

«Tvinget» til å selge

FINANS: Dagens regler tvinger pensjonskassene og livsforsikringsselskapene til å selge aksjer nær bunnen, ifølge LO, NHO og Pensjonskasseforeningen.

THOMAS HILMERSEN
THOMAS.HILMERSEN@FINANSVISER.NO

Da børsene falt som verst i fjor høst og tidlig i år solgte mange livsforsikringsselskaper seg kraftig ned i aksjer. Og ved utgangen av juni var aksjeandelen i snitt fortsatt mindre enn ti prosent – mot en normal allokering på rundt 25 prosent.

Dermed har kundene gått glipp av mesteparten av den siste tidens børsfest.

Siden bunnen i mars har hovedindeksen steget svimlende 85 prosent, mens de største livsforsikringsselskapene har en kapitalavkastning på rundt fire prosent for årets første tre kvartaler.

Problematiske regler

I et brev til Finansdepartementet hevder LO, NHO og Pensjonskasseforeningen at dagens regelverk har skylden for den elendige timingen av aksjesalgene.

Problemet skal være at pensjonskasser og livsforsikringsselskaper ikke får benytte sine tilleggsavsetninger, kundenes opparbeidete risikobuffer, til å dekke tap i porteføljen.

Slike tap må nå dekkes av forsikringsselskapene selv.

– Forsikringsselskapenes porteføljer er typisk svært store, noe som gjør at tap påvirker våre resultater og egenkapital i høy grad. Det gjør igjen at vi blir nødt til å redusere risikoen og aksjeeksponeringen, etter hvert som fallende børser tærer på den samlede avkastningen, forklarer viseadm.

direktør Anders Skjævestad i Vital.

– Bedre for kundene

Skjævestad er enig med LO, NHO og Pensjonskasseforeningen, som mener en del av tilleggsavsetningene burde kunne benyttes til å

«Det er bedre å følge oljefondets eksempel; de selger etter at børsen har steget voldsomt og kjøper når det har falt mye

HÅKON PERSEN SØDERSTRØM,
PENSJONSKASSEFORENINGEN

dekke porteføljetap – og ikke bare forskjellen mellom null og garantert avkastning.

– En slik regulerendring vil gjøre tilleggsavsetningene nyttigere og dermed motivere livsforsikringsselskapene til å bygge dem opp i perioder med høy avkastning. Og med større tilleggsavsetninger vil kundens risikoevne – og avkastning – øke, sier Skjævestad.

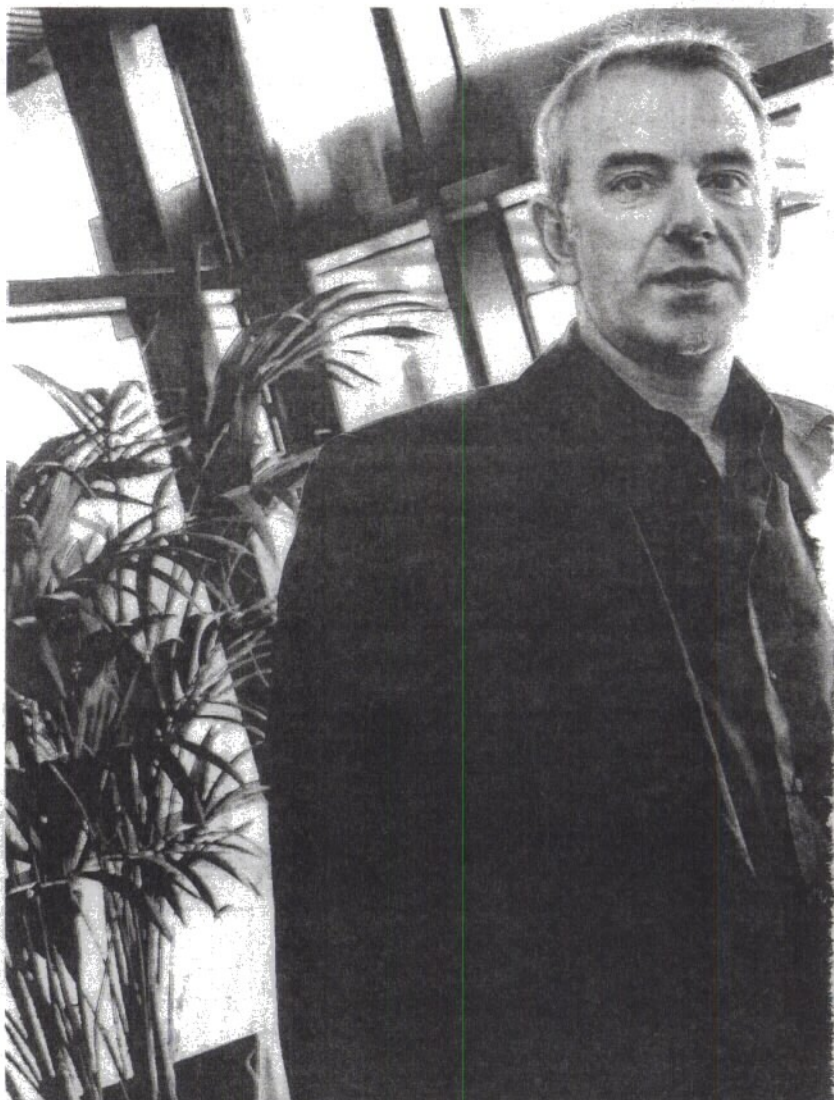
– Det er klart at bedre tilgang til tilleggsavsetningene vil være netto positivt for det store flertallet av pensjonskunder.

Vital-direktøren påpeker at alle livsselskapene, med unntak av Vital, hadde negativ avkastning i fjor. Vital gikk i null, noe som skyldtes av DnB NOR-datteren solgte seg ut av aksjemarkedet lenge før bunnen var nådd.

«Ikke villige»

Spørsmålet er om finansminister Sigbjørn Johnsen er like positivt innstilt til en liberalisering av regelverket.

– Det er ingen hemmelighet at Finansdepartementet tidligere ikke har vært villig til å justere reglene. Vi håper imidlertid at avkastningsutviklingen hittil i år vil endre den holdningen. Dessuten er det viktig



Kraftig undervektet aksjer i sommer

at LO og NHO nå står bak forslagen, sier Håkon Persen Söderström, som leder Pensjonskasseforenin-

gen. Han presiserer at formålet med den foreslåtte endringen ikke er

å la pensjonsforvalterne gamble med kundenes penger. – Tanken er ikke å ta mer risiko

Bare fire prosent avkastning hittil i år

VIL ENDRE REGLENE: Danske Capitalforvalteren Håkon P. Söderström, som også leder Pensjonskasseforeningen. FOTO: NÅVYNOM

– eller en gang å kunne benytte alle tilleggsavsetningene. Dersom de betingede kundebufferne bare kunne

bli gjort noe mer tilgjengelige, ville det ha mye å si, hevder han.

– Vi burde ikke komme i en

situasjon hvor vi er nødt til å selge på bunnen av markedet. Da er det bedre å følge oljefondets eksem-

pel; de selger etter at børsen har steget voldsomt og kjøper når det har falt mye.

laveste renten noensinne etter en refinansieringsauksjon, skriver Børsen.dk.

Renten for de ettårige fleksilånene er nå på 1,7 prosent, noe som er en kraftig nedgang fra 2008 hvor den til tider lå opp mot fem prosent. FA