

# SEB Pensions regnskabsmeddelelse 2015



KØBENHAVN, DEN 9. FEBRUAR 2016

## Indbetalinger holder sig på rekordniveau

- **Samlede indbetalinger på rekordniveau**
- **Rådgivningsværktøjer får topkarakterer**
- **Omvalg gennemført – en tredjedel skiftede til Tidspension med garanti**

### Samlede indbetalinger holder sig på rekordniveau

I 2015 har SEB Pension fastholdt de senere års meget positive udvikling i præmieindbetalingerne. De samlede indbetalinger udgør 8,9 mia. kr. i 2015, det samme niveau som rekordåret 2014. Præmieindbetalingerne i 2015 fordeler sig med en tilfredsstillende stigning i de løbende præmier på 1,5 pct., hvorimod indskud er faldet med 3,9 pct.

5,6 mia. kr., svarende til 63,1 pct. af indbetalingerne, går til SEB Pensions markedsrenteprodukter - primært Markedspension, men også Tidspension og Unit link, hvor kunden selv styrer sine investeringer. De samlede indbetalinger til de markedsrentebaserede opsparingsprodukter er således steget 11,1 pct. i forhold til 2014. Kunderne søger med andre ord i retning af at øge det forventede afkast mod at påtage sig en større risiko.

### Rådgivningsværktøjer får topkarakterer

SEB Pension kommer ud af 2015 med branchens bedste vurdering af vores rådgivningsværktøjer. I konsulentvirksomheden Aalunds årlige måling af kundetilfredshed vurderes SEB Pensions online-løsninger til vores firmakunder som markedets bedste, uanset om det er løsninger til virksomhedens administration af pensionsordningen eller løsninger til de enkelte medarbejdere med en pensionsordning hos os.

I 2015 har vi fortsat udviklingen af vores online-løsninger med udgangspunkt i "rød-gul-grøn" trafiklys samt flere iPad-baserede værktøjer, der

sikrer overskuelighed og involvering i rådgivningssamtalen med kunden. Vi har dermed i 2015 lagt de sidste dele af fundamentet til, at vi i 2016 siger farvel til alt papir i vores kunderettede processer og bliver 100 pct. digitale – et vigtigt led i opfyldelsen af vores ambition om at være Danmarks førende online pensionselskab.

### Omvalg gennemført

#### – en tredjedel skiftede til Tidspension med garanti


SEB Pension tilbød i 2015 mere end 50.000 udvalgte kunder i rentegruppe 1 og 2 mulighed for at flytte deres opsparing i Traditionel pension til markedsrenteproduktet Tidspension med garanti på særlige vilkår.

Tilbuddet blev givet under hensyntagen til en aftale indgået for år tilbage mellem Christiansborg og pensionsbranchen. Her forpligtede pensionselskaberne sig til at arbejde for udbredelsen af de såkaldte "markedsrenteprodukter". Tilbuddet i SEB Pension blev desuden målrettet de kunder, vi vurderede, havde en samlet og mulig økonomisk gevinst ud af et skifte, hvilket langt fra var samtlige kunder med lave garantier i rentegruppe 1 og 2. Kunder i rentegruppe 3 og 4 fik ikke tilbuddet, da det er SEB Pensions vurdering, at værdien af disse kunders garantier er værd at holde fast i.

Knap en tredjedel af de tilbudte kunder sagde ja tak til tilbuddet om at få et omvalgsbeløb oven i deres opsparing og til gengæld opgive deres garanti i det traditionelle pensionsprodukt. To tredjedele af kunderne

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](http://www.seb.dk)



beholdt dermed deres opsparing i Traditionel pension. Det bekræfter, at mange fortsat oplever Traditionel pension som et attraktivt og relevant produkt, der giver tryghed i kraft af ydelsesgarantien.

Samlet blev 7,1 mia. kr. overført fra Traditionel pension til Tidspension med garanti i 2015.

## Resultatet faldt som følge af uroen på de finansielle markeder

I 2015 har SEB Pension leveret et tilfredsstillende resultat på trods af den finansielle uro. Resultatet før skat er 526 mio. kr. mod 567 mio. kr. i 2014, der var et ekstraordinært godt år. Nedgangen i resultatet skyldes primært, at der var et meget højt, finansielt afkast i 2014. SEB Pension har ingen skyggekonto ved udgangen af 2015 på trods af, at vi i 2015 udbetalte de højeste kontorenter i markedet.

SEB Pension har fortsat stor fokus på omkostningerne. Før ekstraordinære omkostninger faldt omkostningerne med 5,5 pct. sammenlignet med 2014. Efter ekstraordinære poster var omkostningerne på niveau med 2014.

## Afkast

### Traditionel opsparing

SEB Pension har i 2015 opnået et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler før investeringsomkostninger og pensionsafkastskat på 2,5 pct. mod 13,5 pct. i 2014. Indregnes ændringer af livsforsikringshensættelserne og investeringsomkostninger, er afkastet af bonusberettigede kundemidler på 4,0 pct., hvilket SEB Pension anser som meget tilfredsstillende.

Det stærke investeringsresultat har medvirket til, at kundernes bonusreserver fortsat er blandt de stærkeste i markedet. Således er bonusgraden i Traditionel pension steget fra 16,2 pct. i 2014 til 17,1 pct. ved udgangen af 2015. Bonusgraden er forskellig i selskabets fire rentegrupper og udgør mellem 8,1- 25,0 pct. SEB Pension har som tidligere omtalt ingen skyggekonto ved udgangen af 2015.

## Markedsrenteprodukter

### Markedspension

Markedspension er SEB Pensions markedsrenteprodukt for kunder, der ikke selv ønsker at foretage investeringsvalget, 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's investeringsekspertise.

Afkastet i Markedspension varierer mellem 0,2 - 5,8 pct. afhængig af kundernes alder og valg af risiko, hvilket er tilfredsstillende set i forhold til investeringsstrategien og udviklingen på de finansielle markeder i 2015.

**Tidspension:** SEB Pension tilbyder som det eneste pensionselskab opsparingsproduktet Tidspension. Det særlige ved Tidspension er, at en individuel udjævningsmekanisme gør det muligt at have en attraktiv aktivfordeling med et forventet højt afkast gennem både hele opspa-

rings- og udbetalingsperioden. Samtidig kan det ske med stabile udbetalinger uden store udsving, selvom investeringsmarkederne opfører sig som under finanskrisen.

Afkastet for kunder, der igennem hele 2015 sparede op i Tidspension, udgjorde 3,3 pct. før pensionsafkastskat, men efter omkostninger. Afkastet er præget af, at ca. 60 pct. af de opsavede midler har været investeret i aktier og lignende risikoaktiver, der har givet positive afkast i 2015, og er fornuftigt set i forhold til udviklingen på de finansielle markeder.

Fra januar 2016 har SEB Pension forbedret Tidspension ved at forøge den rente, der forlods fordeles til Pensionskontoen fra et niveau omkring 1 pct. til 2 pct. Dette forøger kundernes primære opsparing på Pensionskontoen og stabiliserer yderligere de forventede pensionsudbetalinger.

## Investeringer


### Generelt om de finansielle markeder i 2015

Udviklingen på de finansielle markeder blev igennem 2015 særligt præget af centralbankernes pengepolitik, Grækenland og olieprisudviklingen, og året var præget af stor volatilitet.

Verdens centralbanker forsøger med deres pengepolitik at stabilisere økonomierne – enten ved at støtte gennem lave renter og støtteopkøb, eller ved at holde igen via stigende renter. Året indledtes med, at Den Europæiske Centralbank (ECB) introducerede støtteopkøb af statsobligationer, hvilket havde til formål at tilføre likviditet til markederne, at svække valutaen og at holde renterne lave. Omfanget af indgrebet kom som en overraskelse for markedet og havde derfor en betydelig effekt på både EUR-kurs over for USD og på aktiemarkederne, som steg markant i første kvartal. ECB var herefter afventende i det meste af året, men annoncerede yderligere begrænsede lettelser i december. Denne gang var et stort indgreb imidlertid forventet, og markederne blev skuffede.

Over for ECB står Den Amerikanske Centralbank (FED), som i 2015 havde som målsætning at stramme pengepolitikken gennem begyndende rentestigninger begrundet i lav arbejdsløshed med tiltagende risiko for lønpres. I september blev FED's ønske om rentestigninger spoleret af en kinesisk nedjustering af deres valuta. En aktion, der skabte fornyet usikkerhed om den reelle vækst i Kina – og dermed kraftig turbulens på de globale, finansielle markeder. Først i december kom FED's første rentestigning i næsten 10 år på bagkant af fortsat stærke tal for arbejdsmarkedet. Markedet tog godt imod stigningen, som blev opfattet som velbegrundet. I 2016 vil fokus nu være på tempoet for FED's fremtidige rentestigninger og eventuelle yderligere lettelser fra ECB. Centralbankernes markedsdominans er ikke forbi med 2015.

Første halvår af 2015 var også kraftigt præget af udviklingen i Grækenland, hvor befolkningen ønskede at vriste sig fri af sparekravene fra de øvrige eurolande. Det hele endte med en aftale om massive besparelser og reformer, men undervejs var det meget usikkert, om Grækenland kunne forblive i EUR, og forestillingerne om en "Grexit" gav betydelig usikkerhed i markedet.



Den faldende oliepris foranlediget af OPEC's stigende produktion har særligt i andet halvår af 2015 ligget som et sort sky over markedet. Den lave oliepris giver umiddelbart lettelse for forbrugere verden over og skulle derfor virke stimulerende. Omvendt har faldet nu haft en størrelse, så effekten har været faldende investeringer i energisektoren og et stigende antal konkurser, hvilket på kort sigt trækker den modsatte vej. Frygten har først og fremmest sat sig i det amerikanske kreditmarked, hvor high yield-obligationer er kommet under stigende pres. Usikkerheden om udbudspreset i oliesektoren er fortsat stor, og pt. tales der mere om yderligere fald end om stabilisering.

Alt i alt var 2015 præget af voldsomme, midlertidige udsving på de finansielle markeder, men for året som helhed var forskydningerne mindre. Således gav globale aktier et afkast på 1,3 pct., mens rentemarkederne endte året med en marginal rentestigning, efter at renten i april var faldet til et historisk lavpunkt.

### **Obligationer**

SEB'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. Rentemarkederne oplevede i 2015 en mindre rentestigning, hvorfor selskabets investeringer i stats- og realkreditobligationer kun gav et mindre, positivt resultat på 0,1 pct.

Ud over investeringer i obligationer har SEB indgået betydelige aftaler i rentebaserede, finansielle instrumenter med henblik på tilpasning af følsomheden over for renteændringer. På grund af årets lille rentestigning har disse afdækninger i 2015 bidraget med et tab svarende til 1,4 pct. i kundernes porteføljer i Traditionel opsparing, hvilket er modsvaret af gevinster på passiverne.

### **Børsnoterede aktier**

MSCI-verdensindekset (uden valutaeffekter) sluttede året med et afkast på 1,3 pct., mens det danske aktieindeks OMX sluttede året med et afkast på 30,8 pct.

SEB opnåede i samme periode et aktieafkast på 2,5 pct. Afkastet endte dermed lavere end benchmark, hvilket bl.a. skyldes en overvægt af aktier på de vanskelige markeder i tredje kvartal samt regionale allokeringer i porteføljen. Kinesiske vækstbetyrninger, bl.a. katalyseret af den pludselige devaluering i efteråret, førte til store aktiefald i netop tredje kvartal.

### **Kreditinvesteringer**

SEB har også igennem 2015 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 var med til at forbedre afkastet i 2015. Den mere sikre kredit led dog også et mindre tab, bl.a. som følge af Volkswagen-krisen, og selskabet opnåede således et samlet afkast på -0,5 pct. på beholdningen af likvide virksomhedsobligationer og statsobligationer i udviklingslande. Dette anses som tilfredsstillende.

### **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 2015 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 3,7 pct. klaret sig markant bedre end børsnoterede kreditinvesteringer. Porteføljen af alternative investeringer har i 2015 givet et meget tilfredsstillende afkast på 10,6 pct. Endelig foretager SEB Pension en række derivatbaserede overlay-investeringer, og disse har i 2015 påvirket afkastet positivt med 722 mio. kr. svarende til et afkastbidrag på 0,8 pct.

### **Ejendomme**

SEB investerer i ejendomme direkte, via datterselskaber og via ejendomsfonde mv. Afkastet af ejendomsinvesteringerne blev i 2015 på 9,5 pct.

Afkastet på danske ejendomme blev forbedret i 2015 via frasalg af en række dårligt belagte ejendomme og opskrivninger af udvalgte velbeliggende ejendomme. Afkastet på danske ejendomme isoleret set blev et tilfredsstillende afkast på 8,4 pct. Udenlandske ejendomsfonde oplevede fortsat fremgang i 2015, hvilket førte til et afkast på 15,0 pct.

## HOVED- OG NØGLETAL FOR SEB PENSION

Resultatposter mio. kr.	31. december 2015	31. december 2014
<b>Livsforsikring</b>		
Løbende præmier	4.295	4.232
Indskud	4.387	4.564
	8.682	8.796
<b>Syge- og Ulykkesforsikring</b>		
Bruttopræmier	226	220
<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>8.908</b>	<b>9.016</b>
Egenkapitalens andel af livforretningen	427	498
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	(50)	(50)
Andre indtægter og omkostninger	128	103
<b>Resultat af forsikringsdriften før skyggekonto</b>	<b>505</b>	<b>551</b>
Overført (til)/fra skyggekonto	-	-
Investeringsafkast af egenkapital	21	16
<b>Resultat før skat</b>	<b>526</b>	<b>567</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>430</b>	<b>448</b>
<b>Omkostningsprocent af hensættelser</b>	<b>0,45 %</b>	<b>0,47 %</b>
<b>Omkostninger</b>	<b>332</b>	<b>331</b>
<b>Balanceposter mia. kr.</b>	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2014</b>
Forsikringsmæssige hensættelser, traditionel forsikring	51,1	61,0
Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter	38,8	28,8
<b>Samlet forvaltet kapital</b>	<b>89,9</b>	<b>89,8</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>
<b>Bonusgrad i %, samlede bonusberettigede forsikringer</b>	<b>17,1</b>	<b>16,2</b>
<b>Bonusgrad i %, nytegnende bestand</b>	<b>8,1</b>	<b>10,8</b>

### 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