

SEB Pensions regnskabsmeddelelse

1. kvartal 2016



KØBENHAVN, DEN 10. MAJ 2016

Løbende præmieindbetalinger fortsætter væksten

- **Væksten i løbende præmieindbetalinger fortsætter**
- **Udbredelse af online værktøjer øger kundetilfredsheden**
- **SEB Pension skærper fokus på taktiske investeringer**
- **SEB Pension arbejder for en kulstoffattig økonomi**

Væksten i løbende præmieindbetalinger fortsætter

SEB Pension fastholder de senere års positive udvikling i de løbende indbetalinger. De løbende indbetalinger steg således 11 pct. i første kvartal 2016 i forhold til samme periode sidste år. De samlede indbetalinger steg med 2 pct. til 2.270 mio. kr.

SEB Pension oplever fortsat vækst på firmamarkedet. I første kvartal 2016 er firmapræmieporteføljen således steget med 2 pct., hvilket selskabets ledelse anser som meget tilfredsstillende i et konkurrencepræget marked.

Mange kunder sætter pris på sikkerheden i Traditionel pension i form af en ydelsesgaranti. Samlet oplever SEB Pension dog, at en stigende andel af de samlede indbetalinger sker i markedsrenteprodukter som Markedspension og Tidspension. Indbetalingerne til markedsrenteprodukter udgør således 68 pct. af de samlede indbetalinger i 1. kvartal 2016 mod 60 pct. i første kvartal 2015.

Udbredelse af online værktøjer øger kundetilfredsheden

SEB Pension tilbyder kunderne at få overblik over deres pensionsordning med e-Pension. Her finder kunderne relevant information om deres pensionsordning og kan tilgå denne, når behovet opstår.

E-Pension sikrer kunderne adgang til et brugervenligt og enkelt overblik over deres opsparing og forsikringer. De har mulighed for at anmelde skader og for at tage et e-Pensionstjek, der viser dem, om deres pensionsordning følger SEB Pensions anbefalinger. Mere end 90 pct. af SEB Pensions direkte betjente kunder har nu adgang til den fulde service via e-Pension.

Derfor er det tilfredsstillende for SEB Pension, at konsulentvirksomheden Aalunds kundetilfredshedsmåling viser, at de kunder, som anvender e-Pension, er mere tilfredse end kunder, som endnu ikke bruger e-Pension.

SEB Pension skærper fokus på taktiske investeringer

SEB Pension har moderniseret sin investeringsmodel og styrket sit fokus på de taktiske investeringer. Det sker via et tættere samarbejde med SEB Investment Management, der fremover skal stå for de taktiske investeringsbeslutninger i aktie- og kreditmarkederne. Målet er at optimere kundernes muligheder for gode afkast, særligt i markedsrenteprodukter. Dermed skal den nye investeringsmodel understøtte ambitionen om en placering i top 3 på afkast i alle opsparingsprodukter.


Generelt arbejder SEB Pension med investeringsallokeringer på tre niveauer:

1. Det strategiske niveau.
2. Det taktiske niveau.
3. Risikoafdækning, hedging og kortsigtet risikotilpasning.

Samarbejdet drejer sig om det taktiske niveau, hvor SEB Investment Management i 2015 har leveret "best-in-class" investeringsresultater og overgået markedet med mere end 2 pct. De taktiske investeringer er de kort- og mellemsigtede beslutninger om f.eks. over- eller undervægt af aktier. Her udarbejder SEB Investment Management hver måned eller oftere det såkaldte "SEB House View" med anbefalinger og forventninger til risiko og afkast inden for forskellige aktivtyper. Det vil fremadrettet danne baggrund for SEB Pensions taktiske allokeringer.

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



Komiteen bag SEB House View består af ledende investeringsekspertes og økonomer fra alle dele af SEB, hvorfor der via det fælles arbejde fremkommer ét fælles billede af finansmarkederne, og hvordan der skal ageres i disse på kort sigt.

SEB Pension arbejder for en kulstoffattig økonomi

De globale klimaforandringer er en af nutidens mest alvorlige udfordringer. SEB anerkender vigtigheden af at skabe en kulstoffattig økonomi og har derfor besluttet at ekskludere investeringer i selskaber, der arbejder med udvinding af kul – eks. minedrift. Det gælder selskaber, hvor kul udgør mere end 20 pct. af omsætningen i selskabet eller koncernen. Beslutningen implementeres for tiden.

SEB Pension tilbyder trivselsværktøjet Howdy til virksomhedskunder

Forekomsten af stressrelaterede sygdomme er stigende i danske virksomheder. For at adressere dette problem får virksomhedskunder i SEB Pension nu tilbudt det nye trivselsværktøj Howdy.

Medarbejderne får adgang til Howdy via mobiltelefonen, hvor de hver 14. dag vil blive bedt om at besvare fem simple og evidensbaserede spørgsmål med fokus på medarbejdernes mentale sundhed.

Medarbejdere, der viser tegn på mistroivsel eller vigende trivsel, bliver automatisk og anonymt kontaktet af et erfarent beredskab af erhvervspsykologer. De samlede besvarelser sammenfattes i månedlige anonymiserede rapporter, der kan danne grundlag for yderligere sundhedsinitiativer i virksomheden.

Resultatet faldt som følge af uroen på de finansielle markeder

I første kvartal 2016 har SEB Pension leveret et tilfredsstillende resultat, der ligger over gennemsnittet for de seneste fem år. Resultatet før skat er 150 mio. kr. mod 178 mio. kr. i samme periode i 2015, der var et ekstraordinært godt kvartal med et meget højt, finansielt afkast. Sammenligningstallene for første kvartal 2015 er korrigeret som følge af nye regnskabsregler.

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 vil selskabets aktiverede erhvervsomkostninger, der regnskabsmæssigt indgår under "Andre aktiver, i alt", blive 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. Sammenligningstallene for første kvartal 2015 er korrigeret som følge af de nye regnskabsregler.

SEB Pensions omkostninger falder

SEB Pension har fortsat stort fokus på omkostningerne. Før ekstraordinære omkostninger faldt omkostningerne med 6 pct. sammenlignet med første kvartal 2015. Efter ekstraordinære poster faldt omkostningerne i første kvartal 2016 med 21 pct. sammenlignet med samme periode sidste år.

Afkast

Traditionel opsparing

SEB Pension har i første kvartal 2016 opnået et samlet afkast af bonusberettigede kundemidler før investeringsomkostninger og pensionsafkastskat på 2,9 pct. mod 5,8 pct. i første kvartal 2015. Indregnes ændringer af livsforsikringshensættelserne og investeringsomkostninger, er afkastet af bonusberettigede kundemidler på 1,3 pct., hvilket SEB Pension anser som tilfredsstillende.

Det stærke investeringsresultat har medvirket til, at kundernes bonusreserver fortsat er blandt de stærkeste i markedet. Således er det kollektive bonuspotentiale i Traditionel pension steget fra 16,7 pct. ultimo 2015 til 18,8 pct. ved udgangen af første kvartal 2016. Det kollektive bonuspotentiale er forskellig i selskabets fire rentegrupper og udgør mellem 9,4-27,0 pct. Stigningen er sket, samtidig med at SEB Pension i 2016 tilbyder kunder med Traditionel pension markedsledende kontorenter på mellem 3 pct. og 6 pct. p.a. før pensionsafkastskat.

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 i 1. kvartal 2016 mellem -3,1 pct. til 0,5 pct. før pensionsafkastskat og efter omkostninger, afhængig af kundernes alder og valg af risiko.

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 opsparings- og udbetalingsperioden. Samtidig kan det ske med stabile udbetalinger uden store udsving, selvom investeringsmarkederne opfører sig som under finanskrisen. Afkastet i første kvartal 2016 for kunder med Tidspension udgjorde -1,1 pct. før pensionsafkastskat, men efter omkostninger.

Investeringer

Generelt om de finansielle markeder i 1. kvartal 2016

I december 2015 valgte den amerikanske centralbank (FED) at hæve renten for første gang siden den finansielle krise. Markederne var blevet godt forberedt på dette, så den umiddelbare reaktion var begrænset.



Efter mødet indledtes diskussionen om markedets forventninger til FED's fremtidige rentestigningsstrategi og – godt hjulpet af FED selv - opstod der fra begyndelsen af januar en betydelig frygt for, at rentestigningerne ville være aggressive, og at der ville være tale om en fejlslagen politik, der kunne skubbe verden i en ny recession.

Hele januar og en del af februar var præget af krisestemning med store aktiefald og tab på kreditaktiver til følge. Som ofte før var det centralbankerne, der trådte ind på scenen med yderligere støtte til markedet. Kina meldte midt i februar, at de ville stabilisere valutaen, Den Europæiske Centralbank annoncerede rentefald samt en forøgelse af de månedlige støtteopkøb, og endelig meldte Den Amerikanske Centralbank, at tempoet i bankens fremtidige renteforhøjelser ville blive lavere end hidtil antaget. Alle tre tiltag var medvirkende til at skabe et væsentligt mere roligt finansielt marked med aktiekursstigninger og indsnævring af kreditspænd. Således endte amerikanske aktier kvartalet i stort set samme niveau som ved årsskiftet, mens Europa holdede lidt efter.

Rentemarkederne er som de eneste markeder ikke kommet tilbage mod niveauerne primo året. I januar faldt renterne kraftigt på grund af den stærkt forøgede finansielle usikkerhed. De kom lidt tilbage igen, da uroen lagde sig, men rentefaldet tog fart igen, da centralbankerne annoncerede endnu længere perioder med lave renter. 30-årige EUR-swaps faldt således fra niveauet 1,5 pct. ved årsskiftet til omkring 1,0 pct. ultimo kvartalet.

Obligationer

SEB Pensions 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. Rentefaldet i 2016 betød betydelige kursstigninger på obligationsbeholdningerne. Det medførte et afkast på 2,6 pct., hvilket er 0,2 pct. lavere end benchmark.

Udover investeringer i obligationer har SEB Pension indgået betydelige aftaler i rentebaserede, finansielle instrumenter med henblik på tilpasning af følsomheden over for renteændringer. Dette medførte i 1. kvartal et afkast på godt DKK 600 mio. svarende til en gevinst på 1,4 pct. i kundernes porteføljer i Traditionel opsparing, hvilket i vidt omfang er modsvaret af tab på passiverne.

Børsnoterede aktier

MSCI-verdensindekset (uden valutaeffekter) tabte 1,5 pct., mens det danske aktieindeks OMX tabte 3,2 pct. SEB Pension opnåede i samme periode et aktieafkast på -2,1 pct. Afkastet endte dermed lavere end benchmark, hvilket bl.a. skyldes en overvægt af europæiske aktier og en undervægt af amerikanske aktier.

Kreditinvesteringer

SEB Pension har igennem flere år været skeptisk over for de meget begrænsede risikopræmier, der kunne opnås i high yield- og emerging markets-obligationer. Hovedparten af kreditrisikoen er derfor taget i den sikreste ende af kapitalstrukturen, hvilket var med til at forbedre afkastet i 2014 og 2015. Afkastet på likvide kreditinvesteringer blev i 1. kvartal på 1,9 pct., hvilket var 0,7 pct. under benchmark, da emerging markets kom relativt stærkt tilbage til mere sikre kreditinvesteringer.

Øvrige aktivtyper

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

Illikvide kreditinvesteringer havde et vanskeligt 1. kvartal, hvilket medførte et tab på 1,5 pct. Porteføljen af alternative investeringer har i 1. kvartal givet et meget tilfredsstillende afkast på 1,2 pct. - drevet af positive afkast på private equity med ekstraordinært gode afkast på porteføljen af infrastrukturfonde.

Endelig foretager SEB Pension en række derivatbaserede overlay-investeringer, og disse har i 1. kvartal klaret sig utilfredsstillende med et tab på DKK 73 mio.

Ejendomme

SEB Pension investerer i ejendomme direkte, via datterselskaber og via ejendoms-fonde mv. Afkastet af både danske og udenlandske ejendomsinvesteringer blev i 1. kvartal 2016 på 1,1 pct.

HOVED- OG NØGLETAL FOR SEB PENSION

Resultatposter mio. kr.	31. marts 2016	31. marts 2015
Livsforsikring		
Løbende præmier	1.049	947
Indskud	1.167	1.228
	2.216	2.175
Syge- og Ulykkesforsikring		
Bruttopræmier	54	54
Bruttopræmier, i alt	2.270	2.229
Egenkapitalens andel af livforretningen	100	140
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	(8)	(21)
Andre indtægter og omkostninger	36	31
Resultat af forsikringsdriften før skyggekonto	128	150
Overført (til)/fra skyggekonto	-	-
Investeringsafkast af egenkapital	22	28
Resultat før skat	150	178
Resultat efter skat	118	137
Omkostningsprocent af hensættelser	0,07 %	0,08 %
Omkostninger	59	75
Balanceposter mia. kr.	31. marts 2016	1. januar 2016
Forsikringsmæssige hensættelser, traditionel forsikring	52,0	51,2
Forsikringsmæssige hensættelser, markedsrenteprodukter	38,9	39,0
Samlet forvaltet kapital	90,9	90,2
Egenkapital	4,6	4,5
Kollektiv bonusgrad i %, samlede bonusberettigede forsikringer	18,8	16,7
Kollektiv bonusgrad i %, nytegnende bestand	9,4	8,9
Samlet bonusgrad i %, samlede bonusberettigede forsikringer	21,9	20,7
Samlet bonusgrad i %, nytegnende bestand	15,6	16,8

For yderligere information:

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

Annette Sand
Kommunikationskonsulent, SEB Pension
Tel: +45 31 19 66 52