

Halvårsinformation från Länsförsäkringar om solvens, konsolidering och avkastning, 2004

20 AUGUSTI 2004

Traditionell förvaltning

- Totalavkastningen första halvåret 2004 uppgick till 3,5 (2,8)* procent.
- Återbäringsräntan höjdes den 1 juni 2004 till 4,0 procent före skatt och avgifter.
- Solvensen uppgick till 123 (119) procent.
- Konsolideringen uppgick till 102 (88) procent efter att värdet på kundernas preliminärt fördelade återbäring sänkts den 1 juni 2004. Den garanterade delen av kundernas försäkringar påverkas inte.
- Den 1 juli 2004 avskaffades den så kallade Allan-regeln. Det innebär att utbetalningarna för försäkringar med traditionell förvaltning kan minskas med upp till 9 procent per år.

Nya Världen-förvaltning

- Avkastningen under första halvåret 2004 uppgick till 5,8 (2,1) procent.

Fondförvaltning

- I fondförsäkringsverksamheten gav 23 av 24 fonder positiv avkastning under första halvåret 2004.

Hans Benndorf, vd Länsförsäkringar Liv:

Återhämtningen på de finansiella marknaderna har varit stark sedan mars 2003, men den räckte inte till för att inom traditionell förvaltning återställa balansen mellan tillgångarnas marknadsvärde och värdet på våra kunders totala försäkringskapital. Den 1 juni genomfördes därför en värdejustering av alla försäkringar med upp till 9 procent av det totala försäkringskapitalet genom att sänka värdet på den preliminärt fördelade, inte garanterade, återbäringen. Försäkringarnas garanterade värde påverkades inte. Från den 1 juli kan dessutom utbetalningarna sänkas med upp till 9 procent. Dessa oönskade beslut har varit nödvändiga för att göra upp räkningen med modern tids största kris på de finansiella marknaderna. Självfallet kan inte allt skyllas på de finansiella marknaderna. Vi har i våra antaganden och prognoser varit mer optimistiska än vad vi nu i efterhand kan finna fog för, lärdomar vi tar med oss inför en fortsatt turbulent framtid.

* Uppgifterna inom parentes avser, där inte annat anges, första halvåret 2003



Länsförsäkringars erbjudande

Länsförsäkringar erbjuder kunder som sparar i pensions- eller kapitalförsäkring tre förvaltningsformer. *Traditionell förvaltning* ger en garanterad årlig avkastning på 3 procent, före avgifter och avkastningsskatt. I de flesta fall ger traditionell förvaltning också tillägg i form av återbäring. Storleken på återbäringen beror långsiktigt på hur stor avkastningen blir på Länsförsäkringars placeringar. I *fondförvaltning* väljer kunden själv placeringssinriktning och risknivå, utan någon garanti. *Nya Världen-förvaltning* är en för Länsförsäkringar unik förvaltningsform. En stor andel aktier, 70 procent, ökar möjligheten till god avkastning på sikt. Efter fem år, eller vid dödsfall, garanteras återbetalning av inbetalda premier, med avdrag för kostnader och avkastningsskatt.

Marknadsutveckling

De flesta börser steg under det första halvåret 2004, trots turbulens i spåren av oro för stigande räntor och ett högt oljepris. Den svenska och den japanska aktiemarknaden tillhörde de starkaste. De asiatiska börserna hade det däremot tyngre, bland annat beroende på minskad riskaptit och oro för överhettning i den kinesiska ekonomin.

De svenska långa räntorna föll i början av året, trots en allt starkare konjunktur. Under våren följde de svenska räntorna med i den internationella ränteuppgången. Uppgången berodde bland annat på förväntningar om styrräntehöjningar från centralbankerna.

Marknadsbedömning

Både osäkerheten och förväntningarna bland investerarna på aktiemarknaderna har ökat. Länsförsäkringars bedömning är att vi sannolikt kommer att få se en börsutveckling med stora svängningar långt in på hösten. På ett års sikt finns ändå goda möjligheter till positiv avkastning för aktier. Värderingen och före-

tagens förväntade vinststillväxt är rimliga, vilket talar för att aktier utvecklas bättre än obligationer.

Bäst ser utsikterna ut för den japanska aktiemarknaden. Viss försiktighet är fortfarande befogad, men det finns tydliga tecken på att den japanska ekonomin stärks och att det sker en viss förbättring inom den problemtyngda banksektorn.

Länsförsäkringar bedömer att långräntorna fortsätter att stiga på ett års sikt. Uppgången blir dock sannolikt måttlig framöver, eftersom de långa räntorna redan stigit kraftigt från vårens bottennoteringar.

Traditionell förvaltning

Avkastning och återbäring

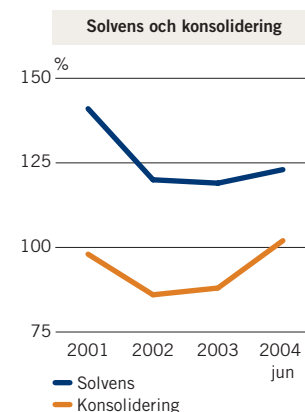
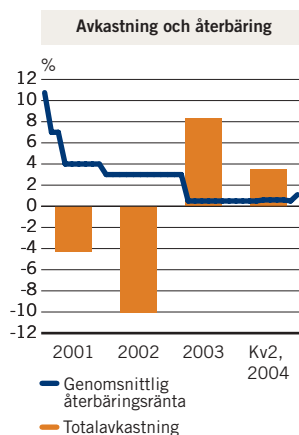
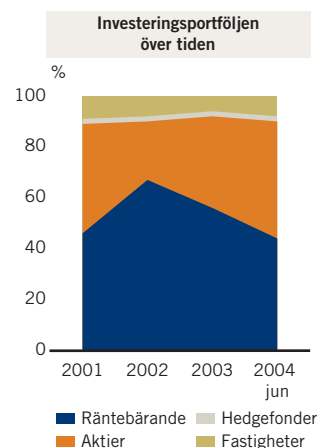
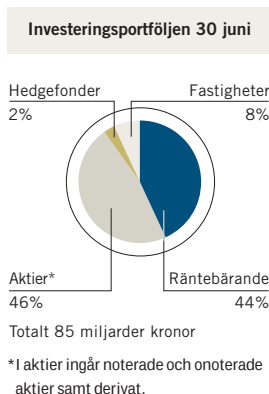
Under första halvåret 2004 uppgick totalavkastningen i den traditionella livförsäk-

ringsverksamheten till 3,5 (2,8) procent.

Den positiva avkastningen hittills i år beror främst på uppgången på världens börser. Den stora andelen aktier i placeringarna var gynnsam för avkastningen, men även obligationsplaceringarna, som gynnades av fallande räntor i början av året, gav positiv avkastning.

I slutet av april utökades aktieandelen ytterligare. Det innebär att Länsförsäkringar åter har nått den nivå på aktieplaceringarna som långsiktigt eftersträvas. Det senaste årets goda avkastning har lett till stärkta nyckeltal, vilket har gett utrymme till att gradvis öka aktieexponeringen.

Återbäringsräntan för kunder som sparar i pensions- och livförsäkring med traditionell förvaltning höjdes från och med 1 juni 2004 till 4,0 procent före skatt och avgifter.

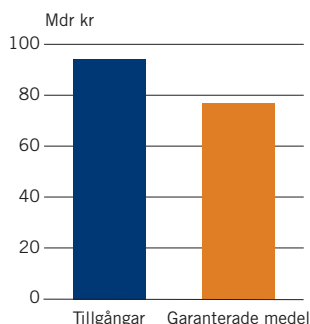


Solvens och konsolidering

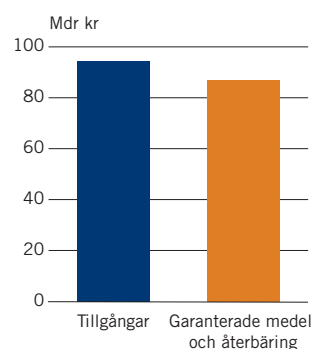
Den relativt svaga utvecklingen på de finansiella marknaderna under andra kvartalet medförde att solvensen för Länsförsäkringar Liv sjönk med en procentenhet till 123 procent.

Den 1 juni 2004 återställdes konsolideringen till 102 procent genom att värdet på kundernas preliminärt fördelade återbäring sänktes. Bakgrunden till värdejusteringen är att Länsförsäkringar Liv inte hade nått full balans mellan kundernas garanterade avkastning samt preliminärt fördelad återbäring och tillgångarna i livbolaget, det vill säga en konsolidering på 100 procent. Detta trots en låg återbäringsränta, kraftigt sänkta driftskostnader och bra placeringar.

Solvens, 123%



Konsolidering, 102%



Solvens

Solvens är ett mått på ett livförsäkringsbolags ekonomiska ställning. Den visar värdet av bolagets tillgångar jämfört med de garanterade utfästelserna till kunderna. Den lägsta tillåtna solvensen är 104 procent. Solvensen är också ett mått på ett livförsäkringsbolags ekonomiska styrka. En god solvens ger utrymme för aktier i investeringsportföljen vilket erfarenhetsmässigt ger möjlighet till god värdeökning. Detta är särskilt tydligt idag när marknadsräntorna är låga.

Konsolidering

Konsolidering är ett mått på ett livförsäkringsbolags förmåga att lämna återbäring. Den visar värdet av bolagets tillgångar jämfört med de garanterade utfästelserna och den icke-garanterade återbäringen till kunderna, det vill säga hela försäkringskapitalet. Måttet är teoretiskt då det speglar en situation där bolaget skulle betala ut hela försäkringskapitalet under en och samma dag. Den kortaste utbetalningstiden i en traditionell livförsäkring är fem år och den genomsnittliga löptiden ligger på cirka 18 år.

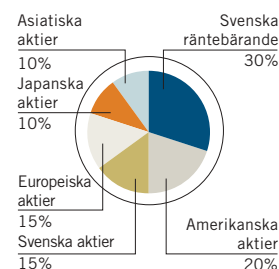
Nya Världen-förvaltning

Nya Världen steg 5,8 procent under första halvåret 2004. Avkastningen skapades främst under årets första två månader, då räntorna föll samtidigt som börserna steg. När osäkerheten på marknaden ökade avspeglades detta i Nya Världens utveckling, som blev svagare under andra kvartalet.

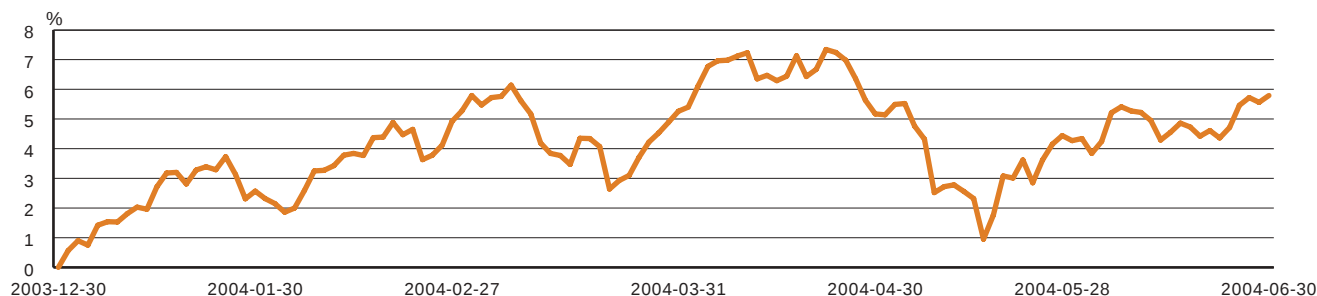
Samtliga aktiemarknader som ingår i Nya Världen steg under första halvåret 2004.

Även Nya Världens räntebärande värdepapper bidrog positivt till avkastningen, +2,2 procent.

Tillgångsfördelning Nya Världen



Avkastning Nya Världen



Fondförvaltning

Nästan samtliga Länsförsäkringars fonder gav en positiv avkastning under första halvåret 2004. Uppgången på ett flertal av världens börser medförde att aktiefonder gick bättre än räntefonder. Småbolagsfonden, som placerar i små och medelstora bolag på Stockholmsbörsen, steg med 16,8 procent och var den fond som gick bäst under perioden. Andra fonder med god avkastning var Japanfonden som steg med 15,4 procent och Fastighetsfonden med drygt 13,4 procent.

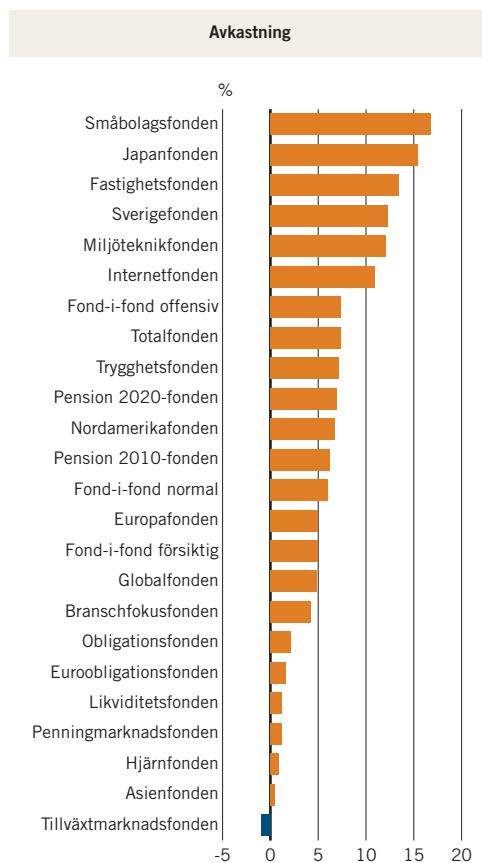
Sverigefonden steg med 12,3 procent och gick därmed bättre än genomsnittet för svenska aktiefonder. IT och dagligvaror var de sektorer som bidrog mest till uppgången medan framför allt telekomtjänster bidrog negativt.

Bland Länsförsäkringars breda aktiefonder steg Totalfonden, som placerar globalt men med en tredjedel i svenska aktier, med 7,3 procent. Globalfonden gav också positiv avkastning och steg 4,9 procent. Trygghetsfonden som placerar en tredjedel vardera i utländska aktier, svenska aktier och svenska räntebärande värdepapper, gynnades bland annat av uppgången på Stockholmsbörsen och steg 7,1 procent.

Av Länsförsäkringars tre Fond-i-fonder gick Fond-i-fond offensiv starkast, 7,4 procent. Fond-i-fond offensiv placerar i normalläget endast i aktiefonder och gynnades av den breda uppgången på aktiemarknaderna. Fond-i-fond normal och Fond-i-fond försiktig placerar båda även i räntefonder och steg med 6,1 respektive 5,0 procent.

Samtliga räntefonder gav positiv avkastning under halvåret, trots att de långa räntorna steg under andra kvartalet. Bäst gick de långa räntefonderna, Obligationsfonden och Euroobligationsfonden steg 2,2 procent respektive 1,6 procent. De korta räntefonderna, Likviditetsfonden och Penningmarknadsfonden, steg med 1,2 procent.

Under juni månad förstärkte Länsförsäkringar erbjudandet ytterligare till fondförsäkringskunderna genom att inleda ett samarbete med Société Générale Asset Management. Inledningsvis innebär det att Länsförsäkringars fondförsäkringskunder kan välja ytterligare sex internationella fonder. Sedan tidigare erbjuder Länsförsäkringar kunderna möjligheten att välja externa fonder via andra fondförvaltare.



Redovisningsprinciper

Rapporten följer samma redovisningsprinciper som tillämpas i årsredovisningen. Denna halvårsinformation har inte granskats av bolagets revisorer.

Rapportdag

Information från Länsförsäkringar om solvens, konsolidering och avkastning för tredje kvartalet 2004 lämnas den 25 oktober 2004.

För ytterligare information, kontakta Hans Benndorf, vd Länsförsäkringar Liv, telefon 08-588 40814 eller 073-964 0814 alternativt Christer Baldhagen, informationsdirektör Länsförsäkringar AB, telefon 08-588 41501 eller 070-579 7066.