

# SEB Pensions regnskabsmeddelelse 2017

## Branchens bedste afkast

- Højeste afkast af alle i 2017
- Markant vækst i indbetalingerne
- Nummer 1 på kundetilfredshed

### Højeste afkast af alle i 2017

2017 har givet positive afkast til alle kunder. Særligt aktier, ejendomme og alternativer har bidraget positivt til afkastet, som har været højest for de kunder, der har mest risiko.

Kunder med Markedspension har hentet et afkast på 1,3-16,1 pct. i årets løb afhængig af risikoprofil og alder. Tidspension har givet 9,4 pct. i afkast i samme periode.

SEB Pension har hele året været overvægtet i aktier og haft en pæn andel danske aktier, og det er kommet kunderne til gode. I 2017 har vi i vores markedsrenteprodukter valgt at investere yderligere i Alternativer, som bidrager til at sprede risikoen og optimere afkastmulighederne.

En vigtig forklaring på de gode resultater findes i den dollar-afdækning, der har været en del af investeringsstrategien hele 2017. Dollaren faldt mere end 12 pct. i 2017, men for SEB Pensions kunder har effekten af dette været begrænset af vores valutasikring.

”Det er dejligt at se, at vores investeringsstrategi har givet resultat. En af de ting, vi gør i dag, er, at bruge hele SEB-husets kompetencer til at forudsige kortsigtede udsving på investeringsmarkederne. Det har hjulpet os til at vælge den rigtige dosering af særligt aktier på de rigtige tidspunkter i 2017,” siger Søren Lockwood, adm. direktør i SEB Pension.

### Markant vækst i indbetalingerne

I 2017 har SEB Pension haft en meget positiv udvikling i præmieindbetalingerne. De samlede indbetalinger udgør 9,4 mia. kr. i 2017, hvilket er 8,2 pct. højere end i 2016. Præmieindbetalingerne i 2017 fordeler sig med en stigning i de løbende præmier på 0,4 pct. og en stigning i indskud på 17,1 pct.

6,4 mia. kr., eller 68,2 pct. af indbetalingerne, går til SEB Pensions markedsrenteprodukter - primært Markedspension, men også Unit link, hvor kunden selv styrer sine investeringer. De samlede indbetalinger til Markedspension og Unit link er således steget 19,7 pct. i forhold til 2016. Kunderne søger med andre ord i retning af at øge det forventede afkast mod at påtage sig en større risiko.

### Nummer 1 på kundetilfredshed

SEB Pensions kunder er de mest tilfredse i Danmark. Det viser 2017-målingen over pensionselskaberne kundetilfredshed foretaget af konsulenthuset Aalund. Det er niende gang ud af de seneste 11 mulige, at SEB scorer en topplacering i målingen, der er bredt anerkendt.

”Det er svært at blive nummer ét, men det er endnu sværere at beholde positionen. Det har vi formået år efter år, fordi vi hele tiden har ambitioner om at løfte vores performance og kundeservice et nøk mere. Vi er tæt på vores kunder, og vi er gode til at hive fat i dem, inden de selv ved, at de har et behov for ny rådgivning”, siger Søren Lockwood som forklaring på den konstant høje kundetilfredshed.

Særligt på det digitale område skiller SEB Pension sig ud med tilfredshed betydeligt over gennemsnittet. Det gælder både, når Aalund spørger firmakunderne om medarbejdernes og administratorernes selvbetjeningsløsninger.

### Stærkt resultat

Resultatmæssigt har SEB Pension leveret en tilfredsstillende bundlinje i 2017. Resultatet før skat blev 579 mio. kr. mod 640 mio. kr. i rekordåret 2016. Det lavere resultat skyldes hovedsageligt et lavere afkast af selskabets egenkapital.

De samlede omkostninger i SEB Pension ekskl. syge- og ulykkesforsikring er faldet fra 303 mio. kr. i 2016 til 297 mio. kr. i 2017. Det er meget tilfredsstillende, at selskabet har været i stand til at øge indbetalingerne i forhold til 2016, samtidig med at omkostningerne er blevet reduceret.

## Afkast

### 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 2017 som tidligere nævnt opnået et afkast før pensionsafkastskat og efter omkostninger på mellem 1,3-16,1 pct. afhængigt af risikoprofil og kundernes alder.

#### Tidspension

SEB Pension tilbyder som det eneste selskab opsparingsproduktet Tidspension. Det særlige ved Tidspension er, at en skræddersyet investeringsstrategi og en bufferkonto gør det muligt både at opnå et højt afkast og at sikre stabilitet i pensionsudbetalingerne. Udbetalingerne svinger ikke nær så voldsomt, selvom investeringsmarkederne opfører sig som under finanskrisen. Kundernes afkast beregnes individuelt, dels på baggrund af afkastet i Tidspensionsfonden, dels på baggrund af en tilskrevet rente. I 2017 udgjorde afkastet i Tidspensionsfonden 9,4 pct., hvilket er meget tilfredsstillende.

### Traditionel pension

I Traditionel pension garanteres kunderne en minimumsydelse ved pensionering. Ud fra de afgivne garantier og de opbyggede buffere vurderer SEB Pension løbende, hvor stor en andel, der kan investeres i aktier, ejendomme, alternativer og obligationer mv. for derved at opnå risikospredning samt et forventet højere, langsigtet afkast.

SEB Pension har i 2017 opnået et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler før investeringsomkostninger og pensionsafkastskat på 5,0 pct. mod 8,4 pct. i 2016.

Indregnes ændringer af livsforsikringshensættelserne, investeringsomkostninger og pensionsafkastskat er afkastet af bonusberettigede kundemidler på 5,6 pct., hvilket SEB Pension anser som meget tilfredsstillende.

Det stærke investeringsresultat har medvirket til, at kundernes bonusreserver fortsat er blandt de højeste i markedet. Således er selskabets samlede bonusgrad i Traditionel pension steget fra 24,6 pct. primo 2017 til 26,6 pct. ved udgangen af 2017. Den kollektive bonusgrad er forskellig i selskabets fire rentegrupper og udgør mellem 12,6 til 36,7 pct.

Kontorenten har i 2017 udgjort 6,0 pct. før pensionsafkastskat i rentegrupperne 2, 3 og 4, mens kontorenten i rentegruppe 1 udgjorde 3,25 pct. før pensionsafkastskat. SEB Pension fastholder de høje kontorenter i 2018 for alle rentegrupper.

## Investeringer

### De finansielle markeder

Afslutningen på 2017 blev udramatisk med fortsat meget lav volatilitet understøttet af (forholdsvis) ro omkring Nordkorea og forudsigelighed i centralbankernes ageren. I USA fik præsident Donald Trump i december sin første reelle politiske sejr med vedtagelsen af en skattereform, stemt igennem med mindst muligt flertal. Markederne tog roligt imod dette, og der var kun få væsentlige reaktioner. Skattereformen understøttede det amerikanske aktiemarked i november og december, og derfor klarede de amerikanske aktier sig en del bedre end det europæiske marked, som gik igennem fjerde kvartal med et negativt afkast.

Skattereformen havde også kun begrænset effekt på de lange amerikanske rentemarkeder, men de korte obligationer oplevede en rentestigning på ca. 0,25 pct.. Kursen på USD er faldet markant gennem 2017, men forventningen var, at vedtagelsen af en skattereform ville styrke udsigten til en strammere politik fra centralbanken og dermed en styrket USD. I stedet gik det modsat: December endte med yderligere svækkelse, således at årets samlede dollarfald endte på mere end 12 pct.

### Børsnoterede aktier

MSCI-verdensindekset (uden valutaeffekter) sluttede året med et afkast på 17,2 pct., mens det danske aktieindeks sluttede året med et afkast på 16,8 pct. SEB Pensionsforsikring A/S opnåede i samme periode et aktieafkast på 18 pct., hvilket er 0,8 procentpoint bedre end benchmark. SEB Pension har igennem året været overvægtet i aktier og har derigennem opnået et betydeligt merafkast i porteføljerne. Derudover har en del af aktierisikoen været investeret i risikopræmiestrategier, som har været medvirkende til at slå benchmark.

### Obligationer og øvrige renteinstrumenter

SEB Pensions obligationsinvesteringer gav i 2017 et meget tilfredsstillende afkast på 2,1 pct., hvilket er 0,6 procentpoint mere end selskabets benchmark. SEB Pension har igennem året haft en pæn overvægt i danske realkreditobligationer, som har givet et særdeles godt afkast på grund af stor interesse fra udenlandske investorer.

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 renter oplevede i 2017 en rentestigning på ca. 0,25 pct., men på grund af SEB Pensions overordnede strategi om stabilitet har disse betydelige svingninger kun haft meget begrænset indflydelse på niveauerne for de kollektive bonuspotentialer i de traditionelle produkter.

Som led i strategien 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 har svinget betydeligt i værdi igennem 2017, men har på grund af årets samlede rentestigning på godt 0,25 pct. bidraget negativt til porteføljernes afkast svarende til et tab på 0,5 pct. i kundernes porteføljer i Traditionel opsparing før indregning af effekten på passiverne.

### Børsnoterede kreditinvesteringer

SEB Pensionsforsikring A/S har i de senere år været skeptisk over for de meget begrænsede risikopræmier, der kunne opnås i high yield- og emerging markets-obligationer og har derfor arbejdet med en overvægt i den sikreste ende af kapitalstrukturen. I marts-april var udsigterne imidlertid forbedrede, og undervægten til disse aktivklasser blev fjernet, hvilket viste sig at have en særdeles positiv effekt.

Aktivklassen endte året med en begrænset underperformance grundet undervægten i første kvartal. Samlet blev afkastet 3,9 pct., svarende til 1,0 pct. under benchmark.

### 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 2017 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 4,8 pct. klaret sig på niveau med benchmark på de børsnoterede kreditinvesteringer. Porteføljen af alternative investeringer har i 2017 givet et meget tilfredsstillende afkast på 9,7 pct., hvilket i særlig grad er drevet af fortsat stærk performance på investeringer i private equity og infrastruktur. Endelig foretager SEB Pension en række derivatbaserede investeringer, som har givet et afkastbidrag på ca. 0,5 pct. i 2017, ligesom selskabets forsigtige valutaafdækningspolitik med succes viste sig at være med til at begrænse tabet på den svækkede USD.

### Ejendomme

SEB Pensionsforsikring A/S investerer i ejendomme direkte, via datterselskaber og via ejendomsfonde mv. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i 2017 på 9,9 pct..

Det gode afkast på danske ejendomme i porteføljen skyldes optimering af udlejning, udvikling af flere ejendomme samt en række frasalg med gevinst i forhold til bogført værdi.

## Hoved- og nøgletal for SEB Pension

Resultatposter mio. kr.	31. december 2017	31. december 2016
<b>Livsforsikring</b>		
Løbende præmier	4.432	4.414
Indskud	4.770	4.072
	9.202	8.486
<b>Syge- og Ulykkesforsikring</b>		
Bruttopræmier	228	228
<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>9.430</b>	<b>8.714</b>
Egenkapitalens andel af livforretningen	468	511
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	(57)	(63)
Andre indtægter og omkostninger	168	145
<b>Resultat af forsikringsdriften før skyggekonto</b>	<b>579</b>	<b>593</b>
Overført (til)/fra skyggekonto	-	-
Investeringsafkast af egenkapital	-	47
<b>Resultat før skat</b>	<b>579</b>	<b>640</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>493</b>	<b>537</b>
<b>Omkostningsprocent af hensættelser</b>	<b>0,31 %</b>	<b>0,34 %</b>
<b>Omkostninger</b>	<b>297</b>	<b>303</b>
<b>Balanceposter mia. kr.</b>	<b>31. december 2017</b>	<b>31. december 2016</b>
Forsikringsmæssige hensættelser, traditionel forsikring	52,9	52,9
Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter	48,2	42,6
<b>Samlet forvaltet kapital</b>	<b>101,1</b>	<b>95,5</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>3,8</b>	<b>4,4</b>
Kollektiv bonusgrad i %, samlede bonusberettigede forsikringer	22,9	21,2
Kollektiv bonusgrad i %, nytegnende bestand	12,6	11,2
Samlet bonusgrad i %, samlede bonusberettigede forsikringer	26,6	24,6
Samlet bonusgrad i %, nytegnende bestand	18,9	17,5

## For yderligere information:

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