

## Jørgen Svendsen



Uddannet aktuar og direktør i Sejer & Svendsen. Forsikringsmægler. Rådgiver inden for forsikring og pension. Tidligere ansat som direktør i pensionselskaber og mæglervirksomhed. JS@sspr.dk



Tusindvis af danskere modtager for tiden breve fra deres pensionselskab med tilbud om en kontant betaling her og nu, hvis de opgiver deres pensionsgarantier. Om det er et godt tilbud for den enkelte afhænger af flere forhold.

# Vær varsom med pensionselskabernes lukrative tilbud

Pensionselskaberne har igennem en årrække udviklet nye produkter til afløsning for den traditionelle opsparingsform, hvor du som kunde sparede op i produkter med garanteret årlig minimumsforrentning, og dermed fik en udjævning af investeringsafkastet over tid. Disse nye markedsrenteprodukter indeholder typisk ikke garantier, men giver derimod et investeringsafkast, der direkte afspejler udviklingen på de finansielle markeder år for år.

Dermed er den løbende investeringsrisiko ved disse produkter pålagt pensionskunderne frem for selskaberne. En risiko du som pensionskunde bør være varsom med at overtage uden en passende belønning.

Pensionselskaberne anerkender, at garantierne har en høj værdi for deres kunder. Ikke mindst i en lavkonjunktur, hvor forventningerne til de finansielle markeder er pessimistiske og ustabile. Netop derfor tilbydes pensionsopsparere landet over i disse dage en kontant bonustilskrivning til deres depot, såfremt de vælger at opgive deres garanti. For pensionskunder med de højeste garantier kan dette betyde helt op til 35 procent i bonus!

Pensionselskabernes motiv for dette er ud over en lettere styring af investeringsrisikoen, lavere krav til den kapital, der skal stilles til sikkerhed for garantierne, hvormed de frigiver flere midler til at investere og forrente sig.

### Opskrivning af formuen

Det er klart, at en markant opskrivning af pensionsformuen umiddelbart kan virke for godt til at være sandt for den enkelte opsparer, og det er det også i visse tilfælde.

For personer med lave garantier (en til to procent i gennemsnitligt afkast), typisk de yngre pensionskunder med lang tid til pensionering, vil bonussen formentlig ligge på 5-15 procent af den samlede opsparing.

Ved overgangen til markedsrenteprodukter opnår pensionskunderne ud over bonussen den fordel, at fordelingen mellem

investering i sikre og usikre aktiver – i form af hhv. obligationer og aktier – kan optimeres efter den enkeltes ønske til forventet afkast og risici. Samtidig er produkterne mere gennemskuelige og i højere grad mobile ved jobskifte, da pensionsformuerne er bundet til den enkeltes individuelle opsparingskonti.

Nedenfor ses et eksempel på, hvordan den branchetypiske aktivfordeling ændres for en person på 40 år med 27 år til pensionering, der udskifter sit garantiprodukt med et markedsrenteprodukt: Her vist ved et gennemsnitligt middelfrisikoprodukt som de fleste flyttes over i, hvis ikke de aktivt selv vælger deres risikoprofil.

Med udgangspunkt i en højere aktieandel og lavere obligationsandel vil personens risiko alt andet lige øges, samtidig med at det forventede afkast stiger.

Vælger du i dette tilfælde som kunde at opgive dit traditionelle produkt til fordel for et markedsrenteprodukt, bør du være varsom med markant at øge din investeringsrisiko fra den ene dag til den næste. Af figuren fremgår det at den forventede risiko stiger to til tre gange. Det er derfor anbefalelsesværdigt, at man agerer forsigtigt og ændrer sin aktivfordeling gradvist ved som udgangspunkt at vælge en lavere risikoprofil der sidenhen kan øges.

Den lange opsparingshorisont taget i betragtning kan der i ovenstående eksempel dog være en vis logik i at skifte det traditionelle produkt ud med et markedsrenteprodukt grundet det højere forventede afkast.

Anderledes ser det ud for kunder med kort tid til pensionering og høje garantier (3 til 4,5 procent i gennemsnitligt afkast). Eksemplet nedenfor illustrerer en 60-årig med høj garanti og syv år til pensionering.

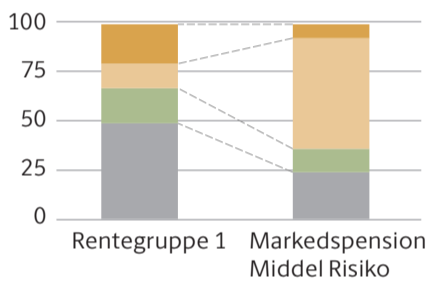
Denne person flytter til en aktivfordeling med en anelse flere aktier og færre ejendomme og obligationer. Det forventede gennemsnitlige afkast ændres ikke meget ved flytningen, og personen vil formentlig få tilbudt i omegnen af 35 procent i bonus –

### Fra garantiprodukt til markedsprodukt

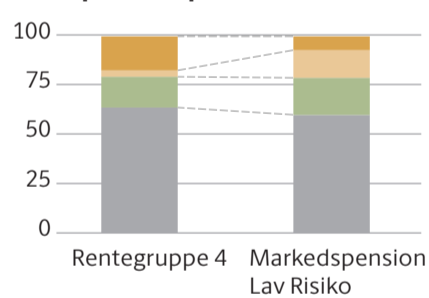
Her ses eksempler på hvordan den branchetypiske aktivfordeling ændres for personer på hhv. 40 år og 60 år.

■ Aktier
 ■ Obligationer  
■ Alternativer/Ejendom
 ■ Kredit

#### Allokering, Kunde på 40 år 27 år til pension i pct.



#### Allokering, Kunde på 60 år 7 år til pension i pct.



BERLINGSKE INFOGRAFIK / TJ

men for det første opgives en høj garanti på 4,5 procent, og for det andet skal personen nu selv bære de årlige udsving i afkastet – der sker ingen udjævning som i det traditionelle miljø.

For en person tæt på pensionering betyder det, at de årlige pensionsudbetalinger vil variere mere i det nye opsparingsmiljø end i det gamle – hvilket nok ikke just er det der efterspørges. En ting er, at personen kun har syv år til pensionstidspunktet, men formuen skal jo også forvaltes i al den tid, personen får pension udbetalt!

Endelig skal man huske, at også den fortsatte indbetaling til opsparing kan være omfattet af denne lukrative høje garantiforrentning – og det er en ekstra gevinst ved at holde fast i garantierne.

### Tænk dig nøje om

Der er derfor god grund til at tænke sig nøje om, når dit pensionselskab tilbyder dig en præmie for at forlade det produkt, de tidligere har solgt til dig – ofte er fordelene større for selskabet end for dig – også fordi du typisk skal love at blive i pensionselskabet i to til tre år, efter du har takket ja til bonussen. Med andre ord bindes du til selskabet i en årrække. Dog kan du flytte bonussen med, hvis du vælger at flytte pensionselskabet efter endt bindingsperiode. Dette er en klar fordel, da sådan en bonus er alt for dyr at vinke farvel til igen.

En simpel tommelfingerregel er således, at jo ældre du er, jo færre chancer bør du tage med din pensionsopsparing. Så hvis du er sikret en pensionsgaranti, og du er på vej på pension inden for en overskuelig fremtid, så er det som regel en god idé at fastholde den nuværende aftale.

Mange arbejdsmarkedspensionselskaber samt PFA og Nordea har længe tilbudt denne bonustilskrivning til kunderne – og udsigterne til, at resten af pensionselskaberne følger trop i 2013, er gunstige. **B**

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

BERLINGSKE

BUSINESS

# Falder Danske Bank, falder Danmark.

På Christiansborg var politikerne ikke i tvivl: »Falder Danske Bank, falder Danmark«. Det var fornemmelsen. Derfor skulle der handles. Og derfor skulle der handles hurtigt. Berlingske gennemgår forløbet op til vedtagelsen af Bankpakke 1 i oktober 2008.

» Læs Magasin Søndag i morgen.