

ANALYS

STOCKHOLM

OMXS 1 VECKA
+1,78%OMXS 3 MÅN
+11,12%OMXS 12 MÅN
+35,26%

Redaktör: Henrik Westman, henrik.westman@dls.se, 08-736 58 26

Miljardregn över pensionärerna

Men 216 Mkr försvann i externa bonusar

Fjolårets starka marknader gör att pensionssystemets fyra första buffertfonder levererar ett sammanlagt resultat på 112 miljarder kronor. Bäst gick det för Första och Tredje AP-fonden.

De fyra fonderna har lagt ut en hel del kapital på extern förvaltning. Och det kostar. Totalt sett betalade fonderna ut 644 miljoner kronor i externa förvaltningsarvoden, varav 216 miljoner kronor var bonusar.

"De kostnader vi har är värda det, eftersom vi har levererat en hög aktiv avkastning", säger Kerstin Hessius, vd för Tredje AP-fonden.

Slog jämförelseindex

Första och Tredje AP-fonden lyckades slå sina jämförelseindex och fick en hög avkastning i förhållande till de aktiva förvaltningsbeslut man tog (se tabellens "informationskvot").

Andra AP-fondens överavkastning blev däremot mindre.

"Men jag är nöjd med att vi har vänt den tidigare negativa trenden", säger Andra AP-fondens kapitalförvaltningschef Petter Odhmoft.

Fyran misslyckas

Sorgebarnet är Fjärde AP-fonden. Fyra av de fem första åren har Fjärde AP-fonden totalt sett misslyckats med sin aktiva förvaltning.

"Det är naturligtvis otillfredsställande och frustrerande att inte slå index. Vår ränteförvaltning utvecklas mycket bra, men vi har ännu inte flitt till det på aktiesidan. Ett flertal åtgärder är på gång," säger Fjärde AP-

Di FAKTA

■ De första fyra AP-fonderna utgör tillsammans med sju AP-fonden (som sysslar med onoterade aktier) de så kallade "buffertfonderna" i pensionssystemet.

■ Första till fjärde AP-fonden har samma uppdrag, hög avkastning till låg risk, och samma placeringsregler. Därefter får de själva sätta ihop lämpliga portföljer.

■ Deras kapital (på dagsläget) dryga 750 miljarder kronor ska jämnas ut flödena in och ut ur pensionssystemet mellan åren.

fondens vice vd Björn Franzen.

I fjol gav två regeringstill-satta expertutredningar fonderna kritik för att kostnaderna var för höga i relation till hur aktiv förvaltningen var, det vill säga hur mycket fonderna avvek från att bara placera som marknaden i stort.

Det senaste året har de fyra fonderna sänkt kostnaderna från i genomsnitt 18 punkter (hundredels procent) till 15 punkter. Men utredningen från internationella redovisningsjätten KPMG i fjol visade att en kapitalförvaltning av AP-fondernas sort bör kosta runt 11 punkter.

För små risker

En annan kritik var att fondernas aktiva risktagande (avvikelse från sina jämförelseindex) är för lågt i förhållande till kostnadskostymen. Av de fyra är det endast Tredje AP-fonden som har lyckats

nå sitt långsiktiga mål för överavkastning, 0,4 procent i snitt de första fem åren.

"Vi har varit i en uppbyggnadsperiod och således inte kunna leverera överavkastning förrän nu", säger William af Sandeberg, vd för Första AP-fonden.

Avvisar kritiken

Alla fyra fonder väjer sig mot kritiken mot det låga aktiva risktagandet. I stället poängterar man att det är valet av placeringsportfölj som är den mest betydelsefulla faktorn för totalavkastningen.

"Vårt aktiva risktagande har ökat något. Men det viktiga är att vi har flitt bra avkastning för den risk som vi har tagit", säger William af Sandeberg.

Mätt i absoluta tal avkastade de fyra fonderna mellan 16,9 och 18,7 procent.

CECILIA SKINGSLEY
cecilia.skingsley@dls.se
08-736 50 49

Starka marknader stärkte pensionssystemet

Under 2005 gav Andra AP-fonden bäst total avkastning, 18,7 procent. Mest kapital finns i Tredje AP-fonden, 192 miljarder kronor.

Kapital,
miljarder kronor
(resultat 2005,
miljarder kronor)



Källa: AP-fondernas årsredovisningar, Hewitt Wassum Investment Partners

GRAFIK: HELENA FAHLESON