



Gamla Livförsäkringsaktiebolaget
SEB Trygg Liv

Årsredogörelse 2013



SEB

Innehåll

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv	3
VD har ordet	4
Trygg-Stiftelsen – försäkringstagarnas forum	5
Nyckeltal – femårsöversikt	7
Traditionell försäkring	8
Kapitalförvaltning	10
Förvaltningskommentar	17
Upplysningar om risker	24
Resultaträkning – moderbolaget	30
Balansräkning – moderbolaget	31
Rapport över förändringar i eget kapital	32
Noter – moderbolaget	33
Ekonomisk översikt – koncernen	44
Styrelse, revisorer och ledande befattningshavare	45
Så läser du din värdeuppgift	46

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget

SEB Trygg Liv

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (Gamla Liv) driver traditionell livförsäkringsrörelse. Bolaget drivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att överskott i verksamheten återgår till försäkringstagarna samt att bolaget inte konsolideras i SEB.

Verksamheten omfattar traditionell försäkring; i huvudsak pensionsförsäkring, tjänstepension och kapitalförsäkring. Bolaget är stängt för nyteckning. Huvuduppgiften är att med ett balanserat risktagande ge försäkringstagarna högsta möjliga avkastning på sitt sparande.

Antalet kunder är 420 000 och deras intressen tillvaratas via Trygg-Stiftelsen, som också äger en inflytelserik aktie i bolaget. Bolagets försäkringsadministration och service sköts av Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv genom ett uppdragsavtal. Merparten av bolagets kapitalförvaltning sköts av SEB:s division Liv- och Kapitalförvaltning.

Nyckelfakta	2013	2012
Antal kunder	420 000	437 000
Premieinkomst, Mkr	1 025	1 214
Förvaltad kapital, miljarder kronor	167	158
Kollektiv konsolideringsgrad	120	112
Solvenskott ¹⁾	25,0	17,0
Totalavkastning, procent	11,3	9,9
Förvaltningskostnad, procent	0,13	0,14

¹⁾ Definition sid 44

Årsredogörelsen är inte en formell årsredovisning utan en översikt över Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Livs verksamhet. Såväl denna årsredogörelse som bolagets formella årsredovisning kan nås på seb.se/tryggliv



VD har ordet

Vi befäster toppositionen

När vi lägger 2013 till handlingarna kan vi konstatera att vi genererat bäst avkastning bland jämförbara livbolag på både ett och fem års sikt. Avkastningen för 2013 landade på starka 11,3 procent och efter fem höjningar under 2013 har vi nu en återbäringsränta på 8 procent. Låga driftskostnader och en fortsatt stark solvens ger oss bra möjligheter att förvalta våra kunders kapital på bästa möjliga sätt. Jag hoppas att våra kunder verkligen känner tillit och trygghet i detta.

Ytterligare trygghet skapas också genom att verksamheten i Gamla Liv drivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att alla vinster tillfaller kunderna. Kundernas intressen bevakas genom demokratiskt valda representanter i styrelsen och genom en fullmäktigeorganisation.

2013 – ett bra börsår

I vårt förvaltningsarbete har vi som målsättning att avkastningen till kunderna ska överstiga inflationen över lång tid. Vi har i flera år arbetat med att sprida riskerna och minska beroendet av aktiemarknaden, utan att för den sakens skull tumma på avkastningen. Vi har en genomtänkt portfölj som tar tillvara styrkan i en traditionell livförsäkringsportfölj, där vi blandar likvida och illikvida tillgångar över hela världen och placerar stora volymer med ett långsiktigt perspektiv. Bolaget må vara gammalt, men placeringsportföljen är modern, och utvecklingsarbetet går vidare. Under 2013 har vi till exempel utökat våra placeringar i afrikanska aktier, med fokus på de många länder som nu lite i skymundan utvecklas på ett bra sätt.

Under 2013 fördes en omfattande debatt i media om värdet av aktiv förvaltning kontra indexförvaltning, med fokus på aktiefonder. Gamla Liv drar nytta av stordriftsfördelar i upphandling av förvaltning, och väljer selektivt aktiv förvaltning. Stora delar av placeringarna i noterade aktier förvaltas idag emellertid som index.

Under 2013 steg särskilt de utvecklade ländernas aktiemarknader kraftigt, men tillväxtländernas betydligt mindre. De långa marknadsräntorna steg på de marknader där Gamla Liv har placeringar. För Gamla Liv, med betydande placeringar i aktier och en relativt låg andel placerad i obligationer, var detta ett gynnsamt marknadsklimat.

Flytträtten fortsatt hett ämne

Under hösten 2012 lämnade den så kallade Livförsäkringsutredningen sitt betänkande. Där föreslås bland annat att tvingande flytträtt införs för alla livförsäkringar, även retroaktivt. Under 2013 har positionerna bland branschens aktörer varit tämligen låsta i frågan, men under april kommer branschens företrädare att bjudas in till Finansdepartementet för förnyade diskussioner i ämnet. Jag anser fortsatt att en retroaktiv flytträtt skulle innebära att bolagets möjligheter att placera i mindre likvida tillgångar skulle minska. Det skulle i sin tur bidra till att den förväntade avkastningen skulle sjunka, till men för kunderna.

Utsikter för 2014

Året 2014 har inletts med stora marknadsrörelser och geopolitisk oro i Östeuropa. Den globala konjunkturen fortsätter att så sakteliga förbättras, särskilt i USA. Till skillnad från förra året ter sig nu få aktiemarknader billiga, medan vinstförväntningarna är höga. Samtidigt är centralbankernas åtgärder fortfarande positiva för aktiemarknaden. Räntemarknaden fortsätter att präglas av låga styr- och korträntor, men de långa riskfria marknadsräntorna kan i de flesta länder rimligen inte falla mycket mer. Kanske får vi under 2014 tydligare besked om när den första räntehöjningen i USA kommer.

Att marknadsläget är svårbedömt är mer regel än undantag, och det är vårt uppdrag att försöka navigera genom denna osäkerhet. Jag ser med tillförsikt på framtiden för Gamla Liv och att vi kommer fortsätta att leverera god avkastning till våra kunder.

Nils Henriksson
Verkställande direktör

Trygg-Stiftelsen

– försäkringstagarnas forum

Trygg-Stiftelsen tar tillvara försäkringstagarnas intressen i Gamla Liv. Stiftelsens ändamål är att verka för en god framtida tillväxt av värdet på försäkringstagarnas försäkringar.

Vart femte år erbjuds försäkringstagarna, enligt ett rullande schema, att rösta på kandidater till Trygg-Stiftelsens fullmäktige. Fullmäktigeråden är själva försäkringstagare i Gamla Liv. Trygg-Stiftelsen har en styrelse, som utses vid ordinarie stämma.

Trygg-Stiftelsen har

- rätten att utse två styrelseledamöter i Gamla Liv och att tillsammans med SEB utse ordföranden i styrelsen, som består av fem ledamöter.
- rätten att utse majoriteten av ledamöterna och ordföranden i Finansdelegationen.

Finansdelegationen, där försäkringstagarnas representanter följaktligen är i majoritet, ansvarar för beslut som rör bolagets kapitalförvaltning. Exempel på beslutsområden är placeringsportföljens risknivå, det vill säga fördelningen mellan aktier, räntebärande värdepapper, fastigheter och andra tillgångar, samt upphandling av kapitalförvaltning.

Gamla Liv har ett långfristigt administrationsavtal med Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv. Avtalets längd ska sörja för kontinuitet och säkerställa administration till en låg kostnad.

Kontaktorgan

De råd som valts till Trygg-Stiftelsens fullmäktige fungerar som kontaktorgan och företrädare för försäkringstagarna på såväl regional som central nivå. Fullmäktige är uppdelade i 24 regioner. En övergång från sex till fyra fullmäktigeråd per region pågår, i takt med att val sker i respektive region. Efter ordinarie stämma i maj 2014 kommer antalet fullmäktigeråd att vara 106. De inbjuds till regelbundna möten med utbildning, information och diskussion i aktuella frågor som rör livförsäkringsmarknaden. Hela fullmäktigeorganisationen träffas en gång om året för kompetenshöjning och diskussioner med Trygg-Stiftelsens styrelse om aktuella frågor som ska tas upp i styrelsen.

De tre fullmäktigeråd som fått flest röster i varje region sitter med i fullmäktige och deltar vid Trygg-Stiftelsens årliga stämma. Övriga är suppleanter.



William af Sandeberg, ordförande i Trygg-Stiftelsens styrelse, tillika ordförande i Finansdelegationen i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv.



Trygg-Stiftelsens kansli

För att stödja Trygg-Stiftelsen och dess fullmäktige finns ett kansli. Kansliets viktigaste funktioner är utbildning/information samt det omfattande årliga arbetet med fullmäktigeval.

Samtliga fullmäktigeråd bjuds in till minst tre möten varje år. Där informeras om framför allt kapitalförvaltning och administration. Fullmäktigeråden får här lyssna till och diskutera med olika relevanta experter, bland annat från SEB. Utöver detta informeras om nya lagar och bestämmelser som påverkar livbolagen och deras kunder. På dessa möten diskuteras också förslag från styrelsen som ska beslutas på stämman. Det är viktigt att utbildning och information är av hög kvalitet för att förbereda fullmäktigeråden inför uppgiften att vara goda företrädare för kunderna.

Valprocessen startar på stämman i maj året före ett val då man tar beslut om vilka som ska sitta med i respektive lokal valberedning. I augusti samma år träffas valberedningarna första gången för utbildning och arbetet startar för att hitta lämpliga kandidater. Målet är att varje lokal valberedning ska ha en färdig lista med tio namn vid årsskiftet. Under valåret skickas vallistorna ut i mitten av mars till dem som har rösträtt det året. Valet pågår till mitten av april. I början av maj offentliggörs resultatet av valet.

Kansliet sköter också Trygg-Stiftelsens hemsida (tryggstiftelsen.se) och korrespondens och har löpande många kontakter med fullmäktigeråden. För kansliet ansvarar Björn Laurin.

Äger en gyllene aktie

Trygg-Stiftelsens inflytande är säkrat genom den enda aktie, och ett därtill kopplat aktieägaravtal, som stiftelsen har i Gamla Liv. Resterande 249 aktier ägs av SEB Trygg Liv Holding AB.

Ägarförhållanden



Nyckeltal – femårsöversikt

	2013	2012	2011	2010	2009
Totalavkastning, procent	11,3	9,9	1,5	10,8	15,1
Kollektiv konsolideringsgrad ¹⁾	120	112	104	110	102
Återbäringsränta, genomsnittlig före skatt och avgifter, procent	5,4	3	5	4,2	0,2
Aktieandel, procent	38,8	33,3	31,1	39,8	40,5
Förvaltningskostnad, procent	0,13	0,14	0,15	0,16	0,17
Kapitalbas, Mkr	84 224	64 447	55 397	72 091	64 767

¹⁾ Avser återbäringsberättigad affär

Definitioner

Aktieandel

Summan av marknadsvärdet av aktier, private equity, reverslån till Trygg-Stiftelsen (SEB) samt aktieexponering strategiska portföljer i förhållande till den totala tillgångsportföljen.

Förvaltningskostnadsprocent

Relation mellan driftskostnader och genomsnittligt verkligt värde $(\text{Ingående balans 2013} + \text{Utgående balans 2013})/2$ på placeringstillgångar inklusive kassa och bank.

Kapitalbas

Eget kapital (aktiekapital + konsolideringsfond + årets resultat) + obeskattade reserver + avsättning uppskjuten skatt.

Återbäringsränta

2013

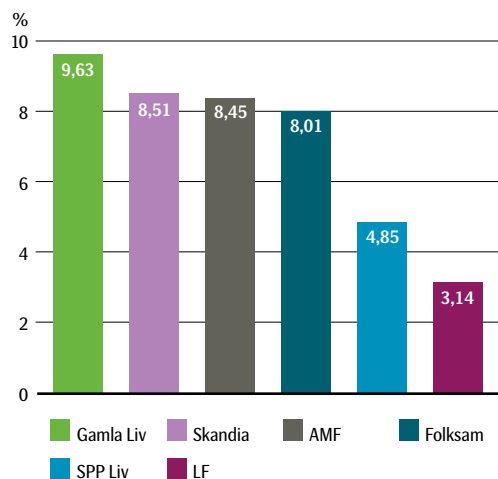
Från 1 januari	4 procent
Från 1 juni	5 procent
Från 1 juli	6 procent
Från 1 oktober	7 procent
Från 1 december	8 procent

2014

Från 1 januari fortsatt 8 procent

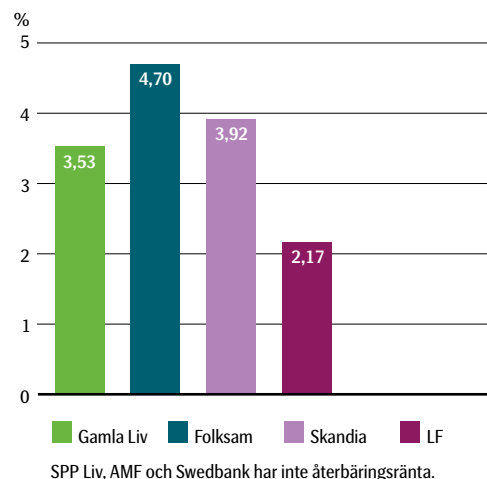
Totalavkastning 2009-2013

(geometriskt medeltal)



Återbäringsränta före skatt 2009-2013

(geometriskt medeltal)



Traditionell försäkring

Försäkringstagarna i Gamla Liv har valt traditionell försäkring för sin pensions- eller kapitalförsäkring.

De premier som betalats in av försäkringstagarna i en traditionell försäkring placeras i något som kan liknas vid en blandfond – en portfölj av aktier, räntebärande värdepapper och fastigheter. Bolaget beslutar om fördelningen mellan dessa tillgångslag och väljer kapitalförvaltare.

I en traditionell försäkring får man en garanterad avkastning och även möjlighet till extra avkastning. Försäkringen består därför av två delar, ett garanterat värde och en andel av vinstmedel. Det garanterade värdet faller ut som fasta betalningar när försäkringen övergår i utbetalning. Storleken på dessa framgår av försäkringsbrevet.

Garanterat värde

Försäkringens garanterade värde består av insatta premier uppräknade med en garanterad ränta, minus skatter (statlig avkastningsskatt) och avgifter. Den garanterade räntan är 3, 4 eller 5 procent, före skatter och avgifter, beroende på när försäkringen tecknades.

Andel av vinstmedel/återbäring

Om avkastningen blir bättre än vad som går åt till att uppfylla garantin kommer en del av den extra avkastningen att preliminärt fördelas på försäkringen som andel av vinstmedel.

Andelen av vinstmedel kan både öka och minska under den tid försäkringen gäller, till största delen beroende på hur avkastningen utvecklas.

Återbäringsränta

Avkastningen på sparande tillförs försäkringen som en återbäringsränta, minus skatter och avgifter. Återbäringsräntan beräknas på försäkringens totala värde, inklusive andel av vinstmedel.

Återbäringsräntan bestäms löpande, utifrån en prognos på hur avkastningen väntas bli framöver samt om bolaget har ett stort eller litet över- eller underskott. Om det är över- eller underskott går att utläsa av den så kallade kollektiva konsolideringsgraden.

Kollektiv konsolideringsgrad

Bolagets kollektiva konsolideringsgrad visar relationen mellan bolagets samlade tillgångar och summan av de värden som anges av försäkringarna, inklusive andel av vinstmedel.

När konsolideringsgraden är 100 procent är tillgångarna exakt lika med det som anges på försäkringarna – garanterat värde såväl som värdet på andel av vinstmedel. Om konsolideringsgraden är över 100 är tillgångarna större än försäkringarnas värde. Är konsolideringsgraden under 100 är tillgångarna mindre. Gamla Livs mål för konsolideringsgraden är 100-115 procent. Om konsolideringsgraden är eller förväntas hamna över 115 procent bör återbäringsräntan höjas så att överskottet fördelas på försäkringarna under rimlig tid, med beaktande av förväntad framtida avkastning. Förväntas konsolideringsgraden närma sig eller understiga 100 procent bör återbäringsräntan på motsvarande sätt sänkas för att underskott inte ska uppstå.

Kapitalförvaltning

Sparandet ska placeras med god riskspridning för att ge en långsiktigt god avkastning. Avkastningen ska säkerställa garanterade åtaganden, men även ge möjlighet till extra avkastning i form av andel av vinstmedel.

Placeringarna fördelas mellan aktier, räntebärande värdepapper och fastigheter. Ju högre andel aktier och fastigheter, desto större risk/chans.



Solvens

Hur väl bolagens tillgångar täcker de garanterade åtagandena gentemot försäkringstagarna kan mätas i form av en solvensgrad. Om solvensgraden är 100 procent är tillgångarna lika stora som garantiåtagandena. Enligt de regler som gäller för traditionella livbolag måste tillgångarna överstiga garantierna med minst 4 procent, det vill säga solvensgraden¹⁾ måste vara minst 104 procent. Ju lägre solvensgrad desto försiktigare placeringstrategi måste bolaget ha för att säkra att värdet på tillgångarna inte understiger garantierna.

¹⁾ Solvensgraden för Gamla Liv var vid senaste årsskiftet 203 procent.

Uppgift om utbetalning från försäkringen

När det är dags för utbetalning från försäkringen är utbetalningsbeloppet uppdelat i två delar. Den ena delen, försäkringsbeloppet, är garanterad från det att försäkringen tecknades och utgår från inbetalade premier beräknade med antaganden om framtida ränta, dödlighet, driftskostnader samt skatt. (Försäkringsbeloppet är knutet till försäkringens garanterade värde.) Den andra delen, tilläggsbeloppet, baseras på andelen av vinstmedel i försäkringen och kan därför både öka och minska under den tid försäkringen utbetalas, allt beroende på hur värdet på andel av vinstmedel utvecklas.

Kapitalförvaltning

Kapitalförvaltningen är central för försäkringstagarna i Gamla Liv eftersom den utgör grunden för den avkastning de får på sina försäkringar. Målet är att förvalta tillgångarna på ett sådant sätt att det ger försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning vid en rimlig risknivå.

Vid 2013 års utgång uppgick det sammanlagda förvaltade kapitalet (placeringar som omfattas av placeringsriktlinjer) i Gamla Liv-koncernen, till 166 560 (158 022) Mkr.

Kapitalförvaltare

Den löpande förvaltningen av bolagets tillgångar sker hos olika externa kapitalförvaltare. Av särskild vikt är SEB, som förvaltar betydande belopp och dessutom koordinerar den samlade portföljen, samt svarar för samlad rapportering till Gamla Liv. Under 2011 slöts ett nytt avtal om kapitalförvaltning med SEB, som löper till utgången av 2066, men kan sägas upp till slutet av 2015. Aktivt förvaltade aktier i USA, Latinamerika, Asien och "Frontier Markets", hedgefonder, infrastrukturfonder, kredithedgefonder, lånefonder, obligationer i tillväxtländer och fonder av onoterade aktier förvaltas av andra kapitalförvaltare än SEB, efter beslut av Gamla Liv. SEB förvaltar aktier i Sverige och Europa (inklusive Östeuropa), stora delar av obligationsportföljen, vissa hedgefonder, en lånefond samt alla fastighetsinvesteringar. SEB förvaltar även aktieindexportföljer i USA, Europa och Asien, samt obligationsportföljer i Kanada och Australien. Indexförvaltning av aktier Kanada, Australien och Latinamerika sköts av andra kapitalförvaltare än SEB. SEB väljer för Gamla Livs räkning vilka fonder av onoterade aktier som bolaget ska placera i. Bolaget förvaltar självt vissa strategiska mandat och bolagets styrelse och finansdelegation fattar de strategiska placeringsbesluten.

Totalavkastning

Totalavkastningen i Gamla Liv uppgick 2013 till 11,3 (9,9) procent, vilket var bättre än genomsnittet bland jämförbara livbolag (inklusive Gamla Liv) som uppgick till 7,0 (8,7) procent. Gamla Livs totalavkastning motsvarar en positiv real avkastning med 11,3 procent. Per årsskiftet uppgår konsolideringsgraden till 120 (112) procent.

Från och med 2012 används en ny metod för beräkning av avkastning, såväl totalavkastning som avkastning på olika delportföljer. Den nya metoden innebär för utländska tillgångar att den redovisade avkastningen avser avkastning efter antagen fullständig valutasäkring till svenska kronor, nedan benämnt "avkastning i svenska kronor". Valutaomräkning redovisas separat.

Avkastningen på aktieportföljen var i svenska kronor 19,3 (16,3) procent. Generellt utvecklades börserna bra under året. Den svenska börsen, där Gamla Liv har sin största enskilda aktieexponering, gick något bättre än övriga Europa.

Avkastningen på ränteportföljen var i svenska kronor 0,3 (7,4) procent. De riskfria marknadsräntorna steg på många av de marknader där Gamla Liv har placeringar. Ränteportföljens avkastning påverkades positivt av placeringar i kreditobligationer, dock mindre än under 2012. Fastighetsportföljen, som till övervägande del är placerad i Sverige, hade en totalavkastning på 8,7 (7,2) procent. Avkastningen på de onoterade aktieinnehaven var i svenska kronor 16,1 (12,6) procent under 2013. Avkastningen på kredithedgefonder¹⁾ var

¹⁾ I årsredogörelsen 2012 benämndes denna post särskilda räntebärande.

Relativavkastning - översikt, aktier och räntebärande, procent

	Avkastning Portfölj 2013 SEK	Avkastning Index 2013 SEK	Relativ avkastning 2013 SEK	Avkastning Portfölj 2012 SEK	Avkastning Index 2012 SEK	Relativ avkastning 2012 SEK
Aktier	19,3	20,5	-1,2	16,3	16,1	0,2
Sverige	20,8	24,3	-3,4	13,6	14,0	-0,4
Nordamerika	33,3	33,0	0,3	17,2	16,7	0,6
Europa	16,8	21,4	-4,6	18,0	16,2	1,9
Australien	18,9	18,6	0,3	18,2	17,8	0,4
Kanada	12,6	12,5	0,1	7,2	7,2	-0,1
Asien exkl Japan, utvecklade länder	14,5	6,7	7,8	26,4	20,9	5,5
Tillväxtländer	6,1	4,1	2,0	17,6	19,2	-1,6
Räntebärande	0,8	0,5	0,3	7,2	6,4	0,7
Sverige	-0,3	-0,5	0,1	4,7	4,5	0,3
Australien	-1,8	-1,8	0,0	2,9	2,9	0,0
Kanada	-2,4	-2,4	0,0	3,0	3,0	0,0
Realränteobligationer	-4,9	-5,2	0,2	0,9	0,8	0,1
Tillväxtländer	3,0	2,6	0,5	7,2	7,2	0,0
Krediter Europa	3,6	3,2	0,3	12,7	11,2	1,5
Krediter USA	2,4	2,3	0,4	8,4	7,8	0,6
Total	8,2	8,6	-0,4	10,3	9,7	0,6

10,4 (14,1) procent och avkastningen på hedgefonder var 10,3 (8,5) procent. Avkastningen för lånefonder, ett tillgångsslag som initierades under 2013, var 3,3 procent. Totalavkastningen på portföljens strategiska tillgångar, inklusive SEB-aktier, uppgick till 48,3 (18,5) procent.

Gamla Livs valutaexponering hanteras separat som en särskild del av kapitalförvaltningen. Den absoluta merparten av Gamla Livs valutaexponeringar var under 2013 säkrad, särskilt exponeringarna i euro och engelska pund. Valutaomräkning av tillgångar och valutasäkringstransaktioner i utländsk valuta gav i den interna rapporteringen ett utfall om -672 (-798) Mkr. Det redovisade valutarisultatet var positivt, 514 (356) Mkr. Skillnaden

beror på att bolaget för hantering av valutaexponeringar så långt som möjligt genomlyser och hanterar underliggande valutaexponeringar i fonder, oavsett fondernas denomineringsvaluta. I redovisningen redovisas för fonder endast valutaomräkning utifrån hur fondernas denomineringsvaluta har rört sig i förhållande till svenska kronor.

I portföljen av noterade aktier och obligationer var den samlade relativavkastningen negativ, det vill säga den faktiska avkastningen var lägre än jämförelseindex. Se tabell ovan och avsnittet Förvaltningskommentar.

Normalportfölj

Den strategiska allokeringen i Gamla Livs kapitalförvaltning styrs med hjälp av en normalportfölj, som anger riktvärden för fördelningen av placeringsstillgångarna mellan olika tillgångs- slag. Riktvärdena kompletteras med regler för vilka avvikelser från riktvärdena som får förekomma i den aktiva förvaltningen. Beslutet om normalportföljens sammansättning är avgörande för avkastningen på bolagets placeringar och därför även för försäkringstagarnas avkastning.

Normalportföljen beslutas av Finansdelegationen, som är ett utskott ur Gamla Livs styrelse. Med bakgrund i ett aktieägar- avtal mellan Trygg-Stiftelsen och SEB Trygg Liv Holding AB har styrelsen delegerat beslutanderätt i alla frågor som avser Gamla Livs placeringar till Finansdelegationen. Förslag på förändringar i normalportföljen lämnas av CIO och beslut i Finansdelegationen kompletteras för styrning av den löpande kapitalförvaltningen av instruktioner från CIO. Till Finansdelegationen rapporteras löpande utfallet av kapitalförvaltningen. Normalportföljen är inte statisk över tiden utan förändras utifrån beslutade strategiska förändringar.

Förändringar i strategisk allokering implementeras ofta initialt med hjälp av derivatinstrument, såsom aktieindexterminer. Förändringarna inarbetas i normalportföljen i takt med att derivatinstrumenten avvecklas och ersätts med traditionella investeringar.

Policydokument

Beslut i Finansdelegationen uttrycks i ett antal policydokument. Bland dessa kan särskilt nämnas placeringsriktlinjerna, som i sin tur omfattar bland annat riktlinjer för ägarstyrning och policy för användning av derivatinstrument. Gamla Livs placeringsportfölj är stor och omfattar en mängd olika typer av placeringar, varför det samlade interna regelverket är relativt omfattande.

Normalportföljen anger på sin högsta nivå riktvärden för exempelvis fördelningen mellan aktier, obligationer, fastigheter och onoterade aktier, exklusive så kallade strategiska innehav (se sidan 23). På nästa nivå anges riktvärden för den geografiska fördelningen inom respektive tillgångsklass, till exempel aktier. För portföljen av noterade aktier och obligationer gäller särskilda riktvärden för fördelningen mellan dessa. Vissa av riktvärdena varierar med kapitalmarknadernas rörelser, för att minska antalet transaktioner och minimera transaktionskostnaderna. Beslut om normalportföljens sammansättning innefattar därutöver bland annat beslut om jämförelseindex för respektive tillgångsklass.

Alla avvikelser från normalportföljen skapar så kallad aktiv risk. Det gäller såväl avvikelser i form av vilka andelar som placeras i olika tillgångsklasser som avvikelser inom en viss tillgångsklass från det jämförelseindex som gäller för denna. Inom respektive tillgångsklass, till exempel svenska aktier, ska kapitalförvaltningen ske inom ramen för olika restriktioner. Dessa avser att begränsa koncentrationen av placeringarna till enskilda eller ett fåtal värdepapper, eftersom detta skulle innebära högre risk.

Normalportföljens riktvärden i valda delar, procent

	2013-12-31	2012-12-31
Inom aktie- och obligationsportföljen		
Aktier	47,4	35,1
Obligationer	52,6	64,9
Inom den totala tillgångsportföljen ¹⁾		
Fastigheter	16,0	16,0
Onoterade aktier	6,5	6,5
Hedgefonder	6,5	6,5
Likvida hedgefonder	3,7	3,7
Kredithedgefonder	4,5	2,5
Lånefonder	2,3	-

¹⁾ Exklusive strategiska tillgångar

Sammantaget, sett över hela tillgångsmassan, med beaktande av derivatransaktioner och inklusive strategiska investeringar, var vid årsskiftet 38,8 (33,3) procent placerat i noterade och onoterade aktier, 27,8 (36,5) procent i räntebärande tillgångar, 15,8 (16,0) procent i fastigheter, 10,4 (9,7) procent i hedgefonder, 3,1 (2,5) procent i kredithedgefonder samt 2,4 (0,0) procent i lånefonder.

I Gamla Livs portfölj finns såväl helt likvida värdepapper, som till exempel svenska statsobligationer, som mindre likvida tillgångar som fastigheter och onoterade aktier. Styrningen av till exempel andelen noterade aktier inom den samlade portföljen av noterade aktier och obligationer är löpande exakt, och det- samma gäller till exempel andelen svenska noterade aktier inom den samlade portföljen av noterade aktier. Normalportföljens riktvärden för andel fastigheter, hedgefonder eller onoterade aktier får däremot mer karaktären av långsiktiga målsättningar. Vilka andelar som de strategiska tillgångarna utgör av portföljen är avhängigt av särskilda beslut om förvaltning i Finansdelega- tionen. Se avsnittet om Strategiska tillgångar.

Val av normalportfölj

Hur sker då valet av normalportfölj? För det första måste Gamla Liv givetvis följa de lagar och regler som gäller i Sverige, och då särskilt gällande regler om så kallad skuldtäckning. Dessa regler anger att medel som motsvarar försäkringstagarnas fordringar på bolaget ska placeras försiktigt, och innebär en viss styrning mot räntebärande placeringar med mycket låg kreditrisk. Fria tillgångar, som i Gamla Liv svarar för betydande belopp – cirka 86 miljarder kronor – kan dock placeras friare. För det andra in- nebar olika möjliga placeringsstrategier olika risk, och Gamla Liv måste finna en risknivå som totalt sett är lämplig. Ju mer spridda – eller diversifierade – placeringarna är, desto mindre är risken för att en enskild förlust kan få materiell inverkan. För Gamla Liv är det slutligen helt överordnat att förmågan att fullgöra försäkringsavtalen, det vill säga honorera garantiåtagandena, är säkerställd.

Utifrån dessa allmänna principer utformas normalportföljen. I detta arbete spelar analyser av förväntad avkastning och risk stor roll, inklusive så kallad ALM-analys (Asset-Liability Man- agement, eller tillgång/skuldförvaltning). Kvantitativa analyser av detta slag baseras antingen på historiska data eller egna antaganden. I praktiken sker, i förberedelsearbetet och i diskus- sioner i styrelse och Finansdelegation, ett samspel mellan de



kvantitativa analyserna och egna uppfattningar om utsikterna för olika marknader. Även placeringarnas likviditet beaktas, men Gamla Liv har en mycket lång placeringshorisont och förutsägbara utbetalningar och kan därför både bära och dra nytta av likviditetsrisk.

Förändringar under 2013

Under 2013 initierades placeringar i lånefonder genom placeringar i tre fonder med olika inriktning. Exponeringen mot antalet SEB-aktier minskade i antal med 31 873 676 motsvarande 2,2 miljarder kronor och det strategiska innehavet i fastigheter, BoViva, avyttrades under december. Placeringar i kreditobligationer minskade från 24,2 miljarder kronor till 12,9 miljarder kronor. Andelen obligationer i tillväxtländer och andelen aktier i "Frontier Markets" ökade under året.

Aktiv och passiv förvaltning

I praktisk kapitalförvaltning av noterade aktier och obligationer kan man allmänt sett välja mellan passiv och aktiv förvaltning. Passiv förvaltning följer (replikerar) ett valt jämförelseindex, medan aktiv förvaltning i syfte att skapa meravkastning avviker från jämförelseindex. Passiv förvaltning är klart billigare att upphandla än aktiv förvaltning, som kräver mer resurser. I uppbyggnaden av den löpande förvaltningen har Gamla Liv gjort en bedömning av vilka marknader, eller segment av marknader, som lämpar sig för aktiv förvaltning, i så måtto att det bedöms finnas goda förutsättningar för meravkastning i en rimlig relation till merkostnaden. För dessa marknader har Gamla Liv valt aktiv förvaltning, medan passiv förvaltning används för andra marknader. Således är till exempel förvaltningen av asiatiska aktier och amerikanska småbolag aktiv, medan förvaltningen av amerikanska större bolag huvudsakligen är passiv. Av den totala portföljen av noterade aktier förvaltades per årsskiftet cirka 31 procent passivt.

Där aktiv förvaltning väljs finns alltid en risk för negativa avvikelser mot jämförelseindex, varför valet av kapitalförvaltare är mycket viktigt och utvärderingen bör ske över en något längre tidsperiod. Val av kapitalförvaltare sker genom en noggrann

urvalsprocess, som exempelvis beaktar såväl historiska resultat som personalresurser och riskkontroll. Vidare eftersträvas att konstruera effektiva "portföljer av portföljer" där olika förvaltningsstilar kompletterar varandra. Vid behov sker byte av förvaltare.

I slutet av 2013 beslutades att förvaltningen av aktier Europa och Sverige ska indexeras. Med förvaltningsvolym per årsskiftet innebär det att 82 procent av placeringarna i noterade aktier förvaltas passivt efter denna omläggning.

Under senare delen av 2013 initierades en sökprocess för aktiv förvaltning av aktier globalt inom tillväxtländer. Även aktiv förvaltning av aktier avseende "Frontier Markets" har varit föremål för en sökprocess. Implementeringen av dessa förvaltningsmandat förväntas ske under första kvartalet 2014.

Ägarstyrning och etiska riktlinjer

Gamla Liv är trots storleken på placeringsportföljen inte en betydande ägare av utländska aktier och i Sverige svarar bolagets aktieportfölj inte för mer än cirka 0,3 procent av det samlade marknadsvärdet på Stockholmsbörsen. Gamla Liv är ändå en av de större ägarna i många svenska börsbolag, trots att portföljen är väl diversifierad. Hanteringen av detta ägande sker utifrån av Finansdelegationen fastställda riktlinjer, vilka ansluter väl till svensk kod för bolagsstyrning, och vilka syftar till att skapa bästa möjliga avkastning. Merparten av arbetet görs av SEB som förvaltare av den svenska aktieportföljen. Särskilt viktiga frågor blir föremål för behandling i styrelse och Finansdelegation. Ägarstyrningen utövas av SEB framför allt genom deltagande i valberedningar samt i arbetet inför och på bolagsstämmor och inte genom direkt styrelsrepresentation.

Styrelsen har beslutat att ansluta Gamla Liv till SEB:s arbete med PRI (Principles for Responsible Investments) och som en del därav att placeringar inte ska ske i bolag som tillverkar vapen som omfattas av FN-konventioner som Sverige har undertecknat. Gamla Livs placeringsriktlinjer anger dessutom att placeringar som huvudprincip inte får ske i aktier i tobaksbolag.

Allokering av placeringstillgångar, koncernen, Mkr

Tillgångsslag	Region	Marknadsvärde 2013-12-31	Procentandel 2013-12-31	Marknadsvärde 2012-12-31	Procentandel 2012-12-31
Aktier	Sverige	15 266	9,2	10 884	6,9
	Nordamerika	9 603	5,8	7 018	4,4
	Europa, övrigt	5 749	3,5	4 711	3,0
	Australien	619	0,4	656	0,4
	Kanada	552	0,3	575	0,4
	Asien exkl Japan, utvecklade länder	940	0,6	1 747	1,1
	Tillväxtländer	7 920	4,8	6 169	3,9
		40 649	24,4	31 760	20,1
Obligationer	Sverige	23 149	13,9	23 625	14,9
	Australien	1 602	1,0	1 873	1,2
	Kanada	3 105	1,9	3 458	2,2
	Krediter Europa	7 957	4,8	14 548	9,2
	Krediter USA	4 987	3,0	9 661	6,1
	Tillväxtländer	4 106	2,5	2 974	1,9
	Kassa	1 163	0,7	1 505	1,0
		46 068	27,7	57 644	36,5
Hedgefonder		11 677	7,0	10 152	6,4
Likvida hedgefonder		5 623	3,4	5 245	3,3
Fastigheter	Sverige	19 638	11,8	18 409	11,7
	Storbritannien	2 258	1,4	2 094	1,3
	Övriga världen	4 488	2,7	4 172	2,6
		26 384	15,8	24 675	15,6
Private Equity	Sverige	456	0,3	350	0,2
	Nordamerika	5 827	3,5	5 170	3,3
	Europa, övrigt	2 635	1,6	2 979	1,9
	Övriga världen	2 192	1,3	1 931	1,2
		11 110	6,7	10 430	6,6
Lånefonder		3 920	2,4	-	-
Strategiska tillgångar		14 968	9,0	12 833	8,1
Kredithedgefonder		5 123	3,1	3 942	2,5
Valuta		1 039	0,6	1 341	0,8
Total		166 560	100,0	158 022	100,0

Jämförelseindex

Jämförelseindex omfattar aktier och räntor.

Aktier

Asien, exkl Japan:

MSCI AC (All Country) Asia excl Japan & tobacco & selected securities

Australien:

MSCI Australia (Net Return Index)

Sverige:

SIPRX (SIX Portfolio Return Index) excl banks & Swedish Match

Europa, exkl Sverige:

MSCI Europe excl Sweden & banks & tobacco (Net Return Index)

Östeuropa:

MSCI Emerging Europe 10/40 (Total Net Return Index)

Latinamerika:

MSCI Latin America 10/40 (Net Return Index)

USA aktiv förvaltning:

Russell 3000 excl tobacco & cluster bombs

USA passiv förvaltning:

S&P 500 (Net Return Index) excl tobacco & cluster bombs

Kanada:

MSCI Canada (Net Return Index)

Räntor

Sverige:

5 års fast durationsindex (nominella obligationer) & OMRX Real (realränteobligationer)

Australien:

Barclays Australia Aggregate Treasuries

Kanada:

Barclays Canada Aggregate Treasuries

Krediter USA och Europa

Sammanväntat index. 40% Barclays US Agg Corp och 60% Barclays Euro Agg Corp index. Båda index 1-5 år exkl förlagslån utgivna av banker med hemvist i Spanien, Italien, Frankrike, Portugal, Belgien, Grekland och Tyskland.

Fastigheter

SFI / IPD All-Portfolio Universe
IPD Central London Offices

Marknadsöversikt

Riskaptiten var hög under inledningen av året med bland annat stigande börser, krympande kreditränteskillnader och stigande statsobligationsräntor. Detta tillstånd varade i stort sett ända tills chefen för Federal Reserve i USA, Ben Bernanke, i juni presenterade inledande planer på en nedtrappning av de kvantitativa lätttnadsprogrammen, så kallad "tapering". Beskedet var vid tillfället oväntat och riskaptiten minskade med bland annat sjunkande börser, vidgade kreditränteskillnader och lägre statobligationsräntor som följd. Bättre ekonomiska indikatorer i USA ledde till spekulationer om att Federal Reserve i USA på mötet i september skulle presentera en plan för tapering. Någon sådan plan kommunicerades dock inte och riskaptiten återkom. I december inleddes tapering, vilket då låg i förväntningsbilden, och marknadsreaktionen blev därför begränsad.

Utvecklingen under 2013 har varit kraftigt positiv för många av världens aktiemarknader med undantag för tillväxtländer. Uppgången drevs sannolikt till stora delar av diverse åtgärdsprogram från världens ledande centralbanker med syftet att stimulera ekonomierna efter den djupa krisen 2008. Under senare delen av året kom indikatorer på ekonomisk tillväxt framför allt i USA och Federal Reserve initierade en minskning av den expansiva penningpolitiken under december. Trots att världens ledande centralbanker höll fast vid sin lätta penningpolitik med styrräntor runt noll och kraftfulla stödköp av obligationer steg många länders räntor under 2013.

I september vann den sittande förbundskanslern Angela Merkel med partiet CDU/CSU förbundsval i Tyskland och i mars 2013 fick Kina en ny president då Xi Jinping som väntat tillträdde efter Hu Jintao. Janet Yellen blev under året utsedd att efterträda Ben Bernanke som ordförande för Federal Reserve.

Under hösten tvingades USA stänga flera statliga funktioner till följd av att demokrater och republikaner misslyckats med att komma överens om den statliga budgeten. De politiska låsningarna i samband med den föreslagna höjningen av budgettaket gjorde dock inga större avtryck på finansmarknaderna. Nödvändiga beslut sköts (återigen) på framtiden och den politiska oförmågan kan gradvis komma att påverka omvärldens förtroende för USA.

I Japan inleddes "Abenomics", vilket innefattar ett mycket expansivt penningpolitiskt åtgärdsprogram för att stimulera ekonomisk tillväxt och häva en långvarig deflation. Programmet avser också en expansiv finanspolitik och att genomföra strukturella reformer.

I Europa blev Cypern det femte landet efter Grekland, Irland, Portugal och Spanien att ta emot stödlån. Till skillnad från tidigare tvingades dock bankkunder vara med att betala förlusterna och kapitalkontroller infördes för att förhindra kapitalflykt från Cypern. Under året har förhandlingar kring utformningen av en europeisk bankunion med gemensam banktillsyn pågått och de förväntas fortsätta under 2014.

Politisk oro runt om i världen inkluderade bland annat fortsatt inbördeskrig i Syrien och att egyptisk militär avsatte landets folkvalde president Muhammad Mursi. Terrorattentat drabbade bland annat Boston Marathon, ett köpcentrum i Nairobi samt Volgograd i Ryssland. Det senare föranledde viss oro inför stundande vinter-OS i Sotji. Den största naturkatastrofen under året inträffade när tyfonen Haiyan drog in över Filippinerna. Ingen av dessa tragiska händelser avspeglades i någon större omfattning på de finansiella marknaderna.

Världsindex för aktier steg med 25,5 procent under året och Stockholmsbörsen gick upp med 28,0 procent. För USA och Europa var börserna upp 32,4 procent respektive 21,8 procent. Japanska aktier stärktes exceptionellt mycket och index var upp hela 54,4 procent. Tillväxtländer var den region som utvecklades svagast, men var ändå upp 3,4 procent medan aktiemarknaderna i "Frontier Markets" steg med 26,7 procent.

Avkastningen på svenska statsobligationer med duration kring 5 år var -0,4 procent. För USA och Tyskland var avkastningen på statsobligationer -3,4 respektive -2,3 procent medan avkastningen för tillväxtländer var -0,2 procent. Utvecklingen för realobligationer i Sverige var -5,2 procent. Totalavkastningen för företagsobligationer i Europa och USA med rating investment grade var +3,2 respektive +2,3 procent under året.



De tio största aktieinnehaven

Svenska portföljen, marknadsvärde ¹⁾

	Mkr
Hennes & Mauritz B	2 121
Atlas Copco A	1 139
Ericsson B	1 058
Telia	801
Investor A	619
Volvo A	599
SCA A	543
Sandvik	447
ABB LTD SEK	433
Scania B	416

¹⁾ Utöver ovanstående placeringar uppgick Gamla Livs exponering i SEB vid årsskiftet till ett marknadsvärde av 12 330 Mkr.

Valuta

	Valutakurs 2013-12-31	Valutakurs 2012-12-31
EUR	8,85	8,58
GBP	10,64	10,57
JPY	0,06	0,08
USD	6,42	6,51

Räntor²⁾

	SEK		USD		EUR	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
1 år	1,31	1,59	0,7	0,8	0,6	0,4
5 år	2,19	1,52	1,79	0,88	1,27	0,78
10 år	2,88	2,05	3,07	1,795	2,16	1,58

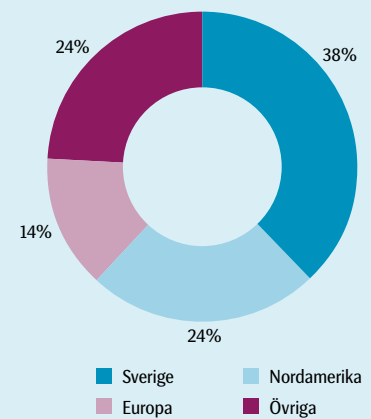
²⁾ Avser statsobligationer

De tio största aktieinnehaven

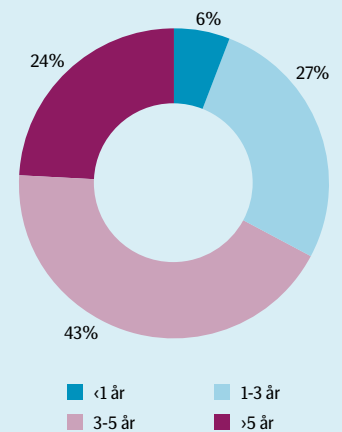
Utländska portföljen, marknadsvärde

	Mkr
Apple Computer Inc	257
Google Class A	211
Exxon Mobil Corp	200
Nestle Reg	191
Samsung Electronics	164
Roche Gen	159
Vodafone	154
General Electric Co	152
Novartis	149
J P Morgan Chase & Co	132

Aktieportföljens fördelning



Förfallostruktur: Räntebärande placeringar



Förvaltningskommentar

2013 var ytterligare ett i raden av framgångsrika år. Totalavkastningen på tillgångarna uppgick till 11,3 procent. Aktieportföljen steg med 19,3 procent. Bakom detta låg bland annat den snabba kursökningen för SEB-aktien, som utgör ett tungt vägande inslag i portföljen, men också god utveckling på börserna i framför allt USA och också Europa. Totalavkastningen för räntebärande värdepapper var 0,3 procent efter ett år med stora svängningar. Fastighetsmarknaden utvecklades positivt i både Sverige och London med en totalavkastning på 8,7 procent.

Aktieportföljen

Sverige

Stockholmsbörsen fick en enastående start och steg under samtliga av de fem första månaderna. En sannolik anledning till uppgången i början av året var mestadels stödjande makrostatistik och förbättrat sentiment kring eurozonen. Vid årets början godkände den amerikanska kongressen ett budgetförslag som bland annat undvek skattehöjningar för majoriteten av de amerikanska hushållen och höjde skuldtaket. Under året har det samtidigt vid upprepade tillfällen funnits oro för den fortsatta räntepolicyn från den amerikanska centralbanken Federal Reserve, det vill säga om stödköpen av obligationer kommer att trappas ned och därmed höja räntorna. Under sommaren noterades också att den kinesiska ekonomin inte växte lika kraftfullt som förväntat, men bättre utveckling i Europa och USA fick börserna att fortsätta stiga, vilket även höll i sig under hösten.

Sammantaget under året gav Sverigeportföljen en avkastning på 21,5 procent. Förvaltningens relativa avkastning var i nivå med jämförelseindex efter sommaren, men under de sista fem månaderna försämrades den relativa avkastningen successivt med drygt två procentenheter och slutade året med ett negativt bidrag på 2,8 procent (jämförelseindex för Sverigeportföljen exkluderar banker och Swedish Match). Det största negativa bidraget i relativa termer var småbolag (undervikter), därefter Atlas Copco, Elekta, Lundin Petroleum och Getinge (övertikter). De största positiva bidragen, som dock var mindre, kom från övertikt i Hexpol, Axis, Kinnevik och Trelleborg, samt undervikt i SSAB.

Europa

Aktiemarknaderna i Europa utvecklades mycket väl under det gångna året. Inledningen av 2013 kännetecknades dock av politisk oro i Italien, ekonomisk kris i Cypern och farhågor för en vacklande global återhämtning. Under sommaren visade makrodata tecken på förbättring och ytterligare tillströmning av kapital fick börserna att stiga, särskilt i södra Europa och på Irland.

De sektorer som gav mest avkastning var telekom, sällanköpsvaror och informationsteknologi, medan sektorer som energi och basmaterial avkastade sämre än index.

Portföljens avkastning för helåret 2013 var i svenska kronor 17,2 procent, vilket var 4,2 procent sämre än jämförelseindex som steg med 21,4 procent. Värdepappersval bidrog negativt med cirka 3,8 procent främst på grund av aktieval inom sektorerna basmaterial, sällanköpsvaror och informationsteknologi. Sektorallokering genererade ett nollbidrag till portföljen, dock skapade undervikt i kraftsektorn ett positivt bidrag medan undervikt i industrisektorn bidrog negativt. Ytterligare ett negativt bidrag på 0,4 procent kan hänföras till interaktionen mellan sektorallokering och aktieval.

På bolagsnivå kom de största negativa bidragen från innehav i gruvbolaget BHP Billiton, stålbolaget ArcelorMittal, it-företaget Telecity, men framför allt från oljebolaget Tullow Oil. På plussidan fanns läkemedelsgruppen Shire och mediabolaget WPP, liksom försäkringskoncernen AXA.

USA

Aktieindexet S & P 500 gick upp med 32,4 procent under 2013, vilket gjorde året till ett riktigt bra börsår. Året präglades av god ekonomisk statistik och förbättrad konsumtionsaptit i USA. Amerikanska fastigheter ökade i värde och sektorer relaterade till fastighet och bygg gick också bra, vilket överlag gjorde amerikanska konsumenter köpvilliga. Detta är viktigt då konsumtion utgör en stor del av den amerikanska ekonomin. Året präglades också av politisk osäkerhet i samband med oenighet över den federala budgeten och statsskulden liksom oro över hur den amerikanska centralbanken skulle agera rörande ett eventuellt minskande av kvantitativa lättnader. Under andra kvartalet gick marknaden ned, men återhämtade sig snabbt.

” Framför allt var det synen på den framtida penningpolitiken som genererade stora svängningar på räntemarknaden ”

Gamla Livs aktiva förvaltare, Cramer Rosenthal McGlynn och William Blair, gick under året i linje med sina jämförelseindex.

Latinamerika

Aktiemarknaderna i Latinamerika fortsatte att utvecklas svagare än andra regioner även under 2013. Inom regionen var utvecklingen särskilt svag i Brasilien, men något starkare i Mexiko som är regionens näst största marknad efter Brasilien. Gamla Livs aktieplaceringar i Latinamerika avsåg indexförvaltning under största delen av 2013, men under årets sista månad påbörjades en omplacering till en aktiv extern förvaltare.

Asien exklusive Japan

De asiatiska börserna (exklusive Japan) började året avvaktande med i princip sidledes utveckling i USD de två första månaderna på året, för att i mars tappa runt två procent. I samband med det japanska så kallade Abenomomics återhämtade sig de asiatiska börserna och noterade också årshögsta i maj. Under det andra kvartalet påverkades de asiatiska börserna av att den amerikanska centralbanken aviserade minskade kvantitativa lättnader. Det fick till följd att globala aktiebörser sjönk relativt dramatiskt i värde och de asiatiska börserna sjönk med hela 15 procent då det också fanns farhågor rörande den finansiella sektorn i Kina. Sedermera försvann oron om både de förmodade minskade amerikanska kvantitativa lättnaderna och om hälsan på kinesiska banker. Under tredje kvartalet fick vi därmed se en stark återhämtning som tog börserna tillbaka till nivån vid årets början. Överlag blev 2013 ett svagt år för asiatiska börser.

Östeuropa

Tillväxtländerna i Europa såg en lite sämre aktiemarknad än tillväxtmarknader generellt och underavkastade också kraftigt jämfört med globala aktier i utvecklade länder. Flera mindre östeuropeiska marknader lyckades visa positiv avkastning, till exempel levererade Rumänien en avkastning på 31 procent i svenska kronor. Ryssland uppvisade något positiv avkastning medan Turkiet var den marknad som bidrog med störst nedgång. Polen var det land i regionen, som är inkluderat i fondens jämförelseindex, där utvecklingen var positiv, tack vare styrkan i små och medelstora företag.

Även om fondens absoluta avkastning för 2013 i svenska kronor var negativ på minus 2,3 procent lyckades förvaltningen leverera en positiv relativ avkastning i förhållande till jämförelseindex om 3,3 procent. Fondens relativa avkastning kom mestadels från aktieurval som genererade positivt bidrag från alla sektorer utom material och industriföretag. Fondens bästa bidrag till den relativa avkastningen var det ryska hälsovårdsföretaget Protek medan det sämsta relativa bidraget kommer från den ryska banken Sberbank.

Grekland flyttades i november från aktieindex utvecklade länder till aktieindex tillväxtländer. Detta innebar att 10 nya företag inkluderades i fondens jämförelseindex, med en sammantagen vikt om 5 procent. Portföljens investeringar var under året främst

i ryska bolag med betydande andel av jämförelseindex följt av investeringar i Centraleuropa och Turkiet, men mindre delar av portföljen investeras också i mindre länder i regionen som inte är en del av jämförelseindexet.

Frontier Markets

”Frontier Markets” är de länder som inte ingår i ett kluster av de mer utvecklade länderna bland tillväxtmarknaderna. Länderna är investeringsbara men med låg grad av kapitalisering på marknaden och lägre likviditet. Aktiemarknaderna i dessa framtida tillväxtländer fortsatte att utvecklas starkare än de etablerade tillväxtländerna och i linje med aktiemarknaderna för utvecklade länder. Gamla Livs aktieplaceringar i Frontier Markets är aktivt förvaltade och avkastade under 2013 35,6 procent medan jämförelseindex för Frontier Markets avkastade 25,8 procent.

Obligationsportföljen

2013 var ytterligare ett år då ränteutvecklingen påverkades kraftigt av världens centralbanker. Framför allt var det synen på den framtida penningpolitiken som genererade stora svängningar på räntemarknaden. Detta har framför allt drivits av tvetydiga signaler från den amerikanska centralbanken om när en nedtrappning av dess stora månatliga obligationsköp skulle inledas (”tapering”).

På årets sista penningpolitiska möte i USA togs beslutet att minska de månatliga obligationsköpen från 85 miljarder dollar till 75 miljarder dollar. Arbetsmarknaden har nu uppvisat den uthålliga förbättring som Federal Reserve har letat efter för att de ska påbörja en nedtrappning. Samtidigt förstärker de budskapet att räntehöjningar dröjer. Det faktum att inflationstrycket fortfarande är lågt, och förväntas bli lågt under de kommande åren, förstärker ytterligare budskapet att nollräntepolitiken kommer att bestå.

Även i Europa har centralbankerna varit aktiva. ECB sänkte räntan till 0,25 procent under året, och även Sveriges Riksbank avslutade året med en räntesänkning till 0,75 procent. En viktig anledning till den expansiva penningpolitiken är att inflationen fortsatt rapporteras lägre än målet och att faktisk produktionsdata, framför allt i Sverige, var svag under avslutningen på året.

ECB:s aktiva penningpolitik i kombination med relativt kraftfulla reformer i framför allt länder som Irland, Portugal och Spanien har lett till ett ökat förtroende i marknaden för att Eurokrisen är under kontroll med fallande räntor för de perifera länderna i Eurozonen som resultat. Fortfarande är det dock för tidigt att blåsa faran över. Tillväxten är alltför låg för att hantera den stora skuldbördan och att påtagligt minska den höga arbetslösheten. Många länder lider också av en alltför låg konkurrenskraft.

På grund av centralbankernas expansiva penningpolitik har korträntorna i de starkaste utvecklade ekonomierna inte rört sig nämnvärt under året, medan långräntorna däremot stigit till följd av ljusare konjunktutsikter. Ränteutvecklingen i tillväxtlän-

derna har även varit stigande. I länder som till exempel Brasilien och Indonesien har både långa och korta räntor stigit till följd av framför allt stigande inflation och fallande valutor.

Den svenska 10-årsräntan steg med cirka 0,7 procentenheter till 2,3 procent, medan den amerikanska och kanadensiska 10-årsräntan steg med drygt 1 procentenhet till 3 procent. För de perifera euro-länderna var situationen den omvända till följd av marknadens ökade förtroende. Den spanska 10-årsräntan föll med cirka 1 procentenhet till 3,9 procent. Den generellt sett goda riskaptiten i marknaden ledde också till ytterligare ett starkt år för kredit- och bostadsobligationer.

Andelen stats- och bostadsobligationer i portföljen utgjorde vid årsskiftet cirka 70 procent och företagskrediter cirka 30 procent. Av stats- och bostadsobligationer utgjorde Sverige 72 procent, Australien och Kanada 15 procent och tillväxtländer 13 procent. Andelen bostadsobligationer utgjorde knappt 70 procent och statsobligationer utgjorde 30 procent inom obligationer Sverige.

Krediter

Fem år efter den amerikanska subprimekrisen visar kreditmarknaden allt fler tecken på en normalisering. Under året har flera mindre kriser avvärjts utan några större spridningseffekter, vilket indikerar att det nu råder en bättre balans mellan investerare och låntagare. Generellt utvecklades kreditmarknaden starkt under året och gav en betydligt högre avkastning än statsobligationer med motsvarande löptid. Året inleddes svagt då marknaden oroade sig för tillståndet i det holländska banksystemet efter att staten tvingats att ta över verksamheten i SNS bank. Förstatligandet genomfördes utan kompensation till aktieägare eller innehavare av förlagslån i banken, vilket var en mer hårdhänt hantering av bankens fordringsägare än vad vi sett under andra rekonstruktioner av banker. Lyckligtvis hade portföljen inget innehav i SNS bank och kunde därför gå skadeslös. SNS bank var en relativt liten bank och lösningen hade sannolikt blivit en annan om banken varit större och systemviktig. Två månader senare blossade nästa kris upp. Denna gång var det banksystemet på Cypern som på grund av stora fordringar mot företag i Grekland fick problem med sin solvens. För första gången sedan finanskrisen startade fick bankernas seniora fordringsägare (inlåningskunder) vara med och betala för rekonstruktionen av de två största bankerna, Laiki Bank och Bank of Cyprus. Även cypriotiska staten och EU ställde upp med kapital och krediter. Problemen på Cypern passerade marknaden utan att skapa ny oro, vilket visar att det nu finns en möjlighet att isolera problem inom banksektorn och att det går att undvika spridningseffekter på marknaden.

På den positiva sidan fick marknaden en kraftfull stimulans från Bank of Japan som beslutade att genomföra mycket aggressiva marknadsoperationer med syftet att driva ned räntorna samt försvaga yenen. Effekten blev stora utflöden från Japan till övriga marknader, främst Euro- och US-marknaden. Bank of Japans stimulanter uppskattas i relativa termer vara dubbelt så omfattande som de den amerikanska centralbanken, Federal Reserve och Bank of England bedriver. Effekten av stimulanserna på marknaden har också varit betydande.

Vid inledningen av året var den genomsnittliga skillnaden i ränta mellan företagsobligationer med kreditbetyg AAA, BBB och tyska statsobligationer med motsvarande löptid, cirka 1,5 procent. Räntedifferensen minskade under året med 0,35 procentenheter till 1,15 procent. Minskande räntedifferens innebär att företagsobligationer, under perioden, utvecklades bättre än



statsobligationer. Även i år utvecklades obligationer utgivna av banker och försäkringsbolag bättre än marknaden i genomsnitt. Särskilt förlagslån utvecklades synnerligen bra med 10-15 procents avkastning. Sämsta sektor var industribolag som gav en totalavkastning på 1,3 procent, vilket var 1,1 procentenhet lägre än marknadsgenomsnittet (2,4 procent).

Andelen företagsobligationer låg vid inledningen av året på cirka 45 procent av obligationsportföljen, varav i sin tur 60 procent var placerade i europeiska företagsobligationer och 40 procent i amerikanska företagsobligationer. Portföljen har under året haft en övervikt inom sektorn bank och försäkring. I mars minskades kreditandelen till cirka 30 procent av obligationsportföljen med bibehållen regional fördelning.

Sammansättningen har varit lyckosam och kreditportföljen hade en positiv absolut avkastning samtidigt som den utvecklades bättre än sitt jämförelseindex. Avkastningen blev 3,2 procent och jämförelseindex avkastade 2,9 procent under samma period.

Förfallostruktur: Räntebärande placeringar, Mkr

Återstående löptid	Verkligt värde 2013	Verkligt värde 2012
< 1 år	2 826	2 417
1-3 år	11 836	14 166
3-5 år	19 337	27 558
> 5 år	10 799	14 112
Summa	44 798	58 253

Obligationer tillväxtländer

Portföljen av obligationer tillväxtländer består dels av direktägda statsobligationer i åtta tillväxtländer, dels av förvaltarskötta innehav som tillkommit under 2013. Fyra nya förvaltare valdes under året. De direktägda statsobligationerna utgör 54 procent av obligationer tillväxtländer. Dessa obligationer har under 2013 avkastat 3,3 (7,2) procent. En av förvaltarna, som har en något bredare och mer absolutavkastande strategi och utgör 32 procent av obligationer tillväxtländer, avkastade 6,2 procent. Den sammantagna avkastningen för tillgångsslaget var 3,0 (7,2) procent.

Fastighetsportföljen (koncernen)

Direktägda fastigheter i Sverige och London

Fastighetsmarknaden utvecklades positivt under året, både i Sverige och London. I koncernens innehav ingick under året även fastigheter som klassificeras som strategiska tillgångar (se detta avsnitt på sidan 23). Direktavkastningskraven har under året fortsatt legat på låga nivåer på de delmarknader där fastighetsportföljen är belägen. Den totala transaktionsvolymen i London uppgick till 18,4 miljarder GBP, en ökning med 19 procent jämfört med 2012 och en nivå som är den högsta sedan rekordåret 2007 (18,7 miljarder GBP). Under året har det noterats en ökad aktivitet hos de inhemska investerarna men det är fortsatt de utländska investerarna som dominerar med över 60 procent av investerat kapital.

I Sverige uppgick motsvarande transaktionsvolym till 100 miljarder kronor, vilket är i nivå med 2012 och kan anses som ett bra år med relativt god likviditet. I Sverige dominerar de inhemska investerarna med över 85 procent av investerat kapital. I Sverige är det fastighetsmarknaden i Stockholm som attraherar mest kapital, närmare 32 procent av investeringsvolymen.

Det har varit en stark efterfrågan på hyresmarknaden i London under året och den totala volymen nyuthyrda lokaler ökade med 54 procent jämfört med förra året. Stark efterfrågan i kombination med ett lågt utbud och låg nivå på nyproducerade lokaler har gett god hyresutveckling och sjunkande vakansgrader under året. Hyresmarknaden i Sverige har varit likartad under året i de delmarknader där fastighetsportföljen är investerad. Hyresnivåerna har fortsatt ligga högt och vakansgraderna har sjunkit. Särskilt i Stockholm och Göteborg är volymen av nyproducerade lokaler låg.

Koncernens direktägda fastighetsbestånd, som utgjorde 13,5 (13,0) procent av de totala tillgångarna vid årets slut, omfattade ca 530 000 kvm, varav 60 000 kvm utgjorde bostäder.

Inom beståndet har det varit god efterfrågan på lokaler och under året har 22 000 kvm lokaler hyrts ut.

Miljöarbetet har varit prioriterat under året. Genom olika tekniska justeringar har energiförbrukningen avseende el och fjärrvärme sänkts med 6 procent respektive 9 procent. Det långsiktiga arbetet med att miljöklassa fastigheterna enligt miljöcertifieringssystemen Miljöbyggnad och Green Building har fortsatt. Fastighetsportföljen deltar i GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) som är en världsomspännande undersökning som mäter fastighetsägares arbete med hållbarhetsfrågor till ett gemensamt index. Fastighetsportföljens resultat har under året förbättrats på flertalet mätområden. GRESB används nu i det fortsatta miljöarbetet.

De totala hyresintäkterna uppgick till 1 173 (1 168) miljoner kronor och driftnettot till 776 (781) miljoner kronor. Den ekonomiska vakansgraden uppgick till 10,8 (10,1) procent vid utgången av året. Portföljens fastigheter värderades totalt till 21 844 (20 451) miljoner kronor, vilket innebar en värdeförändring om 6,8 (3,6) procent.

Under 2013 var totalavkastningen för direktägda fastigheter 9,3 (6,2) procent i svenska kronor.

Fastighetsfonder

REITS-fond

REITS, det vill säga noterade renodlat fastighetsägande bolag, hade en positiv utveckling under 2013. Det globala indexet FTSE EPRA/NAREIT Global (Return Index) ökade med 21,5 procent, mot bakgrund av den globala ekonomiska återhämtningen. Gamla Livs placeringar i REITS sker genom SEB Fastighetsfond. Fonden förvaltas med en så kallad minimum variance-strategi för att skapa överavkastning mot index. Strategin ger fonden lägre absolut risk över tiden jämfört med index.

Fondens utveckling

Fonden har en riskprofil som är snarlik sitt jämförelseindex, men tillämplar en förvaltningsstrategi med ambitionen att den absoluta risken i portföljen över tid ska vara lägre än jämförelseindex.

Japan är den marknad som bidragit mest positivt till årsavkastningen medan Hong Kong, Australien och Singapore haft störst negativt bidrag. Den största valutaexponeringen för fonden är mot den amerikanska dollarn, som under året stärktes mot den svenska kronan. Detta påverkade fondens andelsvärde positivt uttryckt i svenska kronor. Avkastningen i svenska kronor blev under 2013 7,2 procent vilket var 0,1 procent lägre än dess jämförelseindex.



Globala direktägande fastighetsfonder

Gamla Livs internationella investeringar i fastigheter sker förutom direktinvesteringar vad avser London enligt ovan också via två fonder, SEB Global Property Fund och Gamla Liv International Real Estate Fund. Båda fonderna förvaltas av SEB Wealth Management i Tyskland.

SEB Global Property Fund

SEB Global Property Fund avkastade i EUR minus 2,7 procent under 2013. Den svaga avkastningen förklarades av dels fortsatt negativ värdeutveckling på innehaven av logistikfastigheter, dels engångskostnader för omförhandling av hyresavtal. Sedan lanseringen mot slutet av 2006 har den genomsnittliga årsavkastningen varit 0,9 procent. Fonden äger sex fastigheter och andelar i ytterligare 14 fastigheter i bolagiserad form, fördelat över Europa och USA. Fonden har sedan december 2011 varit stängd för inlösen under två år. Likviditeten som byggdes upp i fonden under den stängda tvåårsperioden blev inte tillräckligt stor för att möta önskemålen om försäljning av andelar i fonden och den 5 december 2013 togs beslut om avveckling av fonden. Avvecklingen kommer att pågå fram till 5 december 2016.

Gamla Liv International Real Estate Fund ("GLIREF")

GLIREF är en dedikerad fond med Gamla Liv som enda investerare. Syftet med fonden är att diversifiera Gamla Livs internationella fastighetsinvesteringar. GLIREF gjorde sina första investeringar under 2010, genom förvärv av andelar i fastigheter i Australien, Singapore och USA. Under 2013 gjordes förvärv i Australian Technology Park utanför Sydney.

Inför 2014 ser förvaltaren att det fortfarande finns goda investeringsmöjligheter i Australien, Kina och Japan, främst för kontors- och bostadsfastigheter. Selektivt finns det också fortfarande möjligheter till intressanta investeringar i köpcentrum och nyutvecklingsprojekt i Australien, Kina och Japan. Fondens avkastning under 2013 blev 12,4 procent i SEK.

Infrastrukturfonder

Gamla Liv har investerat i nio infrastrukturfonder och två onoterade svenska vindkraftsbolag. Infrastrukturfonderna investerar i bl a vägar, vattensystem och parkeringsanläggningar. Det totala investerade kapitalet uppgick till cirka 1,4 miljarder kronor och avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till 3,7 (10,6) procent. Investeringarna är långsiktiga. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 0,6 miljarder kronor.

Hedgefonder

Syftet med placeringar i hedgefonder är dels att diversifiera bolagets placeringar, dels att föra in ett element av kapitalförvaltning med explicit fokus på absolutavkastning vilket ligger i linje med bolagets övergripande målsättning med kapitalförvaltningen. Målsättningen är att portföljen av hedgefonder över tiden ska generera en avkastning som överstiger en blandportfölj av noterade aktier och obligationer, men till lägre risk. Placeringar sker huvudsakligen i enskilda fonder. Inom portföljen hedgefonder har ett antal nya investeringar skett och placeringar i flera fonder har avslutats under 2013.

Under 2013 var avkastningen i svenska kronor för hedgefondportföljen 10,3 (8,5) procent, vilket jämfört med ett globalt hedgefondindex (HFRX Global Hedge Fund Index 6,7 (3,5) procent) står sig mycket väl. Marknadsvärdet på placeringarna i hedgefonder uppgick vid årets utgång till 17,3 (15,4) miljarder kronor. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till 0,9 miljarder kronor. Placeringar i hedgefonder sker övervägande i underliggande valuta USD och EUR och dessa valutasäkras till 90 procent som riktvärde.

Kredithedgefonder

Under 2010 initierades investeringar i illikvida krediter till följd av förväntad hög avkastningspotential relativt mer likvida kreditobligationer och aktieplaceringar. Investeringarna har skett löpande med sex olika externa förvaltare och har utformats för att uppnå diversifiering såväl geografiskt som avseende typ av underliggande tillgång.

Utöver illikvida kreditinvesteringar ingår också en försäkringsrelaterad fond som investerar i återförsäkringsobligationer. Riskerna är direkt relaterade till förekomsten av naturkatastrofer, som i allmänhet inte samvarierar med finansmarknadernas utveckling. Därmed förväntas investeringen diversifiera den totala tillgångsportföljen.

Under 2012 utökades investeringar i kredithedgefonder. De underliggande fonderna ämnar skapa avkastning främst genom att långsiktigt dra nytta av det minskade utbudet av krediter till följd av bland annat regelverksändringar i spåren av skuld- och bankkrisen. Investeringar har skett löpande under 2012 och 2013 med fyra olika externa förvaltare i åtta underliggande fonder.

Portföljen med kredithedgefonder utgjordes per 2013-12-31 av cirka 5,1 (3,9) miljarder kronor i befintliga investeringar. Ännu ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 2,3 miljarder kronor. Avkastningen i svenska kronor för kredithedgefonder uppgick till 10,4 (14,1) procent. Placeringar i kredithedgefonder sker övervägande i underliggande valuta USD och dessa valutasäkras till 90 procent som riktvärde.

Lånefonder

Under 2013 etablerades investeringar i lånefonder. Investeringarna har skett löpande under 2013 med två olika externa förvaltare och en fond som förvaltas av SEB. Avkastningen uttryckt i svenska kronor uppgick till 3,3 procent. Marknadsvärdet på placeringarna i lånefonder uppgick vid årets utgång till 3,9 miljarder kronor. Inga ej utnyttjade åtaganden finns per utgången av 2013. Placeringar i lånefonder sker övervägande i underliggande valuta EUR som valutasäkras till 90 procent som riktvärde, men graden av valutasäkring har under 2013 i genomsnitt varit högre.

Private equity

Onoterade bolag

2013 var ett mycket bra år för Private Equity-portföljen. Värderingarna stärktes ytterligare mot föregående år och totalt sett genererade portföljen ett nettokassaflöde (avyttringar avdraget investeringar) på dryga 850 miljoner kronor. För bolag med hälsosam utveckling var kreditmarknaderna fördelaktiga under året och därför omfinansierades befintliga lån i flera av portföljens företag till bättre villkor. Samtidigt returnerades delar av det investerade kapitalet med bibehållen ägarandel till följd av det värde som skapats. Omfinansieringsaktiviteten utgjordes främst av företag i USA, men även kreditmarknader som tidigare varit trögörliga, som till exempel den australiensiska, vaknade till liv under året. Uppgången på världens börser var en annan bidragande orsak till den starka avyttringsnivån 2013, då innehav i portföljen kunde överlätas till bra prisnivåer i takt med att det operationella värdeskapandet reflekterats i dessa. Dessutom var både finansiella och strategiska köpare aktiva under året.

År 2013 präglades av flertalet händelser som från ett makrooperativt perspektiv följs noga från världens alla hörn, såsom budgetoenigheten i USA, maktskiftet i Kina och orosmoment mellan länder som Syd- och Nordkorea, samt Iran och Israel. Trots dessa oroligheter slutade året starkt och förutsättningarna för 2014 bedöms som övervägande goda. Statistik pekar på att USA och Asien, med Kina och Indien som starka drivkrafter, går mot en stabilare tillväxt. Europa ser bättre ut, även om det här fortfarande finns några orosmoln.

Förvaltarens strategi att fokusera på små och medelstora företag har fortsatt att löna sig. Det operationella värdeskapandet i dessa företag är vad som drev mycket av den positiva utvecklingen i portföljen. Dessa bolag är inte heller begränsade av fungerande aktiemarknader och ett öppet noteringsfönster som stora bolag är, utan är attraktiva uppköpskandidater för både finansiella och strategiska aktörer.

Likt tidigare år var förvaltaren aktiv inom samkontrollinvesteringar. Dessa har haft en mycket god värdeutveckling under året och står för en stor del av det värdeskapande som utkristaliserades i portföljen under året. Flertalet bolag är nu mogna för nya ägare och 2014 förväntas bli ett tilltalande år för att avyttra dessa bolag. Det finns ett attraktivt utbud av nya investeringar för 2014, inom samtliga strategier och aktuella geografier. Då rådande värderingar stadigt förbättrats alltsedan kreditkrisen 2008/2009 gäller det att vara selektiv och undvika förvärv inom sektorer som befinner sig på historiskt höga nivåer.

Private Equity-portföljen är fortsatt väldiversifierad med hundratals underliggande portföljbolag. Den geografiska fördelningen vid årets slut var 27 procent Europa, 52 procent Nordamerika och 21 procent övriga världen. Tillgångarna fördelade sig på cirka 91 procent Buyouts (mogna bolag) och 9 procent Venture Capital (unga bolag). Portföljen utgjordes av 10,3 miljarder kronor i befintliga investeringar. Ej utnyttjade åtaganden att investera uppgick till cirka 4,4 miljarder kronor.

Resultatet av de realiserade investeringarna var mycket tillfredsställande och genererade cirka 2,1 (1,6) miljarder kronor, vilket motsvarade 1,8 (2,1) gånger investerat kapital. Den procentuella avkastningen på realiserade investeringar blev 13,3 procent under 2013 exklusive valutaförändringar.

Noterade bolag

Fondens utveckling

Fonden Listed Private Equity steg 42,7 procent mätt i svenska kronor. Av samtliga 30 innehav steg elva över 70 procent. Bland dessa återfanns två managementbolag (Blackstone och Apollo) och fyra direktinvesteringar som steg över 100 procent.

Framtida strategi

Investeringar söks fortsatt där operationell/strategisk förändring kan driva ett bolags vinster till högre och stabilare nivåer. Med stöd av tidigare framgångar kommer sannolikt exponeringen mot direktinvesteringar att öka. Idag utgör dessa cirka 30 procent av fonden, vilket motsvarar cirka 10 innehav. Genom att öka allokeringen till direktinvesteringar, blir fonden mindre beroende av hur sentimentet och börsen svänger och mer beroende av den operationella utvecklingen i dessa bolag. På så sätt sker förvaltningen närmare det värdeskapande private equity kan erbjuda.

Total portföljutveckling för Private Equity

Den totala portföljutvecklingen för traditionell Private Equity i respektive underliggande valuta var starkt positiv för helåret med en ökning om 14,6 procent. Inklusiv värdeutvecklingen för Listed Private Equity blev den totala portföljutvecklingen för 2013 +16,1 procent.

Valuta

Under 2013 sjönk kursen på USD från 6,50 till 6,44 SEK medan kursen på EUR steg från 8,60 till 8,90 SEK.

Strategiska tillgångar

Strategiska tillgångar är tillgångar som har ansetts vara avsedda för ett långsiktigt innehav. Beslut angående dessa fattas av Finansdelegationen. De strategiska tillgångarna uppgick per slutet av 2013 till 15,0 (12,8) miljarder kronor varav reverslån till Trygg-Stiftelsen 12,3 (9,8) miljarder kronor.

Lånet till Trygg-Stiftelsen finansierar de aktier i SEB som stiftelsen fick i utbyte mot sina aktier i Trygg-Hansa AB i samband med SEB:s förvärv 1997 justerat för de aktier som stiftelsen senare har tecknat i SEB i nyemissioner och de aktier i SEB som stiftelsen senare har avyttrat. Lånet värderas till marknadsvärdet på dessa SEB-aktier. Avkastningen på lånet är direkt kopplad till kursutvecklingen på SEB A-aktien samt den utdelning som ges på aktierna, vilken tillfaller Gamla Liv. Gamla Liv har således en direkt exponering mot kursutvecklingen på SEB:s A-aktie, men inte någon rätt att rösta för aktierna.

Det strategiska innehavet i SEB minskade dock under året. Antalet SEB-aktier minskade med 31 873 676 motsvarande 2,2 miljarder kronor. Trots försäljningen ökade volymen under

2013 med 2,5 miljarder kronor på grund av mycket gynnsam kursutveckling i SEB-aktien. De tre fastigheterna i Stockholm, Göteborg och Halmstad, i vilka SEB bedrev verksamhet inom ramen för konceptet BoViva, såldes i slutet av 2013.

Inom strategiska tillgångar redovisas även utfallet av de särskilda strategiska mandaten avseende ränterisk, valutaexponering och allokering av aktier och obligationer. Under 2013 var utfallet av de särskilda strategiska mandaten totalt sett positivt med cirka 381 (-314) miljoner kronor, med ett positivt bidrag från ränterisk och ett negativt bidrag från aktier och valuta. Resultatet av valutaförvaltningen var svagt negativt och missgynnades framför allt av försvagningen av den svenska kronan mot EUR. Resultatet från ränteförvaltningen var kraftigt positivt och gynnades av stigande svenska obligationsräntor. Utfallet av allokering till aktier var svagt negativt mestadels på grund av aktiemarknader i tillväxtländer.

Under 2013 var den sammanlagda avkastningen på de strategiska tillgångarna 48,3 (18,5) procent, huvudsakligen på grund av kursutvecklingen i SEB-aktien.

Totalavkastningstabell – Gamla Liv (koncernen)

Tillgångar som omfattas av placeringsriktlinjer	Ingående marknadsvärde		Utgående marknadsvärde		Fördelning, procent	Totalavkastning	
	2013 Mkr	2012 Mkr	2013 Mkr	2012 Mkr		2013 procent	2012 procent
Aktier och andelar	31 760	40 649	40 649	31 760	24,4	19,3	16,3
Räntebärande värdepapper	57 644	46 067	46 067	57 644	27,7	0,3	7,8
Hedgefonder	10 152	11 677	11 677	10 152	7,0	10,2	10,1
Likvida hedgefonder	5 245	5 623	5 623	5 245	3,4	10,2	6,9
Fastigheter	24 675	26 384	26 384	24 675	15,8	8,7	7,2
Onoterade aktieinnehav (Private equity)	10 430	11 110	11 110	10 430	6,7	16,1	12,6
Strategiska placeringar	12 833	14 968	14 968	12 833	9,0	48,3	18,5
Kredithedgefonder	3 942	5 123	5 123	3 942	3,1	10,4	14,1
Lånefonder	-	3 920	3 920	-	2,4	3,3	14,1
Valutasäkring	1 341	1 039	1 039	1 341	0,6	-0,5	-0,6
	158 022	166 560	166 560	158 022	100,0	11,6	10,1

Totalavkastning inklusive förvaltningskostnader för året uppgick till 11,3 (9,9) procent.

Totalavkastningstabellen visar 100 procent syntetiskt valutasäkrade siffror i SEK för resultat och avkastning på enskilda tillgångsslag. Det totala resultatet och den totala avkastningen inkluderar öppen valutaexponering.

Avstämning av Totalavkastningstabell (koncernen) mot finansiella rapporter, Mkr

	2013	2012
Totalavkastning enligt resultaträkning	17 544	14 983
Kapitalförvaltningskostnader, närstående bolag	345	308
Värderingsskillnader	-20	-161
Övrigt	-65	-40
Resultat enligt Totalavkastningstabell	17 804	15 090
Summa tillgångar enligt balansräkning	173 267	164 806
Värderingsskillnader	-76	73
Poster på tillgångssidan som inte ingår i Totalavkastningstabell	-2 218	-1 589
Poster på skuldsidan som ingår i Totalavkastningstabell	-4 413	-5 268
Summa marknadsvärde enligt Totalavkastningstabell	166 560	158 022

Upplysningar om risker

Gamla Livs affärsverksamhet, bestående av försäkringsrörelse och finansförvaltning, ger upphov till olika risker som kan påverka bolagets resultat och finansiella ställning. Bolagets risker kan delas in i följande riskkategorier: försäkringsrisker, finansiella risker, operationella risker och strategiska risker.

Övergripande strategi för hantering och styrning av risker

Försäkringsrisker

Försäkringsrisker inom livförsäkring är de risker som uppstår i och med åtaganden att försäkra enskilda personers liv och hälsa. Försäkringsrisker hanteras genom riskbedömningar, teckningslimiter och genom försiktiga antaganden i premiesättning och beräkning av försäkringstekniska avsättningar. I kraft av det mycket stora antalet försäkringsavtal är försäkringsriskerna väl diversifierade. Inom kategorin försäkringsrisk ingår även driftkostnadsrisk. Då större delen av bolagets operativa verksamhet är utlagd på externa leverantörer hanteras denna risk till stor del genom avtal som reglerar villkor för försäkringsadministrationen och kapitalförvaltningen.

Finansiella risker

Bolagets finansiella risker är kopplade till att bolaget inte uppnår den kapitalavkastning som motsvaras av ställda nominella och reala förpliktelser. För att ge försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning över tiden placeras inte inbetalda premier enbart i riskfria placeringar utan också i andra typer av placeringar med högre förväntad avkastning. Att placera med högre förväntad avkastning än riskfria placeringar innebär att bolaget tar på sig risker genom att placeringarna kan minska i värde. I syfte att uppnå en väl diversifierad tillgångsportfölj, vilket har en riskdämpande effekt, är tillgångarna placerade i olika typer av instrument och i olika geografiska områden. Styrningen av bolagets finansiella risker sker genom att styrelsen fastställer placeringsriktlinjer, som exempelvis inkluderar beslut om normalportfölj, gränsvärden för ränte- och solvensrisk samt styrning av kreditexponering och valutariskhantering (se vidare avsnitt Hantering och styrning av finansiella risker).

Operationella risker

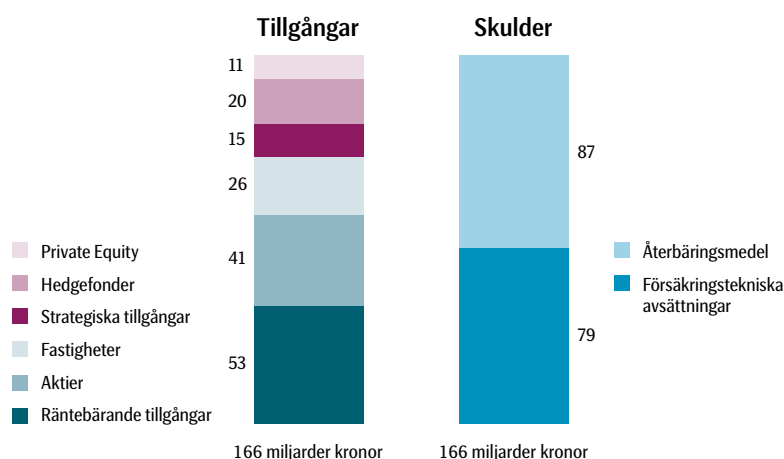
De operationella riskerna kan delas upp i processrisker kopplade till bolagets administrativa rutiner, legala risker, bedrägeririsker, IT-risker och katastrofrisker som kan leda till direkta eller indirekta förluster. Bolagets operationella risker är delvis begränsade genom villkoren i uppdragsavtalen med Fondförsäkrings AB avseende försäkringsadministration samt leverantörerna av kapitalförvaltningstjänster.

Strategiska risker

Strategiska risker är kopplade till bolagets affärsstrategi och består av oväntade förändringar i försäkringsmarknaden, förändringar i skattelagstiftning och övrig lagstiftning, ryktesrisk samt därmed liknande risker.

Matchning av tillgångar och åtaganden

Miljarder kronor



” ... försäkringsrisker, finansiella risker, operationella risker och strategiska risker ”

Organisation för hantering och styrning av risker

Huvudansvaret för hanteringen av de risker som Gamla Liv är utsatt för ligger på bolagets styrelse. Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning. Bolagets verkställande direktör har dock det övergripande operativa ansvaret för en tillfredsställande riskhantering i bolaget. Under 2013 anställde bolaget en ny medarbetare vars huvudsakliga arbetsområde avser riskhantering och uppföljning av utlagd verksamhet.

Konkret styr styrelsen och Finansdelegationen, som är ett utskott ur Gamla Livs styrelse, bolagets finansiella risktagande genom att definiera önskad portföljsammansättning och tillåten avvikelser från denna för olika tillgångsslag i så kallade normalportföljer. Normalportföljer är definierade på olika nivåer, såsom fördelningen mellan tillgångsslagen obligationer, aktier, fastigheter och onoterade innehav, samt vilken fördelning av tillgångar som tillåts inom dessa tillgångsslag.

För den operativa riskstyrningen har verkställande direktören vid sin sida en rådgivande Riskkommitté. Riskkommittén, som består av verkställande direktören, chefaktuarien, compliance-ansvarig samt representanter från finansförvaltningen och riskhanteringsfunktionen, träffas månatligen och huvudsyftet är att säkerställa en samlad riskbedömning av bolagets verksamhet. I dessa möten deltar även representanter från bolagets riskkontroll.

Eftersom i princip all operativ verksamhet är utlagd på externa leverantörer sköts merparten av den operationella riskhanteringen hos dessa leverantörer. Huvuddelen av kapitalförvaltningen är utlagd till externa kapitalförvaltare där SEB är den mest betydande, och försäkringsadministrationen hanteras av Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv. Dessa externa leverantörförhållanden är reglerade genom uppdragsavtal och övervakas löpande.

Bolaget har en oberoende riskkontrollfunktion, vilken har till uppgift att analysera och övervaka bolagets risker. Riskkontrollfunktionen, vars ansvar är reglerat genom en instruktion antagen av styrelsen, rapporterar direkt till styrelsen i enlighet med denna instruktion.

Vidare sker uppföljning av bolagets interna kontroll genom det arbete som utförs av den oberoende granskningsfunktionen Internrevision.

Hantering och styrning av försäkringsrisker

Försäkringsrisker i bolaget uppstår både inom liv- och sjukförsäkring och består i att utfallet blir sämre än antaget vid premie- och reservsättning, att enskilda stora risker utfaller till bolagets nackdel eller att en enskild skadehändelse drabbar flera försäkrade. Försäkringsrisker kan delas in i dödsfalls-, livsfalls-, sjukfalls-, annullations- och driftkostnadsrisk. Riskerna begränsas genom att bolaget har teckningsriktlinjer för riskförsäkringar, att det finns fastställda rutiner för riskbedömning av försäkrade personer, att antaganden som används bedöms som betryggande eller aktsamma i premiesättningen samt genom att löpande följa upp utfallet och pröva antaganden. Till en mindre del är riskerna återförsäkrade.

Dödsfallsrisk inom livförsäkring består i att dödligheten bland de försäkrade i bolaget blir högre än de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Risken är spridd på många försäkrade, och hanteras genom teckningslimiten och antagen riskbedömningspolicy. Av kostnadsskäl återförsäkras dessa risker endast i mindre utsträckning eftersom bolaget har bedömt att det har kapacitet att täcka dessa själv.

Livsfallsrisk inom livförsäkringsbeståndet består i att de försäkrade lever längre än vad som förutsetts i de antaganden som använts vid prissättning och reservsättning. Risken är att företagets försäkringstekniska avsättningar inte räcker till för att infria åtagandena. Bolaget använder dödlighetsantaganden som beaktar den framtida förväntade ökningen av livslängden, vilka bygger på såväl egen som gemensam branschstatistik.

Sjukfallsrisk består i att sjukligheten bland de försäkrade blir högre och/eller att avvecklingen av pågående sjukfall blir längre än vad som förutsetts i de antaganden som använts vid premie- och reservsättning. Exponeringen mot sjukfallsrisker hanteras dels genom att bolaget i försäkringsavtalen inte garanterar premien för mer än ett år i taget, dels genom bolagets policy för riskbedömning för att säkerställa att produkten prissätts med hänsyn till den enskildes hälsotillstånd samt genom återförsäkring. Vid behov sätts nya premier årligen.

Annullationsrisk är risken att kunden återköper, överför, betalar i förtid eller upphör att betala premier för avtal på ett sätt som företaget inte förutsett i sin prissättning eller reservsättning. Exponeringen mot annullationsrisk - i betydelsen kostnader som uppstår för försäkringsavtal som upphör i förtid - är i praktiken försumbar.

Driftkostnadsrisk består i att kostnader för drift och förvaltning blir högre än vad som antagits i premiesättning och avsättningar. Då större delen av bolagets operativa verksamhet är utlagd på externa leverantörer hanteras denna risk genom avtal som reglerar villkor för försäkringsadministrationen och kapitalförvaltningen.

Hanteringen av investeringsrisker i livförsäkringsrörelsen beskrivs i avsnittet om finansiella risker.



Känslighetsanalys avseende försäkringsrisker

Inom livförsäkring är de försäkringstekniska avsättningarna känsliga för förändringar i marknadsräntan, men påverkas även av förändringar i andra antaganden såsom livslängd, sjuklighet och kostnader. Känslighetsanalysen nedan, som är baserad på det tillsynsverktyg som används av Finansinspektionen – ”Trafikljuset” – visar effekten på eget kapital vid ett antal definierade scenarios.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr

Försäkringsrisker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2013	2012
Dödlighet	Det mest ogynnsamma scenariot av en höjning eller sänkning av dödligheten med 20 procent per år.	-1 403	-1 761
Sjuklighet	En höjning av sjukligheten med 50 procent och 20 procent långsammare avveckling av sjukskador.	-121	-110
Annullationer	Momentan nedskrivning av förutbetalda anskaffningskostnader med 20 procent.	0	0
	Kostnad för annullationer motsvarande 0,15 procent av totalt återköps- eller flyttbart kapital m.m.	-22	-23
Driftskostnader	10 procent av ett års fasta kostnader.	-20	-18

Den finansiella risken för de avtalade åtagandena är stor och fordrar stort riskkapital. Tack vare att avkastningen på inbetalade premier historiskt väsentligt överstigit vad som utlovats genom nominella och reala förpliktelser finns tillräckligt riskkapital. Indirekt är det försäkringstagarna själva, som grupp, som tillhandahåller och riskerar det kapital som behövs för att täcka de till försäkringstagarna individuellt utfärdade försäkringsavtalen.

Koncentrationer av försäkringsrisk

All försäkringsrisk är tecknad i Sverige, huvudsakligen gentemot svenska medborgare och endast fysiska personer. Riskkoncentrationer förekommer därmed inte i större utsträckning än vad som i princip motsvarar fördelningen av svenska medborgare i Sverige. Genom de teckningslimiter som tillämpas reduceras riskkoncentrationen ytterligare.

Mottagen återförsäkring

Gamla Liv är stängt för nyteckning av försäkringar sedan 1997. Beträffande återförsäkring av enskilda försäkringsavtal avvecklas dessa gradvis och omfattningen är numera begränsad. Den mottagna återförsäkringen kan betraktas som en kapitalplacering.

Faktiska skadeanspråk jämfört med tidigare uppskattningar

Avvecklingsresultatet mäter hur kostnader för tidigare rapporterade skador utvecklas under året jämfört med tidigare uppskattningar. Uppföljning av avvecklingsresultatet är för bolaget relevant inom sjuk- samt premiebefrielseförsäkring, vilken utgör en mindre del av Gamla Livs verksamhet. För 2013 har avvecklingsresultatet brutto uppskattats till 28 (20) miljoner kronor inom sjuk- och premiebefrielseförsäkring. Det innebär att avsättningarna för tidigare års skador bedöms ha varit tillräckliga jämfört med de bedömningar om framtida utveckling som för närvarande har gjorts.

Hantering och styrning av finansiella risker

Finansiella risker består i att bolaget långsiktigt inte uppnår den kapitalavkastning som motsvarar ställda nominella och reala förpliktelser. De finansiella riskerna som bolaget är exponerat för är marknadsrisk, främst i form av aktiekursrisk, ränterisk och valutarisk, samt matchningsrisk, likviditetsrisk och kreditrisk.

Arbetet med att styra de finansiella riskerna görs primärt genom bolagets placeringsriktlinjer, vilka fastställs av styrelsen. Placeringsriktlinjerna anger bolagets finansiella riskprofil, riskpolicy, samt organisation för styrning av finansiella risker. Vidare fattas i särskild ordning beslut om bolagets normalportfölj, det vill säga den fördelning av olika tillgångsslag som bolaget strategiskt strävar efter och som är av avgörande betydelse för bolagets finansiella riskexponering. Styrelsen har även fastställt en finansiell beredskapsplan som syftar till att säkerställa bolagets förmåga att vid var tid uppfylla sina försäkringsåtaganden.

Dessa styrande dokument kompletteras sedan av en aktiv uppföljning och styrning av den löpande kapitalförvaltningen från bolagets Chief Investment Officer ("CIO"), inom ramen för fastställda mandat.

Den oberoende riskkontrollfunktionen ansvarar för att identifiera, mäta och övervaka bolagets risker. I detta ansvar ingår bland annat att genomföra analys och stresstester av bolagets finansiella risker samt löpande följa upp fastställda limiter inom ramen för kapitalförvaltningen. Riskkontroll rapporterar löpande resultatet från dessa aktiviteter till styrelsen och den verkställande direktören.

Avsnitten nedan beskriver riskexponeringen, samt i mer detalj hur de olika finansiella riskerna hanteras av bolaget.

Känslighetsanalys avseende finansiella risker

Känslighetsanalysen genomförs på basis av trafikljusmodellen genom att mäta den totala effekten på eget kapital vid förändringar i nedanstående antaganden. Effekterna har mätts antagande för antagande, med övriga antaganden konstanta. I tabellen nedan anges förhållanden per den 31 december.

Stressscenarier enligt trafikljusmodellen, Mkr			
Finansiella risker	Kortfattad beskrivning	Effekt på eget kapital (före skatt)	
		2013	2012
Ränterisk¹⁾	Räntescenarierna uttrycks som en parallellförflyttning av marknadsräntorna (det vill säga alla räntor oavsett löptid förändras med lika många baspunkter). För stress avseende nominell ränterisk antas gällande marknadsräntor stiga eller sjunka med 100 baspunkter, medan stress avseende realränterisk är 50 baspunkter.	-4 869	-3 607
Aktiekursrisk	Kursfall av exponering i svenska aktier med -40 procent och i utländska aktier med -35 procent.	-33 634	-24 481
Fastighetsprisrisk	Negativ prisförändring med -35 procent.	-8 457	-8 406
Kreditrisk	Fördubbling av kreditspread, dock minst 25 baspunkter.	-847	-1 925
Valutarisk	Det mest ogynnsamma scenariot av en valutakursförändring med ± 10 procent gentemot svenska kronan för respektive utländsk valuta.	-832	-868

¹⁾ För 2012 avses det mest ogynnsamma scenariot av en parallellförflyttning av räntekurvan (uppåt eller nedåt) med 30 procent av räntan på en 10-årig statsobligation.

Känslighetsanalysen visar att den totalt sett mest väsentliga finansiella risken för Gamla Liv är risken för fallande kurser på noterade aktier.

Marknadsrisker

Med marknadsrisk avses risken att bolagets tillgångar faller i värde. Den samlade marknadsrisk som bolaget tar på sig styrs genom styrelsens placeringsriktlinjer, beslut om normalportfölj jämte kompletterande instruktioner till kapitalförvaltarna.

Bolagets verksamhet har två övergripande mål, att uppfylla de åtaganden som följer av försäkringsavtalen och att ge försäkringstagarna högsta möjliga reala avkastning över tiden. Den övergripande risk- och placeringsstrategin har utformats mot denna bakgrund. Bolagets målsättning att uppnå en hög real avkastning kan inte uppnås utan risktagande. Ramarna för risktagandet, bolagets övergripande risktolerans, uttrycks primärt genom gränsvärden för solvensrisk. Risktoleransen uttrycks som den lägsta nivå till vilken solvensen får falla om den sämsta historiska kvartalsutvecklingen som observerats sedan 1990 skulle upprepas. Gränsvärdet är satt så att tillgångarnas marknadsvärde fortfarande med god marginal överstiger bolagets åtaganden. Om gränsvärdet underskrids kan bolaget behöva minska riskerna i placeringarna. Bolaget har även en finansiell beredskapsplan, vilken anger åtgärder som ska beaktas om detta inträffar.

Bolagets derivatplaceringar styrs genom fastställda ramar och limiter i placeringsriktlinjerna, vilka övervakas av bolagets riskkontrollfunktion. Derivatinstrument används dels som substitut till primära instrument, dels för att justera risknivån i de olika portföljerna samt som ett kostnadseffektivt verktyg vid omplacering mellan olika marknader.

Nedan lämnas en redogörelse för riskhanteringen inom de olika tillgångsslagen i den löpande förvaltningen.

Aktieportföljen

Risktagandet i förvaltningen av bolagets aktieportfölj sker med utgångspunkt från den riskapitet styrelsen givit uttryck för i sin sammansättning av normalportföljen för aktier. I syfte att sprida riskerna, och mildra effekten av lokala konjunktursvängningar, anges här den önskade fördelningen mellan olika geografiska marknader. Till varje delpportfölj är ett index knutet, som ska avspegla normal avkastning för det geografiska området. Målsättningen är att förvaltningsutfallet ska ligga i linje med eller vara bättre än index och förvaltaren mäts utifrån hur väl han lyckas förvalta tillgångarna i förhållande till det valda indexet.

Löpande uppföljning sker av både enskilda förvaltare och totalportföljerna för att säkerställa att förvaltningen bedrivs i enlighet med fastslagen riskapitet och uppsatta mål. Relevanta risktal rapporteras löpande till bolagets VD.

Ränteportföljen

Bolagets kreditexponering i ränteportföljen regleras av fastställda limiter och gränsvärden, där utgångspunkten är att placeringsutrymmet bestäms av låntagarens kreditbetyg. Även löptiden på kreditobligationer begränsas i förhållande till låntagarens ratingbetyg. Ju starkare rating desto större blir placeringsutrymmet.



Kreditförvaltningen bedrivs med låg risk där kreditanalys och riskspridning är viktiga grundelement. Samtliga placeringar genomlysas i kreditanalysen där låntagarens finansiella ställning jämförs mot affärsrisken i verksamheten. Enligt gällande placeringsriktlinjer placerar inte bolaget i obligationer med svagare kreditbetyg än BBB- (Standard & Poor) alternativt Baa3 (Moody's).

Hedgefonder

Portföljen av hedgefonder avser huvudsakligen ett relativt stort antal enskilda fonder som bedöms kunna leverera hög riskjusterad avkastning. De olika fonderna har valts så att de kompletterar varandra. Fokus ligger genomgående på fonder som arbetar för absolutavkastning snarare än aggressivt belånade eller snäva strategier inom existerande tillgångsslag.

Valutor

Gamla Liv har valutasäkrat merparten av sin valutarisk genom terminskontrakt. Mer än hälften av investeringarna i marknadsnoterade värdepapper (aktier och obligationer) ligger, brutto, i annan valuta än svenska kronor. Enligt styrelsebeslut ska riktvärdet för valutasäkring av bolagets totala tillgångsmassa ligga i intervallet 85 till 100 procent, med 90 procent som riktvärde. För valutorna EUR, GBP, USD, AUD och CAD tillåts valutasäkringsgraden variera mellan 90 och 100 procent medan valutasäkringsgraden för tillväxtländernas valutor tillåts variera mellan 0 och 100 procent.

Bolagets CIO har dock operativa mandat att variera det strategiska riktvärdet i enlighet med av styrelsen fastställda ramar.

Valutaexponering, Mkr

Valuta	Exponering 2013-12-31	Kursförändring 10 % mot SEK	Exponering 2012-12-31	Kursförändring 10 % mot SEK
USD	5 635	-564	4 031	-403
EUR	4 284	-428	302	-30
TWD	256	-26	282	-28
MYR	235	-24	327	-33
GBP	186	-19	-	-
CHF	65	-7	-	-
MXN	17	-2	469	-47
BRL	-	-	481	-48
CAD	-	-	411	-41
IDR	-	-	344	-34
AUD	-	-	328	-33
KRW	-	-	302	-30

Fastigheter

Gamla Livs fastigheter är koncentrerade till Sverige och Storbritannien, vilka är delmarknader som bedöms ge långsiktigt god avkastning och reducerad marknadsrisk. Gamla Liv har även placeringar i fastighetsfonder, vilka placerar i fastighetsrelaterade värdepapper och i direktägda fastigheter.

Private Equity

Den övergripande portföljrisken kopplat till Private Equity hanteras genom diversifiering, det vill säga antalet investeringar samt den geografiska spridningen. Maximalt får 20 procent av bolagets Private Equity-portfölj investeras i en enskild Private Equity-fond. Förvaltningen har en global ansats och styrelsen har fastställt riktlinjer för hur mycket som ska investeras i Nordamerika, Europa samt övriga världen vilket säkerställer en god geografisk diversifiering.

Matchningsrisker

Matchningsrisker definieras som risken att tillgångarnas förväntade avkastning och kassaflöden inte är tillräckliga för att möta de kassaflöden som försäkringsåtagandena kommer att ge upphov till över tid. Styrning och uppföljning av matchningsrisker sker genom policier för ränterisk och solvensrisk. Bolaget analyserar löpande sin matchningsrisk.

Livförsäkringsavsättningar, totalt 78 178 (90 275) Mkr, avser nuvärdet av framtida förväntade avtalade premier, försäkringsersättningar och driftskostnader för gällande försäkringsavtal. Nedanstående tabeller redovisar odiskonterade kassaflöden för angiven löptidsfördelning tillsammans med förfallostrukturen på bolagets räntebärande tillgångar inklusive repofinansierade tillgångar, totalt 44 798 (58 253) Mkr.

Mkr	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
2013					
Livförsäkringsavsättningar	4 616	8 959	8 551	17 925	38 127
Räntebärande tillgångar	2 826	11 836	19 337	7 678	3 121
2012					
Livförsäkringsavsättningar	4 707	9 135	8 922	19 619	47 892
Räntebärande tillgångar	2 417	14 166	27 558	10 308	3 804

I nedanstående tabell visas löptidsanalys för merparten av de finansiella skulderna.

Mkr	Inom 1 år	1-3 år	3-5 år	5-10 år	Längre än 10 år
2013					
Återköpsavtal	-4 173	-	-	-	-
Derivat	-124	330	141	-272	-268
2012					
Återköpsavtal	-4 424	-	-	-	-
Derivat	-58	92	175	428	-809

Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk är kopplad till eventuella problem att fullfölja bolagets kortsiktiga åtaganden avseende utbetalningar på grund av brist på likvida medel. Bolaget har dock en betryggande betalningsberedskap för att möta sina åtaganden då merparten av tillgångarna är noterade på marknader med daglig handel. Bolaget har god kapacitet att kortfristigt hantera sin likviditet genom finansiering genom återköpsavtal. Ytterligare information återfinns i not 28 Förväntade återvinningstidpunkter.

Kreditrisk

Kreditrisk är i grunden risken att en motpart till Gamla Liv inte kan fullgöra sina åtaganden. Risken kan delas upp i emittentrisk, vilken definieras som risken att låntagare i obligationsmarknaden inte kan fullgöra sina förpliktelser, samt avvecklingsrisk som är kopplad till tillfälliga exponeringar i värdepappershandeln.

Nedanstående tabeller beskriver kreditkvalitet på obligationer och andra räntebärande värdepapper, inklusive repofinansierade placeringar, per respektive årsskifte.

S&P - rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 44 373 Mkr)

2013	AAA	AA	A	BBB	BB	Ingen C rating	Totalt
Statsskuldsväxlar	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	18,3	-	-	-	-	-	18,3
Svenska bostadsinstitut	37,3	-	-	-	-	-	37,3
Övriga svenska emittenter	0,4	0,2	0,5	0,9	-	-	2,1
Utländska stater	10,5	0,5	3,3	0,1	1,0	-	15,4
Övriga utländska emittenter	0,7	2,4	12,0	11,8	0,1	-	26,9
Total	67,2	3,1	15,8	12,8	1,1	-	100,0

S&P - rating på ränteportföljen, procent (totalt värde 57 922 Mkr)

2012	AAA	AA	A	BBB	BB	Ingen C rating	Totalt
Statsskuldsväxlar	-	-	-	-	-	-	-
Svenska staten	14,2	-	-	-	-	-	14,2
Svenska bostadsinstitut	30,6	-	-	-	-	-	30,6
Övriga svenska emittenter	0,3	0,9	0,8	1,6	-	-	3,6
Utländska stater	9,1	0,6	2,5	1,5	0,4	-	14,1
Övriga utländska emittenter	2,2	4,4	18,1	12,4	0,4	-	37,5
Total	56,4	5,9	21,4	15,5	0,8	0,0	100,0

Hantering av operationella risker

Då bolagets operativa verksamhet till stora delar är utlagd på externa leverantörer hanteras bolagets operationella risker främst genom uppföljning av uppdragsavtalen med Fondförsäkrings AB avseende försäkringsadministration samt leverantörerna av kapitalförvaltningstjänster. Bolaget genomför årligen riskutvärderingar av outsourcad verksamhet samt en extern granskning av uppdragstagarens förmåga att fullgöra uppdraget.

Respektive leverantör ansvarar för att väsentliga processer är definierade, inklusive ett tydligt ansvar för interna kontroller, i syfte att säkerställa kvalitet i leveransen till Gamla Liv. Vidare ska definierade väsentliga processer och leveranser omfattas av rutiner för katastrofhantering samt rapportering, analys och uppföljning av operationella incidenter.

Rapportering av operationella risker sker löpande till bolagets styrelse och VD.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	Not	2013	2012
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN			
Premieinkomster, f.e.r.			
Premieinkomst (före avgiven återförsäkring)	1	1 026	1 214
Premier för avgiven återförsäkring		-1	-
		1 025	1 214
Kapitalavkastning, intäkter	2	9 595	7 257
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	3	10 647	8 669
Övriga tekniska intäkter		1	1
Försäkringsersättningar, f.e.r.			
Utbetalda försäkringsersättningar			
Före avgiven återförsäkring	4	-4 314	-4 767
Återförsäkrarens andel		0	-
Förändring i Avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		226	130
		-4 088	-4 637
Förändring i Livförsäkringsavsättning		12 213	4 249
Driftskostnader, f.e.r.	5	-211	-221
Kapitalavkastning, kostnader	6	-981	-1 021
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	7	-1 940	-21
Övriga tekniska kostnader		0	0
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		26 261	15 490
ICKE-TEKNISK REDOVISNING			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		26 261	15 490
Övriga intäkter		0	1
Övriga kostnader		-4	-164
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt/ Resultat före skatt		26 257	15 327
Bokslutsdispositioner		-40	72
Resultat före skatt		26 217	15 399
Avkastningsskatt och kupongskatt	9	-377	-597
Inkomstskatt	9	-17	58
Årets resultat		25 823	14 860

Termer i resultaträkningen

Premieinkomst, f.e.r.

Premier inbetalade under året minus premier för avgiven återförsäkring.

Kapitalavkastning

Summan av aktieutdelningar, nettot från fastighetsförvaltningen, räntor på räntebärande värdepapper, realisationsvinster netto och valutavinster netto minus kapitalförvaltningskostnader.

Orealiserade vinster/förluster

på placeringstillgångar

Bolagets placeringstillgångar är placerade till verkligt värde. Skillnaden mellan verkligt värde och anskaffningsvärde är orealiserade vinster eller orealiserade förluster.

Försäkringsersättningar

Utbetalda försäkringsersättningar plus förändring i avsättning för oreglerade skador.

Förändring i livförsäkringsavsättning

Se förklaringen under Termer i balansräkningen.

Driftskostnader

Kostnader för försäljning och administration i försäkringsrörelsen.

Avkastningsskatt

Ett livförsäkringsbolag betalar avkastningsskatt, vilken uppgår till 15 procent för pensionsförsäkring respektive 27 procent för kapitalförsäkring på en beräknad schablonavkastning.

Årets resultat

Förs varje år till eget kapital.

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	Not	2013	2012	Mkr	Not	2013	2012
TILLGÅNGAR				EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Placeringstillgångar				Eget kapital			
Byggnader och mark/Förvaltningsfastigheter		19 562	18 324	Aktiekapital		25	25
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag				Konsolideringsfond / balanserat resultat		60 534	50 180
Aktier och andelar i koncernföretag	10	1 745	1 777	Årets resultat		25 823	14 860
Aktier och andelar i intresseföretag		-	-			86 382	65 065
Räntebärande värdepapper emitterade av och lån till koncernföretag	11	1 294	1 719	Obeskattade reserver			
		3 039	3 496	Periodiseringsfond		262	222
Andra finansiella placeringstillgångar				Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Aktier och andelar	12	81 244	66 589	Livförsäkringsavsättning	23	78 178	90 391
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13	41 291	54 365	Avsättning för oreglerade skador	24	1 269	1 493
Pantsatta finansiella placeringstillgångar	13	4 066	4 419			79 447	91 884
Övriga lån	14	12 378	9 854	Skulder			
Derivat	15	1 388	1 526	Skulder avseende direkt försäkring	25	20	35
		140 367	136 753	Derivat	15	197	112
		162 968	158 573	Uppskjuten skatteskuld		11	-
Fordringar				Aktuell skatteskuld		481	65
Fordringar avseende återförsäkring	19	3	7	Övriga skulder	26	4 942	5 831
Uppskjuten skattefordran		-	-			5 651	6 043
Aktuell skattefordran		894	41	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	299	376
Övriga fordringar	20	2 356	2 504	SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		172 041	163 590
		3 253	2 552	POSTER INOM LINJEN			
Andra tillgångar				För egna avsättningar ställda säkerheter	29	81 879	92 725
Kassa och bank/Likvida medel		5 099	1 494	Övriga ställda panter	30	4 864	4 871
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				Ansvarsförbindelser	31		
Upplupna ränte- och hyresintäkter	21	708	965	Åtaganden	32	8 406	3 358
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	13	6	Överförda tillgångar	33		
		721	971				
SUMMA TILLGÅNGAR		172 041	163 590				

Termer i balansräkningen

Eget kapital

Exklusive aktiekapitalet är eget kapital bolagets samlade överskottsmedel, som endast får betalas ut till försäkringstagarna i form av återbäring eller användas för förlusttäckning.

Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring

De försäkringstekniska avsättningarna utgörs av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador.

Livförsäkringsavsättning

Motsvarar det förväntade kapitalvärdet av bolagets garanterade förpliktelser enligt löpande försäkringsavtal efter avdrag för kapitalvärdet av framtida avtalade premiebetalningar.

Rapport över förändringar i eget kapital

Moderbolaget, Mkr

2013	Aktiekapital	Konsolideringsfond		Årets resultat	Totalt
		Allokerat	Ej allokerat		
Ingående eget kapital	25	33 587	16 593	14 860	65 065
Disposition av föregående års resultat	-	-	14 860	-14 860	0
Totalresultat:					
Årets resultat	-	-	-	25 823	25 823
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	25 823	25 823
Utbetald återbäring	-	-4 436	-	-	-4 436
Tilldelad återbäring	-	-70	-	-	-70
Omföring	-	3 504	-3 504	-	0
Utgående eget kapital	25	32 585	27 949	25 823	86 382

2012	Aktiekapital	Konsolideringsfond		Årets resultat	Totalt
		Allokerat	Ej allokerat		
Ingående eget kapital	25	67 557	5 484	-18 075	54 991
Disposition av föregående års resultat	-	-	-18 075	18 075	0
Totalresultat:					
Årets resultat	-	-	-	14 860	14 860
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Årets totalresultat	-	-	-	14 860	14 860
Utbetald återbäring	-	-4 599	-	-	-4 599
Tilldelad återbäring	-	-187	-	-	-187
Omföring	-	-29 184	29 184	-	0
Utgående eget kapital	25	33 587	16 593	14 860	65 065

Allt eget kapital är bundet. Aktiekapitalet är fördelat på 250 aktier med ett nominellt värde av 100 000 kr per aktie. Årets resultat överensstämmer med totalresultatet.

Noter – moderbolaget

Mer detaljerad information finns i bolagets formella årsredovisning, som kan nås på seb.se/tryggliv

Noter, Mkr	2013	2012	Noter, Mkr	2013	2012
Not 1 Premieinkomst (före avgiven återförsäkring) All premieinkomst avser Sverige.			Not 3 Orealiserade vinster på placeringstillgångar		
Premieinkomst i form av inbetalda premier	964	1 036	Byggnader och mark	940	405
Premieinkomst i form av tilldelad återbäring	70	187	Placeringar i koncernföretag och intresseföretag		
Premieskatt	-8	-9	Aktier och andelar	84	-
	1 026	1 214	Andra finansiella placeringstillgångar		
<i>varav från närstående bolag</i>	64	72	Aktier och andelar	6 161	4 675
Periodiska premier	921	1 107	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	844
Engångspremier	113	116	Övriga lån	3 354	2 691
Premieskatt	-8	-9	Derivat	108	54
	1 026	1 214		10 647	8 669
Premier för ej återbäringsberättigade avtal	140	1 064	<i>Se även not 8 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.</i>		
Premier för återbäringsberättigade avtal	894	159	Not 4 Utbetalda försäkringsersättningar före avgiven återförsäkring		
Premieskatt	-8	-9	Utbetalda ersättningar	-4 129	-4 539
	1 026	1 214	Annulationer	-185	-228
Not 2 Kapitalavkastning, intäkter				-4 314	-4 767
Driftsöverskott byggnader och mark			Not 5 Driftskostnader, f.e.r.		
Hysesintäkter	1 036	1 036	Anskaffningskostnader	-49	-44
Räntebidrag, med mera	6	5	Administrationskostnader	-162	-177
	1 042	1 041		-211	-221
Erhållna utdelningar	1 032	1 204	Specifikation av totala driftskostnader:		
Ränteintäkter			Fastighetsförvaltningskostnader	-358	-344
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 419	1 885	Kapitalförvaltningskostnader	-407	-349
Övriga ränteintäkter	909	1 157	Driftskostnader i försäkringsrörelsen enligt ovan	-211	-221
	2 328	3 042	Totala driftskostnader	-976	-914
<i>varav ränteintäkter för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	595	442	<i>varav</i>		
<i>varav ränteintäkter avseende närstående bolag</i>	61	74	- personalkostnader	-13	-10
Valutakursvinst, netto	514	356	- revisionskostnader *)	-4	-5
Realisationsvinst, netto			- kostnad förvaltningsavtal med Fondförsäkrings AB	-143	-150
Byggnader och mark	-	8	- provisioner	-33	-29
Aktier och andelar	2 290	490	- juridiska tjänster	-6	-16
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	999	1 116	- övrigt	-778	-704
Övriga lån	1 390	-		-977	-914
	4 679	1 614	*) revisionsarvoden fördelar sig enligt följande:		
	9 595	7 257	Extern revision		
			- PwC, revisionsuppdraget	-1,5	-2,7
			- KPMG, revisionsuppdraget	-0,5	-0,7
			- KPMG, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-0,3
			SEB internrevision	-1,9	-1,7
				-3,9	-5,4

Se även not 8 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.

Noter, Mkr	2013	2012
Not 6 Kapitalavkastning, kostnader		
Kapitalförvaltningskostnader <i>varav till närstående</i>	-407 -345	-349 -298
Transaktionskostnader	-55	-62
Fastighetsförvaltningskostnader	-358	-344
Räntekostnader		
Övriga räntekostnader <i>varav räntekostnader för ej marknadsvärderade finansiella tillgångar och skulder</i>	-161 -15	-266 -20
<i>varav räntekostnader avseende närstående bolag</i>	-9	-15
	-981	-1 021
Se även not 8 Nettoresultat per kategori av finansiella tillgångar och skulder.		
Not 7 Orealiserade förluster på placeringstillgångar		
Placeringar i koncernföretag och intresseföretag		
Aktier och andelar	-	-21
Andra finansiella placeringstillgångar		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-1 940	-
	-1 940	-21

Se även not 8 Nettoresultat per kategori av
finansiella tillgångar och skulder.

Noter, Mkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			Låne- fordringar	Summa
Finansiella tillgångar 2013	Via identifiering	Handels- ändamål			
Aktier och andelar	9 613	-	-	-	9 613
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-348	-	-	-	-348
Derivat	-	1 438	-	-	1 438
Övriga fordringar	22	-	5 480	-	5 502
Summa	9 287	1 438	5 480	-	16 205
Finansiella skulder 2013	Innehav för handelsändamål	Andra finan- siella skulder			
Derivat	0	-	-	-	0
Övriga skulder	-62	-1	-	-	-63
Summa	-62	-1	-	-	-63
Finansiella tillgångar 2012	Via identifiering	Handels- ändamål		Låne- fordringar	Summa
Aktier och andelar	5 312	-	-	-	5 312
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 671	-	-	-	2 671
Derivat	-	3 179	-	-	3 179
Övriga fordringar	40	-	3 065	-	3 105
Summa	8 023	3 179	3 065	-	14 267
Finansiella skulder 2012	Innehav för handelsändamål	Andra finan- siella skulder			
Derivat	2	-	-	-	2
Övriga skulder	-70	-	-	-	-70
Summa	-68	-	-	-	-68

1) I nettoresultat per kategori av finansiella instrument ingår utdelningar, ränteintäkter och -kostnader, realisationsvinster och -förluster, orealiserade vinster och förluster samt valutaresultat. Kapitalförvaltningskostnader och transaktionskostnader ingår inte.

Noter, Mkr	2013	2012
Not 9 Skatter		
Avkastningsskatt och kupongskatt	-377	-597
Inkomstskatt	-17	58
Total skattekostnad	-394	-539
Specifikation av avkastningsskatt och kupongskatt		
Avkastningsskatt	-367	-575
Kupongskatt i utlandet	-96	-103
Justering avseende avkastningsskatt hänförlig till tidigare år	86	81
	-377	-597
Specifikation av inkomstskatt		
Aktuell skattekostnad	-27	-55
Justering avseende avkastningsskatt hänförlig till tidigare år	21	-
Uppskjuten skatt avseende: Temporära skillnader (orealiserat resultat på placeringstillgångar)	-11	113
Uppskjuten skatt avseende: Uppskjuten skattefordran / reduktion av uppskjuten skattefordran (underskottsavdrag)	-	-
	-17	58
Avstämning effektiv skattesats avseende inkomstskatt		
Resultat före skatt	26 217	15 399
Avgår resultat i avkastnings- beskattad verksamhet	-26 056	-15 190
	161	209
Skatt enligt gällande skattesats (22%)	-35	-55
Ej skattepliktiga intäkter / avdragsgilla kostnader	-3	1
Temporära skillnader, ej aktiverade	-	-3
Upplösning av uppskjuten skatteskuld	-	113
Skatt tidigare år	21	-
Övrigt	-	2
	-17	58

Noter, Mkr	2013	2012
Not 10 Aktier och andelar i koncernföretag och intresseföretag		
Koncernföretag	1 745	1 777
Not 11 Räntebärande värdepapper emitterade av och lån till koncernföretag		
Fastighets AB Solskengården	-	155
Hisingen Sannegården AB	-	115
Fastighets AB Försommaren	-	155
Käpplingeholmen AB	105	105
Läraren 5 AB	85	85
S-berget Större AB	80	80
Hiby AB	242	242
Fastighets AB Meteor	782	782
	1 294	1 719
Not 12 Aktier och andelar¹⁾		
Placeringsaktier i svensk valuta	19 006	17 385
Placeringsaktier i utländsk valuta	62 238	49 204
1) Enligt specifikation nedan	81 244	66 589
Not 13 Obligationer och andra räntebärande värdepapper¹⁾		
Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.		
1) Enligt specifikation nedan	45 357	58 784
Not 14 Övriga lån		
Livförsäkringslån	48	50
Reverslån till Trygg-Stiftelsen ²⁾	12 330	9 804
	12 378	9 854
2) Upplupet anskaffningsvärde 3 779 Mkr.		

Aktier och andelar	Bokfört värde, Mkr	
Svenska placeringsaktier och fondandelar	19 006	
Utländska placeringsaktier och fondandelar		
Noterade		
USA	9 593	
Storbritannien	2 073	
Schweiz	874	
Tyskland	946	
Frankrike	938	
Övriga	5 143	
	19 568	
Onoterade		
Utländska placeringsaktier och fondandelar	42 670	62 239
Summa aktier och andelar		81 244

Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Bokfört värde Mkr
Noterade	
Svenska Staten	8 124
Svenska bostadsinstitut	16 527
Övriga svenska emittenter	753
Utländska stater	6 823
Övriga utländska emittenter	12 571
	44 798
Andelar i räntefonder	559
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 357

Noter, Mkr

Not 15 - Derivat

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen 2013

	Ränta Bokfört/ verkligt värde	Ränta Nominellt belopp	Valuta Bokfört/ verkligt värde	Valuta Nominellt belopp	Aktie Bokfört/ verkligt värde	Aktie Nominellt belopp
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll						
Optioner	-	-	-	-	136	43
Terminer	81	39 480	1 144	58 486	1	83
Swappar	26	2 276	-	-	-	-
Summa	107	41 756	1 144	58 486	137	126
<i>varav clearat</i>	<i>81</i>	<i>39 480</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>3</i>	<i>114</i>
Derivatinstrument med negativa värden						
Optioner	-	-	-	-	-	-
Terminer	-42	6 518	-151	24 762	-4	31
Swappar	-	-	-	-	-	-
Summa	-42	6 518	-151	24 762	-4	31
<i>varav clearat</i>	<i>-42</i>	<i>6 518</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-4</i>	<i>31</i>

Avvecklingstid på derivat 2013

	1 mån	3 mån	1 år	5 år	10 år	Total
Verkligt värde						
Positiva	3	454	720	132	79	1 388
Negativa	-22	-133	0	0	-42	-197
Summa	-19	321	720	132	37	1 191
Nominellt belopp						
Positiva	146	18 601	40 622	28 714	12 285	100 368
Negativa	118	24 675	0	0	6 518	31 311
Summa	264	43 276	40 622	28 714	18 803	131 679

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen 2012

	Ränta Bokfört/ verkligt värde	Ränta Nominellt belopp	Valuta Bokfört/ verkligt värde	Valuta Nominellt belopp	Aktie Bokfört/ verkligt värde	Aktie Nominellt belopp
Derivatinstrument med positiva värden eller värde noll						
Optioner	-	-	-	-	39	320
Terminer	48	31 075	1 434	79 587	3	172
Swappar	2	43	-	-	-	-
Summa	50	31 118	1 434	79 587	42	492
<i>varav clearat</i>	<i>48</i>	<i>31 075</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>4</i>	<i>203</i>
Derivatinstrument med negativa värden						
Optioner	-	-	-	-	-	-
Terminer	-26	11 067	-68	2 146	-1	57
Swappar	-18	745	-	-	-	-
Summa	-44	11 812	-68	2 146	-1	57
<i>varav clearat</i>	<i>-26</i>	<i>11 067</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-1</i>	<i>57</i>

Avvecklingstid på derivat 2012

	1 mån	3 mån	1 år	5 år	10 år	Total
Verkligt värde						
Positiva	16	1 460	20	7	23	1 526
Negativa	-43	-25	-5	-30	-9	-112
Summa	-27	1 435	15	-23	14	1 414
Nominellt belopp						
Positiva	536	80 330	7 887	1 985	20 457	111 195
Negativa	1 841	362	0	8 632	3 180	14 015
Summa	2 377	80 692	7 887	10 617	23 637	125 210

Noter, Mkr

Not 16 Kategorier av finansiella tillgångar och skulder och dess verkliga värden³⁾

Tillgångar 2013	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ⁴⁾	Lånefordringar ⁵⁾	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Aktier och andelar i koncernföretag	1 745	-	1 745	1 745	1 559
Aktier och andelar, andra finansiella placeringstillgångar	81 244	-	81 244	81 244	70 270
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	45 357	-	45 357	45 357	46 078
Övriga lån	12 330	-	12 330	-	3 779
Kassa och bank	-	5 099	5 099	-	5 099
Derivat	1 388	-	1 388	1 388	-
Fordringar	1 809	912	2 721	-	2 721
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	691	-	691	-	691
Summa	144 564	6 011	150 575	129 734	130 197
Skulder 2013	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	
Derivat	-197	-	-197	-197	
Övriga skulder	-	-4 194	-4 194	-4 194	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-30	-30	-30	
Summa	-197	-4 224	-4 421	-4 421	
Tillgångar 2012	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ⁶⁾	Lånefordringar ⁷⁾	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Aktier och andelar i koncernföretag	1 777	-	1 777	1 777	1 675
Aktier och andelar, andra finansiella placeringstillgångar	66 589	-	66 589	66 589	61 378
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	58 784	-	58 784	58 784	57 339
Övriga lån	9 804	-	9 804	-	4 606
Kassa och bank	-	1 495	1 495	-	1 495
Derivat	1 526	-	1 526	1 526	-
Fordringar	1 309	685	1 994	-	1 994
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	946	-	946	-	946
Summa	140 735	2 180	142 915	128 676	129 433
Skulder 2012	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	
Derivat	-112	-	-112	-112	
Övriga skulder	-4 419	-730	-5 149	-5 149	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-7	-7	-7	
Summa	-4 531	-737	-5 268	-5 268	

Not 17 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Värdering till verkligt värde

Syftet med värdering till verkligt värde är att komma fram till det pris till vilket en ordnad transaktion skulle ske mellan marknadsaktörer vid värderingstidpunkten på affärsmässiga villkor.

SEB Risk Control ansvarar för och ser kontinuerligt över klassificeringen av finansiella instrument i hierarkin för verkligt värde. Risk Control använder olika metoder för att komma fram till det verkliga värdet för finansiella instrument; noterade priser på aktiva marknader, värderingstekniker som innehåller observerbara indata och värderingstekniker baserade på interna modeller. För upplysningsändamål klassificeras finansiella instrument värderade till verkligt värde i en värderingshierarki som återspeglar observerbarheten på de indata som använts vid värderingarna. Risk Controls värderingsprocess är densamma för finansiella instrument i samtliga nivåer.

En aktiv marknad är en marknad där transaktioner sker med tillräcklig volym och frekvens för att ge kontinuerlig prisinformation. Syftet är att komma fram till det pris till vilket en transaktion skulle kunna ske, utan att ändra eller dela upp instrumentet eller inkludera det i en portfölj, på instrumentets huvudmarknad. Verkligt värde beräknas i regel individuellt för finansiella instrument.

För att fastställa verkligt värde för investeringsfastigheter beaktas marknadsaktörers förmåga att generera ekonomiska fördelar genom att använda fastigheterna på det maximala och bästa sättet. Det maximala och bästa användningsområdet för fastigheterna beaktas vad som är fysiskt möjligt, lagligt och finansiellt genomförbart. Investeringsfastigheterna bedöms för närvarande användas på det maximala och bästa sättet.

Nivå 1: Noterade marknadsvärden

Värderingar i nivå 1 bestäms av ojusterade noterade marknadsvärden för identiska instrument på aktiva marknader där noterade priser är lätt tillgängliga och representerar aktuella och regelbundet förekommande marknadstransaktioner mellan parter som är oberoende av varandra.

Exempel på finansiella instrument i nivå 1 är noterade aktier och skuldinstrument samt börshandlade derivat. Instrument som handlas på en aktiv marknad där en eller flera marknadsaktörer tillhandahåller bindande prisnoteringar på balansdagen är också exempel på finansiella instrument som klassificeras i nivå 1.

3) I noten ingår allt resultat för respektive kategori exklusive förvaltningskostnader och transaktionskostnader. Skillnaden mellan moderbolag och koncern består av värdering av aktier och andelar i koncern- och intresseföretag till verkligt värde.

4) Samtliga poster avser fair value option med undantag för derivat som utgör innehav för handelsändamål.

Nivå 2: Värderingsteknik som utgår från observerbar indata

I värderingstekniker i nivå 2 är all väsentlig indata i värderingsmodellerna observerbara endera direkt eller indirekt. Värderingstekniker i nivå 2 inkluderar diskonterade kassaflöden, optionsvärderingsmodeller, nyligen gjorda transaktioner och priser på andra instrument som är övervägande lika.

Exempel på observerbara indata är valutakurser, bindande prisnoteringar för värdepapper, marknadsräntor (till exempel STIBOR och LIBOR), implicita volatiliteter från observerbara optionspriser med samma löptid och aktuella transaktioner som SEB genomfört med en eller flera externa motparter. Indata kan ändras från att vara observerbara till att bli icke observerbara under perioden de innehas på grund av till exempel att instrumentet inte längre handlas på en likvid marknad.

Exempel på finansiella instrument i nivå 2 är de flesta OTC-derivat som optioner och ränteswappar baserade på LIBOR-swapräntan eller avkastningskurvan för räntor i utländsk valuta. Andra exempel är instrument där SEB nyligen genomfört transaktioner med tredje part och instrument för vilka SEB interpolerar mellan observerbara variabler.

Nivå 3: Värderingsteknik med signifikant icke observerbar indata

Värderingstekniker i nivå 3 innehåller en signifikant mängd indata som inte är observerbara. Dessa tekniker baseras generellt på extrapolering från observerbara indata för liknande instrument, analys av historiska data eller andra analytiska tekniker.

Exempel på finansiella instrument i nivå 3 är mer komplexa OTC derivat, optioner med lång löptid för vilka volatiliteten extrapoleras eller derivat som beror på en icke observerbar korrelation. Andra exempel är instrument för vilka det för närvarande inte finns någon aktiv marknad eller bindande prisnoteringar som onoterade aktier, innehav i private equity och investeringsfastigheter.

Om det verkliga värdet för finansiella instrument innehåller mer än en icke observerbar indata, aggregeras indata som inte är observerbara för att bestämma klassificeringen för hela instrumentet. Nivån i hierarkin för verkligt värde till vilken ett finansiellt instrument klassificeras bestäms baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentlig för det verkliga värdet i sin helhet.

5) Kategorierna är upptagna till det belopp som förväntas inflyta. Redovisat värde bedöms utgöra en approximation av verkligt värde då innehaven är av kortfristig karaktär med kort utestående löptid.

Not 17 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Noter, Mkr

Moderbolaget 2013	Redovisat värde	Verkligt värde-värdering vid utgången av perioden baserat på		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Tillgångar</i>				
Fastigheter	19 562	-	-	19 562
Private Equity	10 310	-	-	10 310
Hedgefonder	8 501	-	-	8 501
Övriga aktier och andelar	64 178	41 504	20 930	1 745
Övriga räntebärande värdepapper	45 357	29 081	16 276	-
Övriga lån	12 330	12 330	-	-
Derivat som innehas för handel	1 388	36	1 250	102
Övriga tillgångar	2 550	2 550	-	-
Summa	164 176	85 501	38 456	40 220
<i>Skulder</i>				
Derivat som innehas för handel	-197	-	-197	-
Övriga skulder	-4 191	-	-4 191	-
Summa	-4 388	-	-4 388	-

Koncernen 2013	Redovisat värde	Verkligt värde-värdering vid utgången av perioden baserat på		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Tillgångar</i>				
Fastigheter	23 424	-	-	23 424
Private Equity	10 310	-	-	10 310
Hedgefonder	8 501	-	-	8 501
Övriga aktier och andelar	62 810	41 505	20 930	376
Övriga räntebärande värdepapper	45 357	29 081	16 276	-
Övriga lån	12 330	12 330	-	-
Derivat som innehas för handel	1 388	36	1 250	102
Övriga tillgångar	2 550	2 550	-	-
Summa	166 670	85 501	38 456	42 713
<i>Skulder</i>				
Derivat som innehas för handel	-197	-	-197	-
Övriga skulder	-4 191	-	-4 191	-
Summa	-4 388	-	-4 388	-

Följande tabell visar förändringarna för tillgångar på nivå 3 under 2013.

En omklassificering har skett av enskilda hedgefonder från nivå 3 till nivå 2 på grund av förbättrad tillgänglighet till prisinformation.

Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3

Moderbolaget 2013	Fastigheter	Private Equity	Hedgefonder	Aktier och andelar	Övriga tillgångar	Summa
Ingående balans	18 337	9 889	6 439	1 777	-	36 442
Omklassificering	-	-	-1 010	-	-	-1 010
Ingående balans efter ändring	18 337	9 889	5 429	1 777	-	35 342
Totalt redovisade vinster och förluster under året	1 225	1 221	520	90	27	3 083
Förvärv	-	1 643	6 861	95	75	8 674
Regleringar	-	-2 443	-4 309	-217	-	-6 969
Flytt ut ur nivå 3	-	-	-	-	-	-
Summa	19 562	10 310	8 501	1 745	102	40 220

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden

2 817

Koncernen 2013	Fastigheter	Private Equity	Hedgefonder	Aktier och andelar	Övriga tillgångar	Summa
Ingående balans	22 142	9 889	6 439	229	-	38 699
Omklassificering	-	-	-1 010	-	-	-1 010
Ingående balans efter ändring	22 142	9 889	5 429	229	-	37 689
Totalt redovisade vinster och förluster under året	1 281	1 221	520	148	27	3 197
Förvärv	-	1 643	6 861	-	75	8 579
Regleringar	-	-2 443	-4 309	-	-	-6 752
Flytt ut ur nivå 3	-	-	-	-	-	-
Summa	23 423	10 310	8 501	377	102	42 713

Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden

2 957

Not 17 Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde, forts.

Noter, Mkr

Känslighetsanalys 2013	Moderbolaget	
	Redovisat värde	Känslighet
Fastigheter	1 956	10%
Private Equity	2 062	20%
Hedgefonder	1 700	20%

Känslighetsanalysen utgår från osäkerheten i de marknadsvärden som föreligger i dessa tillgångar och stressar dem enligt ovanstående nivåer.

Moderbolaget 2012	Redovisat värde	Verkligt värde-värdering vid utgången av perioden baserat på		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<i>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
Värdepapper värderade via identifiering	136 954	78 123	40 727	18 104
Derivat som innehas för handel	1 526	42	1 485	-
Fordringar	1 309	-	1 309	-
Summa	139 789	78 165	43 521	18 104
<i>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>				
Derivat som innehas för handel	-112	-	-112	-
Övriga skulder	-4 419	-	-4 419	-
Summa	-4 531	-	-4 531	-

Följande tabell visar förändringarna för tillgångar på nivå 3 under 2012.

En omklassificering har skett av enskilda hedgefonder från nivå 3 till nivå 2 på grund av förbättrad tillgänglighet till prisinformation.

Tillgångar värderade till verkligt värde baserat på nivå 3	Värdepapper värderade via identifiering	Derivat som innehas för handel	Investeringar i eget kapital	Summa
Moderbolaget 2012				
Ingående balans	15 935	-	-	15 935
Omklassificering	-309	-	-	-309
Ingående balans efter ändring	15 626	-	-	15 626
Totalt redovisade vinster och förluster under året	572	-	-	572
Förvärv	7 324	-	-	7 324
Regleringar	-4 801	-	-	-4 801
Flytt ut ur nivå 3	-617	-	-	-617
Summa	18 104	-	-	18 104
<i>Summa vinster under perioden redovisade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid utgången av perioden</i>				287

Not 18 - Finansiella tillgångar och skulder som kvittas eller lyder under nettningsavtal

Nedanstående tabell visar redovisade finansiella tillgångar och skulder som presenteras brutto i balansräkningen samt har potentiella rättigheter förknippade med rättsligt bindande ramavtal om nettnings eller liknande avtal, tillsammans med relaterade säkerheter. Ramavtalen om nettnings ger parterna i transaktionerna rätt att kvitta fordringar mot skulder i fall av allvarligt betalningsfallisemang från motpartens sida. Derivat mot centrala clearing-motparter, som Gamla Liv har avtal med, är exempel på instrument som presenteras i tabellen. Dessa transaktioner nettoredo visas inte i balansräkningen. I enlighet med IFRS 7 kan nettobeloppet aldrig bli lägre än noll. Tillgångar och skulder som inte kvittas eller lyder under nettningsavtal, exempelvis sådana som bara omfattas av ett avtal om säkerheter, presenteras i kolumn Övriga instrument.

Moderbolagets innehav är lika med koncernens innehav.

Moderbolaget 2013	Bruttobelopp i balansräkningen	Ramavtal om nettnings	Säkerheter erhållna/ställda	Nettobelopp	Övriga instrument som ej lyder under nettningsavtal	Summa i balansräkningen
<i>Tillgångar</i>						
Derivat	1 386	193	-38	1 155	2	1 388
Omvända repor	1 809	-1 809	0	0	0	1 809
Summa	3 195	-1 616	-38	1 155	2	3 197
<i>Skulder</i>						
Derivat	193	-193	-382	-	4	197
Repor	4 170	-4 066	0	104	0	4 170
Summa	4 362	-4 259	-38	-104	4	4 367

Noter, Mkr	2013	2012
Not 19 Fordringar avseende återförsäkring		
Fordringar närstående företag	3	7
Försäkringsföretag utanför koncernen	-	-
	3	7
Not 20 Övriga fordringar		
Fordringar på koncernföretag	186	185
Likvidfordran	18	664
Äkta återköpsavtal	1 809	1 310
Övriga fordringar	343	345
	2 356	2 504
Not 21 Upplupna ränte- och hyresintäkter		
Upplupna ränteintäkter	691	946
Upplupna hyresintäkter	17	19
	708	965
Not 22 Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
Förutbetalda kostnader	13	6
Upplupna intäkter	-	-
	13	6
Not 23 Livförsäkringsavsättning		
Ingående balans	90 391	94 640
Uppräkning med diskonteringsränta (ingående åtaganden)	1 107	1 260
Ändrad diskonteringsränta (effekt UB på ingående åtaganden)	-9 416	-1 874
Inbetalda premier (befintliga och utökade åtaganden)	1 026	1 064
Utbetalda försäkringsersättningar	-4 314	-4 111
Gottskrivna återbäring	-	-470
Övriga förändringar	-616	-118
Utgående balans	78 178	90 391
Not 24 Avsättning för oreglerade skador		
<i>Sjukräntor</i>		
Ingående balans	807	980
Avsättning för nyregistrerade skador under året vid periodens slut	53	32
Utbetalda ersättningar	-120	-148
Faktisk avveckling av pågående skador	-53	-62
Förväntad avveckling av pågående skador	25	42
Uppräkning med diskonteringsränta	6	5
Förändring av diskonteringsränta vid periodens slut	-38	-
Övriga effekter	-17	-42
Utgående balans sjukräntor	663	807
<i>Övriga avsättningar</i>		
Utgående balans	606	686
Utgående balans avsättning för oreglerade skador	1 269	1 493
Not 25 Skulder avseende direkt försäkring		
Försäkringstagare	20	35
Not 26 Övriga skulder		
Skuld till koncernföretag	82	50
Skuld till närstående företag	142	12
Äkta återköpsavtal	4 170	4 419
Övriga skulder	548	1 350
	4 942	5 831

Noter, Mkr	2013	2012
Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Upplupna räntekostnader	30	21
Övriga upplupna kostnader	155	230
Förutbetalda intäkter	114	125
	299	376

Not 28 Förväntade återvinningstidpunkter

2013	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringsstillgångar			
Byggnader och mark ⁶⁾	-	19 562	19 562
Aktier och andelar i koncernföretag	-	1 745	1 745
Lån till koncernföretag	-	1 294	1 294
Aktier och andelar ⁶⁾	-	81 244	81 244
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 826	38 465	41 291
Pantsatta finansiella instrument ⁷⁾	4 066	-	4 066
Övriga lån ⁶⁾	-	12 378	12 378
Derivat	1 177	211	1 388
	8 069	154 899	162 968
Fordringar			
Fordringar avseende återförsäkring	3	-	3
Aktuell skattefordran	894	-	894
Övriga fordringar	2 170	186	2 356
	3 067	186	3 253
Andra tillgångar			
Kassa och bank	5 099	-	5 099
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	708	-	708
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	-	13
	721	-	721
SUMMA TILLGÅNGAR	16 956	155 085	172 041

Fordringar			
Fordringar avseende återförsäkring	3	-	3
Aktuell skattefordran	894	-	894
Övriga fordringar	2 170	186	2 356
	3 067	186	3 253

Andra tillgångar			
Kassa och bank	5 099	-	5 099
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna ränteintäkter	708	-	708
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	-	13
	721	-	721

SUMMA TILLGÅNGAR 16 956 155 085 172 041

Av Övriga fordringar om 2 356 Mkr avser 186 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR

Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond	102	160	262
Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring			
Livförsäkringsavsättning	4 616	73 562	78 178
Avsättning för oreglerade skador	227	1 042	1 269
	4 843	74 604	79 447
Andra avsättningar och skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	20	-	20
Derivat	155	42	197
Uppskjuten skatteskuld	11	-	11
Aktuell skatteskuld	481	-	481
Övriga skulder	4 860	82	4 942
	5 527	124	5 651
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	299	-	299
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	10 771	74 888	85 659

Av Övriga skulder om 4 942 Mkr avser 82 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

6) Allt kan men kommer inte att återvinnas inom ett år.

7) Avser pantsättning för repor med återvinning inom ett år.

Noter, Mkr

Not 28 Förväntade återvinningstidpunkter, forts

2012	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
TILLGÅNGAR			
Placeringsstillgångar			
Byggnader och mark ⁶⁾	-	18 324	18 324
Aktier och andelar i koncernföretag	-	1 777	1 777
Lån till koncernföretag	-	1 719	1 719
Aktier och andelar ⁶⁾	-	66 589	66 589
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 417	51 948	54 365
Pantsatta finansiella instrument ⁷⁾	4 419	-	4 419
Övriga lån ⁶⁾	-	9 854	9 854
Derivat	1 496	30	1 526
	8 332	150 241	158 573

Fordringar

Fordringar avseende återförsäkring	7	-	7
Aktuell skattefordran	41	-	41
Övriga fordringar	2 331	173	2 504
	2 379	173	2 552

Andra tillgångar

Kassa och bank	1 494	-	1 494
----------------	-------	---	-------

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Upplupna ränteintäkter	965	-	965
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	-	6
	971	-	971

SUMMA TILLGÅNGAR

Av Övriga fordringar om 2 504 Mkr avser 173 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR**Obeskattade reserver**

Periodiseringsfond	-	222	222
--------------------	---	-----	-----

Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring

Livförsäkringsavsättning	4 707	85 684	90 391
Avsättning för oreglerade skador	274	1 219	1 493
	4 981	86 903	91 884

Andra avsättningar och skulder

Skulder avseende direkt försäkring	35	-	35
Derivat	73	39	112
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-
Aktuell skatteskuld	65	-	65
Övriga skulder	5 781	50	5 831
	5 954	89	6 043

Upplupna kostnader och

förutbetalda intäkter	376	-	376
------------------------------	------------	----------	------------

SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR

Av Övriga skulder om 5 831 Mkr avser 50 Mkr koncerninternt med löptid längre än ett år.

8) Tillgångar för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt vid eventuell insolvens. Under rörelsens gång har bolaget rätt att föra tillgångarna in och ut ur registret så länge som samtliga försäkringsåtaganden är skuldtäckta enligt försäkringsrörelselagen.

9) Tillgångar för vilka motparter har förmånsrätt vid eventuell insolvens i bolaget.

10) Ledande befattningshavare omfattar chefaktuarien för vilken konsulnarvoden har betalats.

Noter, Mkr

	2013	2012
Not 29 För egna avsättningar ställda säkerheter ⁸⁾		
Obligationer med mera	44 633	56 944
Aktier	35 452	34 241
Fastighetsrelaterade tillgångar	15 356	16 684
Övriga tillgångar	10 394	3 510
	105 835	111 380
Avgår ej erforderlig pantsättning	-23 956	-18 655
	81 879	92 725
Not 30 Övriga ställda panter ⁹⁾		
Äkta återköpsavtal		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 066	4 340
Övriga ställda panter		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	346	-
Kassa och bank	452	531
	4 864	4 871

Not 31 Ansvarsförbindelser

Anspråk har riktats mot bolaget och Trygg-Hansa ömsesidig livförsäkring i likvidation ("THÖL") till följd av THÖL:s försäljning 1993 av aktier i ett engelskt livförsäkringsbolag, vilket före aktieförsäljningen sålt försäkringar på sådant sätt att kompensation behövt utbetalas till åtskilliga kunder.

Not 32 Åtaganden

Bolaget har utöver innehav i placeringsstillgångar på balansdagen åtagit sig att göra ytterligare investeringar motsvarande 8 406 (3 358) Mkr. För 2013, har utöver Private Equity, åtaganden i hedgefonder och i infrastrukturfonder tillkommit.

Not 33 Överförda tillgångar

Moderbolaget, 2013	Överförda tillgångar, återköpsavtal	Skulder hänförliga till tillgångarna, återköpsavtal
Finansiella tillgångar till verkligt värde		
Skuldinstrument	4 066	4 170
Moderbolaget, 2012		
Finansiella tillgångar till verkligt värde		
Skuldinstrument	4 340	4 419

Vid återköpsransaktioner överförs tillgångar vilka motparten har rätt att sälja eller pantsätta. Tillgångarna kvarstår i balansräkningen eftersom bolaget fortfarande står värdeförändringsrisken.

Tillgångarnas marknadsvärde samt därtill knutna skulder visas i ovanstående tabell.

Not 34 Löner och ersättningar

Bolaget har uppdragsavtal avseende försäkringsadministration respektive kapitalförvaltning och har därför enbart två anställda förutom bolagets verkställande direktör ("VD"). Alla anställda är män.

Tkr	2013	2012
Ersättningar		
Styrelse	645	600
Verkställande direktör		
fast lön	2 812	2 620
rörlig lön, långfristig	1 427	1 400
Ledande befattningshavare ¹⁰⁾	1 706	1 512
Övriga anställda		
fast lön	1 704	-
rörlig lön	427	-

Noter, Tkr	2013	2012
<i>Not 34 Löner och ersättningar, forts</i>		
Sociala kostnader		
Styrelse	203	189
Verkställande direktör	4 716	4 476
Övriga anställda	1 411	-
Varav pensionskostnader		
Verkställande direktör	2 724	2 586
Övriga anställda	598	-
Intjänade och utbetalda ersättningar, VD		
Intjänat	1 427	1 400
Utbetald uppskjuten rörlig kontantersättning tidigare år	596	520
Ackumulerade uppskjutna ersättningar, VD		
Uppskjuten rörlig ersättning	1 584	780

Styrelsen

Styrelsens nuvarande ledamöter har erhållit arvoden om 645 (600) Tkr, vilket fördelas enligt följande: 280 (280) Tkr till styrelsens ordförande Claes Zettermarck, 160 (160) Tkr till ledamoten Tore Bertilsson, 160 (160) Tkr till ledamoten Risto Silander samt 45 (0) Tkr till suppleanten Anders Palmér. Övriga ledamöter och suppleanter som är anställda i Fondförsäkrings AB eller SEB erhåller inget arvode från Gamla Liv. Finansdelegationens ordförande, William af Sandeberg, har erhållit arvode om 170 (170) Tkr.

Styrelsen beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören.

Verkställande direktören Incitamentsprogram

VD omfattas av långfristiga incitamentsprogram med treåriga prestationsperioder. Utfall inom incitamentsprogrammen beror huvudsakligen på uppnådd totalavkastning, såväl absolut som relativ. Maximalt belopp fastställs före starten av respektive treårsperiod och uppgår för programmet med start år 2009 till 1 500 Tkr och för programmen med start år 2010, 2011, 2012 och 2013 till 2 100 Tkr. Programmet med start 2011, med prestationsperioden 2011, 2012 och 2013, har under 2013 utfallit med 1 400 Tkr. Från och med 2012 utgår ingen kortfristig rörlig ersättning. Bolaget följer regelverket i FFFS 2011:1 avseende uppskjutande av rörlig ersättning till risktagare.

Kortfristig rörlig ersättning betalas ut i mars året efter intjänandeåret till en andel av 40 procent. Resterande 60 procent betalas ut till lika delar under fem år med början andra året efter intjänandeåret. Långfristig rörlig ersättning betalas ut i mars året efter den treåriga prestationsperioden till en andel av 40 procent. Resterande 60 procent skjuts upp och betalas ut i mars tredje året efter den treåriga prestationsperioden under förutsättning att det inte hotar bolagets solvens.

Övrigt

VD har huvudsakligen en förmånsbestämd pensionsförmån motsvarande 65 procent av pensionsmedförande lön vid uppnådd pensionsålder som är 60 år. Den pensionsmedförande lönen beräknas enligt gällande kollektivavtal med ett tak på 75 inkomstbasbelopp. Förutom ovanstående har också en extra pensionspremie avsatts under året. Total kostnad under året uppgick till 2 724 (2 586) Tkr.

Utöver lön och rörlig ersättning har förmåner erhållits till ett värde av 111 (104) Tkr.

Vid uppsägning från bolagets sida - uppsägningstid 12 månader - utgår ett avgångsvederlag motsvarande 12 månaders lön. Bolaget äger rätt att från avgångsvederlag avräkna vad som har erhållits i kontant ersättning från annan anställning eller egen näringsverksamhet.

Not 35 Styrelse och ledande befattningshavare

	2013	2012
Styrelseledamöter		
Antal på balansdagen (alla män)	5	5
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare		
Antal på balansdagen (alla män)	2	2

Som andra ledande befattningshavare räknas bolagets chefaktuarie. Endast verkställande direktören är anställd i bolaget.

Följande tabell visar kortfristig ersättning (STI) respektive långfristiga incitamentsprogram (LTI).

Program, Tkr		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
STI 2011	Intjänat	300	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	120	36	36	36	36	36
	Uppskjutet	-	180	144	108	72	36	-
LTI 2009-2011	Intjänat	1 000	-	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	400	-	600	-	-	-
	Uppskjutet	-	600	600	-	-	-	-
LTI 2010-2012	Intjänat	-	1 400	-	-	-	-	-
	Utbetalning	-	-	560	-	840	-	-
	Uppskjutet	-	-	840	840	-	-	-
LTI 2011-2013	Intjänat	-	-	1 400	-	-	-	-
	Utbetalning	-	-	-	560	-	840	-
	Uppskjutet	-	-	-	840	840	-	-
SEB resultatandel	Intjänat	-	-	27	-	-	-	-
	Utbetalning	-	-	-	13	-	-	-
	Uppskjutet	-	-	-	13	-	-	-
Summa	Intjänat	1 300	1 400	1 427	-	-	-	-
	Utbetalning	-	520	596	1 209	876	876	36
	Uppskjutet	-	780	1 584	1 801	912	36	-

Not 36 Upplysningar om närståendeavtal

Noten beskriver väsentliga transaktioner mellan Gamla Liv och närstående motparter. Med närstående motparter avses ägare samt andra företag inom SEB-koncernen. Se även not 34 "Löner och ersättningar".

Sammanställning

Typ av avtal	Motpart	Innehåll
Försäkringsadministrationsavtal	Fondförsäkrings AB SEB Trygg Liv	Uppdrag att utföra bolagets försäkringsadministration
Kapitalförvaltningsavtal	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Uppdrag att utföra kapitalförvaltning åt bolaget
Avtal om kontrollfunktioner	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Avtal om erhållande av tjänster avseende internrevision, riskkontroll samt kontroll av regelefterlevnad
Avtal om aktuarietjänster	Fondförsäkrings AB SEB Trygg Liv	Uppdrag att utföra vissa aktuarietjänster
Återförsäkringsavtal	Fondförsäkrings AB SEB Trygg Liv	Avtal om mottagen liv-, sjuk- och olycksfallsåterförsäkring
Reverslån	Trygg-Stiftelsen	Fordran på Trygg-Stiftelsen
Banktillgodohavanden och depåer	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Inlåningskonton inom koncernkontostruktur
Löpande interna mellanhavanden	Fondförsäkrings AB SEB Trygg Liv	Fordringar eller skulder med anledning av betalflöden i löpande verksamhet
Lån	Dotterbolag	Lån till koncernföretag
Hysesavtal	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Avtal om upplåtelse av kontorslokaler och hyreslägenheter

Försäkringsadministrationsavtal

Gamla Liv har avtal med Fondförsäkrings AB, vilket innebär uppdrag att utföra försäkringsadministration åt Gamla Liv. Ersättningen utgår från marknadspris och består i huvudsak av dels genomsnittligt antal försäkringsavtal multiplicerat med ett årligen indexuppräknat pris per avtal och dels procentuell andel av premieinkomst. Principen för att bestämma ersättningen är baserad på bolagets avgifter gentemot extern kund. Under 2013 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 143 (150) Mkr. Huvudavtalet gäller till och med 2066.

Kapitalförvaltningsavtal

Gamla Liv har avtal med SEB, genom division SEB Wealth Management, vilket innebär uppdrag att utföra kapitalförvaltning åt Gamla Liv och att administrera bolagets samlade placeringar. I samband med avtalets tecknande genomfördes en jämförande undersökning av marknadsmässigheten. Ersättningen utgår från marknadspris och beräknas enligt följande:

- Fast ersättning som procentuella andelar av genomsnittliga värden på respektive placeringstillgångsslag samt ett fast arvode avseende tilläggstjänster.
- Rörlig ersättning som procentuell andel av överavkastningen (jämfört med fastställt jämförelseindex) på genomsnittliga placeringstillgångar. Den rörliga ersättningen regleras efter att årsredovisningen fastställts.

Under 2013 har den kostnadsförda ersättningen uppgått till 345 (298) Mkr. Ersättningen är fördelad på fast ersättning om 190 (187) Mkr. Den rörliga ersättningen avseende 2012 fastställdes till 147 Mkr och för 2013 har 93 Mkr reserverats i årsbokslutet.

Avtalet gäller till och med 31 december 2066. Det kan dock sägas upp till slutet av 2015, 2016 eller 2017. Om Gamla Liv säger upp avtalet ska bolaget till SEB betala för skäliga avvecklingskostnader, dock maximalt 200 Mkr.

Gamla Liv innehar för kapitalförvaltning bankkonton och depåkonton i SEB.

Avtal om kontrollfunktioner

Gamla Liv har avtal med SEB vilket innebär uppdrag att utföra tjänster avseende internrevision, riskkontroll och kontroll av regelefterlevnad. Under 2013 har ersättningen uppgått till 6 (4) Mkr.

Avtal om aktuarietjänster

Gamla Liv har under 2013 upprättat avtal med Fondförsäkrings AB vilket innebär uppdrag att, i samverkan med chefaktuarien, utföra vissa aktuarietjänster. Under 2013 har ersättningen uppgått till 0,1 Mkr.

Återförsäkringsavtal

Gamla Liv har avtal med Fondförsäkrings AB om mottagen återförsäkring avseende liv-, sjuk- och premiebefrielseförsäkring. Avräkningen för 2013 har uppgått till netto 3 (7) Mkr.

Reverslån

Bolaget har en reversfordran som uppgick till 12 330 (9 804) Mkr på Trygg-Stiftelsen motsvarande värdet på 145 573 802 A-aktier i SEB. Fordran löper med ränta motsvarande erhållen utdelning på aktierna, efter avdrag för den skatt Trygg-Stiftelsen erlägger på utdelningen.

Banktillgodohavanden

Gamla Liv innehar bankkonton inom ramen för en koncernkontostruktur i SEB.

Löpande interna mellanhavanden

Under räkenskapsåret uppstår fordran eller skuld mot Fondförsäkrings AB, bland annat på grund av att betalströmmar, som avser premieinbetalning och utbetalning av försäkringsersättningar för andra koncernbolags räkning, går via bolagets egna bankkonton. Dessa fordringar eller skulder likvidregleras månadsvis inklusive ränta vilken utgörs av SEB:s internräntesats. Den genomsnittliga internräntesatsen har under 2013 varit 1,52 procent.

Lån

Lån till dotterbolag uppgick till 1 294 (1 719) Mkr. Ränta på lånen har uppgått till 58 (70) Mkr.

Hysesavtal

SEB förhyr dels ett begränsat antal hyreslägenheter från Gamla Liv, dels kontorsfastigheter där SEB bedriver verksamhet. Hyrorna följer i det första fallet sedvanlig hyressättning och är i det andra fallet marknadsmässiga. Gamla Liv har erhållit 46 (46) Mkr i intäkter avseende dessa hyresavtal.

Rutiner för uppföljning av närståendeavtal

Styrelsen i Gamla Liv har fastställt en instruktion för hantering av intressekonflikter mellan bolagets intressenter. I instruktionen identifieras de situationer där intressekonflikter kan uppstå. Där beskrivs hur handläggning av transaktioner mellan bolaget och närstående bolag ska gå till och hur pris ska fastställas. Avtalen kontrolleras årligen och följs upp.

Ekonomisk översikt – koncernen ¹⁾

Mkr	2013	2012	2011	2010	2009
Resultat					
Premieinkomst, f.e.r.	1 025	1 214	1 220	1 364	1 939
Kapitalavkastning, netto	17 544	14 983	1 171	15 212	19 692
Försäkringsersättningar, f.e.r.	-4 088	-4 637	-3 822	-3 880	-3 736
Driftskostnader, f.e.r.	-211	-221	-236	-254	-254
Tekniskt resultat	26 083	14 992	-18 056	11 863	27 486
Årets resultat	25 996	14 983	-18 231	11 816	27 374
Ekonomisk ställning					
Placeringstillgångar	164 167	159 722	150 512	184 089	188 211
Försäkringstekniska avsättningar	79 447	91 884	96 270	80 853	81 053
Konsolideringskapital					
Eget kapital	86 678	65 254	55 108	77 884	70 569
Uppskjuten skatteskuld	381	365	579	490	399
	87 059	65 619	55 687	78 374	70 968
Kollektiv konsolideringsgrad, procent ²⁾	120	112	104	110	102
Kapitalbas för företaget ³⁾	84 224	64 447	55 397	72 091	64 767
Erforderlig solvensmarginal för företaget ^{3) 4)}	3 368	3 798	4 115	3 747	3 676
Kapitalbas för försäkringsgruppen ⁵⁾	11 788	12 191	11 643	10 560	9 999
Erforderlig solvensmarginal för försäkringsgruppen ⁵⁾	8 911	9 156	9 403	8 818	8 991
Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen ³⁾					
Förvaltningskostnadsprocent ⁶⁾	0,13	0,14	0,15	0,16	0,17
Administrationskostnadsprocent, sparprodukter ⁷⁾	0,09	0,10	0,11	0,11	0,12
Administrationskostnadsprocent, riskprodukter ⁸⁾	22,4	24,9	11,0	9,2	9,2
Nyckeltal, kapitalförvaltning ⁹⁾					
Direktavkastning placeringar, procent ¹⁰⁾	2,6	3,2	3,4	3,1	3,6
Totalavkastning placeringar, procent ¹¹⁾	11,3	9,9	1,5	10,8	15,1
Solvenskvt ¹²⁾	25,0	17,0	13,5	19,2	17,6
Solvensgrad, procent ¹³⁾	203	170	158	183	174

1) Koncernen sammanfaller i allt väsentligt med moderbolaget varför separat översikt för moderbolaget ej upprättas.

2) Verkligt värde på tillgångarna i förhållande till bolagets totala åtaganden, det vill säga garanterade och inte garanterade, multiplicerat med 100. Gäller återbäringsberättigade avtal.

3) Nyckeltalen gäller endast moderbolaget då motsvarande för koncernen inte är aktuellt.

4) Utgör lagkrav på minsta nivå för kapitalbasen. Nivån beräknas efter verksamhetens art och omfattning och uppgår i huvudsak till 4 procent av de försäkringstekniska avsättningarna.

5) Försäkringsgruppen utgörs av de försäkringsbolag inom SEB som ägs av SEB Trygg Liv Holding AB, vilket är ett försäkringsholdingföretag.

6) Relationen mellan driftskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, i försäkringsrörelsen och genomsnittligt verkligt värde på placeringstillgångar, inklusive kassa och bank.

7) Relationen mellan administrationskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, för sparförsäkringsprodukter och genomsnittligt totalt förvalt kapital.

8) Relationen mellan administrationskostnader, inklusive skaderegleringskostnader, för riskförsäkringsprodukter och betald premieinkomst för dessa produkter. Premierabatter som har lämnats i varierande omfattning ingår inte.

9) Kompletterande erforderliga tilläggsupplysningar avseende kapitalförvaltningen lämnas i not avsnittet kapitalförvaltning.

10) Placeringarnas direktavkastning i procent av genomsnittet av verkligt värde på placeringarna, inklusive upplupna räntor, vid årets början och vid årets slut.

11) Beräkning är gjord enligt Försäkringsförbundets rekommendation "Totalavkastningstabell – Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning". Till skillnad från de redovisningsprinciper som tillämpas i de finansiella rapporterna redovisas totalavkastningen i enlighet med Försäkringsförbundets rekommendation.

12) Relationen mellan kapitalbasen och erforderlig solvensmarginal.

13) Summan av försäkringstekniska avsättningar och kapitalbas i relation till försäkringstekniska avsättningar.

Styrelse, revisorer och ledande befattningshavare

Styrelse



Claes Zettermarck

Född 1947. Advokat, Advokatfirman Lundblad & Zettermarck HB, ordförande. Utsedd av SEB och Trygg-Stiftelsen gemensamt.



Tore Bertilsson

Född 1951. Professionell styrelseledamot. Fd vice VD och Finansdirektör i AB SKF. Övriga uppdrag: Ordförande i Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, ledamot i AB Ludvig Svensson, Gunnebo AB, JCE AB, Salinity AB och Ågrenska AB. Utsedd av Trygg-Stiftelsen.



Anders Johnsson

Född 1959. Global chef Liv- och Kapitalförvaltningsdivisionen i SEB. Övriga uppdrag: Ledamot i SEB Pensionsförsikring A/S Danmark, Fondförsäkrings AB SEB Trygg Liv, SEB Asset Management AG, Tyskland, Skandinaviska Enskilda Banken S.A. Luxemburg. Utsedd av SEB.



Nils-Fredrik Nyblæus

Född 1951. Senior Advisor i Skandinaviska Enskilda Banken. Övriga uppdrag: Ordförande i Bankgirot och Upplysningscentralen (UC), Skandinaviska Enskilda Bankens kollektivavtalsstiftelse för värdesäkringsmedel och Skandinaviska Enskilda Bankens personalstiftelse för rekreatiönsändamål. Ledamot i Landshypotek Bank AB, Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv samt Euroclear SA/Plc. Utsedd av SEB.



Risto Silander

Född 1957. Övriga uppdrag: Ledamot i Trygg-Stiftelsen, Stronghold Invest AB, Niam AB, Varenne AB, E Öhman Jr AB, Brevan Howard Funds och Endeavour Pembroke Funds. Utsedd av Trygg-Stiftelsen.

Revisorer

Peter Nyllinge

Auktoriserad revisor, PwC.

Anders Malmeby

Auktoriserad revisor, KPMG.

Ledande befattningshavare

Nils Henriksson

Verkställande direktör, anställd 2005.

Mårten Ajne

Aktuarie, GAA AB.

Så läser du din värdeuppgift

SEB TRYGG LIV		Datum 2013 12 06	Pensionsförsäkring nr 61 000 000 000
Uppgifter om din försäkrings värde			Försäkrad Lisa Försäkringskund 000000-0000
Här följer uppgifter om hur din försäkring utvecklats ekonomiskt. Värdebeskedet gäller per 2014 01 01.			
Försäkringsbelopp enligt avtalet		2 705 kr per månad	
Enligt bolagets prognoser kommer beloppet att höjas med		1 330 kr per månad	
Detta ger en prognos för en framtida utbetalning på totalt		4 035 kr per månad	
Vid beräkningen har vi utgått från försäkringsavtalets nuvarande andel av bolagets vinstmedel. Beloppet är inte garanterat och kan bli högre eller lägre än tidigare prognoser. Pensionsbeloppet utbetalas i 20 år fr o m 2015 01 09. Avlider den försäkrade före detta datum betalas pensionen istället ut till förmånstagare. Om den försäkrade avlider under utbetalningstiden fortsätter pensionen att betalas ut till förmånstagare, tills utbetalningarna sammanlagt pågått i 20 år.			
Vid ett ev dödsfall i januari -14 skulle vi ha utbetalat		4 020 kr per månad	
Så har pensionskapitalet utvecklats under perioden 2013 01 01 - 2014 01 01			
Beräknat pensionskapital 2013 01 01		705 454 kr	
Belopp som ökat försäkringens värde...			
Premie som vi har tillgodoräknat för perioden	11 298 kr		
Ränta under perioden	38 687 kr		
Summa intäkter	49 985 kr		
...och avgifter för försäkringen			
Försäkringskydd - avgift för efterlevandeskydd	303 kr		
Premiebefrielse - avgift för att vi betalar din premie om du blir långvarigt sjukkriven. (Karensid, se försäkringsbrevet.)	226 kr		
Förvaltning - avgift för vår administration och handläggning av din försäkring	805 kr		
Avkastningsskatt - din andel av den skatt vi är skyldiga att betala	1 572 kr		
Summa avgifter	2 906 kr		
Värdeökning under perioden	+47 079 kr		
Beräknat pensionskapital 2014 01 01	752 533 kr		
varav garanterat värde	479 283 kr		
och din andel av bolagets vinstmedel	273 250 kr		
Beräknat pensionskapital består dels av ett garanterat värde, dels av din andel av bolagets vinstmedel. Vi fastställer din andel av bolagets vinstmedel löpande. Andelen är inte garanterad och utgör en del av bolagets riskkapital. Återbäringsräntan uppgår till 8,00 procent (jan -14) före avdrag för avkastningsskatt och avgifter. Återbäringsräntan har under perioden varit 4,00 % från 2013 01 01, 5,00 % från 2013 06 01, 6,00 % från 2013 07 01, 7,00 % från 2013 10 01 och 8,00 % från 2013 12 01 före avdrag för avkastningsskatt och avgifter.			
Tidsbegränsad ålderspension med familjegaranti			
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ). Organisationsnummer: 516401-6536. Styrelsens säte: Stockholm.			

Övre delen visar en prognos för hur försäkringen kommer att betalas ut.

- Avtalat utbetalningsbelopp per månad.
- Prognos för framtida utbetalning per månad. Återbäringsbeloppet, som redovisas på en egen rad, här 1 330 kr, är inte garanterat av bolaget och kan bli både högre och lägre.

- Om den försäkrade avlider utbetalas beloppet i stället till förmånstagarna. Finns det ingen förmånstagare tillfaller värdet av försäkringen övriga försäkringstagare.

Nedre delen visar hur värdet av försäkringen utvecklats under de gångna tolv månaderna.

- Vid periodens början var försäkringens beräknade värde detta.
- Inbetalda sparpremier under perioden.
- De inbetalda premierna förvaltas av Gamla Livbolaget. Avkastningen tillförs försäkringstagarna som återbäringsränta. Räntan uppgick till 38 687 kronor.
- Kunden betalar en låg avgift för förvaltningen av ett pensionskapital på 705 000 kr, 805 kr.
- Gamla Livbolaget är skyldigt att betala in skatt på kapitalet, 1 572 kronor.
- Vid periodens slut var det beräknade värdet detta.
- Av det beräknade värdet är detta garanterat (inbetalda premier och garanterad ränta).
- Detta värde visar kundens aktuella andel av bolagets vinstmedel, även kallat allokerad återbärning. Andelen är inte garanterad utan kan bli högre eller lägre beroende på utvecklingen på kapitalmarknaderna.

Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv (publ)

Besöksadress Sergels Torg 2
Postadress 106 40 Stockholm
Telefon 0771-11 18 00

seb.se/tryggliv