

The background features a stylized landscape with a light pink sky, a brown ground, and several green plants. On the left, there is a large orange and blue abstract shape. In the center, a green plant with two leaves stands on a brown mound. To its right, a white wind turbine with a blue base is also on a brown mound. Further right, another green plant with two leaves is visible. The overall style is flat and modern.

2020

Delårsrapport
januari–juni 2020

Kommentarer till delårsrapporten

Bästa kund,

Det gångna halvåret har varit tufft för många svenskar, mänskligt såväl som ekonomiskt. Inte minst därför känns det bra att AMF trots den utbredda oron och osäkerheten som följt av Covid-19/coronapandemin står tryggt och stabilt.

Tack vare en god finansiell ställning har AMF under våren kunnat fortsätta placera spararnas pengar på det sätt vi tror är långsiktigt bäst, och vi har haft möjlighet att vara med och ta ansvar för att Sverige ska klara sig så bra som möjligt genom den här tuffa tiden.

Vi var tidigt ute och berättade att vi öronmärkt 5 miljarder kronor för investeringar i livskraftiga svenska bolag i behov av kapital för att klara det exceptionella läget. Till sammans med likasinnade investerare satsade vi inom ramen för detta sammanlagt 2 miljarder kronor i ett nytt bolag som ska investera i medelstora bolag drabbade av covid-19-krisen. Vi har även deltagit i ett antal nyemissioner.

Jag är övertygad om att det är bra för såväl AMFs sparare, våra innehavsbolag och för bolagens anställda att vi är med och bidrar till att i grunden konkurrenskraftiga svenska företag finns kvar och är lönsamma även efter pandemin.

Vi har under våren även arbetat för att stärka tryggheten för många av våra kunder, genom att förbereda införandet av en särskild dämpningsregel, som inom kort ska skapa mer förutsägbara och stabila utbetalningar för våra utbetalningskunder.

Vår kundkrets har även vuxit under det gångna halvåret, när vi klev in och tog över ett bestånd av försäkringar i samband med att pensionskassan Prometheus ansökte om likvidation. Som förvalsbolag ville vi säkerställa att dessa sparare inte stod utan god förvaltning av sina pensioner när kassan upphörde.

Vi har även minskat våra kostnader per kund under halvåret, och tacklat de turbulenta börskurserna relativt väl, inte minst tack vare att vi var tidigt ute och anpassade vår portfölj efter det rådande läget. Framtiden är fortsatt osäker, men jag känner mig trygg med och stolt över att AMF står väl rustat att möta hösten på ett bra sätt.

Stockholm i augusti 2020

Johan Sidenmark
vd AMF

Verkställande direktören för AMF Pensionsförsäkring AB (AMF) avger härmed delårsrapport för perioden 2020-01-01–2020-06-30, under bolagets fyrtioåttonde verksamhetsår.

Totalresultat

Koncernens totalresultat uppgick under första halvåret till -12,0 (31,6) miljarder kronor. Moderbolagets resultat uppgick till -12,5 (29,0) miljarder kronor. Resultatet inom koncernen har delvis påverkats av kapitalförvaltningens resultat vilket bidragit negativt med -10,7 (46,8) miljarder kronor. Ökningen av de försäkringstekniska avsättningarna inom traditionell försäkring har medfört en resultatpåverkan med -11,6 (-14,2) miljarder kronor. Denna ökning beror huvudsakligen på förändringar i marknadsräntor. Premieinkomsten, som till övervägande del kommer från AMFs kärnaffär Avtalspension SAF-LO, uppgick till 15,8 (15,5) miljarder kronor. Försäkringsersättningar uppgår till -7,8 (-7,1) miljarder kronor.

Driftskostnaderna uppgick i perioden till -404 (-419) miljoner kronor.

AMFs intäkter utgörs av inbetalda premier, intäkter från investeringsavtal, övriga tekniska intäkter samt avkastning på placeringstillgångarna. Kostnaderna består av utbetalda försäkringsersättningar, ökning av försäkringstekniska avsättningar, driftskostnader, kostnader för kapitalförvaltningen och skatt.

Marknadsutveckling

Det första halvåret under 2020 har minst sagt varit turbulent både mänskligt och realekonomiskt, men också vad gäller utvecklingen på finansmarknaderna. Året började som en förlängning av den positiva utvecklingen som rådde under slutet av föregående år. Denna avbröts dock av Covid-19 utbrottet i Kina under januari och februari som sedan spreds vidare till Europa, USA och resten av världen. För att begränsa spridningen bestämde sig land efter land att stänga gränserna, införa olika grader av social distansering och karantän. Detta medförde att många verksamheter stängde helt, med drastiska ekonomiska konsekvenser som följde.

Till en början var de ekonomiska konsekvenserna främst kopplade till brutna produktionskedjor som uppstod i samband med de inledande kinesiska nedstängningarna. När sedan land efter land genomförde dramatiska nedstängningar slutade hjulen nästan fullständigt att snurra med enorma effekter till följd. Exempelvis förutspår IMF den djupaste ekonomiska nedgången under efterkrigstiden med ett globalt BNP-fall om cirka 6 procent och arbetslöshet över 15 procent.

Stoppet i ekonomin möttes av en massiv krispolitik med uppgift att dämpa utslagningen av produktionskapacitet och arbetstillfällen samt säkra den finansiella stabiliteten. De ekonomiska stödåtgärderna har sjuvänt i ett betydligt högre tempo än vid

Kommentarer till delårsrapporten, forts.

tidigare recessionsutbrott. Bedömningen är att de samlade åtgärderna under 2020 uppgår till cirka 20 procent av global BNP (cirka 17 500 miljarder dollar) och de har varit riktade till såväl privatpersoner som finansieringshjälp till företag.

Effekten på de finansiella marknaderna lät inte vänta på sig när det blev tydligt att ekonomin stannat tvärt och globala aktier – enligt MSCI All Country World index – föll cirka 35 procent under perioden 19 februari till 23 mars. Denna period präglades även av illa fungerande finansmarknader med mycket dålig likviditet, vilket påminner om den värsta perioden under finanskrisen 2008-2009. Detta avspeglades i kreditspredar där exempelvis amerikanska high yield spreadar nådde 11 procent under mars.

När sedan de första större krispaketen från regeringar och centralbanker annonserades och infördes i slutet av mars vände världens börser uppåt igen. Drivet av fortsatta stödåtgärder samt under maj månad positiva signaler om minskad smittspridning och därav återöppnande av ekonomier fortsatte uppgången på världens börser. Världsindex stod per sista juni endast drygt 5 procent under nivån som gällde vid årsskiftet och kreditspredarna är i vissa fall – såsom svenska säkerställda bostadsobligationer – på lägre nivåer jämfört med början av året. Bästa marknad är dock långa statsobligationer där en amerikansk 10-årig statsobligation uppvisar en avkastning om cirka 11 procent – i USD – under första halvåret.

Trots att vi under senare delen av juni såg en ökad smittspridning i främst vissa amerikanska delstater så ser vi för närvarande inte några förnyade fall för aktier. Detta beror förmodligen på att åtgärder i form av en bred nedstängning inte används samt att stimulanserna fortsätter i oförminskad styrka.

Kapitalavkastning Traditionell försäkring

Vid halvårsskiftet var marknadsvärdet på placeringstillgångarna för traditionell försäkring 514 (507) miljarder kronor. Aktieexponeringen uppgick till 38,8 (38,0) procent, ränteexponeringen till 30,8 (34,6) procent, fastighetsexponeringen till 21,9 (21,4) procent och exponeringen mot alternativa investeringar till 8,5 (6,0) procent. Totalavkastningen på AMF's placerings-

tillgångar uppgick till -1,4 (8,1) procent. Avkastningen på den totala aktieportföljen var -3,5 (18,1) procent. Avkastningen på svenska aktier var -6,0 (16,0) procent och på utländska aktier -2,5 (19,5) procent. Avkastningen på räntebärande portföljen var 3,7 (2,6) procent, på fastighetsportföljen 0,7 (5,3) procent och på alternativa investeringar -2,2 (1,8) procent.

Jämförelsesiffror inom parentes avser i detta stycke halvåret föregående räkenskapsår.

Fondförsäkring

Marknadsvärdet på tillgångarna för fondförsäkring uppgick vid halvårsskiftet till 65,5 (63,1) miljarder kronor, varav 76,9 (75,9) procent var placerade i aktiefonder, 17,1 (18,7) procent i blandfonder och 6,0 (5,4) procent i räntefonder. 99,4 (97,4) procent av tillgångarna inom fondförsäkring var placerade i fonder från AMF Fonder AB. Resterande del var placerade i fonder från externa fondbolag. Vid halvårsskiftet har sju av AMF's elva egna fonder som funnits i mer än fem år haft en bättre avkastning än sina respektive jämförelseindex, mätt över de senaste 60 månaderna.

Jämförelsesiffror inom parentes avser i detta stycke halvåret föregående räkenskapsår.

Finansiell ställning, solvensgrad och konsolidering

Bolagets finansiella ställning är mycket god och solvensgraden är fortsatt hög. Vid halvårsskiftet uppgick den till 182 (186) procent. Vid utgången av 2019 uppgick solvensgraden till 194 procent.

För premiebestämda försäkringar bestäms och tillförs överskott månadsvis i efterskott. Målsättningen är att den kollektiva konsolideringsgraden ska vara 100 procent och det redovisas därför inte något kollektivt konsolideringskapital.

För förmånsbestämda försäkringar uppgick det kollektiva konsolideringskapitalet per 30 juni 2020 till 3,7 (4,2) miljarder kronor och den kollektiva konsolideringsgraden uppgick till 206 (195) procent.

Beslut vid årsstämma

Vid årsstämman den 2 april 2020 beviljades styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2019.

Stämman beslutade att antalet ledamöter i styrelsen skulle vara nio. Till ledamöter omvalde stämman Renée Andersson,

Per Ljungberg, Marie Rudberg, Ola Pettersson och Caroline af Ugglas, Ulf Grunander, Berit Müllerström och Tomas With. Som ny styrelseledamot invaldes Lars Wedenborn som också utsågs till styrelsens ordförande. Ågarna LO respektive Svenskt Näringsliv utsåg i enlighet med försäkringsrörelselagen samt bolagsordningen för AMF, Berit Müllerström respektive Marie Rudberg till ledamöter att särskilt bevaka försäkringstagarnas och de försäkrades intressen.

Stämman tog beslut om arvoden till styrelsen enligt följande: Arvodet till styrelsens ordförande bestämdes till 680 000 (448 200) kronor. Arvode för styrelseledamot bestämdes till 123 200 (123 200) kronor. För ledamöter i utskott utgär tillägsarvoden enligt följande: ordförande i revisionsutskottet respektive finansutskottet 91 500 (91 500) kronor och för ledamöter i revisionsutskottet respektive finansutskottet 79 700 (79 700) kronor samt för ledamöter i kompetens- och ersättningsutskottet 34 300 (34 300) kronor.

EY omvaldes på stämman till revisorer för bolaget. Huvudansvarig revisor är Daniel Eriksson.

Händelser under året Investeringar

Under första halvåret har AMF genomfört flera större investeringar inom ramen för AMF's kapitalförvaltning. AMF har investerat i Cinder Invest AB, ett nytt samägt bolag, som ska investera i medelstora bolag drabbade av covid-19-krisen. I samband med detta har AMF ingått ett avtal om investeringar på cirka 2 miljarder kronor vilket ännu inte är verkställt. Bolaget redovisas som ett joint venture i balansräkningen.

AMF har även ökat sitt ägande i Scandic Hotels till över 15 procent av bolaget samt skjutit till 280 miljoner kronor till Mathem för deras expansion av verksamheten. Därutöver har AMF investerat omkring 114,5 miljoner kronor i verkstadsindustrikoncernen Haldex, vilket motsvarar knappt 6,6 procent av aktierna i bolaget.

För övriga investeringar i befintliga innehav i dotterbolag och delägda bolag, se vidare ”Transaktioner med närstående” på sidan 4.

Garantiränta

Garantiräntan är den ränta som används i samband med inbetalningar (premier och inflyttat kapital). Garantiräntan för återbäringskollektiv 1 (som i regel tillämpas på 100 procent av inbetalningen) ändrades från och med den 1 april 2020 från

Kommentarer till delårsrapporten, forts.

0,25 procent till 0 procent. Garantiräntan för återbäringskollektiv 3 (som i regel tillämpas på 85 procent av inbetalningen) är oförändrad sedan årsskiftet och uppgår till 0,60 procent. Räntorna är angivna före avdrag för driftkostnader och skatt.

Garantiförstärkningsränta

Garantiförstärkningsräntan är den ränta som används för eventuell förstärkning av försäkringarnas garanterade belopp innan utbetalning påbörjas. Garantiförstärkningsräntan är oförändrad sedan årsskiftet och uppgår till minus 1,50 procent. Räntan är angiven före avdrag för driftkostnader och skatt.

Beståndsoverlåtelse från Prometheus

AMF har efter godkännande av Finansinspektionen och genom beståndsoverlåtelse, tagit över en del av tjänstepensionskassan Prometheus bestånd. Beståndet består av cirka 800 försäkringar inom Avtalspension SAF-LO, samtliga med traditionell förvaltning, vilket motsvarar ett försäkringsåtagande på cirka 40 miljoner kronor.

Förändrade roller ledande befattningshavare

Vid styrelsens konstituerande möte i anslutning till årsstämman utsågs AMFs stabschef Aino Bunge till vice vd. Tomas Flodén, kapitalförvaltningschef, frånträdde samtidigt rollen som vice vd.

Regelverk

Ny tjänstepensionsreglering

Den 15 december 2019 trädde den nya lagen om tjänstepensionsföretag (LTF) ikraft. Lagen genomför det andra tjänstepensionsdirektivet i svensk rätt och reglerar verksamheten i så kallade tjänstepensionsföretag, vilket är ett företag som endast driver tjänstepensionsverksamhet. Den nya lagen kan tillämpas av nuvarande försäkringsföretag som enbart tillhandahåller tjänstepensionsförsäkring, givet att de ansöker om tillstånd enligt den nya lagen hos Finansinspektionen, en så kallad omvandling. Lagen kommer således att utgöra ett alternativ till försäkringsrörelselagen för företag som utslutande tillhandahåller tjänstepensionsförsäkring. Lagen bygger i ganska stor utsträckning på reglerna i försäkringsrörelselagen

men är särskilt anpassad för att passa den svenska tjänstepensionsmarknaden. Bland annat innehåller lagen och tillhörande föreskrifter ett anpassat solvensregelverk samt anpassade informations- och rapporteringsregler. Regering och riksdag har dock aviserat vissa ytterligare förändringar av lagstiftningen och en proposition väntas från regeringen under hösten.

I avvaktan på att en slutlig lagstiftning träder ikraft tillämpar AMF den övergångsreglering i försäkringsrörelselagen som infördes i samband med genomförandet av Solvens 2-direktivet i Sverige. Övergångsregleringen kommer enligt lagförslaget att vara möjlig att tillämpa till utgången av 2022. Innan dess måste AMF, liksom övriga bolag som tillämpar övergångsbestämmelserna, antingen omvandla sig till tjänstepensionsföretag eller följa försäkringsrörelselagen enligt Solvens 2 fullt ut. Inom AMF pågår ett arbete med inriktning mot en omvandling till tjänstepensionsföretag, men ett beslut kräver klarhet kring den slutliga regleringen.

Det är AMFs bolagsstämma som har att ta beslut om en eventuell omvandling till tjänstepensionsföretag.

IFRS i onoterade koncerner

Finansinspektionen inledde under våren 2020 ett regelprojekt för att ta bort kravet på att onoterade försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag ska tillämpa fullständiga internationella redovisningsstandarder, full IFRS, i sin koncernredovisning.

Detta kommer att påverka i vilken utsträckning den nya redovisningsstandard IFRS 17 Försäkringsavtal ska implementeras och tillämpas i dessa företag, vilket är den mest väsentliga frågan avseende dessa kommande regler. En utmaning med att implementera IFRS 17 har varit att den i sin utformning inte överensstämmer med försäkringsredovisningsdirektivet i fråga om värdering, klassificering och presentation av försäkringskontrakt. Standarden har också bedömts medföra stora kostnader för företagen, framför allt vad gäller systemutveckling i försäkringssystemen. AMF är positiva till Finansinspektionens regelprojekt och analyserar konsekvenserna på bolagets redovisning samt deltar i remissarbete av de nya reglerna.

Transaktioner med närstående

AMFs närstående parter beskrivs i årsredovisningen för 2019. Inga väsentliga förändringar i närståendekretsen har skett under 2020 utöver förvärvet av Cinder Invest AB, se vidare "Händelser under året" på sidan 3.

Premieinbetalningar från Fora AB har under året uppgått

till 13 505 (12 866) miljoner kronor. AMF har till Fora AB under året betalat 697 (752) miljoner kronor avseende Premiereduktion (STP-medel). Se vidare "Förändring i eget kapital i sammandrag" på sidan 10.

Det helägda dotterbolaget Pappersssvalan har under året återbetalat ett lån om 350 (2 350) miljoner kronor och AMF Fastigheter har under året lånat 20 miljoner kronor. Till det delägda bolaget Oslo Areal har AMF under året lämnat lån på 19 miljoner kronor. Föregående år återbetalades 76 miljoner kronor.

AMF har under året lämnat aktieägartillskott till Antilooppi om 637 miljoner kronor samt lämnat 655 miljoner kronor i lån. AMF har även deltagit i en nyemission till det delägda bolaget Stena Renewable motsvarande 140 miljoner kronor.

AMF har mottagit utdelning från närstående bolag uppgående till 204 (145) miljoner kronor under första halvåret 2020. Utdelningen avser dotterbolaget AMF Fonder om 25 (24) miljoner kronor, dotterbolaget Bergvik Skog Öst om 36 miljoner kronor samt intressebolaget Ormonde Energy om 143 (121) miljoner kronor.

Risker och riskhantering

Målsättningen med AMFs riskhantering är att undvika oförutsedda ekonomiska eller andra förluster för koncernen och dess kunder. Riskhanteringen ska långsiktigt bidra till koncernens konkurrenskraftiga resultat, goda anseende och starka varumärke. Det innebär i moderbolaget att aktivt risktagande ska ske på ett balanserat och kontrollerat sätt med beaktande av att bolaget alltid ska kunna uppfylla garanterade åtaganden gentemot de försäkrade. Bolagets uppdrag och därmed riskhantering ska primärt ses utifrån kundens perspektiv med fokus på kundens totala tillgodohavande (pensionskapitalet).

I årsredovisningen för 2019 (sidorna 45–51) finns en utförlig beskrivning av AMFs riskorganisation, de viktigaste riskelementen i verksamheten, redogörelse för betydelsen av en god

solvens för riskhanteringen, samt en utförlig beskrivning av förekommande risker inom placeringsverksamheten och de olika tillgångsslagen. Den riskbild som redovisas i årsredovisningen för 2019 är, trots turbulensen på de finansiella marknaderna i början på året, i alla väsentliga delar oförändrad. Där beskrivs också hur bolaget arbetar med och hanterar riskerna i verksamheten. Årsredovisning för 2019 finns på www.amf.se.

Aktuell tillgångsfördelning per 2020-06-30 visas i tabellen Totalavkastningstabell på sidan 7.

EFFEKTER PÅ SOLVENSEN VID VISSA HÄNDELSE	Påverkan på resultat/eget kapital miljarder kronor		Påverkan på solvensgrad procentenheter
	Tillgångar	Skulder ¹⁾	
Marknadsräntorna faller med 1 procentenhet	+9,4	+2,0	+2 [-4]
Aktiekurserna faller 10 procent	-20,0		-7 [-7]
Fastighetsvärdena faller 10 procent	-11,3		-4 [-4]
Alternativa Investeringar faller 10 %	-4,4		-2 [-1]
Den svenska kronan stärks med 10 procent	-4,9		-2 [-2]
Antagen livslängd ökar med 1 år	0,0	+7,4	-5 [-5]
10 procent av alla kunder som får, flyttar ut	-31,2	-17,0	0 [0]

Siffror inom parentes avser helårsskiftet 2019.

¹⁾ Positivt värde innebär negativ påverkan på resultat/eget kapital.

Tabellen visar hur solvensgraden påverkas av förändringar av värden på de finansiella marknaderna, antaganden om livslängd och kundernas återköp (flyttar) av pensionsförsäkringar. Beräkningarna av räntor, aktier och fastigheter utgår från att förändringarna är lika stora för alla marknader. Vid beräkningen antas att underliggande marknadsräntor faller med 1 procentenhet. Förändringen av räntekurvan vid värdering av skulderna följer FFFS 2013:23. Ränteförändringarna påverkar värdet av både räntebärande tillgångar och försäkringstekniska avsättningar vilket framgår av tabellen. AMF investerar huvudsakligen i instrument som handlas utan optionsinslag varför en viss marknadsförändring får motsvarande genomslag på AMFs portfölj. Samtliga förändringar av tillgångar och skulder bokförs via årets resultat förutom rörelsefastigheten vars omvärdering redovisas i övrigt totalresultat.

Nyckeltal

	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Ekonomisk ställning (Mkr)			
Konsolideringskapital ¹⁾	228 363	231 909	249 741
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämda försäkringar ²⁾	3 661	4 151	4 519
Kapitalbas ¹⁾	228 363	231 909	249 741
Erforderlig solvensmarginal	11 336	10 919	10 789
Solvensknot (kvot)	20,1	21,2	23,2
Nyckeltal, ekonomisk ställning (procent)			
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämda försäkringar ²⁾	206	195	217
Solvensgrad (traditionell försäkring)	182	186	194
Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen (procent) ³⁾			
Förvaltningskostnadsprocent trad inklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,15	0,15	0,15
Förvaltningskostnadsprocent exklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,12	0,12	0,12
varav traditionell försäkring	0,11	0,11	0,12
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter, traditionell försäkring	0,11	0,11	0,11
Anskaffningskostnadsprocent, traditionell försäkring	0,03	0,03	0,03
Nyckeltal, placeringstillgångar i traditionell försäkring (procent)			
Direktavkastning	1,1	1,6	2,8
Totalavkastning	-1,4	8,1	13,7

Nyckeltalen presenteras för moderbolaget eftersom de avser försäkringsrörelsen och försäkringsrörelsen i AMF uteslutande drivs i moderbolaget.

¹⁾ Konsolideringskapitalet samt kapitalbasen inkluderar övervärden som består av skillnaden mellan bokförda värden och verkliga värden avseende dotterbolag och gemensamt styrda företag. Detta belopp uppgår till 28 787 miljoner kronor. Vid helåret 2019 uppgick övervärdet till 28 332 miljoner kronor och per halvåret 2019 var motsvarande siffra 25 843 miljoner kronor. Konsolideringskapitalet redovisas utan att beakta uppskjuten skatt hänförligt till övervärden. De uppskjutna skatterna är hänförliga till byggnader och mark och uppgår till 1 789 miljoner kronor. Vid helåret 2019 uppgick de uppskjutna skatterna till 1 783 miljoner kronor och motsvarande siffra för halvåret 2019 var 1 629 miljoner kronor.

²⁾ För premiebestämda försäkringar redovisas inte kollektivt konsolideringskapital och kollektiv konsolideringsgrad då det för dessa tillämpas en direktutdelande överskottsmodell med målnivå 100 procent.

³⁾ Nyckeltalen är beräknade med senaste 12 månaders utfall.

Totalavkastningstabell

	Marknadsvärden, Mkr			Avkastning, %		
	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31	Jan-juni 2020	Jan-juni 2019	Jan-dec 2019
Räntebärande	174 851	178 953	166 733	3,7	2,6	2,5
varav svenska	76 659	82 803	77 857	0,6	1,7	1,1
varav utländska	98 192	96 150	88 876	6,1	3,3	3,8
Aktier	199 711	209 078	216 931	-3,5	18,1	31,5
varav svenska	91 740	86 644	94 454	-6,0	16,0	28,9
varav utländska	107 971	122 434	122 477	-2,5	19,5	32,9
Fastigheter	93 843	90 912	93 506	0,7	5,3	9,2
Alternativa investeringar	44 344	31 204	44 271	-2,2	1,8	3,7
Valutabidrag ¹⁾	1 487	-2 819	580	-0,4	-0,8	-1,1
Totalt	514 236	507 328	522 021	-1,4	8,1	13,7

¹⁾ Avkastning beräknas som avkastningsbidrag.

Totalavkastningstabellen är upprättad i enlighet med Svensk Försäkrings rekommendationer. Se vidare Svensk Försäkrings Totalavkastningstabell – Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning. Klassificering och värdering i Totalavkastningstabellen skiljer sig mot redovisningen i Balansräkningen bland annat avseende följande poster:

Aktierna i dotterbolaget AMF Fonder värderas till marknadsvärde och inkluderas i Totalavkastningstabellen under svenska aktier. Modellen som används för värdering är en Discounted Cash Flow-modell där kassaflöde baseras på framtida vinster.

Innehav i fastighetsägande dotterbolag och gemensamt styrda företag redovisas i tabellen under Fastigheter. Fastigheterna i dessa innehav är värderade till marknadsvärde.

I Totalavkastningstabellen redovisas innehav i infrastruktur, alternativa krediter, hedgefonder samt skog på egen rad under benämningen Alternativa investeringar. Innehaven i dessa är upptagna till marknadsvärden i ovan tabell.

Räntederivat ingår som en del av de räntebärande placeringarna. På motsvarande sätt ingår aktiederivat som en del av aktier. När det gäller valutaderivat ingår dessa i raden utländska räntebärande när syftet är säkring av utländska räntebärande placeringar och motsvarande gällande utländska fastigheter och utländska alternativa investeringar. Utöver dessa säkringar görs det ytterligare valutaderivat med avsikten att ta aktiva valutapositioner. Dessa ingår i raden Valutabidrag.

I årsredovisningen för 2019, not 36 Avstämning totalavkastningstabell (TAT) på sidan 98 framgår skillnader mellan redovisning enligt TAT och de finansiella tabellerna.

Resultaträkning i sammandrag

Koncernen

Mkr	Not	Jan-juni 2020	Jan-juni 2019
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE			
Premieinkomst		15 797	15 501
Intäkter från investeringsavtal		22	22
Resultat av kapitalförvaltning	2	-10 717	46 817
Övriga tekniska intäkter		32	43
Försäkringsersättningar		-7 758	-7 114
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning		-8 512	-22 718
Driftskostnader		-404	-419
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-11 540	32 132
ICKE-TEKNISK REDOVISNING			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-11 540	32 132
Avkastningsskatt och kupongskatt		-378	-469
Inkomstskatt		-9	-209
PERIODENS RESULTAT		-11 927	31 454
Övrigt totalresultat			
Komponenter som inte kommer att omklassificeras till årets resultat		-53	108
PERIODENS TOTALRESULTAT		-11 980	31 562

Koncernen består av AMF Pensionsförsäkring AB, AMF Fonder AB, AMF Fastigheter AB samt ett antal helägda fastighetsbolag.

Balansräkning i sammandrag

Koncernen

Mkr	Not	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar		77	125	97
Placeringsstillgångar	3, 4	507 273	521 798	558 946
Placeringsstillgångar för vilka livförsäringstagaren bär placeringsrisk	3, 4	65 512	63 108	67 741
Fordringar	3	3 952	12 922	984
Andra tillgångar	3, 4	16 793	10 403	7 163
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 426	1 764	1 378
SUMMA TILLGÅNGAR		595 033	610 120	636 309
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget kapital		227 356	231 049	248 726
Försäkringstekniska avsättningar		282 869	272 456	269 193
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	3	65 637	63 252	67 914
Avsättningar för pensioner		95	84	79
Avsättning för uppskjuten skatt		1 789	1 629	1 783
Andra skulder	3	16 396	40 670	47 659
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		891	980	955
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		595 033	610 120	636 309

Koncernen består av AMF Pensionsförsäkring AB, AMF Fonder AB, AMF Fastigheter AB samt ett antal helägda fastighetsbolag.

Förändring i eget kapital i sammandrag

Koncernen

Mkr	Jan-juni 2020	Jan-juni 2019
Ingående eget kapital	248 726	207 895
Periodens resultat	-11 927	31 454
Övrigt totalresultat ¹⁾	-53	108
Periodens totalresultat	-11 980	31 562
Utbetalningar i tillägg till garanterade belopp	-6 676	-5 305
Garantiförstärkning genom tilldelning av återbäring	-2 019	-2 352
Transaktioner med närstående ²⁾	-697	-752
Övrigt	2	1
Utgående eget kapital	227 356	231 049

Preliminärt fördelat kapital till de försäkrade per 30 juni 2020 uppgick till 224 (226) miljarder kronor.

Den 30 juni 2020 uppgick de totala åtagandena avseende premiebestämda försäkringar till 503 (494) miljarder kronor, varav 281 (269) miljarder kronor avser värdet av de garanterade pensionsbeloppen medan 223 (225) miljarder kronor avser värdet av ej garanterade åtaganden. För de förmånsbestämda försäkringarna var de totala åtagandena 3 (4) miljarder kronor varav 2 (3) miljarder kronor avser värdet av garanterade pensionsbelopp och 1 (1) miljarder kronor värdet av ej garanterade åtaganden. De garanterade åtagandena redovisas under Försäkringstekniska avsättningar, medan de ej garanterade åtagandena redovisas inom eget kapital som preliminärt fördelat kapital mot bakgrund av deras karaktär som riskkapital. Belopp inom parentes avser halvårsskiftet 2019.

¹⁾ Övrigt totalresultat avser omvärdering av rörelsefastighet -2 (146) miljoner kronor, avsättning till pensioner för förmånsbestämda pensionsförsäkringar avseende den egna personalen -16 (-41) miljoner kronor samt andelar av övrigt totalresultat i företaget som redovisas enligt kapitalandelsmetoden -35 (3) miljoner kronor.

²⁾ Transaktioner med närstående avser premierabatt Avtalspension SAF-LO.

Kassaflödesanalys i sammandrag

Koncernen

Mkr	Jan-juni 2020	Jan-juni 2019
Resultat före skatt	-11 540	32 132
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ¹⁾	20 423	-10 313
Insättningar/utbetalningar investeringsavtal	851	702
Utbetalt i tillägg till garanterade belopp från preliminärt fördelat kapital ²⁾	-6 676	-5 305
Transaktioner med närstående ³⁾	-697	-752
Betald skatt	-439	-480
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder	1 922	15 984
Nettoinvesteringar i placeringstillgångar, förändringar i fordringar och skulder	7 741	-16 440
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 663	-456
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
Periodens kassaflöde	9 663	-457
Likvida medel vid årets början	5 384	9 098
Periodens kassaflöde	9 663	-457
Likvida medel vid periodens slut	15 047	8 641

¹⁾ Avser i huvudsak värdeförändringar på placeringstillgångar och förändringar i försäkringstekniska avsättningar.

²⁾ Avser utbetald återbäring till försäkringstagare.

³⁾ Se Förändring av eget kapital i sammandrag på sidan 10.

Resultaträkning i sammandrag

Moderbolaget

Mkr	Jan-juni 2020	Jan-juni 2019
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE		
Premieinkomst	15 797	15 501
Intäkter från investeringsavtal	22	22
Kapitalavkastning, inklusive orealiserade värdeförändringar	-8 290	35 546
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risk	8 770	12 011
Övriga tekniska intäkter	144	150
Försäkringsersättningar	-7 758	-7 114
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning	-11 616	-14 221
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	3 104	-8 497
Driftskostnader	-310	-331
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk	-11 871	-3 515
Övriga tekniska kostnader	-75	-42
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-12 083	29 510
ICKE-TEKNISK REDOVISNING		
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-12 083	29 510
Skatt	-378	-469
PERIODENS RESULTAT ¹⁾	-12 461	29 041

¹⁾ Periodens resultat är tillika totalresultat.

Balansräkning i sammandrag

Moderbolaget

Mkr	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	75	116	95
Placeringsstillgångar	475 403	495 442	527 741
Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	65 512	63 108	67 741
Fordringar	4 008	12 913	958
Andra tillgångar	14 995	8 678	5 398
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 303	1 628	1 272
SUMMA TILLGÅNGAR	561 296	581 885	603 208
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	199 651	206 182	221 504
Försäkringstekniska avsättningar	282 869	272 456	269 193
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagarna bär risken	65 637	63 252	67 914
Avsättningar för pensioner	7	5	7
Andra skulder	12 692	39 465	44 127
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	440	525	463
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	561 296	581 885	603 208

Noter

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

Koncernen

AMF upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de godkänts av EU. Vid upprättandet har också den svenska lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag FFFS 2019:23 tillämpats. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering, RFR, rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Reglerna i standarden IAS 34 Delårsrapportering har följts vid upprättandet av denna delårsrapport.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

Nya standarder och tolkningar som antagits av EU med tillämpning från den 1 januari 2020 har inte medfört några väsentliga effekter på AMFs finansiella rapporter.

Jämförelsesiffror i delårsrapporten avseende resultaträkningsposter visar föregående halvår medan balansräkningsposter visar värdet vid utgången av föregående räkenskapsår (där inget annat anges).

Nyckeltalen för Förvaltningskostnadsprocent, Administrationskostnadsprocent för sparprodukter och Anskaffningskostnadsprocent är i denna rapport beräknade med senaste 12 månaders utfall.

Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS, vilket innebär att internationella redovisningsstandarder tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisningsområdet. Den finansiella rapporteringen för moderbolaget följer lag om årsredovisning i Försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2019:23, samt Rådet för finansiell rapportering, RFR, Rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Not 2. Resultat av kapitalförvaltning

Koncernen Mkr	Jan-juni 2020	Jan-juni 2019
Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder	-11 723	45 930
Hyesintäkter	1 484	1 363
Förvaltningsarvode fondförvaltning	188	178
Driftskostnader i finansrörelsen	-107	-85
Transaktionskostnader	-106	-84
Driftskostnader fastigheter	-453	-485
	-10 717	46 817

Not 3. Finansiella instrument*

Mkr	Koncernen	
	Bokfört värde	Bokfört värde
	2020-06-30	2019-12-31
FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN		
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället		
Andra finansiella placeringstillgångar		
Aktier och andelar	201 732	218 889
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	179 314	181 790
Övriga finansiella placeringstillgångar		
Fondandelar infrastruktur	7 420	7 824
Återköpstransaktioner	0	35 534
Investerad säkerhet för värdepapperslån	6 124	4 033
Investeringssavtalstillgångar	65 512	67 741
Kassa och bank	15 047	5 384
Summa tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	475 149	521 195
Tillgångar innehavda för handel		
Andra finansiella placeringstillgångar		
Derivat, aktierelaterade	0	0
Derivat, ränterelaterade	0	0
Derivat, valutarelaterade	6 069	4 089
Summa tillgångar innehavda för handel	6 069	4 089
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	481 218	525 284
LÅN OCH FORDRINGAR		
Övriga fordringar ¹⁾	3 520	610
Upplupna ränte- och hyresintäkter	1 016	1 095
SUMMA LÅN OCH FORDRINGAR	4 536	1 705

* Not 3 visar en uppställning av tillgångar och skulder som klassificeras som finansiella instrument. Tabellen visar därför inte samtliga poster i balansräkningen.

- Aktier och andelar, Obligationer och andra räntebärande värdepapper, Fondandelar infrastruktur, Investerad säkerhet för värdepapperslån samt Derivat redovisas under Placeringstillgångar i balansräkningen.
- Kassa och bank redovisas under Andra tillgångar i balansräkningen.
- Övriga fordringar redovisas under Fordringar i balansräkningen.
- Upplupna ränte- och hyresintäkter redovisas som Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter i balansräkningen.

¹⁾ Det redovisade värdet bedöms vara en fullgod approximation av det verkliga värdet på grund av kort tid till förfall.

Not 3.**Finansiella instrument, forts.***

Mkr	Koncernen	
	Bokfört värde	Bokfört värde
	2020-06-30	2019-12-31
FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN		
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället		
Skulder till försäkringstagare, investeringsavtal	65 637	67 914
Övriga skulder		
Återköpstransaktioner	0	35 491
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	6 124	4 033
Summa skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	71 761	107 438
Skulder innehavda för handel		
Derivat		
Derivat, aktierelaterade	0	0
Derivat, ränterelaterade	126	127
Derivat, valutarelaterade	1 513	2 515
Summa skulder innehavda för handel	1 639	2 642
SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	73 400	110 080
FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE		
Övriga skulder ¹⁾	7 669	4 430
SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	7 669	4 430

* Not 3 visar en uppställning av tillgångar och skulder som klassificeras som finansiella instrument. Tabellen visar därför inte samtliga poster i balansräkningen.

- Skulder till försäkringstagare, investeringsavtal redovisas under Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagarna bär risken i balansräkningen.
- Återköpstransaktioner, Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper, Derivat samt Övriga skulder redovisas under Andra skulder i balansräkningen.

¹⁾ Det redovisade värdet bedöms vara en fullgod approximation av det verkliga värdet på grund av kort tid till förfall.

Not 4. Hierarki för verkligt värde – koncernen

Mkr	2020-06-30				2019-12-31			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN								
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället								
Andra finansiella placeringstillgångar								
Aktier och andelar	194 972	-	6 760	201 732	213 118	-	5 771	218 889
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	155 491	11 537	12 286	179 314	158 193	11 212	12 385	181 790
Övriga finansiella placeringstillgångar								
Fondandelar infrastruktur	-	-	7 420	7 420	-	-	7 824	7 824
Återköpstransaktioner	-	-	-	0	-	35 534	-	35 534
Investerad säkerhet för värdepapperslån	-	6 124	-	6 124	-	4 033	-	4 033
Investeringsavtalstillgångar	65 512	-	-	65 512	67 741	-	-	67 741
Kassa och bank	15 047	-	-	15 047	5 384	-	-	5 384
Summa tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	431 022	17 661	26 466	475 149	444 436	50 779	25 980	521 195
Tillgångar innehavda för handel								
Andra finansiella placeringstillgångar								
Derivat, aktierelaterade	-	-	-	0	-	-	-	0
Derivat, ränterelaterade	-	-	-	0	-	-	-	0
Derivat, valutarelaterade	-	6 069	-	6 069	-	4 089	-	4 089
Summa tillgångar innehavda för handel	0	6 069	0	6 069	0	4 089	0	4 089
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	431 022	23 730	26 466	481 218	444 436	54 868	25 980	525 284

Inga betydande överföringar är gjorda mellan nivå 1 och nivå 2. Samtliga skillnader mellan koncern och moderbolag är hänförliga till nivå 1.

Verkligt värde hierarki

AMF klassificerar tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt nedanstående hierarki.

Nivå 1:

Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. Huvudsakliga typer av tillgångar som ingår i denna nivå är aktier, aktiefonder och obligationer.

Nivå 2:

Verkligt värde bestämt utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. Huvudsakliga typer av tillgångar som ingår i denna nivå är valutaterminer, ränteswappar, återköpstransaktioner, dagslån och certifikat.

Nivå 3:

Verkligt värde bestämt med hjälp av indata som inte är observerbar på marknaden. Huvudsakliga typer av tillgångar som ingår i denna nivå är onoterade aktier, onoterade räntebärande placeringar (direktägda samt i fonder) och fondandelar avseende infrastruktur.

Känslighetsanalys nivå 3

I nivå 3 används värderingstekniker som innehåller parametrar som inte är direkt observerbara på en marknad. De tekniker som används är normalt avkastningsbaserade tekniker (nuvärdetekniker) och marknadsbaserade tekniker. Värderingarna utförs huvudsakligen av externa fondbolag eller värderingsföretag och görs i enighet med IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) och internationella redovisningsregler. De viktigaste parametrarna som inte är observerbara som används är riskpåslag för kreditrisk, prognoser om framtida kassaflöden och diskonteringsfaktorer för förväntade kassaflöden. Det bedöms dock inte finnas enskilda antaganden som har en betydande påverkan på tillgångarnas verkliga värde eller AMFs resultat och eget kapital.

Not 4.Hierarki för verkligt värde – koncernen, **forts.**

Mkr	2020-06-30				2019-12-31			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN								
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället								
Skulder till försäkringstagare, investeringsavtal	-	65 637	-	65 637	-	67 914	-	67 914
Övriga skulder								
Återköpstransaktioner	-	-	-	0	-	35 491	-	35 491
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	-	6 124	-	6 124	-	4 033	-	4 033
Summa skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	0	71 761	0	71 761	0	107 438	0	107 438
Skulder innehavda för handel								
Derivat								
Derivat, aktierelaterade	-	-	-	0	-	0	-	0
Derivat, ränterelaterade	-	126	-	126	-	127	-	127
Derivat, valutarelaterade	-	1 513	-	1 513	-	2 515	-	2 515
Summa skulder innehavda för handel	0	1 639	0	1 639	0	2 642	0	2 642
SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	0	73 400	0	73 400	0	110 080	0	110 080

Inga betydande överföringar är gjorda mellan nivå 1 och nivå 2.
 Samtliga skillnader mellan koncern och moderbolag är hänförliga till nivå 1.

Not 4.Hierarki för verkligt värde – koncernen, **forts.**

Periodförändringar för finansiella instrument i nivå 3	2020-06-30				2019-12-31				
	Mkr	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Totalt	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Totalt
Ingående balans		5 771	12 385	7 824	25 980	5 166	9 535	7 141	21 842
Överföringar till/från nivå 3		-	-	-	0	-	-	-	0
Värdeförändringar netto									
I årets resultat		67	-837	-959	-1 729	980	695	120	1 795
Köp		922	2 353	555	3 830	3 359	3 625	563	7 547
Försäljning		-	-	-	0	-	-	-	0
Emissioner		-	-	-	0	-	-	-	0
Förfall		-	-1 615	-	-1 615	-3 734	-1 470	-	-5 204
Utgående balans		6 760	12 286	7 420	26 466	5 771	12 385	7 824	25 980

Finansiella instrument i nivå 3, påverkan på årets resultat

Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder	2020-06-30				2019-12-31				
	Mkr	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Totalt	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Totalt
Totalt resultat i resultaträkningen		67	-452	-651	-1 036	980	1 124	865	2 969
Varav resultat för tillgångar innehavda vid periodens slut		67	-463	-651	-1 047	782	1 124	865	2 771

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 20 augusti 2020

Johan Sidenmark
Verkställande direktör

Kontaktuppgifter

AMF

113 88 Stockholm

Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18

Telefon: 08-696 31 00

Kundtjänst: 0771-696 320

Fax: 08-411 23 70

www.amf.se

info@amf.se

