

Nyckeltalsrapport

Länsförsäkringar Liv, jan-sep 2019

1. Resultat och solvens

Länsförsäkringar Livs resultat ökade till 2,4 Mdkr, gynnat av en positiv kapitalavkastning. Avkastningen stärktes i alla tre förvaltningsformer under det tredje kvartalet 2019. För perioden januari till september uppgick avkastningen till 12,0 procent i Nya Trad, 7,1 procent i Gamla Trad och 13,3 procent i Nya Världen. Solvensgraden uppgick till 134 procent och kapitalkvoten enligt Solvens II var 200 procent, vilket var oförändrad sedan årsskiftet. Förvaltningskostnadsprocenten, mätt som bolagets driftskostnader i förhållande till förvaltade tillgångar, minskade till 0,34 procent. Under året har kostnaderna minskat med 11 procent, främst på grund av lägre IT-kostnader.

Villkorsändringar till Nya Trad uppgick till 0,4 Mdkr. Totalt har ett försäkringskapital om 17,4 Mdkr villkorsändrats, vilket motsvarar 48 procent av kapitalet för kunder vilka erbjudits ändring.

NYCKELTAL LÄNSFÖRSÄKRINGAR LIV	2019-09	2018-09
Solvensgrad enligt Solvens I, %	134	136
Kapitalkvot enligt Solvens II, %	200	203
Totalt förvaltad kapital, mdr	115	113
Resultat efter skatt, mdr	2,4	1,9
Eget kapital, mdr	25,6	25,7
Förvaltningskostnadsprocent, driftskostnad, %	0,34	0,38
Gröna obligationer, mdr	7	2

JAKOB CARLSSON, VD, KOMMENTERAR

"Trots tydliga tecken på avmattning i världskonjunkturen har Länsförsäkringar Livs förvaltade kapital utvecklats mycket starkt hittills under 2019. Samtliga tre portföljer hade en positiv avkastning jämfört med sina benchmark, där Nya Trad och Nya Världen förbättrade avkastningen till 12,0 respektive 13,3 procent. Den höga avkastningen bidrog till att resultatet stärktes ytterligare under det tredje kvartalet, trots negativ effekt av låga räntor."

2. Marknadskommentarer

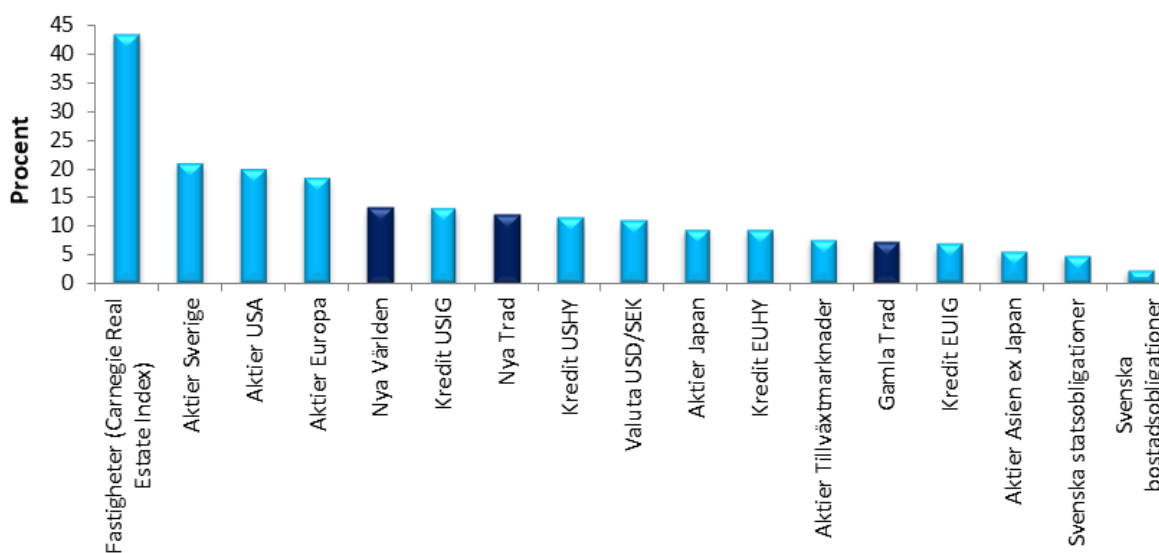
Utvecklingen under kvartalet präglades av en fortsatt oro för de globala konjunkturreflekterna av den försämrade handelsrelationen mellan USA och Kina samt utvecklingen avseende Storbritanniens utträde ur EU. Konjunkturavmattningen börjar synas i västvärldens BNP-siffror. Tyskland har uppvisat negativ tillväxt och Konjunkturinstitutet sänkte nyligen BNP-prognosen för Sverige till 1,1 procent för 2020.

Trots detta har de flesta tillgångstyper uppvisat en positiv avkastning under året (se bild nedan). Sedan årsskiftet har det globala världsindexet för aktier MSCI World stigit med 18 procent. Även fastigheter har utvecklats starkt. De långa räntorna har fallit och kreditspreadarna har krympt.

Den svenska aktiemarknaden steg med 21 procent, den amerikanska ökade med 20 procent och den europeiska med 18 procent.

Den svenska 10-åriga statsobligationsräntan uppgick till -0,27 procent per 30 september 2019, en minskning med 81 baspunkter under året.

Avkastning Q3 2019 (YTD) - Utveckling per placeringslag



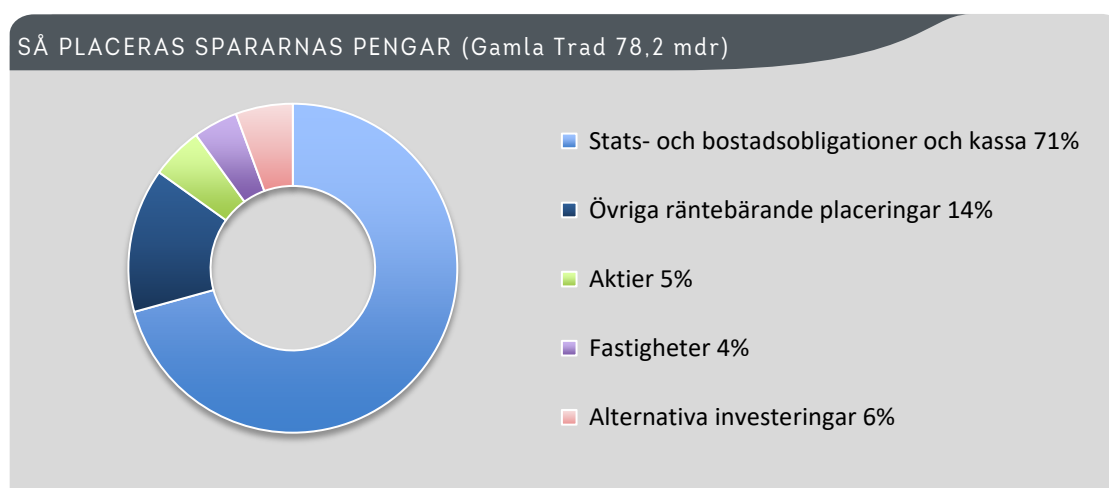
3. Portföljutveckling - LF Livs tre portföljer

3.1 Traditionell förvaltning - Gamla Trad

Avkastningen i Gamla Trad uppgick till 7,1 procent. Placeringar i räntebärande tillgångar bidrog främst till avkastningen till följd av sjunkande räntor och minskade kreditspreadar. Även alternativa investeringar, aktier och fastigheter bidrog positivt till avkastningen.

Återbäringsräntan uppgick till 3 procent och konsolideringsgraden till 131 procent. Den relativt låga återbäringsräntan i förhållande till konsolideringen förklaras av Gamla Trads höga garantier, stora räntekänslighet och begränsade riskutrymme.

Bilden nedan visar placeringsmixen i Gamla Trad vid utgången av perioden.



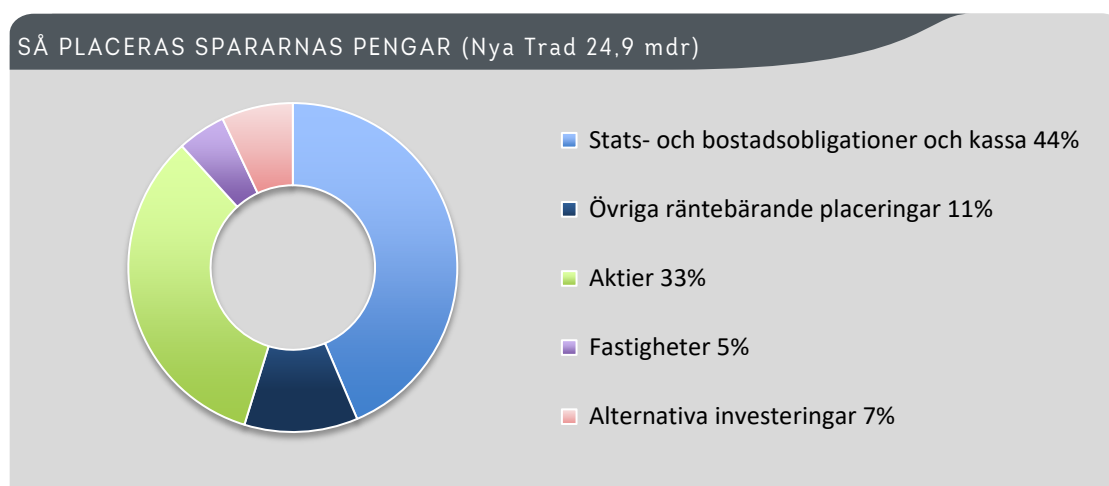
NYCKELTAL GAMLA TRAD, (%)	2019-09	2018-09
Återbäringsränta	3	3
Genomsnittlig återbäringsränta senaste 10 åren	2	2
Konsolidering	131	125
Avkastning under året	7,1	1,3
Förvaltningskostnadsprocent, kapitalförvaltning	0,09	0,09

3.2 Ny traditionell förvaltning - Nya Trad

Avkastningen i Nya Trad uppgick till 12,0 procent. Placeringar i aktier bidrog främst till avkastningen. Svenska aktier i Nya Trad steg med 22 procent, amerikanska aktier med 20 procent och aktier inom övriga utvecklade marknader med 16 procent. Även räntebärande placeringar, alternativa investeringar och fastigheter bidrog positivt. Sedan starten av Nya Trad vid halvårsskiftet 2013 har den totala avkastningen varit 43 procent, motsvarande 6 procent i årlig avkastning. Placeringsportföljen för Nya Trad har större riskutrymme (motsvarande en kalkylmässig solvensgrad på 169 procent) och kan därmed vara mer diversifierad med större andel tillgångar med högre risk än i Gamla Trad, vilket på sikt förväntas ge högre avkastning.

Sedan årsskiftet har konsolideringsgraden för Nya Trad ökat med 11 procentenheter till 116 procent då avkastningen varit högre än återbäringsräntan. Sedan starten 2013 har den genomsnittliga återbäringsräntan varit 6,7 procent per år.

Bilden nedan visar placeringsmixen i Nya Trad vid utgången av perioden.

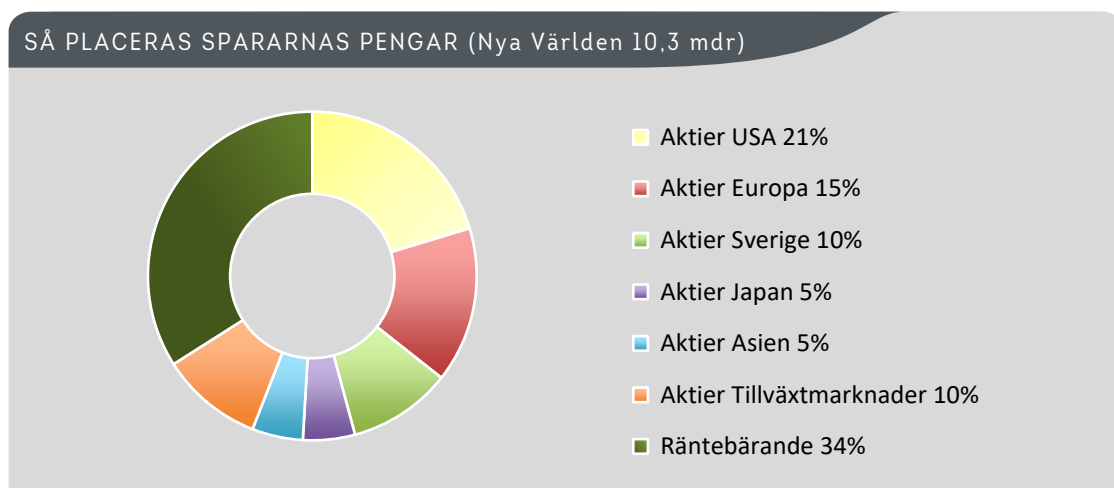


NYCKELTAL NYA TRAD, (%)	2019-09	2018-09
Återbäringsränta	3	6
Konsolidering	116	111
Avkastning under året	12,0	3,3
Förvaltningskostnadsprocent, kapitalförvaltning	0,07	0,07

3.3 Nya Världen

Avkastningen i Nya Världen uppgick till 13,3 procent. Aktier bidrog främst till avkastningen där samtliga marknader bidrog positivt. Svenska aktier i Nya Världen steg med 21 procent, amerikanska med 20 procent och europeiska med 19 procent. Portföljens tillgångar består av 66 procent aktier vilket gör att avkastningen i hög grad beror på aktiemarknadernas utveckling. Nya Världens konsolidering är genom sin konstruktion alltid 100 procent vilket betyder att värdeförändringar i placeringstillgångarna återspeglas direkt i försäkringskapitalet.

Bilden nedan visar placeringsmixen i Nya Världen vid utgången av perioden.



UTVECKLING (%)	2019-09	2018-09
Avkastning under året	13,3	1,5
Genomsnittlig avkastning per år senaste 10 åren	6,6	6,6
Förvaltningskostnadsprocent, kapitalförvaltning	0,11	0,08

4. Hållbarhet i Länsförsäkringars Livs portföljer

Förflyttningar under kvartalet

Länsförsäkringar har beslutat att skärpa kriterierna för investeringar i fossila bolag. Dessutom införs kompletterande kriterier för att identifiera och främja bolag i klimatomställning. Som ett av de första bolagen i branschen inför vi klimatfokuserade omställningskriterier i alla våra egna portföljer. På så sätt kan vi aktivt främja bolag som ställt sig bakom Parisavtalets klimatmål.

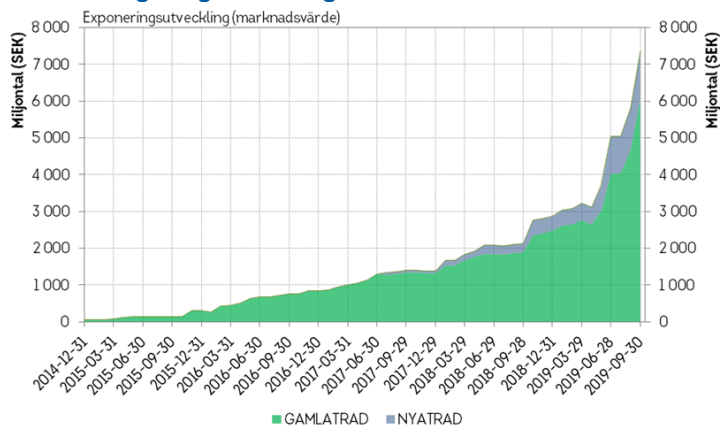
Länsförsäkringar ABs investeringar i gröna obligationer har ökat till över 8 Mdkr varav drygt 7 Mdkr avser Länsförsäkringar Livs portföljer, motsvarande en andel om 5,3 procent i Nya Trad och 7,7 procent i Gamla Trad.

Grundläggande arbetsätt

De investeringar som görs inom Länsförsäkringar Livs portföljer ska följa principer för mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion. Kontroll sker av alla noterade bolag. Länsförsäkringar Liv arbetar både aktivt för att påverka bolagen för att ställa om i en hållbar riktning och med uteslutningar. Bolag som kan kopplas till kontroversiella vapen, oljesand, tobaksprodukter samt gruv- och energibolag som genererar en viss procentandel av sin omsättning från kol utesluts.

Länsförsäkringar Liv söker även investeringar i områden där bolaget kan bidra till klimatsmart omställning. Länsförsäkringar Livs portföljer investerar bland annat i gröna obligationer. Det bidrar till att finansiera hållbara projekt kopplat till reduktion av koldioxidutsläpp, hållbar kollektivtrafik, energieffektiva byggnader och vatteninfrastruktur. Dessutom har förvaltningen enskilda innehav som har ett uttalat hållbarhetsfokus.

Investeringar i gröna obligationer



För ytterligare information se [Gröna obligationer - Länsförsäkringar](#)

För ytterligare finansiell information hänvisas till länsförsäkringsgruppens delårsrapport som publiceras halvårsvis <https://www.lansforsakringar.se/om-oss/finansiellt/lansforsakringsgruppen/rapporter/>

Siffrorna som presenteras i denna rapport har inte reviderats av bolagets revisorer.

För ytterligare information, kontakta gärna

Jakob Carlsson, vd +46 73 964 14 55

Peter Marell, CFO +46 73 964 08 23