

**Pension.** Store aktiefald har gjort pensionskunderne nervøse. Men nye tal giver ikke grund til panik.

# Sådan klarer de store selskaber krisen



**Jørgen Svendsen**  
 Uddannet aktuar og direktør i  
 Sejer&Svendsen.

De fleste pensionselskaber har netop lukket op for maskinrummet i form af regnskaber for 1. halvår af i år. Det giver et indblik i både afkast og kapitalstyrke til at klare stormen på aktiemarkedene.

Her er et overblik over situationen og resultaterne fra de fem store kommercielle pensionselskaber, som dækker 95 pct. af firmapensionsmarkedet.

Pensionskunder med traditionel opsparingsprodukt med garanti klarer sig altid bedst i kriseår på de finansielle markeder, og det er heller ikke nogen undtagelse i 2011. Hvis dit pensionselskab ikke indfører kursværn, kan du se frem til en gevinst på din opsparing på tre-fire pct. i forrentning for 2011.

Øverst i grafikken her til højre kan man se, at særligt SEB er kommet godt fra start i 2011. SEB ligger bedst på både afkast og bonusgrad, og det giver mulighed for mere i bonusrente de kommende år.

Omvendt havde både Danica og Topdanmark meget små kapitalreserver ved indgangen til 2. halvår 2011 på hhv. 0,7 pct. hhv. 0,5 pct. Med de seneste aktiefald i august er de to pensionselskaber tæt på et egentligt underskud og dermed en genindførelse af de såkaldte kursværn, som pensionskunderne husker fra finanskrisen i 2008.

De pensionskunder, som foretrækker traditionel opsparing med garanti, er altså bedst

stillet i de pensionselskaber med »fedt på kroppen«. Det giver sikkerhed, særligt når der er store fald på de finansielle markeder.

Pensionskunder med de moderne livscyklusprodukter oplever omvendt kursgevinster og fald direkte på deres opsparing, og når aktiekurserne falder kraftigt som i 2011, bliver pensionsopsparingen mindre.

Mens 1. halvår var en nogenlunde rolig periode på finansmarkederne, har tiden siden 1. juli bragt megen turbulens og faldende værdier. F.eks. er danske aktier faldet med ca. 19 pct., mens verdensaktieindekset (MSCI world) er faldet med ca. 15 pct. Samtidig er renterne faldet med op til 0,7 procentpoint i samme periode.

I nederste tabel ses nogle eksempler på afkastet på livscyklusprodukterne frem til ultimo juli og for Nordea og Danica – som er mest informative med dugfriske afkasttal – er der også vist afkast tal helt frem til 23. august.

Som det ses, havde pensionskunder med livscyklusprodukter et afkast på omkring nul ultimo juli 2011, hvor SEB igen ligger bedst med 0,9 pct. Omvendt ses, at afkastet er faldet væsentligt til omkring minus fem til seks pct., efter de store aktiefald i august.

Gør vi status i august 2011, vil pensionskunder med traditionel opsparing have opnået et plus ca. to procent i forrentning, mens kunder med livscyklus vil være nede med et minus fem til seks pct. afhængigt af risikoappetit.

Finanstilsynet har løbende øget kravet til risikostyring og kapitalstyrke, og det sikrer, at de danske pensionselskaber løbende overvåger risikoen ved de garantier, der er

givet til kunderne. Senest i 2014 kommer der nye fælles EU-regler om, hvordan selskaberne skal opgøre kapitalkrav og risikostyring – de såkaldte Solvens II-regler.

## Kursværn kan være en ulempe

De øgede risiko- og kapitalkrav betyder, at selskaberne skal være bedre rustet mod, at kapitalen forsvinder i dårlige tider. Afhængig af selskabernes samlede reserver og deres mulighed for at få yderligere kapital, kan det blive dyrt på længere sigt, hvis selskaberne beskytter sig for meget i krisetider. For det første er det typisk dyrt at forsikre sig under en finanskris. For det andet vil en for stor beskyttelse betyde lavere afkast, når der igen kommer bedre tider på finansmarkederne. Derfor skal kunderne være opmærksomme på selskabernes investeringsstrategier og kapital-situation.

Hvis selskaberne ikke har styr på risikoen, kan det medføre, at kunderne bliver låst i selskabet, fordi selskaberne kan indføre et såkaldt kursværn. Kursværn betyder, at kunderne ikke kan få deres fulde opsparing med, hvis de ønsker at forlade selskabet. Da denne artikel blev skrevet, havde kun Skandia Pension meldt ud, at de med virkning fra august har indført et kursværn på 5,6 pct. Det betyder, at hvis en kunde vil forlade Skandia, får man kun 94,4 kr. med for hver 100 kroner, der er sparet op. Interessant bliver det at se, om de seneste ugers uro på finansmarkederne resulterer i, at flere selskaber med få reserver også må melde om kursværn efter opgørelsen primo september. **B**

## Aktuelle pensionsrenter

Gennemsnitsrente for nytegnende bestand:

Selskab	Afkast 1. halvår 2011 for PAL	Bonusgrad
Danica Pension	1,5 pct.	0,7 pct.
PFA Pension*	1,3 pct.	2,4 pct.
Nordea Pension	1,3 pct.	4,1 pct.
SEB Pension	3,6 pct.	6,7 pct.
Topdanmark	1,8 pct.	0,5 pct.

*\*) PFA offentliggør deres regnskabstal 29.8. Ovenstående er et aktuaestimater fra Jørgen Svendsen.*

Afkast, livscyklus, anbefalet profiler:

Selskab	Afkast ultimo juli	Afkast 23. eller 24.8
Danica Pension, Balance middle	-1,4 pct.	-5,4 pct.
PFA Pension PFA Plus B	-0,3 pct.	
Nordea Pension; VækstPension	0 pct.	-6,3 pct.
SEB Pension, Markedspension, mellem gruppe 1	0,9 pct.	

*\*) Danica og Nordea Pension viser dagligt opdateret afkast på nettet, mens PFA og SEB Pension kun viser afkastet ultimo måneden.*

KILDE / SELSKABERNES REGNSKABER/HJEMMESIDER  
 BERLINGSKE INFOGRAFIK / MALLING

## ▼ ERHVERVSKONTAKT

### ▼ JAGTER

**Unik Naturejendom**  
 Mellem Bulbjerg og Limfjorden ved Lund Fjord. Slægtsgård, 20 ha med kildevæld, skov, vådområde, strandeng. Gammelt stuehus m.m. 2,8 mio. kr.  
 www.flickr.com/photos/gistradag/  
 Henv.: thycam@mail.dk

### ▼ ERHVERVSKONTAKT

**Professionelt** Internationalt byggefirma søger nye opgaver straks. Vi kan løse alle opgaver inden for renovering og nybyg. Kontakt os i dag på tlf. 30823929. PS: Vi samarbejder med dansk ingeniør.

**DIT ONLINE FORUM**  
 med inspiration til et mere interessant **BUSINESSLIV**

**BUSINESSLIV**  
 www.businessliv.dk

## ▼ ERHVERVSEJD./-LOKALER

### ▼ ERHVERVSEJENDOMME TILBYDES

### Erhvervsejendomme



**Skovlytoften 1, 9 og 26**  
 2840 Holte

**Sædeles flotte kontorer til leje til konkurrencedygtig pris**

- Lejemål i veldrevne ejendomme
- Gode parkeringsforhold
- Indflytningsklare lokaler
- Opstartsrabat
- Kontorarealer: 141 m<sup>2</sup>, 170 m<sup>2</sup>, 200 m<sup>2</sup>, 230 m<sup>2</sup> og 422 m<sup>2</sup>

Årlig leje: 550 kr./m<sup>2</sup> + drift



**Birkerød Kongevej 46**  
 3460 Birkerød

**Erhvervslejlighed til salg i attraktiv facadeejendom**

- Mulighed for stor eksponering
- Flot og indbydende overallt
- Gode adgangsforhold, store døre (underetage)
- Velegnet til f.eks. liberalt erhverv eller administration

Areal: 242 m<sup>2</sup>  
 Kontantpris: Kr. 2.990.000



**Kirke Værløsevej 26A**  
 3500 Værløse

**Attraktiv erhvervslejlighed med mulighed for stor eksponering**

- Stor synlighed fra Kr. Værløsevej
- Mulighed for kontor/lager/let produktion
- 2 dobbeltdøre ud til rampe
- Gode adgangsforhold
- Evt. liberalt erhv., showroom m.m.

Areal: 384 m<sup>2</sup>  
 Kontantpris: Kr. 2.100.000

andersen ERHVERV

Tlf. 70 20 28 12 · www.andersen-erhverv.dk · info@andersen-erhverv.dk

# AUKTIONEN ER I GANG!

Spar op til **50%** af butiksprisen!

**INTET SALÆR INGEN GEBYRER**



**Trek District 1. Superlet**  
 Bæltedrevet singlespeed cykel

Butikspris 5.999 kr.  
 Mindstepris 2.999<sup>50</sup> kr.

**Luksusmenu for 4 personer**

Restaurant Reinwald's tilbereder en fantastisk efterårsmenu for 4 personer.

Butikspris 4.400 kr.  
 Mindstepris 2.200 kr.



**auktion kun med nyt byd.nu**

Netauktion af Berlingske Media