



AMF Pension  
Delårsrapport 2007





## **INNEHÅLL**

**VD har ordet**

**Kommentarer till delårsrapporten**

**Nyckeltal**

**Risker och riskhantering**

**Finansiella tabeller**

**Noter**

**Definitioner**

**Kontaktuppgifter**

# Spararnas bästa vår framgång

**VD har ordet**

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

Går det bra för AMF Pension går det bra för våra sparare. Vi har inget annat mål för ögonen än att ge spararna så hög avkastning som möjligt till så låg kostnad som möjligt. Under det första halvåret fortsatte vi att leverera i linje med det målet och totalavkastningen ökade till 6,6 procent från 0,4 procent i fjol. Förvaltningskostnadsprocenten för traditionell försäkring är oförändrad och uppgår till 0,16 procent. De fina siffrorna i den här rapporten är resultatet av det hårda arbete medarbetarna på AMF Pension har lagt ned.

Det första halvåret 2007 har varit exceptionellt på många vis. Omvärldshändelser som flyttstoppet för pensionsförsäkringar och upphandlingen av de privata tjänstemännens pensioner (ITP) har gjort att medarbetarna fått lägga ned ett oerhört jobb. Trots det har vi tagit marknadsandelar, bland annat på företagsmarknaden.

För närvarande ligger återbäringsräntan på 13 procent. Under första halvåret 2007 har vi haft högst genomsnittlig återbäringsränta av alla livbolag. Och inte nog med det, vår kapitalförvaltning har lyckats så bra att vi i maj gav spararna i vår traditionella livförsäkring en extra återbärning på 4 procent. Totalt fick de dela på 7,6 miljarder kronor. Vi var optimistiska till marknaderna i början på året, men utvecklingen har till och med överträffat våra förväntningar.

Bilden är fortfarande rimligt ljus med tanke på den starka ekonomiska utvecklingen i Europa och Asien.

Det saknas inte hot, men på det hela taget ser det bra ut. Vinstutvecklingen är god i företagen och den starka tillväxten i Asien och Östeuropa har förutsättningar att fortsätta. Det vi framför allt ser är effekter av globaliseringen.

Vi välkomnar också utvecklingen mot hårdare konkurrens, eftersom det betyder bättre villkor för spararna. Resultatet av ITP-upphandlingen var ett kvitto på vår konkurrenskraft. Som ett av två bolag fick vi förtroendet att leverera både traditionell livförsäkring och fondförsäkring till över 700 000 privatanställda tjänstemän. Urvalsprocessen var den mest noggranna vi har varit med om. Att vi blev valbara inom båda delarna stärker vår trovärdighet som pensionsbolaget för alla.

Nya komplicerade produkter och aggressiv marknadsföring gör det allt svårare för spararna att jämföra livbolagen sinsemellan. Ranking och oberoende utvärderingar får därför allt större betydelse. Under våren har vi än en gång visat vår styrka och placerat oss överst på prispallen i branschens tre ledande livbolagsrankingar.

En väl fungerande konkurrens är bra för spararna, därför är det viktigt att samhället i stort skickar samma signaler. Under halvåret annonserade regeringen planer på minskad avdragsrätt för pensionssparande. Det är en märklig signal i en tid när ett allt större ansvar för den egna pensionen läggs på individen. Att minska avdragsrätten är som att säga

åt den enskilde spararen att spara mindre än i dag. Åtgärden slår hårt mot de grupper som har störst behov av ett eget pensionssparande. Även flyttstoppet för pensionsförsäkringar skickar fel signal och missgynnar spararna. Regeringen har indikerat att man häver flyttstoppet den 1 april 2008.

Vi lovar att fortsätta att göra vårt bästa för att ge spararna en bra avkastning även under hösten. Och ge dem, som ännu inte är kunder hos oss, starka argument för att bli det.



**Christer Elmehagen**

Verkställande Direktör



# Kommentarer till delårsrapporten

VD har ordet

**Kommentarer till delårsrapporten**

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

## AMF Pensions resultat

Koncernens resultat efter skatt på 29,1 (9,8) miljarder kronor under det första halvåret var ett av de bästa någonsin. Moderbolagets resultat ökade till 29,0 (9,7) miljarder, och av ökningen svarade kapitalförvaltningen för nästan 17,8 miljarder. Resten förklaras främst av upplösning av försäkringstekniska avsättningar till följd av räntehöjningar i marknaden. Vid ingången av året var diskonteringsräntan 3,67 procent. Per den 30 juni 2007 hade den stigit till 4,47 procent, vilket förklarar det positiva bidraget till resultatet från förändring i försäkringstekniska avsättningar. Den starka ekonomin i såväl Sverige som internationellt har bidragit till fortsatt börsuppgång. Totalavkastningen på AMF Pensions tillgångar blev 6,6 (0,4) procent.

Premieinkomsten ökade till 10,6 (10,2) miljarder kronor, varav 9,5 (9,0) miljarder i inbetalda premier och 1,1 (1,2) miljarder i tilldelad återbäring i form av premiereduktion. Av inbetalda premier avsåg 7,9 (7,6) miljarder traditionell försäkring och 1,6 (1,4) miljarder fondförsäkring.

Driftskostnaderna ökade med 48 miljoner kronor, eller 18,8 procent. Ökningen förklaras av nya projekt, främst det nya ITP-avtalet samt tidigare ej redovisade pensionsavsättningar för egen personal. AMF Pension har fortfarande en mycket konkurrenskraftig och låg kostnadsnivå.

Administrationskostnadsprocenten för sparprodukter

uppgick till 0,14 (0,13) procent i traditionell försäkring på rullande 12 månader.

Den redovisade skatten avser avkastningsskatt på tillgångarna i moderbolaget. Endast en marginell del avser inkomstskatt för premiebefrielseförsäkring.

## Kapitalförvaltning

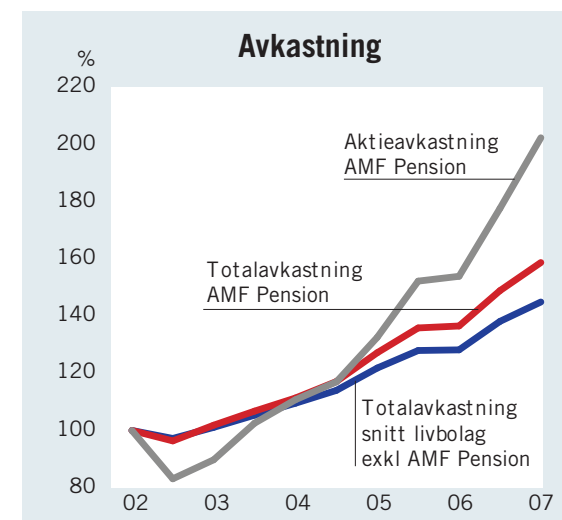
Det första halvåret 2007 har präglats av starka aktiemarknader och stigande räntor. Denna utveckling är en följd av gradvis ökade förväntningar om världens ekonomiska tillväxt. Den svagare och osäkra amerikanska tillväxten har ersatts av fortsatt tvåsiffrig BNP-tillväxt i Asien och Östeuropa. Europa, inte minst Tyskland, har gynnats av de nya ekonomierna och uppvisat en högre tillväxt än på flera år. Den svenska ekonomin är inget undantag. Både privatkonsumtion och en stark exportutveckling har drivit på förväntningarna och årets prognos på BNP-tillväxten ligger nu på cirka 4 procent.

Oron för inflation har ökat allteftersom världens arbetsmarknader har förbättras. Centralbankerna inklusive den svenska Riksbanken, har höjt den korta räntan och de långa har följt med som en bekräftelse på att utsikterna för den ekonomiska tillväxten är goda.

Trots de högre räntorna har stigande företagsvinster och stora utdelningar betytt positiva aktiemarknader. Under det första halvåret har svenska börsbolag lämnat utdelningar och gjort aktieåterköp om drygt

200 miljarder kronor. Det är nästan en fördubbling jämfört med 2006. Detta har skapat en god likviditet på den svenska aktiemarknaden. Goda vinstnivåer i företagen har dessutom medfört att balansräkningarna hos svenska industriföretag är mycket starka. Detta är inte ett svenskt fenomen, både i USA och Europa har utvecklingen varit liknande.

En hög andel aktier, varav runt hälften svenska aktier, har varit rätt placeringsstrategi för denna period. Stigande räntor har missgynnat AMF Pensions totala räntebärande placeringar, men en hög andel svenska räntebärande placeringar med kort löptid har bidragit positivt till periodens resultat.



Totalavkastningen på AMF Pensions placerings-tillgångar i traditionell försäkring uppgick till 6,6

VD har ordet

**Kommentarer till delårsrapporten**

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

(0,4) procent första halvåret 2007. Avkastningen på aktieportföljen blev 13,9 (0,8) procent. Totalavkastningen på svenska aktier var 16,5 (2,8) procent och på utländska aktier 10,8 (-1,2) procent. Totalavkastningen på fastighetsportföljen var 4,3 (7,2) procent. Vakansgraden var fortsatt låg på 8,1 (6,3) procent. Under första halvåret har AMF Pension sålt fastigheterna Trekanten 4 och 5 (Skanskas f.d. huvudkontor i Danderyd) till GE Real Estate. Köpeskillingen var 665 MSEK och försäljningen medförde en realisationsvinst på 20 MSEK.

Den genomsnittliga totalavkastningen har de senaste fem åren varit 9,7 procent per år.

Vid halvårsskiftet var marknadsvärdet på placerings-tillgångarna för traditionell försäkring 283,6 (245,0) miljarder kronor, varav 51,6 (45,6) procent var placerade i aktier.

Efter halvårsskiftet uppstod börs- och kreditoro till följd av den negativa utvecklingen på den amerikanska bolånemarknaden. Centralbankerna i USA och Europa har agerat för att återställa marknadens förtroende för betalningssystemen. AMF Pension äger inte den typ av kreditinstrument som förorsakat oron, utan har bara obligationer av högsta kvalitet.

Vid årsskiftet 2007/2008 går AMF Pensions aktiechef Mats Guldbbrand i pension. Peder Hasslev tillträder som ny aktiechef 1 oktober 2007.

## Konsolidering/återbäring

Vid halvårsskiftet uppgick det kollektiva konsolideringskapitalet till 32,4 (25,0) miljarder kronor för premiebestämda försäkringar och 15,6 (11,2) miljarder för förmånsbestämda försäkringar. Den kollektiva konsolideringsgraden var 116 (114) procent för premiebestämda försäkringar och 155 (135) procent för förmånsbestämda försäkringar.

Återbärräntan höjdes tack vare den höga kollektiva konsolideringsgraden till 13 procent från 10 procent den 1 februari 2007. Den första maj kunde AMF Pension allokera 7,6 miljarder kronor till 2,7 miljoner pensionssparare i en extra pensionsåterbäring, eftersom det förvaltade kapitalet ökat så kraftigt i värde. Beloppet motsvarar en ökning av pensionskapitalet med 4 procent, i genomsnitt cirka 2 800 kronor per person. Pensionsåterbäringen skedde i enlighet med bolagets konsolideringspolicy.

Under våren 2007 betalades 1,5 miljarder kronor ut till Fora AB. Pengarna avsåg 2007 års premie för Avtalspension SAF-LO premiebefrielseförsäkring. Utbetalningen finansierades med en del av överskottet inom de förmånsbestämda STP-försäkringarna.

## Framgångsrik fondförvaltning

Livbolaget förvaltar fonderna åt AMF Pension Fondförvaltning AB. De senaste åren har många privatpersoner fått en väldigt bra avkastning på sina fonder. Branschstatistik visar att under våren började många sälja av sina aktiefonder. Men hos AMF Pension har det privata fondsparandet tvärtom ökat. Det beror bland annat på vår goda förvaltningshistorik.

Vår förvaltning har varit framgångsrik. Under det första halvåret 2007 har sex av åtta fonder slagit sitt index. Aktiefond – Sverige har sedan starten i januari 1999 slagit index med 145,9 procent.

Det första halvåret tilldelades våra fonder en rad utmärkelser. I början av året fick Aktiefond – Sverige utmärkelsen Årets fond i kategorin ”Bästa Sverige-fond” av Privata Affärer och Räntefond – Sverige fick utmärkelsen Bästa Räntefond på 3 och 5 år vid ”Lipper Fund Awards, Nordics 2007”. Fonderna Aktiefond – Småbolag och Räntefond – Likviditet har tilldelats högsta betyg av Morningstar. Det betyder att fem av våra åtta fonder har högsta betyg. Med ett snittbetyg på 4,5 har vi ett av marknadens starkaste utbud.

I juni rankade det internationella fondranking-företaget Lipper AMF Pension Fondförvaltning högst av alla fondbolag på den svenska marknaden.

VD har ordet

**Kommentarer till delårsrapporten**

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

## Anpassning till IFRS

AMF Pensions koncernredovisning är från och med den 1 januari 2007 anpassad till International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport är den första som är framtagen i enlighet med den nya standarden. De redovisningsmässiga effekterna av införandet av IFRS är begränsade för AMF Pension. Övergången är ett led i vår ambition att ha en bra och lättbegriplig redovisning. Den ska enkelt kunna jämföras med andra bolags och den ska bidra till att öka förståelsen för affärsverksamheten.

## Påverkar inte erbjudandet

Övergången till IFRS påverkar inte AMF Pensions produkterbjudande. Bolaget fortsätter att leverera enkla och trygga pensionslösningar med hög avkastning och låga avgifter till spararna. Den största strukturella förändringen berör tilläggsupplysningar i årsredovisningen samt att flera av de redovisade noterna kompletteras med förklarande kommentarer.

## Verkligt värdeprincipen redan införd

Liksom de flesta övriga svenska försäkringsbolag har AMF Pension tillämpat verkligt värdeprincipen i redovisningen av placeringstillgångar sedan 1996, vilket är i linje med de principer som föreskrivs av IFRS. Här ingår kassa, banktillgodohavanden,

penningmarknadsinstrument, räntebärande värdepapper, aktier och andelar, fastigheter och övriga finansiella placeringstillgångar. I och med övergången gör AMF Pension en mindre justering genom att ändra beräkningsgrunden för marknadsvärdet. Enligt den nya principen används den noterade köpkursen för en placeringstillgång i stället för som tidigare "senast betalt". Justeringen belastar eget kapital i ingångsbalansen 2006-01-01 med 181 miljoner kronor.

Verkligt värdeprincipen är en av de viktigaste komponenterna i IFRS. Att den redan används av de svenska försäkringsföretagen är huvudanledningen till att effekterna på redovisningen blir så små.

## Försäkringsprodukter uppfyller kraven

Den mest omfattande standarden i regelverket för AMF Pension är IFRS 4, Försäkringsavtal, som har krävt ett stort utredningsarbete.

En central fråga har varit gränsdragningen mellan försäkringskontrakt och finansiella kontrakt. AMF Pensions bestånd består i dag av förmånsbestämda och premiebestämda traditionella försäkringsavtal, fondförsäkringsavtal samt tilläggsförsäkringar i form av riskprodukter. Samtliga försäkringsprodukter uppfyller kraven i IFRS 4 för att få klassificeras som försäkring och redovisas även i fortsättningen som försäkringskontrakt.

## Tilläggsupplysningarna påverkas mest

Hittills har AMF Pensions redovisning varit upprättad i enlighet med Lag om årsredovisning i Försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag.

Moderbolaget AMF Pension rapporterar enligt lagbegränsad IFRS, medan koncernen rapporterar enligt IFRS så som det godkänts av EU. Koncernredovisningen, enligt IFRS, överensstämmer i stora drag med moderbolagets redovisning. AMF Pension redovisar till skillnad från tidigare även kassaflödesanalyser, i enlighet med IAS 7, Kassaflödesanalys.

IFRS-regelverket medför även ökade krav på tilläggsupplysningar. I årsredovisningen kommer flera av de redovisade noterna att kompletteras med förklarande kommentarer.

I not 2 finns en detaljerad beskrivning av förändringarna i redovisningsprinciperna, samt de ekonomiska effekterna av dessa.

Stockholm 27 augusti 2007

VD

*Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

# Nyckeltal

VD har ordet

Kommentarer till  
delårsrapporten

**Nyckeltal**

Risker och  
riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

<b>Moderbolaget</b> <sup>1)</sup>	<b>2007-06-30</b>	2006-06-30	2006-12-31
Ekonomisk ställning, nyckeltal (MSEK)			
Konsolideringskapital	180 817	145 000	156 350
Kollektivt konsolideringskapital, premiebestämda försäkringar	32 378	25 011	36 300
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämda försäkringar	15 597	11 229	13 549
Kollektiv konsolideringsgrad, premiebestämda försäkringar procent	116	114	120
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämda försäkringar procent	155	135	144
Kapitalbas	180 817	145 000	156 350
Erforderlig solvensmarginal	4 202	4 081	4 402
Solvenskvot	43,0	35,5	35,5
Solvensgrad procent, traditionell försäkring	279	246	247
Förvaltningskostnadsprocent	0,18 <sup>2)</sup>	0,18 <sup>2)</sup>	0,17
varav traditionell försäkring	0,16 <sup>2)</sup>	0,16 <sup>2)</sup>	0,16
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter, traditionell försäkring	0,14 <sup>2)</sup>	0,13 <sup>2)</sup>	0,13
Anskaffningskostnadsprocent, traditionell försäkring	0,60 <sup>2)</sup>	0,57 <sup>2)</sup>	0,60
<b>Nyckeltal, placeringstillgångar i traditionell försäkring</b>			
Direktavkastning procent	2,8	2,5	3,5
Totalavkastning procent	6,6	0,4	9,6

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

2) Nyckeltalen är beräknade som rullande 12-månaders tal.

# Nyckeltal

## – totalavkastning

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

**Nyckeltal**

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

Moderbolaget	Marknadsvärden (MSEK)		Avkastning, %	Avkastning, %
	2007-06-30		Jan - juni 2007	Jan - juni 2006
<b>Räntebärande</b>	<b>118 198</b>		<b>-1,0 %</b>	<b>-1,1 %</b>
varav svenska	53 689		-0,2 %	-0,5 %
varav utländska	64 509		-1,8 %	-1,9 %
<b>Aktier</b>	<b>146 246</b>		<b>13,9 %</b>	<b>0,8 %</b>
varav svenska	77 876		16,5 %	2,8 %
varav utländska	68 370		10,8 %	-1,2 %
<b>Fastigheter</b>	<b>19 112</b>		<b>4,3 %</b>	<b>7,2 %</b>
<b>Totalt</b>	<b>283 556</b>		<b>6,6 %</b>	<b>0,4 %</b>

Vid årsskiftet ersattes kapitalavkastningstabellen med en totalavkastningstabell i enlighet med Försäkringsförbundets rekommendationer. Regelverkets beräkningsmetodik och uppställningsform har utgått från GIPS (Global Investment Performance Standards) som etablerades 1999. Syftet är framför allt att säkerställa enhetliga mätmetoder, transparens och jämförbarhet i avkastningsberäkning mellan olika förvaltare. Redovisningen och värderingen av placeringarna i totalavkastningstabellen överensstämmer i allt väsentligt med redovisningsprinciperna i moderbolaget enligt lagbegränsad IFRS.

Räntederivat ingår som en del av de räntebärande placeringarna. På motsvarande sätt ingår aktiederivat som en del av aktier. När det gäller valutaderivat så finns dessa både i räntebärande placeringar och aktier beroende på vilket av dessa tillgångslag som avses att säkras. Valutaderivaten åtskiljs dock alltid genom att de ligger i olika portföljer. I tabellen ovan netto-redovisas så kallade repor som i balansräkningen redovisas som placeringstillgångar och skulder. Även derivat netto-redovisas i ovanstående tabell, i motsats till balansräkningen, där de redovisas brutto som placeringstillgångar respektive skulder.

I anslutning till ny beräkning av totalavkastning har omräkning skett av 2006 års värden för full jämförbarhet.



# Risker och riskhantering

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

**Risker och riskhantering**

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

AMF Pension är ett livförsäkringsaktiebolag som bedrivs enligt ömsesidiga principer, vilket betyder att allt överskott går tillbaka till kunderna. Det innebär också att hela riskkapitalet genereras inom bolaget, vilket ställer höga krav på riskhanteringen. Hur bolaget hanterar de kraven beskrivs i det här avsnittet.

Hantering av risker ska säkerställa att AMF Pension drivs på ett sätt som gör att spararnas rätt till en konkurrenskraftig pension inte äventyras genom alltför höga risker, medvetna eller omedvetna. Samtidigt är det viktigt för spararna att den finansiella risknivån inte är för låg, eftersom det leder till en sämre avkastning på lång sikt.

## Riskorganisation

AMF Pensions styrelse har fastställt en övergripande policy kring frågor som rör styrning och riskkontroll i verksamheten. Styrelsen beslutar om *försäkrings-tekniska* riktlinjer och *placeringsriktlinjer*. Utöver dessa tillkommer ytterligare ett antal policys.

För att bereda kapitalförvaltnings- och försäkringsfrågor har styrelsen bildat två separata styrelseutskott; finansutskottet och försäkringsutskottet. Finansutskottet följer upp placeringsverksamheten och de finansiella riskerna, medan försäkringsutskottet främst följer upp risker förknippade med försäkringsvillkor och liknande.

Utifrån övergripande styrdokument utfärdar vd anvisningar för hur arbetet med hantering av risker ska bedrivas operativt.

## Känslighetsanalys

### Händelse

Marknadsräntorna faller 1 procentenhet  
Aktiekurserna faller 10 procent  
Fastighetsvärdena faller 10 procent  
Kronan förstärks med 10 procent  
Antagen livslängd ökar med 1 år

### Påverkan på solvensgrad

Solvensgraden minskar med 32 %-enheter  
Solvensgraden minskar med 14 %-enheter  
Solvensgraden minskar med 1 %-enhet  
Solvensgraden minskar med 2 %-enheter  
Solvensgraden minskar med 8 %-enheter

## De viktigaste riskelementen

AMF Pensions produkter innehåller ett sparande som delvis är garanterat och där utbetalningen oftast är livsvarig. Dominerade risker förknippade med solvens är försäkringsrisker och finansiella risker.

Tabellen ovan visar hur solvensgraden påverkas av förändringar av finansiella marknadsvärden och av antaganden om livslängd. Beräkningarna av räntor, aktier och fastigheter utgår från att förändringarna är lika stora för alla marknader. För räntor baseras beräkningarna på att förändringarna är lika stora oavsett löptid. Ränteförändringarna påverkar värdet av både räntebärande tillgångar och försäkrings-tekniska avsättningar.

## Solvens

Solvensen är avgörande för ett försäkringsbolags möjlighet att betala ut de pensioner som spararna blivit garanterade. Solvensrisken är risken för att bolaget inte längre kan infria sina garanterade åtaganden. Det här avsnittet ger en bild av den del av

solvensrisken som uppkommer till följd av förändringar på den finansiella marknaden vilka påverkar värdet av bolagets tillgångar och garanterade åtaganden. Solvensen påverkas även av försäkrings- och operativa risker.

Solvensgraden är ett mått som visar hur stora bolagets tillgångar är i förhållande till värdet av bolagets garanterade åtaganden. Den får inte vara lägre än 104 procent, enligt lag. Den 30 juni 2007 var AMF Pensions solvensgrad 279 procent – bland de högsta av alla svenska livbolag. Ju högre solvensgrad desto större andel tillgångar med högre risk kan bolaget ha, och därmed blir den förväntade avkastningen också högre. Riskhanteringen ska göra det möjligt att nå både målet om en hög avkastning och målet att alltid kunna infria de garanterade åtagandena.

För att en placeringsinriktning ska godkännas krävs att bolaget uppfyller den lägsta gränsen för solvensgraden (fastställd av bolaget). Kravet är att sannolikheten för en solvensgrad under 110 procent inom fem år ska vara mindre än 1 procent. Det som

# Risker och riskhantering

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

inverkar mest på möjligheten att klara solvensmålet är andelen tillgångar med högre risk, det vill säga främst aktier.

## Trafikljustest

I samband med att Tjänstepensionsdirektivet infördes i svensk rätt tog Finansinspektionen fram ett nytt tillsynsinstrument, trafikljustestet. Testet är inriktat på solvensen, och hur den påverkas av negativa händelser inom tillgångar och garanterade åtaganden. AMF Pensions höga solvensgrad innebär att betydligt mindre än hälften av bolagets egna kapital hade behövts för att klara trafikljustestet. Aktieprisrisken är den del av testet som belastar mest, därefter följer ränterisken.

## Finansiella risker

Det strategiska målet för AMF Pensions kapitalförvaltning är att uppnå en uthållig real avkastning utan att långsiktigt äventyra solvensgraden. De största finansiella riskerna inom kapitalförvaltningen är marknadsrisker. Andra risker är likviditets-, kredit- och operativa risker.

## Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att priset på aktier, räntebärande värdepapper, valutor och fastigheter förändras. Varje år fastställs en placeringsinriktning med en viss tillgångsfördelning. AMF Pension har valt att ha en hög andel aktier, eftersom aktiernas högre risk (jämfört med andra tillgångsslag) förväntas generera en högre avkastning på lång sikt. En annan viktig

aspekt är diversifieringsprincipen. Den betyder att tillgångarna sprids över ett flertal placeringar i syfte att reducera den totala marknadsrisken.

## Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att ett finansiellt instrument inte kan säljas utan stor merkostnad. Vid halvårsskiftet var 100 procent av portföljen, exklusive fastigheter, placerad i noterade värdepapper.

## Kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot AMF Pension. I placeringsriktlinjerna föreskrivs att räntebärande placeringar alltid ska ske med låg kreditrisk.

## Försäkringsrisker

Generellt kan man dela upp försäkringsrisker i finansiella risker samt risker som berör dödlighet, lång levnad och sjuklighet. Finansiell risk avser bolagets antaganden om framtida avkastning som ligger till grund för de garanterade pensionsutbetalningarna. Försäkringsrisker som berör dödlighet, lång levnad och sjuklighet består i att utvecklingen blir en annan än de antaganden som bolaget gjort i sina beräkningar.

## Långelevnadsrisk

För AMF pension är den största försäkringsrisken att den genomsnittliga livslängden bland spararna ökar mer än vad som antagits i beräkningarna. I samband med införandet av tjänstepensionsdirek-

tivet 2006 gjordes en översyn av bolagets livslängdsantaganden baserat på egen statistik och den senast uppdaterade branschgemensamma undersökningen. En ny branschgemensam undersökning har presenterats i maj 2007. Den kommer att beaktas vid kommande revidering av nuvarande antaganden.

## Dödsfalls- och sjukdomsrisk

Inom tilläggsprodukterna premiebefrielse och efterlevandeskydd täcker AMF Pension risken för sjuk- och dödsfall. Då dessa produkter utgör en marginell del av bolagets utbud bedöms riskerna vara försumbara.

## Operativa risker

Det finns risker som inte är av direkt affärsmässigt slag – så kallade operativa risker. De är till skillnad från de affärsmässiga riskerna mycket sällan ett resultat av ett medvetet risktagande. Operativa risker för AMF Pension kan till exempel vara interna brister avseende bemanning, system och rutiner samt brand eller bedrägeri.

Samtliga enheter i bolaget genomför årligen en självutvärdering av operativa risker i den egna verksamheten. Baserat på en handlingsplan har varje chef ansvar för att åtgärda och löpande kontrollera identifierade risker. En systematisk hantering av operativa risker bidrar till en god internkontroll i bolaget.

# Finansiella tabeller

## – resultaträkning i sammandrag

VD har ordet

Kommentarer till  
delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och  
riskhantering

**Finansiella tabeller**

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

MSEK	KONCERNEN		
	Jan - juni 2007	Jan - juni 2006	Jan - dec 2006
<b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE</b>			
Premieinkomst	10 635	10 216	13 678
Resultat av kapitalförvaltning (not 4)	19 188	1 406	25 234
Övriga tekniska intäkter	0	1	1
Försäkringsersättningar	-2 715	-2 482	-5 045
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning	3 136	1 663	-7 727
Driftskostnader (not 3)	-304	-256	-521
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>29 940</b>	<b>10 548</b>	<b>25 620</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	29 940	10 548	25 620
Skatt	-838	-702	-1 288
<b>Periodens resultat</b>	<b>29 102</b>	<b>9 846</b>	<b>24 332</b>

# Finansiella tabeller

## – balansräkning i sammandrag

VD har ordet

Kommentarer till  
delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och  
riskhantering

**Finansiella tabeller**

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

TILLGÅNGAR (MSEK)	KONCERNEN	
	2007-06-30	2006-12-31
Placeringstillgångar	315 512	289 502
Placeringstillgångar för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisk	15 131	12 527
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	9	4
Fordringar	507	186
Andra tillgångar	1 056	852
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 187	2 085
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>334 402</b>	<b>305 156</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER (MSEK)	KONCERNEN	
	2007-06-30	2006-12-31
Eget kapital	181 449	156 718
Försäkringstekniska avsättningar	101 186	106 891
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagarna bär risk	15 183	12 602
Depåer från återförsäkrare	1	1
Skulder	36 299	28 633
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	284	311
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>334 402</b>	<b>305 156</b>

# Finansiella tabeller

## – kassaflödesanalys i sammandrag

VD har ordet

Kommentarer till  
delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och  
riskhantering

**Finansiella tabeller**

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

MSEK	KONCERNEN	
	Jan - juni 2007	Jan - juni 2006
Resultat före skatt	29 940	10 548
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>	-16 073	-1 183
Utbetalt från eget kapital <sup>2)</sup>	-3 207	-2 411
Betald skatt	-904	- 767
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder	<b>9 756</b>	<b>6 187</b>
Nettoinvesteringar i placeringstillgångar, fordringar och skulder	-9 549	- 6 544
Kassaflöde från den löpande verksamheten	<b>207</b>	<b>-357</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
Periodens kassaflöde	205	-358
Likvida medel vid årets början	<b>842</b>	<b>1 178</b>
Periodens kassaflöde	205	-358
Kursdifferens i likvida medel	-	-
Likvida medel vid periodens slut	<b>1 047</b>	<b>820</b>

1) Avser i huvudsak värdeförändring på placeringstillgångar och försäkringstekniska avsättningar.

2) Avser utbetald återbäring, utbetalt till försäkringstagare och utbetalt till FORA.

# Finansiella tabeller

## – förändring i eget kapital i sammandrag

Vd har ordet

Kommentarer till  
delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och  
riskhantering

**Finansiella tabeller**

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

MSEK	KONCERNEN		
	Jan - juni 2007	Jan - juni 2006	Jan - dec 2006
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>156 718</b>	<b>147 930</b>	<b>147 930</b>
<i>Poster redovisade direkt mot eget kapital</i>			
Tilldelad återbäring/Utbetald återbäring	-2 746	-2 704	-5 327
Utbetalt till försäkringstagare	-1 530	-10 000	-10 000
Förändring Särskilda Pensionsmedel <sup>1)</sup>	-95	-70	-217
	<b>-4 371</b>	<b>-12 774</b>	<b>-15 544</b>
Periodens resultat	29 102	9 846	24 332
<b>Utgående eget kapital <sup>2)</sup></b>	<b>181 449</b>	<b>145 002</b>	<b>156 718</b>

1) Avser uttag till FORA.

2) Den 30 juni 2007 uppgick de totala åtagandena avseende premiebestämda försäkringar till 203 (173) miljarder kronor, varav 83 (79) miljarder avser värdet av de garanterade pensionsbeloppen medan 120 (94) miljarder avser värdet av ej garanterade åtaganden. För de förmånsbestämda försäkringarna var de totala åtagandena 28 (32) miljarder varav 18 (20) miljarder avser värdet av garanterade pensionsbelopp och 10 (12) miljarder värdet av ej garanterade åtaganden. De garanterade åtagandena redovisas under Försäkringstekniska avsättningar, medan de ej garanterade åtagandena redovisas inom eget kapital mot bakgrund av deras karaktär som riskkapital. Belopp inom parentes avser halvårsskiftet 2006.

# Noter

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

**Noter**

Definitioner

Kontaktuppgifter

## **Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper**

AMF Pension upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de godkännts av EU. Vid upprättandet har också den svenska Lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2006:17 tillämpats.

Denna delårsrapport är den första finansiella rapport som AMF Pension lämnar enligt IFRS och som följer reglerna i IAS 34, "Delårsrapportering" med tillägg och anpassningar som anges i allmänna råd i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2006:17.

Övergången till att redovisa enligt IFRS sker i enlighet med IFRS 1, "First time adoption of International Financial Reporting Standards", där den 1 januari 2006 utgör övergångsdatum. De upplysningar som krävs enligt IFRS 1 om övergången från svenska redovisningsprinciper till IFRS och de huvudsakliga förändringarna av redovisningsprinciper, som övergången till att redovisa enligt IFRS medför, finns beskrivna i not 2.

Den finansiella rapporteringen för moderbolaget kan inte följa IFRS till alla delar p.g.a. lagliga begränsningar. BFL, ÅRFL, FFFS 2006:17 samt Redovisningsrådets rekommendation nr 32:06, Redovisning för juridiska personer gäller tills vidare för moderbolaget. Så långt det är möjligt följer RR 32 IFRS, men där svenska lagbestämmelser omöjliggör detta, skiljer sig rapporteringen avseende juridisk person och koncern åt. Om RR avviker från FFFS 2006:17 så gäller de senare.

De huvudsakliga förändringarna av redovisningsprinciper, som övergången till att redovisa enligt IFRS medför, finns

presenterade nedan med kommentarer och beskrivning och avser AMF Pensions koncernredovisning. Samtliga jämförelsetal i rapporten är justerade med avseende på övergången till IFRS. För oförändrade redovisningsprinciper hänvisas till årsredovisningen för 2006.

## **Not 2. Väsentliga förändringar i redovisningsprinciper**

Ett företag som ska tillämpa IFRS för första gången ska tillämpa reglerna i IFRS 1 "First time adoption of International Financial Reporting Standards". AMF Pension tillämpar huvudprincipen att ett företag i sin koncernredovisning ska tillämpa redovisningsprinciper i enlighet med IFRS och tillämpa dessa retroaktivt vid upprättande av ingångsbalansen enligt IFRS. De effekter som detta fått på AMF Pensions redovisning beskrivs nedan.

### **2.1 Placeringstillgångar**

AMF Pensions placeringstillgångar består av förvaltningsfastigheter (byggnader och mark) och andra finansiella placeringstillgångar.

#### **2.1.1 Förvaltningsfastigheter**

Samtliga fastigheter i koncernen klassificeras som förvaltningsfastigheter då de innehåller syfte att generera hyresintäkter eller värdestegring eller en kombination av dessa.

Förvaltningsfastigheter redovisas initialt till anskaffningsvärde, vilket inkluderar till förvärvet direkt hänförliga utgifter. Efter den initiala redovisningen redovisas förvaltningsfastigheter till verkligt värde på balansdagen.

Tillkommande utgifter aktiveras när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången kommer att erhållas och utgiften kan fastställas med tillförlitlighet. Denna princip skiljer sig mot tidigare och innebär

en ökad grad av aktivering. Mer omfattande underhållsåtgärder och större hyresgäst Anpassningar aktiveras om de ger en framtida ekonomisk fördel jämfört med före åtgärden.

Förändringen medför inte någon påverkan på nettoresultatet då fastigheterna, enligt samma princip som tidigare, upptas till verkligt värde på balansdagen. Den nya principen innebär endast en omfördelning inom noten till resultat av kapitalförvaltning. Jämförelseuppgifterna för både driftskostnader fastighet och värdeförändringar fastighet har minskats med 266 MSEK för 2006 och med 120 MSEK för första halvåret 2006.

Redovisningsprincipen för internhyra har ändrats. I och med införandet av IFRS elimineras den interndeberade hyran i redovisningen. Tidigare har marknadshyran för internt hyrda lokaler belastat bolagets driftskostnader. Den eliminering av dessa hyror medförde minskade driftskostnader för helåret 2006 med 14 MSEK, varav 10 MSEK avsåg driftskostnader i försäkringsrörelsen. Motsvarande siffor för första halvåret 2006 är 7 respektive 5 MSEK.

#### **2.1.2 Andra finansiella placeringstillgångar**

AMF Pension redovisar samtliga finansiella instrument i enlighet med IAS 39 – Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Jämförelsesiffror avseende föregående år har omräknats i enlighet med IAS 39. Klassificeringar av finansiella instrument sker i enlighet med IAS 32 – Finansiella instrument: Klassificering.

AMF Pension identifierar och klassificerar samtliga andra finansiella placeringstillgångar som Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället. Denna klassificering är baserad på att AMF Pension förvaltar placeringstillgångar och att kapitalavkastningen utvärderas baserat på verkligt värde

# Noter

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

**Noter**

Definitioner

Kontaktuppgifter

i enlighet med de av styrelsen beslutade placeringsriktlinjerna (riskhanterings- och investeringsstrategi) samt att uppföljning sker i ledningen och i styrelsen baserat på verkligt värde. Derivatinstrument klassificeras alltid i denna kategori. AMF Pension har ingen särskild tradingportfölj. Tillgångarna omvärderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

För finansiella instrument som aktivt handlas på organiserade finansmarknader fastställs det verkliga värdet till den köpkurs som gäller när marknaden stänger på balansdagen. Vissa räntebärande värdepapper värderas utifrån en avkastningskurva med olika påslag beroende på värdepapprets kreditvärdighet. Innan övergången till IFRS användes för instrument som aktivt handlas på organiserade finansmarknader istället "senast betalt" som beräkningsgrund för marknadsvärdet. Justeringen påverkar eget kapital i ingångsbalansen 2006-01-01 med -181 miljoner kronor.

I och med införandet av IFRS redovisas transaktionskostnader som är direkt hänförliga till köp och försäljning av finansiella instrument över resultaträkningen och ingår i posten transaktionskostnader i noten till resultat av kapitalförvaltning. Innan övergången till IFRS redovisades i stället dessa transaktionskostnader som en ökning av anskaffningsvärdet. Förändringen påverkar inte kapitalavkastningen totalt sett utan innebär endast en omfördelning mellan raderna i noten till resultat av kapitalförvaltning. Jämförelseuppgifterna för både transaktionskostnader och värdeförändringar har ökats med 79 MSEK för 2006 och med 46 MSEK för första halvåret 2006.

## 2.2 Försäkringsavtal

Begreppet försäkringsavtal definieras i IFRS4. Avtal som medför betydande försäkringsrisker för den försäkrade och därmed uppfyller definitionen av försäkringsavtal ska redovisas enligt IFRS4. Avtal som inte uppfyller definitionen ska redovisas som finansiella kontrakt enligt IAS 39, alternativt som serviceavtal enligt IAS 18. AMF Pensions bestånd består i huvudsak av pensionsförsäkringar med därtill hörande tilläggsförsäkringar i form av riskprodukter. AMF Pensions samtliga försäkringsprodukter är klassificerade som försäkringsavtal mot bakgrunden av att förmåntagarkretsen för utfallande belopp är begränsad. Därmed redovisas alla avtal enligt IFRS4.

En större del av försäkringsavtalen innehåller en diskretionär del, så kallad återbäring, som innebär att försäkringstagare/försäkrad kan erhålla ytterligare ersättning om det uppstår ett överskott i försäkringsrörelsen. Detta överskott är att betrakta som riskkapital och ingår i moderbolagets konsolideringsfond, som utgör en del av koncernens eget kapital. Utbetalningar och tilldelning av återbäring redovisas direkt mot eget kapital.

## 2.3 Kassaflöde

AMF Pension har inte tidigare behövt upprätta kassaflödesanalys. Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod, det vill säga den utgår från resultat före skatt justerat för icke likviditetspåverkande poster samt förändringar i balansräkningen som har haft kassaflödespåverkan. Resultat före skatt motsvarar livförsäkringsrörelsens tekniska resultat enligt resultaträkningen. Kassaflödet är uppdelat i tre sektorer:

### *Löpande verksamhet*

Består av flöden från den huvudsakliga verksamheten; premiebetalningar och utbetalda försäkringsersättningar samt kapitalförvaltning och driftskostnader.

### *Investeringsverksamhet*

Förklarar de kassaflöden som uppkommer på grund av förvärv eller avyttringar av anläggningstillgångar.

### *Finansieringsverksamhet*

Upplyser normalt om förändringar i upptagna eller givna lån samt utdelningar. Sådana transaktioner förekommer inte inom AMF Pension.



# Noter

VD har ordet

Kommentarer till  
delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och  
riskhantering

Finansiella tabeller

**Noter**

Definitioner

Kontaktuppgifter

## 2.4 Effekter på eget kapital och balansräkning

<b>MSEK</b>	<b>2006-01-01</b>	2006-06-30	2006-12-31
Placeringstillgångar <sup>1)</sup>	-181	-200	-188
Placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk	–	–	–
Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar	–	–	–
Fordringar	–	–	–
Andra tillgångar	–	–	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-181</b>	<b>-200</b>	<b>-188</b>
Eget kapital <sup>1)</sup>	-181	-200	-188
Försäkringstekniska avsättningar	–	–	–
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	–	–	–
Depåer från återförsäkrare	–	–	–
Skulder	–	–	–
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>-181</b>	<b>-200</b>	<b>-188</b>

1) Förklaring till övergångseffekterna i balansräkningen. Värdering av övriga finansiella tillgångar till köpkurs.

# Noter

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

**Noter**

Definitioner

Kontaktuppgifter

## 2.5 Effekter på periodens resultat

MSEK	Not	Jan - juni 2006	Jan - dec 2006
Periodens resultat enligt tidigare redovisningsprinciper		9 865	24 339
Värdering av övriga finansiella tillgångar till köpkurs		-19	-7
<b>Periodens resultat enligt IFRS</b>		<b>9 846</b>	<b>24 332</b>

## 2.6 Effekter på resultaträkningen

MSEK	Not	Jan - juni 2006	Jan - dec 2006
Premieinkomst		-	-
Resultat av kapitalförvaltning	a)	-24	-17
Övriga tekniska intäkter		-	-
Försäkringsersättningar			
Driftskostnader	b)	5	10
Skatt		-	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>-19</b>	<b>-7</b>

Förklaring till övergångseffekterna i resultaträkningen:

*a) Resultat av kapitalförvaltning*

Värdering av övriga finansiella tillgångar till köpkurs		-19	-7
Eliminering av internhyror		-5	-10
<b>Summa effekt – ökning av kapitalavkastning, intäkter</b>		<b>-24</b>	<b>-17</b>

# Noter

VD har ordet

Kommentarer till  
delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och  
riskhantering

Finansiella tabeller

**Noter**

Definitioner

Kontaktuppgifter

## Forts. 2.6 Effekter på resultaträkningen

MSEK	Not	Jan - juni 2006	Jan - dec 2006
<i>b) Driftskostnader</i>			
Eliminering av internhyror		5	10
<b>Summa effekt – minskning av driftskostnader</b>		<b>5</b>	<b>10</b>

## Not 3. Driftskostnader

MSEK	KONCERNEN		
	Jan - juni 2007	Jan - juni 2006	Jan - dec 2006
Anskaffningskostnader	-34	-31	-78
Administrationskostnader	-270	-225	-443
<b>Summa</b>	<b>-304</b>	<b>-256</b>	<b>-521</b>
Specifikation av övriga driftskostnader:			
Skaderegleringskostnader (Ingår i Försäkringsersättningar)	-17	-16	-28
Kapitalförvaltningskostnader (Ingår i Kapitalavkastning)	-58	-65	-114
<b>Bolagets totala driftskostnader</b>	<b>-379</b>	<b>-337</b>	<b>-663</b>

# Noter

VD har ordet

Kommentarer till  
delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och  
riskhantering

Finansiella tabeller

**Noter**

Definitioner

Kontaktuppgifter

## Not 4. Resultat av kapitalförvaltning

MSEK	KONCERNEN		
	Jan - juni 2007	Jan - juni 2006	Jan - dec 2006
<b>Värdoförändringar</b>			
Fastighet	391	893	2 541
Aktier	13 497	-1 613	15 888
Räntebärande värdepapper	-3 665	-151	-2 608
Fondförsäkringstillgångar	968	-2 869	1 456
	<b>11 191</b>	<b>-3 740</b>	<b>17 277</b>
<b>Direktavkastning</b>			
Hyra	547	503	1 012
Driftskostnader fastighet	-159	-244	-469
Driftsnetto fastighet	388	259	543
Utdelningar	4 870	2 872	3 358
Ränteintäkter	2 694	1 956	4 262
Räntekostnader	-234	-141	-327
Fondförsäkringstillgångar	385	318	331
	<b>8 103</b>	<b>5 264</b>	<b>8 167</b>
<b>Kapitalförvaltningskostnader</b>			
Driftskostnader i finansrörelsen	-58	-65	-114
Bankkostnader	-5	-5	-10
Transaktionskostnader	-43	-48	-86
	<b>-106</b>	<b>-118</b>	<b>-210</b>
<b>Resultat av kapitalförvaltning</b>	<b>19 188</b>	<b>1 406</b>	<b>25 234</b>

# Definitioner

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

## Anskaffningskostnadsprocent

Anskaffningskostnadsprocent beräknas som periodiserade anskaffningskostnader i procent av premieinkomsten.

## Administrationskostnadsprocent för sparprodukter

Administrationskostnadsprocent för sparprodukter beräknas som administrationskostnader plus skaderegleringskostnader för sparförsäkringsprodukter i procent av genomsnittligt förvaltad kapital.

## Derivat

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

## 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

Förvaltningskostnadsprocenten beräknas som driftskostnader enligt resultaträkningen plus skaderegleringskostnader i procent av genomsnittligt förvaltad kapital.

## 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 ränteporföljer.

## 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.

## Totalavkastning i procent

Mäter totalavkastningen med en metod som inte påverkas av köp- och säljtransaktioner. Beräknas för placeringstillgångar.

## 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. Återbäring kan återtas från försäkringen.

## Återbärränta

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

# Kontaktuppgifter

AMF Pension

113 88 Stockholm

Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18

Telefon: 08-696 31 00

Kundtjänst: 020-69 63 20

Fax: 08-411 23 70

[www.amfpension.se](http://www.amfpension.se)

[info@amfpension.se](mailto:info@amfpension.se)



**Lite mer att leva för**