

Jørgen Svendsen skriver en gang om måneden om pension i Berlingske Business

Dinepenge.dk/ekspert

dinepenge ekspert

Pension. PFA og dernæst SEB ligner vindere på traditionel pension på henholdsvis kort og langt sigt.

Børsdebutant gav SEB-kunder højest afkast i 2010

Af Jørgen Svendsen

Pensionsselskabet SEB tager en lidt større risiko med investeringerne end de andre blandt de fire store pensionsselskaber Danica, PFA, Nordea og SEB Pension. Det har givet pote i 2010, men forskellene er små blandt de fire selskaber, der forvalter omkring 85 procent af det kommercielle pensionsmarked, hvoraf langt den største del består af det traditionelle opsparingsprodukt med ydelsesgaranti.

Pensionskunderne, som ønsker ekstra sikkerhed, foretrækker netop dette opsparingsprodukt. Det er nu også et sikkert valg i år som 2011 med beskedne afkastforventninger.

Produktet er imidlertid mindre gennemsigtigt end de øvrige opsparingsprodukter og svære at prissammenligne. Men her er nogle af de vigtigste nøgletal fra de dugfriske 2010-regnskaber, som man skal tage i betragtning, når man vil sammenligne pensionsselskabernes tilbud.

SEB-afkast på 11,3 procent

I 2010 har SEB Pension lagt sig flot foran konkurrenterne med et afkast på 11,3 procent. Danica kom i mål med knap det halve i afkast for 2010, 5,6 procent.

SEB havde i 2010 en særlig heldig hånd med at forudse en normalisering af renteniveauet i fjerde kvartal samt et solidt afkast på 25 procent på de alternative investeringer, hvor blandt andet Pandora var en af højdespringerne.

En sammenligning af afkast foretages imidlertid bedst ved at se på en længere år-række. Øverst i grafikken er vist gennemsnitsafkastet på tre henholdsvis fem år. PFA har i gennemsnit klaret sig bedst på både tre og fem år, og sikret sig et komfortabelt forspring på én procent årligt i fem år til Danica Pension.

For at få en idé om afkastet i fremtiden bør man regne på de fire pensionsselskabers investeringsstrategier. Alle fire pensionsselskaber investerer meget ens og forsigtigt. Det er investeringsmiks med op til 60 procent i rentebærende obligationer, 10 procent i aktier og 30 procent i mere realsikre aktivklasser.

Af de fire pensionsselskaber har SEB en anelse flere risikoaktiver end Danica og PFA. SEB vil deraf kunne forvente et lidt højere afkast i fremtiden og en tilhørende større variation.

Forskellene i investeringsstrategi er imidlertid så små, at det sandsynligvis vil være de valgte kortsigtede taktiske investeringsstrategier, som vil afgøre, hvem af de fire, der opnår det bedste afkast i fremtiden.

I det garanterede opsparingsprodukt til-

skrives kunderne dog ikke årets afkast. Pensionsselskabet udglatter nemlig afkastet og tilskrives i stedet en stabil rente, som over tid svarer til størrelsen af afkastene fratrukket omkostninger.

I den anden grafik ses kunderenterne for 2011. Kunderenterne spænder fra 3,25 procent i Danica op til forventede 3,94 procent i PFA for kunder med kundekapital. Renteniveauet kan umiddelbart synes beskedent, men sammenlignet med det historiske renteniveau – med boligrenter på under to procent – er det en meget attraktiv og sikker forrentning.

For at vurdere forventningen til de kommende års kunderenter – og ikke mindst sikkerheden mod kurstab på pensionskontoen – er størrelsen af pensionsselskabernes ekstra kundebonus-kasser væsentlige – og ikke mindst udgifterne til de altid så stensikre omkostninger.

I grafikken kan man ligeledes se, at SEB har den største ekstra kundebonus-kasse på 5,6 procent af deres kunders samlede pensionsopsparing. Medregnes også den kollektive kundekapital er det imidlertid PFA, der ligger højest med 8,3 procent til dedikeret ekstra kundeforrentning i fremtiden.


Danica har mindst tilbage i kundebonus-kasse, nemlig 1,1 procent. En beskedne bonus-kasse vil lægge begrænsninger på kundeforrentningen i de kommende år.

Nordea er dyrest på omkostninger

Afslutningsvis skal man vurdere de faste omkostninger. Her ligger PFA bedst på både de direkte og indirekte omkostninger. I grafikken nederst kan man se, at PFAs regnskabsnøgletal for omkostninger af præmien er på 3,2 procent, mens Nordea Pension er dyrest med 7,5 procent. Forskellen betyder, at kunderne i gennemsnit skal bruge 3,8 procent mere af de indbetalte pensionskroner for at dække omkostningsniveauet i Nordea.

De omkostninger, som reducerer pensionskontoen mest, er imidlertid de indirekte omkostninger. Det er særligt udgifterne til investeringsomkostninger og driftsherretillæg. Omkostningssatser som hidtil har været svære at finde for pensionskunderne, men som i fremtiden vil være synlige for kunderne.

Nederst i grafikken ses også et skøn for de forventede indirekte omkostninger i 2011. En ekstra indirekte omkostning på 0,25 pct. vil gennem et pensionsliv reducere opsparingen med ikke mindre end syv pct.

En gennemgang af regnskabsøkonomien på disse tre områder for det garanterede opsparingsprodukt giver dig et godt kompas, når du skal finde det sikre leverandørvalg. 



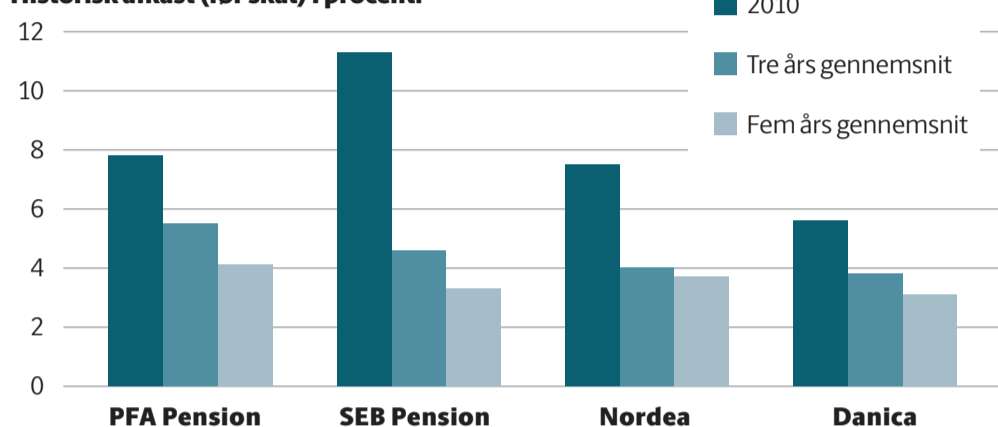
Jørgen Svendsen.

Uddannet aktuar og direktør i Olympic Pension. Forsikringsmægler. Rådgiver inden for forsikring og pension. Tidligere ansat som direktør i pensions-selskaber og mæglervirksomhed. JSV@olympic-pension.dk

De fire store pensionsselskabers afkast

SEB Pension har haft et godt 2010, men taget over tre og fem år var PFA Pension bedre.

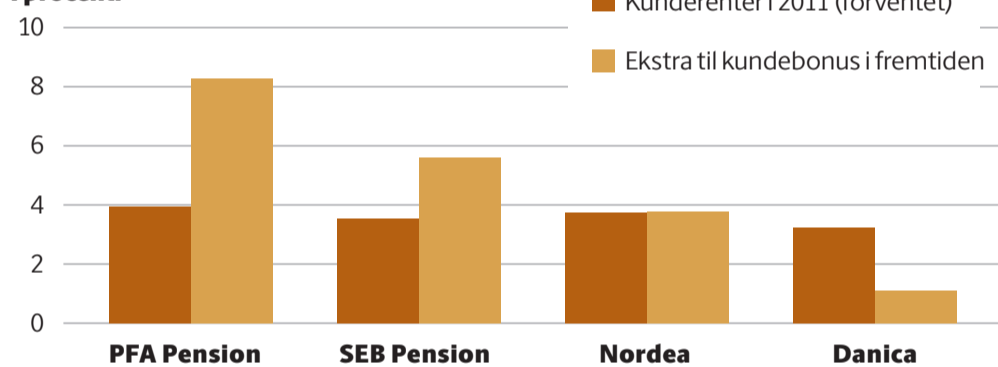
Historisk afkast (før skat) i procent:



Kunderente-potentiale i fremtiden

PFA Pension har det største potentiale både med hensyn til renter og bonus.

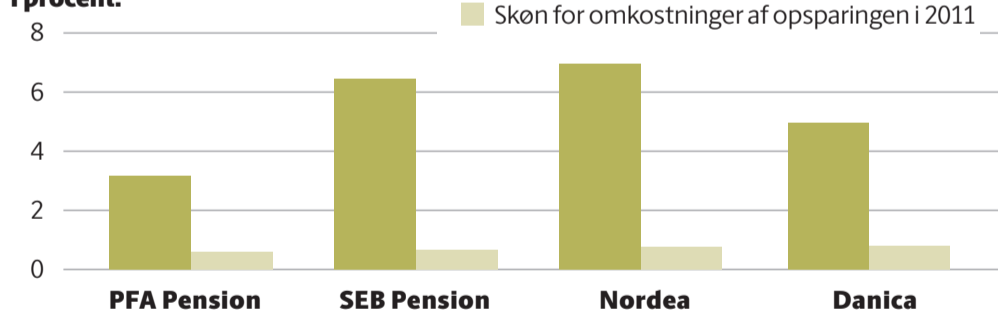
I procent:



Omkostninger

PFA Pension er billigst.

I procent:



ÅOP er skønnet for 2011. For PFA er ÅOP vist for kundekapitalrabatten på ca. 0,25 pct.

BERLINGSKE INFOGRAFIK / MALLING

● De omkostninger, som reducerer pensionskontoen mest, er imidlertid de indirekte omkostninger. Det er særligt udgifterne til investeringsomkostninger og driftsherretillæg.