

RISKKONTROLLRAPPORT FÖR S:T ERIK LIVFÖRSÄKRING AB

april 2013

STIGANDE SVENSK BÖRS OCH STIGANDE VOLATILITET

Real solvensgrad: 96,8%

Tillg. kapital: 2 087,0 mkr

Rekommenderad max andel aktier: 18%

- För grundläggande förutsättningar för rapporten samt kort introduktion, se kapitel 1 ”Grundläggande förutsättningar för riskrapporten”.
- Den positiva trenden på aktiemarknaderna fortsatte under april månad, även om börserna under månaden var volatila. Den svenska börsen (SIX PRX) steg med 2,1%, vilket innebär en uppgång på 12,6% sedan årsskiftet. Såväl den globala (MSCI World) som den europeiska (MSCI Europe) aktiemarknaden fortsatte stiga under månaden och ökade med 3,2% respektive 1,8% i lokal valuta. Även i kronor var utvecklingen stark (2,6% respektive 3,8%). Utvecklingen på tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) var positiv 0,4% i lokal valuta men i SEK var utvecklingen dock sämre med en negativ utveckling på -0,2%. Volatiliteten på den svenska börsen (OMX 1Y) steg under månaden, från 15,2% till 17,3%. I Europa (Eurostoxx 50) föll volatiliteten från 19,6% till 18,7% och i USA (SPX 1Y) föll den svagt från 15,5% till 15,3%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan både mot euron och det brittiska pundet och en euro handlades vid månadsskiftet på 8,5 kr och ett brittiskt pund på 10,1 kr. Kronan stärktes dock mot dollarn som handlades på 6,5 kr. På räntemarknaden sjönk längre reala räntor något medan de allra kortaste räntorna steg. De svenska statliga realränteobligationerna 3105 (förfall 2015) steg med 12 räntepunkter medan 3104 (förfall 2028) föll med 5 punkter. De svenska nominella räntorna föll längst hela kurvan, där de statliga nominella obligationerna 1049 (förfall 2015) och 1054 (förfall 2022) föll med 18 respektive 20 räntepunkter.
- Nuvärdet för pensionsskulden inklusive värdesäkring denna månad är 2 154,9 mkr. Månadens skuldförändring var 0,4%. Detta värde är beräknat med beaktande av bland annat aktuell realräntekurva samt utifrån utvecklingen på Livbolagets bokförda skuld.
- Livbolagets totala tillgångar¹ uppgår till 2 087,0 mkr. Månadens tillgångsavkastning var 1,2%. I förhållande till skulden inklusive värdesäkring ger det en real solvensgrad på 96,8%. Den genomsnittliga reala värderingsräntan (3104) har fallit med 4,5 punkter under månaden till 0,25%.
- Värdet på den bokförda skulden beräknas av Livbolagets aktuarie och var 1 675,1 mkr vid månadsskiftet. Detta ger en nominell solvensgrad om 124,6% (motsvarande en solvenskvot på 6,1) vilket innebär en minskning med -1,2%-enheter (-0,3) under månaden. Anledningen till att måttet är högre än den reala solvensgraden är att den bokförda skulden inte inkluderar värdesäkring i form av framtida inflationsuppräknings. Den genomsnittliga bokförda nominella värderingsräntan (1053) har fallit med 23 punkter under månaden till 2,3%.
- Målriskanalysen visar att det är en låg risk, ca 0,7%, att golvet om en real solvens på 90% underskrids inom ett år givet aktuell allokering.
- Rekommenderad max andel aktier beräknad med avseende på solvensgrad inklusive värdesäkring är för närvarande 18,3%. Den maximala aktieandelen är därmed ca 1,9%-enheter högre än den aktuella aktieandelen som uppgår till 16,4%.
- Skuldtäckningsgraden var per april 124,6% vilket innebär en minskning med -0,9%-enheter från förra månaden (125,7%).
- Under månaden har livbolaget erhållit nya premier från koncernbolagen uppgående till ca 14,4 mkr.

¹ Med ”totala tillgångar” menas Livbolagets finansiella tillgångar. Här inkluderas inte eventuell skatt-, kundfordran m.m. Beräkning av real och nominell solvensgrad samt solvenskvot utgår från dessa totala tillgångar.

Risköversikt	2013-04-30	Förändring 2013-03-31
	Portföljrisk - inkl värdesäkring	
Totala finansiella tillgångar i S:t Erik Livförsäkring	2 087,0	1,5%
Skuld inkl värdesäkring	2 154,9	0,4%
Solvensgrad inkl värdesäkring	96,8%	1,1%
Sannolikhet att gå igenom golvet 90% före årsskiftet	0,0%	-1,2%
Portföljrisk - bokförd skuld		
Totala finansiella tillgångar i S:t Erik Livförsäkring	2 087,0	1,5%
Bokförd skuld (Nominell Marknadsvärderad)	1 675,1	2,4%
Bokförd solvensgrad (Nominell Marknadsvärderad)	124,6%	-1,2%
Bokförd solvenskvot (Nominell Marknadsvärderad)	6,1	-0,3
Sannolikhet gå igenom golvet 106%/1,5 före årsskiftet	0,0%	0,0%

Källa: Söderberg & Partners

Simulering av solvensgrad inkl värdesäkring	Förväntad konsolidering	Jämfört med idag
Aktuell solvensgrad inkl värdesäkring idag	96,8%	
Solvensgrad inkl värdesäkring (givet aktuell allokering i 12 mån)		
Medelvärde	97,0%	0,2%
5% högsta	102,3%	5,5%
5% lägsta	92,2%	-4,6%
0,5% lägsta	90,1%	-6,7%
Solvensgrad inkl värdesäkring (givet aktuell allokering fram till årsskiftet)		
Medelvärde	96,9%	0,1%
5% högsta	101,3%	4,5%
5% lägsta	93,1%	-3,7%
0,5% lägsta	90,8%	-6,0%

Källa: Söderberg & Partners

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Grundläggande förutsättningar för riskrapporten.....	1
1.1	Övergripande åtagande	1
1.2	Beräkningsantaganden.....	1
2	S:t Erik Livs riskmål och placeringsreglemente	1
2.1	Specificerat riskmål.....	1
3	Risköversikt för S:t Erik Liv	2
3.1	Pensionsskulden inklusive värdesäkring.....	2
3.2	Bokförd värdering av pensionsskulden	4
4	Tillgångarna.....	6
4.1	Aktieportföljen	10
5	Avstämning mot policy.....	10
5.1	Avstämning mot tillgångslimiterna.....	10
5.2	Avstämning mot kreditlimiterna.....	11
6	Pensionsskulden.....	12
7	Skuldtäckningsregister.....	13
8	Appendix.....	16
8.1	Ordlista.....	16

I GRUNDLÄGGANDE FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR RISKRAPPORTEN

I.1 ÖVERGRIPANDE ÅTAGANDE

Det övergripande målet för S:t Erik Livförsäkring AB ("S:t Erik Liv" alternativt "Livbolaget") är att dess tillgångar ska täcka den skuld som har åtagits. Ett vedertaget mått som beskriver relationen mellan tillgångarna och pensionskulder för ett livförsäkringsbolag är solvensgrad. Solvensgraden är tillgångarnas andel av pensionsåtagande. Livbolagets åtagande är ett skattat värde på förväntade framtida utbetalningar, baserat på antaganden om dödlighet, inflation och räntor. Denna skuld ska matchas i såväl storlek som duration av pensionsportföljen.

I.2 BERÄKNINGSANTAGANDEN

Denna rapport är baserad på antagandet om marknadsneutrala förutsättningar. Det innebär att inga marknadsbedömningar favoriseras framför andra utan följer vad som är neutralt i en effektiv marknadsekonomisk värld.

Enkelt uttryckt kan en finansiell tillgångsavkastning över tiden beskrivas av två termer: förväntad avkastning och risk.

Antaganden om förväntad avkastning:

- Räntebärande instrument förväntas i genomsnitt avkasta enligt aktuellt marknadshandlad räntekurva. På riktigt lång sikt förväntas en lång nominell obligation ge 0,5%-enheter mer i årlig avkastning jämfört med kortränta.
- Aktier förväntas i snitt avkasta 3,4% utöver kort nominell ränta, plus risktillägg.

Ovanstående antaganden om risk härleds från aktuellt marknadshandlade priser på optioner.

2 S:T ERIK LIVS RISKMÅL OCH PLACERINGSREGLEMENTE

2.1 SPECIFICERAT RISKMÅL

Golvet:
Real solvensgrad > 90%
Nominell solvensgrad > 106%

S:t Erik Liv har i finanspolicyen definierat ett primärt mål för fonderingen; att tillse att tillgångarna i Livbolaget växer i sådan takt att åtagandet inklusive inflationsuppräknings kan uppfyllas. För att uppnå detta mål med begränsad risk är riskmålet fastställt till att Livbolaget skall ha en lägsta real solvensgrad på 90%.

Utöver det reala målet har Livbolaget också ett mål fastställt utifrån finansinspektionens riktlinjer som innebär att Livbolaget skall ha en nominell solvensgrad på minst 106% vilket motsvarar en solvenskvot på 1,5.

Skuldtäckningsgraden för Livbolaget ska uppgå till minst 100%. Om livbolagets tillgångar inte fullt ut kan användas som skuldtäckningstillgångar innebär detta att solvensgraden är högre än skuldtäckningsgraden.

Definierade mål	Gräns	Beskrivning
Real Solvensgrad	90%	Tillgångar i förhållande till skuld inkl värdesäkring
Nominell Solvensgrad	106%	Tillgångar i förhållande till bokförd skuld
Källa: Söderberg & Partners		

Den bokförda skulden inkluderar inte värdesäkring i form av framtida inflationsuppräknig. Det gör däremot måttet solvensgrad inklusive värdesäkring. Gränsen 90,0% betyder att vid varje given tidpunkt ska de marknadsvärderade tillgångarna överstiga 90,0% av de marknadsvärderade åtagandena inklusive värdesäkring.

3 RISKÖVERSIKT FÖR S:T ERIK LIV

I detta kapitel analyseras hur aktuell marknads- och risksituation påverkar S:t Erik Livs totala fondering genom att tillgångarna och skulden betraktas som en enhet. Inledningsvis behandlas tillgångarna tillsammans med pensionsskulden inklusive framtida värdesäkring i form av inflationsuppräknig. Därefter analyseras den bokförda skulden i kombination med tillgångarna. I kapitel 4 syns tillgångarna enskilt medan i kapitel 6 ges en beskrivning av pensionsskulden.

Samtliga simuleringar inkluderar justeringar för förväntade in- och utbetalningar samt aktuell marknadssituation i form av ränteläge, inflation och aktiebörs etc.

3.1 PENSIONSSKULDEN INKLUSIVE VÄRDESÄKRING

God marginal till säkerhetsgolvet

När vi betraktar pensionsskulden inklusive värdesäkring (i form av framtida inflationsuppräknig) tillsammans med tillgångarna visar analysen en god riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 7,1%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 7,1% i värde innan de når säkerhetsgolvet. Observera att denna marginal inte är differensen mellan aktuell solvensgrad och golvet, utan motsvarar det procentuella fall som tillgångarna klarar innan man slår i golvet (skuldvärdet behålls konstant).

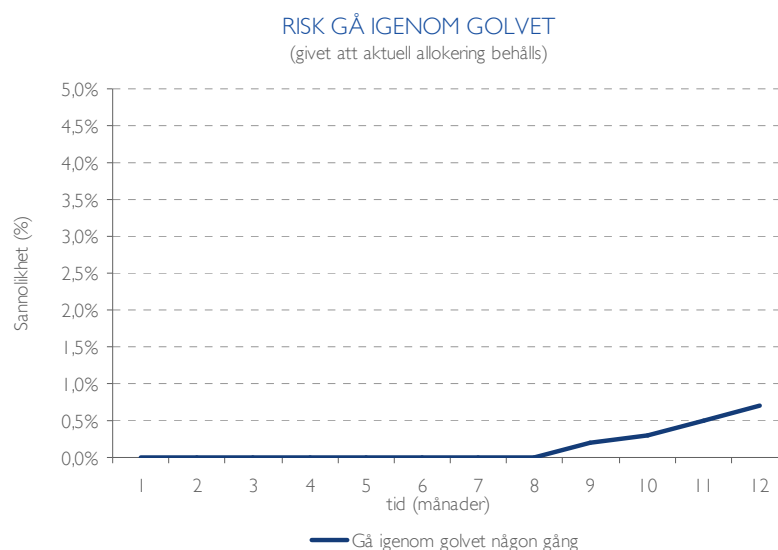
Portföljrisk - Solvensgrad inkl värdesäkring	2013-04-30	2013-03-31	förändring
Aktuell situation			
Solvensgrad inkl värdesäkring	96,8%	95,8%	1,0%
Säkerhetsgolv	90,0%	90,0%	0,0%
Aktuell marginal till golvet	7,1%	6,0%	1,1%
Målriskanalys - 12 månader			
Rekommenderad max andel aktier	18%	16%	2,0%
Sannolikhet gå igenom golvet inom 1 år	0,7%	2,5%	-1,8%
Sannolikhet gå igenom golvet före årsskiftet	0,0%	1,2%	-1,2%
Källa: Söderberg & Partners			

Via simuleringsmetodik tas rekommenderad max andel fram givet en specificerad golvrisk. Resonemanget är baserat på att övriga andelen av totalportföljen är en ränteportfölj som är väl matchad med skulden.

Rekommenderad max andel aktier: 18%

Analysen ger att rekommenderad max andelen aktier Livbolaget kan ha är 18%, vilket är högre än dagens andel aktier om 16%.

Med aktuell allokering är risken låg, ca 0,7%, att vi går igenom säkerhetsgolvet det närmaste året (se graf nedan). Värt att notera är att risken att golvet underskrids det närmaste kvartalet också är låg.



Källa: Söderberg & Partners

Spridningen i solvensgrad inklusive värdesäkring är betydande det närmaste året. Gränsen för de 5% bästa utfallen är 102,3%, medan de 5% sämsta är 92,2% på ett års sikt.

Solvensgraden inkl. värdesäkring väntas öka med 0,2%-enheter om 12 månader (genomsnitt)

Simulering av solvensgrad inkl värdesäkring	Förväntad konsolidering	Jämfört med idag
Aktuell solvensgrad inkl värdesäkring idag	96,8%	
Solvensgrad inkl värdesäkring (givet aktuell allokering i 12 mån)		
Medelvärde	97,0%	0,2%
5% högsta	102,3%	5,5%
5% lägsta	92,2%	-4,6%
0,5% lägsta	90,1%	-6,7%
Solvensgrad inkl värdesäkring (givet aktuell allokering fram till årsskiftet)		
Medelvärde	96,9%	0,1%
5% högsta	101,3%	4,5%
5% lägsta	93,1%	-3,7%
0,5% lägsta	90,8%	-6,0%

Källa: Söderberg & Partners

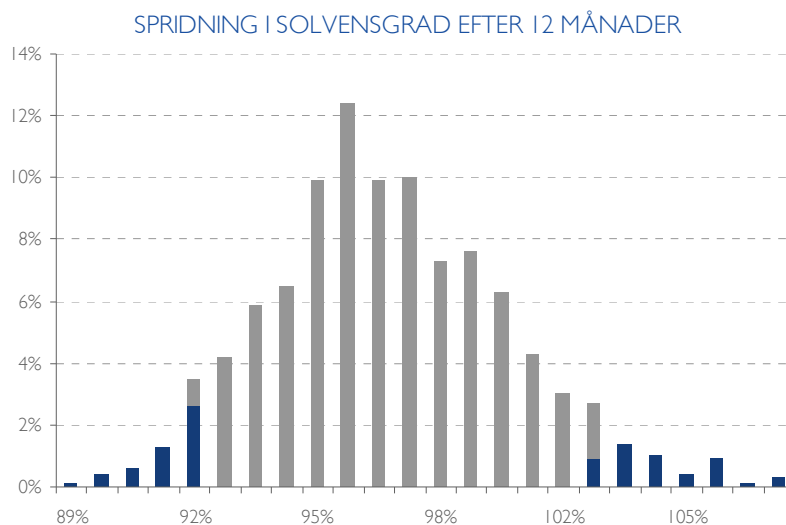
Solvensgraden inklusive värdesäkring väntas minska det närmaste året. Medelvärdet om 12 månader från idag innebär en ökning om 0,2%-enheter vilket ger 97,0% i solvensgrad.

De svaga utfallen uppstår om:

- realräntan sjunker och/eller
- aktiemarknaden faller

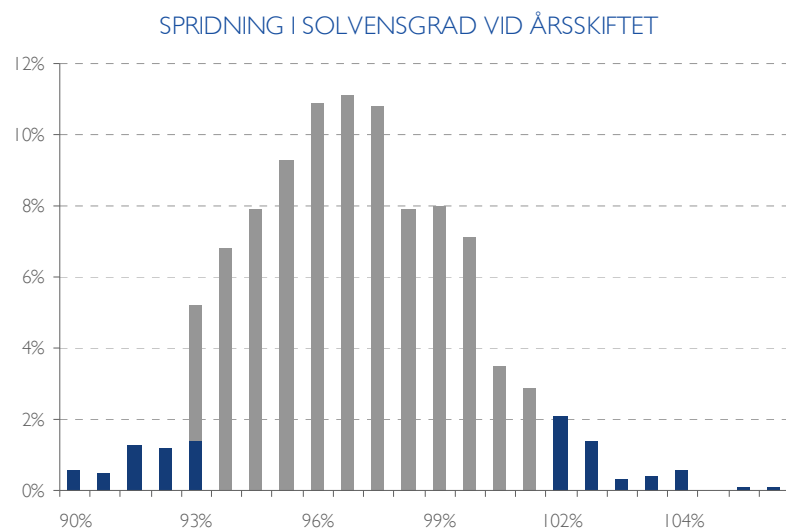
Om realräntan faller ökar värdet på den marknadsvärderade skulden något mer än tillgångarna. Om aktiemarknaden går dåligt kommer aktietillgångarna förstas att ge svag avkastning.

I figurerna nedan presenteras en grafisk översikt över hur den förväntade solvensgraden (inkl värdesäkring) fördelas i de olika segmenten.



Källa: Söderberg & Partners

Marknadsvärderad solvensgrad (inkl värdesäkring)



Källa: Söderberg & Partners

Marknadsvärderad solvensgrad (inkl värdesäkring)

Låg golvrisk det närmaste kvartalet

Sammanfattningsvis kan sägas att det är relativt låg risk att gå igenom säkerhetsgolvet 90,0% det närmaste året givet dagens allokering. Risken är även mycket liten det närmaste kvartalet.

3.2 BOKFÖRD VÄRDERING AV PENSIONSSKULDEN

I detta avsnitt analyseras risken i det försäkringstekniska åtagandet gentemot tillgångsportföljen. Det bokförda åtagandet inkluderar ej värdesäkring för inflation.

Bokförd skuld värderas med nominell ränta

Hög golvmarginal

När vi marknadsvärderar tillgångarna jämfört med den bokförda pensionsskulden är riskmarginalen mycket god. Marginalen till säkerhetsgolvet är 14,9%, vilket är högre

än för solvensgrad inklusive värdesäkring. Anledningen är att den bokförda skulden är lägre än den marknadsvärderade på grund av den utelämnade värdesäkringen. Risken att gå igenom säkerhetsgolvet 106% i solvensgrad (motsvarande 1,5 i solvenskvot), är därför låg det närmaste året med aktuell allokering.

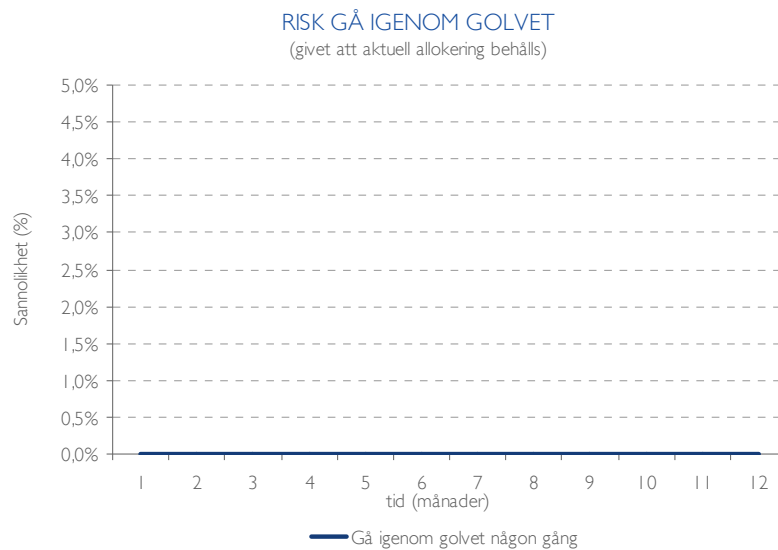
Portföljrisk - bokförd skuld (nom MV)			
	2013-04-30	2013-03-31	förändring
Aktuell situation			
Bokförd solvensgrad (Nominell Marknadsvärderad)	124,6%	125,7%	-1,2%
Bokförd solvenskvot (Nominell Marknadsvärderad)	6,1	6,4	-0,3
Säkerhetsgolvet	106,0% (1,5)	106,0% (1,5)	0,0% (0,0)
Aktuell marginal till golvet	14,9%	15,7%	-0,8%
Målriskanalys - 12 månader			
Rekommenderad max andel aktier	25%	25%	0,0%
Sannolikhet gå igenom golvet inom 1 år	0,0%	0,0%	0,0%
Sannolikhet gå igenom golvet före årsskiftet	0,0%	0,0%	0,0%
Källa: Söderberg & Partners			

Rekommenderad max andel aktier för bokförd skuld: 25%

Låg risk närmaste året

Med hjälp av simuleringsmodellen erhålls rekommenderad max andel aktier av totalportföljen. Rekommenderad max andelen aktier blir här 25% vilket är högre än dagens andel om 16%.

På grund av dagens stora överskott är risken låg att gå igenom golvet med aktuell allokering det närmaste året. Nedanstående graf illustrerar detta.

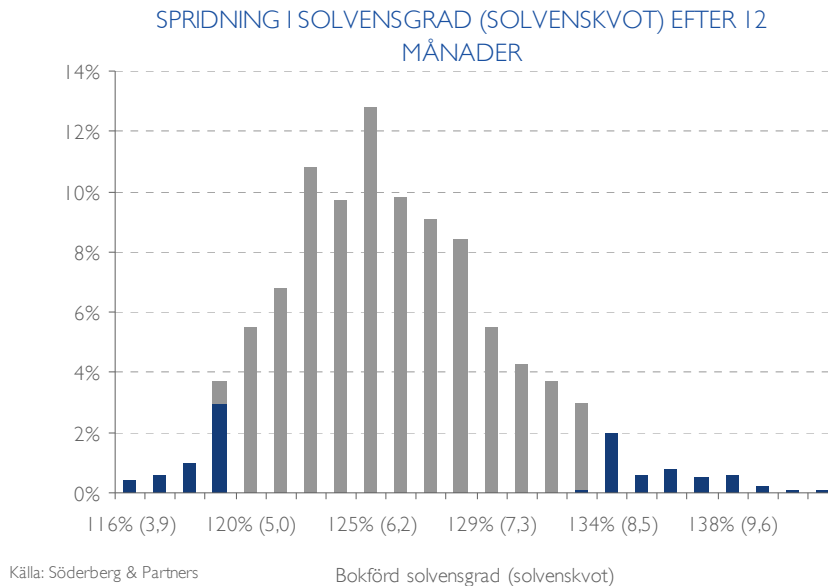


Källa: Söderberg & Partners

Spridningen är stor för bokförd solvensgrad det närmaste året. De 5% bästa utfallen tangerar nivån 133% (8,3 i solvenskvot) medan de 5% sämsta motsvarar gränsen 119% (4,8).

Simulering av bokförd situation (nom MV)	Förväntad solvenskvot	Förväntad solvensgrad	Solvensgrad jämfört med idag
Aktuell situation idag	6,1	124,6%	
Situation givet aktuell allokering i 12 mån			
Medelvärde	6,4	125,6%	1,0%
5% högsta	8,3	133,2%	8,6%
5% lägsta	4,8	119,3%	-5,3%
0,5% lägsta	4,1	116,5%	-8,1%
Situation givet aktuell allokering fram till årsskiftet			
Medelvärde	6,3	125,3%	0,7%
5% högsta	7,8	131,3%	6,7%
5% lägsta	5,1	120,2%	-4,4%
0,5% lägsta	4,5	118,0%	-6,6%
Risk att gå igenom golvet		Sannolikhet	
Andel någon gång under golvet 106%/1,5 inom 1 år		0,0%	
Andel någon gång under golvet 106%/1,5 före årsskiftet		0,0%	
Källa: Söderberg & Partners			

Grafen nedan visar spridningen i grafisk form om 12 månader.



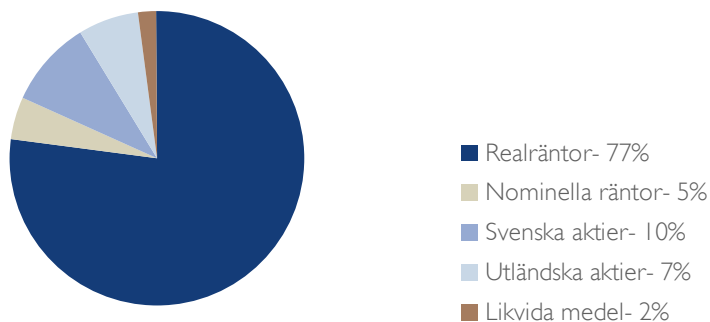
Slutsatsen blir att risken är låg att gå igenom golvet för bokförd solvensgrad det närmaste året (med aktuell allokering).

4 TILLGÅNGARNA

Ränteportföljens tillgångar är väl matchade med skulden

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Ränteportföljen matchar väl durationen i den marknadsvärderade skulden. Enligt vår riskklassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av april av 16% aktier.

TILLGÅNGSALLOKERING



*Tillgångsallokeringen är baserad på den regionala fördelningen för varje enskilt instrument varför den kan skilja från tillgångstabellen.

Förutom aktier innehåller tillgångsportföljen främst realränteobligationer (77%) samt likvida medel (2%) och nominella räntor (5%).

Differensen i duration mellan pensionsskulden och tillgångarna kan observeras i tabellerna nedan. Generellt kan sägas att ju större differensen är mellan skuld och tillgångar desto större är risken om räntan faller. Den aktuella differensen bedöms ligga inom ett godkänt intervall för såväl nominell som skuld inklusive värdesäkring.

DURATION - SKULD INKL. VÄRDESÄKRING

	Tillgångar	Skuld	Differens
Totalportfölj	10,5	16,3	-5,8
Ränteportfölj	10,8	16,3	-5,5

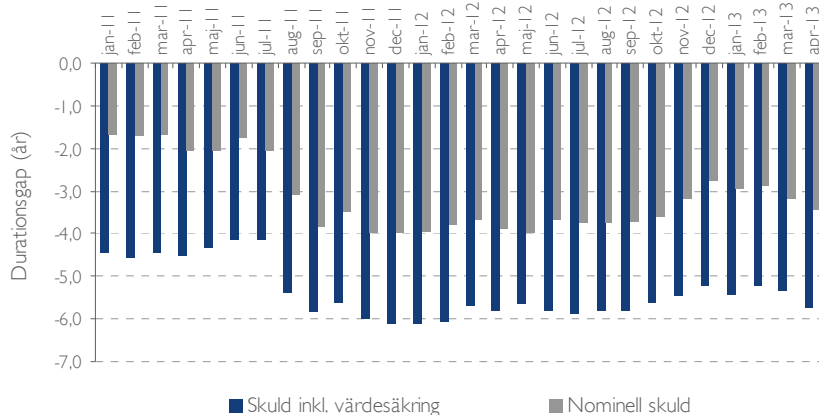
DURATION - NOMINELL SKULD

	Tillgångar	Skuld	Differens
Totalportfölj	10,5	14	-3,5
Ränteportfölj	10,8	14,0	-3,2

I figuren nedan presenteras en grafisk översikt över differensen i duration mellan tillgångarna och pensionsskulden över tiden.

DURATIONS GAP ÖVER TIDEN

(mellan tillgångarna och skulden)



Anledningen att tillgångsavkastningen för såväl svenska som utländska tillgångar avviker mot index är dels att fonderna följer andra index dels att portföljen viktats om.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2013-04-30	Marknadsvärde 2013-04-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
NOMINELLA RÄNTOR							
SEB Corporate Bond SEK Lux utd	8 928 884	94 637 419	1,8%			5%	5,6
Totalt nominella räntor		94 637 419	1,8%			5%	5,6
REALRÄNTOR							
Bayerische Landesbank Emtn	35 000 000	46 370 300	0,4%	2015-12-01	Aaa NR	2%	2,5
EIB 0,5% 2017-06-01	5 000 000	5 180 830	0,2%	2017-06-01	Aaa AAA	0%	4,0
EIB 3,5% 2028-12-01	40 000 000	64 389 428	0,9%	2028-12-01	Aaa AAA	3%	12,6
EIB 4,0% 2020-12-01	100 000 000	159 677 550	0,6%	2020-12-01	Aaa AAA	8%	6,7
Huddinge kommun 3,5% 2028-12-01	30 000 000	48 593 271	1,2%	2028-12-01	NR AA+	2%	12,6
Realränteobligation GE 2,6% 2021-05-17	68 000 000	81 749 151	2,1%	2021-05-17	A1 AA+	4%	7,2
SEB KPI Obligation 2,7% 2019-07-15	36 000 000	37 040 400	1,0%	2019-07-15	A1 A+	2%	5,7
SEK realt nollkupongslån 0,0% 2028-12-01	23 000 000	20 321 880	0,1%	2028-12-01	- AA+	1%	15,6
Svensk Exportkredit 4,0% 2020-12-01	56 000 000	87 661 028	0,3%	2020-12-01	Aa1 AA+	4%	6,7
Svenska staten 3104 3,5% 2028-12-01	571 000 000	1 055 896 432	1,1%	2028-12-01	Aaa AAA	51%	12,8
Totalt realräntor		1 606 880 270	1,0%			77%	11,1
Totalt räntor		1 701 517 689	1,0%			82%	10,8
SVENSKA AKTIER							
SEB Swedish Ethical Beta Fund	1 768	204 724 060	2,1%			10%	
Totalt direktägda aktier och fonder		204 724 060	2,1%			10%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		204 724 060	2,1%			10%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
SEB Etsk Global Indexfond	23 156 970	137 387 572	2,6%			7%	
Totalt direktägda aktier och fonder		137 387 572	2,6%			7%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		137 387 572	2,6%			7%	
Totalt aktier		342 111 632	2,3%			16%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		43 338 352				2%	
Totalt likvida medel		43 338 352				2%	
TOTALT		2 086 967 672	1,2%			100%	10,5

Instrumenten är indelade efter huvudsaklig exponering. Avkastningen per instrument är beräknat utifrån att instrumentet innehavs oavbrutet från den första dagen i månaden till den sista, inklusive eventuella utdelningar och kuponger. Avkastningen per delportfölj och totalportföljen är justerad för eventuella transaktioner som har gjorts under perioden, vilket gör att den kan skilja sig från genomsnittet av avkastningen på de enskilda instrumenten.

Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Räntebärande tillgångar	OMRX Real	1,0%	0,6%	0,4%
Svenska aktier	SIX Portfolio Return	2,1%	2,1%	0,0%
Globala aktier	MSCI TR World (SEK)	2,6%	2,9%	-0,3%
Totalavkastning		1,2%		
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2012-12-31	Indexavkastning sedan 2012-12-31	Differens
Räntebärande tillgångar	OMRX Real	0,3%	-0,1%	0,4%
Svenska aktier	SIX Portfolio Return	11,9%	12,5%	-0,6%
Globala aktier	MSCI TR World (SEK)	9,0%	11,0%	-2,0%
Totalavkastning		1,7%		

Källa för index: Bloomberg

Spridningen i avkastningen på de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är + 10% medan de 5% sämsta underskrider -5%. Avkastningen är nominellt beräknad.

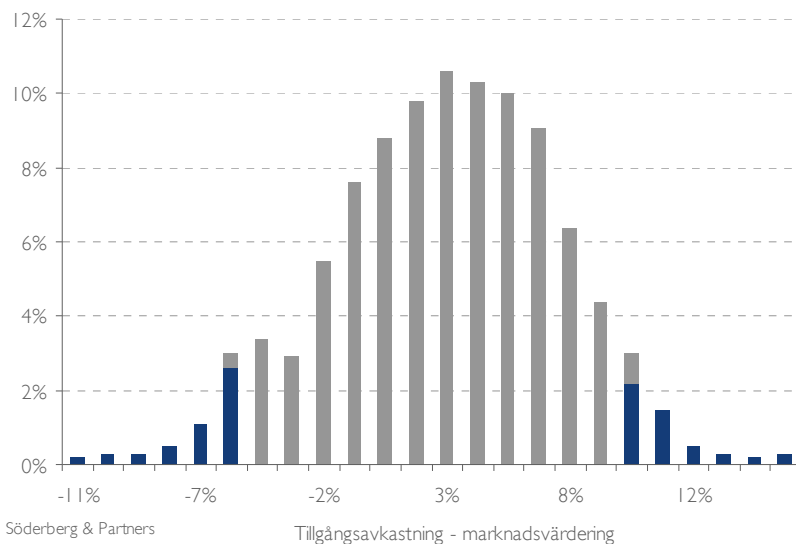
Förväntad avkastning:
2,8%

De marknadsvärderade tillgångarnas nominella avkastning förväntas bli 2,8% det kommande året, vilket kan jämföras mot den förväntade skuldutvecklingen för skulden inklusive värdesäkring som är 0,14%.

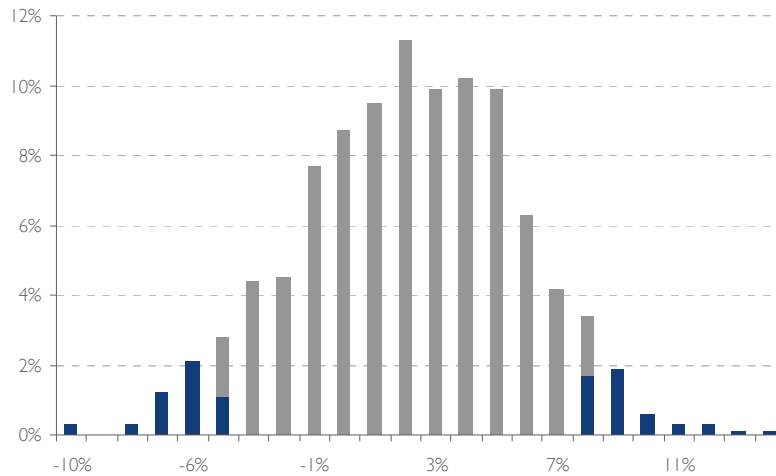
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuell tillgångsmassa	2 087,0	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	2 144,6	2,8%
5% högsta	2 288,7	9,7%
5% lägsta	1 981,8	-5,0%
0,5% lägsta	1 889,9	-9,4%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	2 125,1	1,8%
5% högsta	2 249,4	7,8%
5% lägsta	1 992,0	-4,6%
0,5% lägsta	1 929,8	-7,5%
Denna simulering betraktar samtliga tillgångar som marknadsvärderade		
Källa: Söderberg & Partners		

Observera att simuleringen justerar tillgångsvärdena för förväntade in- och utflöden.

SPRIDNING I MARKNADSVÄRDERADE TILLGÅNGAR EFTER 12 MÅNADER



SPRIDNING I MARKNADSVÄRDERADE TILLGÅNGAR VID ÅRSSKIFTET



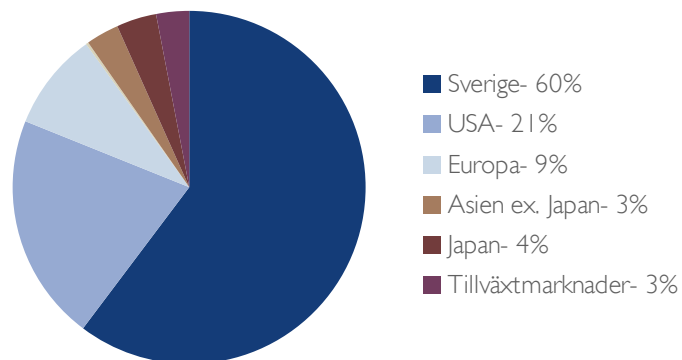
Källa: Söderberg & Partners

Tillgångsavkastning - marknadsvärdering

4.1 AKTIEPORTFÖLJEN

Livbolagets aktieportfölj består av en svensk och en global värdepappersfond. Diagrammet nedan visar aktieportföljens regionala fördelning beräknat utifrån marknadsvärdet per månadsskiftet. Den aktuella andelen svenska aktier ligger i princip på målvikten enligt placeringsriktlinjerna (60%).

REGIONAL FÖRDELNING AKTIEPORTFÖLJ



5 AVSTÄMNING MOT POLICY

I detta avsnitt visas portföljens nuvarande allokering och kreditexponering, samt en jämförelse med limiterna stipulerade i placeringspolicyn.

5.1 AVSTÄMNING MOT TILLGÅNGSLIMITER

En jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna specificerade i placeringspolicyn visar att pensionsportföljen ligger inom de limiter som definieras för respektive tillgångsslag.

Övergripande limiter enligt placeringsriktlinjer	Portfölj (Mrkr) 2013-04-30	Andel av portfölj 2013-04-30	Min	Max
Likvida medel	43,3	2,1%	0%	25%
Nominella räntor	94,6	4,5%	0%	10%
Realräntor	1 606,9	77,0%	70%	100%
Aktier	342,1	16,4%	0%	25%
- varav svenska	204,7	59,8%	45%	75%
- varav utländska	137,4	40,2%	25%	55%
Fastigheter	0,0	0,0%	0%	5%
Totalt	2 087,0	100%		

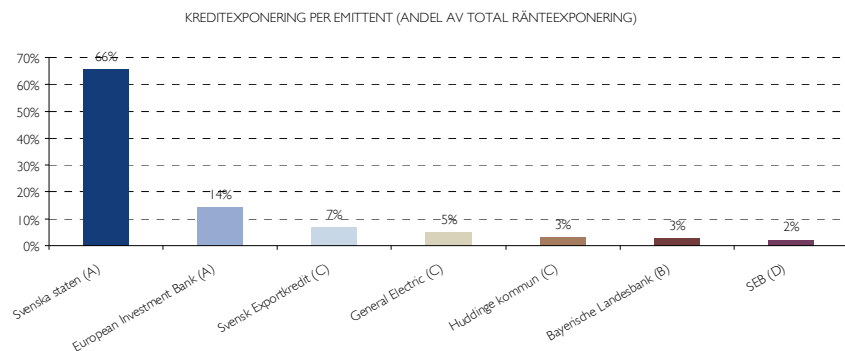
5.2 AVSTÄMNING MOT KREDITLIMITER

Kreditrisken i tillgångarna är på fortsatt god nivå och S:t Erik Liv ligger med marginal inom limiterna stipulerade i placeringsriktlinjerna.

Enligt stipulerade limiter i aktuell Finanspolicy framgår att räntefonder inte skall inkluderas i ratingtabellerna. Livbolagets investering i SEB Corporate Bond SEK Lux utd. är därmed inte inkluderad i kreditavstämningarna. Fonden utgör en liten del av portföljen samt har en mycket stor spridning på innehav och emittenter. Fonden placerar i ca 160 olika emittenter fördelade ca 50% från USA och 50% från Europa. Investeringarna är inom investmentgrade kategorin (kredit betyg AAA till BBB-) och snittratingen är för närvarande A-. Kreditrisken i denna fond är därmed väsentligt mindre än vid enskilda investeringar.

Ratingkategori		Durationskategori			Max andel per emittent Σ Motpart
		K. 0-2 år	L. 2-5 år	M. >5 år	
		Σ K till M	Σ L till M	M	
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	Σ A till E	100%	100%	100%	100%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	80%	65%	50%	25%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	50%	35%	25%	10%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	25%	20%	15%	10%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	E	15%	15%	10%	5%

Ratingkategori	Durationskategori		
	K. 0-2 år	L. 2-5 år	M. >5 år
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	0,0%	0,3%	79,7%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	0,0%	2,9%	0,0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	0,0%	0,0%	14,8%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	0,0%	0,0%	2,3%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	0,0%	0,0%	0,0%



Kommentar till avstämning mot kreditlimiter: Anledningen att tabellen och grafen ibland inte summerar till 100,0% är att siffrorna avrundas till en decimal.

6 PENSIONSSKULDEN

Livbolagets skuld utgörs av den premieavsättning som inkommit för de bolag som tryggar sitt pensionsåtagande i S:t Erik Livförsäkring AB. Stockholm Stadshus AB var det första bolag som 2006 tryggade sitt pensionsåtagande i Livbolaget då ca 32 mkr i premier inkom till bolaget. Under 2007 inkom det totalt 613 mkr i premier, under 2008 inkom totalt 242 mkr, under 2009 inkom totalt 821 mkr, under 2010 inkom totalt 80 mkr och 2011 inkom totalt 94 mkr i premier. Under 2012 inkom totalt 78 mkr i premier till livbolaget. Tabellen nedan visar inbetalda premier per bolag under 2006 fram till och med 2012.

TOTAL FÖRSÄKRAD SKULD PER BOLAG UNDER PERIODEN 2006-2012							
Bolag	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Familjebostäder		130 433 530	18 334 275	148 247 810	4 483 162	8 918 092	8 704 601
Hiby				1 68 429			
Micasa		4 963 323	6 524 451	1 945 774	1 862 597	1 164 596	4 100 328
fd Parkab/Svensk Bevakningstjänst		5 486 471			83 873		
St Erik Markutveckling				635 268	195 573	242 227	336 756
St Erik Försäkrings AB						1 405 688	
St Erik Livförsäkring AB						141 289	245 425
SBR		876 611	7 091 812	863 909	546 001	248 734	893 623
SBR Development			2 516 204	305 724	509 706	415 511	381 453
Serviceförvaltningen							112 530
SISAB		24 377 505	6 581 921	69 883 006	4 809 031	3 330 624	1 783 869
Skolfastigheter i Stockholm AB							4 841 195
Stadsholmen							335 934
Stockholms Business Region AB							547 331
Stockholms Stad Stadsledningskontoret			3 901 709			21 724 118	604 731
Stockholm Vatten	187 346 401		64 370 775	277 351 934	23 473 673	22 102 543	22 025 137
Stockholms Hamn	55 097 737		7 788 610	4 702 595	465 736		491 576
Stockholms Hamnar					2 770 588	2 280 871	
Stockholms Stads Parkering		21 538 299	42 994 471	3 867 915	4 434 790	7 653 258	3 340 371
Stockholms Stadshus AB	32 018 049	425 040	3 450 988	2 584 402	660 299	4 302 126	424 651
Stockholmshem		69 660 780	26 086 887	135 694 295	21 192 022	8 029 146	15 295 190
Stokab			575 742	159 519	189 697	196 000	318 795
SVB							604 952
Svebo							2 715 393
Svenska Bostäder		154 537 591	31 319 591	172 493 986	12 958 114	9 320 139	9 342 197
USK			1 236 215	1 185 840	1 212 823	513 021	507 047
Visitors Board		8 184 299	19 349 782	951 850	478 038	2 240 517	392 154
Totalt	32 018 049	662 927 587	242 123 433	821 042 256	80 438 253	94 228 500	78 232 709
Total försäkrad skuld 2012-12-31							2 011 010 787

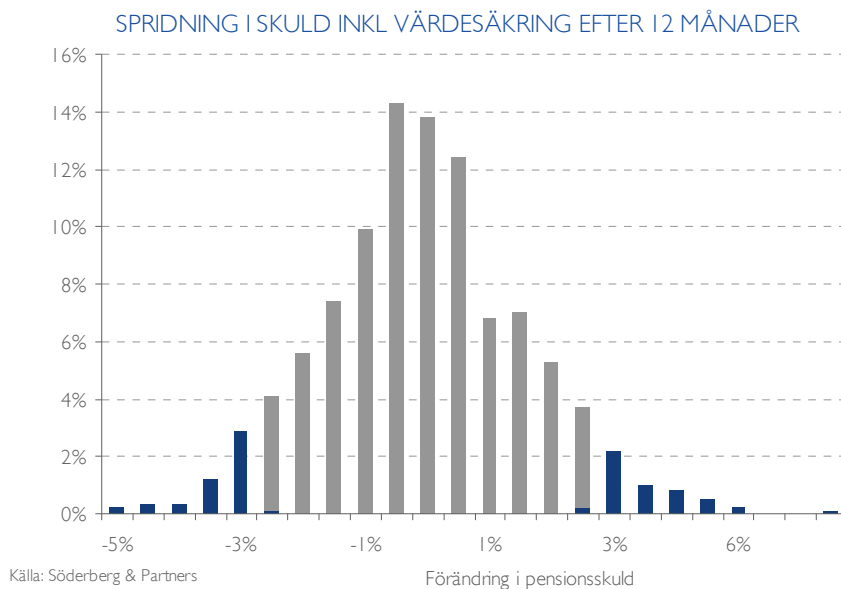
Källa: St Erik Livförsäkring AB

Tabellen nedan visar premier per bolag som hitintills har inkommit under 2013.

PREMIER PER BOLAG 2012-12-31 till 2013-04-30				
Datum	Transaktion	Bolag	Likvidbelopp	Typ av premie
2013-01-02	Insättning	Stockholmshem	406 129	
2013-04-08	Insättning	Micasa	1 183 279	
2013-04-26	Insättning	St Erik Markutv.	117 288	
2013-04-26	Insättning	Stadshus AB	138 693	
2013-04-26	Insättning	SBR	182 735	
2013-04-26	Insättning	SBR-D	195 232	
2013-04-26	Insättning	SVB	319 750	
2013-04-30	Uttag	Sth Parkering	-1 036 317	
2013-04-30	Insättning	Svebo	3 086 914	
2013-04-30	Insättning	Familjebostäder	2 009 487	
2013-04-30	Insättning	Stockholm Vatten VA AB	1 843 803	
2013-04-30	Insättning	Skolfastigheter	1 587 761	
2013-04-30	Insättning	Stokab	104 416	
2013-04-30	Insättning	Sth Parkering	354 919	
2013-04-30	Insättning	Vatten AB	296 625	
2013-04-30	Insättning	Stadsholmen	179 421	
2013-04-30	Insättning	St Erik Liv	80 443	
2013-04-30	Insättning	Sth Hamn	78 040	
2013-04-30	Insättning	Stockholmshem	3 698 049	
Källa: St Erik Livförsäkring AB			14 826 667	

Värdet på pensionsskulden inklusive värdesäkring är denna månad 2 154,9 mkr. Detta värde beräknas utifrån den bokförda skuld som Livbolagets aktuarie räknar fram med beaktande av bland annat aktuell realräntekurva.

Spridningen i skulden är avsevärd beroende på dess höga duration.



Spridningen kan också presenteras i tabellform. Skuldens 5% högsta utfall på ett års sikt innebär en ökning med 3,1% medan de 5% lägsta utfallen betyder en minskning med -2,7%. Skulden förväntas i genomsnitt växa med cirka 0,14% på årsbasis.

Simulering av pensionsskulden			
	Medelvärde	5% lägsta	5% högsta
12 mån - förväntad skuldutveckling			
Skuld inklusive värdesäkring	0,14%	-2,7%	3,1%
Årsskiftet - förväntad skuldutveckling			
Skuld inklusive värdesäkring	0,16%	-2,6%	3,2%

Källa: Söderberg & Partners

7 SKULDTÄCKNINGSGRÄNSREGISTER

Enligt Finansinspektionens föreskrifter har S:t Erik Liv upprättat en policy för skuldtäckningsregister. Livbolagets skuldtäckningsregister på kommande sida är upprättat i enlighet med den policyn samt finansinspektionens föreskrifter FFPS 2011:20 om skuldtäckningsregister i svenska försäkringsbolag.

Namn: FTA
 Datum för skuldteckning: 2013-04-30

Skuldteckningsregister för St Erik Livförsäkring AB 2013-04-30

ISIN-kod	Namn	Andel/ Nominellt belopp	Deponistut	Emittent/ utfärdare	Marknadsvärde i SEK	Andel/ Marknadsvärde	Andel av skuld	Maximal andel för skuldbäckning	Andels för skuldbäckning	Maximal till max partipåtagning skuldbäckning	Notering om partipåtagning till förmån för skuldtecknaren	Värda investerar noterat i	Geografisk klassificering enhetligt	Klassificering av investerings företag
Emittent enligt med RL 6 kap § 14														
SE0001694857	SEB Swedish Ethical Beta Fund	1 768	SEB	SEB Fondinvest Aktiefölg. Sverige	204 724 060	9,8%	12,2%	5% för en enskild aktie max.25%	204 724 060	63 276 711	Nej	SEK	Sverige	Aktier och andelar
LU0047324644	SEB Ethical Global Indexfund	23 156 970	SEB	SEB Fondinvest Aktiefölg. Sverige	137 387 572	6,6%	8,2%	5% för en enskild aktie max.25%	137 387 572	81 157 246	Nej	SEK	Global	Aktier och andelar
Emittent i enlighet med RL 14 § 3e punkten, värdepappersbolag (0,8% per värdepappersbolag totalt max 40%)														
XS0195327985	Bayernische Landesbank 3,5% 2015-12-01	35 000 000	Norddea	Bayernische Landesbank	46 370 300	2,2%	2,8%	10,0%	46 370 300	167 510 894	Nej	SEK	Europa	Ovriga obligationer
XS0372086123	Realfinneobligation 5E 2,6% 2021-05-17	68 000 000	Norddea	General Electric	81 749 151	3,9%	4,9%	10,0%	81 749 151	167 510 894	Nej	SEK	USA	Ovriga obligationer
SE0002094560	SEB RPI Obligation 2017-07-15 2,7%	36 000 000	Norddea	SEB	37 040 400	1,8%	2,2%	10,0%	37 040 400	130 770 494	Nej	SEK	Sverige	Ovriga obligationer
XS0260319073	Svensk Exportinvest 4,0% 2020-12-01	56 000 000	Norddea	SEB	87 661 028	4,2%	5,2%	10,0%	87 661 028	167 510 894	Nej	SEK	Sverige	Ovriga obligationer
SE0001733858	Svensk Exportinvest 0,8% 2028-12-01	23 000 000	Norddea	SEB	20 321 880	1,0%	1,2%	10,0%	20 321 880	147 889 014	Nej	SEK	Sverige	Ovriga obligationer
LU0133012806	SEB Corporate Bond SEK Lux Ltd	8 928 884	SEB	Företagsobligation m. garanti (ent(A))	94 637 419	4,3%	5,6%	10,0%	94 637 419	72 873 473	Nej	SEK	Europa & USA	Ovriga obligationer
Emittent enligt med RL 3 § 14e punkten enligt undantag § 16														
SE0000561599	Svenska staten 31/04-3,5% 2028-12-01	571 000 000	Norddea	Svenska staten	1 055 896 432	50,6%	63,0%	100,0%	1 055 896 432	619 212 510	Nej	SEK	Sverige	Räntefria obligationer
XS0267891843	EB 4,0% 2020-12-01	100 000 000	Norddea	European Investment Bank	159 677 550	7,7%	10,0%	100,0%	229 247 808	1 445 861 134	Nej	SEK	Europa	Räntefria obligationer
XS0299416296	EB 3,5% 2028-12-01	40 000 000	Norddea	European Investment Bank	64 389 428	3,1%	4,0%	100,0%	48 593 271	1 685 515 671	Nej	SEK	Europa	Räntefria obligationer
XS0356599605	EB 0,5% 2017-06-01	5 000 000	Norddea	European Investment Bank	5 186 850	0,2%	0,3%	100,0%	48 593 271	1 685 515 671	Nej	SEK	Europa	Räntefria obligationer
SE0004919265	Hudinge kommun 3,5% 2028-12-01	30 000 000	Norddea	Hudinge kommun	48 593 271	2,3%	2,9%	100,0%	48 593 271	1 685 515 671	Nej	SEK	Sverige	Räntefria obligationer
Emittent enligt med RL 12 § 5a punkten														
Nordea 30118 20,75%K	Kassa	43 331 349	Norddea		43 331 349	2,1%	2,6%	3%	43 331 349	50 253 268	Nej	SEK	Sverige	Kontanta medel
SEB 0100548289%K	Kassa	7 003	SEB		7 003	0,0%	0,0%				Nej	SEK	Sverige	Kontanta medel
									2 086 967 673					
									1 675 086 942					
									124,6%					

Totala tillgångar
 Aktuell skuld
 Skuldteckningsgrad

Registret anger hur stor andel som av tillgångarna som enligt Försäkringsrörelselagen (1982:713) kan användas vid beräkning av skuldtäckningsgraden. S:t Erik Liv har tillgångar som täckte bolagens åtaganden gentemot Försäkringstagarna, det vill säga full skuldtäckning. Tillgångarna var även placerade i enlighet med försäkringsrörelselagens krav. S:t Erik Liv kan utnyttja samtliga tillgångar för skuldtäckning. Tabellen på följande sida visar relationen mellan S:t Erik Livs tillgångar och skuld.

8 APPENDIX

8.1 ORDLISTA

Bokförd skuld = är beräknad enligt bokföringsreglementet. Inkluderar ej någon värdesäkring i form av inflationsuppräkning.

Duration = genomsnittliga löptiden för ett antal kassaflöden (värdeviktad). I våra beräkningar använder vi beräkningsmodellen ”modifierad duration”.

Förväntad avkastning = den långsiktiga värdetillväxten i ett finansiellt instrument

Förväntad volatilitet / risk = ett annat ord för implicit volatilitet (se nedan)

Golvmargin = anger hur mycket mindre säkerhetsgolvet är än jämförelsemåttet (vanligtvis den marknadsvärderade eller bokförda solvensgraden)

Golvrisk = sannolikheten (risken) att gå igenom säkerhetsgolvet med aktuell allokering över en viss tidshorisont.

Historiskt observerad volatilitet = ett statistiskt mått på storleken på upplevda kurssvängningar. Beräknas på historiska data – är bakåtblickande och därför trögrörlig.

Implicit volatilitet = visar marknadens aktuella förväntningar på framtida kurssvängningar. Beräknas ur marknadshandlade optioner via Black – Scholes formel. Uttrycks vanligtvis som procent på årsbasis.

Korrelation = ett statistiskt mått på olika marknaders samvariation. En korrelationskoefficient på +1 innebär att två marknader rör sig i perfekt samklang med varandra. Om däremot en marknad stiger samtidigt som en annan faller, det vill säga de är i perfekt motfas till varandra, så är korrelationskoefficienten -1. Alla variationer mellan dessa ytterligheter ger en korrelationskoefficient mellan -1 och +1.

Rekommenderad max andel aktier = andelen aktier som maximalt får innehåsa så att säkerhetsgolvet inte äventyras. Beräknas utifrån simuleringsmodellen.

Målkassaflöden = den del av pensionsskulden som täcks av fonderingen och som löpande bevakas av riskkontrollen

Premieavsättning = En andel likvida medel som avsätts periodvis enligt överenskommelse.

Räntepunkt = ett mått relaterat till räntan. En räntepunkt motsvarar en hundra delar procentenhet.

Säkerhetsgolv = den säkerhetsnivå som riskkontrollen inte får understiga. Säkerhetsgolvet är vanligtvis definierat som en andel av det marknadsvärderade nuvärdet av målkassaflödena.

Solvensgrad = *Solvensgrad* är ett mått på marknadsvärdet av de tillgångar ett livförsäkringsbolag har i jämförelse med de garanterade åtaganden som finns till kunderna. Solvensgraden fås genom att dividera totala tillgångar med de garanterade åtagandena och uttrycks vanligtvis i procent. En solvensgrad på 100% innebär således att tillgångarna precis matchar skulderna.

Solvensgrad inklusive värdesäkring = visar tillgångarna jämfört med pensionskulden (inklusive värdesäkring i form av inflationsuppräknings).

Solvenskvote = ett mått på relationen mellan ett företags tillgångar och skulder. Vid 100% solvensgrad är solveringskvoten 0. Varje fyra procent positiv respektive negativ avvikelse från en solvensgrad på 100% ökar respektive minskar värdet på solvenskvoten med en enhet. Exempelvis medför en solvensgrad på 108% en solvenskvot på 2.

Volatilitet = ett statistiskt mått på storleken av kurssvängningar över tiden. Beräknas vanligtvis som en standardavvikelse enligt Normal-fördelningen. Uttrycks vanligtvis som procent på årsbasis.