

Storebrand parke

Smått: Storebrand leverte slett avkastning til sine pensjonskunder ifjor.

Nøkternt: Årsaken er i alle fall ikke den spartanske kontorplassen til konsernsjef Idar Kreutzer.

FINANS

ANDREAS NYHEIM
OSLO

Idar Kreutzer har en enkel forklaring på at Storebrand leverte svakere avkastning enn konkurrentene ifjor.

– Verdivurderingen av private equity (oppkjøpsfond) hang etter. Vi har mer private equity i vår portefølje enn de andre, sier Kreutzer.

Mens Storebrand klarte å få 4,6 prosent i avkastning på kundenes liv- og pensjonsmidler, forvaltet rivalene KLP og Vital midlene langt bedre (se grafikk). Disse tre aktørene har over 200 milliarder kroner hver under forvaltning.

Tusen fond

Storebrand har plassert meste-parten av pengene i obligasjoner med svært lav risiko. Investeringene i oppkjøpsfond er et alternativ til børsnoterte aksjer. Finansjempen har kjøpt andeler i rundt 1000 oppkjøpsfond i Norden, resten av Europa og USA.

– I hovedsak er dette private equity-investeringer som er gjort i selskaper etter at de har vært gjennom en vellykket vekstfase, forklarer Idar Kreutzer.

– Er du bekymret for utviklingen?

– Nei, fordi det viktige spørsmålet er om private equity eller aksjer vil utvikle seg best på sikt. Pensjonsmidler er en langsiktig investering, og over tid har vi vist oss konkurransedyktige. Vi mener fortsatt at vi har en balansert og god portefølje, svarte Kreutzer etter at han for første gang hadde lagt frem resultater i Storebrands nye lokaler på Lysaker.

«Beskytter eierne»

Administrerende direktør Mikkel Berg i fripoliselskapet Silver mener Storebrands svake avkastning har en helt annen forklaring.

– De store aktørene går inn og ut av aksjemarkedet, kjøper på topp og selger på bunn. Det blir en garantert dårlig pensjon, sier Berg.

Han mener også å kjenne agendaen til de store aktørene.

– Det gjøres kun for å beskytte

Storebrand			
Årsresultat 2009			
Millioner kroner	2009	2008	Endring
Driftsinntekter	48236	28005	72,2%
Driftsresultat	1276	1310	-2,6%
Resultat før skatt	887	-1716	-

eierne og en svak balanse, sier Berg.

Silvers eiere måtte ta 290 millioner kroner i tap i 2008, men utklasket sine større konkurrenter da aksjemarkedet snudde. Blant den største trioen var KLP best med en avkastning på 7,7 prosent.

– Vi skal innrømme at vi hadde veldig dårlig avkastning året før. Det kom blant annet av at vi kunne stå gjennom krisen med våre kredittobligasjoner, sier kommunikasjonsdirektør Ole Jacob Frich i KLP.

Selskapet som forvalter Oslo kommunes pensjonsordninger, Oslo Pensjonsforsikring, leverte ni prosent i avkastning. Det gjorde en fantominvestering i konvertible obligasjoner som steg 40 prosent ifjor.

– Vi måtte redusere aksjeandelen mot slutten av 2008, og konvertible obligasjoner var en utbommet sektor. Det har vært et godt tilleggsinstrument for vår del, sier administrerende direktør Åmund T. Lunde.

Kommuner glapp

Storebrand Livsforsikring, som også omfatter tjenstepensjon og privat pensjonssparing, er den største delen av konsernet. Den norske virksomheten ga et resultat før skatt på 759 millioner kroner i 2009. Storebrand er også en betydelig aktør i Sverige etter oppkjøpet av SPP.

Et stort slag står rundt forvaltningen av norske kommuners pensjonskroner. Kommunemarkedet er attraktivt fordi det vokser raskt, knyttet til lønnsvekst og flere ansatte i offentlig sektor.

Det legger ikke Kreutzer skjul på. Likevel har Storebrand nylig mistet både Båtsfjord, Vadsø og Sola kommune til Vital. Vital har også kapret Risør kommune fra KLP. Sistnevnte er fortsatt størst med 60 prosent av markedet. For Storebrand var likevel «flytebalansen» marginalt positiv,



■ **SITTER'N DER?** Etter at Storebrand flyttet fra Aker Brygge til Lysaker, har konsernsjef Idar Kreutzer tatt kontorplass i landskapet sammen med assistenten Inger Øvensen (til høyre) og konsernrådgiver Camilla Leikvoll. Stadig vekk hører de folk spørre om det virkelig er konsernsjefens plass. Foto: Øyvind Elvsborg

som følge av at selskapet vant frem hos offentlige bedrifter og private.

andreas.nyheim@dn.no

Svakt fra Storebrand

■ Storebrand leverte **dårligere avkastning** på pensjonsporteføljen sin enn konkurrentene ifjor. Til sammenligning ligger den **garanterte avkastningen** i overkant av 3,5 prosent.

Verdijustert avkastning for 2009. Milliarder kroner

Selskap	Portefølje	Avkastning
Silver	5	11,5 %
SpareBank1 Gruppen	24	9,5 %
Oslo Pensjonsforsikring	44	9,0 %
KLP	259	7,7 %
Vital Forsikring	233	5,4 %
Storebrand	204	4,6 %

20©10 DagensNæringsliv grafikk/Kilde: Selskapene

rt på pensjon



Fred Olsen Energy asa

Årsresultat 2009

Millioner kroner	2009	2008	Endring
Driftsinntekter	6600	5786,8	14,1%
Driftsresultat	3007,8	2609	15,3%
Resultat før skatt	2828	2117,5	33,6%

Ned på lavt utbytte

■ RIGG

BJØRN SEGROV
OSLO

Borentreprenørselskapet Fred. Olsen Energy leverte bedre resultater i fjerde kvartal enn analytikerne hadde regnet med. Styrets forslag om å betale et utbytte på ti kroner aksjen etter fjoråret, lå imidlertid klart under forventningene. Det bidro til gårtdagens kursfall for riggaksjen på Oslo Børs. Ved 16-tiden var Energy ned 6,2 prosent og ble handlet for 215,50 kroner.

Inntektene i den siste tremånedersperioden ifjor ble kraftig påvirket av femårsklassing for fem av de åtte borefartøyene i flåten. Både «Byford Dolphin», «Borgsten Dolphin» og «Borgland Dolphin» var ute av drift i lengre perioder på grunn av klassing og oppgradering. Samtidig øker kostnadene.

Energy ser økt anbudsaktivitet og flere forespørsler i boremarkedet, noe som er nødvendig med tanke på at selskapet får tre av sine halvt nedsenkbare borerigger ledige for oppdrag fra i sommer frem til januar neste år. På kvartalspresentasjonen ble det opplyst at Energy vil fortsette å vurdere investeringsmuligheter i boremarkedet. En ny rigg som kjøperen ikke klarer å betale, og som må gå på billigsalg, er drømmescenariet.

For «Borgny Dolphin», som arbeider på en femårskontrakt med Petrobras i Brasil, har det vist seg å være behov for enda mer stålutskiftninger enn opprinnelig antatt på grunn av rustskader. Kostnadene ved verkstedsoppholdet er oppjustert med 15 millioner dollar til 160 millioner dollar. For et halvt år siden lød budsjettet på 125 millioner dollar. Planen er nå at riggen skal være tilbake i drift i mars, nesten ett år etter at arbeidene startet.

Samtidig er kostnadene til klassing og oppgradering av «Byford Dolphin» økt fra 90 til 110 millioner dollar. Det forklares med økt arbeidsomfang, utfordrende værforhold og reforhandling av den treårige borekontrakten som riggen har med BP for arbeid på britisk sokkel. Fred. Olsen Energy har måttet godta en reduksjon i dagraten, noe som reduserer inntektene fra nær 450 til cirka 355 millioner dollar.

bjorn.segrov@dn.no

Bygger opp buffer

OSLO: Storebrand leverte tall på linje med forventningene for fjerde kvartal, men markedet sendte aksjen oppover.

Analytiker Nils Christian Øyen i First Securities mener rapporten fra Storebrand var bedre enn ventet.

– Kvaliteten i rapporten var bedre enn ventet hovedsakelig ved at bufferkapitalen i den norske livvirksomheten er bygget opp raskere enn vi hadde sett for oss, og at guidingen for

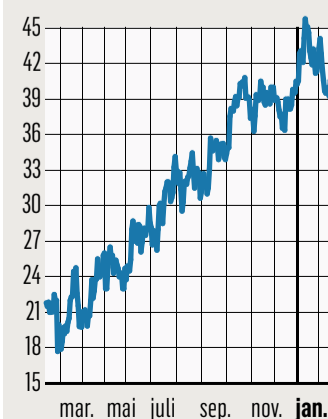
2010 var noe mer optimistisk enn vi hadde regnet med, sier analytikerne.

Konsernresultatet på 596 millioner kroner kom i første rekke fra liv- og pensjonsforsikring, men også kapitalforvaltning (138 millioner) og bank (24 millioner) bidro positivt i fjerde kvartal.

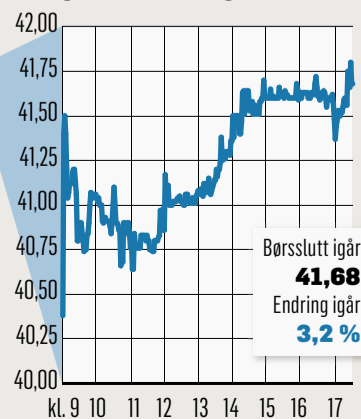
Storebrand-styret prioriterte oppbygging av buffer foran utbetaling av utbytte for 2009. TDN/DN

Storebrand

Kursen siste 12 måneder...



...og time for time igår



Børsslutt igår
41,68
Endring igår
3,2%

Se også børskommentar
Side 63 →