

Højeste pensioner til akademikere

FORRENTNING. Akademiker-pensionskasserne har generelt været bedre til at forrente opsparingen end de kommercielle pensionselskaber. Dels bruger de ikke penge på markedsføring eller aktionærer, dels skal nye kunder ikke hele tiden have en bid af kagen.

Af Anne Louise Houmann

Ingeniører med pensionsopsparing i Danske civil- og akademiingeniørers Pensionskasse (DIP) har udsigt til at få mere opsparing end de kommercielle pensionselskaber.

Det viser beregninger, som DIP selv har foretaget for Berlingske Business – tallene er bagefter godkendt af de fem kommercielle selskaber, der optræder i sammenligningen.

Forskellen mellem DIP og de kommercielle selskaber er generelt størst, jo længere tid, man har sparet op. 100 kroner investeret hos DIP i 1986 er ved udgangen af 2005 blevet til 355 kroner, mens pengene hos de fem kommercielle selskaber i snit er blevet til 296 kroner. Det svarer til et merafkast hos DIP på 16,7 procent.

Forskellen skyldes, at DIP har lavere omkostninger, mener administrerende direktør Søren Kolbye Sørensen.

»Der er to hovedårsager til, at vi er billigere. Vi har et meget enkelt produkt, og vi har ikke markedsføringsom-

ger nemlig på, at modenheden i selskaberne også spiller en rolle for evnen til at give de højeste depotrenter.

Kirstein Finansrådgivning nævner som eksempel Danmarks ældste pensionskasse Værkstedsfunktionærernes Pensionskasse, »der kan udbetale meget høje depotrenter, i princippet uden at tjene en krone i takt med, at antallet af medlemmer bliver mindre, og de bundne reserver frigøres.«

Men kan det så betale sig at

kostninger som de kommercielle selskaber,« siger Søren Kolbye Sørensen.

»De gode liv« er billige

Men der kan også være en helt andet hovedforklaring, nemlig at DIP er en ældre pensionskasse, der ikke – som de kommercielle selskaber og de yngre arbejdsmarkedspensionskasser – tiltrækker flere og flere opsparende, så der dermed bliver flere, som skal deles om de opsparede reserver.

En ny pensionsrapport fra Kirstein Finansrådgivning pe-

Bliver der råd til rejser, eller må man blive hjemme? Valget af pensionskasse kan blive afgørende for levestandard som pensionist. Arkivfoto: Henning Bagger



Højeste depotrenter fra akademikerkasserne i de sidste 10 år

Effektiv depotrente	1995 – 2005
Akademikerkasser	6,0 pct.
De gamle arbejdsmarkedspensioner	5,8 pct.
De nye arbejdsmarkedspensioner	4,2 pct.
De store forsikringselskaber	5,8 pct.
Sektoren (eksklusive ATP og LD)	5,4 pct.

KILDE: KIRSTEIN FINANSRÅDGIVNING

BERLINGSKE TIDENDE GRAFIK / POUL MALLING

flytte sin pensionsopsparing til et modent selskab?

»Tja, de fleste ville nok gerne have en andel af formuen i Værkstedsfunktionærernes Pensionskasse, men det er næppe muligt... Sagen er, at forrentningen af pensionsopsparingen skal ses over en livscyklus eller en fuld pensionsperiode for at kunne sammenlignes, og medlemmer af de nye arbejdsmarkedspensioner kan forhåbentlig se frem til solide og høje depotrenter – eventuelt i form af pensionistbonus – når de bliver ældre,« skriver Kirsteins Finansrådgivning i rapporten.

Ifølge DIP er det også positivt for forrentningen, at akademikere typisk er »gode liv; de er billigere at forsikre, og så kan der lægges flere penge til side til alderdommen.

Intet risikotillæg

Mens de kommercielle selskaber i dag tilbyder mindst tre forskellige opsparringsprodukter, som ofte kan kombineres, så må medlemmer i arbejdsmarkedspensionskasserne ofte tage til takke med færre valgmuligheder. Hos DIP er der for eksempel kun én opsparringsmulighed, nemlig en traditionel opsparringsordning med en garanti.

For DIP er enkelheden blandt andet ensbetydende med billigere IT-systemer, og samtidig kommer opsparende

Nye pensionsprodukter kræver flere aktier

FORDELING. Mange pensionsopsparende skruer alt for hurtigt ned for aktieandelen, når de dropper den traditionelle gennemsnitsrenteopsparing til fordel for et af de nyere markedsrenteprodukter. Det kan i sidste ende resultere i et lavere afkast.

Af Anne Louise Houmann

I håb om en større pension dropper mange pensionsopsparende den traditionelle pensionsopsparing til fordel for et af de nyere markedsrenteprodukter, hvor pengene investeres individuelt.

Men mange opsparende risikerer faktisk at opnå den stik modsatte effekt, fordi de alt for tidligt i forløbet skruer ned for andelen af aktier.

Beregninger fra Kirstein Finansrådgivning, der analyserer den danske pensionssektor, viser, at man nemt kan få et årligt merafkast på mere end én procent efter skat ved at spare op i et markedsrenteprodukt.

Kirsteins beregninger går stik imod beregninger fra FSP Pension (Finanssektorens Pensionskasse), der tidligere på året her i Berlingske Business fastslog, at det bedst kan betale sig at spare op i det traditionelle gennemsnitsrentemiljø.

FSPs beregninger viste nemlig, at man med en traditionel opsparing vil få en pension,

det giver den laveste risiko,« tilføjer han.

Glad for debatten

Men Kirsteins beregninger afspejler ikke virkeligheden, som den ser ud i dag, mener Steen Jørgensen, administrerende direktør for FSP Pension.

Nogle pensionsopsparende bliver nemlig anbefalet at skrue ned for aktieandelen allerede, når der er 30 år til pensionsalderen. Andre anbefaler at skrue ned for aktierne, når der er mellem 15 og 20 år til pension. Det gælder også i de såkaldte livscyklusprodukter som Danica Balance, SEB Markedspension og Nordea Vækstpension.

»Vi har baseret vores beregninger på de faktiske forhold. Kirstein lægger op til, at der kan investeres på en bedre måde, og det er jeg slet ikke uenig i. Men det er ikke det, rådgivningen i dag går på – den lægger op til, at man skal have en aktieandel på nul eller tæt på nul procent, når man er i 60-årsalderen,« siger Steen Jørgensen, der glæder sig over, at der nu kommer debat om emnet.

»Jeg håber, det kan føre til, at de danske pensionsopsparende vil få nogle markedsrenteprodukter, der kan matche gennemsnitsrenteprodukter-

Risiko og afkast følges ad

Traditionel opsparing	Forventet årligt afkast efter skat:
Med konstant aktieandel på 30 pct.	4,15 pct.
Med konstant aktieandel på 25 pct.	4,01 pct.
Opsparing i markedsrentemiljø	
Med 100 pct. aktier i de første 30 år - dvs. frem til pensionsalderen. Herefter nedtrappes aktieandelen løbende så den rammer 0 pct. i år 50.	5,60 pct.
Med 100 pct. aktier i de første 20 år. Herefter nedtrappes aktieandelen løbende så den rammer 0 pct. i år 50.	5,24 pct.
Med 100 pct. aktier i de første 20 år. Herefter nedtrappes aktieandelen løbende til 20 pct. ved pensionering og holdes herefter konstant til år 50.	4,93 pct.
Opsparing i markedsrentemiljø	
Med 70 pct. aktier i de første 30 år - dvs. frem til pensionsalderen. Herefter nedtrappes aktieandelen løbende så den rammer 0 pct. i år 50.	4,92 pct.
Med 70 pct. aktier i de første 20 år. Herefter nedtrappes aktieandelen løbende så den rammer 0 pct. i år 50.	4,68 pct.
Med 70 pct. aktier i de første 20 år. Herefter nedtrappes aktieandelen løbende til 20 pct. ved pensionering og holdes herefter konstant til år 50.	4,55 pct.

Beregningerne er baseret på månedlige indbetalinger på 3.000 kr. for arbejdsmarkedsbidrag og en årlig inflation på 2 pct. Det forventede afkast før skat er 7 pct. på aktier og 4 pct. på obligationer.

KILDE: KIRSTEIN FINANSRÅDGIVNING

BERLINGSKE TIDENDE GRAFIK / POUL MALLING

ne på afkastet – og dermed sikre den fortsatte produktudvikling til gavn for kunderne,« siger Steen Jørgensen.

Øger opsparingen

I sine beregninger har FSP Pen-

» Vores beregninger forudsætter, at man stadig har aktier i pensionistperioden, hvilket vi mener er mere realistisk. «

Jesper Kirstein,

finansrådgiver.

måned plus en årlig inflation på to procent.

Beregningerne fra Kirstein Finansrådgivning viser, at set over en investeringsperiode på 50 år – 30 år med opsparing og 20 år som pensionist – kan man forvente et årligt afkast på 5,6 procent efter skat. Tilsvarende vil man med en traditionel opsparing årligt kunne få en forrentning på 4,15 procent efter skat ved en konstant aktieandel på 30 procent.

alh@berlingske.dk

LÆS MERE:
www.fsp.dk
 – FSP Pension
www.kirsteinfinans.dk
 – Kirsteins Finansrådgivning

Det er 100 kroner blevet til siden ...

Så meget er 100 kr. er blevet til, hvis man indsatte dem i et givent selskab i et givent år. Fx var 100 kr. indsat hos Nordea Liv & Pension i 1994 ved udgangen af 2005 blevet til 197,10 kr.

	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987	1986
DIP	104,5	109,2	114,1	119,3	133,9	142,0	149,8	157,3	174,5	189,4	199,2	213,2	235,8	246,4	272,7	301,9	331,2	355,1	379,6	409,0
PFA Pension*	104,5	109,2	114,1	119,3	129,4	137,2	143,3	155,1	164,4	173,4	182,4	192,3	203,8	218,7	236,2	256,3	273,7	294,8	320,1	355,2
Nordea Liv & Pension	104,5	109,2	114,1	119,8	131,2	139,5	146,5	158,9	168,5	177,7	187,0	197,1	208,9	225,0	243,0	263,6	282,1	303,8	329,9	364,6
AP Pension	104,5	109,2	114,1	119,8	132,4	140,3	146,7	158,4	167,9	177,1	186,9	197,0	208,4	224,0	241,9	262,3	280,9	302,5	328,5	363,0
Danica Pension	104,5	109,2	114,1	119,8	130,0	135,9	142,0	154,0	163,3	172,3	181,2	191,0	202,5	216,4	233,8	253,6	269,6	287,8	306,5	334,1
SEB Pension**	104,5	109,2	114,1	119,8	130,0	136,8	143,0	155,1	164,5	173,5	182,5	192,4	203,9	219,6	237,2	257,4	274,3	290,8	309,7	337,6
Så meget højere/lavere er DIPs afkast end de fem kommercielle selskabers	0,0%	0,0%	0,0%	-0,3%	2,5%	2,9%	3,7%	0,6%	5,0%	7,7%	7,6%	9,0%	12,8%	10,4%	12,6%	14,2%	16,6%	16,7%	16,0%	14,2%

*) PFA Pension indførte »kundeaktiva« i 2004, og hvis man medregner merafkastet fra kundeaktivaen svarer det til, en ekstra forrentning på 0,5 og 1,0 procentpoint i hhv. 2004 og 2005, hvilket vil påvirke alle talrækkerne for PFA positivt.

***) SEB Pensions tal for perioden 1986-1993 gælder kun for kunder, der oprindeligt var kunder i Hafnia.

KILDE: BM

BERLINGSKE TIDENDE GRAFIK / POUL MALLING

af sig selv, mens de kommercielle selskaber skal indfange kunderne, blandt andet via reklamer, eget salgskorps og mæglerne, forklarer direktør Søren Kolbye Sørensen.

Endelig har flere af de kommercielle selskaber en ejer, som også skal have en forrentning, blandt andet i form af det såkaldte »risikotillæg« – tidligere kendt som »driftsherretillægget«.

Medlemmer får mere

Søholm Park, der er hjemsted for de to akademikerkasser Arkitekternes Pensionskasse (AP) og Pensionskassen for Jordbrugsakademikere og Dyr-læger (PJD), er enig med DIP i, at medlemsejede pensionskasser typisk giver en bedre forrentning end kommercielle selskaber, fordi det koster i markedsføring og forrentning til ejerne.

Hos Søholm Park har man regnet på, hvad pensionskassernes medlemmer »spare« ved ikke at have deres opspa-

ring hos et kommercielt selskab:

»Det svarer til en lille procent i merafkast om året,« siger Niels Erik Eberhard, der er direktør for de to pensionskasser.

»Du vil komme frem til det samme resultat for alle medlemsejede pensionskasser,« tilføjer han.

Bedre til at investere

Tal fra Kirstein Finans, der analyserer den danske pensionssektor, bekræfter, at DIP ligger i top, når det gælder forrentningen af opsparede penge. Betragter man landets syv akademikerpensionskasser under ét har de set i forhold til den samlede pensionsbranche givet en bedre forrentning gennem årene.

Fra de kommercielle selskaber er der ros til DIP, selv om man mener, at forklaringen nærmere skal findes i, at DIP gennem årene har leveret et bedre investeringsafkast.

»Når man performer godt

over en årrække, så må det være dygtighed, der ligger bag. Man må også anerkende nogle gode resultater, og det synes jeg faktisk, at de har vist her,« siger Mia Aamund, underdirektør i Nordea Liv & Pension.

Blandt de kommercielle selskaber har Nordea Liv & Pension klaret sig bedst.

»Jeg mener, at det er, fordi vi har en meget aktiv investeringspolitik, og det kan vi have, fordi vi har store buffere,« siger Mia Aamund.

Hun henviser til, at Nordea gennem årene har haft en højere aktieandel end hovedparten af konkurrenterne, og det har altså givet gevinst.

Stordriftsfordele

Tal fra Kirstein Finans viser da også, at DIP gennem de seneste 10 år har været ottebedst til at investere.

»Det er da muligt, at vores afkast har været godt, men vi vil nødig reklamere med, at vi er bedre til at investere end

andre,« siger Søren Kolbye Sørensen.

»Derimod ligger der en meget væsentlig forskel i omkostningerne – og her er det klart, at pensionskasserne har lavere omkostninger,« fortsætter han.

Han forudser, at de nye arbejdsmarkedspensionskasser som Industriens Pension og PensionDanmark i fremtiden

vil have de bedste chancer for at præstere den højeste forrentning af opsparende penge.

»Det vil de kunne, fordi vi på grund af historikken har et lidt mere komplekst produkt, og fordi de har færre pensionister, end vi har. Når folk nærmer sig pensionsalderen, får de brug for rådgivning, og det koster også. Endelig er de nye

kasser større, og det giver stordriftsfordele,« siger Søren Kolbye Sørensen.

Men set over de sidste 10 år halter de nye arbejdsmarkedspensionskasser – med Industriens Pension og PensionDanmark som de største – endnu bagefter med en årlig forrentning på 4,5 procent efter skat. I samme periode har de syv akademikerkasser givet 6,2 procent om året, og tilsvarende har de kommercielle selskaber forrentet opsparende penge med 5,9 procent om året.

AKADEMIKERKASSERNE
Der findes i alt otte akademikerpensionskasser, som blev stiftet i løbet af 1940'erne og frem til begyndelsen af 1970'erne.
<ul style="list-style-type: none"> ■ DIP (pensionskassen for civil- og akademiingeniører) ■ MP Pension (Magistrenes Pensionskasse) ■ Lægernes Pensionskasse ■ Arkitekternes Pensionskasse ■ JØP (Juristernes og Økonomernes Pensionskasse) ■ ISP (teknikum- og diplomingeniører) ■ PDJ (Jordbrugsakademikere og Dyr-læger)

alh@berlingske.dk

LÆS MERE:
www.dip.dk
 – Ingeniørernes pensionskasse
www.kirsteinfinans.dk
 – Kirstein Finansrådgivning
www.pension.dk
 – Pension Danmark



3. september flytter bilsektionen ud af Business

Det betyder nemmere adgang for læserne og flere læsere til dine annoncer.

Dermed ændres deadlines for bilen:

	Produktionsannoncer	Færdige annoncer	
	Ordre- og materialedeadline	Ordredeadline	Materialedeadline
Tekstsideannoncer	Onsdag kl. 13.00	Onsdag kl. 15.00	Torsdag kl. 16.30
Rubrikannoncer	Onsdag kl. 13.00	Torsdag kl. 13.00	Torsdag kl. 16.30

Kontakt din faste konsulent i Berlingske Tidende Annoncesalg, eller ring til en af vores bil-konsulenter, hvis du har spørgsmål til annoncering i Bilen:

Dorte Karlsson på telefon 3375 3210 eller Camilla Høgh på telefon 3375 3281

Berlingske Tidende