

DANMARKS NATIONALBANK

3. MARTS 2021

FORSIKRING OG PENSION, 4. KVARTAL 2020

Forårets pensions-gyser vendt til succes

Det samlede afkast på danskernes pensionsformue endte på 251 mia. kr. for 2020 – svarende til et årsafkast på ca. 6,1 pct. Det positive pensionsafkast var ellers ikke givet i foråret, hvor coronakrisen medførte store fald på de finansielle markeder og dermed også i afkastet på danskernes pensionsformuer. Da det så værst ud i marts, stod danskerne til et samlet tab på deres pensionsopsparing på hele 255 mia. kr.

Knap 40 pct. af danskernes pensionsopsparing er placeret i aktier, primært udenlandske. Det var hovedsagelig aktierne, som trak afkastet ned i marts. Aktiemarkedet er sidenhen vendt, og med en slutspurt i årets to sidste måneder endte det samlede aktieafkast for 2020 på 4,6 pct. svarende til 85 mia. kr.

Udenlandske statsobligationer og danske realkreditobligationer var også med til at give positive afkast på henholdsvis 14,9 og 12,9 mia. kr.

Pensionsselskaberne havde især store gevinster på deres derivater i 2020. Selskaberne benytter derivater til at afdække deres risiko. Selskabernes rentederivater sikrer, at pensionsselskaberne kan opretholde afkastet, når renterne falder. De store rentefald i begyndelsen af 2020 gav altså positive afkast på rentederivater. Selskabernes valutaderivater beskytter afkastet mod valutakurstab på udenlandske aktiver. I slutningen af året var det især den faldende dollarkurs, som gav afkast på valutaderivaterne.

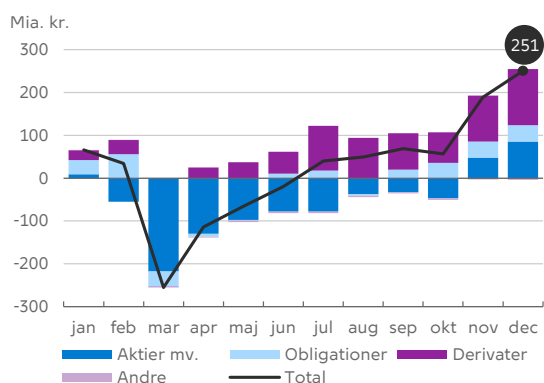
Forskelle i afkast på tværs af pensionsselskaber

Ikke alle pensionsselskaber har haft lige stort afkast i 2020. De ti pensionsselskaber med højest afkast havde et gennemsnitligt afkast på 7,8 pct. i 2020, mens afkastet for de laveste ti var -1,4 pct. Afkastforskellene skyldes i høj grad sammensætningen af pensionsprodukter, som de forskellige pensionsselskaber udbyder: Forskellige produkter har forskellige risici og afkastgarantier.

Pensionsafkast har betydning for statskassen

En del af årsafkastet for danskernes pensionsopsparing afgives til staten i form af PAL-skat. PAL-skat er den beskatning, der pålægges det årlige afkast af danskernes pensionsopsparing. Beskatningen er på 15,3 pct. og afregnes på baggrund af pensionsafkastet ultimo året. Dermed er det årsafkastet, som er afgørende for størrelsen af PAL-skatten, og ikke udviklingen i afkastet i løbet af året.

Det samlede afkast på danskernes pensionsopsparing endte på 251 mia. kr. i 2020



Anm.: Akkumuleret (år-til-dato) afkast for danske pensions- og livsforikringselskaber i 2020 fordelt efter papirtype. Aktier mv. inkluderer investeringsforeningsbeviser. Afkastfordelingen inkluderer de papirer, som pensionsselskabernes egne investeringsforeninger har investeret i.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)