styrelsen utser ett särskilt finansutskott. I detta ingår styrelsens ordförande, som även är ordförande i utskottet, samt fyra styrelseledamöter. Finansutskottet är ett inför styrelsen beredande organ.
- Styrelsen utser även ett särskilt försäkringsutskott. Försäkringsutskottet består av två av styrelsens ledamöter samt VD, tillika ordförande i utskottet. Även Försäkringsutskottet är ett, inför styrelsen, beredande organ.

Bolagets ägare har valt att inte inrätta valberedning enligt Svensk kod för bolagsstyrning för val av styrelse och revisorer. Skälet till detta är att bolaget endast har två ägare, vilka utser hälften av styrelserepresentanterna var. Styrelsen uppfyller kraven om oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning. Då ägarna är lika representerade i bolagets styrelse och därmed har full insyn i styrelsens arbete, har behov av bolagsstyrningsrapport och intern kontrollrapport i kodens mening inte bedömts föreligga. Vid utseende av ledamöter till styrelsen beaktar ägarna det samlade behovet av kunskap och erfarenhet i styrelsen för tillgodoseende av de särskilda krav som ställs på styrelsen i ett försäkringsaktiebolag med huvudsaklig verksamhet inom tjänstepensionsområdet. Val av revisorer föregås alltid av en av ägarna genomförd upphandling av revisionstjänster. Behov av ett särskilt revisionsutskott har inte bedömts föreligga. Revisorerna deltar alltid i styrelsens bokslutssammanträde. Vid behov kan styrelsen träffa revisorerna utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen.

En närmare presentation av styrelsens ledamöter och medlemmar i företagsledningen finns att läsa på www.amfpension.se.

Femårsöversikt

Resultat koncernen, MSEK	2001	2002	2003	2004	2005
Premieinkomst	10 698	9 583	11 727	12 854	12 989
Kapitalavkastning, netto	15 943	-1 290	6 135	10 511	15 798
Orealiserade vinster och förluster, netto	-23 021	-19 630	13 797	9 589	21 188
Övriga tekniska intäkter	4	-	-	-	-
Försäkringsersättningar	-3 602	-3 749	-3 947	-4 347	-4 669
Livförsäkringsavsättning	-4 131	-7 288	-15 922	-9 352	-15 737
Driftskostnader	-412	-409	-427	-552	-554
Övriga tekniska kostnader	0	0	0	0	0
Tekniskt resultat	-4 521	-22 783	11 363	18 703	29 015
Skatt	-1 673	-1 485	-1 386	-1 361	-1 460
Årets resultat	-6 194	-24 268	9 977	17 342	27 555
Ekonomisk ställning moderbolaget, MSEK					
(Från och med 2002 ingår Fondförsäkringsrörelsen)					
Placeringstillgångar till marknadsvärde, traditionell försäkring	197 953	176 891	196 890	217 750	251 100
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	-	2 323	4 146	6 057	9 397
Försäkringstekniska avsättningar	-70 555	-77 491	-91 581	-99 028	-111 419
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	-	-2 334	-4 173	-6 087	-9 447
Konsolideringskapital	126 457	98 906	105 042	118 290	138 941
Kollektivt konsolideringskapital 1)	15 227	-8 973	8 795	-	-
Kollektivt konsolideringskapital, premiebestämda försäkringar 1)	-	-	5 078	13 253	33 953
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämda försäkringar 1)	-	-	8 606	11 930	18 317
Kapitalbas	126 536	98 887	105 045	118 262	138 916
Erforderlig solvensmarginal	2 822	3 124	3 706	4 023	4 552
Nyckeltal, ekonomisk ställning					
Solvenskvt	44,8	31,7	28,3	29,4	30,5
Solvensgrad procent (traditionell försäkring)	280	228	215	219	225
Kollektiv konsolideringsgrad procent 1)	108	95	105	-	-
Kollektiv konsolideringsgrad, premiebestämda försäkringar procent 1)	-	-	105	111	121
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämda försäkringar procent 1)	-	-	124	137	150
Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen					
Förvaltningskostnadsprocent 2)	0,18	0,20	0,21	0,23	0,19
varav traditionell försäkring	0,16	0,19	0,21	0,22	0,17
Nyckeltal, placeringstillgångar i traditionell försäkring					
Direktavkastning procent	3,9	3,9	4,4	4,0	3,7
Totalavkastning procent	-3,4	-10,2	10,8	9,8	16,0

1) Kollektivt konsolideringskapital och kollektiv konsolideringsgrad redovisas uppdelat på premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar fr o m år 2003, i enlighet med Finansinspektionens anvisningar. Dessa uppgifter är ej jämförbara med tidigare år, pga ändrad metod för bl.a. hantering av kollektiv återbäring i samband med den reviderade redovisningen.

2) Förvaltningskostnadsprocent i AMF Pension är identiskt lika med administrationskostnadsprocent för sparprodukter.

Risker i verksamheten

Inledning

Inom försäkringsverksamhet och kapitalförvaltning finns riskmoment i form av försäkringsrisker och placeringsrisker - som med en gemensam benämning kan betraktas som affärsrisker. Det förekommer även risker som är hänförliga till handhavande, IT-system, legal hantering etcetera - så kallade operativa risker. Vissa risker går att eliminera helt medan andra inte kan, och inte heller ska, elimineras fullt ut. Däremot är det av yttersta vikt att alla risker i verksamheten, oavsett typ, alltid kan hanteras på ett styrt och kontrollerat sätt.

Bolagets styrelse fastställer policys och riktlinjer för hantering av försäkringsrisker, placeringsrisker och operativa risker och den verkställande ledningen effekterar att riktlinjerna efterlevs. Funktionerna Riskkontroll & Säkerhet samt Compliance ansvarar för den interna kontrollen av att policys och riktlinjer efterlevs samt rapporterar minst en gång per år till styrelsen om bolagets aktuella riskstatus.

Under året har beslutats att inrätta en oberoende granskningsfunktion - Internrevision. Funktionen skall genom sin granskning bland annat bidra till att förbättra effektiviteten i riskhantering, styrning och kontroll samt ledningsprocesser.

Risker i försäkringsrörelsen

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

Från och med 1 januari 2006 implementeras tjänstepensionsdirektivet, varvid aktsamma antaganden skall användas. För AMF Pension svarar tjänstepension för i stort sett alla bolagets åtaganden. De aktsamma antagandena avseende ränta, dödlighet, driftskostnader, skatt och sjuklighet kommer, i enlighet med tjänstepensionsdirektivet, att väljas så att de ger en realistisk värdering av bolagets garanterade åtaganden gentemot de försäkrade. För att säkerställa dessa åtaganden måste det finnas tillgångar som med god marginal kan täcka bolagets skulder till de försäkrade.

Risker inom Kapitalförvaltningen

Det strategiska målet för Kapitalförvaltningen är att uppnå hög avkastning, den högsta bland svenska livbolag. Risktagandet skall dock inte äventyra den långsiktiga solvensgraden. Tillgångsportföljens sammansättning testas därför under extrema scenarier för att försäkra att

solvensen inte understiger tillfredställande nivåer i framtiden. De huvudsakliga finansiella riskerna inom Kapitalförvaltningen är marknadsrisker i form av prisförändringar på räntebärande värdepapper, aktier, fastigheter eller valuta. Ytterligare risker inom verksamheten är likviditets-, kredit- och operativ risk.

Under 2005 har en stab bildats inom Kapitalförvaltning för att analysera och ge underlag till Kapitalförvaltningens ledning vad avser strategisk riskhantering.

Marknadsrisk

Inför varje verksamhetsår fastställer AMF Pensions styrelse placeringsriktlinjer som bestämmer ramarna för placeringsverksamheten. I riktlinjerna är diversifieringsprincipen samt bolagets förmåga att uppfylla sina åtaganden viktiga aspekter. Diversifieringsprincipen betyder att tillgångarna sprids över ett flertal placeringslag i syfte att reducera riskerna. Att förmågan att uppfylla åtagandena är betryggande kontrolleras genom att stresstester med olika ekonomiska scenarier genomförs. Varje år godkänns även en placeringsplan med riktvärden för portföljens andelar av aktier, räntebärande värdepapper samt fastigheter. Placeringsplanen beaktar bland annat bolagets åtaganden, konjunkturprognosen och marknadernas prissättning. Portföljens förlustrisk följs upp månadsvis, där det kontrolleras att den valda tillgångsfördelningen inte riskerar medföra en för låg solvensnivå.

En grundläggande princip vid aktieallokering är att sprida innehav på land-, bransch- och företagsnivå för att undvika att koncentrationer i portföljen leder till oväntade förluster. Portföljens diversifiering följs upp regelbundet.

Marknadsrisk i ränteportföljen hanteras bland annat genom beräkning av duration. Portföljen anses ha en normalrisk när durationen, som är genomsnittlig räntebindningstid, överensstämmer med referensportföljens. Avvikelse mot referensportföljen får göras inom de ramar som placeringsriktlinjer tillåter. Den räntebärande portföljen kontrolleras löpande gentemot jämförelseindex.

Durationen för AMF Pension var den 31 december 2005 2,4 år för svenska nominella placeringar (exklusive STP-lån) och 6,3 år för utländska räntebärande placeringar inklusive derivatinstrument.

Ett alternativt sätt att beskriva ränterisken är att analysera räntebindningstider utan hänsyn till kupongbetalningar. Nedan framgår räntebindningstider för AMF Pensions räntebärande placeringar per den 31 december 2005.

RÄNTERISK

Räntebindningstid och genomsnittlig kupong
för räntebärande placeringar

	Nomi- nellt värde MSEK	Ver- ligt värde MSEK	Genom- snittlig kupong i procent	Ränte- bind- ningstid i år
Obligationer och andra räntebärande placeringar				
Lån	2 739	2 796	4,02	2,13
Svenska staten	28 110	31 951	5,40	6,55
Svenska noterade bostadsinstitut	7 355	7 506	1,37	0,61
Utländska stater	27 279	30 440	5,25	8,58
Övriga noterade svenska emittenter	9 402	9 421	0,09	0,12
Övriga utländska emittenter	16 781	17 976	5,39	6,35
Totalt	91 666	100 090	4,45	5,96

Marknadsrisken i fastighetsportföljen styrs genom att placeringar i fastigheter koncentreras till goda lägen i större städer med ett starkt näringsliv. Vid årsskiftet ägde AMF Pension kontorsfastigheter i Göteborg och Stockholm. En viss grad av diversifiering betraktas som önskvärd varför portföljen har vidgats till att omfatta även bostadsfastigheter.

Huvuddelen av handeln med derivatinstrument består av valutaderivat som görs i kurssäkrande syfte. Under året har delar av den utländska aktieportföljen och hela den utländska ränteportföljen kurssäkrats med valuta-derivat för att begränsa effekterna av valutakursförändringar. Valutarisker i portföljen mäts och begränsas enligt placeringsriktlinjerna.

Dessutom används derivatinstrument i begränsad omfattning inom aktie- och ränteförvaltningen för att effektivisera riskhanteringen. I den räntebärande portföljen används ränteterminer för att rationalisera hanteringen av ränterisker och inom aktieförvaltningen utnyttjas derivat för att öka avkastningen och flexibiliteten.

Vid årsskiftet uppgick bruttosumman av nominella värdet på underliggande instrument av utestående derivat; valuta-, aktie- och ränterelaterade instrument till 113,0 miljarder svenska kronor, varav 88,7 miljarder svenska kronor avsåg valutaderivat.

EXPONERING I UTLÄNDSK VALUTA, MSEK

Valuta	Netto- exponering 2005-12-31	Netto- exponering 2004-12-31
CHF	2 853	1 767
DKK	304	0
EUR	11 732	8 347
GBP	5 194	3 813
HKD	1 068	664
JPY	6 757	3 672
KRW	2 995	1 776
NOK	465	0
USD	8 944	9 414
Summa	40 312	29 453
Bruttoexponering, MSEK	111 896	93 693

Bruttoexponering avser valutaexponering exklusive valutaterminer.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärd merkostnad. Likviditetsrisken i AMF Pensions portföljer minimeras genom att placeringar består av värdepapper som kan omsättas på en andrahandsmarknad med kort varsel utan att prissättningen påverkas i större omfattning. Placeringar sker nästan uteslutande i marknadsnoterade värdepapper med hög likviditet. Per årsskiftet bestod portföljen till 98,8 procent av noterade värdepapper, exklusive fastigheter.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot AMF Pension. I placeringsriktlinjerna föreskrivs att placeringar alltid skall ske med låg kreditrisk. Emittenters, låntagares, motparters och hyresgästers kreditvärdighet fastställs via en extern kreditbedömning och i mycket sällsynta fall sker en intern bedömning. Kreditrisker begränsas genom limiter per ratingkategori, där rating inhämtas från både Moody's och Standard & Poor's.

STORA EXPONERINGAR

Exponeringar större än 3 procent av de totala placeringstillgångarnas marknadsvärde	Ränte- bärande MSEK	Aktier MSEK	Summa MSEK	Andel i pro- cent
Nordea	8439	3589	12028	4,8%
Svenska Handelsbanken	5801	3260	9061	3,6%
FöreningsSparbanken	5811	3031	8842	3,5%
Ericsson	193	7 447	7 640	3,0%
Totalt	20 244	17 327	37 571	14,9%

Känslighetsanalys

Känslighetsanalysen visar hur värdeförändringar i 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 på sidan 10.

TILLGÅNGAR	Riskmått procent- enheter	Förändring i kollektivt konsolide- ringskapital MSEK	Premie-	Förmåns-	Förändring av solvens- grad i procent- enheter
			bestämd försäkring	bestämd försäkring	
			Förändring i kollektiv konsolide- ringsgrad i procent- enheter	Förändring i kollektiv konsolide- ringsgrad i procent- enheter	
Räntebärande placeringar	1,0	-4 485	-2,2	-2,7	-4,0
Aktier	-10,0	-12 481	-6,1	-7,6	-11,2
Fastigheter	2,0	-4 179	-2,1	-2,5	-3,8
Valuta	-10,0	-4 006	-2,0	-2,4	-3,6

Tillgångsslag

Räntebärande placeringar består av obligationer, andra räntebärande värdepapper, lån med säkerhet i fast egendom, övriga lån samt derivat. Med aktier avses noterade aktier, konvertibler och derivat. Med fastigheter avses direktägda fastigheter och fastigheter indirekt ägda via fastighetsbolag som är dotterbolag. Valuta består av räntebärande placeringar och aktier i utländsk valuta samt valutaderivat.

Riskmått

För räntebärande placeringar beräknas effekten av en allmän ränteuppgång med en procentenhet. Förändringen i aktieportföljen beräknas på en kursnedgång om 10 procent i kronor räknat, oberoende av land eller handelsplats. För fastigheterna beräknas förändringen i konsolideringskapitalet om direktavkastningskravet ökar med två procentenheter.

Motsvarande beräkning görs för valutor när dessa utsätts för ett kursfall om 10 procent. Ovanstående tabell visar hur det kollektiva konsolideringskapitalet samt den kollektiva konsolideringsgraden påverkas om ovanstående förändringar inträffar för respektive tillgångsslag.

Försäkringstekniska avsättningar

En ökning av diskonteringsräntan vid beräkning av försäkringstekniska avsättningar med 0,5 procentenheter innebär att dessa sjunker med cirka 8,0 miljarder kronor eller 7,2 procent.

Operativa risker

Med operativa risker menas risken för kvalitativa och kvantitativa förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Även risker avseende informations-säkerhet och fysisk säkerhet ryms i begreppet operativ risk.

Med utgångspunkt från en i bolaget gemensam modell för hantering av operativa risker genomför varje enhet i bolaget årligen en självutvärdering av upplevda risker. Sannolikheten för och konsekvenser av olika operativa risker identifieras. Därefter görs en värdering av vilken riskkontroll enheten har. För stora risker eller risker med för låg kontrollnivå resulterar utvärderingen i en åtgärdsplan med syfte att snarast möjligt undanröja eller reducera den aktuella risken. År 2005 är tredje året som den operativa riskmodellen tillämpas. Det kan konstateras att den bidragit till att bolaget genom olika åtgärder dels fått bättre kontroll över olika operativa risker dels reducerat ett flertal risker.

Under slutet av året har ett projekt – Privat/offentlig samverkan i den finansiella sektorn – startats under ledning av Finansinspektionen för att undersöka förutsättningarna för etablering av en privat/offentlig samverkan i krisberedskapsfrågor. AMF Pension medverkar i projektet.

Resultaträkningar

MSEK	NOT	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
TEKNISK REDOVISNING					
AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE					
Premieinkomst	1				
Premieinkomst före avgiven återförsäkring		12 992	12 856	12 992	12 856
Premier för avgiven återförsäkring		-3	-2	-3	-2
		12 989	12 854	12 989	12 854
Kapitalavkastning, intäkter	2	17 044	11 067	16 943	10 988
Orealiserade vinster på placeringstillgångar					
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	3	1 719	465	1 719	465
Värdeökning på övriga placeringstillgångar	4	20 328	9 124	20 258	9 178
		22 047	9 589	21 977	9 643
Försäkringsersättningar					
Utbetalda försäkringsersättningar	5	-	-4 339	-	-4 339
Före avgiven återförsäkring		-4 655	-	-4 655	-
Återförsäkrarens andel		1	-	1	-
Förändring i avsättning för oreglerade skador		-	-8	-	-8
Före avgiven återförsäkring		-17	-	-17	-
Återförsäkrarens andel		2	-	2	-
		-4 669	-4 347	-4 669	-4 347
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning					
Livförsäkringsavsättning	20				
Före avgiven återförsäkring		-12 375	-7 440	-12 375	-7 440
Återförsäkrarens andel		-2	2	-2	2
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	22	-3 360	-1 914	-3 360	-1 914
		-15 737	-9 352	-15 737	-9 352
Driftskostnader	7, 28	-554	-552	-478	-506
Kapitalavkastning, kostnader	8	-1 246	-556	-1 246	-556
Orealiserade förluster på placeringstillgångar					
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar	4	-859	-	-859	-
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		29 015	18 703	28 920	18 724
ICKE-TEKNISK REDOVISNING					
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		29 015	18 703	28 920	18 724
Skatt	9	-1 460	-1 361	-1 460	-1 361
Årets resultat		27 555	17 342	27 460	17 363

Resultatanalys

Moderbolaget	MSEK	Total	TRADITIONELL FÖRSÄKRING		FONDFÖRSÄKRING	
			Individuell försäkring	Gruppensions- och tjänstepensions-försäkring	Individuell försäkring	Gruppensions- och tjänstepensions-försäkring
LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS TEKNISKA RESULTAT						
Premieinkomst	12 989		131	11 103	63	1 692
Kapitalavkastning, intäkter	16 943		33	16 671	5	234
Orealiserade vinster på placeringstillgångar						
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	1 719		0	0	46	1 673
Värdeökning på övriga placeringstillgångar	20 258		41	20 217	0	0
Övriga tekniska intäkter	0		0	0	0	0
Försäkringsersättningar						
Utbetalda försäkringsersättningar	-4 654		-7	-4 385	-8	-254
Förändring i avsättning för oreglerade skador	-15		0	-15	0	0
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar						
Livförsäkringsavsättning	-12 377		-134	-12 243	0	0
Försäkringsteknisk avsättning för vilka försäkringstagaren bär risk	-3 360		0	0	-103	-3 257
Återbäring och rabatter	0		0	0	0	0
Driftskostnader 1)	-478		-16	-398	-8	-56
Kapitalavkastning, kostnader	-1 246		-2	-1 244	0	0
Orealiserade förluster på placeringstillgångar						
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	0		0	0	0	0
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar	-859		-2	-857	0	0
Övriga tekniska kostnader	0		0	0	0	0
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	28 920		44	28 849	-5	32
LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS ICKE-TEKNISKA RESULTAT						
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	28 920		44	28 849	-5	32
Skatt	-1 460		-3	-1 418	-1	-38
Årets resultat	27 460		41	27 431	-6	-6
Försäkringstekniska avsättningar						
Livförsäkringsavsättningar	111 358		459	110 899	0	0
Avsättning för oreglerade skador	61		2	59	0	0
Summa försäkringstekniska avsättningar	111 419		461	110 958	0	0
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk						
Fondförsäkringsåtaganden	9 447		0	0	251	9 196
Konsolideringsfond	91 362		-44	91 356	-26	76

1) Fördelning av driftskostnader mellan traditionell försäkring och fondförsäkring har omarbetats under 2005. Se "Tillämpade värderings- och redovisningsprinciper" sid 18. Effekten av förändringen har belastat fondförsäkringsgrenen med ytterligare 27 miljoner kronor.

Balansräkningar

Per den 31 december 2005

MSEK	NOT	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
TILLGÅNGAR					
Placeringstillgångar					
Byggnader och mark	10,12	13 827	12 728	12 574	11 544
Placeringar i koncernföretag					
Aktier och andelar i koncernföretag	10,13	0	0	1 178	1 221
Andra finansiella placeringstillgångar					
Aktier och andelar	10, 11	124 786	95 718	124 770	95 696
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	10, 11	106 294	101 938	106 294	101 938
Övriga lån	10	2 739	3 249	2 739	3 249
Derivat 1)	10, 11	666	1 552	666	1 552
Övriga finansiella placeringstillgångar	10	20 211	30 781	20 207	30 778
		268 523	245 966	268 428	245 978
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk					
Fondförsäkringstillgångar	14	9 397	6 057	9 397	6 057
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar					
Livförsäkringsavsättning		1	3	1	3
Avsättning för oreglerade skador		2	-	2	-
		3	3	3	3
Fordringar					
Fordringar avseende direkt försäkring					
Fordringar hos försäkringstagare		1	1	1	1
Övriga fordringar	15	160	111	171	97
		161	112	172	98
Andra tillgångar					
Materiella tillgångar	16	10	12	10	12
Kassa och bank		1 178	604	1 141	573
Övriga tillgångar		4	4	4	4
		1 192	620	1 155	589
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
Upplupna ränte- och hyresintäkter		1 888	2 226	1 887	2 226
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	78	63	77	54
		1 966	2 289	1 964	2 280
SUMMA TILLGÅNGAR		281 242	255 047	281 119	255 005

Balansräkningar fortsättning MSEK	NOT	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER					
Eget Kapital	18, 6				
Aktiekapital (300 aktier à nominellt 10 000 kronor)		3	3	3	3
Konsolideringsfond		91 343	89 896	91 362	89 971
Fond för orealiserade vinster	19	39 313	20 091	39 294	20 091
Övriga medel		-19 222	-9 089	-19 203	-9 166
Årets resultat		27 555	17 342	27 460	17 363
		138 992	118 243	138 916	118 262
Försäkringstekniska avsättningar					
Livförsäkringsavsättning	20	111 358	98 983	111 358	98 983
Avsättning för oreglerade skador	21	61	45	61	45
		111 419	99 028	111 419	99 028
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk					
Fondförsäkringsåtaganden	22	9 447	6 087	9 447	6 087
Depåer från återförsäkrare		1	1	1	1
Skulder					
Skulder avseende direkt försäkring		4	-	4	-
Skulder avseende återförsäkring		1	1	1	1
Derivat 1)	11	419	227	419	227
Övriga skulder	23	20 698	31 260	20 684	31 240
		21 122	31 488	21 108	31 468
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	261	200	228	159
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		281 242	255 047	281 119	255 005
POSTER INOM LINJEN					
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och såsom avsättningar redovisade förpliktelse	25	130 986	124 649	130 986	124 649
Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	26	1 032	957	1 032	957
Ansvarsförbindelser	27	Inga	Inga	64	43
Åtaganden		Inga	Inga	Inga	Inga

1) Derivaten har tidigare redovisats netto i balansräkningen. Från och med 2005 redovisas dessa brutto. Justering har gjorts för 2004 års värden.

Tillämpade värderings- och redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt Lag om årsredovisning i Försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2003:13) och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag.

Koncernredovisning

Koncernen omfattar AMF Pension, org. nr 502033-2259, samt de bolag där AMF Pension direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av aktiernas röstvärde.

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning, RR 1:00 samt förvärvsmetoden. Under året förvärvade bolag inkluderas i koncernen med belopp avseende tiden efter förvärvet. För att få en mer rättvis bild av koncerninterna marknadsmässiga hyror och kostnader redovisas dessa i sin helhet, varför någon eliminering inte sker.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott redovisas i enlighet med Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande URA 7 om koncernbidrag och aktieägartillskott. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av posten andelar i koncernföretag i balansräkningen. Sedvanlig prövning sker om en nedskrivning av aktiernas värde erfordras.

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. Samtliga fastigheter värderas extert.

Placeringar i koncernföretag

Aktier och andelar i koncernföretag värderas till anskaffningsvärdet. 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.

Derivat

Aktie-, ränte- och valutaderivat redovisas till verkligt värde på balansdagen. Individuell värdering sker av samtliga derivatinstrument. Derivatens redovisas på balansräkningens tillgångs- och skuldsida.

Sale and lease back-avtal

Sale and lease back-avtal vad gäller fastigheter redovisas till lösenpris enligt ingånget optionsavtal.

Återköpsavtal – repor

Under året har handel bedrivits med så kallade äkta återköpsransaktioner. Handel har förekommit med både finansierings- och placeringsrepor. Vid finansieringsrepor säljer AMF Pension obligationer, avistale-

det i transaktionen, samtidigt som motparten förbinder sig att sälja tillbaka obligationerna på en bestämd dag till ett förutbestämt pris, terminsledet i transaktionen. Finansieringsrepot är ett sätt att låna pengar mot säkerhet. Obligationer som omfattas av finansieringsrepot redovisas tillsammans med bolagets övriga värdepapper under posten ”Obligationer och andra räntebärande värdepapper”. Det verkliga värdet av överenskommen köpeskilling i terminsledet redovisas som skuld under posten ”Övriga skulder”. Vid placeringsrepot köper AMF Pension obligationer, avistaledet, samtidigt som motparten förbinder sig att köpa tillbaka obligationerna på en bestämd dag till ett förutbestämt pris, terminsledet. Placeringsrepot är ett sätt låna ut pengar mot säkerhet. Obligationer som omfattas av placeringsrepot redovisas inte i balansräkningen. Överenskommen köpeskilling i terminsledet redovisas som fordran under posten ”Övriga finansiella placeringsstillgångar”. För såväl finansierings- och placeringsrepot periodiseras repans resultat, skillnaden mellan avistaledet och terminsledet, över tiden och redovisas som ränta.

Värdepapperslån

Värdepapperslån innebär att värdepapper lånas ut mot en ersättning, och mot erhållande av säkerhet. Ersättningen periodiseras över löptiden och redovisas som ränta. Värdepapper som lånats ut redovisas även därefter som värdepapper i balansräkningen. Värdet av utlånade värdepapper, där säkerhet erhållits i form av värdepapper, tas även upp under ”Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter”. Den erhållna säkerheten tas inte upp i balansräkningen utan anges under ”Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter” till verkligt värde. Värdet av utlånade värdepapper där säkerhet erhållits i form av kontanta medel tas även upp under ”Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egen skuld och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser”. Den erhållna säkerheten tas upp i balansräkningen till verkligt värde.

Lån

Lån, STP-lån och reverser, redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Det upplupna anskaffningsvärdet bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när lånet togs upp. Avdrag görs för befarade kreditförluster. Upplysning om verkligt värde lämnas i not till balansräkningen.

Placeringar i utländsk valuta

Tillgångar i utländsk valuta redovisas till balansdagens valutakurser.

Orealiserade och realiserade valutakursresultat redovisas i resultaträkningen netto under kapitalavkastning.

Aktier och obligationer i utländsk valuta valutakurs-säkras 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 Eget Kapital. 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.

Immateriella tillgångar

En immateriell tillgång är en identifierbar icke-monetär tillgång utan fysisk substans som används för produktion eller tillhandahållande av varor och tjänster samt för uthyrning till andra eller för administrativa ändamål.

I AMF Pension förekommer inte immateriella tillgångar av väsentligt värde för att dessa ska redovisas separat.

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.

Leasing

Operationell leasing är av icke-materiell karaktär och specificeras därför ej i not.

Aktsam kontra betryggande

En övergång från ett betryggande till ett aktsamt förhållningssätt påverkar såväl synen på risk som värderingen av framförallt åtagandena.

När det gäller synen på risk innebär aktsamhet att fokus läggs på risken i den totala tillgångs- och åtagandepportföljen. Tidigare har det funnits ett detaljerat legalt regelverk för tillgångarna, frikopplat från åtagandena.

En aktsam förvaltning innebär att man i förmånstagnas intresse och beaktande bolagets åtaganden på bästa sätt ska placera tillgångarna med avseende på avkastning och risk. Det innebär att vad som är resultatet av en aktsam förvaltning varierar från bolag till bolag, beroende på åtagandenas art och bolagets finansiella ställning. Därför har de flesta kvantitativa regleringarna avskaffats.

När det gäller värdering innebär aktsamhet att bolagets åtaganden, precis som tidigare gällt för tillgångarna, skall värderas till ett realistiskt värde. Det är i princip samma sak som ett tänkt marknadsvärde. Om det emellertid finns ett intervall för vad som kan bedömas vara ett realistiskt värde, leder aktsamheten till att värderingen sker utifrån de något mer försiktiga utfallen.

En betryggande värdering innebar att det för olika antaganden som påverkar värdet på åtagandena, lades in buffertar för osäkerhet. Detta synsätt försvinner med andra ord vid en aktsam värdering. Variabler där metodiken förändras är till exempel diskonteringsränta och antaganden om dödlighet.

Försäkringstekniska avsättningar

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

Livförsäkringsavsättningarna motsvarar det förväntade 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 ränteantagandet sänktes den 1 januari 2005 från 2,55 procent till 2,33 procent efter belastning för avkastningsskatt men före avdrag för avgifter och säkerhetstillägg. Säkerhetstillägg tillämpas endast på förmånsbestämda produkter.

Från och med 1 januari 2006 kommer de antaganden som används för tjänstepensionsverksamheten, vilken utgör i stort sett hela bolagets åtagande, att följa tjänstepensionsdirektivets regelverk. Detta innebär att aktsamma, det vill säga realistiska antaganden ska väljas. När det gäller ränteantagandet innebär detta att marknadsräntor med löptider som motsvarar bolagets framtida kassaflöden ska väljas. Till en början kommer bolaget att utnyttja den övergångslösning som får tillämpas, vilket innebär att bolaget använder den räntesats som avser nollkupongräntan motsvarande den längsta noterade marknadsräntan.

I livförsäkringsavsättning ingår ej värdet av beslutade pensionstillägg, allokerad återbäring och särskilda pensionsmedel. I livförsäkringsavsättning ingår inte heller AMF Pensions beräknade åtagande för personer som är under 60 år avseende pensionsbelopp enligt ”Definitiva övergångsregler för Avtalspension SAF-LO”. För dessa personer kommer tilldelning av pensionsbelopp och livförsäkringsavsättning att ske den månad då 60 års ålder uppnås.

Avsättning för oreglerade skador utgörs av pensionsbelopp, inklusive tilldelad återbäring, som förfallit till betalning men som ännu ej betalats ut. Här ingår också avsättningar för premiebefrielseförsäkring, dels IBNR-reserv och dels sjukreserv för pågående sjukfall. Samtliga åtaganden upptagna under försäkringstekniska avsättningar är denominerade i svenska kronor.

Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagare bär risk

Dessa försäkringstekniska avsättningar motsvaras av värdet av försäkringstagarnas fondandelar inklusive medel i svenska kronor som ej är placerat i andelar.

Premieinkomst

För premiebetalningar tillämpas kontantprincip. Premieinkomsten utgörs av årets premier samt tilldelad återbäring i form av premiereduktion och höjning av pensionsrätt.

Förändrad metod att fördela kostnaderna mellan traditionell försäkring och fondförsäkring

I det lönsamhetsarbete som har pågått under 2004 och 2005 har genomgång och analys skett av fördelningen av driftskostnader mellan traditionell försäkring och fondförsäkring. Ett resultat av detta arbete har medfört att fördelningsmetoderna har förändrats. Förändringen består i huvudsak i att kostnaderna numera fördelas utifrån antalet kontrakt jämfört med den förutvarande modellen där olika timdebiterings-system nyttjades.

Anskaffningskostnader

Enligt Finansinspektionens föreskrifter skall anskaffningskostnaderna för en produkt redovisas separat. I AMF Pension förekommer det inte några direkta anskaffningskostnader av väsentligt värde för tecknande av försäkringsavtal. Förekommande indirekta anskaffningskostnader, såsom direktreklam, administrationskostnader med mera, bedöms inte uppgå till sådant väsentligt värde för rörelsen att dessa redovisas separat.

Skatt

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

AMF Pension går över till IFRS den 1 januari 2007

Övergången till den internationella redovisningsstandarden IFRS är ett led i en pågående EU-harmonisering av de redovisningsregler som tillämpas av bolag inom EU. Bland annat ska samtliga börsnoterade bolag i regionen tillämpa IFRS-regelverket från och med 1 januari 2005. En av de främsta principiella förändringarna i IFRS jämfört med de tidigare tillämpade regelverken är att tillgångar och skulder i betydligt högre grad ska upptas till verkligt värde. Tidigare har denna tillgångs- och skuldvärderingen till övervägande del byggts på realisationsprincipen (det vill säga i huvudsak anskaffningsvärde).

Svenska försäkringsbolag har sedan 1996 tillämpat verkligt-värde-principen i redovisningen av placeringsstillgångar, i linje med de principer som nu föreskrivs i IFRS.

IFRS-regelverket för även med sig ökade krav på tilläggsupplysningarna, vilket gör dem mer omfattan-

de. Syftet är att förbättra genomlysningen och möjliggöra en ökad förståelse för affärsverksamhetens utveckling. I processen att ta fram IFRS-regelverket har redan beslutade regler ändrats vid ett flertal tillfällen. Detta har inneburit en betydande arbetsbörda för de berörda bolagen, men också en osäkerhet kring regelverket. Sammantaget har detta försvärat övergången till IFRS.

Bland annat mot bakgrund av detta har AMF Pension valt att till och med 2006 tillämpa de redovisningsregler som föreskrivs i Finansinspektionens övergångsregler för icke-noterade bolag, för att sedan anpassa redovisningen till IFRS från och med den 1 januari 2007. Beslutet innebär att den juridiska personen AMF Pension från och med 2007 kommer att rapportera enligt så kallad lagbegränsad IFRS medan koncernen kommer att rapportera enligt EU-anpassad IFRS.

Förberedelserna inför övergången till IFRS har pågått sedan våren 2004 och beräknas vara klara i god tid innan övergången vid årsskiftet 2006/2007. Övergången förväntas inte medföra några omfattande förändringar i utformningen av AMF Pensions resultat- och balansräkningar.

En frågeställning som redan är behandlad och i stort sett utredd är den om klassificeringen av försäkrings- eller finansiella kontrakt. Inom AMF Pension kommer, med största säkerhet, alla kontrakt att klassificeras som försäkringskontrakt. Vidare bedöms de ekonomiska effekterna inte bli omfattande. Den största förändringen berör noter och tilläggsupplysningar. En av AMF Pensions ambitioner i utvecklingen av redovisningen är att säkerställa en hög tillgänglighet i redovisningen så att fler av bolagets intressenter kan tillgodogöra sig informationen.

Noter till resultat- och balansräkningar

(MSEK där inget annat anges)

NOT 1 PREMIEINKOMST	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Inbetalda premier 1) 2)	10 189	10 090	10 189	10 090
Tilldelad återbäring	2 803	2 766	2 803	2 766
Avgiven återförsäkring	-3	-2	-3	-2
	12 989	12 854	12 989	12 854

1) Av premie avser 1 755 (1 498) fondförsäkring och 8 434 (8 592) traditionell försäkring, därav 1 som ej är återbäringsberättigad. Av inbetald premie utgör 9 224 (8 355) periodiska premier och 965 (1 735) engångspremier. Som engångspremie räknas också den tilldelade återbäringen.

Av inbetald premie till traditionell försäkring utgörs 255 miljoner kronor av överföring från fondförsäkring.

2) Upplysningar om närstående, se not 29.

NOT 2 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Driftsöverskott från byggnader och mark 1) 2)	624	680	612	668
Erhållna utdelningar	3 167	2 317	3 167	2 317
Ränteintäkter				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 281	4 083	4 281	4 083
Övriga finansiella placeringsstillgångar	8	9	8	9
Övriga ränteintäkter	243	238	154	171
	4 532	4 330	4 443	4 263
Återförda nedskrivningar				
Fastigheter	184	15	184	15
Valutakursvinster, netto	2 246	-	2 246	-
Realisationsvinster, netto				
Byggnader och mark	0	0	0	0
Aktier och andelar	4 301	2 519	4 301	2 519
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 990	1 206	1 990	1 206
	6 291	3 725	6 291	3 725
Summa kapitalavkastning, intäkter	17 044	11 067	16 943	10 988

1) Driftsöverskott i moderbolaget från byggnader och mark utgörs av hyresintäkter (inklusive resultatandel i Handelsbolagen Marievik, Narög 1 och Pukan) 951 (937) samt driftskostnader -339 (-269).

2) Se tillämpade värderings- och redovisningsprinciper, koncernredovisning sid 18.

**NOT 3 VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ PLACERINGSTILLGÅNGAR FÖR VILKA
LIVFÖRSÄKRINGSTAGAREN BÄR PLACERINGSRISK**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Orealiserade vinster på placeringstillgångar				
Aktier och andelar	1 715	460	1 715	460
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4	5	4	5
	1 719	465	1 719	465

NOT 4 VÄRDEFÖRÄNDRING PÅ ÖVRIGA PLACERINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Orealiserade vinster på placeringstillgångar				
Byggnader och mark	992	120	922	174
Aktier och andelar	19 336	7 669	19 336	7 669
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	1 335	-	1 335
	20 328	9 124	20 258	9 178
Orealiserade förluster på placeringstillgångar				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-859	-	-859	-
	-859	-	-859	-

NOT 5 UTBETALDA FÖRSÄKRINGSERSÄTTNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Utbetalda ersättningar	-4 595	-4 277	-4 595	-4 277
Återköp	-26	-31	-26	-31
Driftskostnader för skadereglering	-34	-31	-34	-31
	-4 655	-4 339	-4 655	-4 339

NOT 6 ÅTERBÄRING OCH RABATTER

Under 2005 har 2 423 (1 190) MSEK betalats ut i form av återbäring till de försäkrade (pensionärerna).

Se vidare not 18 eget kapital.

NOT 7 DRIFTSKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Administrationskostnader 1) 2) 3)	-554	-552	-478	-506
Specifikation av övriga driftskostnader				
Skadereglering 2)	-34	-31	-34	-31
Kapitalförvaltning	-125	-136	-125	-136
Bolagets totala driftskostnader	-713	-719	-637	-673
<i>varav</i>				
personalkostnader, se not 28	-236	-222	-212	-201
lokalkostnader 3)	-30	-32	-30	-32
avskrivningar	-5	-6	-5	-6
övrigt	-442	-459	-390	-434
Bolagets totala driftskostnader	-713	-719	-637	-673
Arvode och kostnadsersättning till revisorer				
<i>Revisionsuppdrag</i>				
ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers	-1,7	-1,4	-1,7	-1,4
SET Revisionsbyrå	-1,4	-1,6	-1,1	-1,3
Deloitte (av Finansinspektionen förordnad revisor)	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3
<i>Andra uppdrag</i>				
ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers	-	-	-	-
SET Revisionsbyrå	-	-	-	-
	-3,5	-3,4	-3,1	-3,0

1) Posten inkluderar indirekta anskaffningskostnader såsom direktreklam, administrationskostnader med mera. Se vidare redovisningsprinciper sidan 18.

2) Upplysningar om närstående. Se not 29.

3) Se tillämplade värderings- och redovisningsprinciper, koncernredovisning sid 18.

NOT 8 KAPITALAVKASTNING, KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kapitalförvaltningskostnader	-125	-136	-125	-136
Räntekostnader				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-936	-52	-936	-52
Övriga finansiella placeringstillgångar	-11	-4	-11	-4
	-947	-56	-947	-56
Valutakursförlust, netto	0	-355	0	-355
Realisationsförluster, netto				
Byggnader och mark	-174	-	-174	-
Aktier och andelar	0	-9	0	-9
	-174	-9	-174	-9
Summa kapitalavkastning, kostnader	-1 246	-556	-1 246	-556

NOT 9 SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kupongskatt	-130	-111	-130	-111
Avkastningsskatt	-1 330	-1 250	-1 330	-1 250
	-1 460	-1 361	-1 460	-1 361

NOT 10 PLACERINGSTILLGÅNGAR

Moderbolaget	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde
	2005	2005	2005	2004	2004	2004
Byggnader och mark 1)	12 574	11 561	12 574	11 544	11 637	11 544
Placeringar i koncernföretag						
Aktier och andelar i koncernföretag		1 178	1 178		1 221	1 221
Andra finansiella placeringstillgångar						
Aktier och andelar 2)	124 770	88 982	124 770	95 696	84 242	95 696
Obligationer och andra räntebärande värdepapper 3)						
svenska staten	31 181	30 080	31 181	45 818	44 336	45 818
svenska noterade bostadsinstitut	7 945	7 898	7 945	3 998	3 889	3 998
övriga noterade svenska emittenter	9 415	9 394	9 415	990	958	990
övriga onoterade svenska emittenter	10 060	10 060	10 060	3 777	3 777	3 777
utländska stater	30 117	29 561	30 117	26 530	25 770	26 530
övriga utländska emittenter	17 576	17 205	17 576	20 825	20 307	20 825
	106 294	104 198	106 294	101 938	99 037	101 938
Lån med säkerhet i fast egendom	0	0	0	0	0	0
Övriga lån						
svenska kommunlån	108	108	108	97	96	96
STP-lån	2 655	2 631	2 631	3 180	3 153	3 153
	2 763	2 739	2 739	3 277	3 249	3 249
Derivat						
aktierelaterade derivat	3	4	3	0	0	0
valutaderivat	663	-	663	1 552	-	1 552
	666	4	666	1 552	0	1 552
Övriga finansiella placeringstillgångar						
sale and lease back-avtal	139	185	139	148	185	148
repor återköpsransaktioner	12 565	12 565	12 565	17 377	17 377	17 377
investerad säkerhet för värdepapperslån	7 503	7 503	7 503	13 253	13 253	13 253
	20 207	20 253	20 207	30 778	30 815	30 778
Summa placeringstillgångar moderbolaget	228 915	268 428	228 915	230 201	245 978	228 915
varav efterställt						
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 622	3 518	3 622	3 044	2 992	3 044
Tillkommer i koncernen						
Byggnader och mark	1 253	1 235	1 253	1 183	1 235	1 183

Forts NOT 10

Anskaffningsvärde byggnader och mark	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ingående balans	12 872	11 580	11 637	10 345
Tillkommande tillgångar	186	1 360	186	1 360
Avgående tillgångar	-262	-68	-262	-68
Utgående balans	12 796	12 872	11 561	11 637

1) Förteckning över fastigheterna och taxeringsvärden lämnas på sidorna 45-46. Specifikation per fastighetskategori lämnas i not 12.

2) Specifikation över aktieinnehavet återfinns på sidorna 41-44.

3) För obligationer och andra räntebärande värdepapper definieras anskaffningsvärdet som det upplupna anskaffningsvärdet.

För innehav där bokfört värde överstiger nominellt belopp är skillnaden 7 118 (8 549) MSEK och för innehav där bokfört värde understiger nominellt belopp är skillnaden 200 (58) MSEK.

NOT 11 DERIVATINSTRUMENT

Derivatinstrument med positiva verkliga värden

	Ränta			Valuta			Aktie			Summa
	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Optioner	-	-	-	-	-	-	3	3	156	3
Terminer	0	0	-52	23	23	2 175	-	-	-	23
Swapar	-	-	-	640	640	55 843	-	-	-	640
Summa	0	0	-52	663	663	58 018	3	3	156	666
Varav clearat	0	0	-52	-	-	-	3	3	156	3

Derivatinstrument med negativa verkliga värden

	Ränta			Valuta			Aktie			Summa
	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Optioner	-	-	-	-	-	-	-31	-31	-1 355	-31
Terminer	-	-	-	-69	-69	-5 433	-	-	-	-69
Swapar	-	-	-	-319	-319	19 143	-	-	-	-319
Summa	-	-	-	-388	-388	13 709	-31	-31	-1 355	-419
Varav clearat	-	-	-	-	-	-	-31	-31	-1 355	-31

Derivat används för att effektivisera riskhanteringen i förvaltningen.

Valutaderivat består av valutaterminer och valutaswapar som görs för att skydda utländska innehav från valutakursfall.

NOT 12 FÖRDELNING PÅ FASTIGHETSKATEGORI

Koncernen

	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde per kvm uthyrningsbar yta 1)	Direktavkastning 2)
	2005	2005	SEK	%
Kontors- och affärsfastigheter				
Storstadsregioner	13 827	12 796	26 375	4,5

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

Andelen fastigheter som används i den egna verksamheten uppgår till 0,65 (1,27) procent av den totala bruksarean.

Ytvakansgraden är per 2005-12-31 13,8 procent.

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 13 PLACERINGAR I KONCERNFÖRETAG - AKTIER OCH ANDELAR

	Org.nr	Antal aktier	Kapitalandel %	Eget kapital	Bokfört värde 2005	Bokfört värde 2004
AMF Pension Bostad 1 HB 1)	969712-1169	-	99,99	0	0	0
HB Närög 1 1)	916637-3374	-	99,99	0	0	0
Fastighetsbolaget Pukan HB 2)	916400-4492	-	99,99	206	749	757
Svalungen AB	556337-2647	1 000	100	0	0	0
Förvaltningsbolaget Marievik HB 3)	916503-8010	-	99,99	145	385	400
HB Norrbacka Fastigheter 4)	969621-0104	-	99,99	0	0	0
AMF Pension Fondförvaltning AB 5)	556549-2922	20 000	100	24	44	64
AMF Pension Fastighetsförvaltning AB	556552-7420	1 000	100	1	0	0
					1 178	1 221

Säte för samtliga bolag är Stockholm.

1) Svalungen AB:s andel är 0,01 procent. I kapitalavkastningstabellen sid 40 ingår handelsbolaget i raden fastigheter.

2) AMF Pension och Svalungen AB äger fastigheterna Trumman 2 och Vattenpasset 11 genom Fastighetsbolaget Pukan HB.

Svalungen AB:s andel är 0,01 procent. I kapitalavkastningstabellen sid 40 ingår handelsbolaget i raden fastigheter.

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

Svalungen AB:s andel är 0,01 procent. I kapitalavkastningstabellen sid 40 ingår handelsbolaget i raden fastigheter.

4) HB Norrbacka Fastigheter ingår i raden specialfinansiering i kapitalavkastningstabellen sid 40.

5) Aktieägartillskott har lämnats på sammanlagt 78 MSEK under åren 1998 till 2001. Tillskjutna medel skall återbetalas med riskjusterad uppräknings i takt med att bolagets verksamhet genererar överskott och vinstmedel finns tillgängliga. Resultatet i AMF Pension Fondförvaltning AB genererade en vinst under år 2004 på 20,7 MSEK. Detta belopp har återbetalats under år 2005.

Forts NOT 13

Anskaffningsvärde	2005	2004
Ingående balans	1 221	1 248
Tillkommande och avgående tillgångar	-43	-27
Utgående balans	1 178	1 221
Akkumulerade nedskrivningar	2005	2004
Ingående balans	0	0
Årets nedskrivningar	-	-
Årets återförda nedskrivningar	-	-
Utgående balans	0	0
Summa bokfört värde	1 178	1 221

NOT 14 PLACERINGSTILLGÅNGAR FÖR VILKA LIVFÖRSÄKRINGSTAGAREN BÄR PLACERINGSRISK

	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde
	2005	2005	2005	2004	2004	2004
AMF Pensions Aktiefond-Världen	2 551	1 959	2 551	1 659	1 605	1 659
AMF Pensions Balansfond	4 457	3 678	4 457	2 955	2 836	2 955
AMF Pensions Europafond-Euro	407	343	407	246	264	246
AMF Pensions Räntefond-Sverige	274	260	274	217	205	217
AMF Pensions Aktiefond-Sverige	1 453	960	1 453	903	749	903
AMF Pensions Aktiefond-Global	138	115	138	60	60	60
AMF Pensions Räntefond-Likviditet	8	8	8	4	4	4
AMF Pensions Aktiefond-Småbolag	109	86	109	13	11	13
	9 397	7 409	9 397	6 057	5 734	6 057

NOT 15 ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Fordringar hos koncernbolag	-	-	13	7
Ej likviderade affärer med värdepapper	81	34	81	34
Skattefordran	17	11	17	11
Övrigt	62	66	60	45
	160	111	171	97

NOT 16 MATERIELLA TILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Anskaffningsvärde vid årets början	55	53	55	53
Förvärv under året	3	4	3	4
Avyttringar under året	-4	-2	-4	-2
Anskaffningsvärde vid årets slut	54	55	54	55
Avskrivningar vid årets början	-43	-38	-43	-38
Avyttringar under året	4	1	4	1
Årets avskrivningar	-5	-6	-5	-6
Akkumulerade avskrivningar enligt plan	-44	-43	-44	-43
Planenligt restvärde inventarier	10	12	10	12

NOT 17 ÖVRIGA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Förfallen, ej erhållen aktieutdelning	54	31	54	31
Fastighetsintäkter	15	16	15	16
Förskottsbetalda fakturor	4	3	4	3
Övrigt	5	13	4	4
	78	63	77	54

NOT 18 EGET KAPITAL

Koncernen	Aktiekapital	Konsoliderings- fond	Fond för orealiserade vinster	Övriga medel	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital enligt						
fastställd balansräkning	3	89 896	20 091	-9 089	17 342	118 243
Föregående års vinstdisposition		8 253		9 089	-17 342	0
Under räkenskapsåret tilldelad återbäring						
Pensions tillägg/Individuell återbäring		-2 423				-2 423
Premierreduktion		-2 803				-2 803
Transaktioner med närstående 1)		-1 580				-1 580
Förändring av fond för orealiserade vinster			19 222	-19 222		0
Årets resultat					27 555	27 555
Utgående balans koncernen	3	91 343	39 313	-19 222	27 555	138 992
Moderbolaget						
	Aktiekapital	Konsoliderings- fond	Fond för orealiserade vinster	Övriga medel	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital enligt						
fastställd balansräkning	3	89 971	20 091	-9 166	17 363	118 262
Föregående års vinstdisposition		8 197		9 166	-17 363	0
Under räkenskapsåret tilldelad återbäring						
Pensions tillägg/Individuell återbäring		-2 423				-2 423
Premierreduktion		-2 803				-2 803
Transaktioner med närstående 1)		-1 580				-1 580
Förändring av fond för orealiserade vinster			19 203	-19 203		0
Årets resultat					27 460	27 460
Utgående balans moderbolaget	3	91 362	39 294	-19 203	27 460	138 916

1) Se vidare not 29.

NOT 19 FOND FÖR OREALISERADE VINSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Byggnader och mark	1 727	1 035	1 708	1 035
Aktier och andelar	35 490	16 154	35 490	16 154
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 096	2 902	2 096	2 902
	39 313	20 091	39 294	20 091

NOT 20 LIVFÖRSÄKRINGSAVSÄTTNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ingående balans	98 983	91 543	98 983	91 543
Förändring i livförsäkringsavsättning före avgiven återförsäkring	12 375	7 440	12 375	7 440
	111 358	98 983	111 358	98 983

Vid beräkning av livförsäkringsavsättningar har följande beräkningsantaganden använts:

Ränteantagande: 2,33 procent efter avdrag för avkastningsskatt, motsvarande 2,75 procent före avdrag för avkastningsskatt.

Dödlighet: Aktuell erfarenhet inom beståndet för LO-arbetare tillämpas.

Könsneutralt antagande tillämpas för merparten av alla försäkringar.

Dödlighetsantagandet är anpassat för andelen män/kvinnor i resp. grupp.

Driftskostnadsantagande: För merparten av alla försäkringar tillämpas ett driftskostnadsantagande på 0,3 procent av kapitalet.

NOT 21 AVSÄTTNING FÖR OREGLERADE SKADOR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Fastställda ersättningar	57	42	57	42
Icke fastställda ersättningar	4	3	4	3
	61	45	61	45

NOT 22 FÖRSÄKRINGSTEKNISK AVSÄTTNING FÖR LIVFÖRSÄKRINGAR FÖR VILKA
FÖRSÄKRINGSTAGAREN BÄR RISK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ingående balans	6 087	4 173	6 087	4 173
Årets förändring i livförsäkringsavsättning för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisken	3 360	1 914	3 360	1 914
	9 447	6 087	9 447	6 087

NOT 23 ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Skatter och avgifter	284	233	284	232
Äkta återköpstransaktioner	12 561	17 378	12 561	17 378
Ej likviderade värdepappersaffärer	101	229	101	229
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	7 503	13 253	7 503	13 253
Skulder till koncernföretag	-	-	0	9
Leverantörsskulder	44	76	35	50
Andra skulder	205	91	200	89
	20 698	31 260	20 684	31 240

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Personalkostnader	40	41	40	41
Fastighetskostnader	62	20	61	20
Förskottsbetalda hyror	118	88	101	88
Övrigt	41	51	26	10
	261	200	228	159

NOT 25 PANTER OCH DÄRMED JÄMFÖRLIGA SÄKERHETER STÄLLDA FÖR EGNA SKULDER OCH SÅSOM AVSÄTTNINGAR REDOVISADE FÖRPLIKTELSE, VARJE SLAG FÖR SIG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Tillgångar för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	73 800	65 300	73 800	65 300
Fastigheter och fastighetsaktier	9 700	8 900	9 700	8 900
Aktier exkl. fastighetsaktier	27 900	24 800	27 900	24 800
	111 400	99 000	111 400	99 000
Ovanstående specifikation avser tillgångar värderade till verkligt värde intagna i skuldämningsregistret enligt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2002:9				
Ställd säkerhet avseende äkta återköpstransaktioner				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 349	12 770	12 349	12 770
Utlånade värdepapper där säkerhet erhållits i form av kontanter				
Utlånade aktier och obligationer	7 237	12 879	7 237	12 879
Summa för egna skulder ställda pantar	130 986	124 649	130 986	124 649

NOT 26 ÖVRIGA STÄLLDA PANTER OCH JÄMFÖRLIGA SÄKERHETER, VARJE SLAG FÖR SIG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ställd marginalsäkerhet till OMX				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	660	656	660	656
Ställd säkerhet till JP Morgan avseende derivathandel				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	371	299	371	299
Ställd säkerhet till Nordpool (elbörs) avseende fastighetsbeståndets elförsörjning				
Kassa och bank	1	2	1	2
	1 032	957	1 032	957
Utlånade aktier och obligationer där säkerhet erhållits i form av värdepapper	3 569	6 797	3 569	6 797
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	-3 700	-6 994	-3 700	-6 994

NOT 27 ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Solidariskt betalningsansvar för skulder i handelsbolagen				
Förvaltningsbolaget Marievik HB, Fastighetsbolaget				
Pukan HB, HB Norrbacka Fastigheter	Inga	Inga	64	43

Not 28 PERSONAL

Löner och andra ersättningar (MSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Styrelseledamöter, VD och ledande befattningshavare, se även specifikation nedan	14,6	13,8	12,8	12,1
Övriga anställda	118,5	112,7	105,2	101,4
Samtliga	133,1	126,5	118,0	113,5
Sociala kostnader	86,9	78,8	78,8	72,0
- varav pensionspremie inkl. löneskatt VD och ledande befattningshavare, se även specifikation nedan	10,0	9,9	9,7	9,7
- varav pensionspremie inkl. löneskatt, övriga	32,8	25,9	29,9	23,7

Medelantal anställda, köns- och åldersfördelning samt utbildningskostnader i koncernen

	2005	2004
Medelantal anställda	197	185
Kvinnor (%)	52	52
Män (%)	48	48
34 år eller yngre (%)	22	22
35-50 år (%)	50	48
51 år eller äldre (%)	28	30
Utbildningskostnader (MSEK)	4,0	3,9

Medelantal anställda har beräknats med utgångspunkt från antalet arbetstimmar, betald tid, relaterad till en förväntad (schemalagd) årsarbetstid på 1928 timmar.

Fördelning av kvinnor och män i ledande befattningar

	2005		2004	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Moderbolaget:				
Styrelsen	2	9	3	6
VD och ledande befattningshavare	1	2	2	2
AMF Pension Fondförvaltning AB				
Styrelsen	1	6	1	6

Forts NOT 28

Sjukfrånvaro i koncernen (%)	2005	2004
Totalt	4	4
Kvinnor	5	6
Män	1	1
29 år eller yngre	2	3
30-49 år	3	3
50 år eller äldre	5	6
Andel sjukfrånvaro som varat längre än 60 dagar	56	55

Andelen långtidsfrånvaro har beräknats som: sjukfrånvaro 60 dagar eller mer / totala sjukfrånvarotimmar.

Ersättning till ledande befattningshavare i koncernen

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut.

Ersättning till verkställande direktören och ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Ledande befattningshavare i moderbolaget avser enhetscheferna för Pensionsmarknad och Kapitalförvaltning. I redovisningen nedan ingår dessutom verkställande direktören i AMF Pension Fondförvaltning AB.

Rörlig ersättning till verkställande direktören i AMF Pension är maximerad till fyra månadslöner. För ledande befattningshavare i AMF Pension är den rörliga ersättningen maximerad till sju respektive tio månadslöner. För verkställande direktör i AMF Pension Fondförvaltning AB är den rörliga ersättningen maximerad till sju månadslöner. Rörliga ersättningar till verkställande direktör, i moderbolag och dotterbolag, samt ledande befattningshavare i moderbolaget baseras på individuella villkor relaterade till ekonomiska resultat och uppsatta verksamhetsmål. Rörlig ersättning till verkställande direktörer och ledande befattningshavare är inte tjänstepensionsgrundande. För ytterligare redogörelse av rörlig ersättning i koncernen se nedan.

Pensionsförmåner och övriga ersättningar till verkställande direktörerna och ledande befattningshavare utgår som en del av den totala ersättningen.

På nästa sida redovisas ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare i såväl moderbolaget AMF Pension som dotterbolaget AMF Pension Fondförvaltning AB.

Forts NOT 28

Ersättningar och förmåner i moderbolaget, TSEK

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad inkl. löneskatt	Övrig ersättning
<u>Styrelsens ordförande:</u>					
Göran Tunhammar	235				60
<u>Övriga styrelseledamöter:</u>					
Lennart Nilsson	73				18
Lars Jansson	73				42
Dan Andersson	73				42
Erland Olauson	73				36
Hans Gidhagen	73				
Wanja Lundby-Wedin	73				
Jörgen Andersson	46				
Ellen Nygren	46				
Bengt Huldt	48				
Håkan Bryngelsson	45				
<u>Verkställande direktör:</u>					
Christer Elmehagen	3 510	1 562	82	8 354	
Ledande befattningshavare (2 befattningar)	3 995	2 560	62	1 377	

Kommentarer till tabellen:

- Från och med bolagsstämman 2005 består styrelsen av 11 ordinarie ledamöter, suppleanter utses ej. Ovan redovisas arvoden för den sittande styrelsen per den 31 december 2005. Utöver vad som ovan redovisas har under året arvoden till avgångna ledamöter och suppleanter utbetalats med sammanlagt 73,5 TSEK.
- Övrig ersättning avser arvoden för uppdrag i bolagets finansutskott.
- Rörlig ersättning för verkställande direktören avser bokförd kostnad 2005. Av totalt angivet belopp utgör 980 TSEK rörlig ersättning som intjänats 2004, resterande är intjänat 2005.
- Rörlig ersättning för ledande befattningshavare avser bokförd kostnad för rörlig ersättning intjänad 2005.
- Övriga förmåner avser tjänstebil.
- Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Ersättningar och förmåner i AMF Pension Fondförvaltning AB, TSEK

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad inkl. löneskatt	Övrig ersättning
<u>Styrelsens ordförande:</u>					
Christer Elmehagen	-				-
<u>Övriga styrelseledamöter:</u>					
Gösta Larsson	50				
Tommy Adamsson	50				
Eddie Dahlberg	50				
Dan Andersson	50				
Erland Olauson	50				
Carina Törnblom	42				
<u>Verkställande direktör:</u>					
Fredrik Nordström	1 023	529		258	

Kommentarer till tabellen:

- Till styrelsens ordförande utgår inga arvoden.
- I ovan redovisad rörlig ersättning avser 162 TSEK ej tidigare kostnadsförd rörlig ersättning som intjänats 2004, resterande avser reservering för 2005 års intjänande. Till verkställande direktören har under året rörlig ersättning som är intjänad 2003 respektive 2004 utbetalats med sammanlagt 371 TSEK.
- Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Forts NOT 28

Rörlig ersättning på Pensionsmarknad och Kapitalförvaltning

Inom AMF Pension tillämpas två alternativa belöningsprogram som inbegriper både ledande befattningshavare och medarbetare. Inom Försäljning, som från 2005 ingår som en del i enheten Pensionsmarknad, startades ett program 2003. Programmet består av både en kortsiktig och en långsiktig del. Det kortsiktiga programmet omfattar endast säljande personal. Rörlig ersättning som enligt detta program intjänas under ett verksamhetsår utbetalas under de två nästföljande åren med vardera 50 procent. Villkoren i det kortsiktiga programmet utgörs av årligt premieinflöde samt i förväg uppsatta verksamhetsmål. Taket för de som omfattas av det korta programmet är satt från två till sju månadslöner. Det långsiktiga programmet omfattar all personal inom Försäljning. Villkor för det långsiktiga programmet utgörs av utvecklingen av årligt premieinflöde under en treårsperiod (2003-2005). Maximalt utfall i det långsiktiga programmet är fyra månadslöner. I bokslutet görs en kollektiv reservering av de medel som intjänats under räkenskapsåret.

Ett program för rörlig ersättning finns även inom enheten Kapitalförvaltning. Aktuellt program löper under perioden 2005-2007. Den rörliga ersättning som intjänas under ett år utbetalas i sin helhet året därpå. Villkoren i programmet är relaterade till AMF Pensions resultat relativt konkurrenter, meravkastning mot index samt personliga mål. För medarbetare med ansvar för AMF Pensions fonder har fondernas resultat en större betydelse för individuellt utfall av rörlig ersättning än andra mål. Utfallstaket i Kapitalförvaltnings program är satt från en till tio månadslöner. I bokslutet görs en kollektiv reservuppskattning av det som under aktuellt verksamhetsår intjänats. Den individuella slutberäkningen av intjänandet görs när konkurrerande aktörer avslämnar sina respektive årsredovisningar och AMF Pensions relativa resultat kan avgöras.

I Kapitalförvaltnings rörliga ersättningsprogram finns även en långsiktig del som baseras på AMF Pensions relativa resultat gentemot konkurrenter sett under en treårsperiod. Tilldelningen i den långsiktiga delen är maximerad till sex månadslöner, två för varje arbetat år. I bokslutet görs en reservering med motsvarande en tredjedel av det maximala utfallet. Reservering görs för varje år AMF Pension är ett av de tre företagen med högst avkastning.

Belöningsprogrammets bokförda kostnad för 2005 uppgick totalt till 16,3 MSEK exklusive arbetsgivaravgifter. Under 2005 har utbetalning av rörlig ersättning som intjänats och kostnadsförts under 2002-2004 gjorts med 12,5 MSEK.

Pensioner

Verkställande direktören i AMF Pension har pensionsålder 60 år. Verkställande direktörens pensionsförmåner under de fem första åren tillförsäkras genom en premiebestämd pension där premien är satt på basis av pensionsförmåner motsvarande 70 % av pensionsgrundande lön. Pensionsförmånerna efter de fem första åren baseras på en alternativ ITP-lösning. 2004 beslöt styrelsen att verkställande direktörens pension ska vara slutbetalad i juni 2006 då dennes 60-årsdag infaller. Enligt tidigare pensionsavtal skulle pensionspremier inbetalas fram till verkställande direktörens 65-årsdag. Beslutet om snabbare betalningstakt av verkställande direktörens pensionskostnader kommer fram till juni 2006 innebära utökade pensionskostnader på totalt ca 8,2 MSEK exklusive särskild löneskatt. Det totala beloppet periodiseras under 2004-2006. Att premien betalas tidigare innebär inte en kostnadsökning för AMF Pension. I det angivna beloppet är inte hänsyn tagen till eventuella löneökningar under perioden.

Om parterna fullföljer det under 2003 träffade avtalet om förlängt arbete för verkställande direktören i ytterligare 30 månader, till utgången av 2008, kommer kompletterande premier att inbetalas. För verkställande direktören utgörs den pensionsgrundande lönen av fast kontant lön samt bilförmån.

För övriga ledande befattningshavare gäller pensionsåldern 62 år, men villkoren i övrigt följer försäkringsbranschens pensionsplan, FTP. Pensionsgrundande lön för ledande befattningshavare utgörs av fast kontant lön samt i förekommande fall bilförmån.

Verkställande direktören i AMF Pension Fondförvaltning har pensionsålder 65 år och villkoren följer i dess helhet försäkringsbranschens pensionsplan, FTP.

Forts NOT 28

Avtal om ytterligare ersättningar

Vid uppsägning från företagets sida av verkställande direktören i AMF Pension utgår avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner om uppsägningen skulle ske innan verkställande direktören fyllt 60 år. Om verkställande direktören sägs upp av företaget efter det att denne fyllt 60 år utgår inget avgångsvederlag. Utöver eventuellt avgångsvederlag äger verkställande direktören rätt till 12 månaders uppsägningslön om företaget säger upp anställningen. För ledande befattningshavare som sägs upp av företaget utgår avgångsvederlag motsvarande maximalt 12 månadslöner. Ledande befattningshavare äger även rätt till uppsägningslön motsvarande 12 månadslöner om företaget säger upp anställningen. Verkställande direktören i AMF Pension Fondförvaltning AB har vid uppsägning från företagets sida rätt till avgångsvederlag motsvarande 6 månadslöner samt uppsägningslön i 12 månader.

Lån till ledande befattningshavare

Inga lån finns till ledande befattningshavare.

Ersättningskommitté

Vid 2003 års bolagsstämma utsågs styrelsens ordförande, Göran Tunhammar, att tillsammans med ledamöterna Erland Olauson och Lennart Nilsson utgöra ersättningskommitté i AMF Pension. Kommittén har ersatt ett tidigare informellt styrelseutskott. Ersättningskommitténs uppgift är att inför behandling i styrelsen bereda ersättningar och förmåner för verkställande direktören samt att tillsammans med verkställande direktören bereda principiella frågor rörande olika former för ersättningar och förmåner till bolagets anställda.

Not 29 UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÄENDETRANSAKTIONER

Denna not innehåller en beskrivning av transaktioner som sker mellan moderbolaget Arbetsmarknadsförsäkringar, pensionsförsäkringsaktiebolag (*AMF Pension*) och dotterbolagen AMF Pension Fondförvaltning AB (*Fondförvaltning*) och AMF Pension Fastighetsförvaltning AB (*Fastighetsförvaltning*).

Dessutom beskrivs transaktioner som sker mellan *AMF Pension* och de närstående bolagen *Fora AB*, *AFA Sjukförsäkring* och *AFA Trygghetsförsäkring*, vilka har samma ägare som *AMF Pension*, det vill säga Svenskt Näringsliv och Landsorganisationen (LO).

Administrativa avtal

AMF Pension har administrativa avtal som reglerar vilka tjänster *AMF Pension* säljer till *Fondförvaltning* och *Fastighetsförvaltning*. Genom att dotterbolagen köper tjänster från moderbolaget når man volymfördelar och undviker samtidigt uppbyggnad av flera parallella och kostnadsdrivande kompetenscentra i koncernen. Den typ av tjänster som dessa avtal omfattar - juridik, IT, ekonomi med flera - prissätts enligt självkostnadsprincipen. Metoden innebär att priset sätts i form av en totalkostnad som inte belastas med något vinstpålägg. Totalkostnaden baseras på dels olika mätningar av resursutnyttjande dels olika fördelningsnycklar. Motivet för användning av självkostnadsprincipen är att åstadkomma en korrekt kostnadsfördelning per bolag samtidigt som interna vinstöverföringar undviks.

Mellan *AMF Pension* och *Fondförvaltning* regleras i ett administrativt avtal tjänster avseende marknadsföring, kundtjänst, fondadministration, kapitalförvaltning, juridik, ekonomi, IT samt personal- och lokaladministration. Dessutom finns ett avtal mellan *AMF Pension* och *Fondförvaltning*, vari *Fondförvaltning* åtagit sig att återbetala en del av fondavgiften rörande placeringar från *AMF Pensions* fondförsäkringsverksamhet. Modellen är kopierad från avtalen med PPM. För 2005 erhöll *AMF Pension* från *Fondförvaltning* ersättning med sammanlagt 44 miljoner kronor.

Mellan *AMF Pension* och *Fastighetsförvaltning* regleras tjänster avseende juridik, IT samt personal- och lokaladministration. För 2005 uppgick detta belopp till 2 miljoner kronor.

Förvaltningsavtal

Särskilt förvaltningsavtal är upprättat mellan *AMF Pension* och *Fastighetsförvaltning*. Detta avtal reglerar koncernens förvaltning av fastighetsbeståndet och de ekonomiska transaktioner som till följd av detta uppstår mellan bolagen. Tjänster som omfattas av förvaltningsavtalen avser fastighetsförvaltningstjänster som ulthyrningstjänster, tekniska och ekonomiska tjänster. Förvaltnings tjänsterna är prissatta utifrån marknadsmässiga principer. Motivet för detta är att kunna mäta och jämföra fastighetsförvaltningsbolagets kostnadseffektivitet med konkurrerande aktörer på den öppna marknaden.

Fastighetsförvaltning har under år 2005 sålt förvaltnings tjänster till *AMF Pension* för sammanlagt 19 miljoner kronor.

Poster som regleras i balansräkningen

AMF Pension har via villkorat aktieägartillskott skjutit till kapital till *Fondförvaltning*. Återbetalning av aktieägartillskottet sker löpande sedan 2003. Kvarvarande belopp inklusive riskjusterad uppräknings uppgår till 61 miljoner kronor. Under året har 21 miljoner kronor erhållits. I övrigt finns inga mellanhavanden i balansräkningen.

Övriga avtal

I enlighet med förhandlingsöverenskommelse mellan Svenskt Näringsliv och LO har AMF Pension till *Fora AB*, ur konsolideringsfonden i eget kapital, utbetalat 1 403 miljoner kronor. *Fora AB* har sedan överfört dessa medel till *AFA Sjukförsäkring*. Beloppet är ett uppkommet överskott från avskilda medel inom den kollektivavtalade och förmånsbaserade STP-försäkringen och som utbetalas till försäkringstagarna (arbetsgivarna) att användas för premiereduktion.

Enligt avtal har AMF Pension från *AFA Sjukförsäkring* och *AFA Trygghetsförsäkring* sammanlagt erhållit 2 miljoner kronor i ersättning för utförda administrativa tjänster avseende skadereglering. Ersättningen för utförda tjänster är prissatta enligt självkostnadsprincipen.

I enlighet med förhandlingsöverenskommelse mellan Svenskt Näringsliv och LO har AMF Pension under år 2005 från konsolideringsfonden i eget kapital till *Fora AB* utbetalat:

- 81 miljoner kronor för kollektivavtalsparternas informationsverksamhet
- 95 miljoner kronor för kollektivavtalad garanti i Avtalspension SAF-LO

För dessa utbetalningar är reserveringar gjorda i konsolideringsfonden under Särskilda pensionsmedel, se vidare sidan 7.

Premieuppbörd för Avtalspension SAF-LO administreras av *Fora AB*. Premiebetalningarna från *Fora AB* till AMF Pension uppgick för 2005 till 4 980 miljoner kronor. För övriga administrativa tjänster har AMF Pension enligt avtal till *Fora AB* betalat 21 miljoner kronor i ersättning. Ersättningen har belastat årets administrationskostnader.

Uppföljning

Uppföljning av de koncerninterna avtalen sker med regelbunden periodicitet.

Sammanfattning

Mkr	Erhållen ersättning från närstående	Erlagd ersättning till närstående
AMF Pension		
AMF Pension Fondförvaltning	65	-
AMF Pension Fastighetsförvaltning	2	19
Delsumma	67	19
Fora AB	4 980	1 600
AFA Sjukförsäkrings AB	1,2	-
AFA Trygghetsförsäkrings AB	0,8	-
TOTALT	5 049	1 619

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår till bolagsstämman att 2005 års resultat för moderbolaget om 27 459 675 407 kronor efter avsättning till Fond för orealiserade vinster om 19 202 491 973 kronor, brutto 8 257 183 434 kronor disponeras på följande sätt:

- till konsolideringsfonden för Individuell försäkring, avsättes 2 469 224 kronor
- till konsolideringsfonden för Gruppensions- och tjänstepensionsförsäkring avsättes 8 267 312 889 kronor.
- från konsolideringsfonden för Individuell fondförsäkring upplöses 6 322 292 kronor
- från konsolideringsfonden för Gruppensions- och tjänstepensionsförsäkring avseende fondförsäkring upplöses 6 276 387 kronor.

Stockholm den 23 februari 2006

Göran Tunhammar

Styrelsens ordförande

Dan Andersson

Jörgen Andersson

Håkan Bryngelsson

Bengt Huldt

Hans Gidhagen

Lars Jansson

Lennart Nilsson

Ellen Nygren

Erland Olauson

Wanja Lundby-Wedin

Christer Elmehagen

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 februari 2006

ÖbrolingsPricewaterhouseCoopers

Matts Edin

Auktoriserad revisor

SET Revisionsbyrå

Anders Engström

Auktoriserad revisor

Lena Hedlund

Auktoriserad revisor

av Finansinspektionen

förordnad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman 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 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i försäkringsföretag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. 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 med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. 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 de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättade årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera 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 ersättningskyldig 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 lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 23 februari 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Matts Edin

Auktoriserad revisor

SET Revisionsbyrå

Anders Engström

Auktoriserad revisor

Lena Hedlund

Auktoriserad revisor

av Finansinspektionen

förordnad revisor

Kapitalavkastningstabell

2005-12-31

	Ingående marknadsvärde		Netto- placering	Värdetförändring		Utgående marknadsvärde		Direktavkastning		Totalavkastning		5-årsnitt	
	MSEK	%		MSEK	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%	Direktav- kastning
Obligationer, penningmark- nadsinstrument och reverslån	105 406	48,4	4 709	-471	-0,4	109 643	43,7	4 737	4,4	4 266	4,0	5,0	6,1
STP-lån	3 222	1,5	-532	-3	-0,1	2 687	1,1	120	4,2	117	4,1	5,0	5,0
Svenska aktier	50 329	23,1	-1 792	14 044	29,1	62 582	24,9	1 706	3,5	15 750	32,6	3,2	7,0
Utländska aktier	45 910	21,1	4 044	12 262	25,7	62 216	24,8	913	1,9	13 175	27,6	1,7	1,9
Fastigheter 2)	12 736	5,8	96	1 002	8,0	13 833	5,5	624	5,0	1 626	13,0	5,8	4,2
Special- finansiering 3)	147	0,1	-9	0	0,0	139	0,0	8	6,0	8	6,0	9,1	6,5
Summa													
placeringar	217 750	100	6 516	26 834	12,3	251 100	100	8 108	3,7	34 942	16,0	4,0	4,6
Övrigt	-371		-163			-534		-82		-82			
TOTALT	217 379		6 353	26 834	12,3	250 566		8 026	3,7	34 860	16,0	4,0	4,6

1) Tidsviktad per månad.

2) Inklusive aktier och andelar i onoterade fastighetsbolag samt helägt fastighetsdotterbolag.

3) Omfattar lån och andelar.

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

Driftskostnadsanalys

DRIFTSKOSTNADSANALYS FÖR BRANSCHEN UNDER ÅREN 2001-2005

Förvaltningskostnadsprocent, traditionell försäkring	2001	2002	2003	2004	2005
AMF Pension	0,16	0,19	0,21	0,22	0,17
LF Liv	1,00	1,20	1,10	1,00	
Skandia Liv	0,79	0,89	0,59	0,71	
SEB Trygg Liv Nya	1,60	1,50	1,30	1,40	
Folksam Liv	1,20	1,30	1,40	1,40	
SPP Liv	1,40	1,70	1,30	1,00	

Jämförelsen har gjorts för några av branschens största bolag som verkar enligt ömsesidiga principer. Förvaltningskostnadsprocenten visar hur stora förvaltningskostnaderna är i förhållande till det förvaltade kapitalet (kundernas sparkapital i traditionell försäkring). AMF Pensions förvaltningskostnadsprocent är beräknad på hela bolagets verksamhet, det vill säga att både konkurrensutsatt verksamhet och icke konkurrensutsatt verksamhet ingår.

Källa: Bolagens årsredovisningar.

Svenska aktier

2005-12-31			2005-12-31		
Namn	Antal	Marknadsvärde	Namn	Antal	Marknadsvärde
		TSEK			TSEK
Aarhus Karlshamn	975 100	180 394	Skanska B	26 500 000	3 206 500
Addtech B	800 000	76 200	SSAB A	2 750 000	794 750
Alfa Laval	5 400 000	928 800	SSAB B	35 200	9 469
AstraZeneca SDB	7 000 000	2 719 500	Svolder A	20 000	1 375
Atlas Copco A	400 000	70 800	Svolder B	1 061 400	72 971
Atlas Copco B	3 350 000	530 975	Tele2 B	11 050 000	942 013
Bergman & Beving B	545 600	62 198	Teleca B	1 164 200	41 562
Boliden	5 000 000	325 000	Telelogic	7 800 000	159 120
Castellum	771 750	220 721	TeliaSonera	31 000 000	1 323 700
Elekta B	2 549 600	300 853	TietoEnator	980 000	279 790
Eniro	1 700 000	170 000	Volvo A	5 550 000	2 022 975
Ericsson A	4 763 682	131 001	Volvo B	7 800 000	2 921 100
Ericsson B	268 000 000	7 316 400	Wihlborgs Fastigheter B	1 100 000	211 200
Fabege	5 030 000	762 045	WM Data B	7 000 000	177 800
FöreningsSparbanken A	14 000 000	3 031 000	Totalt		62 402 585
Gambro A	6 920 000	600 310	Utställda köpoptioner		2005-12-31
Gambro B	3 607 200	312 023			Marknadsvärde
Getinge B	5 230 000	572 685	Namn	Antal	TSEK
Hennes & Mauritz B	18 870 000	5 094 900	Atlas Copco A JAN 06 C 170	-300 000	-2 550
IFS B	6 800 000	64 600	AstraZeneca JAN 06 C 390	-100 000	-650
Indutrade	304 000	27 056	AstraZeneca JAN 06 C 410	-400 000	-500
Industrivärden A	4 619 000	1 002 323	Eniro FEB 06 C 100	-1 000 000	-4 250
Industrivärden C	18 140 000	3 628 000	Hennes & Mauritz B JAN 06 C 270	-250 000	-963
Investor A	2 600 000	360 100	Sandvik FEB 06 C 450	-450 000	-113
Investor B	29 100 000	4 044 900	SCA B FEB 06 C 310	-100 000	-300
JM	554 300	195 114	Securitas B FEB 06 C 135	-1 600 000	-4 400
Lundbergföretagen B	1 490 900	500 197	TeliaSonera JAN 06 C 42,5	-1 500 000	-1 500
Micronic Laser Systems	1 563 000	175 838	TeliaSonera FEB 06 C 42,5	-2 000 000	-3 000
Munters	900 000	197 100	Totalt		-18 226
New Wave Group B	3 000 000	264 000	Andelar i fonder		
Nordea	43 500 000	3 588 750	AMF Pension Aktiefond Småbolag	1 058 956	197 600
OMX	3 250 000	359 125	Totalt		197 600
Q-Med	616 000	154 308			
Ratos Förvaltning B	2 166 500	424 634	Totalt Svenska aktier		62 581 959
SAAB B	1 570 700	267 019			
Sandvik	8 950 000	3 311 500			
SCA A	154 124	45 775			
SCA B	1 850 000	549 450			
Scania A	1 306 650	373 049			
Scania B	8 905 000	2 560 188			
Seco Tools	975 700	390 280			
Securitas B	7 434 200	981 314			
Svenska Handelsbanken A	16 550 000	3 260 350			
Sigma B	8 300 000	107 485			

Utländska aktier och fonder

2005-12-31			2005-12-31		
Namn	Antal	Marknadsvärde TSEK	Namn	Antal	Marknadsvärde TSEK
Danmark			Italien		
TrygVesta	756 500	303 250	Alleanza Assicurazioni	537 900	52 682
Totalt		303 250	Assicurazioni Generali	2 506 206	694 287
Finland			Autostrade	780 000	148 350
Neste	355 273	79 643	Banca Intesa	9 379 036	394 007
Totalt		79 643	Campari	1 079 530	63 217
Frankrike			Enel	1 375 000	85 605
Axa	1 484 330	379 848	ENI	2 249 200	494 713
BNP Paribas	930 116	596 800	Saipem	2 149 755	279 708
Credit Agricole	648 500	161 997	Telecom Italia	14 222 998	328 458
France Telecom	1 540 934	303 633	Unicredito Italiano	8 271 250	451 672
Lafarge	428 010	305 366	Totalt		2 992 699
LVMH	215 553	151 865	Japan		
Pernod	183 175	253 464	Aeon	100 000	38 771
Peugeot	430 494	196 811	Asahi Glass	200 000	20 539
Sanofi-Aventis	472 810	328 452	Canon	750 000	348 943
Schneider Electric	488 250	345 365	Chugai Pharmaceutical	621 600	106 041
Societe Generale Paris	194 763	189 966	Daimaru	400 000	45 905
Suez	942 677	232 740	East Japan Railway	7 805	426 813
Technip	108 000	51 504	Fujitsu	885 000	53 588
Thomson Multimedia	615 000	102 188	Hosiden	100 000	9 743
Total	458 547	913 445	Hoya	240 000	68 615
Vinci	336 000	229 154	Itochu	3 950 000	262 082
Totalt		4 742 598	Japan Tobacco	512	59 380
Holland			KDDI	3 100	142 140
ABN Amro	753 000	156 151	Komatsu	789 000	103 796
Akzo Nobel	502 000	184 497	Mitsubishi Corp	1 100 000	193 588
ASML	150 000	23 797	Mitsubishi UFJ	10 479	1 130 535
DSM	339 844	110 066	Mizuho Financial	109	6 879
ING Groep	988 760	271 964	Nidec	340 000	229 945
Philips Electronics	948 513	233 736	Nippon Express	2 000 000	96 962
Tomtom	110 000	29 946	Nissan Motor	2 850 000	229 645
Umicore	110 000	102 850	Nissan Chemical Industries	775 000	87 688
Unilever	300 000	162 921	Nitto Denko	144 300	89 418
Totalt		1 275 928	OPALS, MSCI Japan	169 000	941 190
Hongkong			Rohm Company	52 000	44 986
China Energy	14 518 000	127 412	Sharp	1 034 000	125 080
Esprit	2 145 000	121 315	Sony	72 000	23 400
HSBC Holding	1 410 245	180 219	Takeda Chemical	60 000	25 812
Johnson Electric Holdings	3 711 000	27 997	Toyota Motor	1 300 000	536 462
Totalt		456 943	Yamada Denki	240 000	238 859
			Totalt		5 686 806

Fortsättning utländska aktier och fonder

Namn	Antal	Marknadsvärde		Namn	Antal	Marknadsvärde	
			TSEK				TSEK
Norge				Spanien			
Statoil	2 551 700		464 867	Altadis	108 000		38 851
Totalt			464 867	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	1 530 000		216 594
Schweiz				Ferrovial	388 172		213 173
Baloise	212 874		98 659	Inditex	1 163 000		300 784
Holcim	153 384		82 897	Banco Santander	4 647 000		486 408
Novartis	1 065 148		444 131	Telefonica	3 915 599		467 194
Roche	490 837		584 793	Tubacex	608 746		20 458
Schindler Holding	34 024		107 044	Totalt			1 743 462
Swatch Group B	160 810		189 359	Sydkorea			
Swiss Reinsurance	354 149		205 731	Korea Electric Power	475 000		141 363
Syngenta	55 248		54 547	Kookmin Bank	652 472		392 984
UBS	1 364 859	1 031 057		Korea Telecom	279 000		89 732
Valora Holding	29 534		45 433	LG Electronics	725 050		509 766
Totalt			2 843 651	Posco	201 383		320 277
Storbritannien				Samsung Electronics	212 250		1 101 246
Arm Holding	6 150 000		101 673	Samsung Fire & Marine Insurance	76 000		76 590
AstraZeneca	685 250		264 866	Samsung SDI	50 000		45 861
Aviva	2 224 558		214 278	Shinhan	247 100		79 861
Barclays Bank	3 586 964		299 441	Shinsegae	33 810		117 923
Billiton	3 938 663		510 961	SK Telecom	87 800		125 119
British Petroleum	12 123 632	1 025 338		Totalt			3 000 722
Diageo	2 549 494		293 473	Tyskland			
GlaxoSmithkline	3 883 293		779 409	Allianz	399 500		479 818
Hanson Building Materials	1 631 588		142 448	BASF	838 831		509 564
HBOS	3 316 050		449 898	BMW	674 500		234 597
HSBC Holding	4 611 943		587 908	Continental	281 000		197 790
Land Securities	829 737		188 528	DaimlerChrysler	375 000		151 867
Next	475 000		99 620	Depfa Bank	1 562 553		183 210
Royal Bank of Scotland	2 919 770		700 115	Deutsche Bank	749 000		575 862
Royal Dutch Shell A	1 678 709		406 267	Deutsche Post	1 086 174		208 825
Royal Dutch Shell B	1 396 060		354 400	Deutsche Telekom	3 463 000		457 729
Scottish Power	2 861 378		212 480	E.ON	697 600		572 297
Smiths Group	1 420 000		202 938	Henkel, pref	130 612		104 221
Tesco	7 596 000		344 043	Hornbach Holding, pref	106 702		71 219
Unilever	2 108 360		166 069	Man	298 000		126 111
Vodafone	50 038 073		858 001	Muenchener Rueckversicherung	288 491		309 767
WPP	2 100 000		180 474	RWE	510 000		299 468
Xstrata	625 000		116 135	SAP	300 000		431 340
Totalt			8 498 763	Siemens	1 196 650		813 315
				Stada Arzneimittel	207 000		53 730
				Totalt			5 780 730

Fortsättning utländska aktier och fonder

Namn	Antal	Marknadsvärde		Namn	Antal	Marknadsvärde	
		TSEK				TSEK	
USA				Microsoft	2 447 340	509 334	
Affiliated Computer Services	179 800	84 684		Monsanto	241 702	149 137	
Adobe Systems	467 000	137 368		Motorola	1 400 000	251 699	
American International Group	1 299 200	705 485		Procter & Gamble	440 000	202 683	
Air Products & Chemicals	675 000	317 972		Pfizer	1 051 700	195 190	
Amdocs	809 000	177 059		Staples	589 850	106 609	
Amgen	760 397	477 237		Symantec	1 935 600	269 582	
Apache	270 000	147 237		Texas Instruments	1 300 000	331 802	
Bank of America	1 479 000	543 221		Toll Brothers	226 800	62 526	
Barr Pharmaceuticals	436 600	216 441		Transocean	675 000	374 379	
Best Buy	739 500	255 897		Tyco International	2 275 500	522 649	
BJ Services	2 981 600	870 156		Verizon Communication	695 300	166 672	
Boston Properties	326 900	192 862		Wachovia	839 200	353 044	
Caterpillar	700 000	321 838		Walt Disney	815 000	155 476	
Centex	877 900	499 490		Wyeth	750 000	274 990	
ChevronTexaco	1 195 800	540 274		Yahoo	860 000	268 163	
Citigroup	2 273 166	877 967		Totalt		22 541 979	
Colgate-Palmolive	1 131 800	494 064					
Comcast	2 036 100	420 021		Andelar i fonder			
ConocoPhillips	2 308 400	1 068 862					
Corning	750 000	117 350		Namn	Antal	Marknadsvärde	
CVS	3 573 600	751 407				TSEK	
Dell	1 350 000	321 786		Brandywine Fund	4 275 031	1 057 783	
Dominion Resources	920 000	565 252		AMF Pension Aktiefond - Global	536 348	45 552	
Duke Energy	330 000	72 093		FPK European Financial Fund	110 109	35 527	
Electronic Arts	441 646	183 864		FPK Far East Financial Fund	20 727	27 479	
Emerson Electric	813 600	483 691		Tracker Fund of Hongkong	38 435 500	591 779	
Franklin Resources	1 010 800	756 268		Totalt		1 758 120	
General Electric	2 322 800	647 943					
Goldman Sachs	342 000	347 606		Utställda köpoptioner			
Hartford Financial Service Group	600 400	410 412					
Hilton Hotels	2 060 000	395 277		Sydkorea			
IBM	562 000	367 659		Samsung Electronics MAR 06 C 650	-35 000	-10 169	
Ingersoll-Rand	1 980 000	636 152		Totalt	-35 000	-10 169	
ITT Industries	617 300	505 139					
Johnson & Johnson	1 310 000	626 589		Valutaterminer*		55 817	
Kellogg	925 000	318 173					
Lowe's	965 000	511 952					
Manpower	308 600	114 205					
McDonald's	430 000	115 397					
Medco Health Solutions	571 300	253 709					
Medtronic	1 191 900	546 101		Totalt utländska aktier och fonder		62 215 809	
Merrill Lynch	1 765 900	951 884					

*) Avser orealiserat resultat som uppstått då utestående valutaterminer vid periodens utgång har marknadsvärderats. Det nominella värdet på utestående valutaterminer var 17 274 miljoner svenska kronor.

Fastigheter

Kommun Gatuadress	Fastighets- beteckning tomträtt (t)	Bygg- nadsår	Taxerings- värde TSEK	Uthyrnings- bar yta, Kvm	Kommersiella lokaler %-andel	Amn
Göteborg						
Johan Willins gata 2-6	Gårda 13:6	1999	472 000	36 789	100	
Götgatan 9-11, Köpmansgatan 28-34	Nordstaden 8:26	1972	362 000	20 636	100	
Fabriksgatan 10	Gårda 18:21	1989	41 000	3 730	100	
Stockholm						
Sveavägen 64	Adonis 2	1981	45 000	2 537	100	
Adolf Fredriks Kyrkogata 2	Moraset 24	1985	80 500	6 329	100	
Årstaängsvägen 29, 29A-D	Marievik 24	1992	123 000	10 235	100	
Klara Södra Kyrkogata 16-18	Svalan 9	1994	340 500	11 064	100	1)
Tegnérgatan 23-27	Adonis 16	1965	187 000	9 363	100	
Sergels Torg 12	Stigbygeln 5	1963	468 000	16 292	100	
Tegeluddsvägen 96-100	Stettin 6	1981	291 000	26 941	100	
Kapellgränd 5-15	Pelarbacken Mindre 23	1960	225 000	20 918	100	
Sveavägen 166-186	Ormräsket 10	1962	271 000	20 662	100	
Gjörwellsgatan 22-28, Rålambsvägen 7-13	Trängkären 6	1959	540 000	44 652	100	
Sandhamngatan 39	Tegeludden 3	1947	65 000	6 437	100	
Birger Jarlsgatan 53	Säpsjudaren 14	1929	73 000	3 265	100	
Katarina Bangata 79	Gurkan 1	1991	62 200	5 245	100	
Hamngatan 37, Malmskillnadsgatan 32	Trollhättan 29 (t)	1976	415 000	11 924	100	
Regeringsgatan 23-29	Trollhättan 30 (t)	1976	736 000	22 696	100	
Jakobsgatan 10, Regeringsgatan 13-19	Trollhättan 31 (t)	1976	660 000	22 147	100	
Brunkebergstorg 2, Jakobsgatan 12	Trollhättan 32 (t)	1976	221 000	7 500	100	
Brunkebergstorg 4-10	Trollhättan 33 (t)	1976	761 000	26 055	100	
Junohällsvägen 1, Segelbåtsvägen 9-11	Ångtvätten 22	1951	271 400	36 508	100	
Sergelgången 21-25	Skansen 25	2004	47 600	1 479	100	
Sundbyberg						
Gesällvägen 23-25, 33	Fröfjärden 3	2002	326 200	33 377	100	
Danderyd						
Vendevägen 85A-B, 87-91	Trekanten 4	1975	333 000	39 030	100	
Totalt			7 417 400	445 811		4)

Fortsättning Fastigheter

Fastighetsinnehav i dotterbolag

Kommun Gatuadress	Fastighets- beteckning tomträtt (t)	Bygg- nadsår	Taxerings- värde TSEK	Uthyrnings- bar yta, Kvm	Kommersiella lokaler %-andel	Amn
Stockholm						
Årstaängsvägen 1A-C, 3, 5A-C	Marievik 15	1982	365 000	41 543	100	
Magnus Ladulåsgatan 3-5, Rosenlundsgatan 29A-F	Trumman 2	1898	279 000	20 716	100	
Magnus Ladulåsgatan 2-6, Rosenlundsgatan 31-33	Vattenpasset 11	1917	171 000	16 173	100	
Totalt			815 000	78 432		
Totalsumma fastigheter			8 232 400	524 243		⁴⁾

¹⁾ Ägarandel 50 procent.⁴⁾ Uthyrningsbar yta inklusive garage.

Definitioner

Derivat

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

Direktavkastning, totalavkastning

Beräknas efter försäkringsbranschens gemensamma avkastningsmått för placeringstillgångar och utvisar avkastning exklusive respektive inklusive realisationsvinster/förluster.

Fondförsäkring

Försäkring, där den försäkrade/försäkringstagaren avgör hur inbetalda medel ska förvaltas. Detta sker genom köp av andelar i en eller flera fonder. Värdet av inbetalningen kan öka eller minska beroende på hur fondens andelskurs utvecklas.

Förmånsbestämd försäkring

En pension/försäkring är förmånsbestämd då pensionen är fixerad till exempel som en procentandel av lönen (ofta knuten till lönen under senare delen av arbetslivet). Storleken på premieinbetalningen beräknas med ledning av fastställd förmån.

Förvaltningskostnadsprocent

Förhållandet mellan driftskostnaderna jämte skaderegleringskostnaderna och placeringstillgångarnas genomsnittliga verkliga värde multiplicerat med 100. Förvaltningskostnadsprocenten i AMF Pension är identiskt lika med administrationskostnadsprocent för sparprodukter.

Garanterad ränta

Den ränta som används för beräkning av garanterade pensionsbelopp.

Kapitalbas och erforderlig solvensmarginal

Beräknas i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om svenska försäkringsbolags skyldighet att lämna solvensdeklaration. Kapitalbasen utgör bolagets egna kapital. Solvensmarginalen är den lägsta tillåtna kapitalbasen.

Kollektiv konsolideringsgrad, i procent

Förhållandet mellan bolagets tillgångar värderade till verkligt värde och bolagets totala åtaganden, garanterade och ej garanterade, multiplicerat med 100. Den kollektiva

konsolideringsgraden beräknas separat för premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar.

Kollektivt konsolideringskapital

Skillnaden mellan bolagets tillgångar värderade till verkligt värde och bolagets åtaganden, garanterade och ej garanterade. Det kollektiva konsolideringskapitalet beräknas separat för premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar.

Konsolideringskapital

Eget kapital inklusive övervärde/undervärde.

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 försäkring

En pension/försäkring är premiebestämd då storleken på premieinbetalningen är fixerad, till exempel som en viss procentandel av aktuell lön. Hur stor pensionen blir beror bland annat på avkastning och avgifter hos förvaltaren av pensionsmedlen. För traditionell försäkring med garanterad ränta, beräknas storleken på garanterad förmån i samband med inbetalningen.

Referensindex

Ett referensindex visar den genomsnittliga värdeutvecklingen på en marknad. Detta används som jämförelse mot aktie- respektive ränteportföljer.

Solvensgrad

Tillgångarnas verkliga värde i förhållande till bolagets garanterade åtaganden. Solvensgrad beräknas endast för traditionell försäkring. Utvisar bolagets finansiella styrka.

Solvenskvot

Förhållandet mellan kapitalbas och solvensmarginal. Solvenskvoten måste lägst ha värdet ett.

Termin

Köp eller försäljning med leverans vid bestämd senare tidpunkt.

Tidsviktad avkastning (TWR)

Till skillnad mot totalavkastning i procent enligt kapitalavkastningstabellen, som utvisar kapitalviktad avkastning, påverkas ej denna metod av köp och säljtransaktioner vid avkastningsberäkningar.

Totalavkastning i procent

Mäter totalavkastningen i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital. Beräknas för placeringstillgångar, samt för totala tillgångar. Totala tillgångar inkluderar posten övrigt som till största del innehåller dotterbolag och driftskostnader för kapitalförvaltningen.

Traditionell försäkring

Försäkring, där försäkringsbolaget förvaltar inbetalda medel. Traditionell försäkring har oftast ett garanterat pensionsbelopp.

Valutakurssäkring

Valutakurssäkring görs för att skydda utländska innehav från valutakursfall.

Återbäring

Överskottsmedel som ett försäkringsbolag tilldelat, eller presumtivt tillfört, en försäkrad. Ej garanterad återbäring kan återtas från försäkringen.

Återbäringsränta

Återbäringsränta tillämpas på premiebestämda försäkringar och avser den ränta som före skatt och driftskostnader tillämpas vid beräkningen av försäkringens pensionskapital. Återbäringsräntan kan ändras när som helst.



AMF Pension 113 88 Stockholm Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18

Telefon 08-696 31 00 Telefax 08-411 23 70

www.amfpension.se

Org nr 502033-2259