

SEB Pensions regnskabsmeddelelse 2016



KØBENHAVN, DEN 6. FEBRUAR 2017

SEB Pension – selskabet med Danmarks mest tilfredse kunder

- **Ny førsteplads i kundetilfredshed**
- **Afkast i toppen af markedet**
- **To internationale investeringspriser**
- **Løbende indbetalinger vokser**

Ny førsteplads i kundetilfredshed

SEB Pension har de mest tilfredse kunder i den danske pensionsbranche. Det er syvende gang ud af de sidste ni mulige, at SEB Pension tager førstepladsen i Firmapension Barometret fra Aalund, der måler virksomhedskundernes tilfredshed med deres nuværende pensionselskab.

"Vi jager den førsteplads hvert eneste år: Det er simpelthen vores topprioritet at have de mest tilfredse kunder. Pension er svært at forstå, men vores rådgivere evner at gøre det relevant og forståeligt. Samtidig leverer vi varen i form af stærke afkast," siger adm. direktør i SEB Pension, Søren Lockwood.

SEB Pensions rådgivere bliver fremhævet for at være på forkant. Anbefalingerne til både beslutningstager og medarbejdere er tilpasset den enkeltes behov, og rådgiverne venter ikke på henvendelser fra vores kunder; de opsøger dem proaktivt på tidspunkter, hvor pensionsordningen trænger til et tjek. Samtidig får vi topkarakter for vores selvbetjeningsløsninger.

"Det må ikke være svært at få overblik over, om du sparer nok op til pensionen og er dækket rigtigt, hvis du bliver syg og ikke længere kan arbejde. Og med vores e-Pensionstjek, der fungerer både på pc, iPad og mobil, er det nemt at få det overblik," siger Søren Lockwood.

Afkast i toppen af markedet

I 2016 har SEB Pension leveret et afkast, der ligger i top tre målt blandt de kommercielle pensionselskaber i Danmark. Det gælder kunder med Markedspension, uanset om de har valgt at spare op med maksimal, mid-del eller lav risiko. Alternative investeringer og risikoafdækning er dét, der i høj grad har bidraget til at skaffe det stærke afkast.

En 50-årig kunde med opsparing i vores anbefalede Middel risiko-produkt opnåede et afkast på 7,4 pct. i 2016.

I Traditionel pension løber kunderne ikke selv den samme risiko, men lader SEB Pension forvalte opsparingen med garanti for en bestemt udbetaling som pensionister. SEB Pension har i flere år leveret markedsledende afkast i Traditionel pension. På den måde er kundernes buffere vokset og har sikret, at SEB Pension kan tilbyde kunderne i Traditionel pension den bedste forrentning af deres opsparing.

Nye kunder fik en kontorente på 3 pct. i 2016, mens kunder i rentegruppe 2,3 og 4 fik en kontorente på 6 pct. Fra januar 2017 er kontorenten for nyere kunder i rentegruppe 1 forøget til 3,25 pct. mens kunderne i rentegrupperne 2,3 og 4 fortsat får 6 pct. i kontorente.

Postadresse: Postbox 100, 900 København C, Firmaadresse: Bernstorffsgade 50, 1577 København V

Omstilling: +45 33 28 28 28,

SEB Pensionsforsikring A/S, CVR-nummer: 16 42 00 18, Forretningsadresse: Bernstorffsgade 50, 1577 København V,

SEB Administration A/S, CVR-nummer: 20 24 79 40, Forretningsadresse: Bernstorffsgade 50, 1577 København V,

SEB Ejendomme I A/S, CVR-nummer: 22 02 25 12, Forretningsadresse: Bernstorffsgade 50, 1577 København V,

SEB Ejendomme II A/S, CVR-nummer: 28 88 55 55, Forretningsadresse: Bernstorffsgade 50, 1577 København V

www.seb.dk



To internationale investeringspriser

SEB Pension vandt i december 2016 to priser ved den internationale konkurrence IPE Awards – pensionsbranchens svar på Hollywoods Oscar-uddeling. Priserne vandt vi i kategorierne "Europas bedste pensionselskab til alternative investeringer" og "Europas bedste pensionselskab til investeringer i aktier".

"Vi er meget stolte af at vinde to eftertragtede priser på europæisk plan, og over at have vundet priser fire år i træk for vores investeringskompetencer. Begge investeringsområder - aktier og alternative investeringer - er helt afgørende for de stærke afkast, SEB Pension leverer," siger direktør i SEB Pension Kim Johansen.

Læs mere her:

["SEB Pension vinder europæisk pris for investeringer i aktier"](#)

Læs mere her:

["SEB Pension vinder europæisk pris for alternative investeringer"](#)

Løbende indbetalinger vokser

I 2016 har SEB Pension fortsat den positive udvikling i de løbende indbetalinger, der steg 4,3 pct. i forhold til 2015. SEB Pension oplever også fortsat vækst på firmamarkedet. I 2016 er firmapræmieporteføljen steget med 3,0 pct., hvilket anses som tilfredsstillende i et konkurrencepræget marked.

Hos SEB Pension vælger mange kunder at spare op med maksimal sikkerhed i form af Traditionel pension med ydelsesgaranti. Indbetalingerne til Traditionel pension udgjorde 33,6 pct. i 2016. Indbetalingerne til Tidspension med og uden garanti tegnede sig for 17 pct., mens Markedspension og Unit-link tilsammen udgør knap 50 pct. af de samlede indbetalinger.

Stærkt resultat

Resultatmæssigt har SEB Pension leveret det bedste år nogensinde. Resultatet før skat er steget fra 489 mio. kr. i 2015 til 640 mio. kr. i 2016. Forøgelsen af resultatet skyldes primært høje afkast på tværs af selskabets produkter.

Omkostningerne faldt sidste år med 7,6 pct. sammenlignet med 2015.

Ændringer som følge af nye regnskabsprincipper

Finanstilsynet har udstedt ny regnskabsbekendtgørelse, der trådte i kraft med virkning fra 1. januar 2016. De væsentligste ændringer i forhold til den hidtil gældende bekendtgørelse vedrører værdiansættelsen af forsikringskontrakter og har til formål at ensrette opgørelsesmetoderne på regnskabsområdet og inden for rammerne af Solvens II.

Herudover er selskabets aktiverede erhvervsomkostninger, der regnskabsmæssigt indgik under "Andre aktiver, i alt", blevet nedskrevet i sin helhed. Ændringen af værdiansættelsen af forsikringskontrakterne og aktiverede erhvervsomkostninger i åbningsbalancen pr. 1. januar 2016 har sammen med andre reguleringer medført en reduktion af selskabets egenkapital på 356 mio. kr. efter skat. Sammenlignings-tallene for 2015 er korrigeret som følge af de nye regnskabsregler.

Afkast

Traditionel opsparing

SEB Pension har i 2016 opnået et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler efter investeringsomkostninger, men før pensionsafkastskat på 7,8 pct. Indregnes pensionsafkastskat og ændringen i hensættelserne, er nettoafkastet 7,4 pct. hvilket selskabet anser som meget tilfredsstillende.

Investeringsresultatet har medvirket til, at kundernes bonusreserver fortsat er blandt de stærkeste i markedet. Det kollektive bonuspotentiale i Traditionel pension er steget fra 16,7 pct. primo 2016 til 21,2 pct. ultimo 2016. Det kollektive bonuspotentiale er forskelligt i selskabets fire rentegrupper og lå sidste år mellem 11,2 - 32,2 pct.

Markedsrenteprodukter

Markedspension

Markedspension er SEB Pensions markedsrenteprodukt for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalg, men samtidig er indstillet på, at udsvingene på finansmarkederne påvirker deres afkast både positivt og negativt. Kunderne får med Markedspension en investering, der automatisk tilpasses deres alder og risikoprofil, samtidig med at kunderne får glæde af SEB Pensions investeringsekspertise.

Kunder i Markedspension har i 2016 opnået et afkast før pensionsafkastskat og efter omkostninger på mellem 2,8 - 8,4 pct. afhængigt af risikoprofil og kundernes alder, hvilket er i top 3 på det kommercielle pensionsmarked.

Tidspension

SEB Pension tilbyder som det eneste selskab opsparingsproduktet Tidspension. Det særlige ved Tidspension er, at en skræddersyet investeringsstrategi og en individuel udjævningsmekanisme gør det muligt både at opnå et højt afkast og at sikre stabilitet i pensionsudbetalingerne. Udbetalingerne svinger ikke, selvom investeringsmarkederne opfører sig som under finanskrisen.

Kundernes afkast beregnes individuelt ud fra dels afkastet i Tidspensionsfonden, og dels af en tilskrevet rente. I 2016 udgjorde afkastet i Tidspensionsfonden 7,4 pct. før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger, hvilket er særdeles tilfredsstillende.

Investeringer

De finansielle markeder

2016 blev et uroligt år på de finansielle markeder. Usikkerhed om den kinesiske vækst skabte store aktiefald i begyndelsen af året. Senere fulgte den uventede britiske beslutning om at træde ud af EU, som kortvarigt trak aktiekurserne ned. Men bl.a. centralbankernes beslutning om igen at træde til med likviditet til markederne betød, at det tabte blev vundet tilbage.



I det hele taget handlede bevægelserne på de finansielle markeder igennem de første tre kvartaler af 2016 kun lidt om reel økonomi og i langt højere grad om centralbankernes ageren. I perioder var dårlige økonomiske nyheder positivt for markedet, fordi det kunne føre til yderligere pengepolitiske lempelser. Investeringsmæssige beslutninger handlede derfor mere om at forudsige centralbankernes ageren, end om at forstå de bagvedliggende økonomiske faktorer.

Ved indgangen til fjerde kvartal var amerikanske aktier stort set uændrede for året, mens europæiske aktier havde tabt mere end 10 pct. De finansielle markeder var begyndt at tvivle på de positive effekter af yderligere pengepolitiske lempelser og var i stigende grad begyndt at efterspørge finanspolitiske lempelser for at få skabt reel vækst.

Den overraskende sejr ved præsidentvalget i november til Donald Trump, hvis program er baseret på væsentlige finanspolitiske lempelser og betydelige nye investeringer i infrastruktur, gav markederne en tro på reel vækst og mere inflation, og året sluttede overraskende med positive aktiemarkeder og væsentlige rentestigninger. Udviklingen i 2017 vil i vid udstrækning afhænge af, om Donald Trump og USA kan leve op til markedets store forventninger.

Børsnoterede aktier

MSCI-verdensindekset (uden valutaeffekter) sluttede året med et afkast på 9,0 pct., mens det danske aktieindeks sluttede året med et afkast på 3,2 pct. SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i samme periode et aktieafkast på 8,5 pct., hvilket svarer til benchmark-afkastet. Afkastet er opnået som følge af en forsigtig investeringsstrategi og anses som tilfredsstillende i et vanskeligt marked præget af geopolitisk uro.

Obligationer og øvrige renteinstrumenter

SEB Pensionsforsikring A/S' rentestrategi er at beskytte kundernes garanterede opsparing mod store renteudsving. Strategien betyder, at renterisikoen under hensyntagen til selskabets garantier generelt holdes lav for at begrænse kurstab ved rentestigninger. De lange europæiske rentemarkeder oplevede i de første tre kvartaler af 2016 et rentefald på mere end 0,75 pct., mens renten i fjerde kvartal steg med ca. 0,5 pct. på de fornyede forventninger om finanspolitiske lempelser. På grund af SEB Pensions overordnede strategi om stabilitet har disse betydelige svingninger kun begrænset indflydelse på niveauerne for den kollektive bonus i det traditionelle produkt.

Som led i vores strategi har SEB Pensionsforsikring A/S ud over investeringer i obligationer indgået betydelige aftaler i rentebaserede, finansielle instrumenter med henblik på tilpasning af følsomheden over for renteændringer. Disse kontrakter er svinget betydeligt i værdi igennem 2016, og på grund af årets samlede rentefald på godt 0,25 pct. har kontrakterne samlet bidraget med en gevinst svarende til et merafkast på godt 1 procentpoint i kundernes porteføljer i Traditionel opsparing før indregning af effekten på passiverne.

Virksomhedsobligationer og -lån samt statsobligationer i udviklingslande

SEB Pensionsforsikring A/S har også igennem 2016 været skeptisk over for de meget begrænsede risikopræmier, der kunne opnås i high yield- og emerging markets-obligationer. Selskabet valgte derfor at tage langt hovedparten af kreditrisikoen i den sikreste ende af kapitalstrukturen, hvilket i 2016 viste sig at være for defensivt givet den solide støtte fra centralbankerne. Selskabet opnåede et samlet afkast på 4,3 pct. på beholdningen af likvide virksomhedsobligationer og statsobligationer i udviklingslande, hvilket er skuffende i forhold til et benchmark på 6,8 pct.

Øvrige aktivtyper

SEB Pension har igennem en årrække opbygget en portefølje af mindre likvide aktiver med henblik på at skabe et konkurrencedygtigt afkast og sikre en god risikospredning. I denne portefølje, som ultimo 2016 udgjorde mere end 20 pct. af kundernes samlede aktiver, indgår forskellige typer af mindre likvide kreditinvesteringer samt aktivklasser som kapitalfonde og infrastrukturfonde.

Illikvide kreditinvesteringer har med et tilfredsstillende afkast på 7,3 pct. klaret sig godt i forhold til børsnoterede kreditinvesteringer. Porteføljen af alternative investeringer har i 2016 givet et meget tilfredsstillende afkast på 11,3 pct., hvilket i særlig grad er drevet af investeringer i private equity og infrastruktur. Endelig foretager SEB Pension en række derivatbaserede investeringer, som har givet et afkastbidrag på 0,7 procentpoint i 2016.

Ejendomme

SEB Pensionsforsikring A/S investerer i ejendomme direkte, via datterselskaber og via ejendomsfonde mv. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i 2016 på 7,1 pct. Heraf bidrog danske ejendomme positivt med et afkast på 8,1 pct., hvorimod udenlandske ejendomme havde et sværere år og opnåede et afkast på -2,5 pct.

Afkastet på de danske ejendomme på 8,1 pct. skyldes optimering af udlejning, frasalg af enkelte ejendomme samt udvikling og konvertering af ledige ejendomme. Eksempelvis er igangsat opførelse af 32 rækkehuse på det gamle Sukkerkøgeri i Odense, ligesom der løbende sker konvertering til anden anvendelse, bl.a. til boliger i København og Århus.



HOVED- OG NØGLETAL FOR SEB PENSION

Resultatposter mio. kr.	31. december 2016	31. december 2015
Livsforsikring		
Løbende præmier	4.414	4.232
Indskud	4.072	4.335
	8.486	8.567
Syge- og Ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	228	226
Bruttopræmier, i alt	8.714	8.793
Egenkapitalens andel af livforretningen	511	435
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	(63)	(95)
Andre indtægter og omkostninger	145	128
Resultat af forsikringsdriften før skyggekonto	593	468
Overført (til)/fra skyggekonto	-	-
Investeringsafkast af egenkapital	47	21
Resultat før skat	640	489
Resultat efter skat	537	401
Omkostningsprocent af hensættelser	0,34 %	0,38 %
Omkostninger	303	328
Balanceposter mia. kr.	31. december 2016	1. januar 2016
Forsikringsmæssige hensættelser, traditionel forsikring	52,9	51,4
Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter	42,6	38,9
Samlet forvaltet kapital	95,5	90,3
Egenkapital	4,4	4,5
Kollektiv bonusgrad i %, samlede bonusberettigede forsikringer	21,2	16,7
Kollektiv bonusgrad i %, nytegnende bestand	11,2	8,9
Samlet bonusgrad i %, samlede bonusberettigede forsikringer	24,6	20,7
Samlet bonusgrad i %, nytegnende bestand	17,5	16,8

For yderligere information:

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