



Folksam Liv lyfter

Tack vare stark nyteckning klättrar Folksam Liv tre placeringar till en delad fjärdeplats och KPA Pension, som är med för första gången, går in på en nionde plats i Kaupthing Pension Consultings liv- och fondbolagsanalys. Under andra kvartalet ökar AMF Pension avståndet till konkurrenterna och försvarar sin första plats i livbolagsrankingen. Bland fondförsäkringsbolagen avancerar Robur till en delad första plats tillsammans med SEB Trygg Liv.

Marknadsutveckling andra kvartalet

Under årets andra kvartal har finansmarknaden bjudit på ett skiftande klimat. Stämningsslaget smittade dock inte av sig på nyteckningen av pensionsförsäkringar som ökade. Fondförsäkringar fortsatte att vinna mark gentemot traditionella livförsäkringar. På rullande tolv månaders basis ökade fondförsäkringars andel av nytecknade premier (årlig premie samt engångspremie) med 6,8 procentenheter jämfört med samma period föregående år.

Det ekonomiska klimatet resulterade i nedjusterade avkastningsprognoser för kommande år, vilket medförde att ett antal livbolag sänkte sina återbäringsräntor. Störst sänkning, fyra procentenheter, svarade AMF Pension för, tätt följt av Länsförsäkringar med tre procentenheter.

– Framöver ser vi utrymme för AMF Pension och SEB Trygg Liv Gamla att höja återbäringsräntan samtidigt som SEB Trygg Liv Nya har svårt att försvara nuvarande nivåer. Övriga bolag bedömer vi ha en rättvis återbäringsränta, säger Dick Simonsson, ansvarig Kaupthing Pension Consulting.

En nyhet under kvartalet är att KPA Pension är med i livbolagsanalysen för första gången. Tack vare låga administrationskostnader och god lönsamhet nådde KPA Pension en niondeplats. Under perioden har allt fler bolag utökat antalet fonder. Till skillnad från vissa i branschen som förespråkar mindre valbarhet ser vi utvecklingen som mycket positiv och hoppas att trenden om fler fonder fortsätter.

– När volatiliteten ökar på marknaden finns det anledning för fondförsäkringsbolagen att erbjuda ett diversifierat fondutbud där flera geografiska marknader och tillgångsslag ingår. Det är först då spararna får möjlighet att sprida riskerna och på sikt höja avkastningsnivån, säger Dick Simonsson, ansvarig Kaupthing Pension Consulting.

Livbolag

Bland livbolagen är det oförändrat i toppen med AMF Pension som högst rankat följt av Skandia Liv och SEB Trygg Liv Gamla (stängt för nyteckning). En stark nyteckningsutveckling och en rättvisande återbäringsränta bidrar till att Folksam Liv avancerar till fjärde plats. SPP Liv och Handelsbanken Liv tappar däremot en placering och delar sjätteplatsen tillsammans med Nordea Liv 1. Trion har visat god utveckling av förvaltningskostnader i relation till placeringstillgångar. Nyteckningsutvecklingen för SPP Liv och Handelsbanken Liv har dock varit sämre än för konkurrenterna.

Längst ner i rankingen hamnar SEB Trygg Liv Nya som tappat två placeringar sedan första kvartalet. Salus Ansvar Liv, som hade jumboplatsen under första kvartalet utgår då bolaget är under avveckling (kunderna har erbjudits att flytta över till SEB:s Fondförsäkring eller Garantiförsäkring). Istället är KPA Pension med för första gången. KPA Pension är ett framstående pensionsbolag inom den kommunala sektorn som handhar pensionen för närmare en miljon kommunalanställda. Förvaltningen är defensiv med huvuddelen av kapitalet placerat i räntebärande värdepapper. Som en följd av kraftigt stigande räntor och en svag utveckling på aktiemarknaden sjönk KPA:s tillgångsvärde under första halvåret. Den låga solvensgraden i kombination med detta resulterade i en nionde plats i rankingen.

Livbolagsanalys Q2 2006

KCI 2006Q1	Position	2005Q3	2005Q4	2005Q1	2006Q2
AMF Pension	➔ 1 (1)	2.62	2.77	2.50	2.75
Skandia Liv	➔ 2 (2)	2.54	2.38	2.33	2.33
SEB Trygg Liv Gamla	➔ 3 (3)	2.23	2.08	2.27	2.09
Länsförsäkringar Liv	➔ 4 (4)	2.08	2.00	2.08	2.00
Folksam Liv	⬆ 4 (7)	1.92	1.92	1.83	2.00
SPP Liv	⬇ 6 (5)	1.46	1.54	2.00	1.86
Handelsbanken Liv	⬇ 6 (5)	1.90	1.80	2.00	1.86
Nordea Liv I	⬆ 6 (7)	1.54	1.77	1.38	1.86
KPA Pension	NY 9 (-)	-	-	-	1.56
SEB Trygg Liv Nya	⬇ 10 (8)	1.25	1.38	1.58	1.50
Medelvärde		1.95	1.96	1.99	1.98

Fondförsäkringsbolag

Robur har avancerat till en delad första plats med SEB Trygg Liv. Bra performance, goda diversifieringsmöjligheter samt en något sämre utveckling för konkurrenterna ligger till grund för avancemanget. Att SEB Trygg Liv förlorade marknadsandelar bidrog också.

Moderna Försäkringar behåller tredjeplatsen. Bolaget har under en längre tid visat på god performance, flytträtten är utmärkt, administrationskostnaderna tillhör branschens lägsta och försäkringsavgifterna står sig väl bland konkurrenterna. Fondutbudet är dock fortfarande för litet för att erbjuda god riskspridning. AMF Pension lyckas inte försvara fjärdeplatsen, utan får dela placeringen med Länsförsäkringar vars fonder erbjuder god riskspridning. Länsförsäkringar har också en av branschens förmånligaste premiebefrielser.

En stark marknadsutveckling bidrog till att Nordea Liv & Pension klättrade två placeringar. Bakom avancemanget låg också en mycket god nyteckningsutveckling. Marknadsandelen nytecknade premier steg från 0,2 procent till 4,4 procent på årsbasis. Även Nordea fonders diversifieringsmöjligheter översteg de flesta av branschkollegornas. Då vi väntar oss tilltagande osäkerhet på finansmarknaden tror vi att Nordeas fondutbud kommer att kvarstå som ett av de bättre alternativen ur risksynpunkt.

Danica har visserligen ett bra fondutbud, men hygglig performance i kombination med lågt försäkringskapital, höga försäkrings- och förvaltningsavgifter samt dyr premiebefrielse medför att bolaget inte kan försvara första kvartalets sjätteplats. Bolaget backar till en åttonde plats. Sist i rankingen återfinns Folksam som tappar en placering jämfört med föregående kvartal, främst på grund av låg nyteckning, men också för att konkurrenterna har förbättrat sig under andra kvartalet.

Fondförsäkringsanalys Q2 2006

KCI 2006Q2	Position	2005Q3	2005Q4	2006Q1	2006Q2
SEB Trygg Liv	➔ 1 (1)	2.56	2.11	2.33	2,17
Robur	⬆ 1 (2)	2.11	2.11	2.22	2,17
Moderna Försäkringar	➔ 3 (3)	2.22	2.00	2.17	2,06
AMF Pension	➔ 4 (4)	2.33	2.00	2.11	2,00
Länsförsäkringar	⬆ 4 (5)	2.00	1.89	2.06	2,00
Nordea Liv & Pension	⬆ 6 (8)	1.67	1.78	1.89	1,89
Handelsbanken	⬇ 7 (6)	1.67	1.78	2.00	1,78
Danica	⬇ 8 (6)	1.67	1.56	2.00	1,68
Skandia	⬇ 9 (8)	1.78	1.78	1.89	1,62
SPP	⬇ 9(11)	1.33	1.56	1.56	1,62
Folksam	⬇ 11 (10)	1.78	1.67	1.78	1,42
Medelvärde		1.91	1.84	2.00	1,86

För ytterligare information kontakta:

Dick Simonsson, ansvarig för Kaupthing Pension Consulting AB

Telefon: 08-791 49 31, 0708-500 306

Mail: dick.simonsson@kaupthing.se

Kaupthing är en ledande investmentbank på den Nordiska marknaden. Inom Pension Structuring erbjuds följande tjänster:

- *Transaktionsrådgivning (Förvärv & Avyttring)*
- *Incitamentsprogram*
- *Aktuariella beräkningar*
- *Benchmarking*
- *Försäkringsbolagsanalys*

För mer information, besök www.kaupthing.se eller kontakta någon av personerna på första sidan

Disclaimer:

Denna publikation är en sammanställning och bearbetning av information som i god tro inhämtats från källor som bedömts som tillförlitliga. Dokumentet är gjort i syfte att vara ett av flera redskap till hjälp vid beslut om pensionslösningar. Kaupthing Pension Consulting AB kan inte garantera riktigheten i denna information eller påta sig något ansvar för fullständighet. Kaupthing Pension Consulting AB påtar sig inte något ansvar för förluster eller skada som grundar sig på användandet av detta dokument. Denna handling får inte mångfaldigas eller spridas utan medgivande från Kaupthing Pension Consulting AB