

# SEB Pensions regnskabsmeddelelse

## 1. halvår 2017

København, den 5. september 2017

### Markedets højeste afkast

- Topafkast til alle – uanset produkt
- Nyt e-Helsetjek skal forhindre stress
- Vi samler på tilfredse kunder

#### Topafkast til alle – uanset produkt

Første halvår 2017 har været en stor succes investeringsmæssigt for SEB Pension. Alle kunder, uanset opsparingsprodukt, har fået så positive afkast, at ingen andre har kunnet konkurrere med dem. Aktier - både de danske og de globale - har sammen med valutahåndtering været den afgørende årsag til, at kunder med højst risiko knyttet til opsparingen har fået de højeste afkast igennem første halvår.

Kunder med Markedspension opnåede et afkast mellem 0,6-7,7 pct. i første halvår afhængig af risikoprofil og alder. Tidspensionsfonden har givet 4,3 pct. i afkast i samme periode.

SEB Pension har i første halvår været overvægtet i aktier og haft en pæn andel – 10 pct. af porteføljen – i danske aktier, og det er virkelig kommet kunderne til gode. Danske aktier er steget 15 pct. i første halvår 2017, mens globale aktier er blevet 9 pct. mere værd. Vi har i løbet af 2017 øget andelen af investeringer i Emerging Market-obligationer, hvilket også viste sig fordelagtigt for kunderne i perioden, da disse steg 7 pct.

I 2017 har vi i valgt at investere yderligere i Alternativer, som igennem mange år har spillet en væsentlig rolle i porteføljesammensætningen. Alternativer bidrager til at sprede risikoen og optimere afkastmulighederne. I år har særligt Private Equity medvirket til at sikre de stærke resultater.

I januar 2017 styrkede SEB Pension kundernes muligheder for at investere bredt med fokus på så lave omkostninger som overhovedet muligt. Det skete gennem oprettelsen af tre SEB Basis Fonde – med høj, mellem eller lav risiko - der investerer i bl.a. aktier, obligationer og danske ejendomme. Dyre investerings typer som udenlandske statsobligationer, alternativer mm. er ikke en del af universet, da det vil bryde med ambitionen om at holde prisen helt i bund.

Særligt SEB Basisfonden med høj risiko har været et populært valg hos vores Link-kunder. Samlet set har kunderne investeret 37 mio. kr. i de tre fonde i løbet af årets første seks måneder.

Også Traditionel pension fortsætter med at levere solide afkast, som igen har bidraget til vækst i kundernes opsparing. SEB Pension har de seneste år givet nogle af de højeste kontorenter i markedet, hvilket har været muligt, fordi vi har branchens højeste kollektive bonusreserver. De flotte afkast i første halvår af 2017 har yderligere øget reserveerne, således at den samlede bonusgrad er steget til 26,7 pct. ultimo juni mod 24,6 pct. den 1. januar 2017.

#### Nyt e-Helsetjek skal forhindre stress

For SEB Pension går pension og sundhed hånd i hånd. Hvis du skal nyde din formue, den dag du går på pension, skal helbredet være i orden. Med SEB Pensions nye sundhedsportal og e-Helsetjek kan du teste din sundhed, når som helst og hvor som helst du ønsker det.

Sundhed – eller mangel på det – er et enormt stort problem hos mange af vores firmakunder. e-Helsetjekket kan bruges til at fremme den strategiske sundhed i virksomheder, således at både medarbejdere og ledelse bliver i stand til bl.a. at spotte tendenser til eksempelvis stress hos den enkelte og på tværs af koncernen, inden det resulterer i sygemeldinger.

Syge-og Ulykkesregnskabet har i flere år været en udfordring for de danske pensionselskaber, herunder også SEB Pension. Skaderne under ét bliver stadig dyrere, men hård konkurrence presser fortsat priserne ned. Samtidig er vores kunder, danske virksomheder, udfordret af stadig flere sygemeldinger udløst af stress og andre psykiske lidelser.

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

SEB

”Sundhedsløsninger er de senere år blevet afgørende for mange firmakunder, når de skal vælge pensionsleverandør. Som pensionselskab har vi overblikket over, hvilke skader firmaerne er hårdest ramt af, og vi har erfaringen med at hjælpe skadede medarbejdere tilbage i job. Derfor kigger firmakunderne på os og efterspørger en løsning, der kan få sygefraværet til at gå ned. Men den lette løsning findes ikke. Vi tror på, at kuren hedder forebyggelse, og første skridt på vejen mod en bedring er at spotte de dårlige vaner hos de ansatte i tide,” siger Søren Lockwood, adm. direktør i SEB Pension.

Antallet af stressrelaterede skadesager i SEB Pension er steget markant de senere år.

”Hvis vi kan få kunderne til at bruge e-Helsetjekket, tror vi på, at vi inden for få år kan reducere de stressrelaterede sager med 10 pct. Det er dét, vi går efter,” siger Søren Lockwood.

### **Vi samler på tilfredse kunder**

For 8. gang ud af 10 mulige sætter SEB Pension sig på førstepladsen i konsulenthuset Aalunds måling af kundetilfredshed i pensionsbranchen.

Kåringen er baseret på svar fra firmakunder med 10-499 ansatte. SEB Pension placerer sig forrest på så godt som samtlige parametre. Særligt når det gælder rådgivningen af medarbejdere og evnen til at gøre pension forståeligt og overskueligt, lægger SEB Pension afstand til konkurrenterne.

”Alle ved, at det er svært at blive nummer ét, men 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. Det er blandt andet derfor, vi har de mest tilfredse kunder i branchen,” siger Søren Lockwood.

### **Stærkt resultat**

Resultatmæssigt har SEB Pension leveret et tilfredsstillende resultat i første halvår 2017. Resultatet før skat blev 286 mio. kr. mod 337 mio. kr. i første halvår 2016. Det lavere resultat skyldes bl.a. et lavere afkast af selskabets egenkapital, samt et dårligere resultat vedrørende kundernes forsikringer.

Egenkapitalens andel af investeringsafkastet udgør 5 mio. kr. mod 39 mio. kr. i første halvår 2016. Omkostningerne var på niveau med samme periode sidste år.

De samlede indbetalinger er en smule under niveauet for samme periode 2016. Et fald i de løbende indbetalinger på 4 pct. og en mindre stigning i engangsindbetalingerne resulterede i et samlet fald i indbetalingerne på 1,5 pct. Samtidig er den samlede kapital under forvaltning øget til 98 mia. kr. mod 96 mia. kr. ultimo 2016.

## **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 første halvår 2017 opnået et afkast før pensionsafkastskat og efter omkostninger på mellem 0,6-7,7 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 bufferkonto 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, dels på baggrund af afkastet i Tidspensionsfonden, dels på baggrund af en tilskrevet rente. I første halvår 2017 udgjorde afkastet i Tidspensionsfonden 4,3 pct. før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger, hvilket er tilfredsstillende.

### **Traditionel pension**

SEB Pension har i første halvår 2017 opnået et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler på 2,4 pct. I Traditionel pension er der overført 741 mio. kr. til kundernes depoter i første halvår 2017 svarende til en kontorente på 3,25 pct. p.a. før pensionsafkastskat for selskabets rentegruppe 1, mens rentegruppe 2, 3 og 4 har fået en kontorente på 6,0 pct. p.a. før pensionsafkastskat.

Selskabets samlede bonuspotentialer udgør i alt 9.282 mio. kr. Kollektivt bonuspotentiale udgør 7.904 mio. kr. og individuelt bonuspotentiale udgør 1.378 mio. kr.

## Investeringer

### Generelt om de finansielle markeder

De finansielle markeder var i årets første fire måneder præget af den politiske udvikling i først og fremmest USA, men også i Frankrig. Indsættelsen af Donald Trump som præsident i USA gav anledning dels til store forventninger om en ny ekspansiv politik, dels til bekymring om de mange handelspolitiske tiltag, som Donald Trump havde varslet. Som første kvartal skred frem, sivede luften ud af de store forventninger til Donald Trump, og fokus skiftede til det vigtige franske valg, som endte med en stabiliserende sejr til Emmanuel Macron.

Verdens centralbanker har i lange perioder spillet den helt afgørende rolle for de finansielle markeder. I 2017 er både FED i USA og ECB i Europa begyndt at signalere en rolig afslutning på mange års ekspansiv pengepolitik. Indtil videre ligger dette fint i tråd med de langsomt forbedrede udsigter til en stabil om end lav vækst.

I første halvår 2017 har markederne i stigende grad lagt vægt på reelle, økonomiske nøgletal, og da disse har været stabilt positive, har de finansielle markeder performet ligeså.

### 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 potentielle rentestigninger. Selskabets investeringer i stats- og realkreditobligationer gav et resultat for første halvår på 0,4 pct., hvilket overstiger selskabets benchmark.

Ud over investeringer i obligationer har SEB Pension indgået betydelige aftaler i rentebaserede finansielle instrumenter med henblik på tilpasning af følsomheden over for renteændringer. På grund af de stigende renteniveauer igennem halvåret gav disse afdækninger tab svarende til et bidrag til det samlede afkast på ca. 0,5 procentpoint. Tabet som følge af rentestigningen modsvares af gevinster på selskabets garantier.

### Børsnoterede aktier

SEB Pension opnåede i første halvår 2017 et aktieafkast på 8,7 pct., hvilket er 0,2 pct. bedre end selskabets benchmark.

### Kreditinvesteringer

SEB Pension opnåede i første halvår 2017 et afkast på 1,4 pct. på beholdningen af likvide virksomhedsobligationer og statsobligationer i udviklingslande. SEB Pension har tidligere været overvægtet i den stærkeste del af kreditmarkedet, men har i løbet af året forøget investeringerne i både high yield og udviklingslande med stigende afkast til følge.

### 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, infrastruktur-fonde, valutapositioner og forskellige typer af mindre likvide kreditinvesteringer. Porteføljen af mindre likvide aktiver har i første halvår 2017 givet et afkast på 4,5 pct. De underliggende aktivklasser har dermed bidraget til det meget tilfredsstillende afkast.

### Ejendomme

SEB Pensionsforsikring A/S' investering i ejendomme (herunder investering i ejendomme via datterselskaber, ejendomsfonde, mv.) udgør 11 pct. af beholdningen. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i første halvår 2017 på 4,2 pct. drevet af gode afkast på både danske og udenlandske ejendomme.

## Hoved- og nøgletal for SEB Pension

Resultatposter mio. kr.	30. juni 2017	30. juni 2016
<b>Livsforsikring</b>		
Løbende præmier	2.051	2.137
Indskud	2.264	2.249
	4.315	4.386
<b>Syge- og Ulykkesforsikring</b>		
Bruttopræmier	108	108
<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>4.423</b>	<b>4.494</b>
Egenkapitalens andel af livforretningen	220	246
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	(25)	(15)
Andre indtægter og omkostninger	86	67
<b>Resultat af forsikringsdriften før skyggekonto</b>	<b>281</b>	<b>298</b>
Overført (til)/fra skyggekonto	-	-
Investeringsafkast af egenkapital	5	39
<b>Resultat før skat</b>	<b>286</b>	<b>337</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>258</b>	<b>297</b>
<b>Omkostningsprocent af hensættelser</b>	<b>0,15 %</b>	<b>0,16 %</b>
<b>Omkostninger</b>	<b>142</b>	<b>141</b>
<b>Balanceposter mia. kr.</b>	<b>30. juni 2017</b>	<b>31. december 2016</b>
Forsikringsmæssige hensættelser, traditionel forsikring	52,6	52,9
Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter	44,9	42,6
<b>Samlet forvaltet kapital</b>	<b>97,5</b>	<b>95,5</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>3,6</b>	<b>4,4</b>
<b>Kollektiv bonusgrad i %, samlede bonusberettigede forsikringer</b>	<b>22,7</b>	<b>21,2</b>
<b>Kollektiv bonusgrad i %, nytegnende bestand</b>	<b>12,4</b>	<b>11,2</b>
<b>Samlet bonusgrad i %, samlede bonusberettigede forsikringer</b>	<b>26,7</b>	<b>24,6</b>
<b>Samlet bonusgrad i %, nytegnende bestand</b>	<b>19,7</b>	<b>17,5</b>

For yderligere information:

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