

m m

MAX MATTHIESSEN

Samhällets skydd räcker inte
Välj rätt barnförsäkring

+24 procent sedan årsskiftet
En vinnare i fondmörkret

Marknadens största upphandling igång
UIG fortsätter gå i bräschen

Frågorna ni behöver ta ställning till
Gå över till premietrappa

Maria och United Logistics valde Max Matthiessen:

"Vi ville ha ett riktigt proffs"

Se till att livet blir som du vill när du slutar jobba.

Plötsligt en dag upptäcker du att du är närmare pensionen än studenten och behöver någon som kan hjälpa dig att planera för framtiden. Ge goda råd, placera pensionspengarna och se till att livet som pensionär blir som du hoppas – långt och utan ekonomiska bekymmer.

Vad tror du krävs för det? Ja, just det – erfarenhet.

Erfarenhet är inte något man har, utan är något man får genom åren.

Vi kan pension sedan 1917.

Kontakta din rådgivare hos Max Matthiessen så får du veta mer.



www.spp.se

Köp årets julklapp hos din rådgivare

I mitten av november presenterade Handels Utredningsinstitut traditionsenligt Årets julklapp. I år är det en *upplevelse* med motiveringen att den "på ett träffsäkert sätt speglar den tid vi lever i då konsumenterna i allt större utsträckning söker efter produkter som hjälper dem att få en innehållsrik fritid".

Frågan är hur många som tänker på sitt långsiktiga sparande som en upplevelse som kan ge en "innehållsrik fritid" när man inte längre har någon annan inkomst. Fler borde göra det.

En färsk undersökning från Folksam visar till exempel att fyra av tio svenskar idag saknar privat pensionssparande. Folksam konstaterar samtidigt att en genomsnittlig löntagare utan privat pensionssparande kan räkna med att få ut någonstans mellan 52 och 67 procent av sin lön som pensionär.

Vad är väl mer passande än att ge dig själv, din partner, dina barn eller barnbarn en julklapp med möjlighet till "en innehållsrik fritid" i framtiden? Vilken upplevelse, både att ge och att få!

Din rådgivare hjälper dig att hitta rätt "paket" till rätt person. Rimmet får du stå för själv.

God jul och gott nytt år!

Niklas Mild, redaktör



Niklas Mild

Redaktion

mm ges ut av

Max Matthiessen AB

Box 5908

114 89 Stockholm

Besök: Birger Jarlsgatan 53

Tel: 08-613 02 00

E-post: niklas.mild@maxm.se

www.maxm.se

ANSVARIG UTGIVARE: Glenn Nilsson

REDAKTÖR: Niklas Mild

LAYOUT: Maria Sundström, Jörgen Melin

OMSLAG: Raul Blanco

REDIGERING: Jan Törnqvist

PROJEKTLEDNING: Peter Ekman

ANNONSBOOKNING: Peter Ekman,

tel 08-613 02 44, peter.ekman@maxm.se

REPRO OCH TRYCK: Brommatryck & Brolins

SKRIBENTER I DETTA NUMMER:

Niklas Mild, Peter Ekman, SEB

För frågor om dina försäkringar, pensioner och ditt långsiktiga sparande, kontakta din personliga finansiella rådgivare på Max Matthiessen. Ring 08-613 02 00 eller se kontaktuppgifterna i Privattjänsten.

Underlaget till detta nummer färdigställdes den 1 december 2008.

Viktig information: Max Matthiessen AB och Max Matthiessen Värdepapper AB är registrerade hos Bolagsverket och står under tillsyn av Finansinspektionen. Max Matthiessen AB bedriver förmedling av livförsäkring och fondandelar och Max Matthiessen Värdepapper AB ger råd om, förvaltar och utför transaktioner avseende finansiella instrument. Max Matthiessen AB är ett s.k. anknutet ombud till Max Matthiessen Värdepapper AB. Innehållet i tidningen baseras på källor som Max Matthiessen har bedömt som tillförlitliga. Max Matthiessen och annan skribent tar inte ansvar för den skada som kan uppkomma på grund av fel eller brister i den lämnade informationen. Åsikter och uttalanden i tidningen som kommer från Max Matthiessen utomstående personer delas inte nödvändigtvis av Max Matthiessen. Det som publiceras i tidningen är av generell karaktär och tar inte hänsyn till kundens ekonomiska situation, syfte med investeringar eller andra specifika behov och ska därför inte ses som finansiell rådgivning enligt "Lag (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter". Placeringar i finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk. Kunden svarar själv för risken och måste därför själv skaffa sig kännedom om instrumentens egenskaper och riskerna förknippade därmed från fler källor än denna.

Innehållet i tidningen är skyddat av upphovsrätt och får inte kopieras, distribueras eller publiceras utan Max Matthiessens tillstånd.

"Max Matthiessen har förstått vad service är."

Det säger Maria Cederroth på United Logistics Group (foto till höger) som har valt Max Matthiessen för att sköta hanteringen av de anställdas pensioner.

– Max Matthiessens lösning var vassare än andras. Vi bedömer att vi nu kommer att få en smidigare administration och bättre kontroll på inbetalningar och kostnader. Vi har fått den starka partner vi ville ha vad gäller pensionslösningar. Jag ser fram emot samarbetet med Max Matthiessen som genom sin breda kompetens och erfarenhet inom området ger en mycket bra, kvalitativ rådgivning både till de anställda och till företaget.



Innehåll

3 Ledare. Årets julkapp.

6 Ett riktigt proffs. Smidigare administration, bättre kontroll på kostnader och bra rådgivning. Då föll valet på Max Matthiessen.

8 Ja till utbildning. Kundernas svar på att göra om Länsförsäkringar Liv till ett vinstutdelande bolag.

9 Möjligt avstå familjepension. Nya regler för dig som omfattas av ITP 2. Möjlighet för dig att öka ditt eget sparande.

10 Starkt och välskött. Det är Riksgäldens och Finansinspektionens omdöme om Max Matthiessen.

11 Marknadens största upphandling. Tjänstepensionsupphandlingen UIG3 kommer att revolutionera!

12 Skanska först. Egen lösning inom ITP 1. Starkt alternativ för de anställda.

15 Jämlikheten begränsad. Samma inbetalning, men olika utbetalning. Därför skiljer det mellan könen.

16 Tryggare kan ingen vara. Här får du svar på dina frågor om barnförsäkring.

18 Nyttig information. Det tyckte åhörarna på Max Matthiessens kundseminarium i Stockholm. En av programpunkterna var finanskrisen.

20 Livbolagen drabbade av börsrasen. Räntorna ned – oroligheterna på de finansiella marknaderna ger utslag.

23 Stärkt försäkringsanalys. Det blir jobbet för Anders Aronsson, ny analyschef på Max Matthiessen.

25 Bättre avkastning för glömda pengar. Byt bort din ursprungliga ITPK.

26 Premietrappa eller inte. Här är frågorna ni behöver fundera över.

28 Nya regler för dig som blir sjuk. Läs mer om de nya reglerna som infördes 1 juli 2008 i den allmänna sjukförsäkringen.

31 Trygg på jobbet. Vad händer om du skadar dig i arbetet? Vet du vad din försäkring innebär? Här får du lära dig mer.

32 God skatteplanering. Ett nytt år väntar. Då bör du se över ditt privata pensionssparande.



18

Undantaget

Aktiemarknaden har varit allt annat än ljus. Stockholmsbörsen har gått ned med drygt 40 procent. Fonder har minskat i värde. Men det finns undantag...

Sidan 35



35

Skanska först med egen ITP-lösning

Skanska är ett av världens största byggföretag med 60 000 anställda. Nu presenterar Skanska en egen lösning inom ITP-planen. De anställda får ett alternativ till för sina pensionspengar. Skanska tror att 80 procent av de anställda kommer att välja denna nya lösning.

Sidorna 12-13



12



28

33 Se över din placeringsportfölj.

Rebalansera även efter nedgång!

35 Vinnare i fondmörkret.

Här berättar Hans-Olov Bornemann om SEB Asset Selection och hur han och hans team har lyckats.

36 Strukturerade produkter.

Fortsatt intressant – men se upp med vem som står för garantierna.

37 Marknadsutsikter.

Bedömning av hur närmsta framtiden kommer att se ut.

38 Skatter och belopp

inom pension och försäkring.

Allas vår oro

Vad händer om jag blir sjuk? Vad blir min sjukersättning? Hur blir livet som sjuk? Frågorna är många och berör oss alla. Det råder osäkerhet om de nya sjukreglerna. Vet du vad som gäller? Här får du svaren.

Sidorna 28-30

United Logistics ville få en smidigare administration, lägre och bättre kontroll på sina pensionskostnader samt få bättre rådgivning både till företaget och de anställda – därför valde de att låta Max Matthiessen ta över pensionshanteringen för hela koncernen.

”Vi ville ha ett riktigt

► – Tidigare hade vi olika pensionslösningar inom koncernen vilket inte var optimalt. Vi är bäst inom vårt område idag på grund av att vi har de bästa medarbetarna. För att säkerställa detta och att även i framtiden attrahera den bästa kompetensen krävs bland annat en stark partner inom pensionslösningar – och det är Max Matthiessen, berättar Maria Cederroth, ekonomichef och administrativ chef på United Logistics Group.

United Logistics Group är ett tjänsteföretag som erbjuder hela kedjan av supply och demand chain tjänster – från strategisk design av logistiklösningar, processutvecklings- och IT-stöd till utkontrakterad drift.

Det hela började 2005 då företagets två grundare, Carl Erik Sars och Jimmy Tjärnlund, möttes på MBA-utbildningen på Handelshögskolan i Stockholm. Snart var de överens om att det saknades ett komplett tjänsteföretag inom Supply Chain Management – ett företag som kunde erbjuda tjänster genom hela försörjningskedjan, det vill säga för företags varuflöden från leverantörer, via dess verksamhet och produktion, till slutkund. Så föddes idén till United Logistics Group. Redan inom ett par år förvärvades en handfull företag, med finansieringsstöd av Sjätte AP-fonden och Arvid Svensson AB.

– Sedan tidigare har vi anlitat Max Matthiessen inom affärsområdet Establish. När vi beslöt oss för att skapa en ny konkurrenskraftig pensionspolicy för hela koncernen var Max Matthiessen det naturliga valet då jag haft mycket goda erfarenheter av företaget sedan tidigare.

– Eftersom United Logistics Group

genom förvärv av olika bolag fått med sig ett antal olika samarbetspartners inom tjänstepensionslösningar beslöt vi att genomföra en ny, gemensam, upphandling av dessa tjänster. Vi ville samordna och bara ha en samarbetspartner till koncernen.

Upphandlingsunderlag skickades ut till tre utvalda aktörer. Extra viktigt var tre delar; en förenklad och förbättrad administration inklusive att få kontroll på pensionskostnaderna, en bra och välrenommerad rådgivare samt ett bättre pris på sjukförsäkringen.

– Vi hade tidigare fyra olika förmedlare av tjänstepensionslösningar inom koncernen, berättar Maria Cederroth, och fortsätter:

– När vi utvärderade offerterna som kom in var det tydligt att Max Matthiessens lösning var vassare än de andras. Vi bedömer att vi nu kommer att få en smidigare administration och bättre kontroll på våra inbetalningar och pensionskostnader.

Servicen från Max Matthiessen känner Maria Cederroth väl till sedan tidigare.

– Servicen från Patrik Teinmark och hans team är väldigt bra och de är alltid lätta att få tag på. Max Matthiessen är ett servicebolag och har förstått vad service är – både för oss som arbetsgivare och för de anställda. ◀

Patrik Teinmark
Finansiell rådgivare,
Max Matthiessen



Kortfakta United Logistics Group

- Grundades 2005 genom en sammanslagning av ett antal ledande företag inom traditionell logistik och supply chain management.
- 150 anställda.
- Nio kontor på tre kontinenter: Stockholm, Norrtälje, Helsingborg, Malmö, New York, Shanghai, Lausanne och Helsingfors.
- 360 miljoner kronor i omsättning.
- Ägs av Sjätte AP-fonden och AB Arvid Svensson.

Mer information på www.unitedlog.se.

Global och oberoende expert på Supply och Demand Chain Management

United Logistics Group är ett tjänsteföretag som erbjuder hela kedjan av Supply- och Demand Chain tjänster; från strategisk design av logistiklösningar, processutvecklings- och IT-stöd till utkontrakterad drift.



Genom sitt erbjudande Demand Chain Concept (DCC) länkar företaget samman strategi, informationslösningar och drift till skräddarsydda och optimala logistiklösningar. Med DCC hjälper de kunderna att uppnå Demand Chain Leadership®, vilket innebär ökade intäkter och unika konkurrensfördelar genom ett mer effektivt flöde av varor, tjänster och information.

Företaget har idag tre affärsområden: Establish, United Solutions och United Operations.



proffs"

*"Max Matthiessen är
ett bolag som har för-
stått vad service är."*

Maria Cederroth

Arbetar som: Ekonomichef och administrativ chef.

Kund i Max Matthiessen: Sedan 2005
(genom förvärvet av Establish).

Ålder: 36 år.

Familj: Maken Jonas och två barn, 11 och 13 år gamla.

Bor: I Bromma.

Intressen: Segling, träning och familjeliv.



Kunderna röstade ja till att ombilda Länsförsäkringar

► Kunderna i Länsförsäkringar Liv säger ja till förslaget att ombilda Länsförsäkringar Liv till ett vinstutdelande livförsäkringsaktiebolag. Av de kunder som deltog i omröstningen röstade 80 procent ja till en ombildning och 20 procent nej. 20 procent av kunderna använde rösträtten.

Nästa steg i arbetet med att ombilda till ett vinstutdelande livförsäkringsaktiebolag är att ägaren Länsförsäkringar AB på en extra bolagsstämma i december 2008 beslutar i frågan och att styrelsen för Länsförsäkringar Liv lämnar in en ansökan till Finansinspektionen. Ombildning kan tidigast ske 1 januari 2010. ◀

Prospekt om Skandia Liv-ombildning tidigast 2010



Bo Eklöf
Styrelseordförande
Skandia Liv

Skandia och Skandia Liv har beslutat att utreda förutsättningarna för en ombildning av livbolaget till ett vinstutdelande bolag. Tidplanen har dock förskjutits.

– Det är mycket komplext och tar betydligt mer tid än vad jag trodde från början. Just nu ser det ut som om det inte skulle gå att kunna lägga fram ett förslag om ombildning av Skandia Liv under nästa år. Min personliga gissning är att den tidtabellen inte kommer att hålla och att det inte finns ett prospekt för omröstning förrän vi är framme vid 2010, säger Skandia Livs ordförande Bo Eklöf till nyhetsbrevet Pensioner & Förmåner.

Ytterligare jobbskatteavdrag och höjda skiktgränser

Regeringen har föreslagit att inkomstskatten ska sänkas ytterligare från och med 1 januari 2009, bland annat genom att det tredje steget av jobbskatteavdraget införs och att skiktgränserna för statlig inkomstskatt höjs.

Med det tredje steget kommer det totala jobbskatteavdraget bli mellan 3,6 och 7,7 procent av inkomsten för den som inte fyllt 65 år vid en kommunalskatt om 31,44 procent.

Den statliga inkomstskatten styrs av de så kallade skiktgränserna. Den nedre skiktgränsen höjs till 367 600 kronor och den övre till 526 200 kronor. På inkomster över 367 600 kronor tas statlig skatt ut med 20 procent. På inkomster över 526 200 kronor blir skatten 25 procent.

Ingen rabatt i Alecta för 2009

Alecta tar bort rabatterna på försäkringspremier i sin helhet under 2009. Beslutet gäller både spar- och riskpremier. Det medför en ökad kostnad nästa år för ITP-anslutna företag. Under 2008 har rabatterna varit 40 procent på sparpremier och 50 procent på riskpremier.

– Vår främsta prioritet är alltid att säkerställa att vi klarar våra pensionsåtaganden. Till dess konsolideringen åter förstärks är det därför nödvändigt och fullt naturligt att ta ut full premienivå från våra kundföretag, säger Alectas avgående vd Tomas Nicolin i ett pressmeddelande.

För så kallade tiotaggare med frilagd premie kommer arbetsgivaren således att faktureras ordinarie frilagd premie utan rabatter under 2009 oavsett tidigare beslut om att betala reducerad eller oreducerad premie under 2008.

Läs mer i artiklarna om premietrappa på sidan 26 och rapporten från Max Matthiessens ITP-seminarium på sidan 18.

Sänkt socialavgift och bolagsskatt

Regeringen har föreslagit att det samlade uttaget av allmän löneavgift och arbetsgivaravgifter sänks med en procentenhet från och med 1 januari 2009. Det totala avgiftsuttaget kommer därefter att uppgå till 31,42 procent för arbetsgivaravgifter och 29,71 procent för egenavgifter. Regeringen har dessutom föreslagit att socialavgifterna sätts ned för alla ungdomar som inte fyllt 26 år.

För att motverka skattekonkurrens med andra EU-länderna vill Regeringen sänka bolagsskatten från 28 till 26,3 procent. För enskilda näringsidkare och fysiska delägare i handelsbolag föreslås på samma sätt att expansionsfondskatten också sänks till 26,3 procent.



Nu är det möjligt att avstå familjepension i ITP 2

► Nu är det möjligt för dig som omfattas av ITP 2 och tjänar över 7,5 inkomstbasbelopp om året (30 000 kronor i månadslön 2008) att avstå från framtida intjänande av ITP:s familjepension. Ett skäl att avstå kan vara om du inte har någon som kan vara förmånstagare.

Premien, som inte längre betalas för familjepensionen, förstärker istället din ITPK. Men tänk på att om du en gång har avstått från framtida intjänande av ITP:s familjepension så gäller detta för all framtid, även vid byte av arbetsgivare och förändrad familjesituation. Den familjepension som redan är intjänad finns dock kvar i försäkringen. Du som väljer

att sluta med inbetalningarna till familjepensionen före 31 maj 2009 får alla inbetalningar retroaktivt från 1 april i år överförda till din ITPK. Lämna du besked om att avbryta familjepensionen efter detta datum är det enbart framtida inbetalningar som berörs. ITP:s familjepension betalas ut till efterlevande make/maka och barn upp till 20 års ålder om den avlidne hade en lön över 7,5 inkomstbasbelopp om året (30 000 kronor i månadslön 2008). Familjepensionen beräknas i procent av den avlidnes lön.

Vi rekommenderar att du pratar med din rådgivare på Max Matthiessen innan du beslutar om förändringar. ◀

Kostnaderna för privata sjukvårdsförsäkringar ökar



► Fler och fler börjar använda sin sjukvårdsförsäkring i allt högre grad. Inte bara för kvalificerade undersökningar, ingrepp och specialistvård, utan också för lättare åkommor som förkylning och hosta. Till följd av denna utveckling meddelar Trygg-Hansa att premierna för privata sjukvårdsförsäkringar kommer att höjas med i genomsnitt cirka 30 procent. För att få kontroll över premieutvecklingen efterfrågar nu många av de större arbetsgivarna mer begränsade sjukvårdsförsäkringar med självrisk för att minska utnyttjandet av försäkringen vid lättare åkommor. ◀

Danske Fonder blev Danske Invest

Den 15 november ändrade Danske Fonder namn till Danske Invest. Anledningen till namnbytet är att Danske Bank vill samla alla Danske Banks nordiska fondvarumärken under ett tak. I övrigt innebär namnbytet ingen förändring, det vill säga fondernas investeringsfilosofi eller placeringsinriktning förändras inte.



SEB erbjuder lägre avgifter för ITPK-sparare

I mitten av november skickade SEB ut ett erbjudande till sina 150 000 ITPK-kunder. Genom att tacka ja till SEB:s erbjudande får du samma låga fondavgifter som vid ett omval, men fortsätter att ha tillgång till samma breda fondutbud på drygt 80 fonder som du haft sedan tidigare. Tackar du inte ja till detta erbjudande löper ditt sparande på med oförändrade avgifter som tidigare.

De olika basbeloppen för 2009

Basbeloppen används bland annat för att beräkna olika försäkrings- och pensionsförmåner och -premier från såväl stat som arbetsgivare. För 2009 är prisbasbeloppet fastställt till 42 800 kronor (41 000 kronor för 2008), det förhöjda prisbasbeloppet till 43 600 kronor (41 800 kronor 2008) och inkomstbasbeloppet till 50 900 kronor (48 000 kronor).



Bättre förutsättningar för Navigera inom SEB

Under november blev Max Matthiessens fondallokerings tjänst Navigera i SEB Trygg Liv en fond-i-fondlösning. Fond-i-fondlösningen ger bland annat bättre förutsättningar att välja högkvalitativa fonder eftersom fondurvalet inte längre är bundet till enbart SEB:s fondsortiment. Dessutom blir den totala förvaltningsavgiften något lägre än tidigare.

Tjänsten innebär att istället för att du själv loggar in och byter fonder så gör Max Matthiessen det åt dig. Utöver själva fondbytet får du hjälp med analysen av vilka fonder du ska investera i och när, hur din fördelning mellan aktie- och räntefonder ska se ut och hur du i övrigt ska sprida risken – allt för att få högsta möjliga långsiktiga avkastning till begränsad risk.

Du kan välja Navigera för din premiepension, tjänstepension, löne- eller bonusväxling och privata pensions- eller kapitalförsäkring. Navigera finns idag för sparande i Danica, Länsförsäkringar, Moderna Liv & Pension, SEB, Skandia, SPP och PPM.

Mer information om Navigera hittar du på www.maxm.se (under Tjänster).

Har du blivit kontaktad av en annan aktör som tycker att du ska byta ut Navigera? Kontakta din rådgivare på Max Matthiessen för mer information.

Fortsatt stabila intäkter tredje kvartalet 2008

Max Matthiessens intäkter ökade tredje kvartalet 2008 till 138 miljoner kronor från 133 miljoner kronor motsvarande period förra året. Under de första nio månaderna uppgick intäkterna till 427 miljoner kronor (pro forma 403).



Artikeln är hämtad från www.dagensps.se.

Max Matthiessen är ett starkt och välskött bolag

Max Matthiessen ägs sedan 10 november tillfälligt av statliga Riksgälden. Aktierna kom i statens ägo genom att de hade ställts som pant för ett lån som Riksgälden hade till Carnegie, Max Matthiessens tidigare ägare.

► – Max Matthiessen är ett starkt och stabilt företag med egna tillstånd för verksamheten i egna bolag. Såväl Riksgälden som Finansinspektionen har vid ett flertal tillfällen publikt tydliggjort att händelserna som föranlett Riksgäldens ägarskap inte på något sätt har haft med Max Matthiessens verksamhet att göra, säger Max Matthiessens vd Christoffer Folkebo.

Carnegie har inte längre något ägande i Max Matthiessen. Relationen till Carnegie är nu rent affärsmässig.

– Våra kunder vet att Max Matthiessen är ett starkt och välskött, fristående bolag och de har gett oss både stöd och sympati. De problem som förekommit har varit i det före detta systerbolaget Carnegie Investment Bank.

Riksgälden har nu inlett en försäljningsprocess av aktierna i Max Matthiessen respektive Carnegie. Bolagen kommer att säljas var för sig.

– Vi är aktiva i processen tillsammans med Riksgälden och dess rådgivare. Ambitionen från Riksgälden är att det ska gå fort att hitta en lösning. Det finns för närvarande flera intressanta alternativ. Det viktigaste är förstås att hitta en bra lösning, både för Max Matthiessens kunder, medarbetare och nuvarande ägare.

Max Matthiessens strategi som Nordens ledande, oberoende pensionsrådgivare ligger fast.

– För oss är det viktigt med en ägarbild som innebär att Max Matthiessen förblir den ledande oberoende pensionsrådgivaren. ◀

Christoffer Folkebo
Vd, Max Matthiessen



Max Matthiessen utfäster inga förmåner

Max Matthiessens rådgivare får många frågor med anledning av turbulensen på de finansiella marknaderna. Vi vill därför klargöra att Max Matthiessen är en försäkringsförmedlare som inte utfäster några försäkringsförmåner själv. Risken för dig som försäkrad är att det försäkringsbolag som har utfärdat försäkringen skulle få problem med sina åtaganden. Max Matthiessen analyserar löpande situationen hos de försäkringsbolag vi förmedlar försäkringar till och redogör för våra slutsatser i de individuella rådgivningsmötena, vid kundinformationsträffar, i denna tidning och i separata informationsutskick.

Marknadens största upphandling

Nu rullar den för fullt – marknadens i särklass största pensionsupphandling vid sidan av kollektivavtalsupphandlingarna. UIG3, som den kallas, kommer med all sannolikhet återigen revolutionera allt vad tjänstepension heter.

► – Vi kan med säkerhet redan nu säga att UIG3 åter kommer att gå i bräsch för att ge företag och deras anställda bättre tjänstepensionslösningar än tidigare, berättar Glenn Nilsson, vice vd och marknadsdirektör på Max Matthiessen.

– Både kundföretagen och försäkringsbolagen är riktigt taggade för att säkerställa att UIG fortsatt är det absolut bästa alternativet på marknaden för stora företag. Denna gång tror vi att det kommer att bli betydligt svårare för våra konkurrenter att kopiera konceptet och i efterhand hävda att de har något liknande.

UIG är ett samarbete mellan företagen som omfattas av upphandlingen och Max Matthiessen som rådgivare. En styrgrupp är utsedd bestående av representanter från företagen. Max Matthiessen projektleder och bidrar med utredningar och analys. Styrgruppen och representanter från Max Matthiessen förhandlar gemensamt med försäkringsbolagen. Helt nytt denna gång är bland annat de separata del-



Peter Roos
Finansiell rådgivare,
Max Matthiessen

projekten UIG Grupp och UIG Hälsa. UIG-företagen vill genom dessa skapa en bättre gruppforsäkringsprodukt och få ytterligare ekonomisk vinning från sina satsningar på personalens hälsa.

– Vi tycker självfallet att det är hedervärt av UIG-företagen att gemensamt, och primärt utifrån tiotaggaraffären, även försöka åstadkomma bra saker för övriga anställda. I synnerhet känns det mycket bra att vi på detta sätt med motrot får företagen att bistå samhället med hälsofrämjande arbete, konstaterar Peter Roos, projektledare för UIG3 på Max Matthiessen. ◀

UIG i historien

UIG1

Sveriges första stora upphandling

- Större valfrihet (fler försäkringsbolag i policyn).
- Lägre avgifter.
- Räcker med "fullt arbetsför" även för ej kollektivavtalsbundna företag för att teckna riskförsäkring.
- Tydliga villkor och avtal.
- Enklare administration.
- Elektronisk hantering.
- Kvalitetssäkrade leverantörer.
- Tryck på kapitalförvaltningen och fondurvalen genom konkurrens.
- Säkrad oberoende rådgivning.



"UIG kommer genom denna upphandling åter vara marknadens odiskutabelt bästa koncept för stora arbetsgivare och deras anställda."
Glenn Nilsson, vice vd, Max Matthiessen.

UIG3

- 77 koncerner.
- 22 000 försäkrade.
- 1,4 miljarder kronor i årlig premievolum.

2009

2008

2007

2006

2005

2004

2003

2002

2001

2000

1999

1998

1997

1996

1995

1994

1993

1992

UIG2

Sveriges största upphandling

- Lägre avgifter.
- Flytt rätt.
- Större valfrihet.
- Enhetlig rak provisionsmodell.
- Bättre och enklare villkor.
 - Höjt indexeringstak pbf.
 - Gemensam definition av "fullt arbetsför".
 - Samma hälsokrav.
 - Familjeskydd upp till 3 MSEK i risksumma.
- Reducerad administration.
 - Nyanställningar.
 - Löneändringar.
- AMF Pension.
- Ytterligare tryck på kapitalförvaltningen och fondurvalen.
- Säkrad oberoende rådgivning.

Företagskunder nöjdare med försäkringsförmedlare

Svenskt Kvalitetsindex (SKI) har kommit ut med årets rapport om kundnöjdheten inom försäkringssektorn. För andra året i rad genomförs en särskild studie av försäkringsförmedlare. Företagskunderna är fortsatt mera nöjda när de går via försäkringsförmedlare än direkt till försäkringsbolaget. SKI är ett system för att mäta och analysera hur de faktiska kunderna och andra användare bedömer varor och tjänster i Sverige. Höstens försäkringsstudie omfattade omkring 9 100 intervjuer med privatkunder och företag. Intervjuerna genomfördes under perioden 10 oktober till 2 november.

Först ut

Skanska är först ut med en lösning i egen regi inom nya ITP-planen (ITP 1)

SCA var först ut i medierna med sina planer på att starta en lösning i egen regi inom ITP 1. Men det blev Skanska som fick sin lösning på plats först. Sedan början av oktober har Skanskas anställda kunnat välja Skanskas eget alternativ hos valcentralen Collectum.

► – Vi hoppas att 80 procent av våra anställda kommer att välja vår lösning. Övriga 20 procent tror vi kanske knyter känslomässigt an till något försäkringsbolag, vill separera sina pensionspengar från oss som arbetsgivare eller vill försöka sig på ”fond-trading”, berättar Lena Sandquist, compensation and benefit-specialist på Skanska.

Anledningen till den höga förväntansbilden är att Skanska sockrat sitt erbjudande till sina anställda rejält.

– Ett annat alternativ än Skanskas måste ge 22 procent mer i avkastning för att vara lika bra, eftersom vi betalar en extra procent utöver de 4,5. Det motsvarar 3 000 kronor per år om man har en månadslön på 25 000 kronor. Och då har vi inte tagit hänsyn till att Skanska inte tar ut en enda krona i avgift, samt att vi även står för Collectums administrationsavgift på 1,3 procent av inbetalda premier, fortsätter Lena Sandquist.

– Anledningen till att den extra procenten bara avser avsättningar för lönedelar under 7,5 inkomstbasbelopp är ju att det är personer med lägre löner som har störst behov av att få en förstärkt pension, resonerar Lena Sandquist.

Lösningen innebär att Skanska kan behålla pensionspengarna i sin egen verksamhet fram till dess det är dags att betala ut pensionen till den anställda. Men man ser även detta som ett ypperligt till-

fälle att på ett bra sätt kunna satsa ytterligare på sina anställda och kunna vara en attraktiv arbetsgivare i samband med rekrytering av framför allt unga medarbetare.

Alternativ för anställda

Lösningen innebär att Collectum agerar valcentral på vanligt sätt, men att Skanska finns med som valalternativ för anställda på Skanska. Collectum svarar även för statistik enligt den frekvens som Skanska själva önskar, berättar Lena Sandquist. PRI Pensionstjänst beräknar löpande pensionsskulden och håller reda på när pension ska utbetalas och med hur mycket. FPG (Försäkringsbolaget Pensionsgaranti) svarar för kreditförsäkringen. Däremot är det Skanska som beräknar vilken avkastning den anställda får tillgodoräkna sig utifrån en indexkorg med 60 procent aktier och 40 procent räntor, även om själva förvaltningen sker på annat sätt i en fristående stiftelse.

– Förvaltningen sköter vi internt. Det är inget de anställda behöver bry sig om. Skanska ser istället till att de anställda som har valt vårt alternativ får den avkastning som indexkorgen skulle ge, konstaterar Lena Sandquist.

– Vi har medvetet inte övervikat Skanska-aktien i indexen, eftersom de anställda ju redan har en stor exponering mot den genom aktiesparprogrammet.

På Skanska är det primärt åtta personer som är involverade i lösningen. Utöver Lena, som jobbat med produktvillkor och kontakterna med PRI, så jobbar André Löfgren som compensation and benefit manager, Jonas Granholm svarar för kapitalförvaltningen av stiftelsen och de sista fem administrerar och svarar på frågor från de anställda i gruppen Pensionstjänst som sitter på Affärsstöd i Skanska Sverige.

Sedan 9 oktober har val kunnat göras via Collectum. Redan efter en vecka hade 100 personer valt Skanskas lösning, varav endast två via e-legitimation, resten via valblankett. 560 anställda omfattas av ITP 1 för närvarande.





Skanskas kontor, Lilla Bommen, Göteborg

Skanska

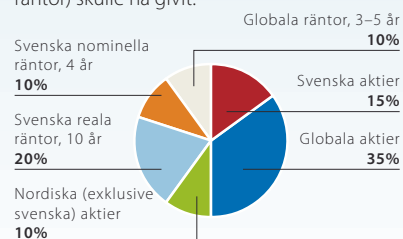
Skanska är ett av världens största byggföretag med cirka 60 000 anställda i utvalda hemmamarknader i Europa, USA och Latinamerika. Fokus är projektutveckling och byggrelaterade tjänster. Företaget grundades 1887. Sverige är en av Skanskas nio hemmamarknader. Här utvecklar, bygger och underhåller Skanska den fysiska miljön för människor att bo, resa och arbeta i men också skolor, sjukhus, vägar, industrier, kommersiella lokaler och broar. Intäkterna för koncernen var under 2007 nära 140 miljarder kronor.

Skanskas argument för varför de satsar på en egen regi-lösning inom ITP 1

- Vill ta ansvar för informationen till de anställda och öka kunskapen hos de anställda om deras framtida pension.
- Vara konkurrenskraftiga på arbetsmarknaden.
- Behålla pensionskapitalet i företaget.

Avkastningsberäkning för Skanskas ITP 1-produkt

Skanska ger den avkastning som ett sammansatt index (60 procent aktier och 40 procent räntor) skulle ha givit:



Lena åker nu runt till de olika Skanska-kontoren tillsammans med en representant för PRI och berättar om hela pensionssystemet, Skanskas produkt samt manar till ett aktivt val.

– De anställda får välja vad de vill. Det viktiga tycker vi är att de sätter sig in i frågan och gör ett aktivt val.

En anställd måste välja Skanska för hela pensionspremien för att den högre avsättningen ska betalas ut. Utöver premietillägget och noll i avgifter har Skanska valt att garantera alla inbetalda premier uppräknade med konsumentprisindex (KPI) vid pensionering. Skanska har även ett återbetalningsskydd i sin produkt som inte kan väljas bort. Det är fritt

för alla med Skanskas produkt att flytta ut – utan någon avgift. Däremot kan inte något kapital flyttas in till Skanskas produkt, eftersom Skanska inte är försäkringsgivare.

Skanska kan ändra villkoren

Skanska har rätt att ändra sina villkor när man vill, men villkoren kan dock inte ändras retroaktivt.

– Vid sjukdom, vård av barn samt föräldraledighet sker inbetalningarna till ickevalslösningen för ITP 1 – Alecta Optimal – istället för till Skanska. Anledningen är att Skanska inte är något försäkringsbolag och därför inte får stå för premiebefrielseförsäkringen. Då blir

avsättningen bara 4,5 procent under 7,5 inkomstbasbelopp, eftersom Alecta inte kan ta emot Skanskas högre avsättning.

– Vi jobbar naturligtvis för att det inte ska bli någon försämring för våra anställda när premiebefrielseförsäkringen går in. Men än så länge har Alecta sagt att det inte går att göra på annat sätt än så här, avslutar Lena Sandquist. ◀



Lena Sandquist
Compensation and
benefit-specialist på
Skanska

Det är lättare att ligga bak i klungan. Men det låter tråkigt.

Vem var tvåa att utföra en flygning med flygplan? Kan du svaret är vi imponerade, annars har vi full förståelse. Ettan får all uppmärksamhet.

Men att vara först har ett pris. Du är den som måste tänka i nya banor, utmana det invanda och göra hela grovjobbet. Bara för att någon annan snart kommer och kopierar dig. Orättvist? Ja, men det är värt det.

I vår värld är det självklart. Eftersom marknaden hela tiden förändras, måste vi också göra det. Det är därför vi genom åren ofta presenterat något som ingen tänkt på tidigare. Inte för att vara först, utan för att kunna erbjuda våra kunder de placeringar som bäst svarar mot marknads förutsättningar just nu.

Rätt placering vid rätt tillfälle.

Om vi sammanfattar vår filosofi blir det med fem ord: Rätt placering vid rätt tillfälle. Det är vad som leder oss i vårt dagliga arbete och det enda målet med de lösningar vi tar fram. Med tanke på att vi står med oförändrade volymer samtidigt som hela marknaden störtdyker, verkar det som att våra kunder uppskattar hur vi tänker.

Så även om vi verkar i det tysta är vi glada ändå. Om inte annat är det roligare att vara etta att flyga än tvåa. Din kontaktperson på Max Matthiessen kan berätta mer om oss och vårt senaste erbjudande.

Baserat på historisk statistik och antaganden om framtiden beräknar försäkringsbolagen hur länge vi förväntas leva. Den förväntade livslängden skiljer sig mellan kvinnor och män och även mellan olika försäkringsbolag. Samma pensionsinbetalning ger därmed ofta olika pensionsutbetalning.

När det gäller livslängd är jämlikheten mellan könen begränsad:

Samma pensionsinbetalning – olika pensionsutbetalning

► Att kvinnor och män lever olika länge känner de flesta till. Däremot inte att försäkringsbolagen tar hänsyn till om du är man eller kvinna när de beräknar det pensionsbelopp du ska få eller den premie du ska betala.

Om en man och en kvinna har haft exakt samma pensionsinbetalning och avkastning under spartiden får kvinnan en lägre pensionsutbetalning per månad än mannen vid livsvarig utbetalning. Motivet är att pensionskapitalet ska räcka längre för kvinnan, eftersom hon förväntas leva längre än mannen. Livslängdsantagandena skiljer sig åt även mellan försäkringsbolagen. I vissa fall kan det skilja flera år.

I princip gäller könsskillnaden bara privata pensionsförsäkringar och tjänstepensioner som tecknas utanför kollektivavtal, så kallade individuella tjänstepen-

sioner. När det gäller IPS och kollektivavtalade tjänstepensioner får kvinnor och män lika mycket.

Kvinnor bör därför välja IPS eller, om allt annat är lika, ett försäkringsbolag med könsneutrala premier för sitt privata pensionssparande eftersom de generellt får mer i ett sådant bolag än i ett med könsberoende premier.

Låt dock inte enbart försäkringsbolagens livslängdsantaganden vara avgörande, utan det är minst lika viktigt att välja ett försäkringsbolag utifrån andra kriterier där till exempel möjlighet till bra avkastning över tiden väger tyngre.

Det är inte bara i pensionsförsäkringar som könet påverkar. Kvinnor betalar i många fall också en högre sjukförsäkringspremie baserat på statistik att det finns skillnader mellan män och kvinnor när det gäller sjukligheten.

Det motsatta gäller för en man som tecknar en livförsäkring. Han får betala en högre premie för samma försäkringskydd än en kvinna eftersom det är större sannolikhet att han (eller snarare hans efterlevande) kommer att "utnyttja" försäkringen.

Den 1 januari 2009 träder en ny diskrimineringslag i kraft. Diskrimineringslagstiftningen har tidigare haft ett undantag som tillåter diskriminering på grund av kön när det gäller försäkrings-tjänster. Inför införandet av den nya lagen debatterades och diskuterades det att undantaget borde tas bort.

Så blev det nu inte, utan försäkringsbolagen kan fortsätta att ha olika beräkningsgrunder och premiesättning om det är en man eller kvinna som tecknar försäkringen. ◀



Samhällets skydd är långt ifrån tillräckligt om ditt barn skulle bli allvarligt skadat och aldrig kommer ut i arbetslivet och kan försörja sig själv. En barnförsäkring ger både dig och ditt barn en extra trygghet.

Med en barnförsäkring:

Tryggare kan ingen vara

► En av de vanligaste frågorna från många kunder är om man verkligen behöver en barnförsäkring. Många föräldrar tror att barnet redan har ett annat försäkringskydd genom samhället eller genom en annan försäkring, till exempel skola, förskola eller hemförsäkring.

– Om barnet aldrig kommer ut i arbetslivet så blir ersättningen från samhället väldigt låg resten av livet. Det handlar om en skattepliktig ersättning på 7 000 till 8 000 kronor per månad upp till 30 års ålder – och i värsta fall socialbidrag efter det eftersom det har blivit svårare att få aktivitets- eller sjukersättning, säger Karl-Fredrik Hall, finansiell rådgivare på Max Matthiessen.

Försäkringen som kommunen eventuellt tecknar för skol- och förskolebarn

täcker skador vid olycksfall, men i vissa fall bara under verksamhetstid och aldrig vid sjukdomar som barnet kan drabbas av. Du som förälder får alltså ta det största ansvaret om försäkring saknas.

– Du kanske måste gå ned i arbetstid och det kan bli kostsamt med tekniska hjälpmedel och specialanpassning av hemmet. Vårdbidraget från Försäkringskassan ger som mest drygt 8 500 kronor per månad före skatt. Som förälder vet du inte heller hur länge du har möjlighet och ork att hjälpa dina barn. Då kan ersättningen från försäkringen vara en betydelsefull trygghet och ekonomisk förstärkning.

Du måste själv se till att teckna en kompletterande försäkring. Barnförsäkringar finns att teckna som individuell

försäkring eller som gruppförsäkring genom arbetsgivare eller organisation.

– En bra barnförsäkring ska ge skydd både vid sjukdom och olycksfall. Att den gäller även sjukdom är viktigt eftersom fler barn får bestående handikapp på grund av sjukdom än olycksfall. Grupp-försäkringen är enkel att ansluta sig till, men att bara teckna grupp-försäkringen är ofta inte tillräckligt.

De individuella barnförsäkringarna erbjuds av flera försäkringsbolag och innehåller flera olika delar.

– Det främsta syftet med en barnförsäkring är att ge ersättning för kostnader vid långvariga och svåra skador samt ersättning vid bestående invaliditet. Invaliditetsersättningen är den viktigaste delen. Här skiljer sig bolagens villkor en hel



Invaliditet

- Ersättning vid medicinsk invaliditet betalas ut om barnet får en "bestående nedsättning av kroppsfunction".
- Ersättning vid ekonomisk invaliditet betalas ut om barnet får en bestående nedsättning av arbetsförmågan till minst 50 procent på grund av sjukdom eller olycksfall.
- Ersättning vid långvarig sjukdom kan betalas ut i form av vårdkostnadsersättning som betalas ut till en förälder om barnet får ett långvarigt vårdbehov. Flera bolag betalar ut vårdkostnadsersättning till dess barnet fyller 16, 18 eller 19 år (beroende på bolag) när Försäkringskassan beviljat vårdbidrag för barnet. Därefter kan barnet hos flera bolag få så kallad sjukersättning vid långvarig arbetsoförmåga till dess försäkringen upphör (vanligtvis till 25- eller 30-årsåldern) eller då ekonomisk invaliditet kan fastställas.

Tänk på det här

- Försäkra ditt barn så tidigt som möjligt.
- Jämför olika alternativ.
- Försäkringen ska gälla för både olycksfall och sjukdom.
- Byt bara barnförsäkring om barnet är fullt friskt. Säg aldrig upp en gällande försäkring utan att en ny har trätt i kraft.
- Läs förköpsinformation och försäkringsvillkor så att du vet vilka undantag (sjukdomar/diagnoser och idrottsutövning) och tidsgränser som gäller och vad som gäller vid vistelse utanför Sverige.

Samhällets skydd

- Aktivitetsersättning kan betalas ut till barnet mellan 19 och 30 års ålder. Arbetsförmågan måste då vara nedsatt på grund av sjukdom eller annan nedsättning av den fysiska eller psykiska prestationsförmågan.
- Barnet kan få hel, tre fjärdedels, halv eller en fjärdedels aktivitetsersättning. Det beror på hur mycket arbetsförmågan är nedsatt och vilka möjligheter barnet har att försörja sig genom ett arbete.
- Ersättningen från aktivitetsersättning är inkomstrelaterad, men den som inte har haft någon inkomst kan få en garantiersättning oberoende av tidigare arbetsinkomster.
- Hel aktivitetsersättning i form av garantiersättning är för närvarande mellan 7 175 (innan 21 år) och 8 029 kronor (29–30 år) per månad. Ersättningen är skattepliktig.
- Föräldrar som vårdar ett sjukt barn eller ett barn med funktionsnedsättning kan få vårdbidrag från att barnet är nyfött till och med 19 års ålder.
- Föräldrar kan få helt, tre fjärdedels, halvt eller en fjärdedels vårdbidrag. Helt vårdbidrag är 8 542 kronor per månad för 2008. Ersättningen är skattepliktig.
- Om behovet av vård och tillsyn för barnet är så stort att föräldrarna har rätt till helt vårdbidrag kan också ersättning för eventuella merkostnader utöver helt vårdbidrag betalas ut.

Mer information finns på Försäkringskassans hemsida, www.fk.se.

"Ta dig tid att sätta dig in i barnets försäkringsskydd och välj med hjälp av din rådgivare den försäkring som passar dina behov bäst."

del. Om barnet aldrig kommer ut i yrkeslivet betalar vissa bolag ut ersättning för både medicinsk och ekonomisk invaliditet (se faktaruta), medan andra bara betalar ut det högsta av dessa två belopp.

– Det är viktigt att teckna en barnförsäkring så tidigt som möjligt efter födseln. Ju tidigare desto mindre risk att få ett undantag för vissa sjukdomar eller skador i försäkringen. Var också noga att fylla i ansökan korrekt och fullständigt så att du inte riskerar att försäkringen inte gäller.

Alla barnförsäkringar innehåller begränsningar för medfödda sjukdomar eller för vissa uppräknade diagnoser.

– Några försäkringsbolag erbjuder här tilläggsförsäkringar som ger ett visst skydd även för dessa sjukdomar.

Vilken barnförsäkring är då bäst?

– Ta dig tid att sätta dig in i barnets försäkringsskydd och välj med hjälp av din rådgivare den försäkring som passar dina behov bäst, oavsett om det gäller pris, villkor eller tjänster i anslutning till försäkringen. Men se alltid till att försäkringen gäller både för sjukdom och olycksfall och att den ger en ordentlig ersättning om barnet aldrig skulle komma ut i arbetslivet. ◀



Karl-Fredrik Hall
Finansiell rådgivare,
Max Matthiessen



Samtliga som svarade på utvärderingsenkäten tyckte att seminariet var givande.

Finanskris, Alectarabatter och rehabkedjan...

... var några av programpunkterna under Max Matthiessens mycket uppskattade kundseminarium för arbetsgivare på Berns i Stockholm 24 november. Samtliga av alla som svarade på utvärderingsenkäten dagarna efteråt tyckte att seminariet var givande.

► – Kul att så pass många trotsade snöstormskaoset och kunde vara med, säger Peter Ekman, chef Marknadsstöd på Max Matthiessen, moderator för dagen och tillika en av föredragshållarna. Kunderna föreföll nöjda med både själva programpunkterna och innehållet, fortsätter han.

Och visst var det så. Samtliga av alla som svarade på utvärderingsenkäten dagarna efteråt tyckte att seminariet var givande. "Nyttig och intressant information i bra tempo" lød en av de fria kommentarerna som ganska väl även sammanfattar de övriga. Högst intressepoäng fick passet om de drastiska förändringarna i den lagenliga sjukförsäkringen.

– Vi har arbetat med frågan ett tag och förstått att detta kommer att bli – eller



snarare egentligen redan är – en jättefråga för arbetsgivare. Eftersom vi anser att Skandia är det försäkringsbolag som kommit längst i förståelsen för vad som kommer att hända och vad som bör göras så bad vi dem vara med och presentera sin analys, berättar Peter Ekman.

De övriga mest intressanta passen (rangordnade av kunderna) var sammanfattningen av den senaste tidens händelseutveckling inom Max Matthiessen, turbulensen på finansmarknaderna och effekter på försäkringsbolag och försäkrade, samt sätt att hantera Alecartarabatt-problematiken.

– Det är tydligt att alla företag ännu inte är helt säkra på sin långsiktiga strategi i Alecartarabatt-frågan, även om alla jag har talat med är överens om att alltför

kraftiga fluktuationer i Alectas premiesättning är svårhanterade både för företaget och tiotaggarna. Det säger nu till och med Alecta själva. På deras hemsida skriver de att frilagd premie är en ologisk och olämplig premiemodell för tiotaggare och att de företag som slutar att använda modellen får bättre kostnadskontroll, avslutar Peter Ekman. ◀



Peter Ekman
Chef Marknadsstöd,
Max Matthiessen

Pass under seminariet

- ▶ Inledning (information om Max Matthiessen).
- ▶ Turbulensen på finansmarknaderna och effekter på försäkringsbolag och försäkrade.
- ▶ Alecartarabatten – bakgrund.
- ▶ Sätt att hantera Alecartarabatt-problematiken.
- ▶ Kundcase: Ekonomisk risk vid valfri övergång till ITP1.
- ▶ ITP1 och rådgivning?
- ▶ Hur kan hälsoarbete premieras ytterligare?
- ▶ Drastiska konsekvenser av förändrad lagenlig sjukförsäkring.

Traditionell försäkring

Livbolagen drabbas hårt av

Sänkt återbäring...

► Sedan förra numret av mm har återbäringsräntan i Folksam sänkts från 3 till 1 procent (1 november), i Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv från 3 till 1 procent (1 november), i Länsförsäkringar Liv från 4 till 0 procent (1 oktober) och Skandia Liv från 1 till 0 procent (1 november), före avgifter och skatt. ◀

Återbäringsränta	2008-12-01
AMF Pension	1,00%
Folksam	1,00%
SEB Trygg Liv Gamla	1,00%
Länsförsäkringar	0,00%
Skandia	0,00%

Källa: Försäkringsförbundet.
Återbäringsräntor är angivna före avgifter och skatt.

Kollektiv konsolidering (premiebestämda försäkringar)

	2008-10-31*	2008-09-30	2008-06-30
Folksam		102%	101%
AMF Pension	96%	99%	100%
SEB Trygg Liv Gamla	90%	97%	102%
Skandia	90%	95%	98%
Länsförsäkringar	92%	95%	102%

*Gäller endast bolag som har redovisat en kollektiv konsolidering under 100 procent per 2008-09-30 och de har därför ålagts att fortsättningsvis rapportera till Finansinspektionen månadsvis.

Källa: Försäkringsförbundet och Finansinspektionen.

Konsolideringspolicy	Ramar	Mål
AMF Pension	100-120 %	110%
Folksam	100-120 %	108%
Länsförsäkringar	100-120 %	-
SEB Trygg Liv Gamla	100-115 %	-
Skandia	95-115 %	105%

Källa: Försäkringsbolagen

...och mest negativa avkastningsräntor...

► Senaste rapporterade avkastningsräntor avser perioden fram till den 30 september. Dessa är starkare korrelerade med försäkringsbolagens värdeutveckling på sina tillgångar under enskilda år än återbäringsräntorna. ◀



Pensionsbolagen klarar fortsatt turbulens

Pensionsbolagens kapitalbuffert har minskat men är fortfarande god trots den senaste tidens stora prisförändringar på finansmarknaden. Det visar trafikljusrapporteringen för tredje kvartalet 2008. Inget bolag rapporterar rött. Livbolagens kapitalbuffert har minskat med 18 procent sedan föregående kvartal. I skadebolagen däremot har kapitalbufferten ökat med 4 procent. Totalt sett visar pensions- och skadebolagen på minskade finansiella risker jämfört med andra kvartalet 2008. Trafikljusmodellen mäter försäkringsbolagens exponering mot stora förändringar av priserna på de finansiella marknaderna och i utfallet av försäkringsrisker.

Avkastningsränta – som ger upphov till villkorad återbäring	2007	2008*
Nordea Liv 1 – Privat pension	2,4%	3,5%
Nordea Liv & Pension – Premiegaranti: Trygg portfölj	2,1%	0,7%
Nordea Liv 1 – Tjänstepension	-1,8%	0,3%
Storebrand Liv	8,4%	-0,4%
SPP Liv – Förmånsbestämd portfölj	0,5%	-4,8%
Handelsbanken Liv	1,2%	-5,6%
SPP Liv – Premiebestämd portfölj	0,4%	-5,8%
Nordea Liv & Pension – Premiegaranti: Tillväxtportfölj	1,6%	-9,3%
Swedbank Försäkring	2,4%	-9,4%
Folksam Liv	0,7%	-12,0%
Avkastningsränta – som ger upphov till återbäring	2007	2008*
Folksam Liv	1,5%	-0,6%
KPA Pensionsförsäkring	-3,4%	-4,4%
Länsförsäkringar – Nya världen	4,2%	-17,5%

Källa: Försäkringsförbundet. Avkastningsräntor är angivna före avgifter och skatt.

* Till och med 2008-09-30

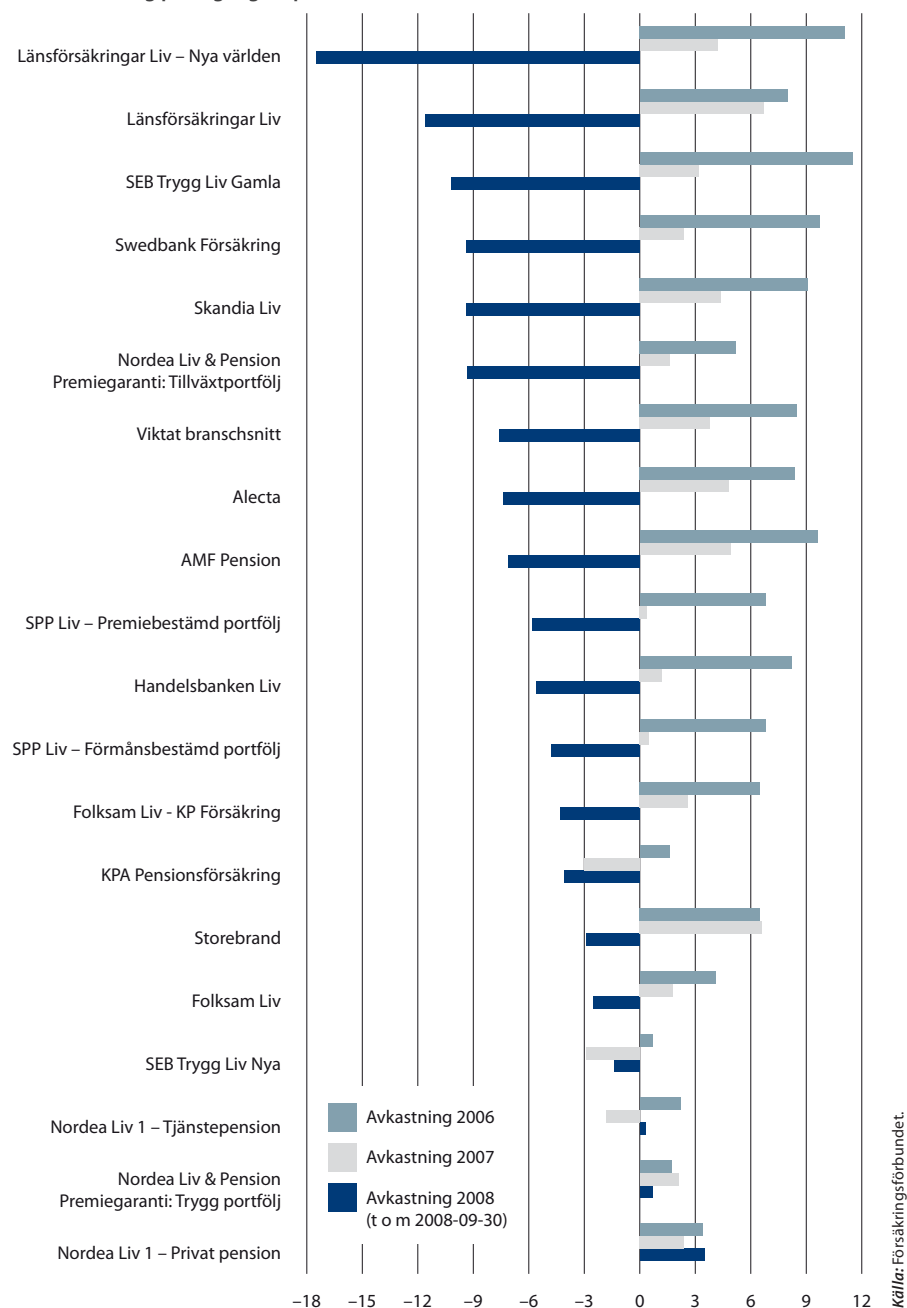
börsraset

...på grund av fallande börskurser

► Oroligheterna på den finansiella marknaden har naturligtvis gett utslag i livbolagens totalavkastning. Bäst har de bolag klarat sig som har låg aktieandel i normalläget eller som viktat ned aktieandelen.

ITP 1-valets mest populära produkt, Alecta Optimal Pension, har backat med -13,5 procent hittills i år (till och med den 30 september – ingår ej i Försäkringsförbundets sammanställning nedan). ◀

Totalavkastning på tillgångar i procent



Liten ordförklaring

Totalavkastning

Totalavkastning utgörs av direkt avkastning på och värdeförändring av bolagens tillgångar.

Återbäringsränta

Återbäringsräntan fastställs genom att bolaget gör en prognos av kapitalavkastningen över en längre tidshorisont. Tillfälliga svängningar på kapitalmarknaden utjämnas över tiden. Hänsyn tas också till bolagets aktuella konsolidering (buffert). Återbäringsräntan är en del av bolagets riskkapital och kan återtas för att täcka förluster.

Avkastningsränta

Avkastningsräntan fastställs utifrån den kapitalavkastning bolaget faktiskt erhållit och varierar med svängningarna på kapitalmarknaden.

Villkorad återbäring

Villkorad återbäring är ett överskott som tilldelats försäkringstagarna enligt regler som fastställts i försäkringsvillkor. Fastställs normalt utifrån den kapitalavkastning bolaget erhållit, minus den andel som tilldelas aktieägarna. Villkorad återbäring är inte en del av bolagets riskkapital och kan endast nedsättas enligt regler som bolaget fastställt i försäkringsvillkor. Allt kapital är normalt fördelat (ingen buffert).

Några bolag använder så kallad villkorad återbäring och avkastningsränta istället för vanlig återbärings teknik för vissa, främst nya, produkter. Till exempel gäller siffrorna för Folksam under avkastningsränta för produkterna traditionell med garanti (-0,6) respektive traditionell utan garanti (3,5).

Dags för återtag?

Det senaste årets nedgångar på världens börser har gjort situationen besvärlig för de traditionella livförsäkringsbolagen. Vi har tittat närmare på återtagsrisken, det vill säga risken att försäkringsbolagen återtar tidigare tilldelad återbäring, i två av Sveriges största och bästa livförsäkringsbolag: AMF och Skandia Liv.

► I början av året hade båda bolagen betryggande konsolideringsnivåer. Skandia Liv inledde året med en konsolidering om 107 procent, två procentenheter över deras långsiktiga målkonsolidering. AMF delade ut 7,6 miljarder till sina kunder i maj 2007, men hade trots det en konsolidering om 109 procent i slutet av förra året, en procentenhet under målnivån. Sedan dess har det hänt en hel del. Världens börser har utvecklats mycket svagt och livbolagens portföljer har följt med nedåt. Samtidigt har bolagen dröjt med att sänka återbäringsräntan. Det har inneburit att kundernas pensionskapital har fortsatt att öka medan livbolagens totala tillgångar samtidigt minskat i snabb takt.

Sjunkande konsolidering

Den kollektiva konsolideringsgraden har

därmed sjunkit drastiskt och var vid utgången av oktober månad för Skandia 90 procent, fem procentenheter under deras långsiktigt tillåtna lägstanivå, och för AMF, som har en undre gräns om 100 procent, 96 procent.

Vad måste då bolagen vidta för åtgärder i situationer som denna?

Bolagens handlande styrs av deras egna riktlinjer för konsolidering där målnivåer och åtgärder för att återställa konsolideringen definieras.

Skandia Liv skriver: "Om avvikelsen är större än fem procentenheter ska en allokering respektive reallokering genomföras snarast möjligt". AMF har istället beslutat att "Om genomsnittet av konsolideringsnivån per den sista i de sex senaste månaderna är lägre än den undre gränsen (det vill säga lägre än 100 pro-

cent, avrundat till jämnt procenttal) sker ett omedelbart engångsåtertag".

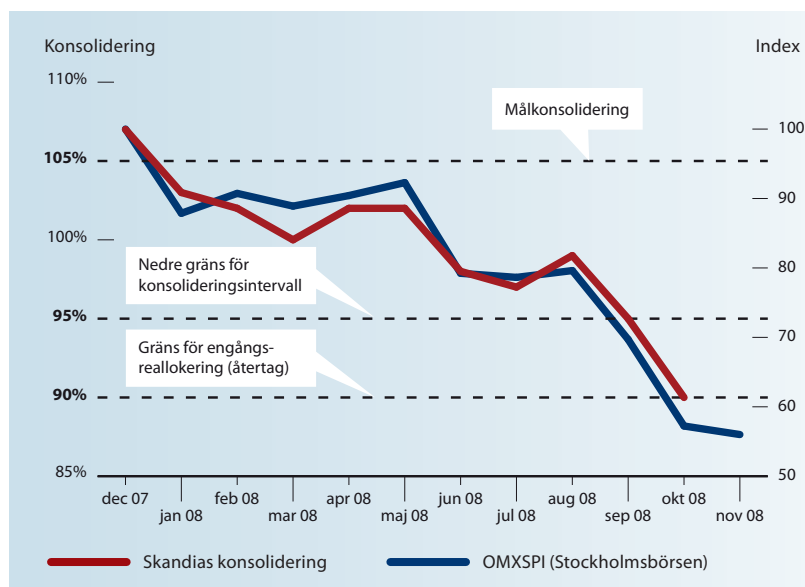
Skandia låg således vid utgången av oktober precis på den nivå som är gränsen för att bolaget skall genomföra en reallokering (ett återtag). Under november månad har börsen fortsatt ned men med en viss återhämtning i slutet på månaden.

AMF är i månadsskiftet november/december inte lika nära ett återtag. Bolaget hade en konsolideringsgrad under 100 procent vid halvårsskiftet, men har sedan dess sannolikt varit över 100-procentgränsen. Enligt policyn ska det vara sex månader med låg konsolideringsgrad innan bolaget vidtar åtgärder. Fortsätter marknaden att utvecklas svagt framåt kan det bli fråga om återtag i början av nästa år för AMF:s del.

Konstruktionen med en utjämnande återbäringsränta (istället för att dela ut faktisk avkastning via en avkastningsränta) gör det svårt att tränga igenom vad som händer kortsiktigt inom livförsäkringsbolagen. Klart är dock att en sparare idag inte bör sätta in stora engångsbelopp i underkonsoliderade livförsäkringsbolag som tillämpar återbäringsränta, eftersom det dröjer innan du får del av en framtida marknadsuppgång (först ska konsolideringen "fyllas på"). Har du en löpande försäkring i dessa bolag har du troligtvis haft en god utveckling historiskt, vilket ger en utjämnande effekt.

Flytt hjälper inte

Att flytta sin försäkring är sällan ett alternativ i detta läge eftersom livförsäkringsbolagen gör en så kallad marknadsvärdesjustering vid utflytt. Det vill säga du får inte med dig alla pengar om konsolideringen är låg. Bolag som tillämpar avkastningsränta (vinstutdelande bolag och ett antal bolag som drivs enligt ömsesidiga principer) kan vid en marknadsuppgång direkt leverera avkastning till spararna. Man ska dock ha i åtanke att de flesta av dessa bolag har sämre nyckeltal (solvens framför allt) än både AMF och Skandia, och fortsätter den svaga utvecklingen finns risk att vissa vinstutdelande bolag måste gå till sina ägare och be om ytterligare riskkapital. ◀



Konsolideringsgraden är starkt korrelerad med börsutvecklingen. Dags för återtag för Skandia?

Stärkt försäkringsanalys

Anders Aronsson har tillträtt som analyschef på Max Matthiessen. Därigenom stärktes försäkringsanalysen ytterligare. Anders Aronsson har arbetat med analys inom pensionsbranschen under ett flertal år, senast som försäkringsexpert i upphandlingen för SAF-LO och tidigare som detsamma inom ITP.

► – Anders kompletterar vår centrala analysgrupp på ett utmärkt sätt. Nu kan kundteamen och kunderna få ännu mer specialiststöd än tidigare, förklarar Peter Ekman, chef Marknadsstöd på Max Matthiessen.

Anders Aronsson har tagit sig an uppgiften att leda och vidareutveckla det centrala analysarbetet på Max Matthiessen. Primärt handlar det om analyser som ska vara tillgängliga för alla kunder, men en stor del av arbetet omfattar även olika typer av kundspecifika analyser och utredningar. En viktig del i arbetet är även underlag för Max Matthiessens egen verksamhetsutveckling.

– Det är fantastiskt roligt att få jobba på den ledande försäkringsförmedlaren i Sverige. Men det finns förstås delar som går att vidareutveckla även här. Extra kul är att Max Matthiessen bedriver så pass mycket verksamhet tillsammans med kundföretagen. Jag tänker till exempel på det pågående utvecklingsarbetet inom UIG3, säger Anders Aronsson.

Premietrappor

Första tiden har det blivit en hel del analyser i samband med övergång till premietrappor för ITP-anslutna företag.

– Alectas premierabatter för 2008 startade en diskussion hos många av de ITP-anslutna företagen. Många vill hitta en stabilare lösning för de delar som går att påverka, till exempel tiotaggspremierna. Vi har i detta sammanhang även tagit fram en, som vi kallar det, ”rabatt-



Peter Ekman, Chef Marknadsstöd Max Matthiessen (t v) tillsammans med Anders Aronsson, ny analyschef på Max Matthiessen (t h).

utjämnad” frilagd premie. Istället för att företagens pensionskostnader ska behöva åka jo-jo med Alectas rabattbeslut, så kan företagen få rabatten utjämnad över tiden. Då slipper även tiotaggarna riskera en markant sämre pension om de skulle råka bli långtidssjukskrivna under ett år med stora rabatter, menar Anders Aronsson.

Även finanskrisen har bidragit till behov av extra analysarbete som stöd till rådgivningen, till exempel vad avser bevakningen av försäkringsbolagens finansiella ställning och räkneexempel på effekten av olika garantistrukturer.

Och mer analyser blir det.

– Det är tydligt att kunderna vill ha allt mer underbyggda beslut. Det finns självfallet mycket synergier i att ha vissa typer av analyspecialister centralt placerade som både kan gå ut brett direkt till kunderna via direktutskick och kundtidning och via alla våra kundansvariga team. Snart är det nog dags att förstärka ytterligare i Anders grupp, avslutar Peter Ekman. ◀

Anders Aronsson

Utbildning: Examen i matematik, inriktning matematisk statistik och finansiell matematik, samt i nationalekonomi, inriktning finansiell ekonomi.

Yrkserfarenhet: Försäkringsförmedlare. Närmast från Kaupthing Pension Consulting, ansvarade för analys- och konsultverksamheten. Konsult/försäkringsspecialist i ITP-upphandlingen och upphandling Avtalspension SAF-LO (utvärderade och rekommenderade parterna i valet av försäkringsgivare).

Intressen vid sidan av arbetet:

Banåkning med motorcykel på sommaren och skidåkning, både på längden och på tvären, under vintern.

Vi är oberoende!



CATELLA KAPITALFÖRVALTNING
www.catellakapitalforvaltning.se

Ge dina glömda **ITPK-pengar**

Bättre avkastning



Ursprunglig ITPK

- ▶ ITPK är en del av tjänstepensionen ITP. Du har rätt till ITPK efter den månad du fyllde 28 år om du omfattats av ITP 2 (du kunde dock inte tjäna in ITPK före 1977). ITPK-premien är två procent av din pensionsmedförande lön och betalas av din arbetsgivare.
- ▶ ITPK kom till 1977 och premierna placerades i något som idag kallas för ITPK i ursprunglig form i Alecta (tidigare SPP). 1990 blev det möjligt att själv, inom vissa ramar, välja vilket försäkringsbolag som skulle förvalta din ITPK-försäkring (1994 blev det även möjligt att välja fondförsäkring). För den som inte gjort något val har premierna även fortsättningsvis gått till ITPK i ursprunglig form. Från 1 juli 2007 upphörde intjänandet av ursprunglig ITPK och premierna för den som inte gjort något ITPK-val placeras i en traditionell försäkring i Alecta – Alecta Optimal Pension.
- ▶ Från och med 1 oktober 2008 kan du flytta alla dina ITPK-försäkringar.

Kapital i ursprunglig ITPK – dags att flytta det till en ITPK-produkt som ger bättre möjlighet till avkastning.

▶ ITPK-premierna som betalades in mellan 1977 och 1990 har placerats i något som kallas för ursprunglig ITPK i Alecta (tidigare SPP). Det gäller även premierna för den som inte gjort ett val mellan 1990 och 1 juli 2007. Därefter är den så kallade icke-valsprodukten en ny förbättrad produkt hos Alecta; Alecta Optimal Pension.

Ursprunglig ITPK har gett en låg avkastning bestående enbart av en garanti-ränta (för närvarande drygt två procent). Några engångshöjningar har dock skett under årens lopp. Pengarna har varit låsta fram till 1 oktober 2008 då det blev fritt fram att flytta samtliga ITPK-försäkringar.

– Du som har ett kapital i ursprunglig ITPK bör flytta det till en ITPK-produkt som ger bättre möjlighet till av-

kastning. Alecta tar inte ut någon avgift för detta. Dessutom kan du passa på att lägga till ett återbetalningsskydd om du har familj, säger Anders Aronsson, analyschef på Max Matthiessen.

– Vilken ITPK-produkt som passar dig beror på hur din situation i övrigt ser ut, men även den nya icke-valsprodukten i Alecta, som också är fullt valbar, ökar möjligheten till avkastning väsentligt.

Alla som har ursprunglig ITPK i någon form sedan 1 juli 1990 kan göra flytten via Collectums hemsida. Den som vill flytta sin ursprungliga ITPK tecknad före juli 1990, och som inte haft något intjänande efter det, kontaktar Collectums kundservice.

Om du har lämnat en fullmakt till oss kan du i Privattjänsten se var du har dina

ITPK-pengar placerade idag. I annat fall loggar du in på Collectums hemsida (då måste du ha en e-legitimation), tittar i ditt årsbesked från Collectum eller beställer en lista över gjorda ITPK-val på Collectums hemsida, www.collectum.se. I många fall, beroende på hur vårt avtal med din arbetsgivare ser ut, kan du få hjälp av din rådgivare att hitta bästa ITPK-lösningen för dig. ◀



Anders Aronsson
Analyschef,
Max Matthiessen

Ska ni införa premie

Att gå över från frilagd premie till en premietrappa har många fördelar. Övergången kräver dock vissa inledande beslut.

► Den alternativa pensionslösningen inom kollektivavtal som till exempel ITP, så kallad tiotaggslösning, är en överenskommelse mellan arbetsgivare och den anställde och kan utformas i princip helt fritt. Det är upp till arbetsgivare och arbetstagare att komma överens.

Vissa företag har tidigare sett det som principiellt viktigt att den premie som tiotaggar själv får möjligheten att förvalta skall motsvara den premie som betalas in för anställda som ligger kvar i traditionell ITP. Den frilagda premien har den stora fördelen, gentemot premietrappor, att den i alla lägen motsvarar den premie som företaget skulle ha betalat in till Alecta om inget utträde skett.

De tillfälliga premierabatterna, som Alecta tillämpat vid ett antal tillfällen, medför tyvärr vissa oönskade effekter för både arbetsgivare och anställda med tiotaggslösningar. 2008 års rabatt om 40 procent accelererade den diskus-

sion som redan fördes hos många företag. En "ITP 2-liknande" premietrappa har varit det helt dominerande alternativet som diskuterats utifrån en ambition att premiesättningen ska avvika så lite som möjligt vid bytet av beräkningssystem (premieberäkningsmodell). Att införa en premietrappa är dock förknippat med vissa beslut och ställningstaganden. Här sammanfattar vi några av de frågor som bör besvaras:

Ska premietrappan gälla för bolagets nuvarande tiotaggar eller bara nya tiotaggar?

► Att bara låta nya tiotaggar på företaget omfattas av premietrappan och där-

med långsiktigt fasa in alla tiotaggar genom personalomsättning och löneresvisioner kan vara ett enkelt och okontroversiellt sätt att frånga frilagd premie. Problemet är att det tar lång tid att införa trappan fullt ut.

I det fall trappan även ska gälla för befintliga tiotaggar måste företaget överväga att eventuellt kompensera de anställda som förlorar på en övergång. Hur ska då en sådan kompensation bestämmas?

► Det vanligaste sättet, som även kanske är enklast att motivera för den anställde, är att kompensera med den differens som uppstår mellan den frilagda premien och den premie som trappan genererar. Hur länge kompensationen ska ligga kvar blir dock nästa fråga. Det finns olika modeller och argumentation kring detta.

Hänsyn kan till exempel tas till hur den anställdes pensionsgrundande löneutveckling har varit den senaste treårsperioden. I vissa fall kan den pensionsmedförande lönen ha påverkats av bonusutbetalningar som inte kan anses långsiktigt representativa (då marknaden kan ha varit speciellt gynnsam).

Vilken nivå ska trappan ligga på?

► Finns det företagsspecifika aspekter att ta hänsyn till, som till exempel behov av ett extra starkt rekryteringserbjudande i vissa ålderskategorier eller lönenivåer? Är "Alectatrappan" ett bra alternativ för ert företag (se separat artikel) eller har de anställda en lönenivå eller löneutveckling som skiljer sig från genomsnittet?

Vi på Max Matthiessen ser att många företag kan vara hjälpta av en övergång



I siktet just nu:
tiotaggar!

trappa?

från frilagd premie till en alternativ premiemodell, där premietrappa är ett starkt alternativ. Samtidigt har vi respekt för de frågeställningar och ställningstaganden som aktualiseras i samband med att denna process startas. Vi anser att en djupare analys, där bolagets situation matchas mot företagets preferenser, bör genomföras i ett initialt skede.

Ett alternativ till premietrappa, om

företaget upplever de tillfälliga Alecta-rabatterna som ett problem för sig själva och sina tiotaggare, är att tillämpa en "rabattutjämnad frilagd premie". Det innebär att Max Matthiessen hjälper er att jämna ut Alectas tillfälliga rabatter över tiden. Din rådgivare på Max Matthiessen hjälper er att ta fram ett material som underlag till besluts- och implementeringsprocessen. ◀

Alectatrappan

Under november lanserade Alecta en premietrappa som förslag till företag som tillåter sina tiotaggare att välja alternativ ITP (så kallad tiotaggslösning).

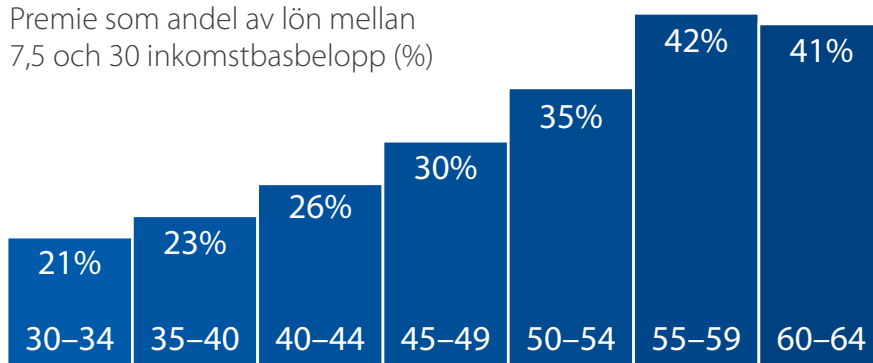
Trappan presenteras som ett enkelt och tydligt alternativ till den, enligt Alecta, "ologiska och olämpliga" frilagda premien.

► Alecta säger nu att det är dags för en modernare lösning för tiotaggarna som ger bättre kostnadskontroll för företagen – en premietrappa.

Trappan som Alecta tagit fram baseras på bolagets cirka 74 000 tiotaggare med alternativ lösning, och utgår från nuvarande oreducerade frilagda premier.

Premien har därefter reducerats med 15 procent vilket ska representera den genomsnittliga rabatt som gällt på Alectas premier historiskt. Alecta påpekar särskilt att den 15-procentiga reduktionen inte ska ses som en framtida prognostisering av rabatten utan att den helt är baserad på tidigare sänkningar av premien. ◀

Premie som andel av lön mellan 7,5 och 30 inkomstbasbelopp (%)



Den anställdes ålder

Vill ni undersöka om Alectatrappan är ett bra alternativ för ert företag, kontakta er rådgivare på Max Matthiessen så hjälper vi till med att analysera er situation.

"Alectarabatt-problematiken"

Att Alecta betalar tillbaka det kapital som inte behövs för att säkerställa ITP-kollektivets pensioner till företagen är självfallet bra. Ett problem med att detta sker genom tillfälliga och i vissa fall kraftiga (som under 2008) premierabatter istället för på andra sätt är att företagen får sämre kontroll över sina pensionskostnader och får budgeteringsproblem. Företagen kan också behöva lägga tid på att förklara varför det blir som det blir för medarbetare som plötsligt har en sämre lösning än vad de kunde förvänta sig (se nedan).

Största problemet är emellertid risken för individuella orättvisor. Även om den rabatterade premien är den rätta premien på lång sikt för hela ITP-kollektivet, så är det sällan så för de enskilda tiotaggarna:

- Premiebefrielseförsäkringen är kopplad till aktuell pensionspremie. Om en anställd blir långvarigt sjuk ett år med kraftiga premiesänkningar (och företaget inte valt att tillämpa oreducerad frilagd premie, vilket visserligen nästan alla ITP-an slutna företag valde att göra under 2008), så blir pensionsuppbyggnaden lika mycket lägre under hela sjukdomstiden.
- En sänkt pensionspremie idag sänker pensionen mer än samma sänkning på en pensionspremie i framtiden. Två års 40-procentiga premiereduktioner för en ung tiotaggare kan ge så mycket som en kvarts miljon lägre pension än om samma individ skulle ha motsvarande premiereduktion i slutet av arbetslivet*.

* Beräknat utifrån en årspremie om 90 000 kronor, en procent real premieökning per år, fem procent avkastning per år fram till 65 år, två procent avkastning under utbetalningstid 20 år. I dagens penningvärde.



Stor osäkerhet om de nya sjukreglerna

Den 1 juli i år infördes nya regler i den allmänna (statliga) sjukförsäkringen. Du som är sjuk ska snabbare provas mot andra jobb. Efter ett halvår ska du kunna tvingas byta både jobb, arbetsgivare och arbetsort. Efter ett år upphör i princip din rätt till sjukpenning. Men osäkerheten är stor inför effekterna av förändringarna som kallats de största på 16 år.

► Sedan 1 juli i år kan du bli tvingad att byta jobb om du varit sjuk för länge.

– Under den period du är sjuk kommer din förmåga att börja arbeta igen att provas regelbundet. Det nya sättet att bedöma arbetsförmågan och rätten till sjukpenning kallas för rehabiliteringskedjan, säger Kicki Sundin, försäkrings-specialist på Max Matthiessen.

– Hur Försäkringskassan och andra inblandade aktörer kommer att hantera de nya reglerna i praktiken återstår fortfarande att se. Vi tror inte att de i dagsläget är bemannade för det nya uppdraget. Men helt klart har regeringen skärpt reglerna både för att få arbetsgivare att agera snabbare och för att sätta ytterligare press på individerna att ta ökat ansvar för sin egen rehabilitering.

I rehabiliteringskedjan finns flera fasta tidpunkter för prövning av arbetsförmågan.

– Under de första 90 dagarna som du är sjukskriven har du rätt till sjukpenning om du inte kan utföra ditt vanliga arbete eller annat anpassat arbete som din nuvarande arbetsgivare tillfälligt kan erbjuda.



Om du blir sjukskriven påverkas du av de förändrade reglerna i sjukförsäkringen. Förändringarna anses vara de största på 16 år.

Efter 90 dagar har du bara rätt till sjukpenning om du inte kan utföra något arbete alls hos din arbetsgivare. Efter 180 dagar har du endast rätt till sjukpenning om det inte finns något arbete du kan utföra på hela öppna arbetsmarknaden. Detta innebär att du även måste acceptera ett arbete på annan ort.

Kritik mot nya reglerna

De nya reglerna har kritiserats för att de sjuka inte får tillräckligt stöd med rehabiliteringen eller med att hitta ett lämpligare arbete vilket kan leda till att många långtidssjukskrivna hamnar utanför systemet. Även informationen till arbetsgivarna har varit bristfällig, samtidigt som de nu förväntas ta ett snabbare och större ansvar än tidigare.

– Varken Försäkringskassan, Arbetsförmedlingen, vården eller sociala myndigheter har fått några skarpa regler att följa. De kan fortsätta att bolla de här människorna mellan sig, säger Claes Jansson, förbundsjurist på LO-TCO Rättsskydd, till tidningen Arbetarskydd.

Enligt Försäkringskassans prognos kan uppåt 50 000 personer bli utförsäkrade ur det nya sjukförsäkringssystemet och istället bli kommunens ansvar. I landets kommuner är nu oron stor för att socialbidragen kommer att skjuta i höjden när människor blir av med sjukpenningen.

Förutom införandet av rehabiliteringskedjan är ytterligare en förändring att sjukersättning (se faktaruta) endast beviljas om den försäkrades arbetsförmåga är stadigvarande nedsatt.

– Vid bedömning av arbetsförmåga tas inte längre hänsyn till särskilda skäl som ålder, bosättningsförhållanden, utbildning eller tidigare verksamhet. Det är inte heller längre möjligt att bli beviljad tidsbegränsad sjukersättning, berättar Kicki Sundin.

Fortsatt pensionsuppbyggnad

För den som blev sjuk före 1 juli 2008 börjar rehabiliteringskedjans regler gälla 1 januari 2009. För den som blev sjuk efter 1 juli 2008 börjar de nya reglerna gälla med en gång.

Rätten till sjukersättning

- Den som är 30-64 år och har en arbetsförmåga som är nedsatt på grund av "sjukdom eller annan nedsättning av den fysiska eller psykiska prestationsförmågan" kan få sjukersättning.
- Arbetsförmågan ska vara stadigvarande nedsatt, det vill säga för all överskådlig framtid. Vid stadigvarande nedsatt arbetsförmåga måste det röra sig om kroniska sjukdomar och skador där medicinsk eller arbetslivsinriktad rehabilitering inte bedöms kunna leda till att man får tillbaka någon arbetsförmåga, eller att den arbetsförmåga som finns inte kan förbättras.
- Alla möjligheter att återgå i arbete ska dessutom ha prövats, i alla arbeten på hela den reguljära arbetsmarknaden. Det betyder att till skillnad från tidigare ska arbetsförmågan bedömas mot en betydligt bredare arbetsmarknad.
- Vid bedömning av arbetsförmåga tas inte längre hänsyn till särskilda skäl som ålder, bosättningsförhållanden, utbildning eller tidigare verksamhet.
- Själva sjukersättningen är som tidigare upp till 64 procent av din antagandeinkomst (den inkomst som Försäkringskassan beräknar att du troligen skulle ha haft om du hade fortsatt att arbeta).

– Det är först efter årsskiftet som vi på allvar kommer att få se konsekvenserna av de nya reglerna.

Max Matthiessens kunder tecknar kompletterande sjuk- och premiefrielseförsäkringar som en trygghet mot inkomstbortfall och för fortsatt pensionsuppbyggnad vid långvarig sjukdom. Sedan tidigare finns det hos försäkringsbolagen ofta en direkt koppling till Försäkringskassans regler och bedömning både när det gäller ersättningsnivå och skadereglering.

– I sjuk- och premiefrielseförsäkring är det försäkringsbolagets försäkringsvillkor som reglerar på vilka grunder bedömningen görs när det gäller rätt till sjukersättning eller premiefrielse enligt försäkringsavtalet. Med de gamla sjukreglerna som gällde innan 1 juli var

det relativt sällan som Försäkringskassan och försäkringsbolaget gjorde olika bedömningar även om det förekom.

Många osäkerhetsfaktorer

Det finns en mängd osäkerhetsfaktorer i hur de nya reglerna kommer att praktiseras, både hos Försäkringskassan och hos försäkringsbolagen. Men redan nu är det klart att de nya reglerna ger arbetsgivarna ytterligare incitament att arbeta mer med förebyggande åtgärder, i egen regi eller genom olika försäkringslösningar.

– Våra rådgivare har sett ett ökat intresse från många kundföretag. Idag finns det olika rehabiliterings- och sjukvårdsprodukter som kan ge förebyggande stöd, snabbare vård, lägre sjukskrivningskostnader och bättre administration. Och dessutom ge möjlighet till lägre försäk-

ringspremier.

– Vi lär få se flera nya lösningar som är anpassade till de nya förändrade förutsättningarna på sjukförsäkringsområdet. Max Matthiessen följer effekterna och försäkringsbolagens produktutveckling på nära håll och är proaktiva inom våra förupphandlade tjänstepensionskoncept Maxplan och UIG så att de även fortsättningsvis kommer att vara marknadens bästa tjänstepensionsplaner, avslutar Kicki Sundin. ◀



Kicki Sundin
Försäkringsspecialist,
Max Matthiessen

Tidpunkter för prövning av rätten till sjukpenning i rehabiliteringskedjan:

DAG 1–90

- ▶ Under de första 90 dagarna av din sjukperiod bedömer Försäkringskassan om du kan klara av ditt vanliga arbete. Försäkringskassan ska också ta reda på om din arbetsgivare har möjlighet att tillfälligt erbjuda dig andra arbetsuppgifter, eller kan anpassa din arbetsplats eller dina arbetsförhållanden på ett sådant sätt att det blir möjligt för dig att arbeta trots din sjukdom.
- ▶ Du har bara rätt till sjukpenning om du varken kan utföra ditt vanliga arbete eller något annat arbete som din arbetsgivare tillfälligt kan erbjuda.

DAG 91–180

- ▶ Efter 90 dagar har du bara rätt till sjukpenning om du inte kan utföra något arbete alls hos din arbetsgivare.
- ▶ Du har rätt att vara tjänstledig från din anställning för att prova ett annat arbete och se om du kan klara av det trots din sjukdom.

DAG 181–365

- ▶ Om du fortfarande inte kan arbeta på grund av din sjukdom när det har gått 180 dagar ska Försäkringskassan ta reda på om din arbetsförmåga skulle kunna tas tillvara utanför din arbetsgivares verksamhet. Då undersöks möjligheterna på hela den reguljära arbetsmarknaden.
- ▶ Om du bedöms att klara ett annat arbete har du inte rätt till sjukpenning.
- ▶ Detta gäller inte om Försäkringskassan bedömer att du med stor sannolikhet kommer att kunna gå tillbaka till ett arbete hos din ordinarie arbetsgivare före dag 365. Då bedöms din arbetsförmåga i förhållande till ett arbete hos din arbetsgivare även efter dag 180.

DAG 366–

- ▶ Från och med dag 366 bedöms din arbetsförmåga alltid utan undantag mot hela den reguljära arbetsmarknaden.
- ▶ Om Försäkringskassan bedömer att du klarar ett annat arbete har du alltså inte rätt till sjukpenning, även om det är troligt att du kommer att kunna gå tillbaka till ett arbete hos din arbetsgivare efter en viss tid.

Förkortningen TFA betyder Trygghetsförsäkring vid arbetsskada och är en del av grundskyddet i din anställning. De flesta känner dock inte till att de har försäkringen och vad den gäller för. Här får du lära dig mer.

Trygg på jobbet

► Kollektivavtalsparterna Svenskt Näringsliv, LO och PTK har byggt på den lagstadgade arbetsskadeförsäkringen, LAF, genom ett kollektivavtal om Trygghetsförsäkring vid arbetsskada, TFA.

– Försäkringen gäller alla anställda hos arbetsgivare som har kollektivavtal. Men även arbetsgivare som inte har kollektivavtal för sina anställda kan frivilligt teckna TFA, vilket vi brukar rekommendera att de gör, säger Niklas Mild, informatör på Max Matthiessen.

Det är arbetsgivaren som tecknar försäkringen och betalar premien. TFA tecknas hos Fora och försäkringsgivare är AFA Trygghetsförsäkring. Premien för tjänstemän är 0,01 procent av företagets lönesumma och betalas årsvis. Begreppet arbetsskada enligt TFA omfattar flera delar: Olycksfall i arbetet, färdolycksfall, arbetssjukdomar och smittsamma sjukdomar.

– För att det ska räknas som ett olycksfall i arbetet ska olycksfallet ha ett samband med arbetet eller arbetsförhållandena. I första hand är det olycksfall som inträffar på den egna arbetsplatsen, men det kan även vara på annan plats, till exempel vid tjänsteresa eller utbildning.

Färdolycksfall är olycksfall som inträffar under "den vanliga resan" till eller från arbetet. Som "vanlig resa" räknas också då du hämtar eller lämnar barn på förskola/dagis. Även resor i samband med tjänsteresa, kurs eller liknande kan omfattas, men räknas då som olycksfall i arbetet (se ovan).

– Försäkringen gäller däremot inte om motorfordon är inblandade i olyckan, till exempel om du blir påkörd, krockar eller kör av vägen. Då ska skadorna ersättas genom fordonets trafikförsäkring.

En arbetssjukdom är en sjukdom som beror på att du utsatts för skadlig inverkan i arbetet, det vill säga

att det finns något i arbetsmiljön som påverkat din fysiska eller psykiska hälsa.

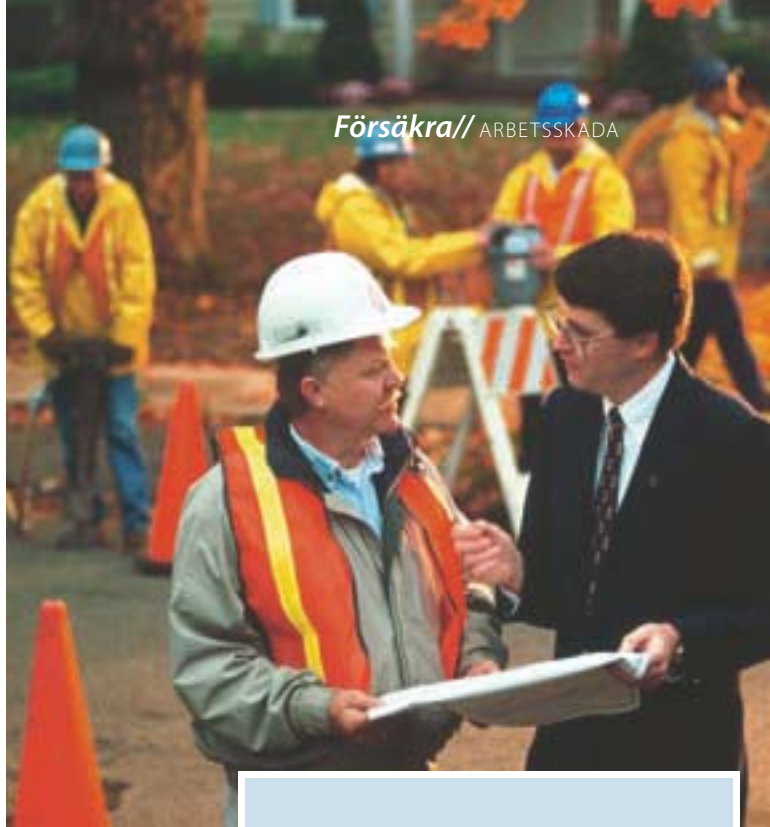
– Det kan till exempel vara olämpliga arbetsställningar som orsakar ryggbesvär eller psykiskt påfrestande arbetsförhållanden som kan orsaka psykiska besvär eller psykosomatiska sjukdomar som magsår eller hjärtbesvär.

För att ersättning för arbetssjukdom ska komma ifråga gäller dock att Försäkringskassan har godkänt sjukdomen som en arbetssjukdom, att sjukdomen pågår i mer än 180 dagar, att den finns med på den så kallade ILO-förteckningen över arbetssjukdomar och är godkänd som arbetsskada av AFA Trygghetsförsäkring som är försäkringsgivare.

Exempel på arbetsskada förorsakad av smitta är gulsot och sjukhussjuka som drabbat sjukvårdspersonal. I regel räknas inte vanliga infektionssjukdomar av typ förkylning som arbetsskada.

– Kom ihåg att ersättning från försäkringen inte betalas ut automatiskt. Du måste själv anmäla skadan till både Försäkringskassan och AFA Försäkring. Spara alltid kvitton och intyg som hänger ihop med arbetsskadan, avslutar Niklas Mild. ◀

Niklas Mild
Informatör,
Max Matthiessen



Kort om TFA

- TFA är en förkortning för Trygghetsförsäkring vid arbetsskada. Begreppet arbetsskada omfattar olycksfall i arbetet, färdolycksfall, arbetssjukdomar och smittsamma sjukdomar.
- Försäkringen gäller alla anställda hos arbetsgivare som har kollektivavtal. Men även arbetsgivare som inte har kollektivavtal för sina anställda kan frivilligt teckna TFA.
- Det är arbetsgivaren som tecknar försäkringen och betalar premien.
- Läs mer på www.fora.se och www.afaforsakring.se.

Möjliga ersättningar från TFA

- Ersättning för inkomstbortfall.
- Livränta* eller engångsbelopp vid invaliditet.
- Ideella ersättningar, det vill säga ersättningar för sveda och värk, lyte och men samt för särskilda olägenheter.
- Livränta* eller engångsbelopp vid dödsfall.

Lagstadgad arbetsskadeförsäkring

Lag om arbetsskadeförsäkring, LAF, gäller för löntagare, egna företagare, uppdragstagare och studerande i sådan utbildning som medför särskild risk för skada.

LAF lämnar ersättning:

- för inkomstförlust vid bestående nedsättning av arbetsförmågan.
- för kostnader vid tandvård, särskilda hjälpmedel samt sjukvård utomlands.
- vid dödsfall (efterlevandelivränta* och begravningshjälp).
- särskild arbetsskadeersättning.

*Livränta är detsamma som periodisk utbetalning, för viss tid eller tills vidare.

Se över ditt privata pensions-sparande innan årsskiftet

Innan årsskiftet är det hög tid att se över ditt privata pensionssparande i pensionsförsäkring eller på IPS-konto. Om du ska få avdrag i deklarationen för 2008 måste du betala in premien eller ha satt in pengarna på kontot före årsskiftet.

► Sedan 1 januari 2008 är det avdragsgilla pensionssparandet begränsat till 12 000 kronor per år (1 000 kronor per månad)*. Men de flesta behöver spara betydligt mer än så för att inte tvingas leva på marginalen som pensionär. Det bästa alternativet är att löneväxla till förstärkt tjänstepension om din arbetsgivare erbjuder det (förutsätter även viss lönenivå).



Glenn Nilsson
Marknadsdirektör
och vice vd,
Max Matthiessen

– Möjlighet till löneväxling har blivit viktigare för många anställda i och med att avdragsrätten för deras privata pensionssparande försämrats kraftigt, säger Glenn Nilsson, marknadsdirektör och vice vd på Max Matthiessen.

– Löneväxling är fortfarande ett skattegynnigt sparande och du får dessutom ett tillägg på för närvarande 6,6 procent på det belopp du avstår i lön. Dessutom kan du spara betydligt mer avdragsgillt än som privatperson, eftersom företagets avdragsutrymme är större.

En kapitalförsäkring kan vara ett alternativ för personer med lägre inkomst där ett skatteavdrag inte är intressant, för den som redan utnyttjat avdragsut-



rymmet för pensionsförsäkring och IPS fullt ut eller för den som inte vill binda sina pengar till 55 år.

– Om sparandet sker inom ramen för en kapitalförsäkringsdepå får du samma fördelar som ett vanligt fondsparande eller en värdepappersdepå, men kombinerat med de förmånliga skatteregler som gäller för försäkringsparande. ◀

** Vid inkomst av aktiv näringsverksamhet, inkomst av tjänst där pensionsrätt saknas i anställningen och vid blandade inkomster gäller andra avdragsregler.*

Minimera kapitalvinstskatten vid börsuppgång

Många marknadsbedömare anser att vi nu är nära bottennivåerna för denna börsnedgång. Om värdet av de värdepapper du köpt efter raset stiger kraftigt blir kapitalvinstskatten märkbar. Då är istället kapitalförsäkringsdepån med schablonbeskattning ett skatteeffektivare sparalternativ.

► Depån ligger i ett försäkringsskal och då gäller andra skatteregler än om du handlar värdepapper genom en vanlig depå. Enligt Försäkringsförbundets statistik har nyteckningen av kapitalförsäkring ökat med hela 80 procent mellan det tredje kvartalet 2007 och tredje kvartalet 2008.

– Det stora intresset beror på att sparandet ger samma fördelar som ett vanligt fondsparande, men kombinerat med de förmånliga skatteregler som gäller försäkringsparande, menar Henrik Sundin, ansva-



Henrik Sundin
vd, Max Matthiessen
Värdepapper AB

rig för Max Matthiessens depåförsäkring på Maxfonder.se.

– Det betyder att du inte betalar någon kapitalvinstskatt vid fondbyten, försäljningar eller aktieutdelningar och att du inte heller behöver deklarera för värdepappersaffärerna inom kapitalförsäkringen. Istället tas det ut en kapitalvärdeskatt (så kallad avkastningsskatt) en gång per år från försäkringen – baserad på värdet i försäkringen 1 januari.

Sparformen kan du även använda för att spara till dina barn eller barnbarn eller – om du är egen företagare – för företagets överlikviditet istället för att ha pengarna på ett vanligt bankkonto.

– En kapitalförsäkringsdepå är en utmärkt sparform för dig som är en aktiv placerare och som förväntar dig en god

framtida avkastning. För dig som tror att vi är nära botten är det nu även bra ”städsläge”, det vill säga du kan passa på att byta ut halvdana fonder eftersom kapitalvinstskatten på gammalt fondsparande är relativt låg.

– Det blir en skattemässigt fördelaktig affär om din avkastning, efter fond- och transaktionsavgifter, överstiger runt fem procent per år. Annars finns det mer skatteeffektiva lösningar.

Din rådgivare på Max Matthiessen hjälper dig att teckna den produkt som passar dig bäst, oavsett om det är på Maxfonder.se eller någon av försäkringsbolagens produkter. ◀

Tips Om du ska börja spara i en kapitalförsäkringsdepå kan du välja att vänta med att sätta in huvuddelen av beloppet till efter årsskiftet. På så vis undviker du kapitalvärdeskatt 1 januari. Men sätt in lite redan nu, så kan du disponera pengarna redan under 2009 vid behov.

Titta över vad du har in din placeringsportfölj:

Rebalansera även efter nedgång

Den kraftiga börsnedgången har fört med sig att många sparare nu bör överväga att öka aktieandelen i sitt sparande för att återställa fördelningen mellan aktie- och ränteplaceringar i sin portfölj.

► Fördelningen mellan aktier, som har hög risk, och räntor, som har låg risk, är ett av de viktigaste besluten när det gäller ditt långsiktiga sparande. Fördelningen avgör hur ditt sparande kommer att utvecklas på lång sikt och har för de flesta större effekt på avkastningen än till exempel valen av förvaltare.

Du bör därför regelbundet se över dina placeringar så att de stämmer överens med den fördelning och risknivå du vill att din portfölj ska ha. Risknivån i portföljen ska vara medveten och noga övervägd så att du inte råkar ut för några obehagliga överraskningar.

Den årlånga nedgången på de finansiella marknaderna har fört med sig att många sparare nu bör öka aktieandelen i sitt sparande. När aktiekurserna sjunker minskar aktieandelen i portföljen i förhållande till placeringar med lägre risk, till exempel ränteplaceringar. När aktiekurserna går ned innebär det visserligen att du får en sämre avkastning. Men sam-



tidigt innebär det att den totala risken minskar och att den kanske till och med har blivit lägre än vad du ursprungligen hade tänkt dig, utan att du själv har gjort några aktiva omfördelningar.

Då kan det vara klokt att göra en rebalansering av portföljen för att återgå till rätt risknivå. Det innebär att du återställer den ursprungliga fördelningen i portföljen. Genom att rebalansera med jämna mellanrum köper du automatiskt tillgångar som blivit billigare och säljer tillgångar som blivit dyrare. Det ger dig också en möjlighet att byta ut de fonder och förvaltare som inte håller måttet.

Du kan rebalansera genom att sälja en del av dina placeringar med lägre risk och istället köpa tillgångar med högre risk. Men du kan också välja att rebalansera

genom att placera nya pengar i tillgångar med högre risk. Var medveten om skatten på realisationsvinster, men låt den inte hindra dig. För sparande via försäkringar och inom PPM-systemet är fördelen att försäljningar och tillgångsbyten inte utlöser någon reavinstskatt.

Kom ihåg att se till hela din placeringsportfölj med aktier, fonder, försäkringar och andra tillgångar så att du totalt sett inte har en högre eller lägre risknivå än du önskar. Många glömmer till exempel ofta bort att de har den statliga inkomstpensionen som i det närmaste är att jämföra med en ränteplacering.

Ingen kan veta hur de finansiella marknaderna kommer att utvecklas framöver. Men över tiden ger en konsekvent rebalanseringsstrategi en högre avkastning till lägre risk än att inte göra något alls. ◀

Rebalansera

- Att bestämma fördelningen mellan olika tillgångar (allokeringen) som aktie-, hedge- och räntefonder är den grundläggande och viktigaste strategin för ditt sparande.
- Att rebalansera innebär att du med jämna mellanrum återställer den aktuella fördelningen i din portfölj till den strategiska fördelningen för att hindra ett oönskat (för högt eller för lågt) risktagande.
- Rebalansering bör göras vid såväl upp- som nedgång på de finansiella marknaderna.

Koll på risknivån i dina pensionsplaceringar

- I Privattjänsten får du en samlad bild över dina placeringar. Här finns Pensionsanalysen där du analyserar hur dina pensionspengar är fördelade, ser din sammanvägda risknivå och en prognos över sannolika värdeutvecklingar med nuvarande tillgångsfördelning. Om du inte har tillgång till Privattjänsten, kontakta din rådgivare på Max Matthiessen så får du hjälp att ansluta dig.
- Vill du ha hjälp med att löpande välja fonder och lämplig fördelning, fråga din rådgivare om Navigera förvaltningstjänster och fond-i-fonder.



Rätt vård snabbt

Om kaffemaskinen går sönder dröjer det inte många minuter förrän reparatören är på plats. Men om en anställd råkar illa ut får hon ställa sig i vårdkö och ibland vänta i månader på behandling. Plågsamt för den anställda, kostsamt för företaget. Lösningen är vårt serviceavtal för människor, Vårdförsäkring Extra. Ett samtal räcker, sedan öppnas dörren till vårt nätverk av läkare, för snabb rådgivning och behandling. Försäkringen täcker vårdkostnaderna, även för tandvård. Läs mer på seb.se/vardforsakringar. Ring din rådgivare på Max Matthiessen så får du veta mer.

SEB
Financially yours



En vinnare i fondmörkret

Hans-Olov Bornemann och hans team har lyckats skapa avkastning trots det dystra marknadsläget. Från vänster: Mikael Däckfors, Hans-Olov Bornemann (teamchef), Adam Ahlström, Jan Hillerström och Matthias Eriksson.

Det senaste året har läget på aktiemarknaderna varit allt annat än ljus. Stockholmsbörsen har gått ned kraftigt och många har sett sina fonder minska i värde. Men det finns undantag – ett av dem är SEB Asset Selection. Här berättar Hans-Olov Bornemann, ansvarig förvaltare för fonden, hur han och hans Global Quant Team har lyckats skapa avkastning trots det dystra marknadsläget.

► Per sista november hade SEB Asset Selection gått upp med 24 procent hittills i år, detta trots att Stockholmsbörsen gått ned med drygt 40 procent. Hur är det möjligt?

– Delvis beror det på att vi har ett annat angreppssätt än många andra förvaltarteam när vi väljer vad fonden ska placera i. Vi har skapat en kvantitativ modell som visar vad vi ska välja, det vill säga att den försöker fastställa om marknaden ska gå upp eller ned den närmaste framtiden. När modellen indikerar att marknaden sannolikt går upp, köper vi. Tror modellen däremot att marknaden ska gå ned så säljer vi. Även om det har varit mycket turbulent det senaste året, har modellen haft en god prognosförmåga. Målsättningen för fonden är att leverera en genomsnittlig avkastning på 9–10 procent per år under en tre- till femårsperiod, det vill säga riskfri ränta plus fem procentenheter efter avgifter. Men eftersom fonden går både upp och ned över tiden, så är det viktigt att man är uthållig, säger Hans-Olov Bornemann.

SEB Asset Selection investerar i aktier, räntor, valutor och råvaror och har, sedan lanseringen i mars 2007, tjänat pengar i både uppåtgående och nedåtgående aktiemarknader, på sjunkande och stigande dollar, råvarupriser och räntor.

– Fonden har inte haft rätt positioner varje dag eller ens varje månad, men definitivt som ett snitt över tiden.

Majoriteten av investeringarna sker i indexterminer*. Terminsmarknaden är väldigt likvid och fördelen med god likviditet är att man snabbt kan ändra sina positioner och göra sig av med placeringar som inte är önskvärda längre.

Under oktober steg SEB Asset Selection med över åtta procent och fonden tjänade pengar på dollarns uppgång, samt på aktiers och råvarors nedgång (genom så kallade ”korta positioner”).

– Vår målsättning är att ha en väldiversifierad portfölj och tjäna lite pengar

överallt, inte att koncentrera portföljen till ett fåtal positioner. På det sättet försöker vi få bra överavkastning till en begränsad risk.

Modellen avgör valen

När Hans-Olov Bornemann och hans Global Quant Team ska ta ställning till hur de ska placera i fonden, är det modellen som avgör valet.

– Om man blandar in känslor i sina investeringsbeslut, fattar man beslut på fel grunder. Vi fattar enbart beslut utifrån sannolikheten för en viss framtida marknadsrörelse, inte utifrån vårt känslomässiga tillstånd just den dagen. Om man skulle fatta beslut utifrån känslor vore det nog bättre att göra precis tvärt emot det man vill göra. När vi nyligen hade stora tillfälliga uppgångar på börsen var det till exempel många som gjorde stora investeringar på aktiemarknaden för att det ”kändes” som att uppgången skulle fortsätta. Några dagar senare sjönk kurserna igen. Det vanliga felet många gör är att de kliver in på marknadstoppar och kliver av när marknaden bottnar. Det hade varit bättre att gå emot sina känslor i de fallen. ◀

* Indexterminer är en typ av derivatinstrument som i stort sett alla professionella förvaltare använder sig av i mindre eller större utsträckning. I stället för att köpa en portfölj med många aktier, kan man få exponering till aktiemarknaden på ett mera kostnadseffektivt sätt genom att köpa aktieindexterminer.

Viktigare välja rätt strukturerad produkt

Strukturerade produkter är en väldigt intressant placeringsform där du är garanterad att återfå ditt kapital på en slutdag, men där du ändå har möjlighet att få riktigt bra avkastning. I dagsläget är det dock viktigare än någonsin att välja rätt produkter – bland annat utifrån vem som har emitterat produkten och därmed står för garantin att återbetala ditt kapital.

► En investering i en strukturerad produkt innebär att du lånar ut pengar till emittenten som oftast är en bank. Ersättningen till dig är ränta som betalas ut på en viss slutdag tillsammans med kapitalet och eventuell värdetillväxt på den optionsdel som finns i produkten.

Långsiktig styrka avgör

Emittentrisk, eller kreditrisken, är risken att den som utfärdar produkten, emittenten, inte kommer att kunna fullgöra sina åtaganden på grund av att den hamnat på obestånd eller gått i konkurs. Det är således den långsiktiga finansiella styrkan hos emittenten som avgör om

sannolikheten är hög eller låg för att åtagandena kommer att kunna fullgöras i framtiden.

Olika ratinginstitut bedömer kreditvärdigheten hos bland annat banker. En hög rating innebär en hög kreditvärdighet och därmed en hög sannolikhet att åtagandena kommer att fullgöras. De mest etablerade ratingföretagen är Moody's och Standard & Poor's.

Räntan, det vill säga priset för att låna pengar, påverkas av emittentens rating. För en strukturerad produkt innebär det generellt att om ratingen är låg så är räntan hög och mindre pengar behöver investeras i obligationsdelen för att produkten ska vara värd "det garanterade värdet" på slutdagen. Detta medför att det finns mer pengar kvar att köpa optioner för, vilket generellt ger en högre förväntad avkastning utöver "det garanterade värdet".

I nuvarande skakiga marknadsläge manar Max Matthiessen dock till försiktighet. För de allra flesta är det bättre att välja en produkt utgiven av en emittent med hög kreditvärdighet och där mark-

naden bedömer att det är större sannolikhet att åtagandena uppfylls, även om investeraren därmed får en mindre del av en eventuell uppgång i optionsdelen. Risken med låg kreditvärdighet är att garantin i slutändan inte håller och du äventyrar hela ditt insatta kapital.

Max Matthiessen ser i dagsläget inte någon överhängande risk att stora europeiska banker som UBS, RBS och Barclays kommer att försättas i konkurs, även om situationen är väldigt osäker. Svensk Exportkredit och Kommuninvest är en statlig respektive kommunal institution och deras kreditvärdighet är väldigt hög. Strukturerade produkter utgivna av dessa är därmed säkrare.

Svensk trygghet

Många av Max Matthiessens kunder känner en trygghet i svenska banker och föredrar därför produkter som är emitterade av en svensk bank. Den svenska bank med högst rating är Handelsbanken som har en rating i nivå med UBS, RBS och Barclays.

Sammantaget kan konstateras att det är förenat med väldigt låg risk att investera i produkter emitterade av Svensk Exportkredit och Kommuninvest, men den avkastning investeraren kan få vid en positiv utveckling blir sannolikt lägre än om motsvarande produkt emitterats av någon av bankerna ovan. ◀

Maxfonder.se underlättar för dig

På Maxfonder.se underlättar vi ditt val av strukturerad produkt väsentligt. Här finner du ett urval av högkvalitativa och oberoende leverantörer samt ett enkelt och pedagogiskt produktomdöme som bland annat förklarar vilka möjligheter och risker som finns med respektive produkt.

www.maxfonder.se

Emittenternas långsiktiga rating (november 2008)

Nedan följer Standard & Poor's och Moody's långsiktiga rating på de i dagsläget vanligaste emittenterna av strukturerade produkter på den svenska marknaden. Den högsta ratingen är AAA för Standard & Poor's samt Aaa för Moody's.

Emittent	Standard & Poor's	Moody's
Riksgälden	AAA	Aaa
Kommuninvest	AAA	Aaa
Svensk Exportkredit, SEK	AA+	Aa1
Handelsbanken	AA-	Aa1
RBS	AA-	Aa1
UBS	AA-	Aa2
Barclays	AA-	Aa2
SEB	A+	Aa2
Swedbank	A	Aa3

December 2008

Marknadsutsikter

Du som är kund hos Max Matthiessen kan här exklusivt ta del av Carnegie Private Bankings generella bedömning av utsikterna på värdepappersmarknaden. Informationen är baserad på analyser som normalt är förbehållna kunder inom Carnegie Private Banking. Du som är kund på Maxfonder.se kan även löpande ta del av aktuella vecko- och allokeringsstrategier på Maxfonder.se.

Vi behåller övervikt för aktier

- ▶ Vi behåller övervikt (4) för aktier i en global portfölj.
- ▶ Omfattande åtgärder från myndigheter och centralbanker bör dämpa konjunktur nedgången.
- ▶ Vi bedömer att detta troligtvis blir den vändpunkt aktiemarknaden söker.
- ▶ Det finns inga bevis för att det föreligger strukturella obalanser inom de ekonomiska systemen.
- ▶ Aktiemarknaden befinner sig i bottenformation och en bredare uppgång väntas våren 2009.
- ▶ Inga förändringar på regionnivå.



Carnegie toppar även i år undersökningsinstitutet Prosperas årliga ranking avseende aktieanalys (Equity Trade 2008).

Carnegie Private Banking behåller övervikt (4) för en global allokeringsportfölj. Vi bedömer att de omfattande åtgärder, som amerikanska och europeiska centralbanker och myndigheter lanserat, bör vara tillräckliga för att dämpa den snabbt fallande globala konjunktur nedgången och stabilisera det finansiella systemet. Sammantaget bör dessa händelser utgöra den vändpunkt som eftersöks på aktiemarknaden.

Den makroekonomiska statistiken, som inkommit under de senaste veckorna, har varit mycket svag – och kanske ännu svagare än förväntat. Dock borde fortsatta kraftiga globala räntesänkningar och finanspolitiska stimulanspaket motverka en djup och utdragen lågkonjunktur. Konsumenterna är i dagsläget pressade av sjunkande bostadspriser, fallande aktiemarknad, svårigheter att få krediter samt en accelererande arbetslöshet. Den för konsumenterna så viktiga bostadsmarknaden kan dock vara på väg att böttna ut. Nybyggnationen av hus i USA är på his-

toriskt låga nivåer, men det har kommit indikationer på en något bättre försäljning till följd av låga priser och en ökad möjlighet för fler att köpa hus. En förändring av den negativa trenden kring bostadsmarknaden är essentiell för en överlag stabilare konjunktur utveckling framöver. Konsumtionen borde även framöver få hjälp från en fallande inflation och omfattande stimulanspaket borde öka köpkraften. Deflationsoron är nu betydligt mer reell och väntas infrias i viss utsträckning till följd av de kraftigt fallande råvarupriserna som exempelvis oljepriset. Det behöver dock inte resultera i en bredare deflation som sprider sig över konsumentledet under en längre tid.

Carnegie Private Bankings allokeringsgrupp har inte heller kunnat finna några bevis för att det föreligger strukturella obalanser inom de ekonomiska systemen. Därmed borde även de värsta farhågorna för en större strukturell kris, med omfattande negativa konsekvenser, vara obefogade.

Med detta sagt menar Carnegie Private Banking att vi förmodligen kommer att gå in i en period med något mer stabila marknadsförutsättningar. Företagsrapporterna för det fjärde kvartalet kommer att vara mycket svaga och osäkerheten inför dessa kan komma att kortsiktigt verka dämpande på investerarkollektivet. Likaså finns det en risk för att den globala recessionen blir djupare och längre än vad som hittills förväntas. Men på lite längre sikt bedöms dock de massiva åtgärder som världens myndigheter lanserat innebära en avgörande effekt för den ekonomiska återhämtningen. Aktiemarknadens diskonteringsmekanism verkar dock snabbare än den realekonomiska utvecklingen och en mer positiv börstrend bör kunna skönjas redan under våren/sommaren 2009. Mot bakgrund av detta bibehålls en övervikt mot aktier. ◀

Aktieindex 2008

OMXS 30	-36,35%
OMX Nordic	-47,17%
S&P 500	-38,76%
Nikkei 225	-43,43%
Euro STOXX	-43,28%

Aktievikt

1 2 3 4 5

(3 är neutralt)

Regionsvikt

Sverige

1 2 3 4 5

USA

1 2 3 4 5

Japan

1 2 3 4 5

Europa

1 2 3 4 5

Emerging markets

1 2 3 4 5

Förändring



Marknadsutsikterna uppdateras en gång i månaden och publiceras på Maxfonder.se ungefär i mitten av månaden.

Skatter och belopp inom pensions- och försäkringsområdet

	Inkomstår 2008 (Taxeringsår 2009)		Inkomstår 2007 (Taxeringsår 2008)	
	Belopp	Månads- belopp	Belopp	Månads- belopp
Basbeloppen				
Prisbasbelopp	41 000		40 300	
Förhöjt prisbasbelopp	41 800		41 100	
Inkomstbasbelopp	48 000		45 900	
Inkomstgränser i allmän försäkring				
Maximal sjukpenninggrundande inkomst	307 500	25 625	302 250	25 188
Omräkningsfaktor	0,970		0,989	
Maximal sjukpenninggrundande inkomst för föräldrapenning	410 000	34 167	403 000	33 583
Maximal pensionsgrundande inkomst efter avdrag och avgifter	360 000	30 000	344 250	28 688
Maximal pensionsgrundande inkomst före avdrag och avgifter	387 300	32 275	370 400	30 867
Inkomstgränser i ITP-planen				
7,5 basbelopp sjukpension	307 500	25 625	302 250	25 188
7,5 basbelopp ålderspension och familjepension	360 000	30 000	344 250	28 688
10 basbelopp alternativ ITP-försäkring	480 000	40 000	459 000	38 250
20 basbelopp sjuk-, ålders- och familjepension	960 000	80 000	918 000	76 500
30 basbelopp sjuk-, ålders- och familjepension	1 440 000	120 000	1 377 000	114 750
Inkomstgränser vid löneväxling				
Löneväxlingsgräns 1 (8,07 inkomstbasbelopp)	387 300	32 275	370 400	30 867
Löneväxlingsgräns 2 (10 prisbasbelopp)	410 000	34 167	403 000	33 583
Löneväxlingskvot (om du inte är född år 1983–1989 eller 1938–1942)	1,06567		1,06567	
Sociala avgifter				
Arbetsgivaravgifter födda 1943–1982 och 1990–	32,42%		32,42%	
Arbetsgivaravgifter födda 1983–1989	21,31%			
Arbetsgivaravgifter födda 1938–1942	10,21%			
Egenavgifter födda 1943–1982 och 1990–	30,71%		30,71%	
Egenavgifter födda 1983–1989	20,45%			
Egenavgifter födda 1938–1942	10,21%			
Särskild löneskatt på pensionskostnader	24,26%		24,26%	
Särskild löneskatt på vissa förvärvsinkomster	24,26%		24,26%	
Särskild löneskatt på vissa förvärvsinkomster (född 1938 och senare)	26,37%		26,37%	
Avdragsutrymme för privat pensionssparande				
Högsta möjliga avdrag vid inkomst av tjänst	12 000	1 000	40 300	3 358
Avdragsutrymme för tjänstepension				
Högsta möjliga avdrag enligt huvudregeln	410 000		403 000	

	Inkomstår 2008 (Taxeringsår 2009)		Inkomstår 2007 (Taxeringsår 2008)	
	Belopp	Månads- belopp	Belopp	Månads- belopp
Avkastningsskatt				
Pensionsförsäkring, IPS och kapitalpension	0,62%		0,54%	
Kapitalförsäkring	1,12%		0,97%	
Statlig inkomstskatt				
20% skatt – Brytpunkt 1	340 900	28 408	328 600	27 383
20% skatt – Skiktgräns 1	328 800	27 400	316 700	26 392
25% skatt – Brytpunkt 2	507 100	42 258	488 600	40 717
25% skatt – Skiktgräns 2	495 000	41 250	476 700	39 725
Grundavdrag				
Grundavdrag, lägsta	12 100		17 100	
Grundavdrag, högsta	31 600		31 100	
Allmän pensionsavgift				
Allmän pensionsavgift	7%		7%	
Avgiftsunderlag, högsta	387 300	32 275	370 400	30 867
Avdrag	0%		0%	
Skattereduktion	100%		100%	
Tjänstegruppplivförsäkring (TGL)				
Grundbelopp:				
Fyllt 18, men inte 55 år	246 000		241 800	
Fyllt 55, men inte 56 år	225 500		221 650	
Fyllt 56, men inte 57 år	205 000		201 500	
Fyllt 57, men inte 58 år	184 500		181 350	
Fyllt 58, men inte 59 år	164 000		161 200	
Fyllt 59, men inte 60 år	143 500		141 050	
Fyllt 60, men inte 61 år	123 000		120 900	
Fyllt 61, men inte 62 år	102 500		100 750	
Fyllt 62, men inte 63 år	82 000		80 600	
Fyllt 63, men inte 64 år	61 500		60 450	
Fyllt 64, men inte 70 år	41 000		40 300	
Barntillägg:				
Inte fyllt 17	82 000		80 600	
Fyllt 17, men inte 19 år	61 500		60 450	
Fyllt 19, men inte 20 år	41 000		40 300	
ITPK Familjeskydd "Gamla"				
ITPK Familjeskydd, 1 basbelopp	41 800	3 483	41 100	3 425
ITPK Familjeskydd, 2 basbelopp	83 600	6 967	82 200	6 850
ITPK Familjeskydd "Nya"				
ITPK Familjeskydd, 1 basbelopp	41 000	3 417		
ITPK Familjeskydd, 2 basbelopp	82 000	6 833		
ITPK Familjeskydd, 3 basbelopp	123 000	10 250		
ITPK Familjeskydd, 4 basbelopp	164 000	13 667		

*Godt nytt
2009*

önskar vi på

Max Matthiessen

Din rådgivare finns nära dig...

Växel 08-613 02 00 | info@maxm.se | www.maxm.se

BORÅS

Åsboholmsgatan 6
Tel 033-700 82 70

FALUN

Stigaregatan 7
Tel 023-480 80

GÄVLE

Norra Skeppsbron 5B
Tel 026-66 26 60

GÖTEBORG

Drakegatan 7
Tel 031-83 68 80

HALMSTAD

Klammerdammsgatan 24
Tel 035-280 27 70

HELSINGBORG

Drottninggatan 7
Tel 042-26 62 00

KALMAR

Kom Snart Igen 5
Tel 0480-758 100

KARLSHAMN

Drottninggatan 26
Tel 0454-566 590

KRISTIANSTAD

Döbelnsgatan 9
Tel 044-780 66 00

LINKÖPING

Repslagaregatan 23B
Tel 013-460 42 00

LUND

Glimmervägen 6
Tel 046-280 73 00

MALMÖ

Stora Nygatan 30
Tel 040-35 95 00

NORRKÖPING

S:t Persgatan 19
Tel 011-415 28 00

NYKÖPING

Östra Storgatan 3
Tel 0155-44 25 70

STOCKHOLM

Birger Jarlsgatan 31
Birger Jarlsgatan 53
Tel 08-613 02 00

SUNDSVALL

Regementsvägen 10
Tel 060-14 99 00

UPPSALA

Kungsgatan 62
Tel 018-18 66 50

UMEÅ

Magasinsgatan 7
Tel 090-15 97 90

VÄXJÖ

Nygatan 28
Tel 0470-73 86 70

ÖREBRO

Engelbrektsgatan 20, 1 tr
Tel 019-766 76 00

