

SEB Pensions regnskabsmeddelelse 1.-3. kvartal 2015



KØBENHAVN, DEN 21. OKTOBER 2015

Præmieindbetalinger i rekordhumør

- **Præmievæksten fortsætter**
- **Nyt tilbud: Spar grønt op**
- **SEB Pension afleverede 1,9 mia. kr. til staten**

Præmievæksten fortsætter

I de første ni måneder af 2015 har SEB Pension fortsat den meget positive udvikling i præmieindbetalingerne. De samlede indbetalinger steg således til 6,8 mia. kr. eller med 1,7 pct. i forhold til det tidligere rekordår 2014. Væksten i de første ni måneder er drevet af løbende præmier med en stigning på 3,8 pct., hvorimod indskud er uændrede.

Væksten ses særligt i markedsrenteprodukterne, som oplevede en samlet vækst i præmieindbetalingerne på 4,3 pct. i forhold til samme periode 2014. Indbetalingerne til markedsrenteprodukter udgør 63,0 pct. af de samlede indbetalinger i de første ni måneder af 2015 mod 61,4 pct. i den tilsvarende periode 2014. Kunderne søger med andre ord i retning af at øge det forventede afkast mod at påtage sig en større risiko.

Nyt tilbud: Spar grønt op

Interessen for grønne investeringer i eksempelvis vindkraft, vandrensning og energivenlige transportformer er voksende, og derfor tilbyder SEB Pension nu kunderne nye valgmuligheder, når det gælder placeringen af deres opsparing på en bæredygtig måde.

Green Bond Fund er en ny investeringsfond i Link-universet, som kan vælges af opsparere i Unit link, der forvalter deres egen pension i markedsrenteuniverset. Fonden investerer i globale obligationer, som for minimum 70 procents vedkommende skal være klassificeret som grønne.

En grøn obligation er øremærket til projekter med en positiv effekt på miljøet og klimaet. For at kvalificere sig til at være en grøn obligation skal udstederen leve op til strenge krav til brugen af provenuet og dokumentation af det grønne projekt.

SEB har historisk set spillet en unik rolle, når det handler om grønne obligationer. Grønne obligationer blev første gang udstedt i 2007 af Verdensbanken, som udviklede denne type investering sammen med SEB. SEB er i dag den hyppigst benyttede samarbejdspartner globalt set for virksomheder, der ønsker at udstede grønne obligationer.

SEB Pension afleverede 1,9 mia. kr. til staten

Kunder med en kapitalpension har de seneste år haft mulighed for at betale en reduceret afgift før tid og samtidig skifte produkt til en aldersforsikring. En aldersforsikring er ligesom kapitalpensionen en sumforsikring, hvor indbetalinger sker uden skattefradrag og udbetalinger uden beskatning.

Et politisk flertal på Christiansborg har vedtaget, at denne manøvre frem til og med 2015 skal spare kunden for 2,7 procentpoint i skat, idet afgiften i denne periode sænkes fra de sædvanlige 40 pct. til 37,3 pct.

I SEB Pension valgte i alt 13.000 kunder at afgiftsberigtige deres kapitalpension frem til oktober, og SEB Pension har i den forbindelse betalt 1,9 mia. kr. i afgift til staten.

Tilbuddet om at afgiftsberigtige kapitalpensionen gælder hele 2015, men af administrative grunde var deadline for vores kunder primo september 2015.

SEB Pension består af følgende to selskaber:

SEB Pensionsforsikring A/S, CVR-nr.: 16 42 00 18, Bernstorffsgade 50, 1577 København V
SEB Administration A/S, CVR-nr.: 20 24 79 40, Bernstorffsgade 50, 1577 København V
Postadresse: Postbox 100, 0900 København C. Omstilling: +45 33 28 28 28. www.seb.dk

Resultatet faldt som følge af uroen på de finansielle markeder

I de første tre kvartaler af 2015 har SEB Pension leveret et tilfredsstillende resultat på trods af den finansielle uro i tredje kvartal. Resultatet før skat og skyggekonto er 368 mio. kr. mod 437 mio. kr. i samme periode i 2014, der var et ekstraordinært godt år. Indregnes skyggekontoen på 60 mio. kr., lyder det realiserede resultat på 308 mio. kr. i slutningen af tredje kvartal 2015. Foringelsen af resultatet skyldes primært de vanskelige finansielle markeder i 2015.

SEB Pension har fortsat stort fokus på omkostningerne. Før ekstraordinære omkostninger faldt omkostningerne med 8,4 pct. sammenlignet med samme periode sidste år. Efter ekstraordinære poster faldt omkostningerne 0,9 pct.

Afkast faldt i turbulent tredje kvartal

Traditionel opsparing:

Kunder med Traditionel pension, der dækker over SEB Pensions produkter med garanterede ydelser, fik et afkast af de bonusberettigede kundemidler på 0,9 pct. i årets første tre kvartaler. For tredje kvartal isoleret var der tale om en begrænset nedgang i resultatet på 0,2 pct.

Bonusgraden i Traditionel pension udgør 16,8 pct. ultimo september 2015, hvilket er blandt markedets absolut højeste. Bonusgraden, der er et udtryk for kundernes reserver, er vokset 0,6 procentpoint i 2015 på trods af, at SEB Pensions kunder får markedets højeste kontorenter.

Markedsrenteprodukter

Markedspension: Kunder i Markedspension har i årets første tre kvartaler opnået et afkast på mellem -0,7 og +0,1 pct. afhængigt af risikoprofil og alder.

Tidspension: Tidspension adskiller sig fra andre opsparingsprodukter ved at sikre kunden en høj andel af aktier og lignende investeringer - både i opsparingsperioden og mens pensionen udbetales. Den unikke udjævningsmetode sikrer høje, forventede afkast og stabile pensionsudbetalinger. Kunder med Tidspension har opnået et afkast på -0,4 pct. i årets første tre kvartaler i 2015 mod 7,9 pct. i samme periode 2014.

Investeringer

Generelt om de finansielle markeder i tredje kvartal

Tredje kvartal var en meget vanskelig investeringsperiode, som først og fremmest blev påvirket af en betydelig usikkerhed om væksten i Kina. Usikkerheden i Kina medførte øget turbulens på de finansielle markeder. Særligt de asiatiske økonomier, udviklingslande og eksportorienterede, europæiske industrier er blevet påvirket negativt. Udviklingen har skabt betydelig ustabilitet på verdens aktie- og kreditmarkeder.

I USA skabte det usikkerhed om implementeringen af den amerikanske centralbanks (FED) længe varslede renteforhøjelse, hvilket førte til en svækkelse af dollaren over for euroen. FED valgte i september at udsætte den ventede første rentestigning i næsten 10 år. Dette førte imod hensigten til yderligere usikkerhed og ustabilitet på de finansielle markeder. Konsekvenserne var betydelige fald på verdens aktie- og kreditmarkeder, særligt på high yield obligationer.

De globale aktiemarkeder faldt over kvartalet med 8,2 pct., mens high yield obligationer faldt med 3,7 pct., og dollaren faldt med 0,3 pct. over for euroen. Renteniveauerne har været nogenlunde stabile i perioden.

I oktober har nye nøgletal fra den amerikanske økonomi skabt tvivl om opsvingets styrke i USA, hvilket har fået markedet til at tro på endnu en udsættelse af renteforhøjelserne i USA og dermed en fortsættelse af den meget lempelige pengepolitik.

Med den forventeligt udskudte renteforhøjelse i USA forventes de finansielle markeder at være tilbage i det underliggende positive spor. Bl.a. derfor holder SEB Pension fast i sin investeringsstrategi, herunder troen på at aktier på længere sigt giver stærke afkast. Der lurer dog fortsat usikkerheder om FED's strategi og de amerikanske politikeres manglende kompromisvilje om både finanslov og gældsloft; begge dele emner, der kan skabe usikkerheder på investeringsmarkederne mod slutningen af året.

SEB Pensions samlede afkast

Tredje kvartal 2015 var ikke positivt for SEB Pension, som havde investeret porteføljerne baseret på forventninger om en stærk amerikansk økonomi, stigende aktiemarkeder og en fortsat styrkelse af dollaren. Afkastet blev derfor negativt påvirket af faldende priser på risikoaktiver, og det samlede afkast endte på -0,2 pct. SEB Pensions store base af alternative investeringer fortsatte med at bidrage positivt; både med hensyn til størrelsen og stabiliteten af afkastet.

Obligationer

SEB Pensions overordnede rentestrategi er at beskytte kundernes opsparing mod store renteudsving. Strategien betyder, at renterisikoen under hensyntagen til selskabets garantier generelt holdes lav for at begrænse kurstab ved rentestigninger. Selskabets investeringer i stats- og realkreditobligationer gav et resultat på 1 pct. i tredje kvartal. Resultatet var 0,2 pct. højere end selskabets benchmark. For perioden første-tredje kvartal som helhed lød afkastet på -0,4 pct.

Ud over investeringer i obligationer har SEB Pension indgået betydelige aftaler i rentebaserede, finansielle instrumenter med henblik på tilpasning af rentefølsomheden til selskabets afgivne garantier. Renten var stabil gennem tredje kvartal, og disse afdækninger bidrog ikke væsentligt til afkastet.

Børsnoterede aktier

MSCI verdensindekset for aktier gav i tredje kvartal 2015 et afkast på -8,2 pct., mens afkastet for det danske aktieindeks, OMX Copenhagen Cap, var på -1,1 pct.

SEB Pensions aktieportefølje opnåede i tredje kvartal 2015 et mindre tilfredsstillende afkast på -9,6 pct, svarende til et samlet aktieafkast på -3,6 pct. for årets første ni måneder. Det negative afkast var primært drevet af en overvægt i europæiske aktier. Denne positionering var positiv i årets første halvår. Under krisen blev overvægten fjernet, men baseret på vores underliggende forventninger til en positiv udvikling i resten af 2015 er overvægten nu delvist genetableret.

Kreditinvesteringer

SEB Pension opnåede i tredje kvartal 2015 et afkast på -1,2 pct. på beholdningen af likvide virksomhedsobligationer og statsobligationer. Det negative afkast blev drevet af den store finansielle usikkerhed, som medførte kraftigt udvidede kreditspænd. For årets første ni måneder blev det samlede afkast på -1,4 pct. SEB Pension har i en længere periode valgt at være forsigtig med investeringer i high yield og udviklingslande og i stedet valgt at være overvægtet på den stærkeste del af kreditmarkedet. Dette har - på trods af tabet - vist sig at være en god strategi.

Alternative aktiver

SEB Pension har igennem en årrække opbygget en portefølje af mindre likvide aktiver med henblik på at skabe et konkurrencedygtigt afkast og en god risikospredning. I denne portefølje, som udgør mere end 20 pct. af kundernes aktiver i den traditionelle opsparing, indgår aktivklasser som kapitalfonde, infrastrukturfonde, valutapositioner og forskellige typer af mindre likvide kreditinvesteringer. Porteføljen af mindre likvide aktiver har i 2015 givet et tilfredsstillende afkast på 10,2 pct., hvilket har bidraget væsentligt til både afkast og stabilitet i den samlede portefølje.

Ejendomme

SEB Pensionsforsikring A/S' investering i ejendomme (herunder investering i ejendomme via datterselskaber, ejendomsfonde, mv.) udgør 11 pct. af beholdningen. Afkastet af ejendomsinvesteringerne har i 2015 været på 5,7 pct.

HOVED- OG NØGLETAL FOR SEB PENSION

Resultatposter mio. kr.	30. september 2015	30. september 2014
Livsforsikring		
Løbende præmier	3.111	2.997
Indskud	3.512	3.522
	6.623	6.519
Syge- og Ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	162	155
Bruttopræmier, i alt	6.785	6.674
Egenkapitalens andel af livforretningen	312	369
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	(37)	(30)
Andre indtægter og omkostninger	96	76
Resultat af forsikringsdriften før skyggekonto	371	415
Overført (til)/fra skyggekonto	(60)	-
Investeringsafkast af egenkapital	(3)	22
Resultat før skat	308	437
Resultat efter skat	247	347
Omkostningsprocent af hensættelser	0,32 %	0,34 %
Omkostninger	232	234
Balanceposter mia. kr.	30. september 2015	31. december 2014
Forsikringsmæssige hensættelser, traditionel forsikring	52,5	61,0
Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter	36,4	28,8
Samlet forvaltet kapital	88,9	89,8
Egenkapital	4,7	4,5
Bonusgrad i %, samlede bonusberettigede forsikringer	16,8	16,2
Bonusgrad i %, nyttegnende bestand	8,3	10,8

For yderligere information:

Kim Johansen
Direktør, SEB Pension
Tel: +45 40 55 44 94

Gerd Buchhave
Kommunikationskonsulent, SEB Pension
Tel: +45 24 20 00 75