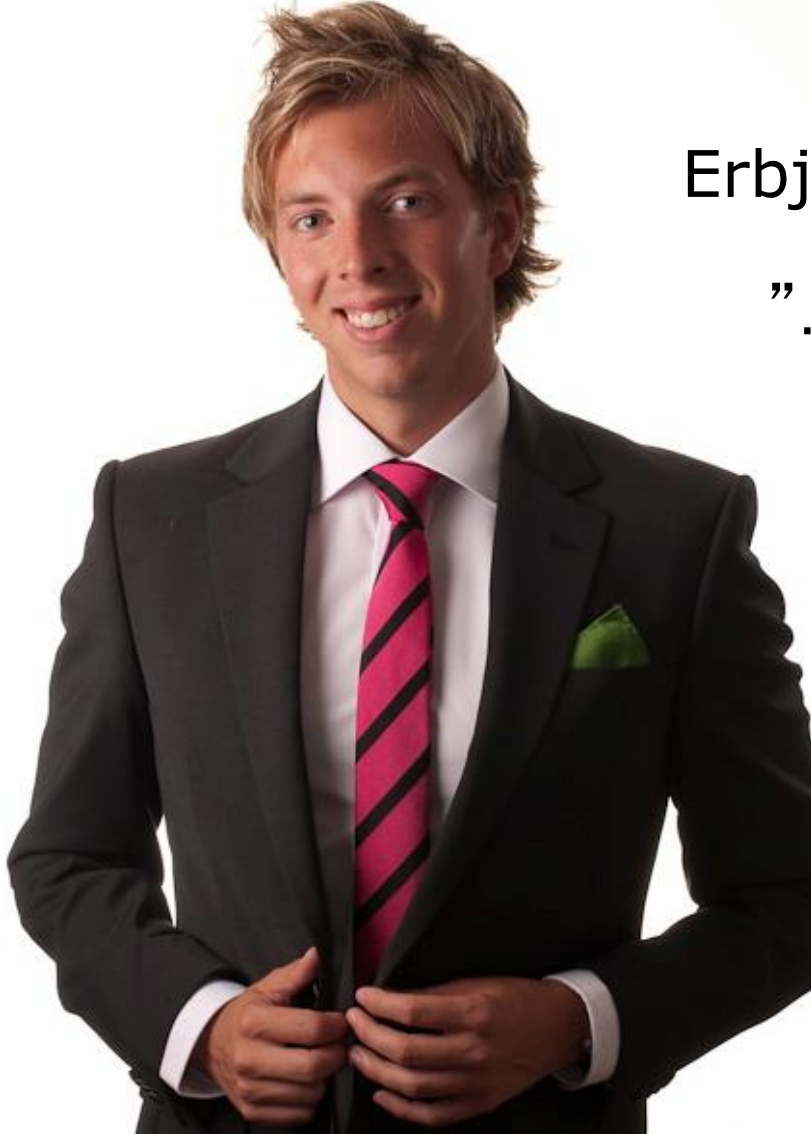


Peter Malmqvist

## Pensioner – hur svårt kan det va´?

- Pensionsberäkningar
- Fondförsäkringens betydelse
- Aktiers svängningar ökar
- Historisk avkastning styr
- Valutautvecklingens effekt
- Obligationer viktiga

# Fredrik, 25 år - nyutexaminerad



Erbjudande: Lön 30.000 kr/mån,  
”...men sköt pensionen själv.”

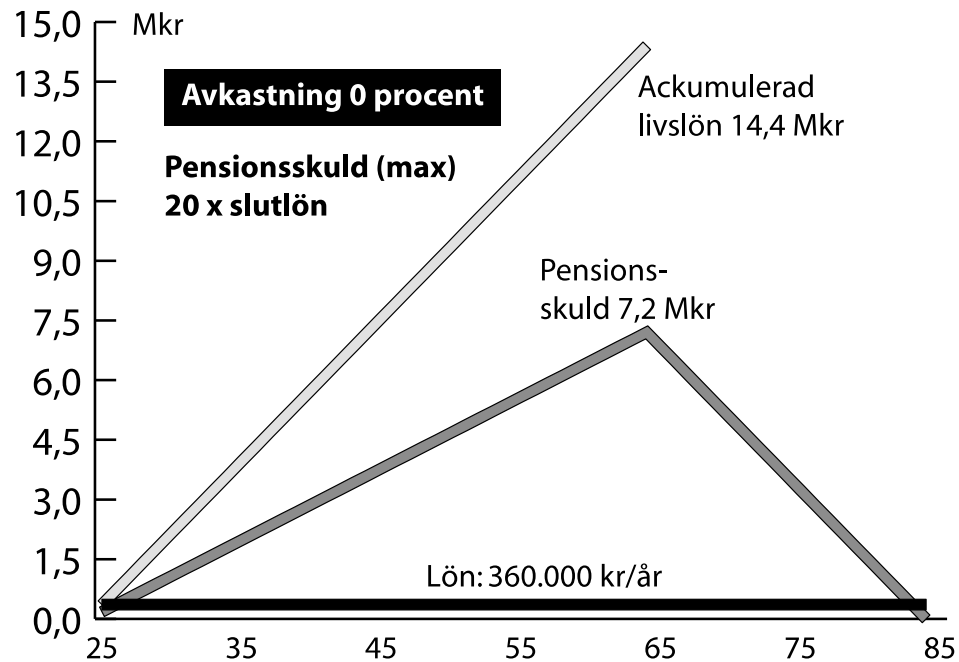
Hur svårt kan det va´?

---

# Fredriks "madrasskalkyl"...

Hur mycket går till pensionen...

**Fredriks pensionskalkyl (1)**



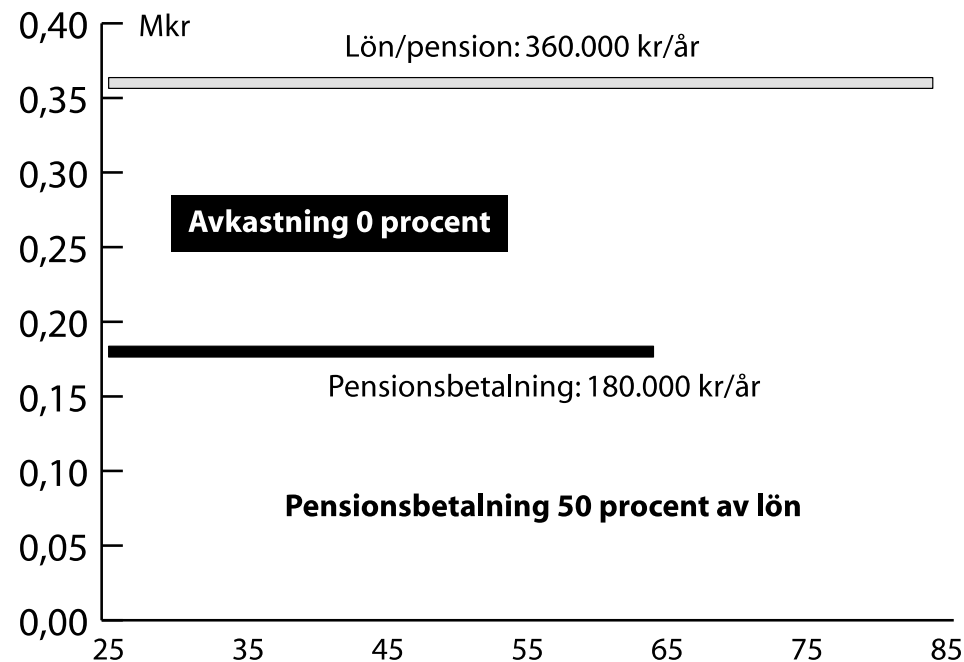
...om sparandet läggs i madrassen?

---

# Fredriks "madrasskalkyl"...

## Halva månadslönen...

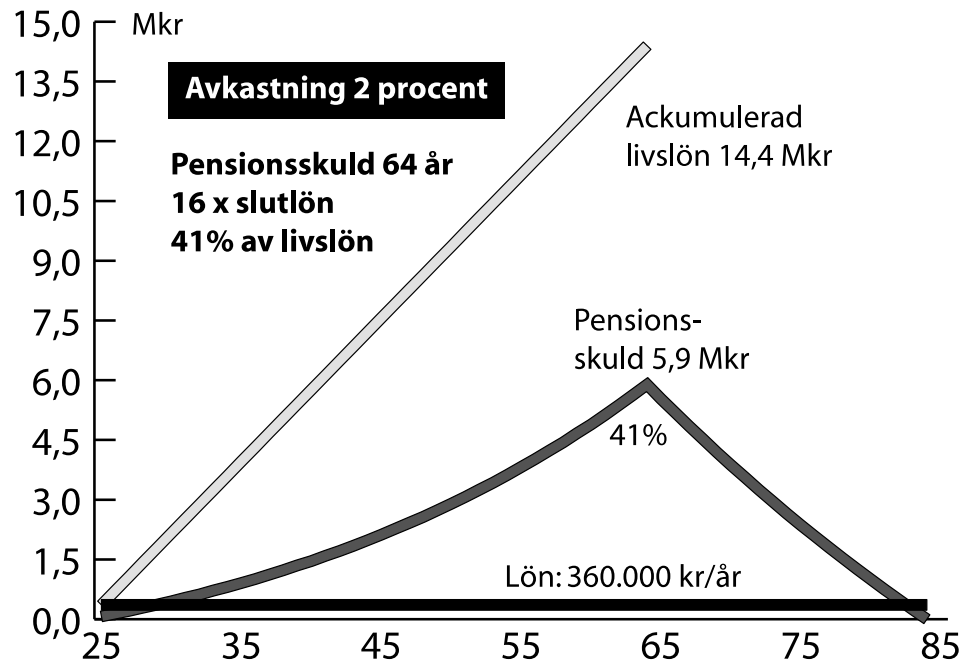
### Fredriks pensionskalkyl (1)



# Fredriks kalkyl om sparandet ger avkastning

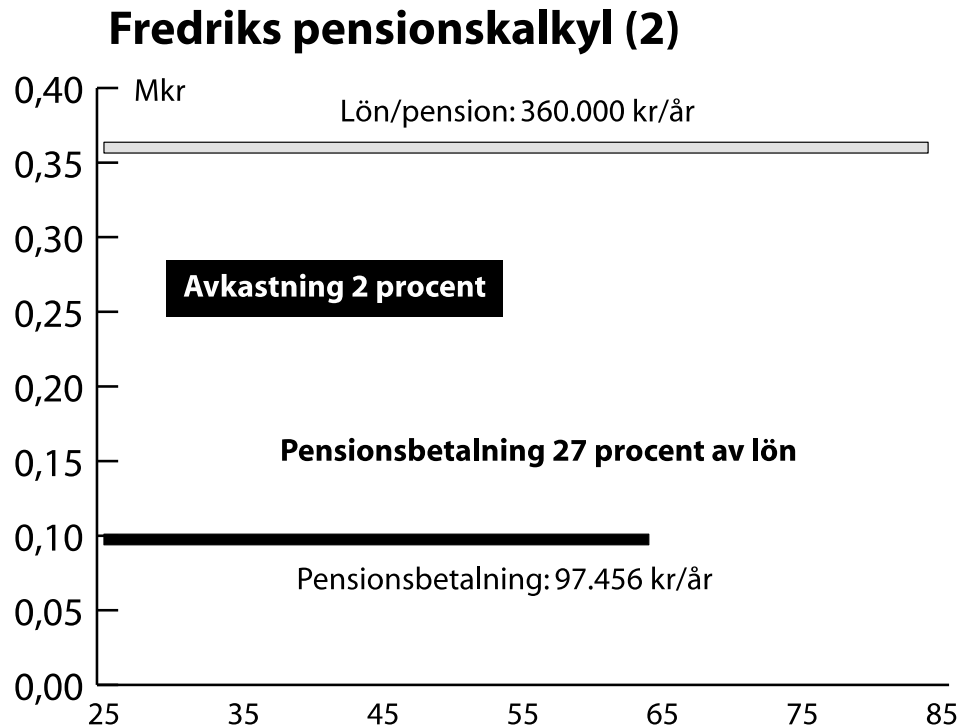
Om sparandet ger 2 procents avkastning/år...

## Fredriks pensionskalkyl (2)



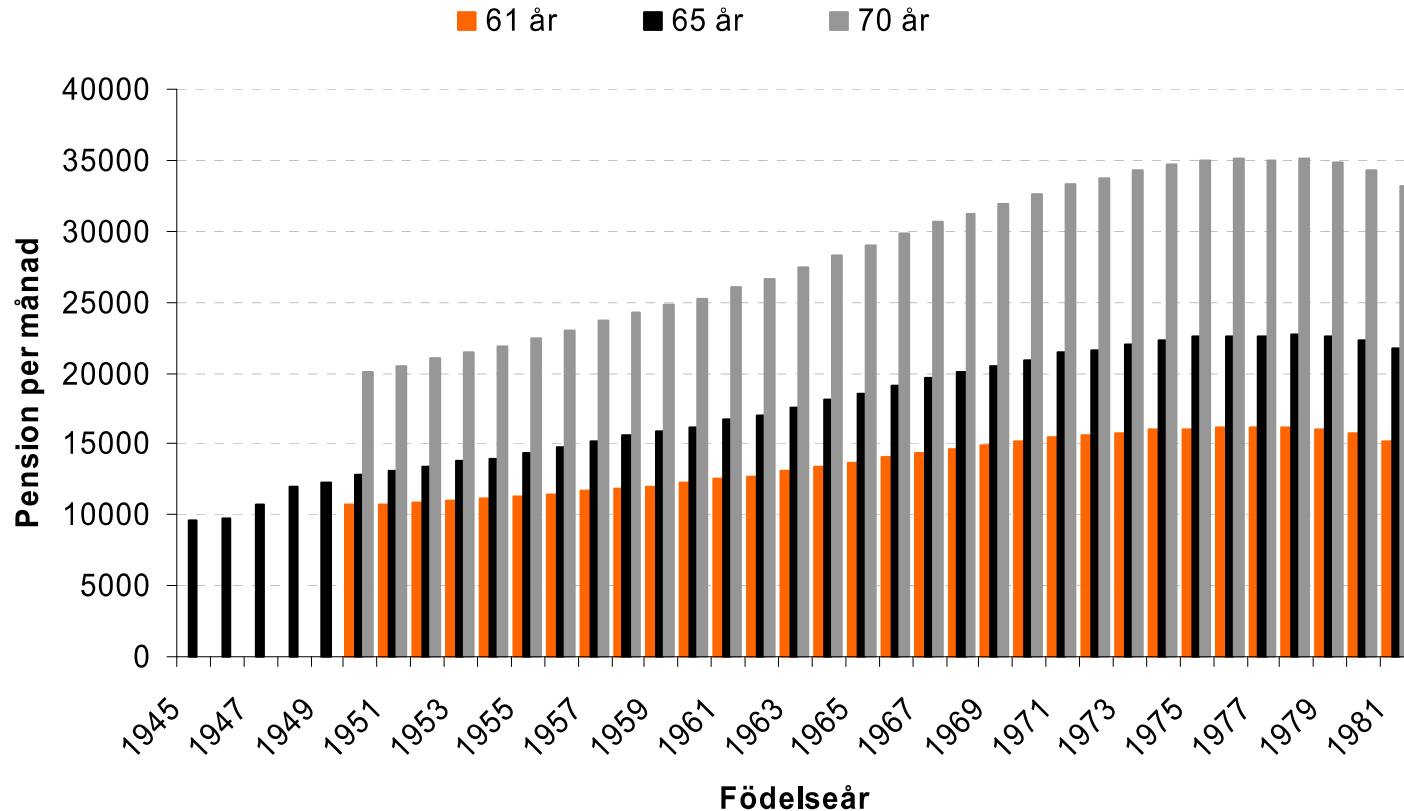
# Fredriks kalkyl om sparandet ger avkastning

...måste 27 procent av lönen gå till pension.



# Fredriks kalkyl om sparandet ger avkastning

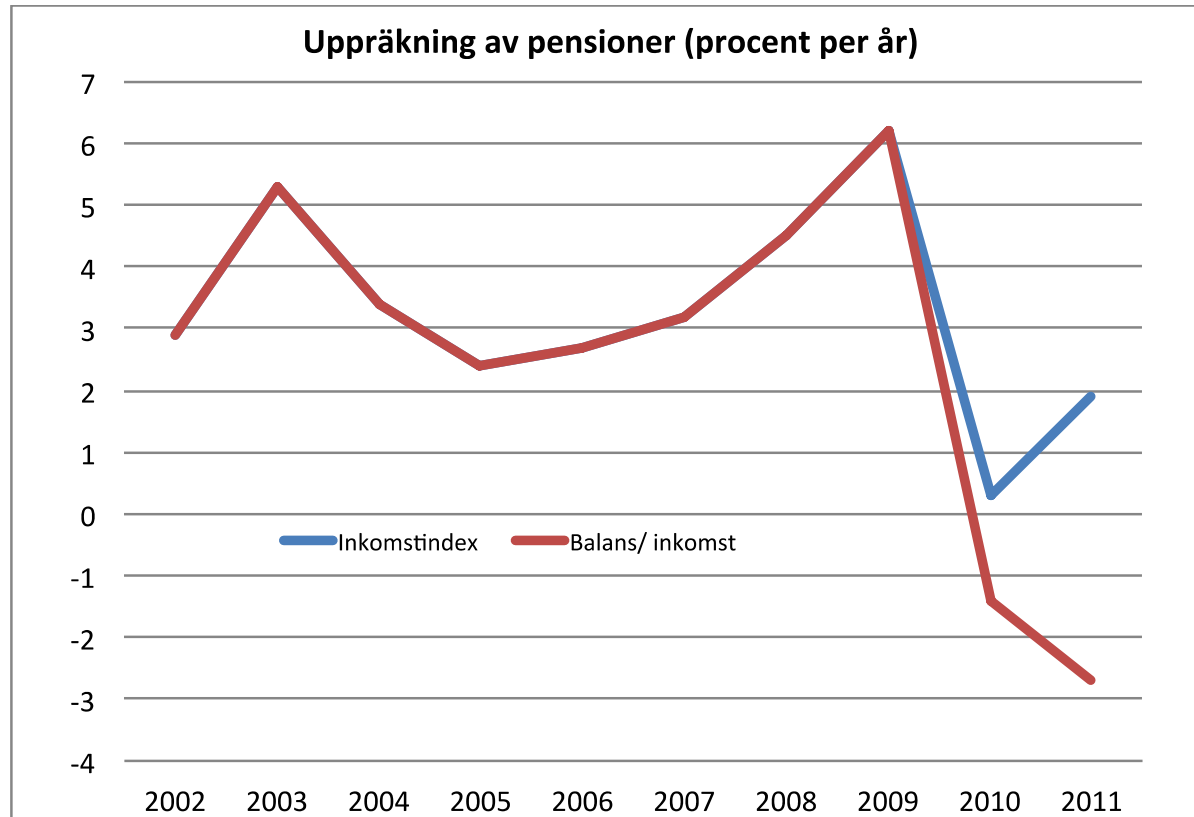
## Staten står för en del - men hur mycket?



Prognos: 18.000 kr (60 procent av 360.000)

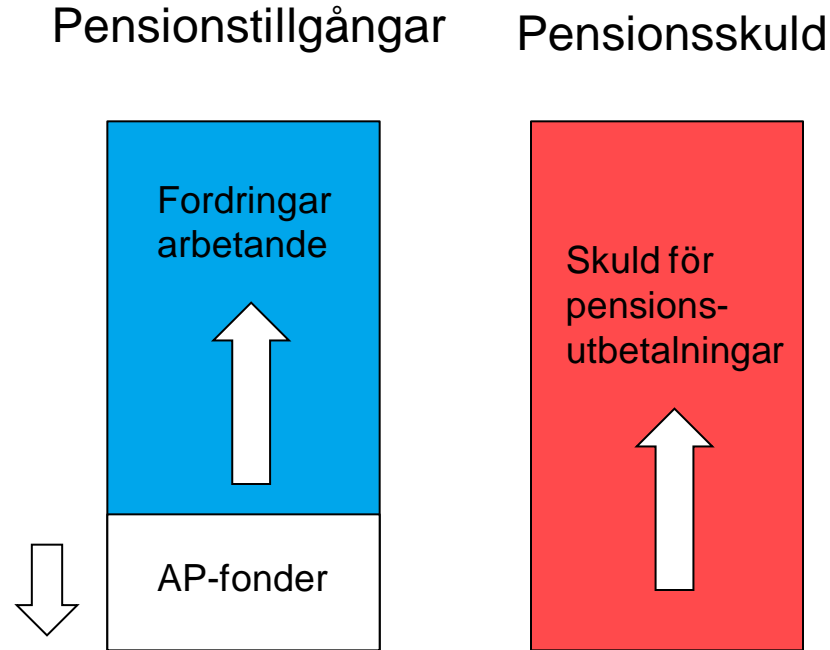
# Fredriks kalkyl om sparandet ger avkastning

Den statliga pensionen följer löneutvecklingen...



...oftast

# Pensionärernas "balansräkning" styr...

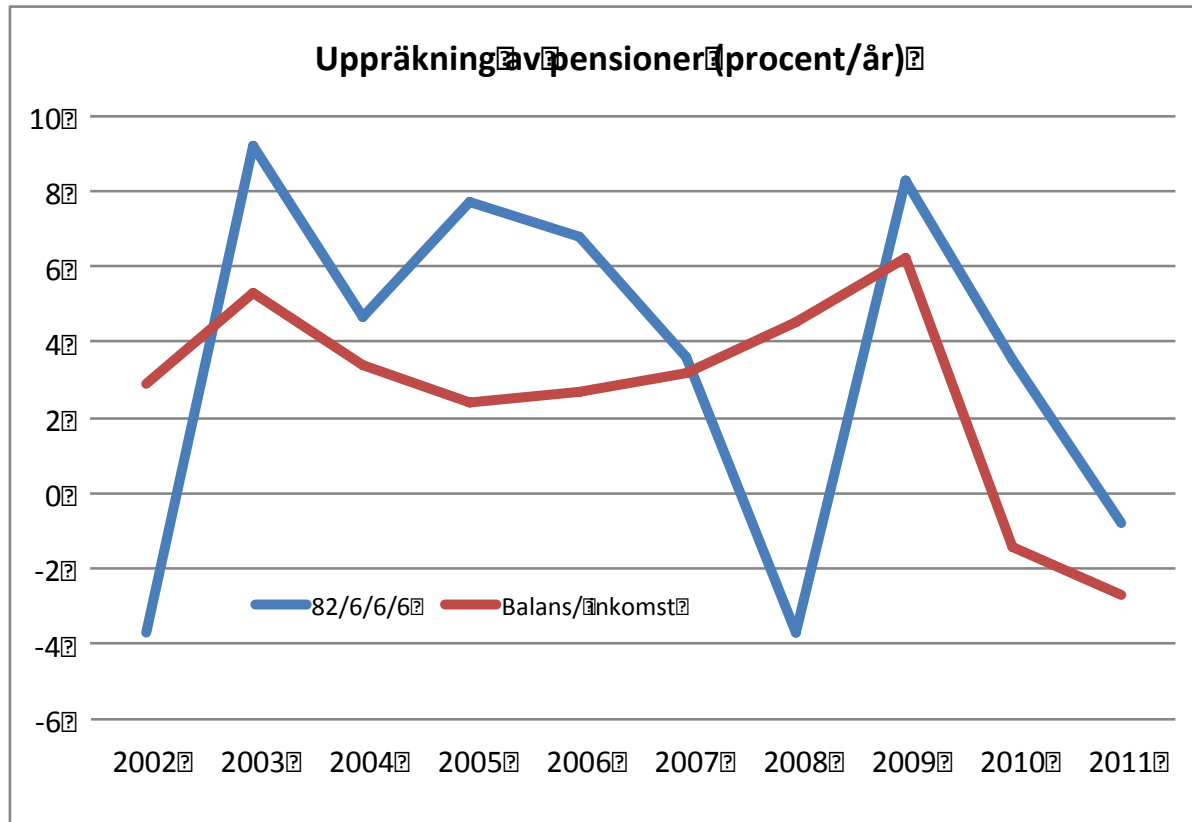


**Räntenivå** ★  
**Börsutveckling** ★  
*Valutautveckling*  
*Löneutveckling*  
Sysselsättningsgrad  
Livslängdsantaganden

---

# Fredriks kalkyl om sparandet ger avkastning

## Den statliga pensionen...

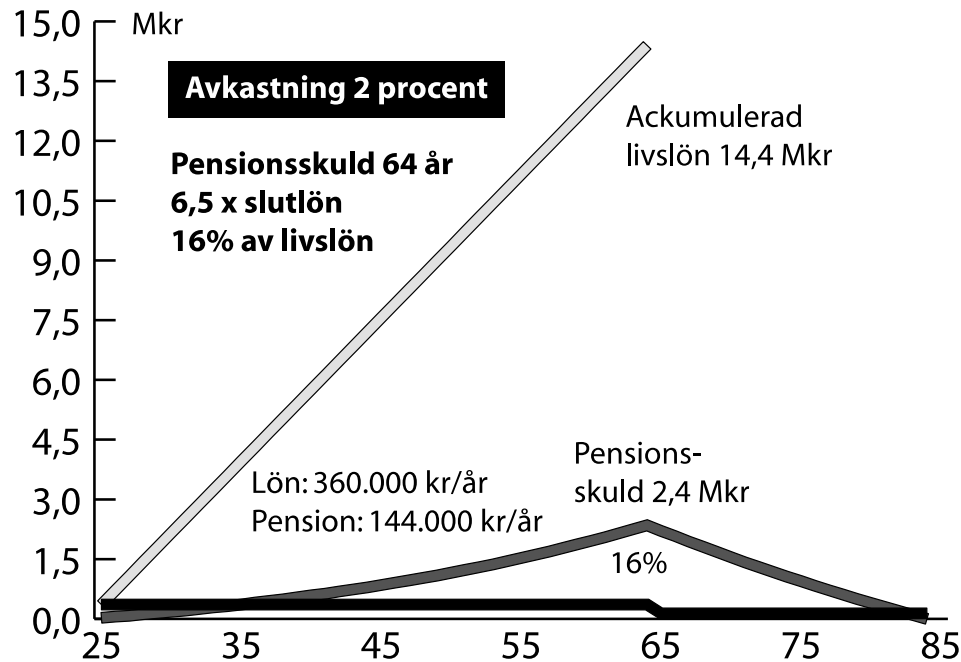


...svänger med AP-fondernas avkastning

# Fredriks kalkyl om sparandet ger avkastning

Tilläggs pensionen skall ge 40 procent av lönen

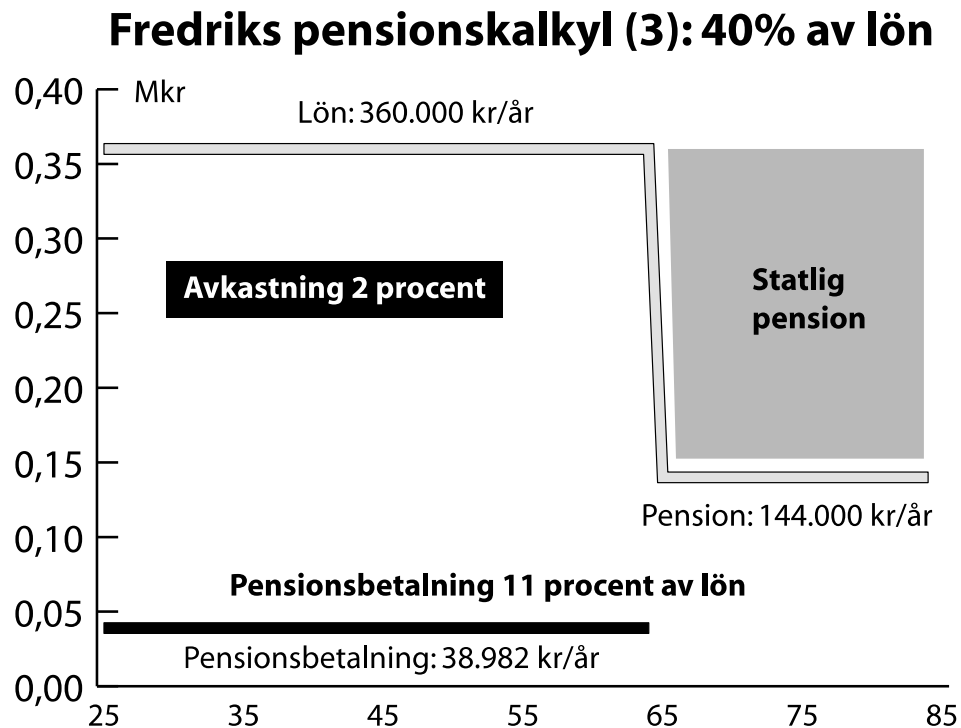
## Fredriks pensionskalkyl (3): 40% av lön



...vilket motsvarar 6,5 x slutlönen

# Fredriks kalkyl om sparandet ger avkastning

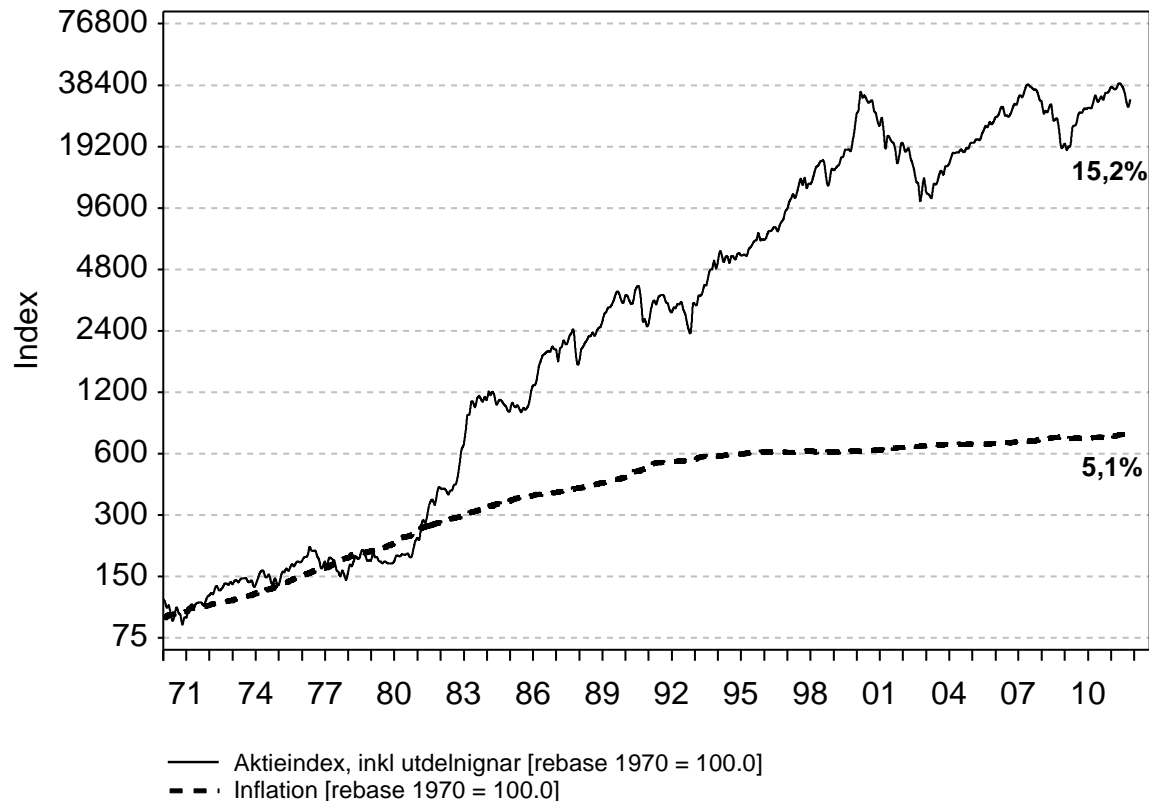
...och 11 procent av lönen.



Kan kalkylen bli bättre?

# Inflation och aktier – Sverige (1970-2011)

## Sverige: Inflation och aktieutveckling

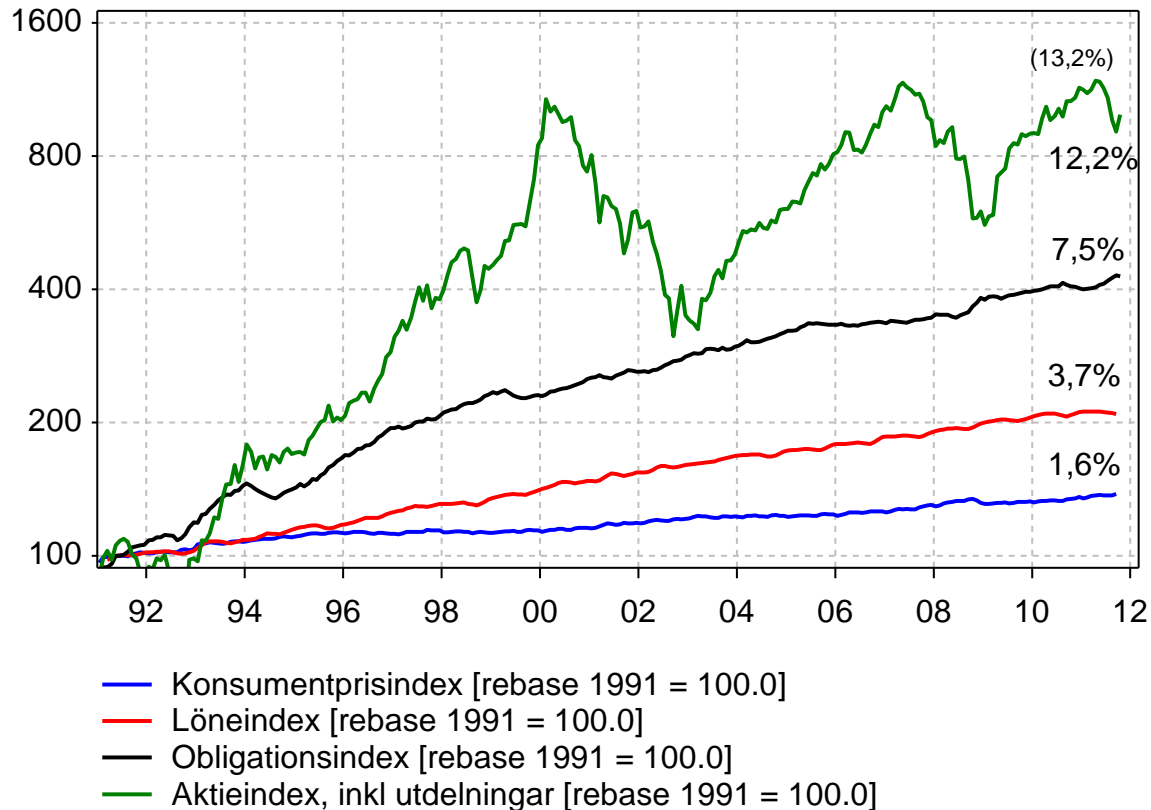


Source: Reuters EcoWin

# Inflation, lön, ränta, aktier – Sverige (1990-2011)

Obligationer har givit 3,8 procent mer än löneökningarna...

Inflation, löner, ränta och aktier

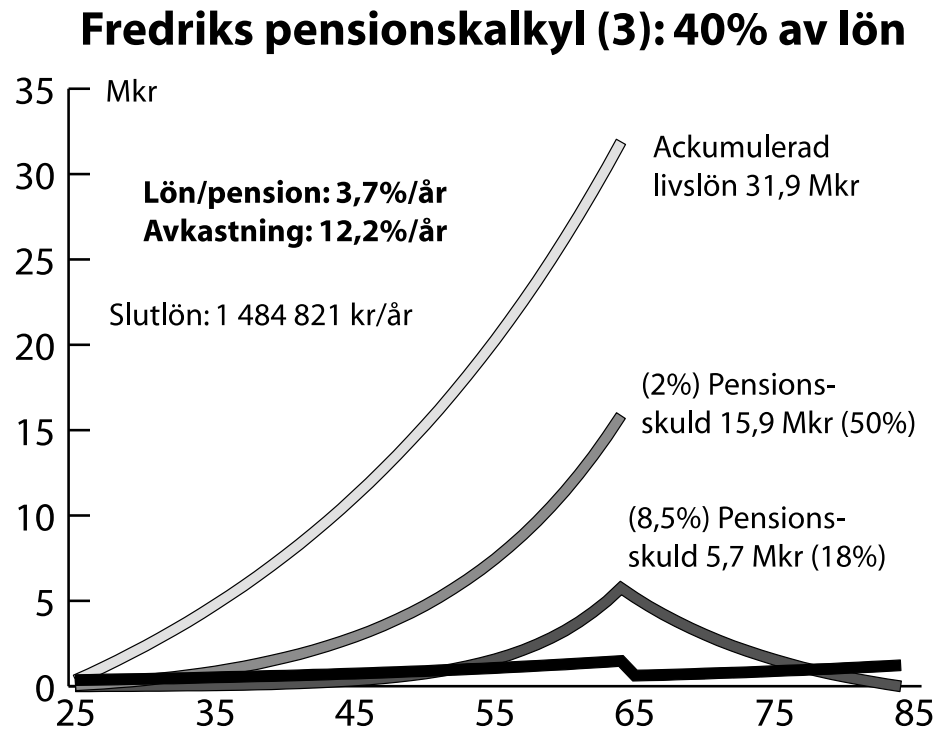


Source: Reuters EcoWin

...men aktier har givit 8,5 procent mer.

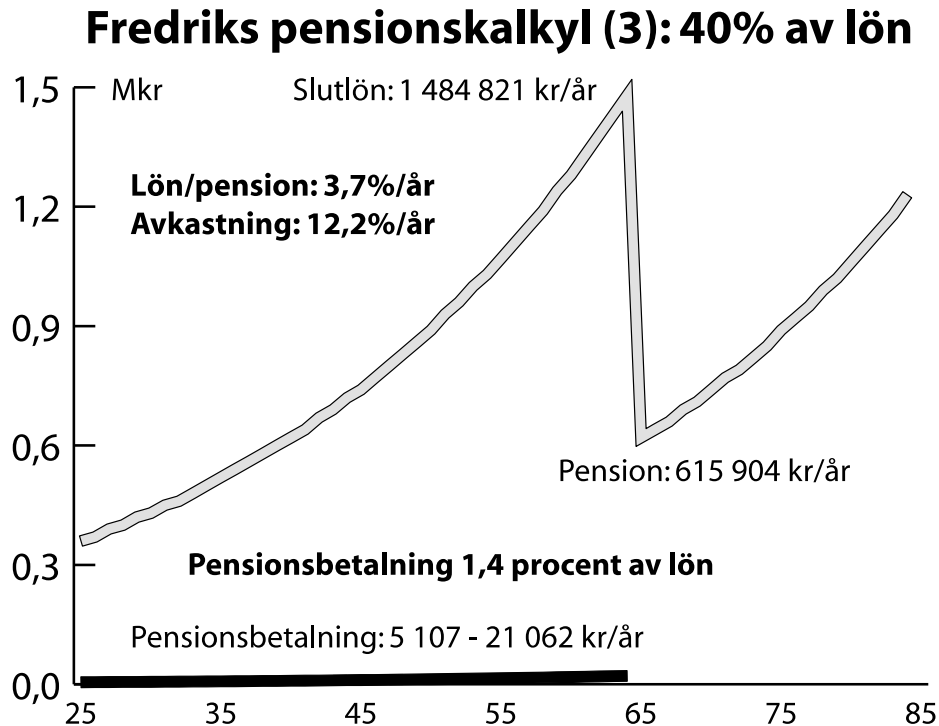
# Fredriks svenska pensionskalkyl 1990-2011

Pensionsskulden blir 18 procent av livslönen...



# Fredriks svenska pensionskalkyl 1990-2011

Av månadslönen går bara 1,4 procent till pension...

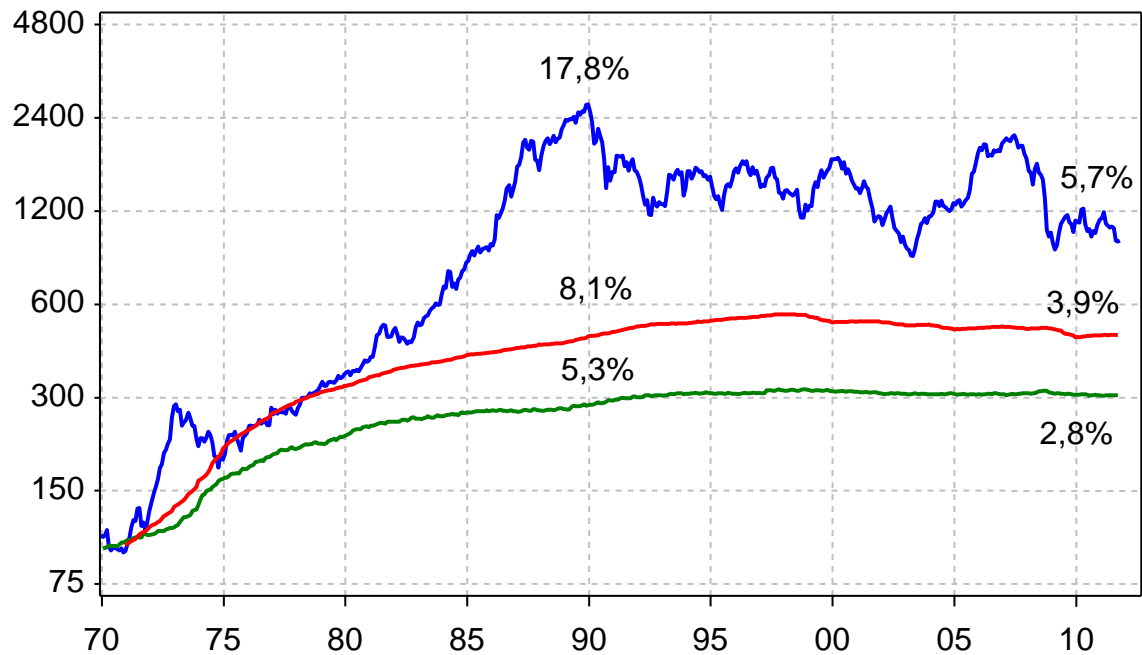


...om avkastningen är 12,2% per år

---

# Inflation, lön och aktier - Japan

## Japan - inflation, lön och aktieutveckling

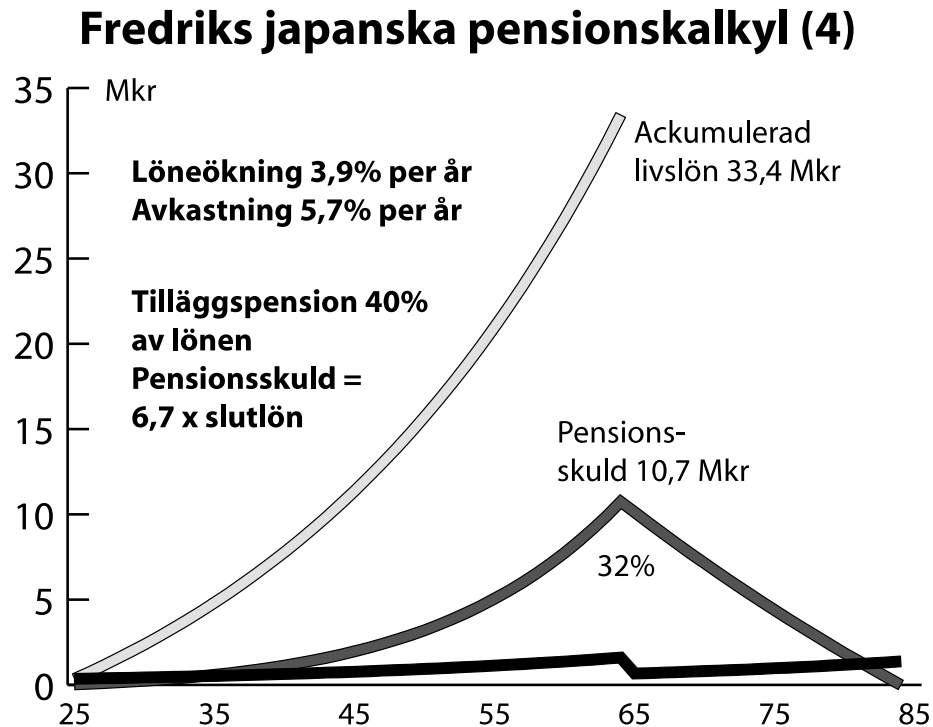


- Aktieindex, inklusive utdelning [rebase 1970 = 100.0]
- Konsumentprisindex [rebase 1970 = 100.0]
- Löneutveckling, industrin [rebase 1970 = 100.0, ma 12]

Source: Reuters EcoWin

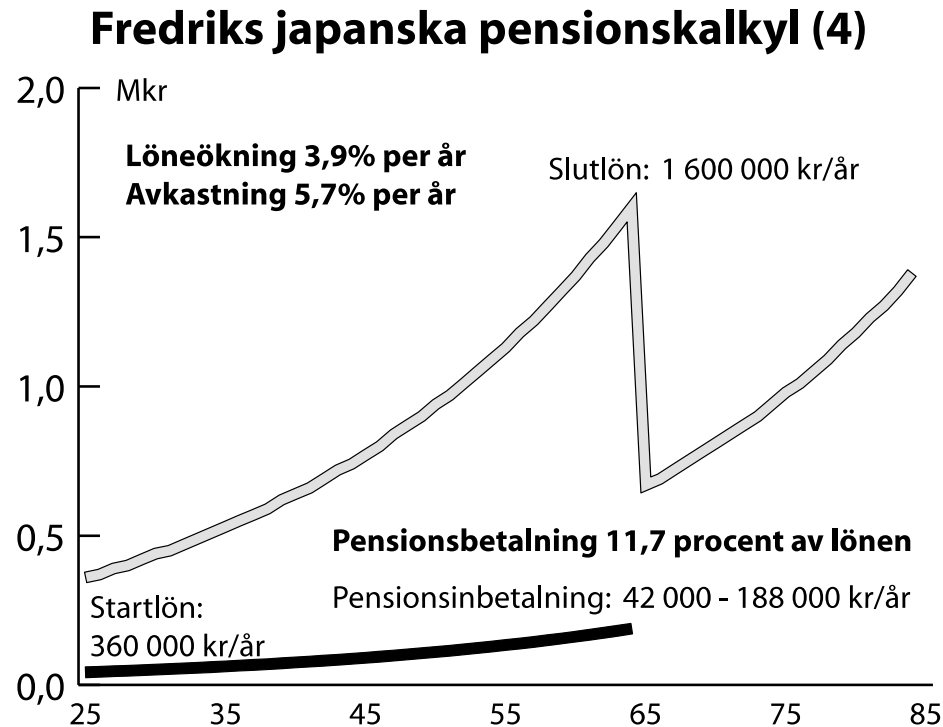
# Fredriks japanska pensionskalkyl

Pensionsskulden är 32 procent av livslönen...



# Fredriks japanska pensionskalkyl

Av månadslönen måste 12 procent gå till pension.

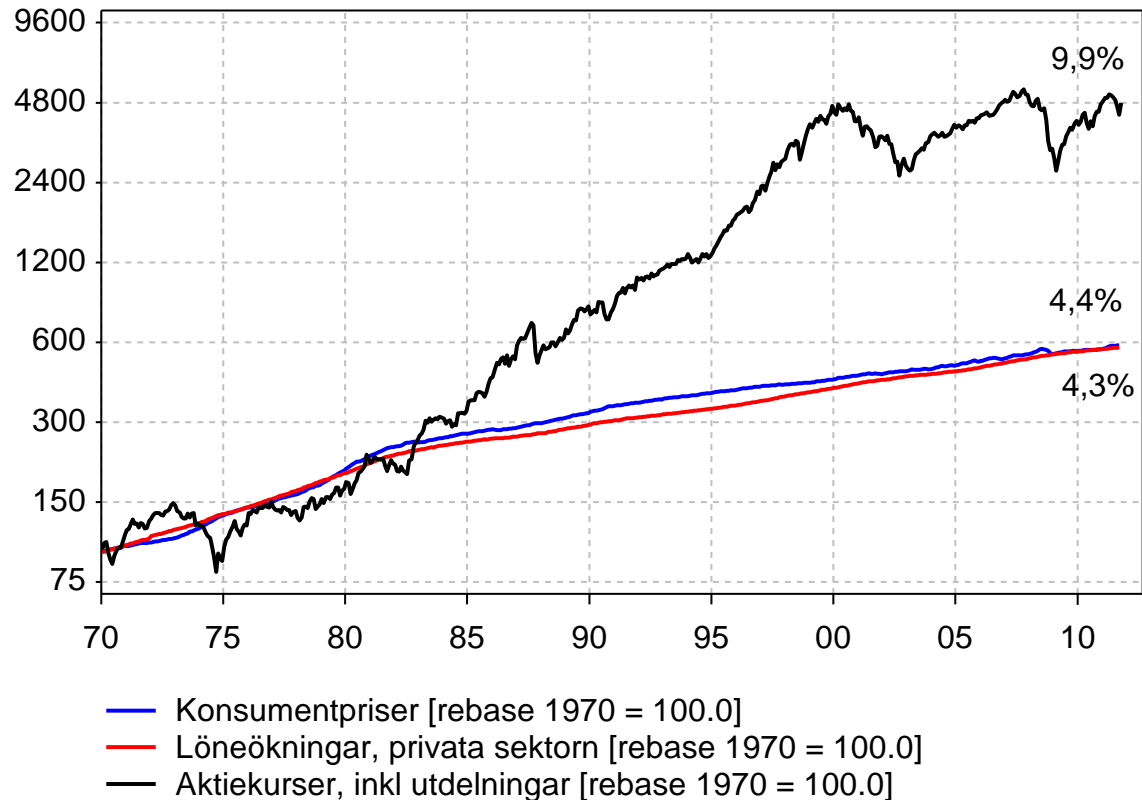


Avkastning 5,7 procent, löneökning 3,9 procent

---

# Inflation, lön och aktier - USA

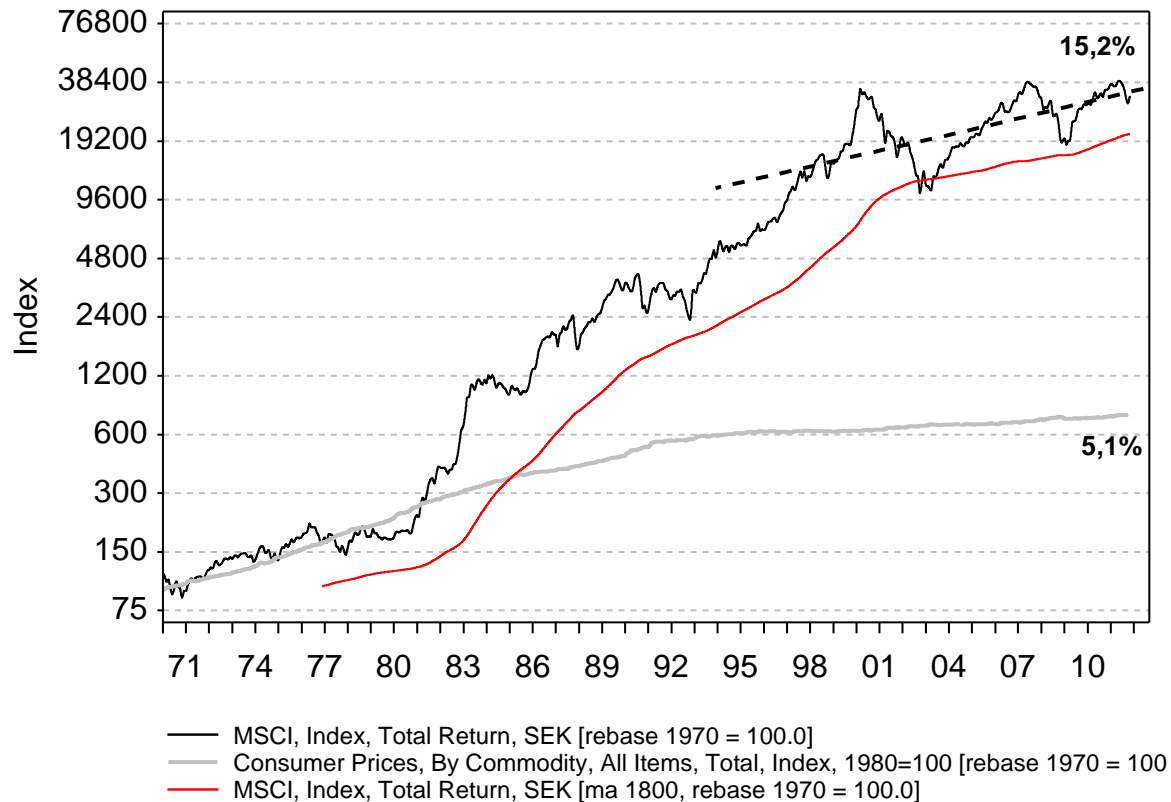
## Inflation, löneökningar och aktiekurser



Source: Reuters EcoWin

# Inflation och aktier - Sverige

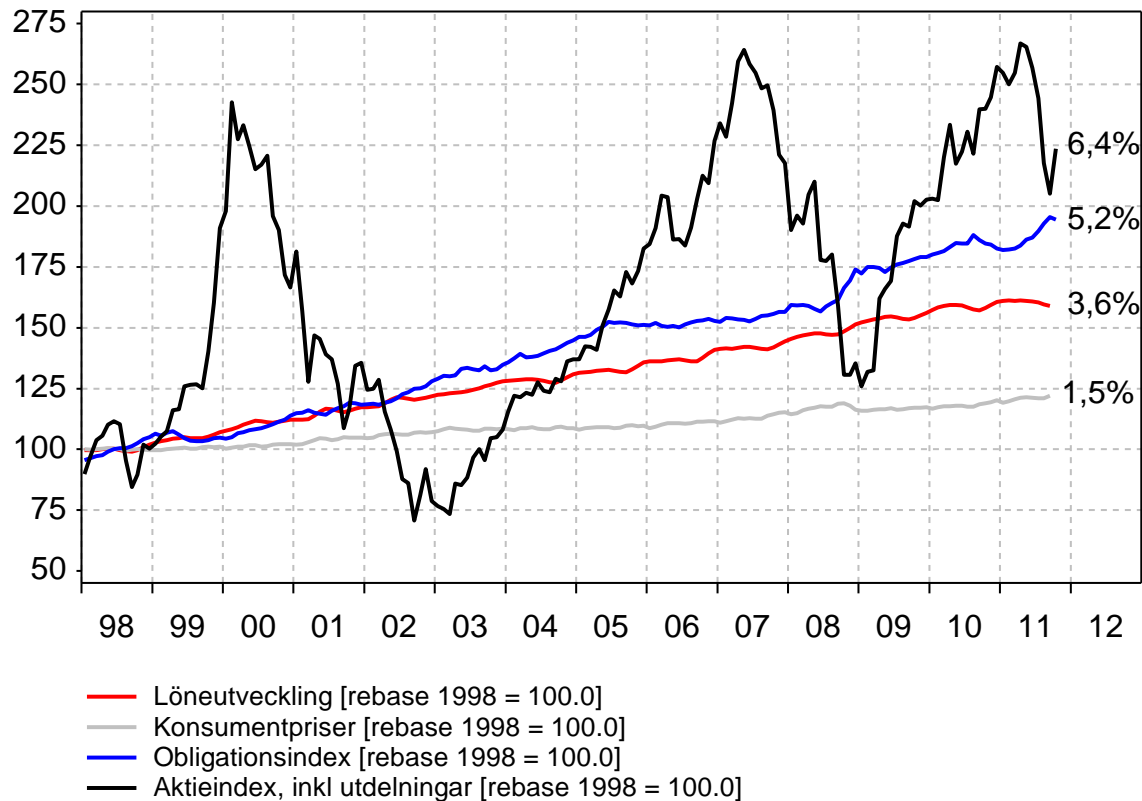
## Sverige: Aktier och inflation



Source: Reuters EcoWin

# Inflation, lön obligationer och aktier - Sverige

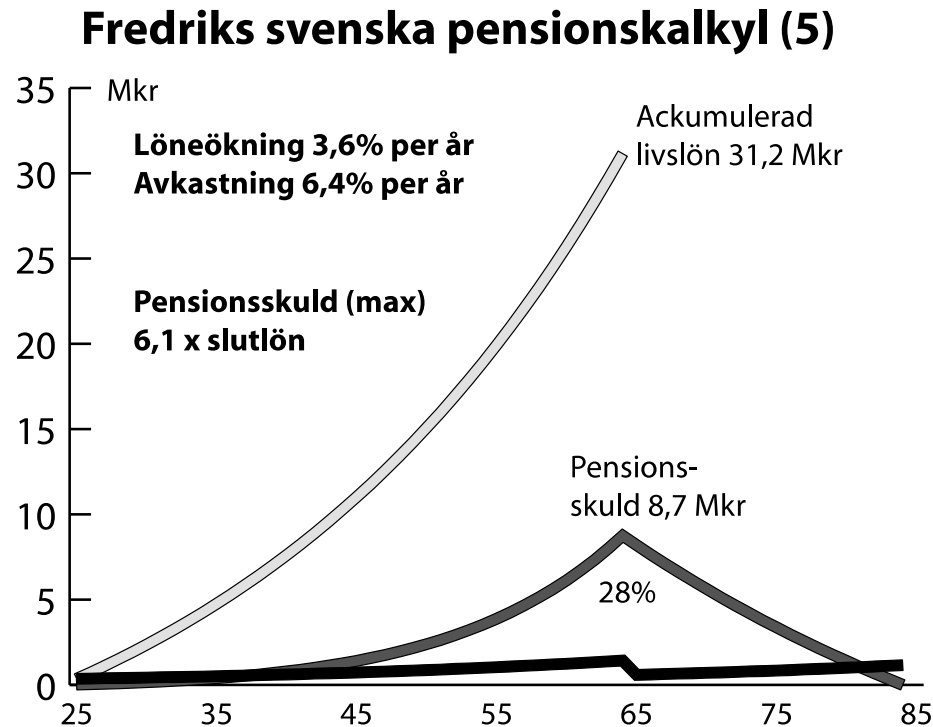
Sverige: Inflation, lön, obligationer och aktier



Source: Reuters EcoWin

# Fredriks svenska pensionskalkyl

Pensionsskulden är 28 procent av livslönen...

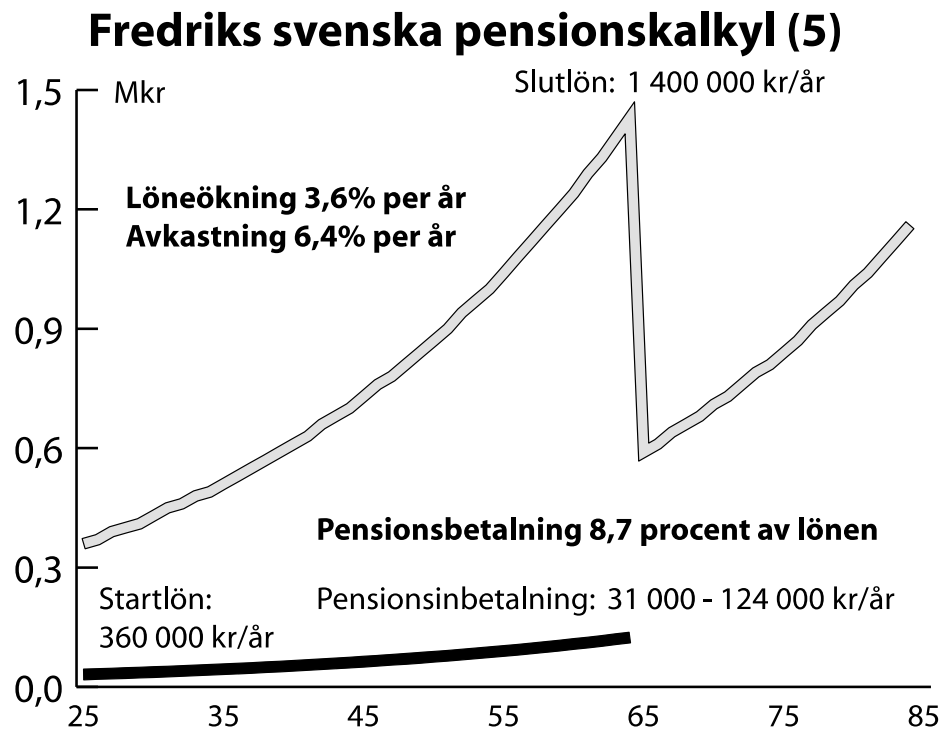


...vid 6,4% avkastning, 3,6% löneökning

---

# Fredriks svenska pensionskalkyl

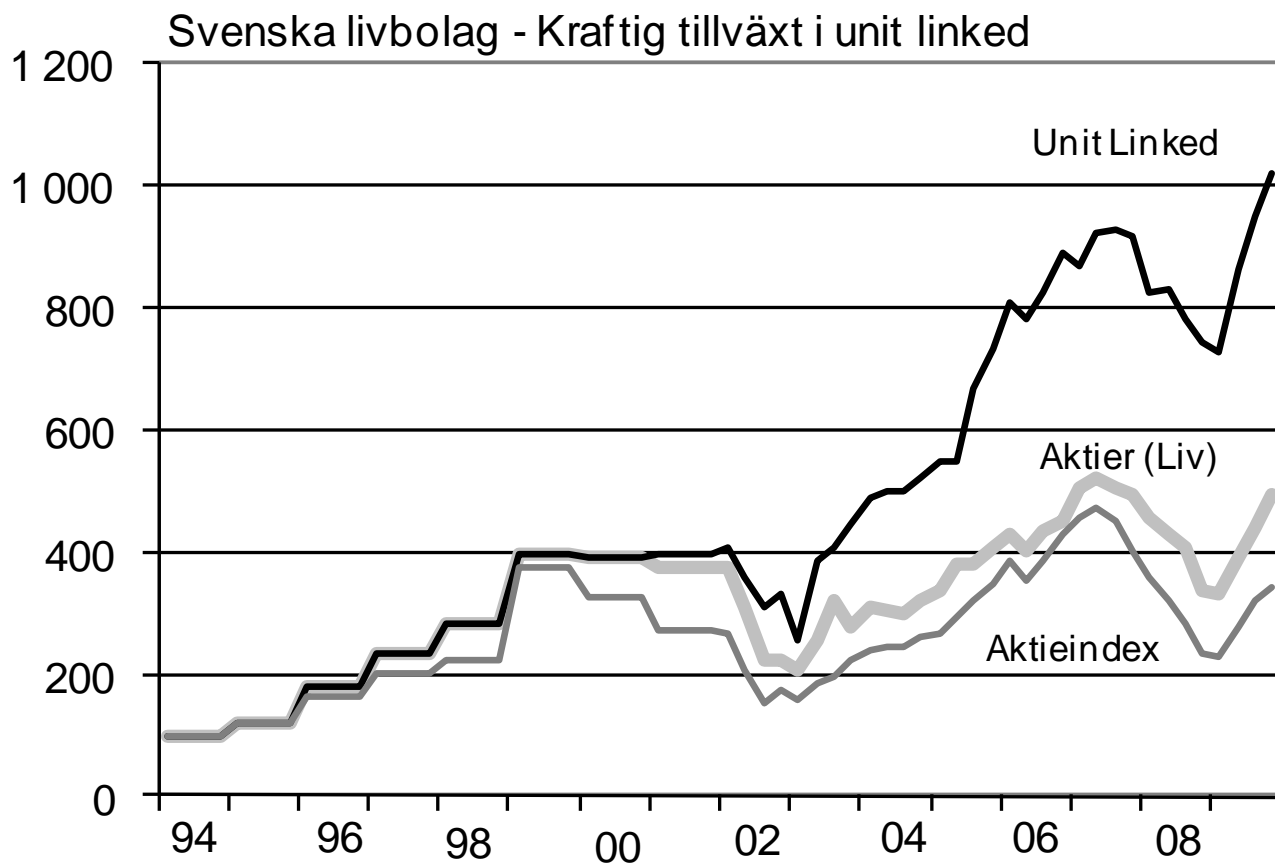
Av månadslönen måste 9 procent gå till pension...



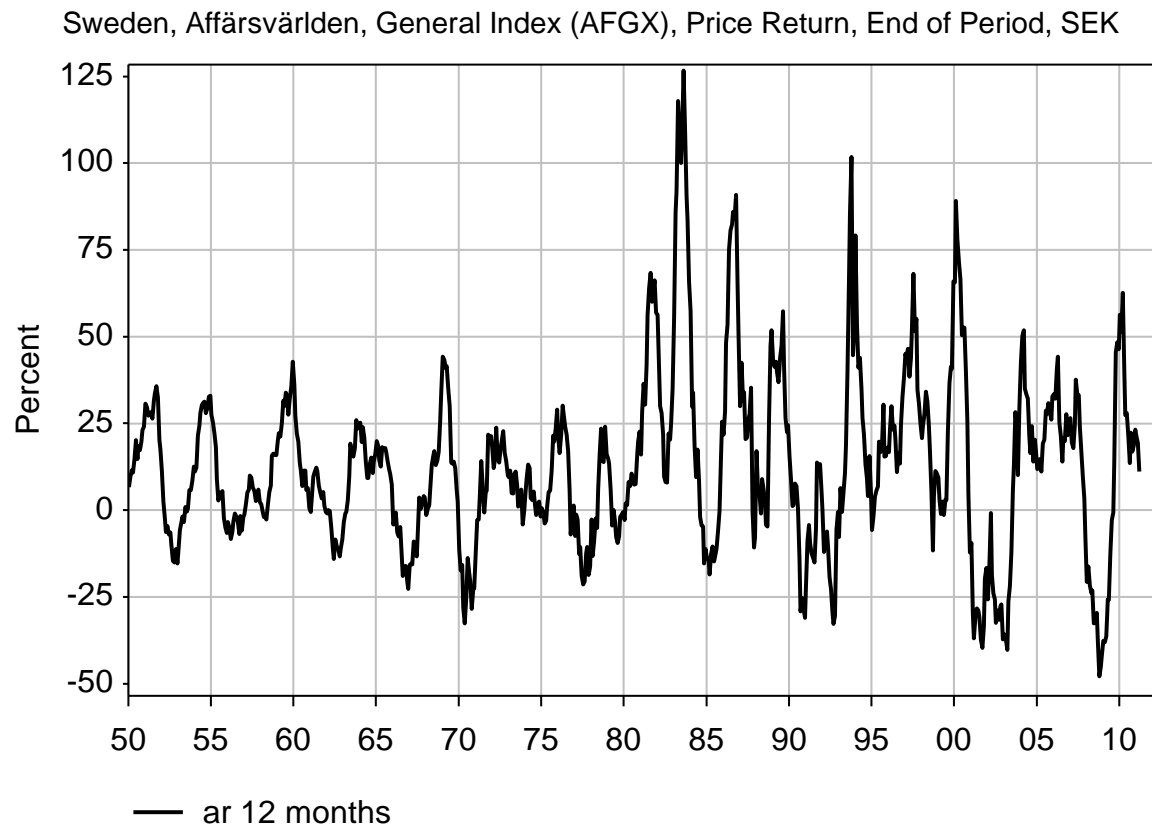
...om avkastningen är 6,4%, löneökningen 3,6%

---

# Fondförsäkringar/Unit linked ökar kraftfullt



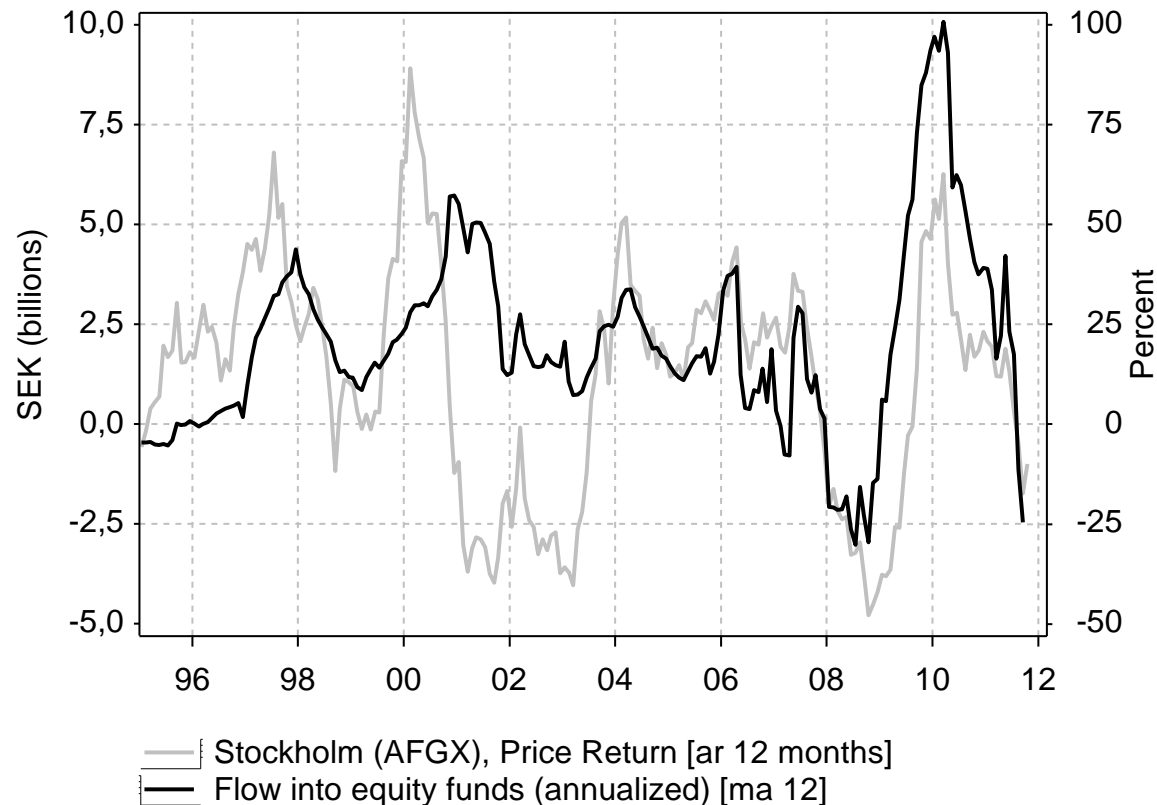
# Aktieindex – ökade svängningar i takt med att aktiesparandet ökat



Source: Reuters EcoWin

# Aktiesparande – ökat samband mellan kursutveckling och fondinsättningar

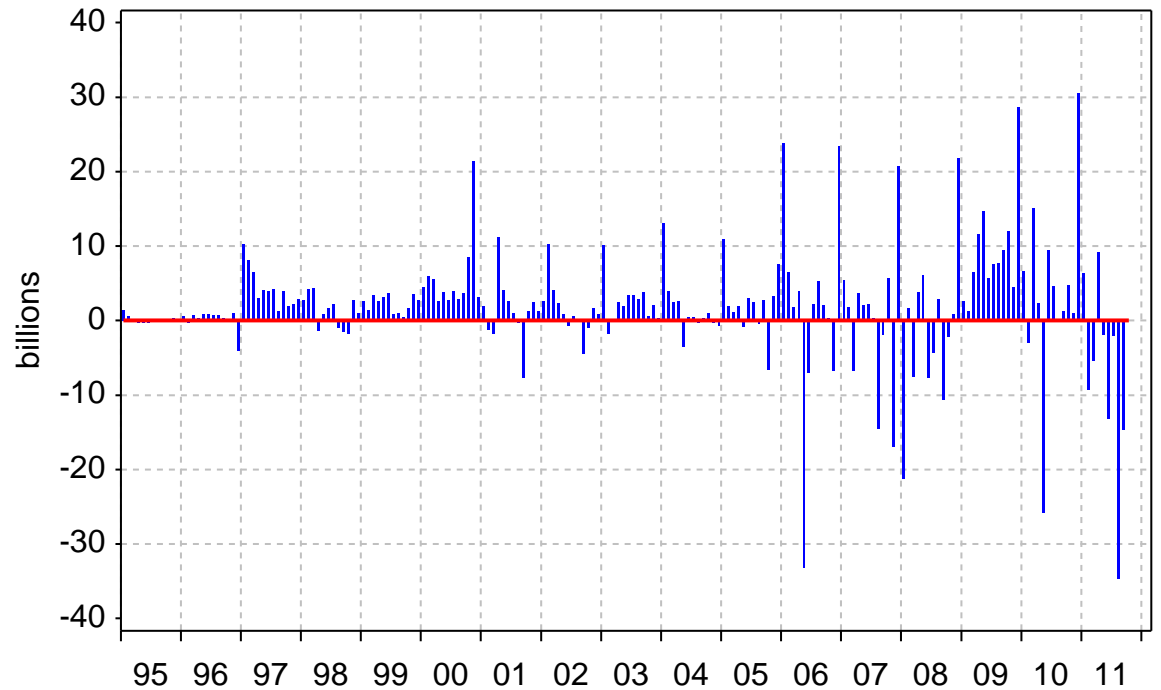
Aktieindex och flödet i aktiefonder



Source: Reuters EcoWin

# Aktiesparande – ökat samband mellan kursutveckling och fondinsättningar

## Fondinsättningar (aktiefonder)



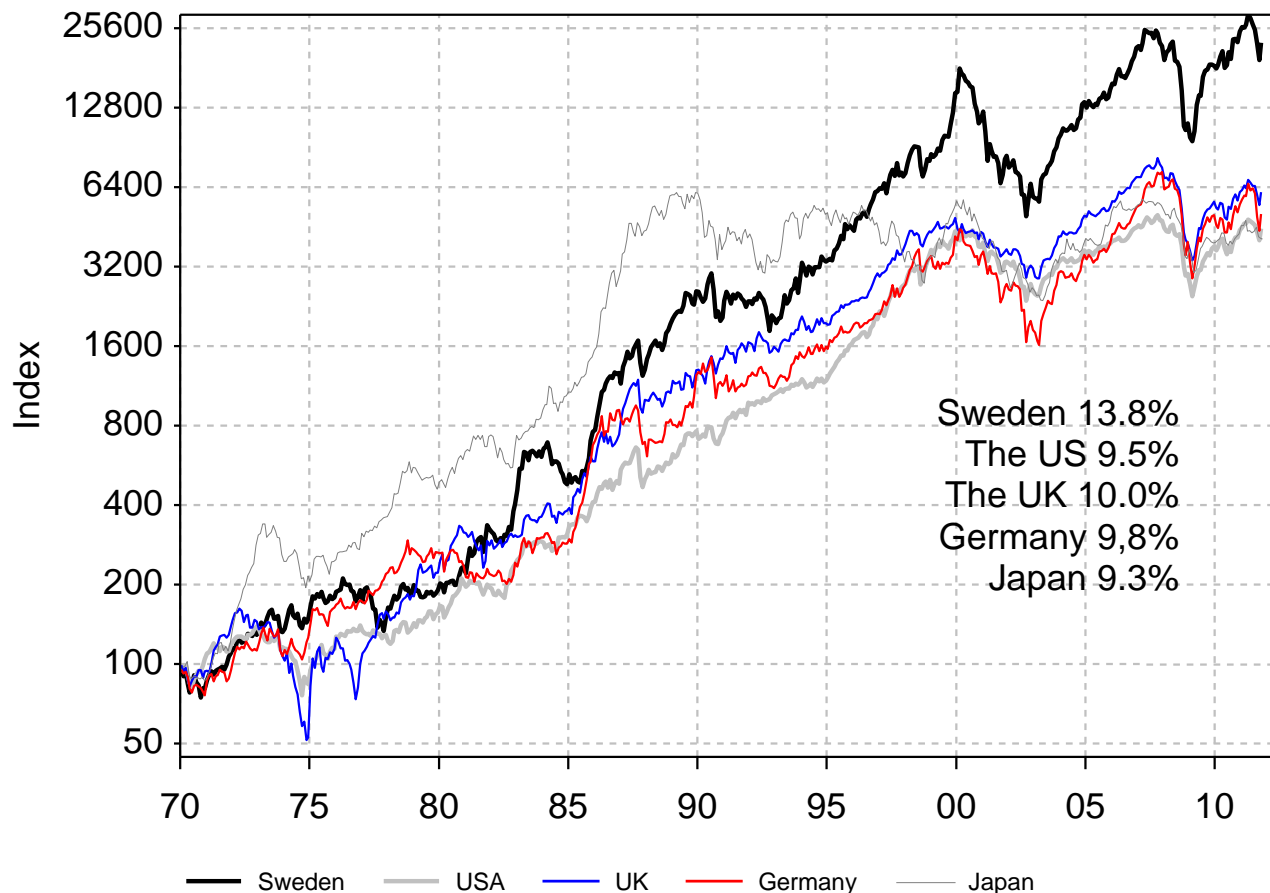
■ Fondinsättningar, Mdr SEK per månad

— Sweden, Affärsvärlden, General Index (AFGX), Price Return, Close,

Source: Reuters EcoWin

# Svenskt aktiesparande – Extremt lönsamt de senaste 40 åren. Avkastning 13,8% per år.

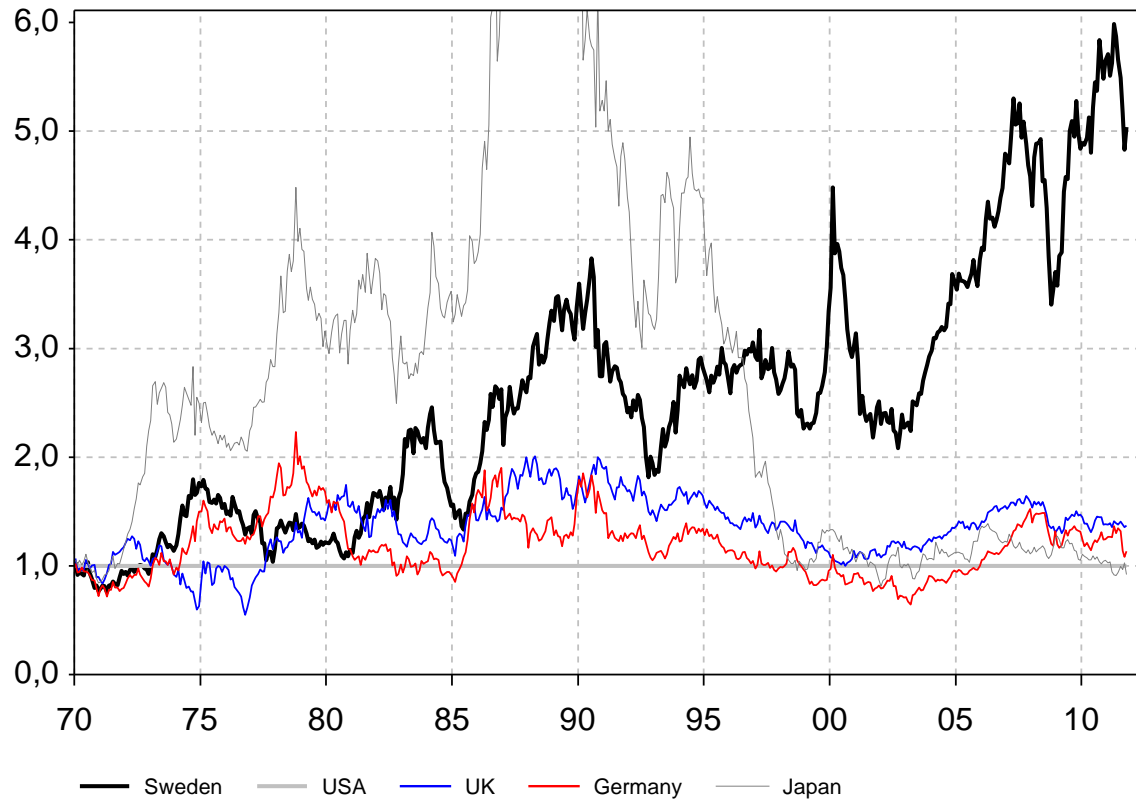
Aktier, inkl utdelningar 1969-2011 (okt), USD



Source: Reuters EcoWin

# Svenskt aktiesparande – Extremt lönsamt de senaste 40 åren, särskilt från 2003

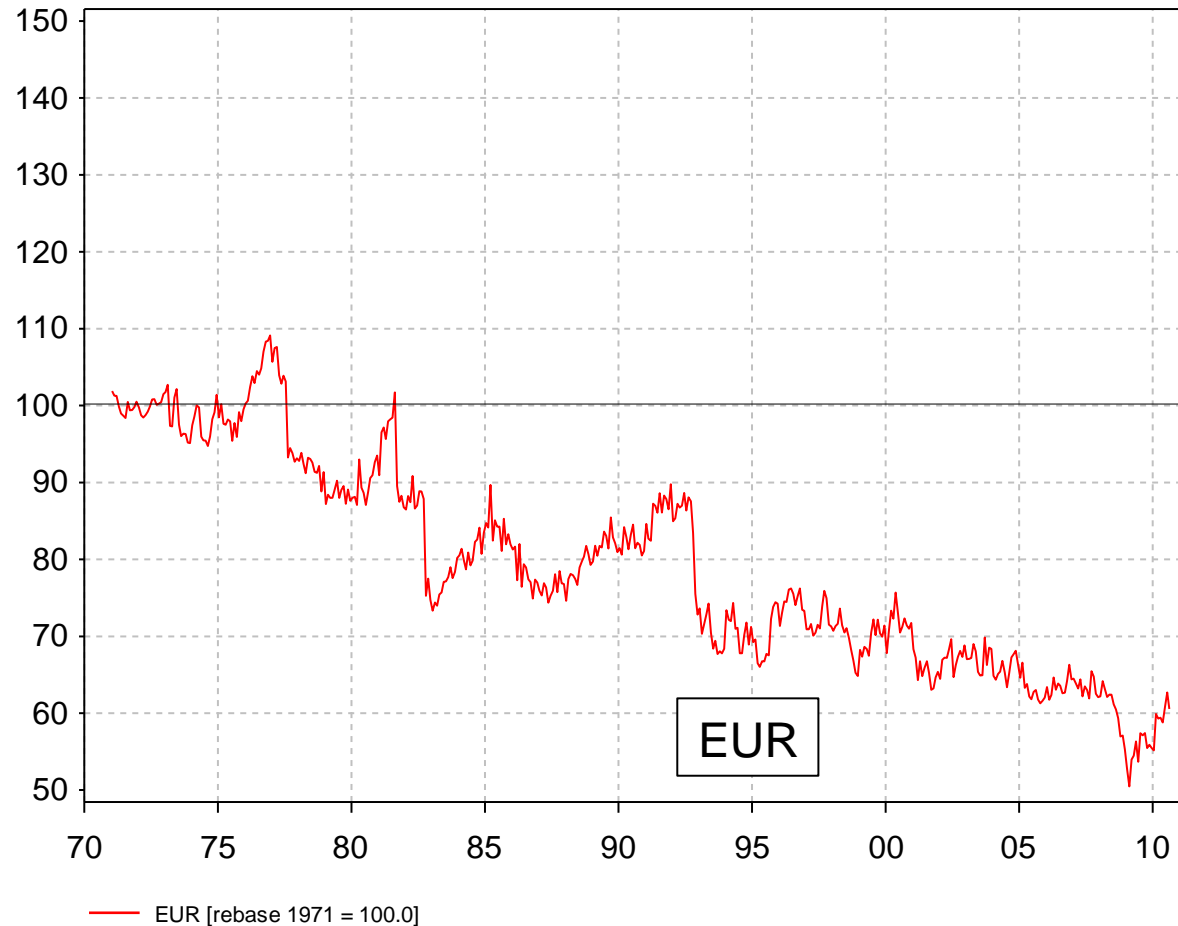
Kursutveckling relativt USA



Source: Reuters EcoWin

# ”Börsmotor” – Den svenska kronans reala växelkurs har ständigt försvagats

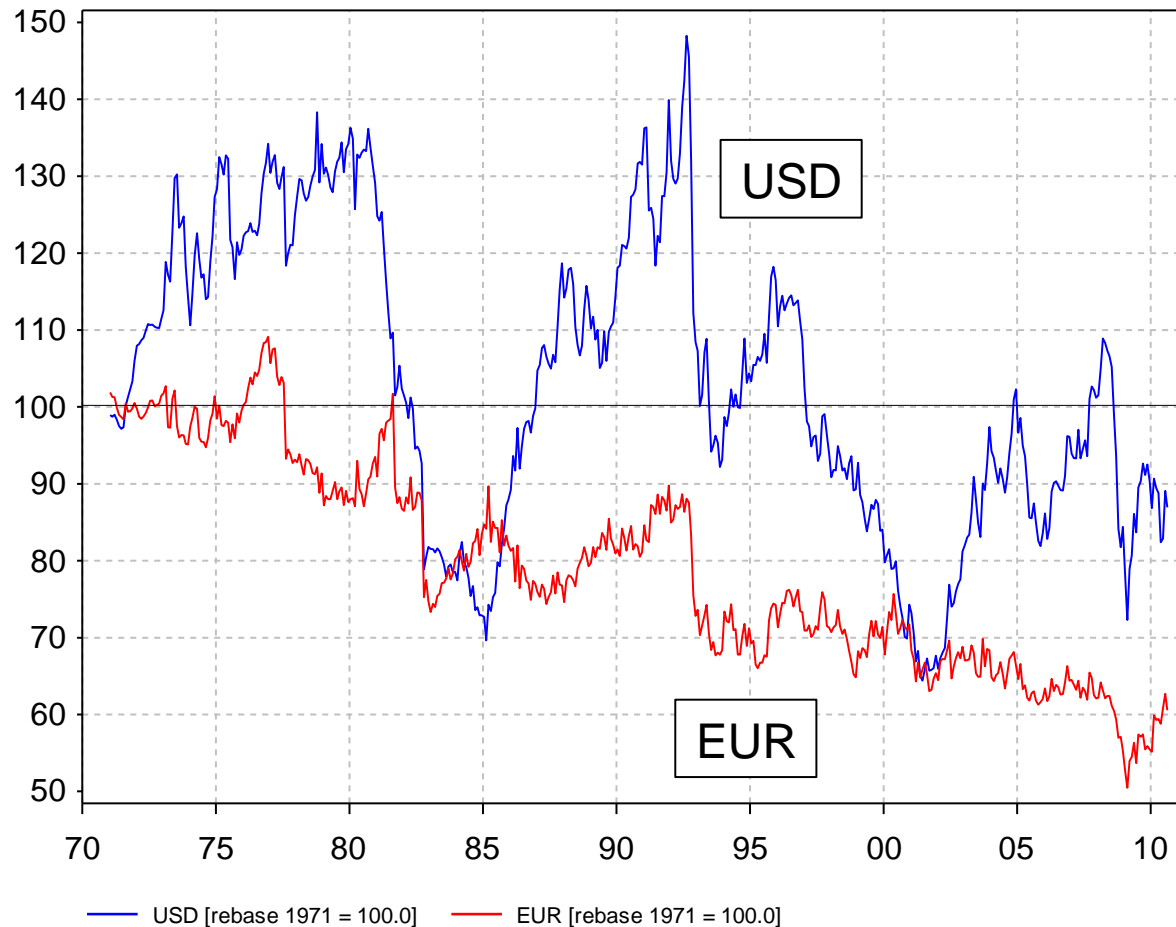
Swedish currency (SEK): Inflation adjusted 1971 -



Source: Reuters EcoWin

# ”Börsmotor” – Den svenska kronans reala växelkurs har ständigt försvagats

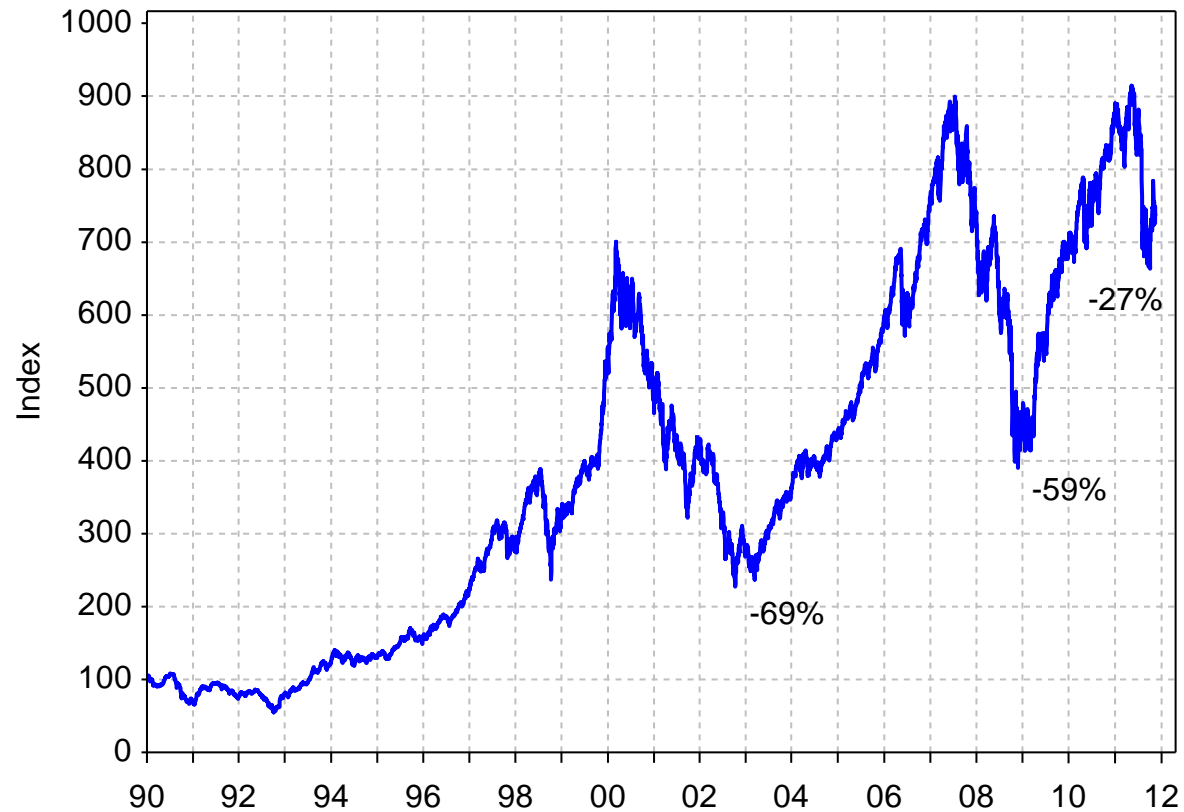
Swedish currency (SEK): Inflation adjusted 1971 -



Source: Reuters EcoWin

# Risk i sparandet – bör relateras till ålder

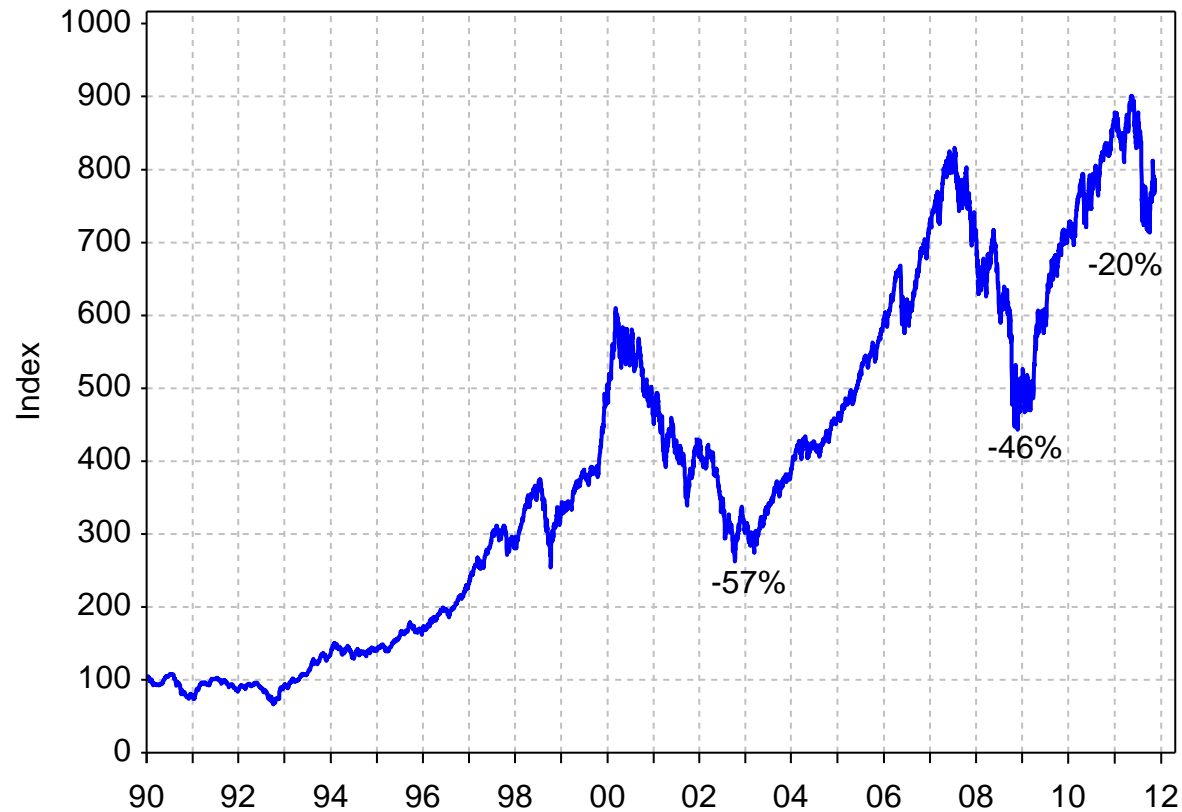
Portfölj 25-35 år (Aktier 100%)



Source: Reuters EcoWin

# Risk i sparandet – bör relateras till ålder

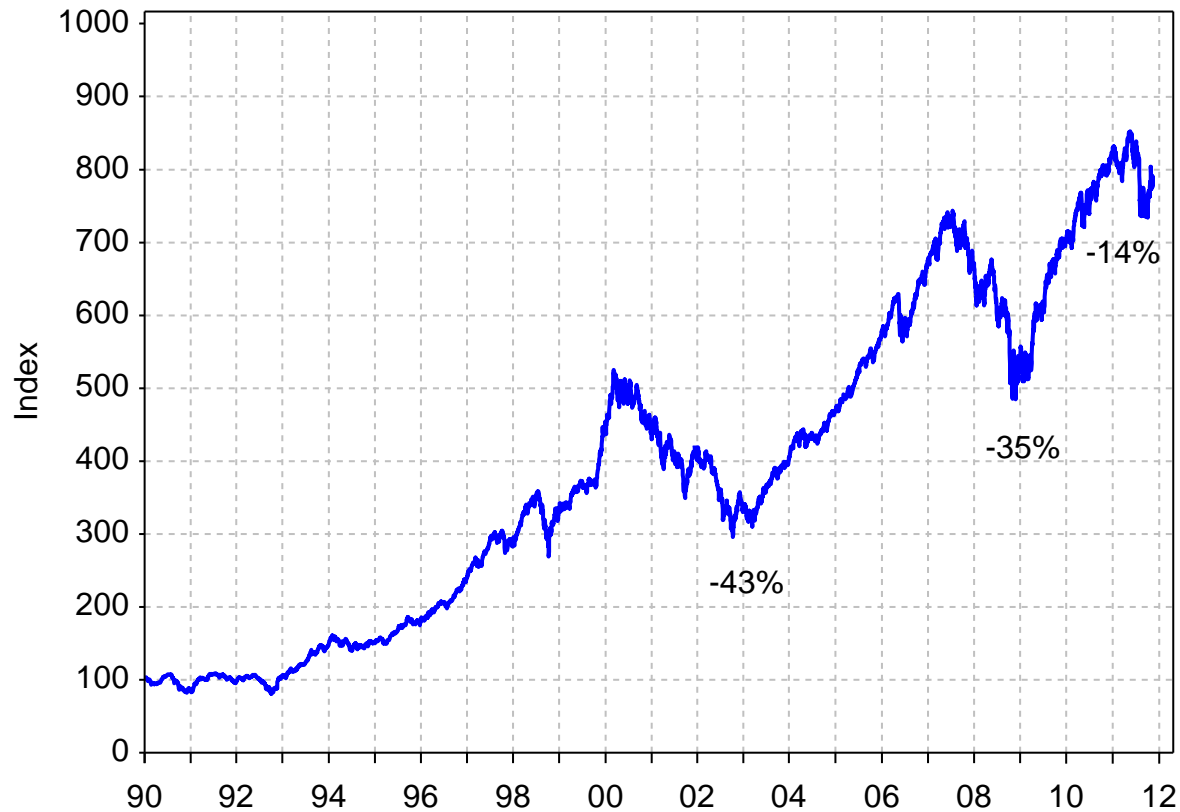
Portfölj 36-45 år (Aktier 80%, obligationer 20%)



Source: Reuters EcoWin

# Risk i sparandet – bör relateras till ålder

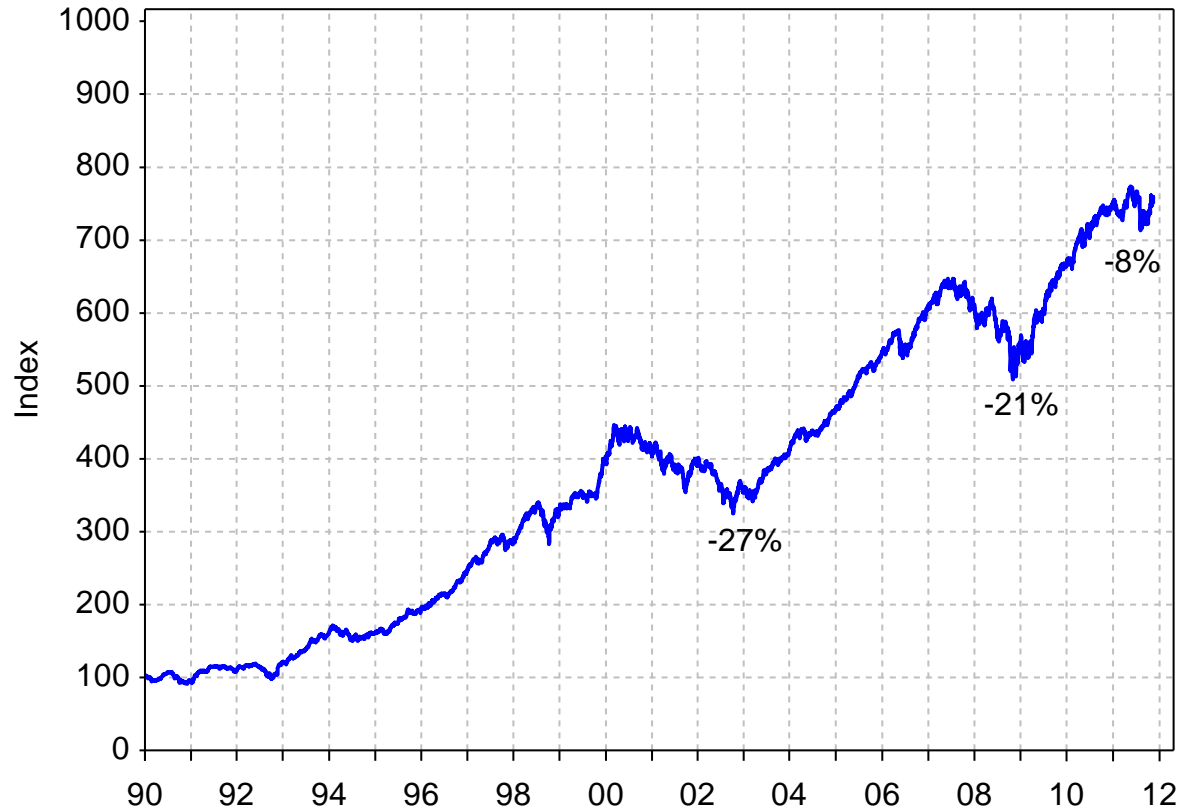
Portfölj 46-55 år (Aktier 60%, obligationer 40%)



Source: Reuters EcoWin

# Risk i sparandet – bör relateras till ålder

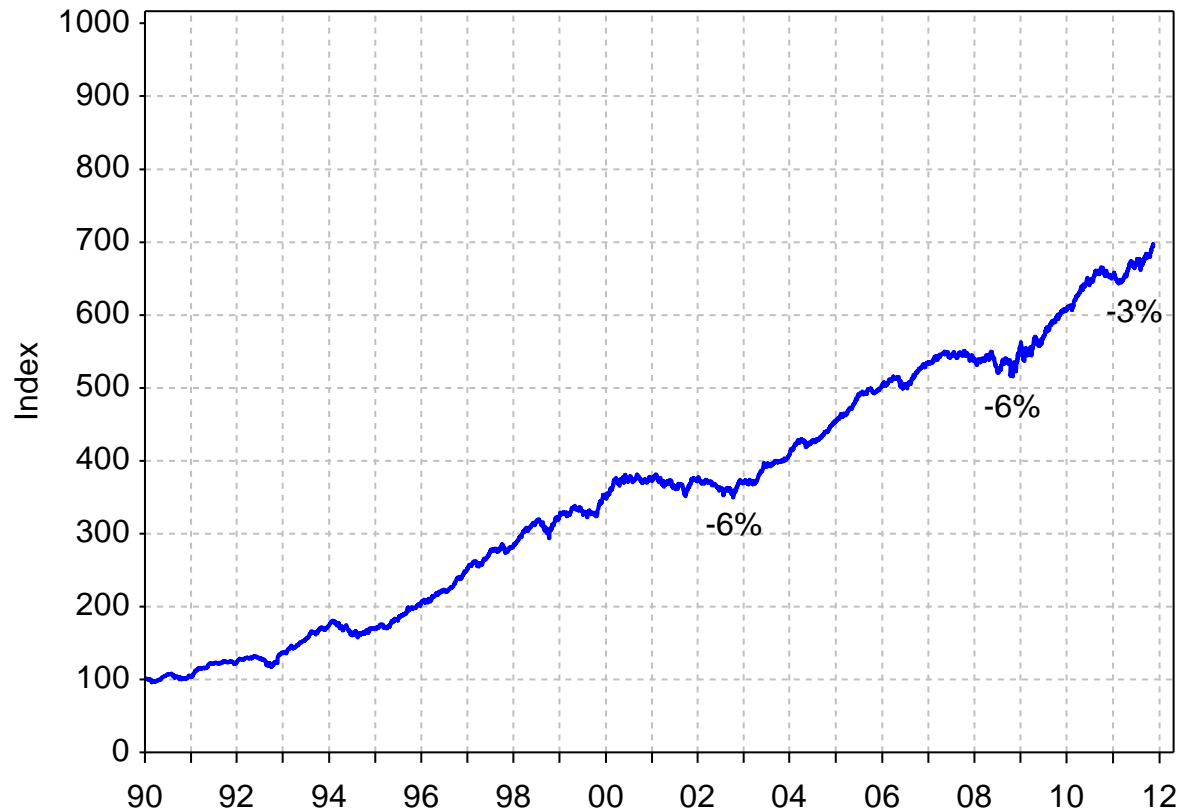
Portfölj 56-65 år (Aktier 40%, obligationer 60%)



Source: Reuters EcoWin

# Risk i sparandet – bör relateras till ålder

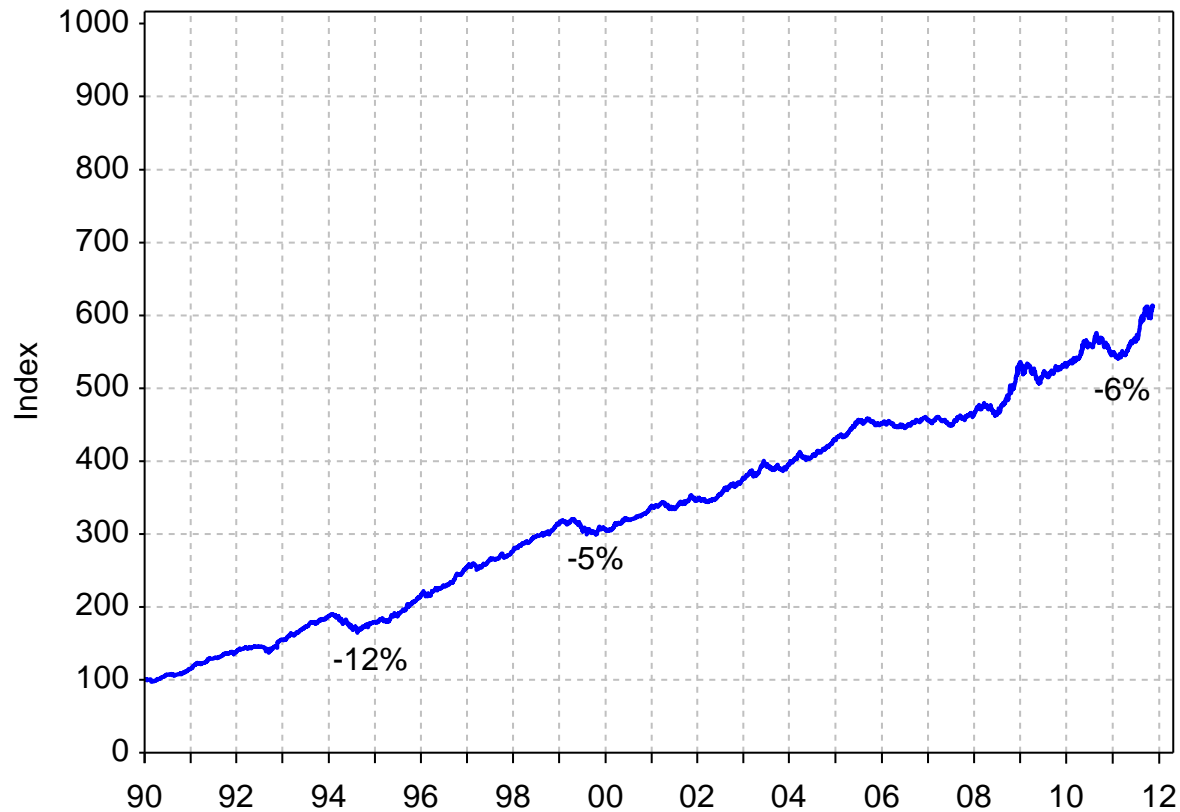
Portfölj 66-75 år (Aktier 20%, obligationer 80%)



Source: Reuters EcoWin

# Risk i sparandet – bör relateras till ålder

Portfölj 76-85 år (Aktier 0%, obligationer 100%)



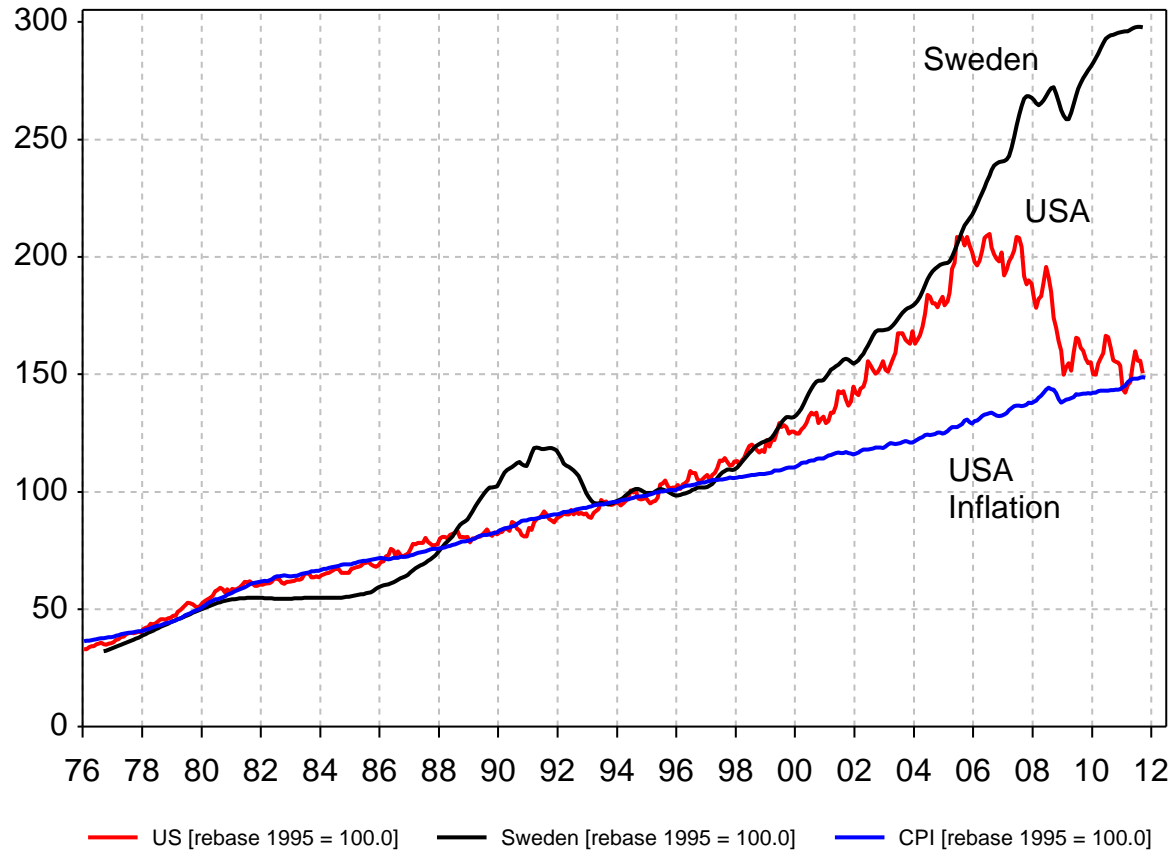
Source: Reuters EcoWin

# Slutsatser

- Extremt svårt att få grepp om sin egen pension
  - Interaktionen mellan statlig pension och privat försvårar.
  - Osäkerhet i nivån på den statliga pensionen
  - Den privata pensionen blir alltmer relaterad till aktiemarknaden
  - Skapar extrem rörlighet i pensionskapitalet
  - "Aktietrenden" helt relaterad till den höga avkastningen på aktier.
  - När många är beroende av "börskurvan" för nästa års inkomst, kommer börsutvecklingen ha direkt effekt på konjunkturutvecklingen i Sverige.
  - Tvingande åldersrelaterat sparande nödvändigt för att uppnå samhällsekonomisk stabilitet
-

# Vi satar även på en "säker" realtillgång för vår pensionering - bostaden

House prices and CPI



Source: Reuters EcoWin