

# GamlaLiv

Nr 2.2022

Information till dig som har försäkring i Gamla Liv

## Vägen framåt

Möt Nils Henriksson och  
Lars Heikensten i ett samtal  
om ekonomiska strategier  
i turbulenta tider

## Gamla Liv i siffror

Just nu förvaltar Gamla Liv medel åt  
mer än en kvarts miljon försäkringstagare

SEB

## Ledare

# Framtidsspaningen som – tyvärr – infriades

**R**edan för ett år sedan kunde vi konstatera att 2021 skulle komma att bli ett av de bästa åren i Gamla Livs historia. Vi varnade samtidigt för att tider med lägre avkastning troligtvis väntade. Det antagandet byggde på att inflationen såg ut att bita sig fast samtidigt som låga räntor skapat fallhöjd genom att under lång tid pressa upp värdet på finansiella och reala tillgångar. Till de orosmoln vi noterade i slutet av 2021 kunde vi i februari i år tyvärr lägga kriget i Ukraina. Ett krig som skapar ofattbara umbäranden.

**DE ÅTGÄRDER GAMLA LIV** vidtog för att skydda oss från den väntade ekonomiska nedgången har tillsammans med ytterligare åtgärder under 2022 i hög grad skyddat oss mot de breda nedgångarna på tillgångsmarknaderna. Återbäringsräntan ligger fortfarande kvar på 10 procent.

**FRAM TILL SLUTET** av andra kvartalet 2022 hade Gamla Liv en avkastning på placeringarna på minus 2,5 procent. Under tredje kvartalet återhämtade vi oss något för att landa på minus 1,3 procent för årets första nio månader. Jag är stolt över den kompetens vi byggt upp i Gamla Liv och hur väl vi tack vare kunniga medarbetare har klarat av att hantera de svåra marknadsförhållandena hittills under 2022. Läs mer om Gamla Livs nyckeltal, historia och vår historiska avkastning på sidan 6.

**PÅ NÄSTA SIDA** möter jag Lars Heikensten, ordförande i Finanspolitiska rådet och Trygg-Stiftelsen, tillika styrelseledamot i Gamla Liv. Vi talar om nuläget, strategier framåt och om vikten av att inte glömma vår tredje stora kris: klimatkrisen.

Till nästa gång,



Nils Henriksson  
Vd Gamla Liv



Med rötter nästan 200 år tillbaka i tiden har Gamla Liv idag mer än en kvarts miljon försäkringstagare. **Sid. 6–7**

## Missa inte att rösta i valet till Trygg-Stiftelsens fullmäktigeråd

Mellan 15 mars och 15 april är det val till fullmäktigeråden i regionerna 05 Eskilstuna, 10 Kristianstad, 15 Uddevalla, 20 Västerås och 25 Luleå. Valmaterial skickas till alla röstberättigade i mitten av mars. Läs mer om valet på Trygg-Stiftelsens webbplats: [www.tryggstiftelsen.se](http://www.tryggstiftelsen.se)

## Har du frågor om din försäkring i Gamla Liv?

Kontakta din försäkringsförmedlare eller rådgivare, eller ring Kundcenter på telefon 077–11 11 800. Du kan även kontakta din private banker om du är kund hos Private Banking. Ha gärna din digipass eller mobilt bank-id till hands vid kontakt med oss.

**Utgivare:** Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv

**Postadress:** SEB, 106 40 Stockholm

**Organisationsnummer:** 516401-6536

**Telefon:** 077-11 11 800

**Internet:** seb.se/gamlaLiv

**Redaktör:** Elisabet Svenningsson

**Produktion:** Spoon

**Skribent:** Marie-Louise Olsen

**Omslagsfoto:** Samuel Unéus

**Tryck:** Trydells Tryckeri, november 2022



# Tre kriser måste hanteras sida vid sida

Ekonomi, kriget och klimatet. Möt Nils Henriksson och Lars Heikensten i ett samtal om hur dagens kanske mest aktuella frågor påverkar Gamla Livs försäkringstagare.

**B**örsfall, stigande inflation och höjda räntor väntade vi oss. Till det har 2022 bland annat lagt kriget i Ukraina, med allt vad det fört med sig. Men hur påverkar nuläget framtidsutsikterna för Gamla Livs försäkringstagare? Vi stämde träff med Nils Henriksson, vd Gamla Liv, och Lars Heikensten, ordförande för Finanspolitiska rådet och Trygg-Stiftelsen, tillika styrelseledamot i Gamla Liv.

– Det normala när ekonomin försvagas är att sänka styrräntorna. Då stimuleras produktion och sysselsättning. Men när ekonomin försvagas brukar inflationen vara låg. Det här är inte en sådan situation. Nu har inflationen drivits upp av flaskhalsar efter Covid-epidemin, högre energipriser och så vidare. Det låser penningpolitiken och gör att den i första hand måste inriktas på att få bukt med inflationen





”Vi ser just nu ingen anledning att förändra grundstrukturen i portföljen. Däremot gör vi hela tiden små justeringar. Det arbetet tar aldrig slut.”

Nils Henriksson

Först efter det kan den kanske hjälpa till med att få fart i ekonomin, säger Lars Heikensten.

**HITTILLS, PÅPEKAR LARS HEIKENSTEN**, har prognoserna underskattat inflationsökningen.

– Jag tror att de gör det nu också. Även om inflationen ökat till följd av utbudstörningar är aktivitetsnivån i ekonomin hög, särskilt i USA. Min sammantagna bedömning är att vi i flera år framåt kommer att ha högre inflation och högre räntor än prognoserna just nu pekar mot, säger han.

Nils Henriksson nickar instämmande.

– Undantaget kriget i Ukraina och den energikris det lett till hade Gamla Liv redan när vi gick in i 2022 förberett portföljen för det scenario Lars beskriver. Vi har gjort lyckade strategiska val, där vi bland annat kunnat utnyttja att den amerikanska dollarn stigit i värde. Vi har tack vare dessa val på det hela taget klarat oss väl, säger han.

**EN SAK SOM OROAR DEM BÅDA** är att många verkar se tiden före nedgången som ett normalläge.

– De senaste tjugo, trettio åren har varit allt annat än normala. Vi har haft god reallöneutveckling i Sverige ända sedan 1990-talet. Tack vare

historiskt låga räntor har bostäder ökat dramatiskt i värde och börserna stigit. Faktum är att de senaste åren har det mesta som gått att investera i förefallit så högt värderat att jag personligen upplevt det svårt att hitta något – aktier, obligationer eller fastigheter – som jag haft lust att lägga pengar i. Det är inte konstigt om det efter en sådan period är rejäl fallhöjd i prissättningen av exempelvis aktier och bostäder, säger Lars Heikensten.

**Vad innebär det för Gamla Liv?**

– Vi ser just nu ingen anledning att förändra grundstrukturen i portföljen. Vi har väl spridda risker och relativt lite aktier. Däremot gör vi hela tiden små justeringar. Det arbetet tar aldrig slut. Sedan, om börserna faller tillräckligt mycket, är det möjligt att vi tar på oss mer risk igen genom att till exempel köpa aktier, säger Nils Henriksson.

**SAMTALET FORTSÄTTER.** Vi landar i den fråga som just nu dominerar mediebilden – kriget i Ukraina – och en fråga som de båda anser hamnat i en farlig skymundan – klimatkrisen.

– Kriget i Ukraina är akut och kan beroende på

hur det utvecklas få nästan alla andra problem att framstå som småsaker. Men om vi inte agerar nu kan även klimatfrågan bli ett existentiellt hot inom ett par decennier, säger Lars Heikensten.

**LARS HEIKENSTEN MENAR** att politiken inte tar klimatfrågan på tillräckligt allvar och han ifrågasätter starkt att de finansiella marknaderna i nuläget fullt ut beaktar de risker som finns för en klimatkatastrof.

– Varje klimatrappport som släpps från exempelvis FN visar att läget försämras och att risken ökar för att klimatförändringarna får stor inverkan på både våra liv och den ekonomiska utvecklingen. Ändå skärps inte politiken. Ibland går den till och med åt fel håll, säger Lars Heikensten.

– Att klimatfrågan hamnat i skymundan är en kortsiktighet som är sorgligt att se. Medianåldern bland Gamla Livs försäkringstagare är 66 år. Vår portfölj ska ge avkastning i flera decennier framåt. Gamla Liv har gjort tydliga vägval utifrån

ett hållbarhetsperspektiv. Vi investerar exempelvis inte längre i olje- eller naturgasbolag. I år har de bolagen gått bäst på börserna, så i år har den strategin kostat oss pengar. Däremot har vi tjänat pengar på andra hållbarhetsåtgärder, som att inte vara investerade i Ryssland eller Kina. Vi ångrar inte våra val, tvärtom, säger Nils Henriksson.

### Och framtiden?

– Vi vet vad som har hänt. Vi vet att vi inte vet vad som kommer att hända. Det kan möjligen bli bra relativt snabbt. Men det kan också hända att Nato dras in i Ukrainakriget och att Kina invaderar Taiwan. Eller bara att en kall vinter ger massiva protester i Italien som påverkar marknaderna. Det scenario vi arbetar utifrån är att det kommer att vara oroliga tider i flera år framåt, både ekonomiskt och världspolitiskt. Det kommer att finnas företag som går dåligt, men också företag som går bra. Och med dem bra investeringar att göra, säger Nils Henriksson. ■

Intervjun gjordes 25 oktober, texten justerades 10 november.



”Kriget i Ukraina kan beroende på hur det utvecklas få nästan alla andra problem att framstå som småsaker. Men om vi inte agerar nu kan även klimatfrågan bli ett existentiellt hot.”

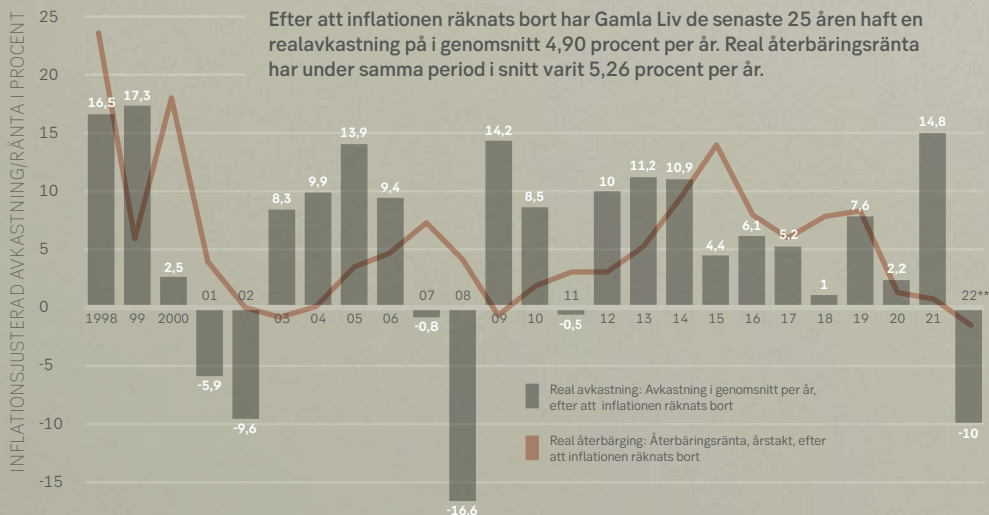
Lars Heikensten

# 180 miljarder i portföljen

Gamla Liv är med mer än 180 miljarder i förvaltningsportföljen ett av Sveriges största livförsäkringsbolag. Det är ett bolag med lång historia. Rötterna går nästan 200 år tillbaka i tiden och första föregångaren till det här nyhetsbrevet utkom redan 1906.

## Avkastning och återbäring\*, justerade för inflation

Efter att inflationen räknats bort har Gamla Liv de senaste 25 åren haft en realavkastning på i genomsnitt 4,90 procent per år. Real återbärringsränta har under samma period i snitt varit 5,26 procent per år.



\*Återbäring i årstakt. \*\*Fram till 30 september 2022. På [www.seb.se/gamlaliv](http://www.seb.se/gamlaliv) publiceras aktuell avkastning, portföljfördelning och andra nyckeltal vid utgången av varje kvartal.

**293 533**  
försäkringstagare.

**119 %**  
kollektiv konsolideringsgrad.

**66 år**  
försäkringstagarnas både  
medel- och medianålder.

**10 %**  
återbärringsränta från och  
med 1 januari 2022.

Samtliga uppgifter gäller per den 30 september 2022.

# Gamla Liv blir till



## 1828–1971

Mellan 1828 och en bit in på 1900-talet grundas en rad svenska försäkrings- och livförsäkringsbolag som 1971 inledde ett samarbete under namnet Trygg-Hansa. Bland bolagen återfanns bland andra Städernas Allmänna Brandstods-bolag, Försäkringsanstalten Gothia, Lif- & Sjukförsäkringsbolaget Vasa, Svenska Lifförsäkringsanstalten Oden, Svenska Arbetareförsäkringsanstalten Trygg och Försäkringsaktiebolaget Hansa.

”Vid de placeringar, som en penningförvaltande institution har att utföra, är det hufvudsakligen tre moment, hvilka måste beaktas, nämligen säkerheten, placeringstidens längd och afkastningen.”

Ur minnesskriften Svenska Lifförsäkringsanstalten Trygg, 1899–1909



## 1997

stängs Gamla Liv för nyteckning och Trygg-Stiftelsen bildas, ett demokratiskt forum för försäkringstagarnas inflytande. Samma år förvärvar banken SEB Trygg-Hansa.

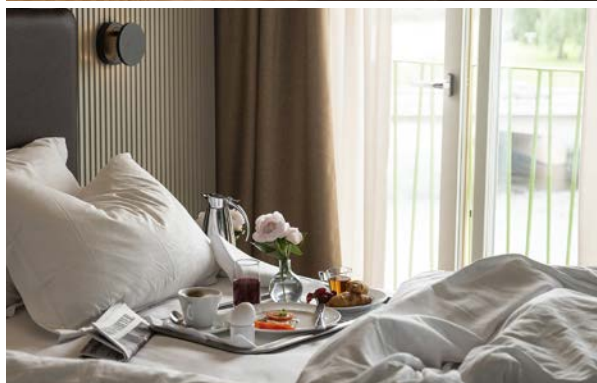


## 1998

Trygg-Hansa Livförsäkring AB byter namn till Gamla Livförsäkringsbolaget SEB Trygg-Liv, det vi idag till vardags kallar Gamla Liv.



# Vintererbjudandet



## Semestervibbar hos Elite

Rabatterbjudandet för Gamla Livs försäkringstagare hos Elite fortsätter. Njuta av avkoppling, stämningsfulla miljöer, service, riktigt sköna sängar och härliga frukostbufféer när du reser i Sverige i vinter. Rabatten\* gäller på samtliga Elite Hotels, från Kiruna i norr till Malmö i söder.

Om du inte redan är medlem i Elite Hotels lojalitetsprogram kan du registrera dig för det på deras hemsida och få en välkomstpresentsent i form av en restaurangcheck som gäller på hotellet.

\*Som kund i Gamla Liv har du 20 procents rabatt på hotellrum under lov och helger till och med juni 2023. Rabatten kan inte kombineras med andra rabatter och erbjudanden och ges på gällande dagspris i mån av plats. Se fullständiga bokningsregler på elite.se.

Boka ditt rum på elite.se och ange erbjudandekoden GAMLIV22

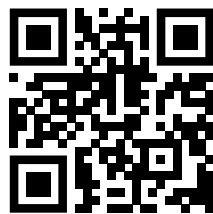
ELITE HOTELS  
OF SWEDEN

### Vad vill du läsa om?

Har du frågor du frågor du vill att vi ska ta upp eller andra funderingar som rör Gamla Liv? Skicka e-post till vårt kundcenter: [seb.pension@seb.se](mailto:seb.pension@seb.se). Av sekretessskäl svarar vi inte på frågor som rör enskilda försäkringar via e-post.

### Snart dags för nytt värdebesked

Efter nyår kommer ditt värdebesked från Gamla Liv. I nr 2 2021 av detta nyhetsbrev publicerade vi en guide till att läsa värdebeskedet. Det och andra tidigare nyhetsbrev hittar du på vår webbplats: [www.seb.se/gamlaliv](http://www.seb.se/gamlaliv)



Skanna med kameran i din mobiltelefon för att komma till sidan.

### Få nyhetsbrevet tidigare med e-posten

Får du pappersversionen av det här nyhetsbrevet på posten, men vill i framtiden få det lite tidigare via e-post i stället? Nu kan du anmäla och uppdatera din e-postadress genom att logga in på "Mina pensionsidor" på SEB:s webbsida, [seb.se](http://seb.se). "Mina pensionsidor" hittar du under fliken "Logga in" längst upp till höger på sidan. Du kan också kontakta vårt kundcenter på tel. 077-11 11 800 eller tala med din rådgivare för att anmäla din e-postadress.