

Research Danmark

Bør man hæve sit efterlønsbidrag i 2022?

- I 2022 får man igen mulighed for at få udbetalt efterlønsbidrag skattefrit. Det er tredje gang, det er muligt, og for dem, der tidligere har fået tilbuddet, så kan det være blevet mere attraktivt at melde sig ud.
- En god tommelfingerregel er, at man bør overveje at blive i ordningen, hvis man forventer at have en forholdsvis lille privat pensionsordning når man når efterlønsalderen, mens dem med en stor pensionsordning til den tid, typisk har en større gevinst ved at forlade ordningen. Skillelinjen er omkring de 2½ mio. kroner i opsparing, og lidt mere for de ældre generationer
- For generationerne født 1975 eller tidligere kan pensionsopsparingen være større, og op til 2,8 mio. kr. til 3 mio. kr. for at det fortsat kan betale sig at blive i efterlønsordningen. Har man dyr gæld eller mulighed for opsparing med ekstra skattefordel, er det mere attraktivt at melde sig ud af efterlønsordningen.
- Vil man fortsætte med at arbejde indtil folkepensionsalderen, bør de yngste generationer få sine bidrag udbetalt. Er man født i 1964 eller tidligere, bør man blive i ordningen.
- Siden de tidligere tilbud om skattefri tilbagebetaling af efterlønsbidrag er der indført en ny ydelse – tidlig pension. Er man berettiget til tidlig pension taler det mere for, at man har økonomisk fordel af at få tilbagebetalt sit efterlønsbidrag.

Vi har set nærmere på fordele og ulemper ved at melde sig ud af efterlønsordningen og tage imod pengene. Vi kan ikke her give det endelige svar, for det kræver en individuel vurdering, som først og fremmest a-kasserne kan hjælpe med. Men vi kan pege på de vigtigste spørgsmål, man skal forholde sig til.

Efterlønsordningen er en tilbagetrækningsordning for arbejdsmarkedet. Alternativet er at spare op på egen hånd, typisk som pensionsopsparing. Vi har derfor først og fremmest set på, om opsparing på egen hånd kan forventes at give et større eller mindre beløb end at blive i efterlønsordningen. Det gælder opsparing af både den skattefri udbetaling af efterlønsbidraget og af de bidrag til ordningen, man slipper for at betale fremover, hvis man melder sig ud nu.

For personer, der har ønsker om at arbejde hele vejen frem til folkepensionsalderen, er valget grundlæggende mellem værdien af på den ene side, de i efterlønsordningen indbyggede ”gevinster” ved fortsat arbejde, og på den anden side, den alternative forrentning af efterlønsbidragene.

For personer, der har ønsker om førtidig (ift. folkepensionsalderen) tilbagetrækning, skal der også tages højde for den nye tidlige pension. Opfylder man kriterierne for tidlig pension, giver den for mange en god værdi sammenholdt med efterløn.

Cheføkonom i Danica Pension
Mads Moberg Reumert
20 28 24 62
madbj@danicapension.dk

Privatekonom i Danske Bank
Louise Aggerstrøm Hansen
45 12 85 31
Louhan@danskebank.dk

Der er ingen tvivl om, at indførelsen af tidlig pension – alt andet lige – medfører, at det for en større andel, af dem som vil trække sig førtidigt tilbage, vil være økonomisk attraktivt at hæve sit efterlønsbidrag nu.

Du planlægger at arbejde til du når pensionsalderen

Vil man gerne arbejde til folkepensionsalderen, kan det synes oplagt at tage imod udbetalingen af efterlønsbidraget og bruge pengene til at spare op til pensionen på egen hånd, til at afvikle gæld eller bare til at øge forbruget her og nu. Men det er faktisk ikke sikkert, at det er en god idé.

Medlemmer af efterlønsordningen, som arbejder frem til pensionsalderen i stedet for at gå på efterløn, modtager nemlig en skattefri præmie på ca. 167.000 kroner – uanset hvor stor pensionsopsparingen er. Det er væsentligt mere end de omtrent 132.000 kroner, som den skattefrie udbetaling af efterlønsbidrag maksimalt kan være på i 2022 (opgjort i 2021-priser). Men det er klart, at jo længere man er fra pensionsalderen, jo bedre bliver det at tage imod pengene nu. For det betyder jo, at der er flere år tilbage, hvor man skal betale efterlønsbidrag for at få ret til præmien, og flere år til at forrente en alternativ investering af pengene.

Samtidig skal det bemærkes at de yngste har relativt få år med indbetalte efterlønsbidrag og dermed sparet relativt mindre op, som kan udbetales skattefrit.

Derfor: Jo ældre du er, jo mindre kan det betale sig at få udbetalt efterlønnen, selvom du ikke skal bruge den.

Præcist hvor gammel du skal være afhænger af en række forhold – ikke mindst hvilket afkast, man vil være i stand til at få, hvis man melder sig ud af ordningen og investerer sine efterlønsbidrag i stedet for at vente på den skattefrie præmie. Nogle – eksempelvis dem der har gæld med høj rente – vil forholdsvist nemt kunne få et afkast, der er højere end det, den skattefrie præmie vokser med. For andre, navnlig dem der betaler topskat i dag, men ikke gør, når de er på pension – vil der også kunne være en ekstra gevinst ved at melde sig ud af ordningen i dag og i stedet sætte pengene ind på en pensionsopsparing.

Der er en anden risiko ved at gå efter den skattefrie præmie, og det er, at man kun kan få den, hvis man er berettiget til at få efterløn, og det kræver, at man rent faktisk arbejder, til man når folkepensionsalderen. Selvom pengene ikke er tabt, hvis det ikke går som planlagt, og man fx bliver invalid, så går man i så fald glip af det ekstra afkast, man havde fået, hvis man havde meldt sig ud af ordningen noget før. Konkret kommer der i denne situation skat på efterlønsbidragene, og det ville have været bedre at tage imod tilbuddet nu.

Som tommelfingerregel bør man overveje at melde sig ud af ordningen, hvis man er yngre end 57 år gammel i dag, mens de, der er ældre, bør overveje at blive i ordningen.

Hvad skal du overveje?

1. Din alder
 - jo ældre du er, jo bedre kan det betale sig, at blive i ordningen og få den skattefrie præmie
2. Hvad dit alternative afkast er - har du fx anden dyr gæld
 - jo højere afkast jo bedre at forlade ordningen
3. Skatteforhold
 - Betaler du topskat i dag, men forventer ikke at gøre det når du er på pension, er det generelt mere fordelagtigt at sætte pengene på en pensionsopsparing.

Du regner med at arbejde ind til folkepensionsalderen

| Alder i dag | Du betaler ind på en pensionsopsparing | Du har anden gæld med høj rente | Du går fra top- til bundskat |
|-------------|---|---------------------------------|---------------------------------|
| 30 år | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen |
| 40 år | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen |
| 50 år | Det kan både være relevant at forblive i og forlade ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen |
| 60 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen |

Anm: Se note side 6 for beregningsforudsætninger

Du overvejer at trække dig tilbage før pensionsalderen

Hvis man fortsat ønsker at trække sig tilbage fra arbejdsmarkedet før folkepensionsalderen, bliver regnestykket et andet. I stedet for den skattefri præmie skal man se på værdien af den efterløn, man vil kunne få udbetalt i tre år, og her er det helt afgørende at være klar over, at størrelsen på ens egen pension bestemmer, hvor meget man får i efterløn.

For en person uden pensionsopsparing er efterlønsordningen attraktiv. Udbetalingen er på 231.864 kroner om året (2021-kroner) i op til tre år forud for folkepensionen. Så stort et beløb vil man langt fra kunne nå op på ved selv at spare efterlønsbidraget op.

Men langt de fleste har en pensionsopsparing. Som hovedregel bliver efterlønnen fire kroner mindre om året for hver 100 kroner, man selv har sparet op. Er pensionsopsparingen således to millioner kroner, vil efterlønnen være 151.864 kroner om året, begge tal stadig i 2021-kroner.

Resultatet er, at det vil være bedst at blive i efterlønsordningen, hvis ens egen pensionsopsparing bliver på 2½ millioner nutidskroner eller mindre. Men det afhænger af ens alder. For de lidt ældre på arbejdsmarkedet kan pensionsopsparingen være højere hvor det samtidig er bedst er blive i efterlønsordningen. Eksempelvis for personer født 1975 eller tidligere vil det være en fordel af blive i efterlønsordningen, også når ens pensionsformue er større end 2¾ millioner nutidskroner. For personer født 1970 vil det i mange tilfælde være en økonomisk fordel at blive i efterlønsordningen, hvis ens forventede pensionsopsparing er 3 millioner nutidskroner eller mindre.

Betaler man topskat i dag, men regner ikke med at gøre det, når man når pensionsalderen, så giver det typisk bedre mening at melde sig ud af ordningen og i stedet spare op på sin pensionsordning. Det er den samme logik, der gjorde sig gældende for den gruppe, der ikke ønskede at trække sig tidligere tilbage.

Vi har taget udgangspunkt i, at alternativet til efterlønsbidrag er pensionsopsparing. En anden form for opsparing er imidlertid afvikling af gæld. Man kan derfor også anvende tilbagebetalingen af efterlønsbidrag og de ”sparede” løbende bidrag til at afvikle gæld. Har man højtforrentet gæld, fx på 8 pct., vil det i mange tilfælde give et større afkast at hæve efterlønsbidragene og bruge midlerne til at afbetale på gælden.

Hvad skal du overveje?

1. Din alder
 - jo yngre du er, jo mindre attraktivt er det at blive i ordningen
2. Hvad dit alternative afkast er
 - jo højere afkast, jo bedre at forlade ordningen
3. Skatteforhold
 - Betaler du topskat i dag, men forventer ikke at gøre det, når du er på pension, er det generelt mere fordelagtigt at sætte pengene på en pensionsopsparing.
4. Størrelsen på din pensionsopsparing
 - Jo større din egen pensionsopsparing er, jo mindre får du i efterløn

Det kan man få i efterløn

| Egen pensionsopsparing | Årlig efterløn, 2021 |
|------------------------|----------------------|
| 0 kr. | 231.864 kr. |
| 1 mio. kr. | 191.864 kr. |
| 2 mio. kr. | 151.864 kr. |
| 3 mio. kr. | 111.864 kr. |
| 4 mio. kr. | 71.864 kr. |
| 5 mio. kr. | 31.864 kr. |

Alternativ 1: Du betaler pengene ind på en pensionsopsparing

| Alder i dag | Størrelse på privat pensionsopsparing | | | | |
|-------------|---------------------------------------|---------------------------------|---|---|-----------------------------|
| | 0 kroner | 0-2 mio. kroner | 2-2½ mio. kroner | 3 mio. kroner | 4 mio. kroner |
| 30 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen |
| 40 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Det kan både være relevant at forblive i og forlade ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen |
| 50 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Det kan både være relevant at forblive i og forlade ordningen | Overvej at forlad ordningen |
| 60 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forlad ordningen |

Anm.: Størrelsen på pensionsopsparingerne i tabellen er det forventede beløb. Se note side 6 for beregningsforudsætninger.

Alternativ 2: Du betaler topskat i dag, men forventer at betale bundskat på udbetalingstidspunktet

| Alder i dag | Størrelse på privat pensionsopsparing | | | | | |
|-------------|---------------------------------------|---------------------------------|---|---|---|-----------------------------|
| | 0 kroner | 0-1 mio. kroner | 1-2 mio. kroner | 2-2½ mio. kroner | 3 mio. kroner | 4 mio. kroner |
| 30 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen |
| 40 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Det kan både være relevant at forblive i og forlade ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen |
| 50 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Det kan både være relevant at forblive i og forlade ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen |
| 60 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Det kan både være relevant at forblive i og forlade ordningen | Overvej at forlad ordningen |

Anm.: Størrelsen på pensionsopsparingerne i tabellen er det forventede beløb. Se note side 6 for beregningsforudsætninger.

Alternativ 3: Du bruger pengene på at betale af på anden gæld med høj rente

| Alder i dag | Størrelse på privat pensionsopsparing | | | | | |
|-------------|---------------------------------------|---------------------------------|---|---|---|-----------------------------|
| | 0 kroner | 0-1 mio. kroner | 1-2 mio. kroner | 2-2½ mio. kroner | 3 mio. kroner | 4 mio. kroner |
| 30 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen |
| 40 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Det kan både være relevant at forblive i og forlade ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen | Overvej at forlad ordningen |
| 50 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Det kan både være relevant at forblive i og forlade ordningen | Det kan både være relevant at forblive i og forlade ordningen | Overvej at forlad ordningen |
| 60 år | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forblive i ordningen | Overvej at forlad ordningen |

Anm.: Størrelsen på pensionsopsparingerne i tabellen er det forventede beløb. Se note side 6 for beregningsforudsætninger.

Hvis man er i tvivl

Mange har formentlig ikke helt besluttet sig for, hvor længe de vil arbejde. Det kan tale for at blive i ordningen og enten få selve efterlønnen eller den skattefri præmie for ikke at gå på efterløn. Det gælder dog ikke dem, der kan afvikle dyr gæld eller lave pensionsopsparing med skattefordel – de vil komme til at tabe penge, hvis de bliver i ordningen, og det ender med, at de arbejder frem til pensionsalderen. Har man en del år til pensionsalderen, vil man i mange tilfælde have en forventet økonomisk gevinst ved at forlade efterlønsordningen.

Man skal heller ikke blive i ordningen, hvis man ender med at have en større pensionsopsparing og ikke vil arbejde til folkepensionsalderen.

For den enkelte er det desværre nødvendigt at forholde sig til, hvad man sandsynligvis kommer til at have i pensionsopsparing, og hvor længe man sandsynligvis kommer til at arbejde. Men man kan sige, at jo mindre pensionsopsparing man har udsigt til, jo større er den potentielle fordel ved faktisk at gå på efterløn. Det taler for at være med i ordningen, hvis man er i tvivl og samtidig har en lille indkomst eller en lav pensionsopsparing. Dog skal man være opmærksom på muligheden for at modtage tidlig pension, der i mange tilfælde er et attraktivt alternativ til at gå på efterløn.

Det kan i mange tilfælde være vanskeligt at forholde sig til hvor meget man har i pensionsformue ved pensionering. Har man i dag ingen pensionsformue og en relativ begrænset årlig opsparing taler meget for, at man skal overveje at forblive i efterlønsordningen. Dog skal man overveje om man vil være berettiget til tidlig pension. Tidlig pension vil i mange tilfælde være økonomisk at foretrække sammenlignet med efterløn i alle år.

Hvad kan du ca. forvente at have i pensionsopsparing, når du når efterlønsalderen?

| Alder i dag | Pensionsformue i dag | Skønnet privat pensionsopsparing ved efterlønsalderen | | | |
|-------------|----------------------|---|---------------|---------------|---------------|
| | | Årlig indbetaling til pensionsopsparing, 2021 priser | | | |
| | | 30.000 kr. | 50.000 kr. | 70.000 kr. | 100.000 kr. |
| 30 år | 0 kr. | 1.830.000 kr. | 3.050.000 kr. | 4.270.000 kr. | 6.100.000 kr. |
| | 250.000 kr. | 2.330.000 kr. | 3.550.000 kr. | 4.770.000 kr. | 6.600.000 kr. |
| | 500.000 kr. | 2.830.000 kr. | 4.050.000 kr. | 5.280.000 kr. | 7.110.000 kr. |
| 40 år | 0 kr. | 1.130.000 kr. | 1.890.000 kr. | 2.640.000 kr. | 3.780.000 kr. |
| | 250.000 kr. | 1.520.000 kr. | 2.280.000 kr. | 3.040.000 kr. | 4.170.000 kr. |
| | 500.000 kr. | 1.920.000 kr. | 2.670.000 kr. | 3.430.000 kr. | 4.560.000 kr. |
| 50 år | 0 kr. | 600.000 kr. | 1.000.000 kr. | 1.400.000 kr. | 2.000.000 kr. |
| | 500.000 kr. | 1.220.000 kr. | 1.620.000 kr. | 2.020.000 kr. | 2.620.000 kr. |
| | 1.000.000 kr. | 1.840.000 kr. | 2.240.000 kr. | 2.640.000 kr. | 3.240.000 kr. |
| | 2.000.000 kr. | 3.070.000 kr. | 3.470.000 kr. | 3.870.000 kr. | 4.470.000 kr. |

Anm.: Afrundet til nærmeste 10.000 kroner. Der er taget udgangspunkt i et livscyklusprodukt med middel risiko. Samfundsforudsætninger for afkast og inflation. Indbetalingerne vokser årligt med lønvæksten. Al indbetaling er forudsat at gå til opsparing. Der er samlet set tale om en lidt grov regel.

Skal unge melde sig ind i efterlønsordningen i fremtiden?

Efterlønsordningen er ikke nedlagt, og det vil fortsat være muligt at melde sig til. Vi har set på, om de yngste årgange bør tilmelde sig efterlønsordningen. Det vil sige dem, der har mulighed for at melde sig til i de kommende år. Det vil stadig være en god idé at tilmelde sig efterlønsordningen, hvis man er besluttet på at trække sig tilbage fra arbejdsmarkedet før folkepensionsalderen og ikke regner med en større pensionsopsparing. Men det kan ikke betale sig at gå med udelukkende for at få den skattefri præmie. Der er derfor ikke noget enkelt svar på spørgsmålet. Vi vurderer, at går man efter at bruge efterlønnen, skal yngre med en forventet pensionsformue under ca. 2½ mio. kr. tilmelde sig ordningen.

Udover efterløn har man også mulighed for at trække sig tilbage før folkepensionsalderen med den nye ydelse, tidlig pension. Man skal derfor også forholde sig til, om man vil være berettiget til tidlig pension. Er man det, kan det i mange tilfælde bedre betale sig ikke at være med i efterlønsordningen.

Hvis afkastet bliver lavere?

Hidtil har vi taget udgangspunkt i de officielle langsigtede afkastforudsætninger som pensionsbranchen skal anvende. I det følgende undersøger vi, hvordan vores resultater påvirkes, hvis afkastet bliver lavere. Konkret undersøges resultaterne, hvis afkastet før skat og omkostninger bliver ½ procentpoint lavere, mens de øvrige forudsætninger fastholdes uændret.

Det indebærer alt andet lige, at værdien af den alternative opsparing reduceres. Således vil færre generationer, alene ud fra økonomiske incitamenter, skulle melde sig ud af efterlønsordningen. Eller sagt med andre ord, det bliver mindre attraktivt ud fra økonomiske betragtninger at hæve sit efterlønsbidrag.

Har man eksempelvis et ønske om at arbejde frem mod folkepensionsalderen og gå efter den skattefri præmie, er de overordnede konklusioner uændrede, selv med lavere afkastforudsætninger.

Har man derimod et ønske om at overgå til efterløn og trække sig tilbage før folkepensionsalderen, indebærer lavere afkastforudsætninger, at pensionsformuen kan

være højere, før man bør melde sig ud af efterlønsordningen. For de yngste stiger kravet til pensionsformue fra ca. 2¼ mio. kr. til ca. 2½ mio. kr. Og for dem som i dag er 50 år stiger det fra omkring 2,8 mio. kr. til knap 3 mio. kr.

Her er der alene set på virkningerne, hvis afkastet bliver lavere. Imidlertid kan man forestille sig, at lønstigningerne og dermed regulering af offentlige ydelser, tilsvarende bliver lavere i en sådan situation.

Efterlønsordningen sikrer ret til seniorjob

Ved at være med i efterlønsordningen sikrer man sig også retten til et såkaldt seniorjob. Seniorjobordningen indebærer, at kommunen er forpligtet til at ansætte ledige, der har indbetalt til efterlønsordningen, har mindre end 5 år til efterlønsalderen og har opbrugt dagpengeretten. I dag er der omkring 1.200 personer i seniorjob i kommunerne. Melder man sig ud af efterlønsordningen, mister man altså også retten til et seniorjob. Det er der ikke taget højde for i beregningerne i denne analyse, men det bør indgå i overvejelserne, når man evaluerer, hvorvidt man skal melde sig ud af ordningen.

Der er mange flere regler omkring efterlønnen, end vi har skrevet om her – blandt andet særlige regler for selvstændige, deltidsansatte og for, hvor megen indkomst man kan have og alligevel få efterløn. Også derfor kan man med fordel søge rådgivning om efterlønnen hos sin a-kasse og om pension i banken eller pensionsselskabet, før man træffer en endelig beslutning om at blive i efterlønsordningen eller melde sig ud.

Sådan har vi regnet

Hvor intet andet er angivet, er disse forudsætninger lagt til grund for vores beregninger:

- Marginalskat ekskl. topskat: 37,8%
- Marginalskat inkl. topskat: 52%
- Årlig lønvækst: 3%
- Årlig regulering: 2,8%. Der er taget højde for den afdæmpede regulering af offentlige ydelser, som gælder frem til 2023
- Pensionsafkast før skat og omkostninger: 5%
- Skatteværdi af rentefradrag: 33,7%
- Skatteværdi af andre fradrag: 25,7%
- Alle beløb i denne analyse er i 2021-niveau.

Vi har brugt den forventede lønudvikling til at regne om for fremtidige værdier af eksempelvis efterløn og pensionsopsparing. Alternativt kunne man have brugt prisudviklingen. Men på langt sigt vil det føles som et tab, hvis eksempelvis pensionen kun følger priserne og ikke lønningerne. En pensionist i dag med samme købekraft, som han havde som lønmodtager i 1970, ville ikke kunne have en moderne levestandard.

Det er forudsat, at det ekstra pensionsfradrag (indført fra 2018) påvirker bundskatteyderes løbende indbetaling, når vi regner med, at de løbende efterlønsbidrag indbetales på en pensionsordning. Samtidig er det forudsat, at det ekstra pensionsfradrag ikke påvirkes af engangsindbetaling til pension ej heller topskatteyderes løbende indbetaling. Det skyldes, at fradraget alene ydes af de første 74.700 kroner, der indbetales til pension. Med andre ord forudsættes topskatteydere allerede at bruge det ekstra fradrag fuldt ud.

Vi har som udgangspunkt regnet med, at alternativet til efterlønsindbetalingen er en pensionsopsparing, hvor afkastet i gennemsnit er omtrent 5 procent om året før omkostninger og skat. Det svarer til de langsigtede samfundsforudsætninger fra Rådet for afkastforventninger. Herfra har vi fratrukket investeringsomkostninger mv. ligeledes fra Rådet for afkastforventninger. Lønvæksten har vi sat til 3 procent om året. Vi er også gået ud fra, at man har indbetalt til efterlønsordningen siden 1. april 1999 - eller, hvis man den dag ikke var fyldt 30 år endnu, så siden man blev 30 år.

Disclosure

Denne analyse er udarbejdet af Danske Bank A/S ('Danske Bank'). Analysen er udarbejdet af chefanalytiker Louise Aggerstrøm Hansen og cheføkonom i Danica Pension, Mads Moberg Reumert.

Analytikernes erklæring

Hver enkelt analytiker, som er ansvarlig for indholdet af denne analyse, erklærer, at de synspunkter, der udtrykkes i analysen, nøjagtigt afspejler analytikerens personlige vurdering af de finansielle instrumenter og udstedere, der er omfattet af analysen. Hver enkelt ansvarlig analytiker erklærer desuden, at ingen del af analytikerens aflønning har været, er eller vil være direkte eller indirekte relateret til de specifikke anbefalinger, der udtrykkes i analysen.

Regulering

Danske Bank er godkendt af og underlagt tilsyn af Finanstilsynet samt underlagt de regler og bestemmelser, der er udstedt af de relevante tilsynsmyndigheder i alle andre jurisdiktioner, hvor Danske Bank har aktiviteter. Danske Bank er underlagt begrænset tilsyn af det britiske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authority. Nærmere oplysninger om omfanget af Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authoritys tilsyn kan fås ved henvendelse til Danske Bank.

Interessekonflikter

Danske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forhindre interessekonflikter og sikre, at de udarbejdede analyser har en høj standard og er baseret på objektiv og uafhængig analyse. Disse procedurer fremgår af Danske Banks Research Policy. Alle ansatte i Danske Banks analyseafdelinger er bekendt med, at enhver henvendelse, der kan kompromittere analysens objektivitet og uafhængighed, skal overgives til analyseledelsen og til Bankens Compliance-afdeling. Danske Banks analyseafdelinger er organiseret uafhængigt af og rapporterer ikke til Danske Banks øvrige forretningsområder.

Analytikernes aflønning er til en vis grad afhængig af det samlede regnskabsresultat i Danske Bank, der omfatter indtægter fra investment bank-aktiviteter, men analytikerne modtager ikke bonusbetalinger eller andet vederlag med tilknytning til specifikke corporate finance- eller kredittransaktioner.

Finansielle modeller og/eller metoder anvendt i denne analyse

Beregninger og præsentationer i denne analyse er baserede på standard økonomiske modeller og metoder såvel som på offentligt tilgængelige data på alle værdipapirer, udstedere og/eller lande. Dokumentation kan fremskaffes ved henvendelse til analysens forfattere.

Risikoadvarsel

Væsentlige risikofaktorer i forbindelse med anbefalingerne og holdningerne i denne analyse, herunder en følsomhedsanalyse af relevante forudsætninger, er angivet i analysen.

Planlagte opdateringer af analysen

Analysen opdateres månedligt.

Første offentliggørelsesdato

Se forsiden af denne analyse for første dato for offentliggørelse.

Disclaimer

Denne publikation er udarbejdet af Danske Bank alene til orientering. Publikationen vil kunne underbygge kortsigtede investeringsstrategier, som afviger fra bankens anbefalinger ifølge andre analysepublikationer. Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter. Efter bankens opfattelse er publikationen korrekt og retvisende. Banken påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for publikationens nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Banken heller ikke påtager sig noget ansvar for eventuelle tab, der følger af dispositioner foretaget på baggrund af publikationen. Danske Bank og dens datterselskaber samt medarbejdere i banken kan udføre forretninger, have, etablere, ændre eller afslutte positioner i værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter eller på anden måde have interesse i investeringerne (herunder derivater) eller i et udstedende selskab nævnt i publikationen. Danske Banks aktie- og kreditanalytikere må ikke investere i værdipapirer, som dækkes af den pågældende eller af den analysesektion, som den pågældende er tilknyttet. Denne publikation er ikke beregnet til brug for detailkunder i Storbritannien eller til personer i USA. Danske Bank A/S er underlagt Finanstilsynet i Danmark og er endvidere underlagt regler fra relevante myndigheder i alle andre retskredse, hvor Danske Bank A/S udøver forretning. Herudover er Danske Bank A/S underlagt begrænset tilsyn af det engelske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og Prudential Regulation Authority. Enkeltheder vedrørende omfanget af dette tilsyn kan fås ved henvendelse til banken. Copyright © Danske Bank A/S. Danske Bank A/S har ophavsretten til publikationen, som er til kundens personlige brug og må ikke offentliggøres uden forudgående tilladelse.

Analyse færdiggjort: 2. december 2021, 14:30

Analyse offentliggjort første gang: 20. december 2021, 06:00