

The background image shows a young woman with reddish-brown hair tied back, wearing a light blue and white striped button-down shirt and a green apron. She is holding a tray with two white coffee cups with black lids. She is looking down at a tablet or menu board. The background is a cafe setting with shelves of various breads and pastries.

○ 2015

AMF

Delårsrapport

# Innehåll

---

<b>VD har ordet</b>	<b>3</b>
<b>Kommentarer till delårsrapporten</b>	<b>4</b>
<b>Risker och riskhantering</b>	<b>8</b>
<b>Nyckeltal</b>	<b>9</b>
<b>Totalavkastningstabell</b>	<b>10</b>
<b>Finansiella tabeller</b>	<b>11</b>
<b>Noter</b>	<b>17</b>
<b>Definitioner och begrepp</b>	<b>24</b>
<b>Kontaktuppgifter</b>	<b>26</b>

# Bäste kund,

Som kund i AMF ska du känna att vi arbetar för dig. AMF drivs enligt ömsesidiga principer vilket innebär att alla vinster går tillbaka till kunderna. Våra ägare, LO och Svenskt Näringsliv, har utsett AMF till ickevalsbolag inom avtalsområdet SAF-LO. Det innebär att vi även tar om hand pensionen åt dig som inte själv väljer hur din pension ska förvaltas. Därför lägger vi extra omsorg vid att du som kund ska kunna vara trygg med att din pension förvaltas utifrån dina behov och på ett ansvarsfullt sätt, oavsett om du väljer att engagera dig eller inte i ditt pensionssparande.

Det första halvåret ökade antalet kunder med 140 000. Många av dessa kom från andra pensionsbolag och banker som valt att inte längre erbjuda tjänstepensioner till privatanställda arbetare. Att avgiftsnivåerna har pressats inom avtalspension SAF-LO, samtidigt som pensionsbeloppen är förhållandevis låga inom arbetaryrkena, kan vara förklaringen till att flera bolag inte längre är intresserade av tillhandahålla sina produkter och tjänster. Men även inom övriga avtalsområden där kunderna aktivt måste välja AMF som förvaltare av sin pension, ser vi ett ökat antal kunder.

Det första halvåret 2015 var unikt i svensk ekonomisk historia. Efter ett antal år av låga räntor, har Sverige nu för första gången haft negativa räntor. Så här långt har de låga räntorna varit positivt för ditt pensionssparande eftersom det har bidragit till högre värden på aktier, fastigheter och obligationer. På lite längre sikt innebär dock de låga räntorna utmaningar för pensionsbranschen. När räntorna börjar stiga kan det ha dämpande effekt på pensionstillgångarna och i nuvarande lågränteläge ger investeringar i obligationer låg avkastning. För att hantera det nuvarande

finansiella läget vidtar AMF flera åtgärder, bland annat har vi ökat investeringarna i fastigheter. AMF har under det första halvåret bland annat gjort stora investeringar i svenska och finländska fastigheter. Fastigheter ger förhållandevis stabil avkastning och värdet är inte lika känsligt för ränteförändringar som obligationer.

Våren kom även att kännetecknas av en debatt kring ansvarstagandet inom svenska företag. Utvecklingen går snabbt, med ökade krav på företag att redogöra, inte bara för de värderingar som de står för, utan också hur de agerar i praktiken. AMF är en av de största ägarna på Stockholmsbörsen och har ett stort ansvar att driva dessa frågor. Utöver att diskutera direkt med företagen, vill vi även förklara för en bredare publik vilka överväganden vi gör i det arbetet, bland annat genom vår årliga rapport om ägarstyrning som vi publicerade i juni.

På motsvarande sätt som vi ställer ökade krav på de bolag vi äger, vet vi att våra kunder och ägare har ökade förväntningar på oss och vår verksamhet avseende ansvarstagande och tydlighet. Under våren publicerade vi därför en revisorsgranskad hållbarhetsredovisning, där vi redogör för AMFs arbete utifrån hur vi bedriver vår egen verksamhet, hur våra produkter är utformade och hur vi tar ansvar i våra investeringar. Vi vill att hållbarhet är något som ska genomsyra hela AMFs verksamhet och komma



alla kunder till del - och inte bara avse några enstaka produkter eller de kunder som gör aktiva val. Här tror vi att vi skiljer oss från många andra pensionsförvaltare.

Min förhoppning är att det vi gör på AMF ska bidra till en bättre pension och en bättre värld för nuvarande och kommande generationer pensionärer.

Johan Sidenmark  
VD

# Kommentarer till delårsrapporten

Styrelsen och verkställande direktören för AMF Pensionsförsäkring AB (AMF) avger härmed delårsrapport för perioden 2015-01-01–2015-06-30, under bolagets fyrtioandra verksamhetsår.

## Ägarförhållanden och organisation

AMF är ett livförsäkringsaktiebolag som ägs till lika delar av LO (Landsorganisationen i Sverige) och Svenskt Näringsliv och drivs enligt ömsesidiga principer.

AMF Pensionsförsäkring AB är moderbolag i en koncern som, förutom moderbolaget, omfattar dotterbolagen AMF Fonder AB, AMF Fastigheter AB samt ett antal helägda fastighetsägande dotterbolag. När AMF redovisas i delårsrapporten avses koncernen AMF och när moderbolaget redovisas görs ett förtydligande.

## Marknadsutveckling

Tillväxten i USA påverkades liksom förra året negativt av kraftiga vinterstormar under det första kvartalet för att därefter återhämta sig. Euroområdet hade något stigande - men fortsatt låg - ekonomisk tillväxt. Amerikanska centralbanken Federal Reserve har låtit styrräntan vara oförändrad på samma nivå som de senaste sex åren. Den europeiska centralbanken, ECB, har inlett ett program med månatliga stödköp av statsobligationer inom euroområdet som ska pågå till september 2016 med möjlighet till förlängning. Den svenska Riksbanken har sänkt räntan med 0,25 procentenheter till -0,25 procent och genomfört köp av statsobligationer vilket bidragit till en försvagning av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn med ungefär sex procent.

Aktiemarknaderna globalt har utvecklats positivt med världs-

index upp 9 procent uttryckt i svenska kronor. Svenskt aktieindex steg 9 procent.

Räntorna på statspapper med längre löptider inledde året neråt men har senare stigit och är nu högre än vid årsskiftet i Tyskland, Storbritannien, USA och Sverige.

Den svenska fastighetsmarknaden har fortsatt förhållandevis starkt under första halvåret och några transaktioner har genomförts. Även flera börsintroduktioner av fastighetsbolag har genomförts. Första halvåret har prisnivåer och hyresnivåer generellt stigit om än i måttlig takt. Vakanssituationen för kontor i Stockholm är stabil.

## Totalresultat

Koncernens totalresultat uppgick under första halvåret till 26,5 (11,2) miljarder kronor. Moderbolagets resultat uppgick till 26,1 (10,8) miljarder kronor. De poster som gett den största effekten på koncernens resultat är premieinkomst och kapitalavkastning inklusive realiserade värdeförändringar. Premieinkomsten har ökat med 1,6 (-0,6) miljarder kronor till 14,0 (12,4) miljarder kronor. Kapitalförvaltningens resultat har bidragit med en positiv resultateffekt på 20,1 (23,8) miljarder kronor.

Ökningen av de försäkringstekniska avsättningarna har gett en resultatpåverkan på -1,6 (-20,3) miljarder kronor. Inom traditionell försäkring har avsättningen minskat vilket främst beror på stigande marknadsräntor som ligger till grund för värderingsränta. Inom fondförsäkring har avsättningarna ökat och det beror främst på ett ökat nettoinflöde i fonderna samt högre börskurser.

AMFs intäkter utgörs av inbetalda premier, intäkter från investeringsavtal, övriga tekniska intäkter samt avkastning

på placeringstillgångarna. Kostnaderna består av utbetalda försäkringsersättningar, ökning av livförsäkringsavsättningar, driftskostnader, kostnader för kapitalförvaltningen och skatt.

## Premieinkomst

Premieinkomsten för traditionell försäkring uppgick till 14,0 (12,4) miljarder kronor det första halvåret 2015 och avser inbetalda premier. Den ökade premieinkomsten förklaras främst av premier inom Avtalsområde SAF-LO. Flytt in från andra försäkringsbolag uppgick till 0,2 (0,6) miljarder kronor.

Premier för fondförsäkring redovisas som insättningar till investeringsavtal i balansräkningen. Dessa uppgick till 2,2 (2,2) miljarder kronor.

## Kapitalavkastning

### Traditionell försäkring

Vid halvårsskiftet var marknadsvärdet på placeringstillgångarna för traditionell försäkring 423 (386) miljarder kronor. Aktieexponeringen uppgick till 36,8 (38,5) procent, räntexponeringen till 49,8 (49,6) procent och fastighetsexponeringen till 13,4 (11,9) procent. Totalavkastningen på AMFs placeringstillgångar uppgick till 4,1 (5,6) procent. Avkastningen på den totala aktieportföljen var 8,1 (9,7) procent. Avkastningen på svenska aktier var 8,9 (9,0) procent och på utländska aktier 7,4 (10,1) procent. Avkastningen på räntebärande portföljen var -0,1 (3,3) procent och på fastighetsportföljen 4,2 (3,1) procent. Jämförelsesiffror inom parentes avser i detta stycke första halvåret föregående räkenskapsår.



### Fondförsäkring

Marknadsvärdet på tillgångarna för fondförsäkring uppgick vid halvårsskiftet till 44,6 (40,8) miljarder kronor, varav 70,3 (68,9) procent var placerade i aktiefonder, 25,4 (27,2) procent i blandfonder och 4,3 (3,9) procent i räntefonder. 98,5 (98,8) procent av tillgångarna inom fondförsäkring var placerade i fonder från AMF Fonder AB. Resterande del var placerade i fonder från externa fondbolag. Vid halvårsskiftet har sex av tolv av AMFs egna fonder haft en bättre avkastning än jämförelseindex, mätt över de senaste 36 månaderna.

### Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar består av utbetalningar till kunder, återköp samt flytt.

### Traditionell försäkring

Under första halvåret 2015 betalades totalt 9,9 (7,6) miljarder kronor ut till de försäkrade, där 5,0 (3,8) miljarder kronor utgjordes av garanterade pensionsbelopp och 4,9 (3,8) miljarder kronor av återbäring. Under första halvåret 2015 uppgick flytt från AMFs traditionella försäkring till andra försäkringsbolag till 2,0 (0,4) miljarder kronor. Ökningen av utflyttat kapital kan delvis förklaras av att det var flyttstopp inom delar av kollektivavtalsmarknaden under motsvarande föregående år samt att flytträtt sedan september 2014 är införd inom avtalsområde KAP-KL.

### Fondförsäkring

Från AMFs äldre fondförsäkringar sker i huvudsak ingen utbetalning direkt till den försäkrade. Istället sker vanligtvis en successiv månatlig överföring av kapital till en traditionell försäkring i bolaget varifrån utbetalning till den försäkrade görs. Överföringen startar drygt fem år före den förväntade pensionsåldern. Även i samband med dödsfall sker i regel en överföring av kapitalet till traditionell försäkring inför utbetalningen till efterlevande. Under första halvåret 2015 har 0,8 (0,7) miljarder kronor överförts till

traditionell försäkring. Under första halvåret 2015 uppgick flytt från AMFs fondförsäkring till andra försäkringsbolag till 0,6 (0,1) miljarder kronor.

### Förändring i försäkringstekniska avsättningar

#### Traditionell försäkring

Livförsäkringsavsättningar är bolagets reservavsättning avseende de garanterade pensionsbelopp som har utlovats till de försäkrade. Under första halvåret 2015 minskade dessa avsättningar med 1,5 miljarder kronor (de ökade samma period föregående år med 17,4 miljarder kronor). Minskningen under 2015 förklaras till största delen av stigande marknadsräntor som ligger till grund för värderingsränta.

### Fondförsäkring

Fondförsäkringsavsättningar ökade under första halvåret 2015 med 3,9 (4,1) miljarder kronor. Ökningen beror huvudsakligen på värdeförändring och insättningar till fonderna inom fondförsäkring.

### Driftskostnader

Driftskostnaderna i moderbolaget, AMF Pensionsförsäkring AB, uppgick till 297 (303) miljoner kronor. Minskningen jämfört med föregående år beror bland annat på lägre kostnader med anledning av den tidigare stängda provisionsaffären och på lägre kostnader för marknadsföring. Driftskostnaderna i koncernen, där även AMF Fonder AB ingår, uppgick till 357 (364) miljoner kronor. Driftskostnader i fastighetsförvaltningen är allokerat till resultatet av kapitalförvaltningen och uppgår till 382 (372) miljoner kronor.

Förvaltningskostnadsprocenten för traditionell försäkring uppgick till 0,13 (0,15) procent och är fortsatt bland de lägsta i branschen. Även kapitalförvaltningskostnaderna var låga och uppgick till 0,03 (0,03) procent.

### Finansiell ställning, solvensgrad och konsolidering

Bolagets finansiella ställning är mycket god och solvensgraden är fortsatt hög. Vid halvårsskiftet uppgick den till 215 (204) procent.

För förmånsbestämda försäkringar uppgick det kollektiva konsolideringskapitalet per 30 juni 2015 till 5,2 (6,5) miljarder kronor och den kollektiva konsolideringsgraden uppgick till 155 (161) procent.

För premiebestämda försäkringar redovisas inte kollektivt konsolideringskapital och kollektiv konsolideringsgrad då det för dessa försäkringar tillämpas en direktutdelande överskottsmodell med målnivå 100 procent.

### Dotterbolag

AMF-koncernen omfattar dotterbolagen AMF Fonder AB och AMF Fastigheter AB samt ett antal fastighetsägande dotterbolag. Samtliga dotterbolag är helägda inom AMF-koncernen.

AMF Fastigheter AB förvaltar koncernens fastighetsinnehav förutom innehav i joint venture.

### AMF Fastigheter AB

Vid årsskiftet tillträdde AMF Fastigheter kontorsfastigheten Mentorn 1 med adressen Kungsbron 2-20 i Stockholm city. Byggnaden omfattar cirka 17 700 kvm och har övervägande kontor, där Google är en av de största hyresgästerna.

I början av mars skedde frånträdet av fastigheten Marievik 15 i Liljeholmen. Fastigheten har sålts till JM som tar över arbetet med en ny detaljplan för att omvandla den nuvarande kontorsfastigheten till bostäder.

Under våren har ett fortsatt intensivt arbete pågått inom projektet Urban Escape Stockholm, bolagets största och mest ambitiösa projekt någonsin. I arbetet med förverkligandet av Urban Escape Stockholm invigdes i januari 2015 Stockholms

första innovationshus, Epicenter. Epicenter som är lokaliserat i AMFs fastighet på Malmskillnadsgatan 32 är Stockholms nya mötesplats för digital innovation. I april kunde ett samarbete med Liljevalchs Vårsalong presenteras, där 2016 års salong kommer att hållas högst upp på två plan och en terrass på nuvarande Gallerians tak. I mitten av maj skedde lanseringen av Rooftop, som innebär startpunkten för processen att öppna upp och omvandla kvarterets tak till ett nytt stadsrum med utsikt över Stockholms takåsar.

### AMF Fonder AB

Det förvaltade kapitalet uppgick till 110,7 (102,4) miljarder kronor vid utgången av första halvåret 2015, varav 44,0 (40,3) inom AMFs fondförsäkring. Förklaringen till ökningen är huvudsakligen stigande börskurser samt ett positivt inflöde om 0,9 (1,6) miljarder kronor under det första halvåret. Aktiefond Mix har haft det största inflödet och Aktiefond Världen det största utflödet. Den absoluta avkastningen var positiv i samtliga tolv fonder, om än nära noll i samtliga räntefonder.

Från och med 1 juni sänktes förvaltningsavgiften för AMF Räntefond Lång till 0,10 procent.

För första halvåret blev resultatet före skatt i AMF Fonder AB 29,4 (15,7) miljoner kronor.

### Beslut vid årsstämma

Vid årsstämman den 25 mars 2015 beviljades styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2014.

Stämman beslutade att antalet ledamöter i styrelsen skulle vara åtta och till ledamöter omvalde stämman Renée Andersson, Göran Gezelius, Per Ljungberg, Annika Lundius och Ola Pettersson. Marie Nilsson utsågs till ny ledamot. Ägarna LO respektive Svenskt Näringsliv utsåg i enlighet med Försäkringsrörelselagen samt bolagsordningen för AMF, Torbjörn Johansson

respektive Marie Rudberg till ledamöter att särskilt bevaka försäkringstagarnas och de försäkrades intressen. Göran Gezelius utsågs till styrelsens ordförande.

Stämman tog beslut om arvoden till styrelsen enligt följande: Arvodet till styrelsens ordförande bestämdes till 410 000 (400 000) kronor. Arvode för styrelseledamot bestämdes till 113 000 (110 000) kronor. För ledamöter i utskott utgår tilläggsarvoden enligt följande: ordförande i Revisionsutskottet 61 500 (60 000) kronor och för ledamöter i Revisionsutskottet 51 000 (50 000) kronor, ordförande i Finansutskottet 61 500 (60 000) kronor och för ledamöter i Finansutskottet 51 000 (50 000) kronor samt för ledamöter i Ersättningsutskottet 31 000 (30 000) kronor.

EY omvaldes på stämman till revisorer för bolaget. Huvudansvarig revisor är Peter Strandh.

### Händelser under året

#### Ökad allokering mot fastigheter som tillgångslag och fortsatt diversifiering

AMF har under det första halvåret genomfört förvärv av en finländsk fastighetsportfölj. Fastighetsinvesteringen avser en andel i en större fastighetsportfölj av handelsfastigheter i Finland och Sverige. Portföljen med handelsfastigheter innehåller huvudsakligen köpcentrum och livsmedelsbutiker i Finland samt ett antal fastigheter i Sverige. AMF har förvärvat en tredjedel av bolaget vilket medför en fastighetsexponering om drygt 2 miljarder kronor. Övriga delägare i denna portfölj är det finländska pensionsbolaget Ilmarinen och handelsföretaget Kesko. Andelen i bolaget tillträdde i juni 2015.

AMF har även inlett ett förvärv avseende kontorsfastighetsportfölj som omfattar 15 fastigheter i Helsingforsområdet. Förvärvet avser 50 procent av portföljen motsvarande ett fastighetsvärde på drygt 2 miljarder kronor. Bolaget kommer att ägas av AMF och pensionsbolaget Ilmarinen med lika delar.

Ambitionen är att ett större fastighetsbestånd successivt ska byggas upp i utvalda delmarknader av Helsingfors. Andelarna i bolaget planeras att tillträdas i september 2015.

Fastighetsinnehavet i AMF domineras fortfarande av kommersiella fastigheter i Stockholmsregionen genom AMF Fastigheter samt bostäder och samhällsfastigheter i det delägda fastighetsbolaget Rikshem. De två ovan nämnda portföljerna i Finland är en breddning och diversifiering och på så sätt ett bra komplement i AMFs totala fastighetsportfölj.

### Ändring av garantiräntan

Garantiräntan för äldre försäkringar har under året sänkts per 1 januari från 1,25 procent till 0,75 procent och därefter per 1 maj till 0,5 procent. Garantiräntan för SAF-LO 2014 uppgick 1 januari till 0,75 procent och från 1 maj till 0,6 procent. Räntesänkningen förklaras av lägre marknadsräntor. Räntorna avser före avdrag för driftkostnader och skatt. För Avtalspension SAF-LO 2009 och övriga nyare produkter är garantiräntan oförändrat 0 procent efter avdrag för driftkostnader och skatt.

### Stängning av privat pensionssparande

Från 1 januari 2015 går det inte längre att göra nya inbetalningar eller flytt till privat pensionssparande inom AMF. Stängningen gjordes som ett led i strävan att bli ännu bättre på tjänstepensions-sparande och den följde även riksdagens beslut att begränsa rätten att göra skatteavdrag för privat pensionssparande.

### Transaktioner med närstående

AMF har administrativa avtal som reglerar de tjänster som säljs till dotterbolagen AMF Fastigheter AB och AMF Fonder AB. Inga väsentliga förändringar har skett i dessa avtal. Till närstående bolag räknas även bolagen Fora AB, AFA Sjukförsäkring AB, AFA Trygghetsförsäkring AB samt AFA Livförsäkring AB, vilka har samma ägare som AMF.

Som närstående räknas också Rikshem Intressenter AB som ägs till 50 procent och det nyförvärvade finska företaget Ankkurikadun Kiinteistö Oy som ägs till 33,33 procent. Båda innehaven redovisas som joint venture.

Till Fora AB har utbetalningar skett med de belopp som redovisas under avsnittet "Förändring i eget kapital i sammandrag" på raden "Transaktioner med närstående".

## Regelverksförändringar

### **Solvens II och övergångsregler för tjänstepensionsverksamhet**

Lagstiftningsarbetet med att införa det nya solvensregelverket, Solvens II, i svensk rätt pågår men är försenat och beräknas vara klart först under november 2015. Därför råder det osäkerhet avseende vilka regler som kommer att gälla när den nya lagen beräknas träda i kraft 1 januari 2016. I lagrådsremissen föreslås att övergångsbestämmelser ska gälla för tjänstepensionsverksamhet under 2016 till och med 2019. Övergångsbestämmelserna hänvisar till nu gällande nationell rätt inklusive forskrifter och allmänna råd avseende rörelsen och kapitalkravet, medan företagsstyrningen ska anpassas till Solvens II-reglerna. I och med att AMF med hög sannolikhet inte kommer att omfattas av Solvens II-regelverket i sin helhet har det interna arbetet med anpassning av Solvens II avslutats. Däremot fortsätter AMF arbetet med att anpassa verksamheten till övergångsbestämmelserna för tjänstepensionsverksamhet.

# Risker och riskhantering

Målsättningen med AMFs riskhantering är att undvika oförutsedda ekonomiska eller andra förluster för koncernen och dess kunder. Riskhanteringen ska långsiktigt bidra till koncernens konkurrenskraftiga resultat, goda anseende och starka varumärke. Det innebär i moderbolaget att aktivt risktagande ska ske på ett balanserat och kontrollerat sätt med beaktande av att bolaget alltid ska kunna uppfylla garanterade åtaganden gentemot de försäkrade. Bolagets uppdrag och därmed riskhantering ska primärt ses utifrån kundens perspektiv med fokus på kundens totala tillgodohavande (pensionskapitalet).

I årsredovisningen för 2014 (sidorna 41–48) finns en utförlig

beskrivning av AMFs riskorganisation, de viktigaste riskelementen i verksamheten, redogörelse för betydelsen av en god solvens för riskhanteringen, samt en utförlig beskrivning av förekommande risker inom placeringsverksamheten och de olika tillgångsslagen. Den riskbild som redovisas i årsredovisningen för 2014 är i alla väsentliga delar oförändrad. Där beskrivs också hur bolaget arbetar med och hanterar riskerna i verksamheten. Årsredovisning för 2014 finns på [www.amf.se](http://www.amf.se).

Aktuell tillgångsfördelning per 2015-06-30 visas i tabellen "Totalavkastningstabell" på sidan 10.

Effekter på solvensen vid vissa händelser	Påverkan på resultat/eget kapital miljarder kronor		Påverkan på solvensgrad procentenheter
	Tillgångar	Skulder <sup>1)</sup>	
Marknadsräntorna faller med 1 procentenhet	+ 7,5	+20,5	-17 (-13)
Aktiekurserna faller 10 procent	-15,5		-8 (-8)
Fastighetsvärdena faller 10 procent	-5,7		-3 (-2)
Den svenska kronan stärks med 10 procent	-8,3		-4 (-4)
Antagen livslängd ökar med 1 år		+5,0	-5 (-5)
10 procent av alla kunder som får, flyttar ut	-19,8	-11,0	+2 (+2)

Siffror inom parentes avser halvårsskiftet 2014.

<sup>1)</sup> Positivt värde innebär negativ påverkan på resultat/eget kapital.

Tabellen visar hur solvensgraden påverkas av förändringar av värden på de finansiella marknaderna, antaganden om livslängd och kundernas återköp (flyttar) av pensionsförsäkringar. Beräkningarna av räntor, aktier och fastigheter utgår från att förändringarna är lika stora för alla marknader. Vid beräkningen antas att underliggande marknadsräntor faller med 1 procentenhet. Förändringen av räntekurvan vid värdering av skulderna följer FFFS 2013:23. Förra året antogs att förändringen av räntekurvan var 1 procentenhet oavsett löptid. Jämförelsesiffran för 2014 är uppdaterad enligt ny metod. Ränteförändringarna påverkar värdet av både räntebärande tillgångar och försäkringstekniska avsättningar vilket framgår av tabellen. AMF investerar huvudsakligen i instrument som handlas utan optionsinslag varför en viss marknadsförändring får motsvarande genomslag på AMFs portfölj. Samtliga förändringar av tillgångar och skulder bokförs via årets resultat förutom rörelsefastigheten vars omvärdering redovisas i övrigt totalresultat samt omvärdering av pensionskund avseende förmånsbestämda pensioner för egna anställda, se vidare Förändring i eget kapital i sammandrag.



# Nyckeltal

## Koncernen

	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
<b>Ekonomisk ställning (mkr)</b>			
Konsolideringskapital <sup>1)</sup>	225 694	201 776	206 210
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämda försäkringar <sup>2)</sup>	5 208	5 933	6 518
Kapitalbas <sup>3)</sup>	225 694	198 034	206 210
Erforderlig solvensmarginal	8 313	7 737	8 341
Solvenskvote (kvot)	27,2	25,6	24,7
<b>Nyckeltal, ekonomisk ställning (procent)</b>			
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämda försäkringar <sup>2)</sup>	155	153	161
Solvensgrad (traditionell försäkring)	215	210	204
<b>Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen (procent) <sup>4)</sup></b>			
Förvaltningskostnadsprocent trad inklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,16	0,18	0,17
Förvaltningskostnadsprocent exklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,13	0,16	0,14
varav traditionell försäkring	0,13	0,15	0,13
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter, traditionell försäkring	0,12	0,13	0,13
Anskaffningskostnadsprocent, traditionell försäkring	0,10	0,40	0,16
	Jan-Juni 2015	Jan-Juni 2014	Jan-Dec 2014
<b>Nyckeltal, placeringstillgångar i traditionell försäkring (procent)</b>			
Direktavkastning	1,8	2,0	3,4
Totalavkastning	4,1	5,6	12,7

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

<sup>1)</sup> Konsolideringskapitalet redovisas utan att beakta uppskjuten skatt hänförligt till övervärden i dotterbolag och joint venture. De uppskjutna skatterna är hänförliga till byggnader och mark och uppgår till 334 miljoner kronor. Vid helåret 2014 uppgick den uppskjutna skatten på övervärdena till 231 miljoner kronor och motsvarande siffra för halvåret 2014 var 161 miljoner kronor.

<sup>2)</sup> För premiebestämda försäkringar redovisas inte kollektivt konsolideringskapital och kollektiv konsolideringsgrad då det för dessa tillämpas en direktutdelande överskottsmodell med målnivå 100 procent.

<sup>3)</sup> Från och med december 2014 inkluderas övervärden i koncernen i Kapitalbasen. Tidigare delår har inte omräknats eftersom dessa övervärden inte ingått i bolagets solvensdeklaration.

<sup>4)</sup> Nyckeltalen är beräknade med senaste 12 månaders utfall.

# Totalavkastningstabell

	Marknadsvärden, Mkr			Avkastning, %		
	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31	Jan-Juni 2015	Jan-Juni 2014	Jan-Dec 2014
<b>Räntebärande</b>	<b>216 494</b>	<b>188 420</b>	<b>204 882</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,3</b>	<b>7,1</b>
varav svenska	124 543	116 074	112 030	0,4	3,2	6,0
varav utländska	91 951	72 346	92 852	-0,7	3,6	8,6
<b>Aktier</b>	<b>162 840</b>	<b>160 237</b>	<b>163 823</b>	<b>8,1</b>	<b>9,7</b>	<b>21,7</b>
varav svenska	69 573	62 552	71 450	8,9	9,0	16,1
varav utländska	93 267	97 684	92 373	7,4	10,1	25,9
<b>Fastigheter</b>	<b>43 601</b>	<b>38 942</b>	<b>40 653</b>	<b>4,2</b>	<b>3,1</b>	<b>8,2</b>
<b>Valutabidrag <sup>1)</sup></b>	<b>-125</b>	<b>-1 232</b>	<b>-4 328</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>
<b>Totalt</b>	<b>422 810</b>	<b>386 367</b>	<b>405 030</b>	<b>4,1</b>	<b>5,6</b>	<b>12,7</b>
varav Kollektiv 1	354 144	336 529	350 747	3,9	5,5	12,4
varav Kollektiv 2	44 781	41 023	43 437	5,7	6,7	14,8
varav Kollektiv 3	23 885	8 815	10 846	4,0	5,4	12,3

<sup>1)</sup> Avkastning beräknas som avkastningsbidrag.

Totalavkastningstabellen är upprättad i enlighet med Svensk Försäkrings rekommendationer. Se vidare Svensk Försäkrings Totalavkastningstabell - Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning.

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 i de räntebärande placeringarna som valutasäkring. Utöver dessa säkringar görs det ytterligare valutaderivat med avsikten att ta aktiva valutapositioner. Dessa ingår i raden Valutabidrag.

Fondbolagets marknadsvärde inkluderas i moderbolagets Totalavkastningstabell (under svenska aktier). Modellen som används för värdering av dotterbolaget AMF Fonder AB är en Discounted Cash Flow-modell där kassaflöde baseras på framtida vinster. Det fria kassaflödet nuvärdesberäknas med modellens avkastningskrav.

Innehav i fastighetsägande dotterbolag och joint venture redovisas under Fastigheter. Fastigheterna i dessa innehav är värderade till marknadsvärde.

En beskrivning av de olika kollektiverna återfinns i AMF årsredovisning 2014 sidan 33 under rubriken Överskottsfordelning.

# Resultaträkning i sammandrag

## Koncernen

Mkr	Not	Jan–Juni 2015	Jan–Juni 2014
<b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE</b>			
Premieinkomst		14 008	12 395
Avgifter investeringsavtal		31	28
Resultat av kapitalförvaltning	2	20 073	23 814
Övriga tekniska intäkter		96	110
Försäkringsersättningar		-5 016	-3 759
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning		-1 634	-20 293
Driftskostnader		-357	-364
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>27 201</b>	<b>11 931</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		27 201	11 931
Avkastningsskatt och kupongskatt		-602	-711
Inkomstskatt		-95	14
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>26 504</b>	<b>11 234</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Komponenter som inte kommer att omklassificeras till årets resultat		-1	-27
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>		<b>26 503</b>	<b>11 207</b>

Koncernen består av AMF Pensionsförsäkring AB, AMF Fonder AB, AMF Fastigheter AB samt ett antal helägda fastighetsbolag.

# Balansräkning i sammandrag

## Koncernen

Mkr	Not	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Immateriella tillgångar		278	307	283
Placeringstillgångar	3	432 508	393 570	427 817
Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	3	44 644	37 843	40 773
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar		21	17	20
Fordringar	3	11 970	5 922	5 214
Andra tillgångar	3	15 654	11 633	10 814
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 285	2 010	2 366
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>507 360</b>	<b>451 302</b>	<b>487 287</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>				
Eget Kapital		225 105	201 452	205 763
Försäkringstekniska avsättningar		196 526	183 835	198 205
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	3	44 822	37 988	40 939
Avsättningar för pensioner		74	27	41
Avsättning för uppskjuten skatt		334	161	231
Depåer från återförsäkrare		1	1	1
Andra skulder	3	39 833	27 292	41 716
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		665	546	391
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		<b>507 360</b>	<b>451 302</b>	<b>487 287</b>

# Kassaflödesanalys i sammandrag

## Koncernen

Mkr	Jan–Juni 2015	Jan–Juni 2014
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	27 201	11 931
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>	-16 608	5 387
Insättningar/utbetalningar investeringsavtal <sup>2)</sup>	832	1 401
Utbetalt i tillägg till garanterade belopp från preliminärt fördelat kapital <sup>3)</sup>	-4 879	-3 815
Transaktioner med närstående <sup>4)</sup>	-2 294	-2 194
Betald skatt	-640	-704
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder</b>	<b>3 612</b>	<b>12 006</b>
Nettoinvesteringar i placeringstillgångar, förändringar i fordringar och skulder	1 214	-7 875
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4 826</b>	<b>4 131</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-19	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>4 807</b>	<b>4 131</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>9 910</b>	<b>6 639</b>
Periodens kassaflöde	4 807	4 131
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>14 717</b>	<b>10 770</b>

<sup>1)</sup> Avser i huvudsak värdeförändringar på placeringstillgångar och förändringar i försäkringstekniska avsättningar.

<sup>2)</sup> Nettoinsättningar investeringsavtal särredovisas i kassaflödet från och med 31 december 2014. Jämförelsesiffror för föregående år har justerats.

<sup>3)</sup> Avser utbetald återbäring till försäkringstagare.

<sup>4)</sup> Avser utbetalning till Fora AB.



# Förändring i eget kapital i sammandrag

## Koncernen

Mkr	Jan–Juni 2015	Jan–Juni 2014
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>205 763</b>	<b>196 254</b>
Periodens resultat	26 504	11 234
Övrigt totalresultat <sup>1)</sup>	-1	-27
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>26 503</b>	<b>11 207</b>
Utbetalningar i tillägg till garanterade belopp	-4 879	-3 815
Transaktioner med närstående <sup>2)</sup>	-2 294	-2 194
Övrigt	12	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>225 105</b>	<b>201 452</b>

Preliminärt fördelat kapital till de försäkrade uppgick per 30 juni till 226 (191) miljarder kronor.

Den 30 juni 2015 uppgick de totala åtagandena avseende premiebestämda försäkringar till 413 (364) miljarder kronor, varav 190 (177) miljarder kronor avser värdet av de garanterade pensionsbeloppen medan 223 (187) miljarder kronor avser värdet av ej garanterade åtaganden. För de förmånsbestämda försäkringarna var de totala åtagandena 9 (11) miljarder kronor varav 6 (7) miljarder kronor avser värdet av garanterade pensionsbelopp och 3 (4) miljarder kronor värdet av ej garanterade åtaganden. De garanterade åtagandena redovisas under Försäkringstekniska avsättningar, medan de ej garanterade åtagandena redovisas inom eget kapital som preliminärt fördelat kapital mot bakgrund av deras karaktär som riskkapital. Belopp inom parentes avser halvårsskiftet 2014.

<sup>1)</sup> Övrigt totalresultat avser omvärdering av rörelsefastighet vilken för delåret uppgår till 34 (0) miljoner kronor samt avsättning till pensioner för förmånsbestämda pensionsförsäkringar avseende den egna personalen vilken uppgår till -35 (-27) miljoner kronor.

<sup>2)</sup> 114 (108) miljoner kronor avser utbetalda informationsmedel och 2 180 (2 086) miljoner kronor avser premierabatt Avtalspension SAF-LO.

# Resultaträkning i sammandrag

## Moderbolaget

Mkr	Jan–Juni 2015	Jan–Juni 2014
<b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE</b>		
Premieinkomst	14 008	12 395
Intäkter från investeringsavtal	31	28
Kapitalavkastning, inklusive orealiserade värdeförändringar	16 257	20 420
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risk	7 135	3 684
Övriga tekniska intäkter	171	161
Försäkringsersättningar	-5 016	-3 759
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning	1 547	-17 438
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	-3 181	-2 855
Driftskostnader	-297	-303
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk	-3 954	-829
Övriga tekniska kostnader	-5	-1
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>26 696</b>	<b>11 503</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>		
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	26 696	11 503
Skatt	-602	-711
<b>ÅRETS RESULTAT<sup>1)</sup></b>	<b>26 094</b>	<b>10 792</b>

<sup>1)</sup> Årets resultat är tillika totalresultat.

# Balansräkning i sammandrag

## Moderbolaget

Mkr	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	278	307	283
Placeringstillgångar	429 392	391 555	424 378
Investeringsavtalstillgångar	44 644	37 843	40 773
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar	21	17	20
Fordringar	12 200	5 905	5 461
Andra tillgångar	14 554	10 608	9 781
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 104	1 925	2 270
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>503 193</b>	<b>448 160</b>	<b>482 966</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget Kapital	220 504	198 341	201 583
Försäkringstekniska avsättningar	196 526	183 835	198 205
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagarna bär risken	44 822	37 988	40 939
Avsättningar för pensioner	4	6	6
Depåer från återförsäkrare	1	1	1
Andra skulder	41 024	27 742	42 069
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	312	247	163
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>503 193</b>	<b>448 160</b>	<b>482 966</b>

# Noter

## Not 1.

### Tillämpade redovisningsprinciper

#### Koncernen

AMF upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de godkänts 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 2008:26 tillämpats. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering, RFR, rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

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

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

Nya standarder och tolkningar som antagits av EU med tillämpning från den 1 januari 2015 har inte medfört några väsentliga effekter på AMFs finansiella rapporter.

Jämförelsesiffror i delårsrapporten avseende resultaträkningsposter visar föregående halvår medan balansräkningsposter visar värdet vid utgången av föregående räkenskapsår (där inget annat anges).

Nyckeltalen för Förvaltningskostnadsprocent, Administration-kostnadsprocent för sparprodukter och Anskaffningskostnadsprocent är i denna rapport beräknade med senaste 12 månaders utfall.

#### Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS, vilket innebär att internationella redovisningsstandarder tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisningsområdet. Den finansiella rapporteringen för moderbolaget följer Lag om årsredovisning i Försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2008:26, samt Rådet för finansiell rapportering, RFR, Rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

## Not 2

### Resultat av kapitalförvaltning

Koncernen Mkr	Jan–Juni 2015	Jan–Juni 2014
Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder	19 426	23 025
Hysesintäkter	1 003	1 177
Förvaltningsarvode fondförvaltning	154	119
Driftskostnader i finansrörelsen	-61	-68
Transaktionskostnader	-67	-67
Driftskostnader fastigheter	-382	-372
	<b>20 073</b>	<b>23 814</b>

### Not 3. Finansiella instrument\*

Mkr	Koncernen	
	Bokfört värde 2015-06-30	Bokfört värde 2014-12-31
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>		
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>		
Andra finansiella placeringstillgångar		
Aktier och andelar	162 267	163 330
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	201 926	188 962
Övriga finansiella placeringstillgångar		
Återköpstransaktioner	11 819	20 131
Investerad säkerhet för värdepapperslån	12 851	14 912
Investeringsavtalstillgångar	44 644	40 773
Kassa och bank	14 717	9 910
<b>Summa tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>	<b>448 224</b>	<b>438 018</b>
<b>Tillgångar innehavda för handel</b>		
Andra finansiella placeringstillgångar		
Derivat, aktierelaterade <sup>1)</sup>	–	–
Derivat, ränterelaterade <sup>1)</sup>	16	–
Derivat, valutarelaterade <sup>1)</sup>	975	770
<b>Summa tillgångar för innehavda för handel</b>	<b>991</b>	<b>770</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>	<b>449 215</b>	<b>438 788</b>

\* Not 3 visar en uppställning av tillgångar och skulder som klassificeras som finansiella instrument. Dessa finansiella instrument redovisas under olika poster i balansräkningen; Placeringstillgångar, Placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk, Fordringar, Andra tillgångar, Försäkringsteknisk avsättning för vilka försäkringstagaren bär risk samt Andra skulder. I balansposterna ingår även andra tillgångar och skulder som är icke-finansiella vilka ej ingår i denna not. Innehållet i not 3 avviker från de Placeringstillgångar som finns i balansräkningen då det i Placeringstillgångarna även ingår AMFs innehav i förvaltningsfastigheter, aktier i samt lån till intressebolag. I posten Andra tillgångar i balansräkningen ingår även materiella tillgångar och övriga icke-finansiella tillgångar vilka ej återfinns i noten.

<sup>1)</sup> Aktierelaterade derivat består av aktiederivat och valutaderivat avsedda att valutasäkra aktier och andelar.  
Ränterelaterade derivat består av räntederivat och valutaderivat avsedda att valutasäkra räntebärande tillgångar.  
Valutarelaterade derivat består av valutaderivat avsedda att ta aktiva valutapositioner.



### Not 3. Finansiella instrument, forts\*.

Mkr	Koncernen	
	Bokfört värde 2015-06-30	Bokfört värde 2014-12-31
<b>LÅN OCH FORDRINGAR</b>		
Övriga fordringar <sup>1)</sup>	11 451	4 667
<b>SUMMA LÅN OCH FORDRINGAR</b>	<b>11 451</b>	<b>4 667</b>
<b>FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>		
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>		
Skulder till försäkringstagare, investeringsavtal	44 822	40 939
Övriga skulder		
Återköpstransaktioner	11 819	20 132
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	12 851	14 912
<b>Summa skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>	<b>69 492</b>	<b>75 983</b>
<b>Skulder innehavda för handel</b>		
Derivat		
Derivat, aktierelaterade <sup>2)</sup>	–	–
Derivat, ränterelaterade <sup>2)</sup>	71	–
Derivat, valutarelaterade <sup>2)</sup>	1 046	5 100
<b>Summa skulder för innehavda för handel</b>	<b>1 117</b>	<b>5 100</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>	<b>70 609</b>	<b>81 083</b>
<b>FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>		
Övriga skulder <sup>1)</sup>	13 384	974
<b>SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>	<b>13 384</b>	<b>974</b>

\* Not 3 visar en uppställning av tillgångar och skulder som klassificeras som finansiella instrument. Dessa finansiella instrument redovisas under olika poster i balansräkningen; Placeringstillgångar, Placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär placeringsrisk, Fordringar, Andra tillgångar, Försäkringsteknisk avsättning för vilka försäkringstagaren bär risk samt Andra skulder. I balansposterna ingår även andra tillgångar och skulder som är icke-finansiella vilka ej ingår i denna not. Innehållet i not 3 avviker från de Fordringar som finns i balansräkningen då Fordringar

även innehåller skattefordran. Innehållet i not 3 avviker från de Andra skulder som finns i balansräkningen då Andra skulder i balansräkningen även innehåller skatter och avgifter samt skulder avseende återförsäkring och direkt försäkring.

<sup>1)</sup> Det redovisade värdet bedöms vara en fullgod approximation av det verkliga värdet på grund av kort tid till förfall.

<sup>2)</sup> Aktierelaterade derivat består av aktiederivat och valutaderivat avsedda att

valutasäkra aktier och andelar. Ränterelaterade derivat består av räntederivat och valutaderivat avsedda att valutasäkra räntebärande tillgångar.

Valutarelaterade derivat består av valutaderivat avsedda att ta aktiva valutapositioner.

### Not 3. Finansiella instrument, forts.\*

Mkr	2015-06-30				2014-12-31			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
<b>Hierarki för verkligt värde, Koncernen<sup>1)</sup></b>								
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>								
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>								
Andra finansiella placeringstillgångar								
Aktier och andelar	159 065	1 552	1 650	162 267	160 760	987	1 583	163 330
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	186 443	12 052	3 431	201 926	177 404	8 203	3 355	188 962
Övriga finansiella placeringstillgångar								
Återköpstransaktioner	–	11 819	–	11 819	–	20 131	–	20 131
Investerad säkerhet för värdepapperslån	–	12 851	–	12 851	–	14 912	–	14 912
Investeringsavtalstillgångar	44 644	–	–	44 644	40 773	–	–	40 773
Kassa och bank	14 717	–	–	14 717	9 910	–	–	9 910
<b>Summa tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>	<b>404 869</b>	<b>38 274</b>	<b>5 081</b>	<b>448 224</b>	<b>388 847</b>	<b>44 233</b>	<b>4 938</b>	<b>438 018</b>
<b>Tillgångar innehavda för handel</b>								
Andra finansiella placeringstillgångar								
Derivat, aktierelaterade	–	–	–	–	–	–	–	–
Derivat, ränterelaterade	–	16	–	16	–	–	–	–
Derivat, valutarelaterade	–	975	–	975	–	770	–	770
<b>Summa tillgångar innehavda för handel</b>	<b>0</b>	<b>991</b>	<b>0</b>	<b>991</b>	<b>0</b>	<b>770</b>	<b>0</b>	<b>770</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>	<b>404 869</b>	<b>39 265</b>	<b>5 081</b>	<b>449 215</b>	<b>388 847</b>	<b>45 003</b>	<b>4 938</b>	<b>438 788</b>

\* Se sidan 18 för beskrivning av innehållet i not 3 kontra balansräkning. Inga betydande överföringar är gjorda mellan nivå 1 och nivå 2. Ingen känslighetsanalys presenteras av posten i nivå 3 då resultatet inte anses vara av väsentlig storlek.

<sup>1)</sup> Nivåindelningen i moderbolaget skiljer sig inte väsentligt från koncernen. Beloppen i nivå 2 och nivå 3 avser i sin helhet moderbolaget.

#### Verkligt värde hierarki

AMF klassificerar tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt nedanstående hierarki.

##### Nivå 1:

Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. Huvudsakliga typer av instrument som ingår i denna nivå är aktier, aktiefonder och obligationer.

##### Nivå 2:

Verkligt värde bestämt utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. Huvudsakliga typer av instrument som ingår i denna nivå är valutaterminer, ränteswappar, återköpstransaktioner, dagslån och certifikat.

##### Nivå 3:

Verkligt värde bestämt med hjälp av indata som inte är observerbar på marknaden. Huvudsakliga typer av instrument som ingår i denna nivå är räntebärande instrument som värderas med en värderingsteknik som innehåller kreditriskbedömningar.

### Not 3. Finansiella instrument, forts.\*

Mkr	2015-06-30				2014-12-31			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
<b>FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>								
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>								
Skulder till försäkringstagare, investeringsavtal	-	44 822	-	44 822	-	40 939	-	40 939
Övriga skulder								
Återköpsransaktioner	-	11 819	-	11 819	-	20 132	-	20 132
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	-	12 851	-	12 851	-	14 912	-	14 912
<b>Summa skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>	<b>0</b>	<b>69 492</b>	<b>0</b>	<b>69 492</b>	<b>0</b>	<b>75 983</b>	<b>0</b>	<b>75 983</b>
<b>Skulder innehavda för handel</b>								
Derivat								
Derivat, aktierelaterade	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivat, ränterelaterade	-	71	-	71	-	-	-	-
Derivat, valutarelaterade	-	1 046	-	1 046	-	5 100	-	5 100
<b>Summa skulder innehavda för handel</b>	<b>0</b>	<b>1 117</b>	<b>0</b>	<b>1 117</b>	<b>0</b>	<b>5 100</b>	<b>0</b>	<b>5 100</b>
<b>Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>70 609</b>	<b>0</b>	<b>70 609</b>	<b>0</b>	<b>81 083</b>	<b>0</b>	<b>81 083</b>

\* Se sidan 18 för beskrivning av innehållet i not 3 kontra balansräkning.  
Beskrivning av verkligt värde hierarkin, se sidan 20.

### Not 3. Finansiella instrument, forts.

Periodförändringar för finansiella instrument i nivå 3	2015-06-30			2014-12-31			
	Mkr	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Totalt	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Totalt
Ingående balans		1 583	3 355	4 938	1 502	1 316	2 818
Överföringar till/från nivå 3		-	-	-	-	72	72
Värdoförändringar netto							
I resultaträkningen		67	70	137	81	98	179
I övrigt resultat		-	-	-	-	2 362	2 362
Köp		-	126	126	-	-	-
Försäljning		-	-	-	-	-	-
Emissioner		-	-	-	-	-	-
Förfall		-	-120	-120	-	-493	-493
<b>Utgående balans</b>		<b>1 650</b>	<b>3 431</b>	<b>5 081</b>	<b>1 583</b>	<b>3 355</b>	<b>4 938</b>

#### Finansiella instrument i nivå 3, påverkan resultaträkning

Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder	2015-06-30			2014-12-31			
	Mkr	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Totalt	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Totalt
Totalt resultat i resultaträkningen		67	70	137	81	98	179
Varav resultat för tillgångar innehavda vid periodens slut		67	70	137	81	98	179

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 27 augusti 2015

Göran Gezelius  
*Styrelsens ordförande*

Renée Andersson

Torbjörn Johansson

Per Ljungberg

Annika Lundius

Marie Nilsson

Ola Pettersson

Marie Rudberg

Johan Sidenmark  
*Verkställande direktör*



# Definitioner och begrepp

**Anskaffningskostnadsprocent** beräknas som kostnader för anskaffning av nya försäkringar i procent av premieinkomsten.

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

**Avgiftsbestämd försäkring** är samma sak som en premiebestämd. Se definition nedan.

**Avgiftsintäkt** består av de avgifter bolaget tar ut från försäkringarna för att täcka löpande kostnader. De består exempelvis av kapitalavgift och flyttavgift.

**Avkastningsränta** används för premiebestämda försäkringar. Det avser den ränta som före skatt och driftskostnader tillämpas vid beräkningen av försäkringens pensionskapital. Avkastningsräntan kan ändras när som helst och bestäms huvudsakligen utifrån avkastningen på placeringstillgångarna. Avkastningen kan vara både positiv och negativ.

**Derivat** är ett finansiellt instrument vars värde baseras på förväntningar av ett underliggande kontrakts värde i framtiden.

**Fondförsäkring** är en 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** är en pension/försäkring där 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.

**Försäkringsteknisk avsättning** är en skuldpost i balansräkningen som avser garanterade åtaganden gentemot försäkringstagarna.

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

**Garanterad ränta** är den ränta som används för beräkning av garanterade pensionsbelopp.

**Investeringsavtal** är ett fondförsäkringskontrakt utan väsentlig försäkringsrisk för försäkringsföretaget.

**Kapitalbas och erforderlig solvensmarginal** beräknas i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om svenska försäkringsbolags skyldighet att lämna solvensdeklaration. Kapitalbasen utgörs av bolagets egna kapital samt övervärde i koncernen. Avdrag görs för immateriella tillgångar vilka inte kan användas för att täcka förluster. Solvensmarginalen är den lägsta tillåtna kapitalbasen.

**Kapitalförvaltningskostnadsprocent** beräknas som driftskostnader i kapitalförvaltningen i procent av genomsnittligt förvaltad kapital.

**Kollektiv konsolidering** skillnaden mellan försäkringsföretagets tillgångar och garanterade utfästelser samt preliminärt fördelat överskott.

**Kollektiv konsolideringsgrad, i procent** är 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** visar 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** är moderbolagets eget kapital inklusive övervärde/undervärde i dotterföretagen samt i joint venture. Avdrag görs för immateriella tillgångar vilka inte kan användas för att täcka förluster.

**Pensionskapital** är en försäkrings aktuella värde. Pensionskapitalet ökar med inbetalda premier och minskar med avgifter, avkastningsskatt och pensionsutbetalningar. Pensionskapitalet kan såväl öka som minska med tillförd avkastningsränta. Dessutom ökar pensionskapitalet av eventuellt erhållen arvsvinst.

**Placeringstillgång** är en tillgång som har karaktär av kapitalplacering. Hit räknas i försäkringsbolag fastigheter och värdepapper. Omfattar i balansräkningen även samtliga placeringar i koncern- och intresseföretag.

**Premie** är det belopp som betalas till en försäkring. Premien kan fördelas mellan sparande och olika försäkringsskydd. I den allmänna pensionen och inom vissa tjänstepensionsområden används inte ordet premie, utan pensionsavgift eller avgift.

**Premiebestämd försäkring** är en pension/försäkring där 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. Kallas också avgiftsbestämd.

**Preliminärt fördelat kapital** avser överskottsmedel som bolaget tillfört en försäkrad. Dessa medel är ej garanterade utan en del av bolagets riskkapital och redovisas därmed som eget kapital.

**Prisbasbelopp** eller basbeloppet som det kallades tidigare, beror av konsumentprisindex, KPI. Prisbasbeloppet används bland annat för att se till att pensioner, sjukpenning, studiemedel och andra ersättningar inte förlorar i värde om priserna på varor och tjänster stiger. Beloppet bestäms ett år i taget.

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

**Riskprodukt** är en försäkringsprodukt utan något sparmoment, exempelvis kan det vara en premiebefrielseförsäkring.

**Solvensgrad** mäter tillgångarnas verkliga värde i förhållande till bolagets garanterade åtaganden. Solvensgrad beräknas endast för traditionell försäkring. Visar bolagets finansiella styrka.

**Solvenskvot** visar förhållandet mellan kapitalbas och erforderlig solvensmarginal. Solvenskvoten måste lägst ha värdet ett.

**Totalavkastning** är summan av kapitalavkastning och värdeförändring på de tillgångar som ett försäkringsbolag förvaltar inom traditionell försäkring. Totalavkastning anges ofta i procent.

**Totalavkastning i procent** mäter totalavkastningen med en metod som inte påverkas av köp- och säljtransaktioner. Beräknas för placeringstillgångar.

**Traditionell försäkring** är en försäkring, där försäkringsbolaget förvaltar inbetalda medel. Traditionell försäkring har oftast ett garanterat pensionsbelopp.

**Ömsesidiga principer** I ett ömsesidigt försäkringsbolag tillfaller allt överskott försäkringstagarna. Eftersom försäkringstagarna även står risken vid eventuellt underskott ska bolagets konsolideringspolicy vara utformad så att en sådan situation undviks. Försäkringsföretag kan även drivas enligt ömsesidiga principer trots att de är aktiebolag och ägs av andra än sina försäkringstagare. Dessa försäkringsföretag kan inte dela ut vinst till sina ägare, utan överskott och underskott behandlas på samma sätt som i ömsesidiga försäkringsbolag. AMF tillhör denna senare kategori.

# Kontaktuppgifter

---

AMF

113 88 Stockholm

Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18

Telefon: 08-696 31 00

Kundtjänst: 020-696 320

Fax: 08-411 23 70

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

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