

JØRGEN SVENDSEN

Uddannet aktuar og direktør i AFPR. Forsikringsmægler. Rådgiver inden for forsikring og pension. Tidligere ansat som direktør i pensionselskaber og mæglervirksomhed. JS@afpr.dk



Jørgen Svendsen skriver hver måned om pension her på pengesiderne i Business lørdag.

B GRAFIK

Pensionselskabernes afkast i markedsrentepensioner

	AFKAST I PROCENT							AFKAST I KRONER Så meget er 100 kr. blevet til				ÅOP*
	2012	2013	2014	2015*	Gns. afkast	Efter fem år	Efter ni år	Efter tre år	Efter 3,4 år	Efter fem år	Efter ni år	
PFA Pension Plus B:C	15	13	11,3	11,8	15,1	10,4	6,7	144	161	164	179	0,67
Nordea Væktpension V4 (LM)	10	15	13,6	8,5		9,9	5,9	144		160	168	0,99
Topdanmark profil 60:40	14	14	9,6			8,7	5,4	142		152	160	0,53
Skandia MATCH 4	14	11	10,3			9,6	5,2	139		158	158	1,14
Danica Balance 60:40	13	9	9,1	9,1	11,9	8,0	5,0	134	147	147	155	0,94
AP UDLØB 2029	13	12	7,8	6,2	11,5	9,1	4,8	136	145	155	153	1,09
SEB Markedspension ML	12	11	9,1	10,3		7,8	4,4	135		145	147	0,83
BANK PENSION 50:50/H:M	13	7	7,5			7,8	4,2	130		146	145	0,83
BANK PENSION - høj risiko	14	8	7,1			8,1	4,1	132		148	144	0,83

*Pr. 28. april 2015

*) Der er ikke reduceret eller forøget i ÅOP i årsafkastet med evt. kunderabatter.

BERLINGSKE BUSINESS
INFOGRAFIK / MADSFÆRCH

KILDE / PENSIONSELSKABERNE

Nu kan du sammenligne afkast hos alle pensionselskaber

Afkast. Pensionskunder hos Danica og AP er fortsat plaget af, at PFA igen i 2015 er hestehoveder foran på afkastet på de populære markedsrenteprodukter. På få år har kunderne mistet milliarder på deres pensionskonti, men nu gør et nyt værktøj det lettere at sammenligne nøgletal for alle selskaber.

Er det ledelsen i Danicas skyld? Eller er der strukturelle årsager i selskabet til, at der mangler pensionsafkast?

Danicas topchef havde heller ikke en heldig hånd med at skabe afkast til pensionskunderne i sit tidligere virke hos SEB Pension. Er »nissen flyttet med« til Danica og plager den nu de stakkels Danica-kunder med dårlige afkast? Eller er forklaringen af mere fundamentale karakter som de alt for høje indtjeningskrav pr. kunde til ejerne, Danske Bank.

Efter tre år i træk med afkast under middel valgte Danica i 2014 at ansætte to højprofilerede investeringseksperter, som et medie udnævnte til »guldfugle«, men desværre er de gyldne resultater fortsat udeblevet her i 2015, hvor kundernes tålmodighed er sat på en hård prøve.

Det sidste nye i afkastsagaen hos Danica er, at ledelsen vil forsøge at kopiere PFAs succes ved at rekruttere end andel af PFAs investeringsteam.

De hårdt plagede og tålmodige Danica-kunder må krydse fingre for, at dette nye tiltag vil forbedre kundeafkastet i fremtiden. Det er nemlig ikke pebernødder, der mangler på afkastkontoen. Alene siden 2012 har PFA – som det ses i tabellen – fået 100 kroner til at blive til 161 kroner, mens Danica-kunderne har fået 147 kroner. Altså 15 kroner mindre pr. 100 kr.

Hvis eksempelvis en række af Danicas

største firmakunder som APM, Novozymes, Cowi og Lego med anslået en medarbejderpensionsformue på ti milliarder kroner i 2012 var investeret som vist i tabellen, var medarbejdernes pensionsformuer i Danica vokset til 14,7 milliarder kroner, men havde arbejdsgiverne i stedet valgt PFA var pensionsformuerne vokset til 16,1 milliarder kroner. Medarbejderne var altså blevet 1,4 milliarder kroner rigere før skat hos PFA på bare tre år.

Virksomhederne bør se sig langt bedre for på vegne af medarbejdernes pensionsforhold. Med de langsigtede pensionsbriller betyder så væsentlige afkastforskelle inklusive rentes rente-effekten helt uholdbare niveauforskelle i slutpensionen og deraf betydelige forklaringsproblemer.

Særligt surt må det være for Lego-medarbejderne, der via en rådgiver valgte at skifte fra PFA til Danica. De stakkels medarbejdere har på grund af sådan et råd mistet både andel i højaktuelle kollektive reserver og et stort og pænt ekstra pensionsafkast.

AP-kunder kan ikke sammenligne

Og hvad sker der med markedsrentefafkastet hos AP Pension i disse år?

AP Pension er kommet ualmindeligt uheldigt fra start i afkaståret 2015 og ligger med cirka det halve i afkast af, hvad PFA Pension har klaret. Tilmed er det i forlængelse af flere forudgående år med vigende afkast i mar-

kedsrente. I tabellen ses, at AP Pension de seneste tre år har klaret det endnu dårligere end Danica

AP Pension vil da heller ikke levere disse oplysningstal om afkast til brancheforeningens oplysningsværktøj, Fakta om Pension. Det betyder, at APs kunder som de eneste ikke kører en benchmarking af selskabets evner på omkostnings- og afkastnøgletal på markedsrente i forhold til konkurrenterne.

APs topchef havde som dedikeret investeringschef en mere heldig hånd med afkastresultaterne, men siden skiftet har det haltet med at få skabt afkast på markedsrentepensionerne. En naturlig forklaring kan være et for stort fokus på at genvinde det tabte kundevolumen, hvor PFA Pension overtog 100.000 pensionskunder fra AP Pension, herunder Funktionærpension.

AP Pension valgte at fylde hullet op med to ældre og langt mindre homogene og administrerbare pensionskasser i form af FSP og ISP. Gamle pensionskasser har en lang historie, og det kræver en bunke af administrative ressourcer at få sat skik på administrationen mv. Det gør det bestemt ikke lettere at bevare overblikket, når kundesegmentet bliver alt for forskelligartet. Sådanne store administrative opgaver har det med at gå ud over eksisterende kunder i overgangsfacens.

Enighed og gennemsigthed

Der skulle gå mange år, men nu er landets

pensionselskaber endelig blevet enige om et fælles nøgletal for pensionsafkast – og det bliver to nøgletal i stedet for ét.

Fra april kan pensionskunder sammenligne alle selskaber på tværs. Men uenigheden har været så stor blandt selskaberne, at der nu bliver taget hensyn til PFAs forretningsmodel, hvor kunderne ud over det almindelige afkast også får et ekstra afkast fra kundekapitalen.

Der er fordele ved begge nøgletal. Det ene nøgletal – investeringsafkast – kan anvendes til at sammenligne, hvor gode selskaberne er til at investere, mens det andet nøgletal – kundeafkast – kan anvendes til at sammenligne, hvor meget kunderne i de enkelte selskaber har fået i afkast på deres pensionsopsparing. I fremtiden vil kunder kunne se både kundeafkast og investeringsafkast på brancheforeningens sammenligningsværktøj, Fakta om pension, og opgjort efter en fælles standard for risikoprofil.

Med branchens nye nøgletal bliver det nemt for kunderne at sammenligne pensionselskabernes evne til at investere i forhold til de populære markedsrenteprodukter. Markedsrenteprodukterne er de mest populære blandt nye og eksisterende pensionskunder. Det nye sammenlignelige nøgletal fra pensionsbranchen vil vise, at Nordea, PFA og TOP Pension er løbet fra konkurrenterne i de seneste tre år.