

København, den 19. juli 2010

Analyse af Unit Link Pension:

Stadig pæne afkast til pensionsinvestorerne i 2010

Morningstar har analyseret på afkastet i Unit Link pensioner i 1. halvår af 2010. Analysen ser både på afkastet i pensionsselskabernes egne lav, middel og høj risikoprofil fonde og på Morningstar Link Porteføljer.

Den gode stemning på aktiemarkedene fra sidste år og årets første kvartal blev vendt og markederne tabte i stedet pusten i løbet af andet kvartal i år. Det blev til moderate kurskorrektioner i kvartalet, og de fleste hovedmarkeder vendte pilen ned. Værst gik det for europæiske aktier, mens globale nye markeder holdt skansen og gav et mindre men positivt afkast i andet kvartal. Flere obligationsklasser klarede sig rigtig godt i kvartalet.

Udviklingen i kvartalet smittede af på afkastet i Unit Link pensionerne, og generelt gik det bedst for lav risiko porteføljerne, som typisk har færrest aktier i porteføljerne. For halvåret har høj risiko porteføljerne dog stadig været mest fordelagtigt for investorerne, eftersom aktierne stadig har leveret bedre afkast end obligationerne i løbet af årets første seks måneder.

Konklusioner:

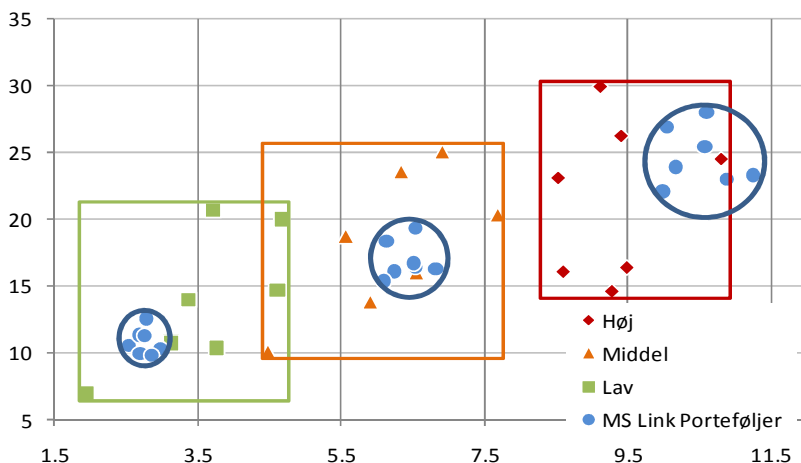
"De pæne kursstigninger fra årets første kvartal blev afløst af moderate kurskorrektioner på aktiemarkedene, hvor især europæiske aktier stod for skud. Obligationerne nød godt af den øgede usikkerhed blandt aktieinvestorerne, og bl.a. danske obligationer, men også flere højtforrentede obligationstyper gav pæne afkast", siger Nikolaj Holdt Mikkelsen, senioranalytiker hos Morningstar.

"Markedsstemningen påvirkede også investorernes opsparing i markedsrente produkterne. Alle høj risiko porteføljerne i Unit Link kom ud af kvartalet med minusser på bundlinjen i Morningstar Link Porteføljerne, hvorimod hovedparten af lav risiko porteføljerne præsterede positive afkast. For pensionsselskabernes egne sammensatte fonde blev der realiseret både positive og negative afkast for kvartalet i alle tre risikoprofiler, men generelt gav lav risiko porteføljerne de bedste afkast i kvartalet", siger Nikolaj Holdt Mikkelsen.

I figuren ses Morningstar Link Porteføljer (blå) og selskabernes egne lav, middel og høj risiko porteføljer i hhv. grøn, orange og rød farve. Der ses en ganske betydelig spredning både i afkast og risiko, når man ser på selskabernes egne sammensætninger. For Morningstar Link Porteføljerne vil forskellene i afkastet i høj grad kunne henføres til kvaliteten i fondsudbuddet hos det enkelte selskab, hvorimod afkastet i selskabernes egne sammensætninger også vil være påvirket af fordelingen mellem de forskellige aktivtyper.

"Efter første halvår er der allerede en betydelig spredning i afkastet blandt pensionsselskabernes egne sammensatte fonde. Størst forskel i afkastet findes i høj risiko fondene, hvor der er hele 9,3 pct. point mellem top og bund, men også lav risiko fondene har udviklet sig meget forskelligt i kvartalet og det giver en forskel på 8,2 pct. point for halvåret.", siger Nikolaj Holdt Mikkelsen.

1 års afkast i forhold til 1 års risiko for MS Link Porteføljer (blå) og Selskabernes egne



- **Selskabernes egne lav, middel eller høj risiko (grøn, orange, rød)** er her de fleste opsparende havner når de har pensionen i Unit Link.
- **Morningstar Link Porteføljer (blå)** er et officielt benchmark for udviklingen i lav, middel og høj risiko, hvis man selv sammensætter porteføljerne ud fra samme metode på tværs af selskaberne.

”Udviklingen på aktiemarkedet sætter en midlertidig opbremsning i høj risiko fondenes bestræbelser på at indhente det tabte fra især 2008. Selskabernes mest risikofyldte fonde skal stadig stige mellem 6 og 18 pct. førend 3 års afkastet er tilbage i plus”, siger Nikolaj Holdt Mikkelsen, senioranalytiker hos Morningstar.

Bemærk at analysen skelner mellem **Morningstar Link Porteføljer** der benytter samme porteføljesammensætning på tværs af selskaberne og så **selskabernes egne risikoprofil fonde**, som typisk er sammensat af pensionselskaberne selv. Selskabernes egne risikoprofil fonde, kan have forskellig fordeling mellem aktier og obligationer, samt geografiske områder og det afspejler sig i afkast og risiko. I analysen af selskabernes egne sammensætninger af risikoprofil fonde, analyseres derfor de seneste tre års afkast i forhold til risikoen. Dermed bliver det visuelt nemt at se, om et højere afkast også skyldes en højere risiko.

De konkrete tal og forudsætninger kan ses på de følgende sider:

Morningstar Link Porteføljer

Viser hvad investor ville have fået i afkast ved at benytte den samme kombination af fonde i hvert unit link selskab. Forskellen i afkastet mellem selskaberne i denne sammenligning kan i høj grad forklares ved kvaliteten af selskabernes fondsudbud i perioden.

Morningstar Link Porteføljer

Afkast frem til 30-06-2010

- Aktier
- Obligationer



Lav risiko	ÅTD	2009
SkandiaLink	5.5	12.5
PFA Unit Link	5.1	11.2
AP Netlink	4.6	10.6
SEB Link	4.5	12.0
Kategori snit	4.2	11.7
Nordea Link	3.8	12.0
Danica Link	3.8	12.2
Topdanmark Link	3.6	12.3
Kontorente	2.6	5.3



Middel risiko	ÅTD	2009
SkandiaLink	6.5	21.4
PFA Unit Link	6.1	18.8
AP Netlink	4.9	17.6
SEB Link	4.7	19.3
Topdanmark Link	4.7	20.1
Kategori snit	4.6	19.2
Danica Link	4.4	20.0
Nordea Link	4.2	19.7
Kontorente	2.6	5.3

Investor sammensætter selv



Høj risiko	ÅTD	2009
SkandiaLink	8.0	33.5
PFA Unit Link	7.7	29.1
Topdanmark Link	6.5	31.1
AP Netlink	6.3	28.3
Nordea Link	5.3	29.7
Kategori snit	5.2	29.7
SEB Link	5.2	29.9
Danica Link	4.9	30.9
Kontorente	2.6	5.3

Den viste kontorente på 5,3 pct. svarer til 4,5 pct. efter skat og er medtaget for at sætte unit link afkastene op mod de traditionelle gennemsnitsrente pensioner. Bemærk at kontorenten kan variere selskaberne imellem og ligeledes variere fra år til år.

Morningstar Link Porteføljerne er sammensat som vist nedenfor og i højre side kan man se hver kategoris afkast for 1. halvår 2010, 1. kvartal 2010 og 2009.

Sådan er Morningstar Link Porteføljerne sammensat

Morningstar Kategori™	Lav risiko	Middel risiko	Høj risiko
Danmark - Aktier	10%	10%	15%
Europa Large Cap Blend - Aktier	5%	10%	20%
Globale Large Cap Blend - Aktier	5%	20%	20%
Japan Large Cap - Aktier	-	5%	10%
USA Large Cap Blend - Aktier	-	5%	10%
Globale Nye Markeder - Aktier	-	-	5%
EUR Højrente - Obligationer	-	5%	10%
DKK Øvrige - Obligationer	15%	10%	10%
DKK Korte - Obligationer	65%	35%	-

Kategoriernes afkast

	H1 2010	K1 2010	2009
Danmark - Aktier	11.9	13.8	45.1
Europa Large Cap Blend - Aktier	-2.0	4.3	29.1
Globale Large Cap Blend - Aktier	4.1	7.4	28.6
Japan Large Cap - Aktier	12.5	14.3	4.3
USA Large Cap Blend - Aktier	6.3	10.2	23.8
Globale Nye Markeder - Aktier	9.6	8.8	69.8
EUR Højrente - Obligationer	5.5	6.5	53.8
DKK Øvrige - Obligationer	5.8	2.3	5.9
DKK Korte - Obligationer	3.2	1.6	5.9

Selskabernes risikoprofil fonde

Viser hvad investor ville have fået i afkast ved at investere i en af selskabernes høj, middel eller lav risiko fonde. Fordelingen mellem aktier og obligationer kan variere indenfor de enkelte risikoniveauer selskaberne imellem. Tabellerne er sorteret efter afkastet i 1. halvår 2010. Herudover vises afkastet fra året før.

Selskabernes risikoprofil fonde

Afkast frem til 30-06-2010

■ Aktier
■ Obligationer



Lav risiko	ÅTD	2009
■ PFA Unit Link	10.2	16.5
■ Skandia Link	7.1	17.3
■ AP Netlink	5.7	12.6
■ Danica Link	4.2	18.5
■ Nordea Link	3.5	12.4
■ SEB Link	2.9	14.9
■ Topdanmark Link	2.0	7.9
Kontorente	2.6	5.3



Middel risiko	ÅTD	2009
▲ PFA Unit Link	9.5	22.2
▲ Skandia Link	7.6	28.9
▲ AP Netlink	6.2	19.3
▲ Danica Link	5.3	27.1
▲ SEB Link	3.8	21.8
▲ Nordea Link	2.8	19.4
▲ Topdanmark Link	1.6	13.2
Kontorente	2.6	5.3

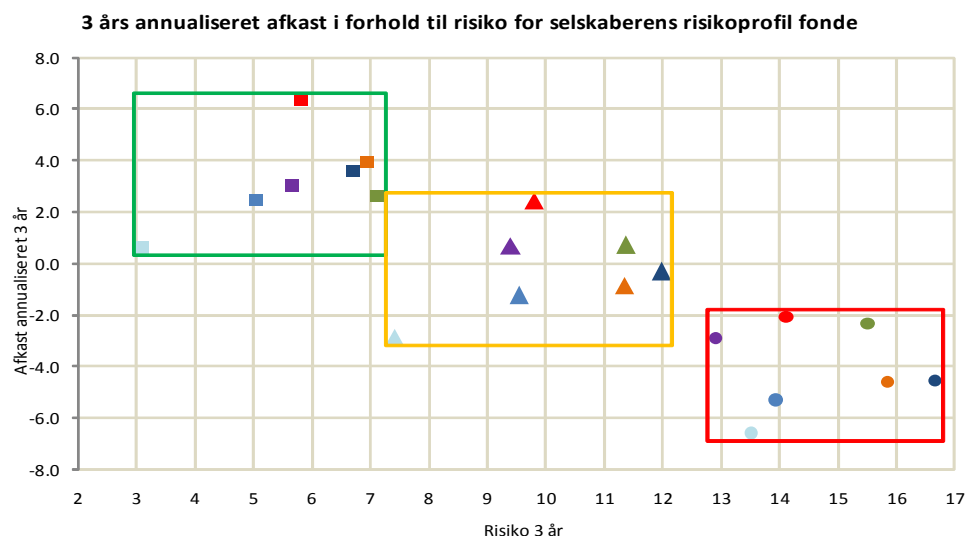


Høj risiko	ÅTD	2009
● Skandia Link	9.4	31.9
● PFA Unit Link	8.7	27.1
● AP Netlink	6.6	24.8
● Danica Link	5.3	32.4
● Nordea Link	1.7	25.2
● Topdanmark Link	1.2	23.1
● SEB Link	0.1	27.2
Kontorente	2.6	5.3

Pensionselskabet sammensætter

Den viste kontorente på 5,3 pct. svarer til 4,5 pct. efter skat og er medtaget for at sætte unit link afkastene op mod de traditionelle gennemsnitsrente pensioner. Bemærk at kontorenten kan variere selskaberne imellem og ligeledes variere fra år til år.

Figuren nedenfor viser hvordan selskabernes risikoprofil fonde har klaret sig over de seneste tre år, samt hvor stor risiko, (udtrykt ved standardafvigelsen), de hver især har løbet. Farver og figurer matcher selskabsnavnene i tabellen ovenfor. De tre rammer, grøn, gul og rød omslutter hhv. lav, middel og høj risiko fondene.



Metodik:

Morningstar Link Porteføljer

Morningstar Link Porteføljer fungerer som et uafhængigt benchmark for investorer, der ønsker at følge udviklingen i unit link ud fra forskellige risikoprofiler og på tværs af selskaberne. Afkastet er beregnet med månedlig rebalancering på baggrund af Unit Link udbuddet ved udgangen af hver måned. Afkastet for 2008 er på baggrund af udbuddet ultimo året. Der kan være enkelte specialfonde, interne puljer og modelporteføljer som Morningstar ikke har været i stand til at skaffe data på og som derfor ikke er medtaget i beregningerne.

Porteføljerne er sammensat med udgangspunkt i Morningstars Kategorier. Er der eksempelvis i et program tre fonde under kategorien 'Danmark – Aktier' er et gennemsnit af de tres afkast benyttet.

I de få tilfælde, hvor en kategori ikke er repræsenteret i et program er der benyttet afkast fra fondene i de mest repræsentative kategorier i programmet ud fra et forsigtighedsprincip om, at mindre risiko, fortrækkes frem for mere risiko når alternativer vælges.

Selskabernes risikoprofil fonde

I hvert selskab er der valgt en fond med lav, middel og høj risiko, der danner grundlag for afkastene i tabellen. Fondene er typisk sammensat af pensionselskabet selv på baggrund af fonde fra unit link platformen. Fondene henvender sig til investorer, der ikke selv ønsker at sammensætte deres porteføljer, men alene ønsker at vælge deres risikoniveau. Det er i disse fonde at hovedparten af opsparingen i Unit Link ordningerne havner.

For yderligere information om denne pressemeddelelse eller om Morningstar generelt, kontakt:

Nikolaj Holdt Mikkelsen, senioranalytiker
Tel: +45 3318 6010
Mobil: +45 2818 9130
E-mail: nikolaj.mikkelsen@morningstar.dk

Om Morningstar

Morningstar er en førende global leverandør af information og analyser på området for investeringsforeninger og forvaltede produkter. Morningstar leverer data, information og analyse til en række af verdens førende finansielle institutioner, hjemmesider og medier.

Morningstar har gennem de seneste 25 år udnyttet de teknologiske fremskridt, som har revolutioneret verdens finansielle markeder, og Morningstar er i dag et anerkendt navn og brand inden for branchen af finansiell service – ikke bare i USA, men over hele verden.

Morningstars mål er at revolutionere investering ved at forsyne investorerne med informationer, ideer, viden og redskaber, som kan hjælpe investorer til at overskue og udnytte det brede udbud af investeringsprodukter, som i dag er til rådighed.

Morningstar i USA har siden 1984 leveret et bredt og funktionelt udbud af services inden for information, analytiske redskaber og investeringsvejledning. Synonymt med fordomsfri, uafhængig, sammenlignelig og let forståelig information om investeringsforeninger og aktier har Morningstar gang på gang udviklet innovative analyseprincipper frem til faktiske verdensomspændende standarder.

Morningstar er den globale standard inden for investeringsinformation med kontorer og eller hjemmesider i:

Australien, Belgien, Canada, Danmark, Estland, Finland, Frankrig, Holland, Tyskland, Hongkong, Indien, Irland, Island, Italien, Japan, Kina, Letland, Litauen, Malaysia, New Zealand, Norge, Polen, Portugal, Schweiz, Singapore, Sverige, Spanien, Sydafrika, England og USA.