

Halvårsrapport

Januari-Juni 2003



Lite mer att leva för

Fortsatt trygghet i traditionellt pensionssparande

Under det gångna halvåret har debatten om livbolagens verksamhet fortsatt. Såväl principen om ömsesidighet som traditionellt pensionssparande har ifrågasatts. Vissa debattörer tycks göra gällande att aktiebolagsformen automatiskt är ett bättre skydd mot tveksamma koncerninterna affärer. Så är naturligtvis inte fallet. Oavsett bolagsform är det i första hand kvaliteten på de interna kontrollinstrumenten som gör skillnaden. Tydlighet, öppenhet och riktlinjer bör vara nyckelord i varje sund affärskultur, oberoende av bolagsform. Sparandet i traditionella pensionsförsäkringar har också kritiserats. Den just nu låga konsolideringen har i och för sig en negativ påverkan på denna sparform, särskilt vid en kortsiktig analys. Men för de kunder som sparar långsiktigt – eller som inte har kunskap eller inte är intresserade av att arbeta aktivt med sitt sparande – är traditionellt pensionssparande alltså ett intressant alternativ. Mellan 1999 och 2002 har vår traditionella pensionsförsäkring gett i snitt 13,5 procent i återbäringsränta per år. Det innebär både god avkastning samt hela kapitalet kvar. Exemplet omfattar en relativt kort period, men täcker ändå hela den tid AMF Pension varit konkurrensutsatt. Under samma period har flertalet svenska fondsparare tyvärr tappat betydande delar av sitt sparkapital, vilket betyder utebliven avkastning och minskat kapital.

Attraktiv samarbetspartner

AMF Pensions kapitalförvaltning har hittills i år präglats av försiktighet. Vi har prioriterat placeringar i etablerade branscher och i företag med stark ekonomi. Vi har dessutom fokuserat på aktier som ger en god direktavkastning. Vår aktieandel överstiger idag 30 procent, vilket ger oss en styrkeposition när börsutvecklingen återigen vänder uppåt. De räntebärande placeringarna utgör ungefär 60 procent av tillgångarna.

I det interna arbetet har etableringen av vår framtida strategi - Pensionsbolaget - fortsatt. Via Pensionsbolaget ska våra interna samverkan öka samtidigt som fokuseringen på lönsamhet utvecklas. Vi börjar nu se resultatet av detta arbete, vilket även innebär ökad nytta för kunderna. Under försommaren fick vi också ett positivt bevis på att vårt kunderbjudande håller hög klass. I den s k Entreprenörbarometern utsåg Sveriges tillväxtföretag AMF Pension till den mest attraktiva samarbetspartnern i kategorin försäkringsbolag.

Försäljningsmässigt har det första halvåret 2003 varit framgångsrikt. Vid halvårsskiftet hade premieinkomsten ökat med drygt 11 procent jämfört med motsvarande period förra året. Den utökade bearbetningen av företagssegmentet börjar också ge konkreta resultat. Under våren har vi fått ansvar för tjänstemännens avgångspensioner inom Ericsson. Det är en stor och betydelsefull affär som även bekräftar att inriktningen på Pensionsbolaget är riktig. Erfarenhet och kundnytta – i kombination med låga kostnader och effektiva administrativa system – gör AMF Pension till en attraktiv och konkurrenskraftig samarbetspartner.

Christer Elmechagen, VD



AMF Pensions resultat, moderbolaget

Resultat

Resultatet per den 30 juni 2003 uppgick till 2,8 (-15,4) miljarder kronor. Kapitalförvaltningen svarade för ett positivt resultat om 10,3 miljarder kronor för traditionell försäkring medan sänkningar av räntan för beräkning av livförsäkringsavsättningar gav en negativ resultatpåverkan om -5,7 miljarder kronor.

Premieinkomsten för traditionell försäkring var under det första halvåret 7,6 (6,8) miljarder kronor och för fondförsäkringsörelsen 1,1 (1,0) miljarder kronor.

Förändringen av livförsäkringsavsättningarna uppgick till 12,3 (4,9) miljarder kronor, varav 5,7 miljarder är en effekt av sänkningar av ränteantagandet från 3,5 till 3,0 procent, före avdrag för skatt och avgifter.

Administrationskostnadsprocenten för sparprodukter inkluderar driftskostnader och skaderegleringskostnader i relation till tillgångarnas genomsnittliga marknadsvärde. Detta nyckeltal har beräknats på årsbasis och var totalt 0,20 (0,17) procent, varav traditionell försäkring svarade för 0,19 (0,16) procent.

Kapitalförvaltning

Efter den längsta börsnedgången på flera decennier vände världens börser återigen uppåt i slutet av det första kvartalet. Kapitalförvaltningen inom AMF Pension visar ett positivt resultat för årets första sex månader. Enligt resultaträkningen var den totala kapitalavkastningen 10,3 (-13,7) miljarder kronor.

Totalavkastningen på AMF Pensions placeringstillgångar uppgick till 5,8 (-6,8) procent. Avkastningen på aktieportföljen blev 7,9 (-17,3) procent. Totalavkastningen på svenska aktier var 10,5 (-17,7) procent och på utländska aktier 4,7 (-16,8) procent.

Direktavkastningen uppgick totalt till 2,6 (2,2) procent. Vid halvårsskiftet var marknadsvärdet på placeringstillgångarna 190,0 (186,4) miljarder kronor, varav 32,4 (39,9) procent var placerade i aktier.

Konsolidering

Vid halvårsskiftet uppgick det kollektiva konsolideringskapitalet till 0,1 (-1,4) miljarder kronor. Det är en ökning sedan årsskiftet med 9,1 miljarder kronor. Den kollektiva konsolideringsgraden uppgick vid halvårsskiftet till 100 (99). Denna kollektiva konsolideringsgrad beräknas som förhållandet mellan bolagets totala tillgångar, värderade till marknadsvärde, och bolagets totala åtaganden. Vid värderingen av bolagets totala åtaganden har då även inräknats all allokerad återbärning och annat allokerat buffertkapital som inte fördelats till enskilda försäkringar eller försäkringstagar. Enligt föreskrifter från Finansinspektionen har en ny rapportering börjat tillämpas under våren 2003. Den innebär att kollektiv konsolidering för sparförsäkringar respektive förmånsbestämda pensioner beräknas var för sig. Vid beräkning av dessa uppgifter har kollektiv återbärning för övergångsregler - samt så kallade särskilda pensionsmedel - inte medtagits, vare sig som tillgång eller åtagande.

Vid halvårsskiftet var den kollektiva konsolideringsgraden för sparförsäkringar 100,1 % och för förmånsbestämda pensioner 120,8 %. Återbäringsräntan har under januari – mars 2003 varit 1,0 procent, brutto före skatt och avgifter. Fr o m 1 april 2003 sänktes återbäringsräntan till 0,5 procent, brutto.

**PLACERINGSTILLGÅNGARNAS FÖRDELNING PÅ TILLGÅNGSSLAG,
MARKNADSVÄRDEN OCH TOTALAVKASTNING**

AVSER MODERBOLAGET

	2003			2002			2002		
	30 juni Kapital- fördelning		Jan-juni Totalav- kastning	30 juni Kapital- fördelning		Jan-juni Totalav- kastning	31 dec Kapital- fördelning		Jan-dec Totalav- kastning
	Mdr SEK	%	%	Mdr SEK	%	%	Mdr SEK	%	%
Obligationer, penningmarknads- instrument och reverslån	111,8	58,8	5,0	93,4	50,1	2,9	98,9	55,9	9,9
STP-lån	3,9	2,1	3,1	4,5	2,4	2,2	4,1	2,3	6,3
Svenska aktier	34,9	18,4	10,5	40,0	21,4	-17,7	33,2	18,8	-31,0
Utländska aktier	26,4	13,9	4,7	34,4	18,5	-16,8	27,6	15,6	-32,2
Fastigheter	12,8	6,7	3,6	13,8	7,4	0,4	13,0	7,3	-2,8
Specialfinansiering	0,2	0,1	2,9	0,3	0,2	4,1	0,2	0,1	6,9
Summa placeringar	190,0	100	5,8	186,4	100	-6,8	176,9	100	-10,2
Övrigt	-0,6			-0,5			-0,1		
Totalt	189,4		5,7	185,9		-6,8	176,8		-10,2

I tabellen ovan nettoredovisas så kallade repor på penningmarknaden som i balansräkningen per 2003-06-30 redovisas som placeringstillgångar och som skulder.

NYCKELTAL OCH EKONOMISK STÄLLNING

MODERBOLAG

2003-06-30

2002-06-30

2002-12-31

EKONOMISK STÄLLNING NYCKELTAL

Konsolideringskapital	99 834	109 390	98 906
Kollektivt konsolideringskapital	113	-1 416	-8 973
Kapitalbas	99 730	109 405	98 887
Erforderlig solvensmarginal	3 628	3 082	3 124
Solvenskvot	27,5	35,5	31,7
Solvensgrad%	211	243	228
Kollektiv konsolideringsgrad%	100	99	95
Administrationskostnadsprocent			
för sparprodukter	0,20	0,17	0,20
varav traditionell försäkring	0,19	0,16	0,19

NYCKELTAL KAPITALFÖRVALTNING

Direktavkastning%	2,6	2,2	3,9
Totalavkastning%	5,8	-6,8	-10,2

RESULTATRÄKNING (MSEK)

KONCERNEN

MODERBOLAGET

	jan-juni 2003	jan-juni 2002	jan-dec 2002	jan-juni 2003	jan-juni 2002	jan-dec 2002
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE						
Premieinkomst	8 689	6 806	9 583	8 689	6 806	9 583
Kapitalavkastning inklusive orealiserade värdeförändringar	10 553	-13 687	-20 920	10 522	-13 729	-20 798
Försäkringsersättningar	-1 940	-1 855	-3 743	-1 940	-1 855	-3 749
Förändring i livförsäkringsavsättning	-13 601	-5 676	-7 294	-13 601	-5 676	-7 288
Driftskostnader	-199	-177	-409	-185	-155	-383
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	3 502	-14 589	-22 783	3 485	-14 609	-22 635
ICKE- TEKNISK REDOVISNING						
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	3 502	-14 589	-22 783	3 485	-14 609	-22 635
Skatt	-711	-754	-1 485	-711	-754	-1 485
Periodens resultat	2 791	-15 343	-24 268	2 774	-15 363	-24 120

BALANSRÄKNING (MSEK)

KONCERNEN

MODERBOLAGET

	2003-06-30	2002-06-30	2002-12-31	2003-06-30	2002-06-30	2002-12-31
TILLGÅNGAR						
Placeringsstillgångar	202 986	199 539	184 874	203 186	199 721	184 889
Placeringsstillgångar för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisken	3 621	2 582	2 324	3 621	2 582	2 324
Fordringar	672	1 747	59	671	1 822	59
Andra tillgångar	511	442	352	475	414	321
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 087	1 807	2 619	2 083	1 803	2 617
SUMMA TILLGÅNGAR	209 877	206 117	190 228	210 036	206 342	190 210
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER						
Eget kapital	99 895	109 730	99 044	99 730	109 405	98 887
Försäkringstekniska avsättningar	89 800	76 394	77 491	89 800	76 394	77 491
Avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisken	3 630	2 591	2 334	3 630	2 591	2 334
Skulder	16 303	17 224	11 192	16 659	17 805	11 367
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	249	178	167	217	147	131
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	209 877	206 117	190 228	210 036	206 342	190 210

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

AMF Pension är pensionsbolaget för alla som söker enkla och trygga pensionslösningar som ger hög avkastning till låg kostnad. I dagsläget har vi 2,8 miljoner kunder och förvaltar ca 190 miljarder kronor. Det gör oss till en av de största aktörerna på den svenska pensionsmarknaden.

AMF Pension fokuserar enbart på pensionssparande. Vi erbjuder tjänstepensioner, privata pensionsförsäkringar, pensionslösningar för företag och vi är ett valbart alternativ i premiepensionsvalet.

De senaste femton åren har vi haft en genomsnittlig avkastning på 12,1 procent per år. AMF Pension är ett aktiebolag som drivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att allt överskott går tillbaka till våra sparare. AMF Pension ägs till lika delar av Svenskt Näringsliv och LO och har idag 160 medarbetare.



Lite mer att leva för

AMF Pension 113 88 Stockholm Besöksadress: Klara Södra Kyrkogatan 18
Telefon 08-696 32 00 Telefax 08-411 23 70
www.amfpension.se

org.nr 502033-2259