

DET SAGKYNDIGE RÅD

Samfundsforudsætninger for 2019 til brug for medlemmer af Forsikring & Pension og Finans Danmark

Afkast

Afkastene er nominelle og før investeringsomkostninger.

Kort sigt (år 1-10)

Forudsætningerne anvendes hvert år i prognoseberegningen de første 10 år.

	Afkast	Standardafvigelse	Løbende afkast	Kursændring
1 Stats- og realkreditobligationer	1,0%	2,9%	2,0%	-1,0%
2 Investment grade obligationer	2,5%	4,4%		
3 High-yield obligationer	4,1%	6,9%		
4 Emerging markets statsobligationer	5,3%	9,4%		
5 Globale aktier (developed markets)	5,5%	10,1%		
6 Emerging markets aktier	9,1%	27,3%		
7 Private equity	8,8%	24,5%		
8 Infrastruktur	6,0%	11,4%		
9 Ejendomme	6,2%	12,1%		
10 Hedgefonde	4,9%	8,5%		

Note: Standardafvigelser og opsplitningen af afkastet for stats- og realkreditobligationer i løbende afkast og kursændring anvendes kun af medlemmer af Forsikring & Pension.

	Korrelationer									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1 Stats- og realkreditobligationer	1,0	0,6	-0,1	0,3	-0,2	-0,1	-0,4	-0,1	-0,3	-0,3
2 Investment grade obligationer		1,0	0,5	0,7	0,2	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,2
3 High-yield obligationer			1,0	0,7	0,7	0,7	0,6	0,2	0,3	0,7
4 Emerging markets statsobligationer				1,0	0,5	0,7	0,4	0,2	0,1	0,5
5 Globale aktier (developed markets)					1,0	0,7	0,8	0,3	0,3	0,7
6 Emerging markets aktier						1,0	0,7	0,2	0,3	0,7
7 Private equity							1,0	0,4	0,5	0,8
8 Infrastruktur								1,0	0,3	0,2
9 Ejendomme									1,0	0,4
10 Hedgefonde										1,0

Note: Korrelationer anvendes kun af medlemmer af Forsikring & Pension.

Langt sigt (år 11-)

Forudsætningerne anvendes hvert år i prognoseberegningen fra og med år 11.

	Afkast
Obligationer	3,5%
Aktier	6,5%

Inflation

Inflationssatsen for det korte sigt anvendes hvert år i prognoseberegningen de første 10 år. Inflationssatsen for det lange sigt anvendes hvert år fra og med år 11.

	Inflation % p.a.
Kort sigt (år 1-10)	1,8%
Langt sigt (år 11-)	2,0%

Kontantindskud i pengeinstitutterne

For kontantindskud i pengeinstitutterne fastsættes rentesatsen for 2019-2029 af pengeinstituttet ud fra realistiske og rimelige forudsætninger, idet rentesatsen dog ikke fastsættes højere end pengeinstituttets aktuelle sats. Efter år 2029 anvendes en rentesats på maksimalt 1,0 pct. p.a. før skat, medmindre der allerede ved aftalens indgåelse med bindende virkning er aftalt en højere sats efter udløbet af perioden 2019-2029.

Investeringsomkostninger (anvendes kun af Forsikring & Pensions medlemmer)

Satserne er vægtede gennemsnit af pensionsselskabernes historiske investeringsomkostninger.

Kort sigt (år 1-10)

Investeringsomkostningerne anvendes hvert år i prognoseberegningen de første 10 år.

	Investeringsomkostninger % p.a.
1 Stats- og realkreditobligationer	0,22%
2 Investment grade obligationer	0,33%
3 High-yield obligationer	0,63%
4 Emerging markets statsobligationer	0,47%
5 Globale aktier (developed markets)	0,50%
6 Emerging markets aktier	0,84%
7 Private equity	0,50%*
8 Infrastruktur	0,22%*
9 Ejendomme	0,22%*
10 Hedgefonde	0,22%*

*For aktivklasserne private equity, infrastruktur, ejendomme og hedgefonde baseres investeringsomkostningerne på de historiske omkostninger for hhv. stats- og realkreditobligationer og globale aktier. Det skyldes, at det sagkyndige råd har fastsat de forventede afkast på basis af input fra internationale finanshuse, og for de nævnte fire aktivklasser (dvs. de illikvide/alternative aktivklasser) har finanshusene leveret forventede afkast netto efter management fees til fondene. For at korrigere for, at omkostninger til fondene således allerede er fradraget i afkastene, anvendes omkostninger for aktivklasser, der ligner de pågældende klasser mest. For private equity anvendes historiske omkostninger for globale aktier. For infrastruktur, ejendomme og hedgefonde anvendes historiske omkostninger for stats- og realkreditobligationer.

Langt sigt (år 11-)

Investeringsomkostningerne anvendes for hvert år i prognoseberegningen fra og med år 11.

	Investeringsomkostninger % p.a.
Obligationer	0,22%
Aktier	0,50%