

# Nye prognoser giver ro om pensionen



## **Ældre og yngre kan tage det helt roligt – midterfeltet skal overveje at justere indbetalingerne**

Pensionsbranchen har besluttet at revidere de fælles antagelser bag beregningen af pensionsprognoser og tager dermed konsekvensen af, at de seneste ti års ekstraordinært høje afkast på de finansielle markeder ikke kan fortsætte.

*"De seneste års generelt kraftige rentefald har ført til stigende obligationskurser. Samtidig er aktiekurserne gået op. Over de næste ti år forventes renterne at vende tilbage til et mere normalt niveau, og afkastet på aktier ventes at være mere afdæmpet. Dette afspejler også, at den generelle produktivitetsudvikling forudsættes at forløbe langsommere end tidligere,"* fortæller cheføkonom Jens Christian Nielsen fra Velliv

## **Velliv har regnet på virkningerne af de nye forudsætninger for vores kunder**

Hovedkonklusionen fra Vellivs analyse er, at:

1. De 35-55 årige bør overveje, om de skal spare mere op til alderdommen.
2. Unge og ældre kan slå koldt vand i blodet. Umiddelbart giver de nye antagelser ikke anledning til at tilpasse indbetalingerne til pension.
3. Samlet set ser det ud til, at de samlede årlige indbetalinger skal være 8-9 mia. kr. større, hvis man ønsker at fastholde det velstandsniveau, der var udsigt til med de tidligere antagelser.
4. Vellivs anbefaling er uændret.

Der er i dag ca. 2,9 mio. danskere, der samlet set har sparet godt. 1.100 mia. kr. op gennem de ugaranterede markedsrenteprodukter i danske pensionselskaber. Det svarer til, at 1/3 af den samlede pensionsformue nu er placeret i opsparingsprodukter, hvor det er kunderne, der bærer renterisikoen. Det er især denne gruppe opsparere, der berøres af de nye prognose- og samfundsforudsætninger.

I de nye samfundsforudsætninger ligger det langsigtede afkast generelt lavere end tidligere antaget. Til gengæld reguleres afkastene op for de fire første prognoseår.

### **1. De 35-55 årige bør overveje om der er udsigt til det ønskede velstandsniveau som pensionist**

*"Med de lavere afkast er der generelt udsigt til, at de udbetalte pensioner bliver lavere. Er du i aldersgruppen 35-55 år, så kan der være behov for at give pensionen et eftersyn. Ønsker du at fastholde (real)indkomsten som pensionist på det niveau, der var udsigt til med de tidligere antagelser, så betyder antagelsen om lavere fremtidige afkast, at behovet for at spare op er større,"* siger Jens Christian Nielsen.

Hvor meget, der skal spares ekstra op, afhænger af størrelsen af den nuværende opsparing ift. de planlagte fremtidige indbetalinger. Er din opsparing stor i forhold til de fremtidige udbetalinger, vil du som udgangspunkt blive ramt relativt hårdt af lavere afkast.

### **2. Unge og ældre kan tage det roligt**

*"De unge kan tage det roligt og fastholde deres indbetalinger. Der er rigtig mange år til, at de skal på pension. Med de nye pensionsaldrer skal de unge arbejde og spare op i mange år endnu, så der er tid til at rette op, hvis pensionen løber af sporet. Vi må også forvente, at de unge vil opleve at samfundsforudsætningerne bliver justeret flere gange frem mod deres pensioneringstidspunkt. En evt. tilpasning af indbetalingen vil derfor være mere relevant senere i livet,"* fortæller Jens Christian Nielsen og fortsætter:

*"Også for de ældre, der er helt tæt ved pension, mener Velliv til besindelse. De nye prognoser indeholder højere afkast idet, at man nu anlægger en længere horisont for investeringer for dem tæt på pension. Samtidig antages prisudviklingen at ligge højere. Samlet er situationen derfor praktisk taget uændret, så kravet om ekstra indbetaling er moderat for denne gruppe,"* siger Jens Christian Nielsen.

### **3. Vellivs anbefaling er uændret**

Vores anbefalinger er grundlæggende uændret. Som tommelfingerregel anbefaler Velliv, at du på pensioneringstidspunktet har en pensionsopsparing svarende til ca. syv årslønninger. Sammen med en opsparing på 2-3 årslønninger i frie midler giver det mulighed for en uændret levestandard i seniortilværelsen. Men vores analyse viser også, at hvis du vil være på den sikre side, så kan det være en god idé at spare ekstra op til pension.

**Tabel 1 Lavere afkast giver lavere pension – uændret velstandsniveau i pensionslivet kræver større indbetalinger**

	Ændring i årlig pension % (2018 kr.)	Ændring i dækningsgrad, %-point	Krævet stigning årlig indbetaling for at fastholde levestandarden som pensionist	
År til pension			% (kr.)	Indbetalingspct. %-point
40 år Depot 0 mio. kr., årlig indbetaling 30.000 kr.	-5,9% (-8.900 kr.)	-3,3	6,3% (1.900kr.)	0,8
30 år Depot 0,5 mio. kr., årlig indbetaling 30.000 kr.	-5,1% (-9.000 kr.)	-3,6	9,7% (2.900 kr.)	1,3
15 år Depot 1 mio. kr., årlig indbetaling 50.000 kr.	-3,1% (-5.300 kr.)	-1,4	8,4% (4.200 kr.)	1,2
5 år Depot 2 mio. kr., årlig indbetaling 80.000 kr.	-0,1% (-100 kr.)	-0,0	0,4% (300 kr.)	0,1

Anm.: For kunder med VækstPension Aktiv Mellem risiko. Dækningsgraden angiver forholdet mellem størrelsen af den årlige pension ift. Årsløn. Ændring i dækningsgrad er før skat og offentlige ydelser. Indbetaling efter arbejdsmarkedsbidrag. Pensionsindbetaling i % af løn på mellem 12 og 15. Beregninger er baseret på en 15-årig ratepension.

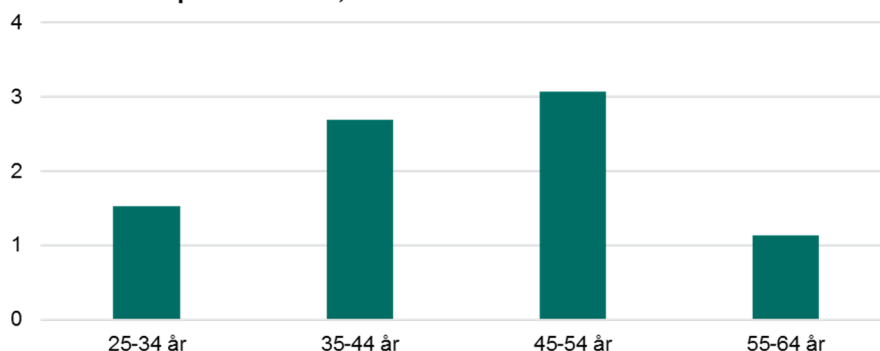
Kilde: Velliv

#### 4. Samlet kan der være behov for at øge opsparingen med op til ti mia. kr.

Med nogen usikkerhed er det vurderingen, at danskerne samlet set skal indbetale op til ti mia. kr. mere til pension, hvis ønsket er at fastholde indkomsten som pensionist på det niveau, der tidligere var udsigt til.

Som tidligere skrevet er det primært de ca. 45-55-årige danskere, der bør overveje at indbetale ekstra til pension. De har allerede en ganske betydelig opsparing, og har samtidig forholdsvis få år til pension.

#### Så meget skal der spares ekstra op årligt for uændret levestandard i pensionslivet, mia. kr.



Kilde: Velliv

*”Kundernes vandrings over mod markedsrenteprodukterne stiller et øget krav til pensionssektorens oplysning af kunderne. Med markedsrenteprodukterne er risikoen i højere grad lagt over på kundernes skuldre. Det skal vi*

*naturligvis forhold os kritisk til og sikre kunderne en betryggende og fyldestgørende information,” siger Jens Christian Nielsen og fortsætter:*

*”Derfor er det godt, at vi i branchen bliver bedre til at rådgive kunderne og synliggøre, at prisen for den højere investeringsfrihed er øget volatilitet og periodevis negative afkast. I det lys er det utrolig vigtigt, at kunderne i løbet af de kommende måneder vil få adgang til øget risikomærkning på markedsrenteprodukterne, ligesom de nye prognoser tager højde for de kommende års markedsforhold.”*

### Om de nye samfundsforudsætninger

De nye samfundsforudsætninger adskiller sig fra de tidligere ved bl.a.:

- At indeholde ét sæt af afkast og prisudviklingsantagelser første 10 år og ét for de efterfølgende år. De tidligere antagelser indeholdt ét sæt af antagelser for de første 4 år og ét for de efterfølgende år.
- At være mere detaljerede for de første ti år, hvor der er antaget afkast mv. for ti aktivklasser. For årene herefter er der antagelser for to aktivklasser – aktier og obligationer. De tidligere antagelser indeholdt disse to aktivklasser i hele forløbet.

#### De tidligere samfundsforudsætninger - Afkast og prisudvikling

	De første 4 år (2018-21)	Herefter
Aktier	5	7
Obligationer	2	4
Prisudvikling	1	2

#### De nye samfundsforudsætninger - Afkast og prisudvikling

	De første 10 år	Herefter
Globale aktier	5,5	-
Emerging markets aktier	9,1	-
Private Equity	8,8	-
Hedge fonde	4,9	-
Stats- og realkreditobligationer	1,0	-
Investment grade obligationer	2,5	-
High yield obligationer	4,1	-
Emerging markets obligationer	5,3	-
Infrastruktur	6,0	-
Ejendomme	6,2	-
Aktier	-	6,5
Obligationer	-	3,5
Prisudvikling	1,8	2,0

For de første år reguleres afkastene generelt op. Derimod ligger de langsigtede afkast lavere end i de tidligere antagelser. Dette afspejler at den generelle produktivitetsudvikling forudsættes at forløber langsommere end tidligere.

For at kunne give et indtryk af pensionernes købekraft indeholder samfundsforudsætningerne også en antagelse om prisudviklingen. For de første fire prognoseår justeres den forudsatte prisudviklingen op fra 1% til 1,8%. For de efterfølgende seks år ligger der derimod en lille nedjustering af prisudviklingen. Herefter er antagelsen uændret.