

Aktuell information inom svensk och internationell personförsäkring

## Hur säker är återbäringen?

Försäkringssparandet kan ske endera via fondförsäkring eller via traditionellt förvaltad försäkringskapital med en viss garanterad avkastning. Vid fondförsäkring ges inga garantier utan försäkringsspararen står all risk, sjunker värdet på den valda försäkringsfonden så gäller inga garantier.

Försäkringsbolagens försäljningsstatistik redovisar att andelen fondförsäkringssparande ökar år efter år på bekostnad av traditionellt försäkringssparande. År 1995 var andelen fondförsäkringssparande ca 40 % resp. för år 2000 ca 70% av individuell nyteknad personförsäkring. Detta trots att inga garantier gäller samt det högre kostnadsuttaget vid fondförsäkringssparande.

Givetvis så speglar utvecklingen också den utveckling som gäller på aktiemarknaden fram till år 2000, men för flera som påbörjat sitt försäkringssparande under ovan period är resultatet negativt i dagsläget. Vid alternativet till fondförsäkringssparande som är traditionellt försäkringssparande så gäller en viss garanterad avkastning (f.n. ca 3%). Till denna avkastning skall läggas den "överavkastning" eller återbäring som kan uppstå.

Återbäring uppstår normalt fortlöpande i livförsäkringsverksamheten dels beroende på att den totala avkastningen varit högre än den antagna garantiräntan och också på att riskutfallet varit gynnsammare än det antagna utfallet samt om antagna kostnader varit högre än det verkliga utfallet.

Dessa vinster tillfaller i sin helhet försäkringsspararna om verksamheten bedrivs enligt sk ömsesidiga principer vilket gäller för merparten av det försäkringskapital som förvaltas traditionellt. Från år 2000 tillåts försäkringsbolag dela ut vinst till sina ägare från den traditionellt förvaltade verksamheten. Handelsbanken Liv har ombildats till vinstutdelande bolag och torde få fler efterföljare.

Innan denna "omstöpning" sker tillhör alla vinstmedel eller återbäringsmedel försäkringsspararna vid traditionell livförsäkring och om ombildning görs för framtiden skall ackumulerade vinstmedel delas ut till försäkringsspararna.

Flera brittiska försäkringsbolag har under senare tid ombildats till vinstutdelande bolag och mycket stora belopp har tillförts försäkringsspararna som "extra" bonus eller återbäring i samband med denna förändring

av bolagsform.

I Sverige gäller att den sk *allokerade* återbäringen ej är garanterad. Om en livförsäkring förfallit till utbetalning och återbäringen *tilldelats* är den i princip garanterad och skall redovisas som en sk försäkringsteknisk skuld i försäkringsbolagets balansräkning.

Om däremot återbäringen endast förespeglats försäkringsspararen motsvarande den andel av återbäringsreserven som *allokerats* den enskilda försäkringen är den *inte* garanterad av försäkringsbolaget. I de värdebesked som försäkringsbolagen tillsänder försäkringsspararna så redovisas den allokerade återbäringen åtskilt från det garanterade värdet.

Ett nyckeltal som redovisas för traditionell livförsäkring är den sk konsolideringsgraden som redovisar det totala värdet av försäkringsbolagens tillgångar i förhållande till försäkringsbolagets garanterade åtagande inklusive allokerad återbäring till försäkringsspararna.

Av försäkringsbolagens rapportering till Finansinspektionen vad avser den kollektiva konsolideringsgraden per 30 juni 2001 så redovisas nedan uppgifter.

<b>Bolag</b>	<b>Konsolideringsgrad</b>
Folksam Liv	96%
Handelsbanken Liv	107%
Länsförsäkringar Liv	101%
SEB Trygg Liv (gamla)	101%
SEB Trygg Liv (nya)	107%
Skandia Liv	109%
SPP Liv	113%

När uppgifterna för 30 september 2001 blir redovisade (ej gjort vid denna tryckning) så torde de vara lägre än ovan värden. Vilken strategi försäkringsbolagen väljer om nu "turbulensen" fortsätter på världens börser som kan medföra att man måste justera endera uppgifterna om allokerad återbäring eller alternativt sänka den grundränta som fortlöpande skall tilldelas redan inbetalda premier återstår att se.

Senast det "bläste" kring återbäringsräntan för traditionell livförsäkring var i början av 90-talet vid den sk bankkrisen när räntan var 500 % och försäkringsbolagen hade allokerat högre återbäringsränta än vad som motsvarade försäkringsbolagets tillgångar valdes den senare modellen, en lägre grundränta för en kortare period för att åter uppnå balans.

Traditionellt försäkringssparande är lång-

siktigt och sträcker sig över långa perioder (ofta över 50 år i tiden) och förr eller senare skall en nedgång bytas mot en uppgång på aktiemarknaden. Merparten av försäkringskapitalet är placerat i sk nominella placeringar (obligationer, lån och liknande) och ca 40% är placerat i aktier, totalt för svensk traditionell livförsäkring och inget enskilt bolag redovisar en andel för aktier överstigande 50%.

Sammanfattningsvis så är de svenska livförsäkringsbolagen väl rustade med mycket stora återbäringsreserver, som inte tilldelats utan *allokerats* och inte är garanterade, varför man kan svara för sina åtaganden i enlighet med försäkringsvillkoren.

## Läge för Hedgefonder

I takt med sjunkande aktiekurser har intresset för sk hedgefonder ökat. Målet för dessa fonder är att generera en avkastning oavsett utvecklingen på aktiemarknaden.

Hedgefonder är ett brett begrepp och idag finns det fler än 1 000! hedgefonder, varav de flesta i USA. Förvaltningsstrategien varierar från fond till fond och förvaltningsresultaten varierar också, helt riskfritt är det inte att investera i en hedgefond.

Key Asset Management är ett exempel på en fondförvaltare som kan redovisa en historik på hög avkastning för de hedgefonder man erbjuder. Ett exempel är Key Hedge Fund, som startades upp 1990 och redovisar ett snitt på 10,5%/år och har aldrig redovisat negativa resultat för något enskilt år.

De fonder som Key Asset Management förvaltar redovisas löpande i den svenska pressen. Av dessa uppgifter framgår med all tydlighet att man varit lyckosam i sin förvaltning och valet av strategier för sina fonder.

RPA har ett samarbete etablerat med Key Asset Management och finns intresse kan man kontakta RPA för mer information.

### R.P.A Försäkringsmäklari AB

Besöksadress: **Kungsgatan 37, 4<sup>tr</sup>**  
(hörnet Sveavägen/Kungsgatan)  
Postadress: Box 7584  
SE -103 93 STOCKHOLM  
Tel: 08-611 80 82  
Fax: 08-611 80 83



**R.P.A**  
FÖRSÄKRINGSMÄKLERI  
Box 22100 SE-702 04 Örebro  
Telefon 019-18 82 40 • Telefax 019-18 93 10

**R.P.A**  
FÖRSÄKRINGSMÄKLERI LTD  
P.O. Box 208, St Albans AL4 9FR England  
Telefon 00-44-(0)1727 836 001 • Telefax 00-44-(0)1727 836 002

# Avkastningshistorik för några livförsäkringsfonder, sep-01

%-förändring i GBP

## Allied Dunbar Assurance

	1 år	3 år*	5 år*
Managed	-10,2	20,1	44,2
Equity	-14,4	20,8	42,2
Property	8,0	33,1	74,7
Fixed Interest Deposit	4,8	15,4	28,2
Gilt Edged Fund	1,9	16,8	51,8
Overseas Earnings	-16,1	16,1	47,6
American Managed	-28,3	39,0	89,2
American Equity	-29,7	40,5	95,1
American Property	20,9	37,5	42,9
Far East	-30,3	39,0	-21,8
European	-18,5	12,8	55,3
High Income	-2,1	20,5	59,6

\*Reservation för ev felaktigheter, uppgifter ej bekräftade av Allied Dunbar vid tryckning.

## Friends Provident

	1 år	3 år	5 år
Managed	-16,0	10,8	35,1
UK Equity	-20,5	5,6	32,1
Stewardship	-15,1	16,8	31,9
Overseas Equity	-25,5	6,2	26,8
North American	-28,9	10,5	50,8
Pacific Basin	-31,1	33,2	-19,4
European	-20,7	15,8	70,7
Property	5,5	28,3	55,4
Fixed Interest	9,3	15,6	41,5
Index Linked	1,9	13,7	43,3
Cash	4,1	12,8	23,8
With Profit (Ser 1)*	5,0	12,1	33,1
With Profit (Ser 2)*	5,0	17,1	33,1
With Profit (Ser 3)*	5,0	17,1	32,8
With Profit (Ser 4)*	5,0	17,1	33,1
With Profit (Ser 5)*	4,5	15,5	29,8
Monthly Distribution	7,0	19,0	48,8
Distribution	-6,0	16,0	43,9

\*Reservation för ev felaktigheter, uppgifter ej bekräftade av Friends Provident vid tryckning.

## Allied Dunbar International

	1 år	3 år*	5 år*
Sterling Managed	-8,8	5,8	46,9
Dollar Managed	-19,4	8,8	75,4
Swedish Krona Man.	-4,4	21,8	130,7
Worldwide Bond	2,2	-2,2	8,8
Dollar Bond	7,7	18,4	37,6
Sterling Bond	4,8	17,4	49,0
Managed Currency	4,1	15,1	18,8
Worldwide Equity	-21,0	-8,2	21,1
North Amer. Growth	-28,2	46,2	153,0
Far East	-34,1	2,1	-33,7
Capital Growth	-10,3	-1,8	56,0
Europe	-18,4	12,8	163,7
Emerging Asia	-26,1	29,6	-36,9

\*Reservation för ev felaktigheter, uppgifter ej bekräftade av Allied Dunbar vid tryckning.

## CGNU (f d CGU-Life)

	1 år	3 år	5 år
Managed	-5,6	19,8	81,3
UK Equity	-9,9	11,0	81,5
Convertibles	13,1	31,5	*
Fixed Interest	20,5	30,0	106,1
Index Linked	13,5	29,8	105,9
Property	17,7	52,6	*
International	-20,0	18,0	*
North American	-14,7	33,0	145,3
Japan	-24,7	39,5	11,5
European	-12,7	24,7	122,2
Pacific	-14,2	49,8	-8,6
Un. With-Profit 1	19,0	40,5	*

\* Uppgift ej redovisad

\*Reservation för ev felaktigheter, uppgifterna är per 28 sep ej bekräftade av CGNU vid tryckning.

## Eagle Star International

	1 år	3 år	5 år
Secure Funds	5,1	32,8	35,9
Blue Chip Funds	-20,5	40,9	73,2
Performance Funds	-27,6	41,1	69,2
Adventurous Funds	-35,1	54,8	68,5

## Scottish Widows

	1 år	3 år	5 år
Mixed	-13,0	11,3	29,7
Equity	-15,7	7,2	30,9
International	-24,0	11,8	11,7
Property	7,0	32,4	68,3
Fixed Interest	7,2	12,4	39,1
Indexed Stock	1,9	13,3	43,2
Cash	3,5	12,3	23,5
Safety Plus	-4,7	4,7	-
UK Equity Index	-14,4	7,4	-
Consensus	-13,2	-	-

## Sun Life

	1 år	3 år*	5 år*
Managed	-8,2	9,0	40,3
Equity	-9,0	4,0	48,9
Deferred Distr. Fund	-1,5	11,5	56,0
Property	7,6	23,9	37,0
Fixed Interest	5,4	16,1	42,9
Cash	3,9	12,5	22,8
North American	-10,4	20,8	84,2
Index-linked	0,5	13,8	40,9
Japan	-28,5	19,4	-27,0
Pacific	-24,8	31,3	-16,7
Europe	-19,9	1,5	67,0
Global Equity	-15,1	8,0	22,8
Global Managed	-11,9	4,9	41,6

\*Reservation för ev felaktigheter, uppgifter ej bekräftade av Sun Life vid tryckning.

• Uppgifter hämtade från försäkringsbolagens egen statistik

## Arbetet mot s.k. penningtvätt fortsätter

Den internationella aktionsgrupp som arbetar för åtgärder mot penningtvätt har redovisat en "svart lista" över länder som skall uppmärksammas vid alla penningstransaktioner. FATF/Financial Action Task Force on Money Laundering har via Finansinspektionen redovisat en reviderad "svart lista" per juli 2001.

- Cooks Islands
- Dominica
- Egypten
- Guatemala
- Filippinerna
- Grenada
- Indonesien
- Israel
- Libanon
- Marshall Islands
- Myanmar
- Nauru
- Nigeria
- Niuc
- Ryssland
- St Kitts och Nevis
- St Vincent
- Grenadines
- Ukraina
- Ungern

De länder som antagit system mot s k penningtvätt och tagits bort från listan per juni 2001 är Bahamas, Cayman Islands, Liechtenstein och Panama.

### R.P.A Försäkringsmäklari AB på INTERNET

adress: <http://www.rpa-broker.com>  
e-mail: [orebro@rpa-broker.com](mailto:orebro@rpa-broker.com)  
[stockholm@rpa-broker.com](mailto:stockholm@rpa-broker.com)  
[london@rpa-broker.com](mailto:london@rpa-broker.com)

## EMU påverkar försäkringar

I samband med att 12 stater inom EU inför valutan EUR per 2002 kommer de försäkringskontrakt som varit nominerade i t. ex. DEM att konverteras om i valutan EUR. Försäkringsbelopp och tidigare inbetalda premier i den aktuella valutan som skall konverteras om till EUR görs till kursen som gällde per 1/1 1999 då den officiella kursen på EUR bestämdes ( t ex var 1 DEM/0,511292 EUR).

Aktuella återköpsvärden i försäkringar/fonder påverkas inte av förändringen utan det är alltid det aktuella värdet som gäller. Försäkringstagare som har försäkringar eller fonder i valuta som skall konverteras om till EUR kommer att få särskild skrivelse om detta under hösten. Alla ändringar föranledda av omskrivningen i EUR skall ske helt utan kostnader för den enskilda försäkringstagaren.

## VIKTIGT!

Ändra inte en i kraft gällande utländsk kapitalförsäkring teknad före 1/7 1995 (förmögenhetsskatt) resp före 1/1 1997 (avkastningsskatt).

**Kontakta alltid RPA först**

## Aktuella återbäringsräntor (efter skatt och kostnader) för svensk försäkring (traditionell) sep 2001

Bolag	K-förs	P-förs
Folksam I <sup>1</sup>	2,2	2,8
Folksam II <sup>2</sup>	2,0	2,6
Handelsbank Liv I <sup>3</sup>	2,3	2,9
Handelsbank Liv II <sup>4</sup>	-	2,2
Livia	-	3,7
LF-Wasa	1,9	2,5
SaluAnsvar Liv	1,9	2,5
Skandia Liv	5,6	6,2
SPP Liv	3,4	4,0
Gamla Liv SEB I <sup>7</sup>	3,5	4,1
Gamla Liv SEB II <sup>8</sup>	3,0	3,7
Nya Liv SEB Trygg	2,9	3,6

<sup>1</sup> Förs tecknade t o m nov -95

<sup>2</sup> Förs tecknade fr o m dec -95 t o m nov -97

<sup>3</sup> Förs tecknade t o m varen -97

<sup>4</sup> Förs tecknade efter varen -97

<sup>5</sup> Förs tecknade t o m 31/12-96

<sup>6</sup> Förs tecknade fr o m 1/1-97