



Vinnande Ledarskap 14:e Mars 2008

**AFA Försäkrings kvalitetsutveckling
från ett kapitalförvaltningsperspektiv**

Claes Samuelsson, AFA Kapitalförvaltning



Agenda

AFA Försäkrings ALM-process –
Ett samarbete Försäkring/Aktuarie/Kapitalförvaltning

- Ett exempel – AFA Försäkrings finansiella mål
- Integrering/Utveckling - Kronologi
- Organisation
- Arbetsätt



ALM-processen - Vad är ALM?

- ALM = Asset Liability Management
- ALM = att skapa, övervaka och vid behov revidera en strategi, relaterad till **både** tillgångars och skuldens egenskaper, för att nå finansiella mål
- AFA Försäkrings specifika finansiella mål – en stabil och rabatterad premie



Finansiellt mål: **Stabil och rabatterad premie**

Vanligt försäkringsbolag: $\text{Premier} + \text{Avkastning} - \text{Skadekostnader} - \text{Driftkostnader} = \text{Maximera resultat}$

AFA Försäkring: $\text{Premier} + \text{Avkastning} - \text{Skadekostnader} - \text{Driftkostnader} = \text{Resultat som ger stabil soliditet}$

- Premier = stabila och rabatterade – minimera på stabil nivå år efter år
- Skadekostnader = korrekta, men samtidigt långsiktigt små
- Driftkostnader = låga – minimera vid rätt servicenivå
- Avkastning = hög och trygg - korrelerad med skadekostnad



Stabil och rabatterad premie?

Varför då?



Risker i verksamheten

1. Vad påverkar skadekostnaden?

- Nominell löneökning (inflation + reallön)
- Demografi
- Slumpmässig skadefrekvens
- Politiska beslut

2. Vad bestämmer avkastningen?

- Tillgångsportföljens strategiska sammansättning (normalportfölj)
- Npf baserad på placeringsslagens förväntade avkastning, risk och korrelation
- Taktiska avvikelser från normalportföljen

3. Vad påverkar premien?

- Skadekostnad (långsiktig)
- Avkastning (långsiktig)
- Korrelation (matchning) mellan skadekostnad och avkastning



Stabil och rabatterad premie?

- Volatilitet i skadekostnad!
- Volatilitet i avkastning!
- Matchning skulder/tillgångar?

Årligt premiebehov för 0-resultat varierar mellan -2 – 7% av lönesumman

Fungerar inte i låginflationsekonomi med låga nominella löneökningar!



Hur stabil och rabatterad premie?

- Samarbete Aktuarier/Kapitalförvaltning innebär att finansiell risk i skulder (inflation och realränta) kan mötas med motsvarande finansiella risk i tillgångar
- Krav på fondering som fångar upp enskilda års resultat
- Fondering ger dessutom möjlighet till kalkylerat risktagande i tillgångsportföljer för meravkastning = används till premierabatter



AFA Försäkrings ALM-process - Kronologi

Införande av egna tillämpningar

- 1992 Value at Risk, tillgångar
- 1995 Strategisk tillgångsportfölj
- 1998 Premie-/Fonderingsanalys
- 2000 ALM-organisation = ALCO
- 2000 Effektiv Premie/Fondering
- 2004 BR/RR i MV – Ögonblicksbild
- 2008 ALCO blir Riskhanteringskommitté (inkl. operativ risk)
- Pågående: Value at Risk, hela BR

Regleringstillämpningar

- 1995 Placeringsregler
- 2006 Trafikljusmodellen
- Pågående: Solvens II



ALM-processen – Organisation

- Riskhanteringskommittén med VD som ordförande styr ALM-processen
- ALM-team som analyserar och rapporterar risker och skeenden till Riskhanteringskommittén
- ALM-teamen består av medarbetare från aktuarieenheten, försäkringsrörelsen och kapitalförvaltningen



Risk Management – Centraliserat/Decentraliserat?

- AFA Försäkring har valt att ha ett decentraliserat risk management bestående av medarbetare som operativt arbetar med kapitalförvaltning, aktuariella frågor eller försäkring
- Initialt tidskrävande
 - Skapa prestigelöshet och öppenhet
 - Skapa gemensamt språkbruk m.m.
- Men ger fördjupad kunskap och kvalitet



Slut!

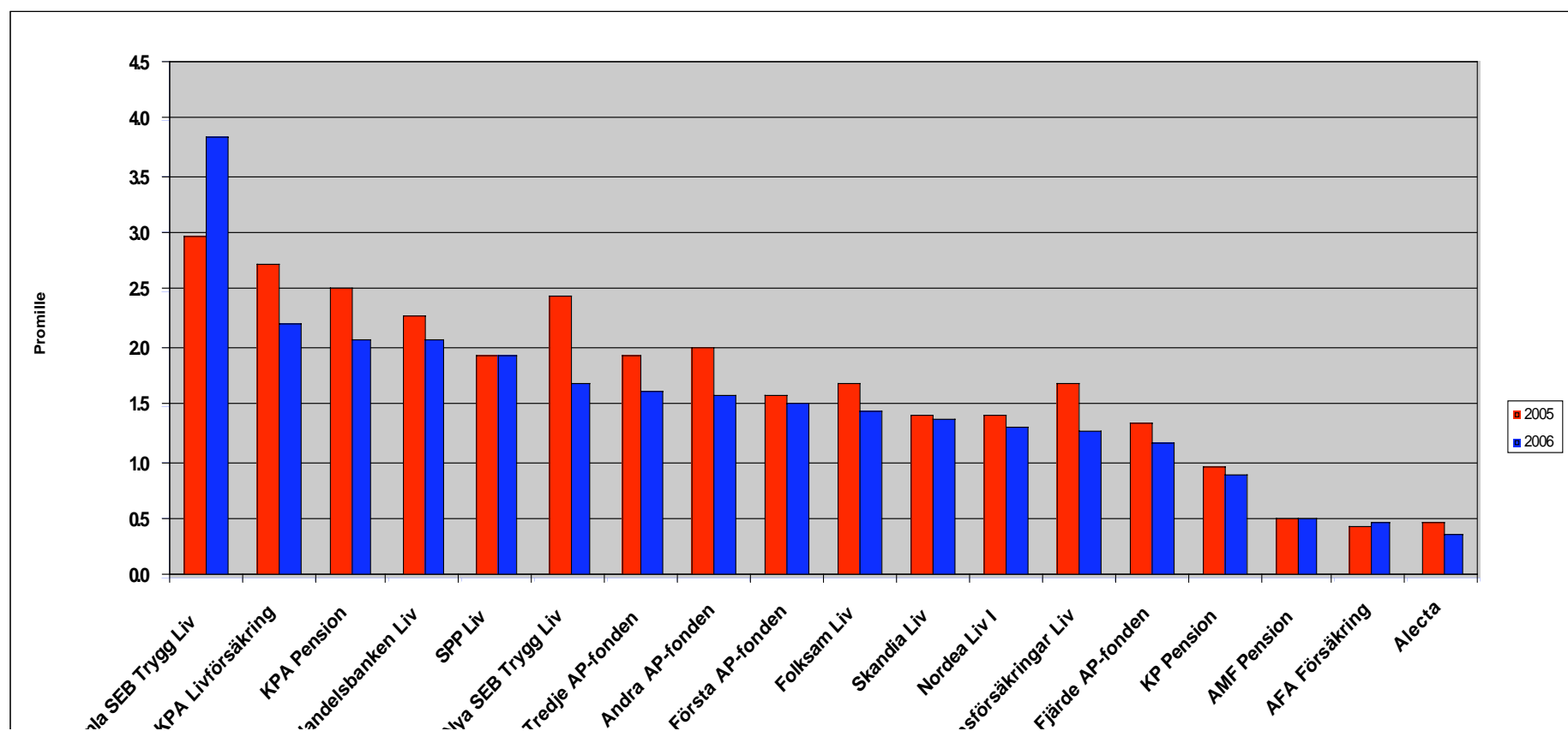


Afa Försäkring Avkastning 1998 - 2007

År	Avkastning innehav	Avkastning normal-portfölj	Aktiv avkastning
1998	15.76%	15.18%	0.58%
1999	19.84%	18.39%	1.45%
2000	2.92%	2.76%	0.16%
2001	-2.79%	-2.00%	-0.79%
2002	-6.86%	-8.44%	1.58%
2003	9.46%	9.15%	0.31%
2004	8.66%	8.11%	0.55%
2005	13.44%	12.24%	1.20%
2006	6.65%	5.80%	0.85%
2007	3.16%	4.21%	-1.05%
Avkastning 10 år	91.90%	83.60%	8.29%



Kapitalförvaltningskostnad / Förvaltad marknadsvärde





Premie Sjuk & Trygg 2004-2008, % av lönesumma

2004	2,21%
2005	2,32%
2006	2,35%
2007	1,39%
2008	2,24%