

Tórshavn 31. mars 2022

Journalnr.: 21/00668-14

Undersøgelse af investeringsafkast for livsforsikringselskaber og pensionskasser 2016 - 2020

Marts 2022



Indholdsfortegnelse

1	Baggrund	3
2	Sammenfatning.....	3
3	Sammenligning af investeringsafkast mellem færøske og danske selskaber 2016 - 2020	5
4	Afkast og risiko for de enkelte færøske selskaber	6
4.1	Markedsrenteopsparing	6
4.2	Gennemsnitsrenteopsparing	7
5	Sammensætning af investeringsaktiver	7
6	Langsigtet investeringsafkast (2011-2020)	10
7	Kildemateriale.....	11
8	Bilag 1. Investeringsafkastets betydning i det lange løb	12
9	Bilag 2. Data	14

1 Baggrund

I henhold til § 198 i forsikringsloven kan Forsikringstilsynet selvstændigt eller i samarbejde med andre myndigheder foretage undersøgelser, der er egnede til at fremme gennemsigtigheden på forsikringsmarkedet, samt offentliggøre resultaterne af disse.

Forsikringstilsynet har for perioden 2016 – 2020 foretaget en komparativ undersøgelse af det samlede årlige investeringsafkast i henholdsvis de færøske og danske livsforsikringsselskaber og pensionskasser. Undersøgelsen er en opfølgning af tilsvarende undersøgelse af det samlede årlige investeringsafkast for årene 2014-2018, som Forsikringstilsynet udgav i oktober 2019 og undersøgelse af investeringsafkast for årene 2011-2016, som Forsikringstilsynet udgav i december 2018. Foruden afkast for 2016-2020, vises i denne undersøgelse investeringsafkast for hele perioden 2011-2020, hvor tal fra før 2016 stammer fra de to foregående undersøgelser.

2 Sammenfatning

Forsikringstilsynet har konstateret, at afkastet i færøske livsforsikringsselskaber og pensionskasser i perioden 2016 – 2020 var væsentlig lavere end afkastet i danske livsforsikringsselskaber og pensionskasser for samme periode.

Ledelsen i livsforsikringsselskaber og pensionskasser skal investere således, at der opnås størst muligt afkast inden for en betryggende sikkerhed og spredning af aktiverne. I enkelte selskaber med markedsrenteprodukter styres aktivallokeringen af kundernes valg af risikoprofil, oftest i form af forholdet mellem aktie- og obligationsporteføljer.

Det skal understreges, at formålet med undersøgelsen udelukkende har været at foretage en komparativ undersøgelse af det samlede årlige investeringsafkast i henholdsvis de færøske og danske livsforsikringsselskaber og pensionskasser. Undersøgelsen kan ikke anvendes til at forudsige noget om fremtidigt investeringsafkast.


Følgende tabel viser udregningen af afkastnøgletal samlet for markedsrenteopsparing for de færøske og danske livsforsikringsselskaber og pensionskasser fra 2016 til 2020:

Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter sammenligning med Danmark						
	2020	2019	2018	2017*	2016*	Gennemsnit
Færøerne	3.4%	7.6%	-2.4%	2.7%	3.9%	3.1%
Danmark	6.7%	13.9%	-3.5%	5.9%	6.0%	5.8%

* For 2016 og 2017 er benyttet investeringsafkast / nettoaktiver

Af tabellen ses, at det gennemsnitlige årlige afkast for markedsrenteopsparing i perioden 2016 – 2020 for de færøske pensionskasser og livsforsikringsselskaber har været 3,1 %, sammenlignet med 5,8 % for den tilsvarende opsparing i danske pensionsselskaber.

Det skal understreges, at de nævnte årlige afkast ikke er udtryk for, hvor stort afkast den enkelte pensionsopsparer har fået, idet der ligger mange forskellige forudsætninger bag den enkelte pensionsopsparers situation, som ikke kommer til udtryk i aggregerede tal. Afkastet til den enkelte pensionsopsparer afhænger f.eks. af risiko, alder, produkter, garantier, omkostninger, skat, bonus mv. Pensionsopsparerere som samlet gruppe kan imidlertid maksimalt få et afkast, svarende til de nævnte årlige afkast.



Investeringsafkastet har meget stor betydning for pensionsopsparingen i det lange løb. Dette kan illustreres ved et eksempel, hvor der tages udgangspunkt i en pensionsopsparer, som har en månedsløn på kr. 30.000, hvoraf der opspares 15%. Efter fradrag af pensionskat på 40 % er den månedlige opsparing kr. 2.700.

For denne pensionsopsparer ville et gennemsnitligt årligt investeringsafkast på 3,1 %, alt andet lige, medføre en forventet formue på ca. 2,5 mio.kr. efter 40 år.

Såfremt investeringsafkastet havde været 5,8 %, ville den forventede formue i stedet være på ca. 4,9 mio.kr., hvilket er næsten dobbelt så meget.

Den store forskel i investeringsafkast er ikke kun gældende for perioden 2016-2020. Hvis man ser på 2011-2020 under ét, ses, at der har været en tydelig og vedvarende forskel mellem pensionsafkastene i de to lande i perioden. For 10-års perioden 2011-2020 har afkastet gennemsnitligt været 3,7 % for de færøske pensionsselskaber og 6,7 % for de tilsvarende danske pensionsselskaber. For de enkelte færøske selskaber har det gennemsnitlige årlige afkast i 10-års perioden været mellem 2,7 % og 4,4 %,

For pensionsopspareren i eksemplet ville et gennemsnitligt årligt investeringsafkast på 3,7 %, alt andet lige, medføre en forventet formue på ca. 2,9 mio.kr. efter 40 år. Hvis investeringsafkastet havde været 6,7 %, ville den forventede formue i stedet være på ca. 6,2 mio.kr., hvilket er mere end dobbelt så meget.

De anførte tal er ikke udtryk for den enkelte pensionsopsparers forventede opsparing i virkeligheden, men illustrerer alene den store betydning, investeringsafkastet har for en opsparings størrelse i det lange løb.

En hovedårsag til, at de færøske selskaber i gennemsnit har haft et lavere investeringsafkast end de danske selskaber, er den forskellige allokering af investeringer. De færøske selskaber har haft en anderledes risikoprofil og har investeret en væsentlig større del af sine investeringsaktiver i obligationer, især stats- og realkreditobligationer, og en væsentlig mindre andel i kapitalandele. Siden finanskrisen i 2008 har det samlet set været en fordel at investere i aktier sammenlignet med obligationer.

Investeringsandelen for markedsrenteprodukter i færøske selskaber i kapitalandele (32%) er væsentlig lavere end for danske selskaber (51,3 %).

I de danske selskaber udgjorde investeringer i obligationer i 2020 i gennemsnit 37% for markedsrenteordninger, sammenlignet med ca. 66% for markedsrenteordninger i færøske selskaber.

Desuden har de danske selskaber en væsentlig højere andel af deres investeringer i grunde og bygninger og andre aktiver (11,8 %) i forhold til de færøske selskaber (1,5 %).

3 Sammenligning af investeringsafkast mellem færøske og danske selskaber 2016 - 2020

Bortset fra P/F LÍV Lívs- og pensjónstryggingarfelag (Lív3), som er omfattet af en særlov fra 2015, er ca. 96 % af hensættelserne i færøske pensionsselskaber i dag markedsrenteopsparing. Ved sammenligning mellem færøske og danske pensionsselskaber er det derfor mest vedkommende at foretage sammenligninger mellem færøske og danske markedsrenteordninger.

Følgende tabel viser udregningen af afkastnøgletal samlet for markedsrenteopsparing for de færøske og danske livsforsikringsselskaber og pensionskasser fra 2016 til 2020:

Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter sammenligning med Danmark						
	2020	2019	2018	2017*	2016*	Gennemsnit
Færøerne	3.4%	7.6%	-2.4%	2.7%	3.9%	3.1%
Danmark	6.7%	13.9%	-3.5%	5.9%	6.0%	5.8%

* For 2016 og 2017 er benyttet investeringsafkast / nettoaktiver

Afkastnøgletallene er opgjort efter samme metode for Færøerne og Danmark. Afkastnøgletallene for årene 2018 – 2020 bygger på investeringsafkast i procent af markedsrenteopsparing (hensættelser). Krav om disse nøgletal kom for første gang i årsrapporten 2019, men de fleste selskaber har dog også oplyst nøgletallet for 2018. For 2016 og 2017 er nøgletallet for investeringsafkast beregnet som investeringsresultat i procent af de samlede gennemsnitlige nettoaktiver for både de færøske og danske selskaber. Dette er den samme metode, som blev anvendt i Forsikringstilsynets tidligere undersøgelser af investeringsafkast for livsforsikringsselskaber og pensionskasser.

Af tabellen ses, at det gennemsnitlige årlige afkast for markedsrenteopsparing i perioden 2016 – 2020 for de færøske pensionskasser og livsforsikringsselskaber har været 3,1 % sammenlignet med 5,8 % for den tilsvarende opsparing i danske pensionsselskaber.

Dermed er det samlede investeringsafkast for de færøske selskaber væsentligt lavere end for danske selskaber. Samme mønster har gjort sig gældende i de foregående undersøgelser, som Forsikringstilsynet har udarbejdet. Der henviser til tilsvarende undersøgelser fra oktober 2019 for årene 2014 – 2018, samt undersøgelsen fra december 2018 for årene 2011 – 2016.

Det skal understreges, at de nævnte årlige afkast ikke er udtryk for, hvor stort afkast den enkelte pensionsopsparer har fået, idet der ligger mange forskellige forudsætninger bag den enkelte pensionsopsparers situation, som ikke kommer til udtryk i aggregerede tal. Afkastet til den enkelte pensionsopsparer afhænger f.eks. af risiko, alder, produkter, garantier, omkostninger, skat, bonus mv. Pensionsopsparere som samlet gruppe kan imidlertid maksimalt få et afkast svarende til de nævnte årlige afkast.

Investeringsafkastet har meget stor betydning for pensionsopsparingen i det lange løb. Dette kan illustreres ved et eksempel, hvor der tages udgangspunkt i en pensionsopsparer, som har en månedsløn på kr. 30.000, hvoraf der opspares 15%. Efter fradrag af pensionsskat på 40 % er den månedlige opsparing kr. 2.700.

For denne pensionsopsparer ville et gennemsnitligt årligt investeringsafkast på 3,1 %, alt andet lige, medføre en forventet formue på ca. 2,5 mio.kr. efter 40 år.

Såfremt investeringsafkastet havde været 5,8 %, ville den forventede formue i stedet være på ca. 4,9 mio.kr., hvilket er næsten dobbelt så meget.

De anførte tal på henholdsvis 2,5 mio.kr. og 4,9 mio.kr. er, som nævnt, ikke udtryk for den enkelte pensionsopsparers forventede opsparing i virkeligheden, men illustrerer alene den store betydning, investeringsafkast har for en opsparings størrelse i det lange løb.

Se i øvrigt mere om betydningen af investeringsafkastets størrelse i det lange løb i bilag 1, som findes bagest i denne udgave.

4 Afkast og risiko for de enkelte færøske selskaber

4.1 Markedsrenteopsparing

Det gennemsnitlige afkast for markedsrenteopsparing 2016-2020 for de færøske pensionselskaber ses i nedenstående tabel.

Afkastspct. relateret til markedsrenteprodukter						
	2020	2019	2018*	2017*	2016*	Gnst.
Tryggingarfelagið Lív	4,7%	6,3%	-1,9%	2,5%	4,2%	3,2%
Betri Pensjón	0,0%	9,2%	-2,3%	3,2%	5,0%	3,0%
Eftirlønargrunnur Føroya Arbeiðarafelag	4,9%	9,4%	-2,7%	3,3%	3,4%	3,7%
Eftirlønargrunnur Havnar Handverkarafelag	4,0%	7,0%	-4,9%	2,6%	1,7%	2,1%
Alle selskaber	3,4%	7,6%	-2,4%	2,7%	3,9%	3,1%
* For 2016, 2017 og for Betri Pensjón 2018 er benyttet investeringsafkast/ nettoaktiver						

Som nævnt i de foregående afsnit, er de færøske selskabers samlede investeringsafkast væsentlig lavere end i de tilsvarende danske selskaber. Det gennemsnitlige årlige afkast for de enkelte færøske selskaber for perioden varierer mellem 2,1 % og 3,7 %.

Risiko på afkast til markedsrenteprodukter opgøres som standardafvigelsen på det månedlige afkast over de seneste 36 måneder, og bliver herefter konverteret til risikokategorier. Jo større afvigelser i afkast, jo større risiko og forventet afkast. Der er tale om risikokategorier fra 1 til 7, hvor 1 har den laveste risiko og det laveste forventede afkast, mens 7 har den største risiko og det største forventede afkast.

De færøske selskaber har siden 2019 skullet opgøre risiko på afkast til markedsrenteprodukter. I nedenstående tabel ses risikokategoriseringen for de færøske pensionselskaber.

Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter			
	2020	2019	2018
Tryggingarfelagið Lív	2.00	2.00	-
Betri Pensjón	2.00	2.00	-
Eftirlønargrunnur Føroya Arbeiðarafelag	2.00	3.75	3.75
Eftirlønargrunnur Havnar Handverkarafelag	2.00	2.00	-

I 2020 ligger alle pensionselskaberne i risikokategori 2,00.

Danske selskaber ligger i 2020 på 4,6 i gennemsnit, og har de foregående år ligget på omkring 4,0. Nøgletallet viser, at de færøske pensionselskaber har en væsentlig lavere risiko og et lavere afkast.

Valg af sammensætning af investeringer, herunder især fordelingen mellem kapitalandele og obligationer, har stor betydning for både risikoniveau og afkast. Det lavere afkast og det valgte lavere risikoniveau i færøske selskaber er to sider af samme sag. De seneste mange år har den højere risikovillighed hos danske pensionsselskaber givet et højere afkast end det mere forsigtige niveau i de færøske selskaber. Den større volatilitet, der følger med den større risiko, viser sig til gengæld også ved, at de danske selskaber får et lidt mere negativt afkast i 2018, hvor afkastene generelt er negative.

4.2 Gennemsnitsrenteopsparing

P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag, som er omfattet af en særlov fra 2015, har udelukkende gennemsnitsrenteopsparing, medens P/F Tryggingarlagið Lív har en mindre del af deres pensionsopsparinger som gennemsnitsrenteopsparing. De øvrige pensionsselskaber har kun markedsrenteopsparing.

Investeringsafkastet for gennemsnitsrenteopsparing 2018 – 2020 ses i nedenstående tabel.

Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	2020	2019	2018
P/F Tryggingarlagið Lív	1.6%	0.8%	0.8%
P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag	2.2%	4.6%	0.2%

Investeringsafkastet af gennemsnitsrenteopsparingen i P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag er påvirket af, at hensættelserne (dvs. forpligtelserne overfor pensionsopsparerne) langt overstiger selskabets investeringsaktiver. Ovenstående investeringsafkast bliver beregnet i forhold til selskabets hensættelser, og derfor er afkastet lavt sammenlignet med et afkastnøgletal, beregnet i forhold til investeringsaktiverne.

I nedenstående tabel er P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelags investeringsresultat opgjort i forhold til selskabets investeringsaktiver.

Investeringsresultat i % (Investeringsafkast, i alt / gennemsnitlige investeringsaktiver)	2020	2019	2018	2017	2016
P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag	3.6%	7.1%	0.0%	2.6%	3.5%

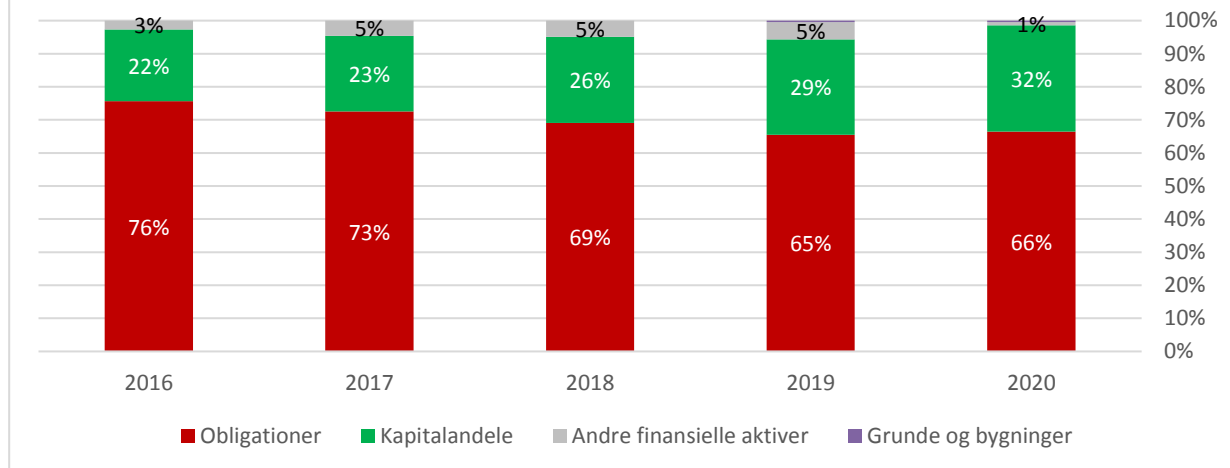
Af tabellen ses, at P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag har omtrent samme afkast, beregnet i forhold til investeringsaktiver, som markedsrenteopsparinger hos P/F Tryggingarlagið Lív, men væsentlig lavere end danske pensionsselskaber i samme periode.

5 Sammensætning af investeringsaktiver

En af de faktorer, som er af afgørende betydning for forskellen i afkastnøgletallene, er aktivsammensætningen, specielt hvor stor en andel af selskabernes investeringsaktiver er placeret i henholdsvis kapitalandele og obligationer, samt hvordan de pågældende kapitalandele og obligationer er sammensat i forhold til risiko og forventet afkast m.m.

Figuren nedenfor viser en summarisk udvikling i sammensætningen af investeringsaktiver for markedsrenteopsparing i de færøske selskaber fra 2016 til 2020.

Fordeling af investeringsaktiver for markedsrenteopsparing for færøske pensionselskaber

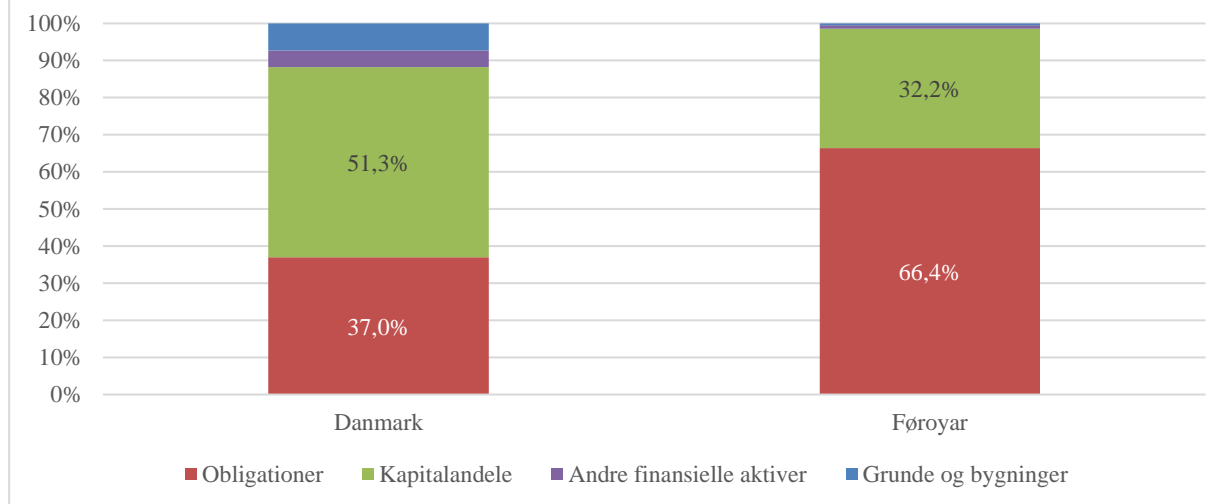


Af figuren ovenfor fremgår, at de færøske pensionselskaber i 2016 placerede 76 % af investeringsaktiverne for markedsrenteopsparingen i obligationer, mens 22 % blev placeret i kapitalandele. I 2020 var andelen af investeringsaktiver, placeret i kapitalandele, vokset til 32 %, mens placeringen af investeringsaktiver i obligationer er reduceret til 66 %. Andelen af kapitalandele er således vokset med 10 %-point i perioden, og andelen af obligationer er tilsvarende formindsket.

Danske livsforsikringselskaber og tværgående pensionskassers andel af aktiver, investeret i kapitalandele, steg for markedsrenteopsparing fra 47,1 % i 2016 til 51,3 % i 2020. I samme tidsrum faldt andelen af investeringsaktiver i obligationer fra 44,1 % til 37,0 %.

I nedenstående figur er der en sammenligning af sammensætningen af investeringsaktiver i 2020 for markedsrenteopsparing i danske og færøske selskaber.

Fordeling af investeringer for markedsrenteopsparing 2020 Sammenligning mellem Færøerne og Danmark



Af figuren ses, at forskellen mellem færøske og danske selskaber er meget stor for så vidt angår sammensætning af investeringsaktiver for markedsrenteopsparing. De færøske selskaber har investeret 32 % i kapitalandele, sammenlignet med 51 % for danske selskaber.

Færøske selskaber har investeret 66 % i obligationer, mens danske selskaber har investeret 37 % i obligationer. Det ses endvidere, at danske selskaber i større omfang har investeret i andet end kapitalandele og obligationer, idet 11,8 % af investeringsaktiverne er foretaget i andre finansielle aktiver samt i grunde og bygninger, sammenlignet med 1,5 % for de færøske selskaber.

Af investeringer i kapitalandele har danske selskaber investeret 17% i kapitalandele, som ikke er børsregistreret, sammenlignet med 3 % for de færøske selskaber.

Sammensætninger af obligationer er ligeledes forskellige mellem landene: De færøske selskaber har af deres obligationsbeholdning placeret 73 % i stats- og realkreditobligationer og 27 % i andre obligationer og udlån. De danske selskaber har placeret en lavere andel, 54 % af investeringerne i obligationer i stats- og realkreditobligationer og 46 % i andre obligationer og udlån.

En hovedårsag til, at de færøske selskaber i gennemsnit har haft lavere investeringsafkast for markedsrenteopsparing i perioden 2016 – 2020 er således den forskellige sammensætning af investeringsaktiver.

For gennemsnitsrenteprodukter er sammensætningen mere lige mellem landene: De færøske selskaber har investeret 54 % i obligationer, mens de danske har 58% i obligationer. De færøske selskaber har 37 % placeret i kapitalandele og 10 % i andre investeringsaktiver, mens danske selskaber har 28 % i kapitalandele og 15 % i andre investeringsaktiver.

6 Langsigtet investeringsafkast (2011-2020)

Forsikringstilsynet har tidligere undersøgt afkastet for de færøske pensionselskaber og sammenholdt dette med danske selskabers investeringsafkast. Dette blev gjort i *Undersøgelse af investeringsafkast*, som blev udgivet i december 2018 og vedrørte 2011-2016, og i *Undersøgelse af investeringsafkast for livsforsikringselskaber og pensionskasser 2014-2018*, som Forsikringstilsynet udgav i oktober 2019.

Nedenfor ses sammenligning af investeringsafkast for perioden 2011-2020 for de færøske og danske pensionselskaber.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Gennemsnit
DK	7,2%	10,0%	3,6%	11,2%	2,9%	6,8%	6,6%	-1,8%	13,9%	6,7%	6,7%
FO	5,3%	4,6%	3,2%	6,0%	2,1%	3,8%	2,7%	-1,5%	7,6%	3,4%	3,7%

Tallene er fremskaffet ved at sammenstille tal fra nærværende undersøgelse og de to tidligere undersøgelser fra Forsikringstilsynet.

Det ses, at over den 10-årige periode har afkastet for de færøske selskaber ligget betydeligt under afkastet for de danske selskaber. Afkastet har således i gennemsnit været 3,7 % for de færøske selskaber mod 6,7 % for de danske pensionselskaber.

Forskellen har en betydelig indflydelse på pensionsopsparerens formue over tid. Årsagen er særligt, at der er en rentes-rente effekt, da de højere forrentninger i de enkelte år betyder, at der hvert år er en større formue at forrente. Akkumuleret er afkastet for perioden 89,9 % for danske selskaber og 43,7 % for færøske selskaber.

Hvis der tages udgangspunkt i eksemplet med en månedlig opsparring efter pensionskat på 2.700 kr., vil der efter 40 års indbetaling med årligt afkast på 3,7 % årligt være en opsparingsformue på 2,9 mio. kr. Hvis afkastet i stedet er 6,7 % årligt, giver det en formue på ca. 6,2 mio. kr. eller 3,3 mio. kr. mere, hvilket er mere end dobbelt så meget.

De anførte tal er, som nævnt tidligere, ikke udtryk for den enkelte pensionsopsparers forventede opsparring i virkeligheden, men illustrerer alene den store betydning, investeringsafkast har for en opsparings størrelse i det lange løb.

I tabellen nedenfor ses investeringsafkastet for de enkelte færøske selskaber 2011-2020.

Selskab	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Gennemsnit
P/F Tryggingarfelagið Lív	9,8%	-1,3%	2,0%	6,3%	1,2%	4,1%	2,5%	-1,9%	6,3%	4,7%	3,4%
P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag (Lív3)	4,4%	7,8%	3,1%	5,9%	1,4%	3,5%	2,6%	0,0%	7,1%	3,6%	3,9%
P/F Betri Pensjón	1,9%	5,5%	5,6%	5,3%	4,2%	5,0%	3,2%	-2,3%	9,2%	0,0%	3,8%
Eftirlønargrunnur Føroya Arbeiðarafelags	0,3%	7,9%	5,3%	7,9%	4,3%	3,4%	3,3%	-2,7%	9,4%	4,9%	4,4%
Eftirlønargrunnur Havnar Handverkarafelags	1,0%	5,7%	3,5%	4,0%	2,8%	1,7%	2,6%	-4,9%	7,0%	4,0%	2,7%
Eftirlønargrunnur Havnar Arbeiðsmannafelags	3,2%	2,7%									3,0%
Alle selskaber (vægtet)	5,3%	4,6%	3,2%	6,0%	2,1%	3,8%	2,7%	-1,5%	6,9%	3,2%	3,6%

Bemærk.: For 2011-2017 bliver vist investeringsafkast / nettoaktiver for alle selskaber. For 2018-2020 bliver vist afkastpct. af markedsrenteprodukter, dog bliver for Lív3 vist investeringsafkast / afgns. investeringsaktiver. For Lív3 vises for 2011-2012 data for P/F Føroya Lívstrygging.

Af de selskaber, som har været aktive hele perioden har det gennemsnitlige afkast ligget mellem 2,7 % og 4,4 %.



7 Kildemateriale

For de færøske livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser stammer data fra selskabernes årsrapporter.

For danske livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser stammer data fra Finanstilsynet:

Tal for 2020 stammer fra *Livsforsikringsselskaber: Statistisk materiale 2020*:

https://www.finanstilsynet.dk/Tal-og-Fakta/Statistik/Statistik-om-sektoren/2020/Livsforsikringsselskaber_2020

Tilsvarende tal for 2019 stammer fra *Livsforsikringsselskaber: Statistisk materiale 2019*

<https://www.finanstilsynet.dk/Tal-og-Fakta/Statistik/Statistik-om-sektoren/2019/Livsforsikringsselskaber>

osv. for de foregående år.

8 Bilag 1. Investeringsafkastets betydning i det lange løb

Nedenfor er anskueliggjort, hvor stor betydning afkastet har for opsparingen i det lange løb.

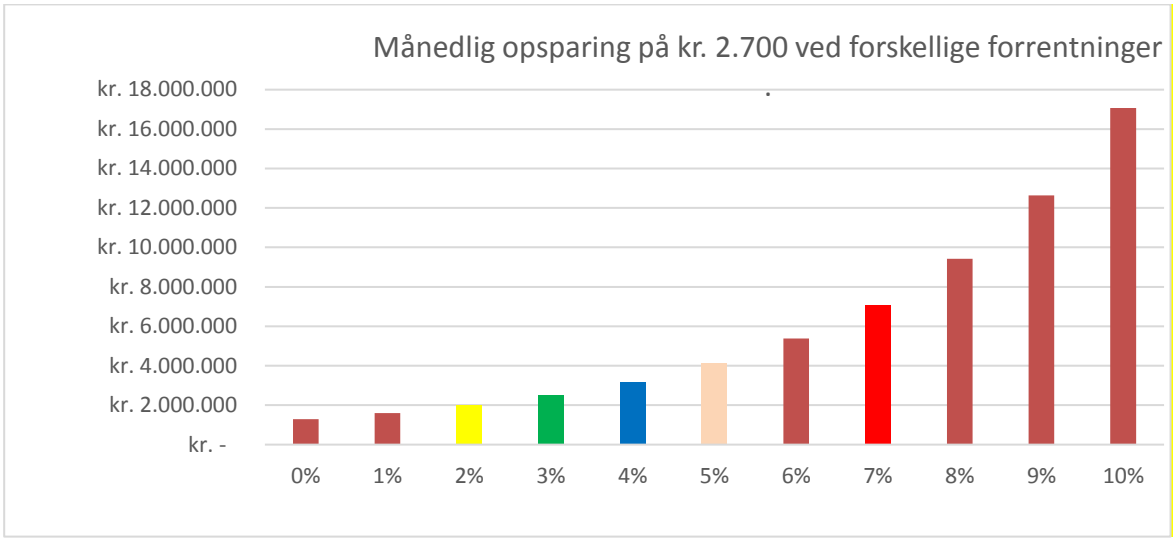
	Løn pr. md. 30.000	
	Opsparing 15%, heraf skat 40%	
Forventet afkast i %	Opsparing pr. md. kr. 2.700	
	Opsparing efter 40 år	
0%	kr.	1.296.000
1%	kr.	1.592.707
2%	kr.	1.982.976
3%	kr.	2.500.361
4%	kr.	3.191.296
5%	kr.	4.120.254
6%	kr.	5.377.025
7%	kr.	7.086.996
8%	kr.	9.425.721
9%	kr.	12.639.565
10%	kr.	17.075.015

I eksemplet tages udgangspunkt i en månedsløn på kr. 30.000, hvoraf der opspares 15%. Efter fradrag af pensionsskat på 40 % er den månedlige opsparing kr. 2.700. I venstre kolonne er der taget udgangspunkt i forskellige afkastprocenter.

I højre kolonne i tabellen ses, hvad opsparingen er efter 40 år, alt efter om det forventede årlige afkast ligger mellem 0 – 10 %. De anførte tal er ikke udtryk for kundernes forventede opsparing i virkeligheden, men illustrerer alene den store betydning, forrentningen har for en opsparings størrelse.

Af tabellen ses, at såfremt afkastet er på 4 %, medfører det, alt andet lige, en forventet formue på ca. 3,2 mio.kr. efter 40 år. Hvis afkastet er 6 %, giver det en formue på ca. 5,4 mio.kr. Opsparingens størrelse ved pensionsalder er således særdeles meget påvirket af afkastet.

Foranstående betragtninger er også anskueliggjort i nedenstående figur. Søjlerne viser størrelsen af opsparret formue efter 40 år ved forskellige afkastprocenter ved en månedlig nettoopsparing på 2.700 kr. pr. md., efter pensionsskat.



9 Bilag 2. Data

Investeringsafkast (tus. kr.)											
Selskab	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	Gennemsnit
P/F Føroya Lívstrygging	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91.630	91.630
P/F Tryggingarlagið Lív	128.818	148.271	-39.961	56.533	84.836	21.876	104.374	29.437	-18.016	120.087	63.626
P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag	73.461	142.304	412	53.027	72.803	28.467	122.767	63.241	161.638	-	79.791
P/F Betri Pensjón	-3.696	118.739	-27.706	35.151	48.275	35.878	39.160	30.962	20.630	5.388	30.278
P/F NordikLív lívstryggingarfelag	-254	-268	-251	-184	-77	0	-	-	-	-	-172
Eftirlønargrunnur Føroya Arbeðarafelags	39.719	66.183	-18.907	21.512	20.860	24.052	39.510	23.489	31.712	1.245	24.937
Eftirlønargrunnur Havnar Handverkarafelags	14.573	24.251	-17.175	8.526	5.010	7.803	9.990	7.804	11.158	1.733	7.367
Eftirlønargrunnur Havnar Arbeðsmannafelags	-	-	-	-	-	-	-	-	5.016	5.546	5.281
Alle selskaber	252.620	499.480	-103.587	174.565	231.707	118.076	315.801	154.933	212.138	225.629	208.136
Nettoaktiver (tus. kr.)											
Selskab	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	Gennemsnit
P/F Føroya Lívstrygging	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.303.377	3.303.377
P/F Tryggingarlagið Lív	3.250.233	2.901.897	2.505.577	2.397.790	2.181.950	1.946.318	1.785.632	1.550.973	1.423.916	1.358.496	2.130.278
P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag	2.018.600	2.033.799	1.982.265	2.054.226	2.076.622	2.076.153	2.097.630	2.047.831	2.045.186	-	2.048.035
P/F Betri Pensjón	1.576.715	1.472.305	1.248.453	1.179.394	1.030.407	901.494	787.919	685.789	410.483	336.173	962.913
P/F NordikLív lívstryggingarfelag	40.487	40.485	41.029	35.408	31.378	29.757	-	-	-	-	36.424
Eftirlønargrunnur Føroya Arbeðarafelags	858.423	786.647	690.915	682.759	634.487	587.798	535.410	469.160	425.623	375.294	604.652
Eftirlønargrunnur Havnar Handverkarafelags	424.780	389.783	342.486	339.096	313.032	291.305	263.854	235.121	209.113	184.373	299.294
Eftirlønargrunnur Havnar Arbeðsmannafelags	-	-	-	-	-	-	-	-	185.872	179.850	182.861
Alle selskaber	8.169.238	7.624.916	6.810.725	6.688.673	6.267.875	5.832.825	5.470.445	4.988.874	4.700.193	5.737.563	6.229.133