
PENSIONSPLAN

Fisher Investments Luxembourg, Sàrl är ett privat aktiebolag, bildat i Luxemburg (bolagsnummer: B228486). Fisher Investments Luxembourg, Sàrl och dess filialer i Danmark, Frankrike och Nederländerna använder handelsnamnet Fisher Investments. Fisher Investments står under tillsyn av Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**") och är även registrerat som förmedlare hos Commissariat aux Assurances ("**CAA**") under CAA-nummer 2020CM004. Fisher Investments registrerade adress i Luxemburg är: K2 Building, Forte 1, 2a rue Albert Borschette, Third Floor, L-1246 Luxemburg.

I Danmark är Fisher Investments registrerat hos Finanstilsynet och Erhvervsstyrelsen under CVR-nummer 41000643, och har en registrerad adress på: København Ørestad Winghouse, Ørestads Boulevard 73, 2300 København S, Danmark.

I Frankrike är Fisher Investments registrerat hos Registre du commerce et des sociétés under RCS-nummer 853 467 207 och hos ORIAS i Registre National des intermédiaires en assurance i kategorin "Intermédiaire en Assurance Européen" under nummer 2020CM004 (www.orias.fr).

I Nederländerna är Fisher Investments registrerat i Handelsregister under KVK-nummer 75045486 och hos Autoriteit Financiële Markten.

Vad gäller tjänsterna inom diskretionär portföljförvaltning delegerar Fisher Investments delar av den dagliga portföljförvaltningen och handelsfunktionerna till dess koncernbolag. I synnerhet sköts det löpande beslutsfattandet kring portföljstrategin av Fisher Asset Management, LLC ("**FAM**"), och handelsfunktionerna kan utföras av diverse koncernbolag. FAM är moderbolag för Fisher Investments och sådana koncernbolag. FAM är bildat i USA (Delaware Secretary of State-nummer: 3936233) och står under tillsyn av Securities and Exchange Commission i USA (**SEC-nummer: 801-29362**).

Detta material utgör Fisher-koncernens allmänna uppfattningar, och ingen hänsyn är tagen till individuella finansiella situationer, behov eller mål, och ska inte betraktas som personliga investeringsråd, juridiska råd eller skatteråd, eller som en återspeglning av kunders resultat. Det finns inga garantier för att Fisher-koncernen ska fortsätta ha dessa uppfattningar, och de kan komma att ändras när som helst på grundval av nya uppgifter, analyser eller överväganden. Ingenting häri är avsett att utgöra en rekommendation eller marknadsprognos. Avsikten är snarare att tydliggöra en poäng. Nuvarande och framtida marknader kan skilja sig avsevärt från de som beskrivs häri. Dessutom ges inga garantier vad gäller tillförlitligheten hos antaganden som görs i materialets illustrationer.

Alla tidigare prognoser har inte varit, och framtida prognoser kommer heller inte att vara, lika tillförlitliga som andra. Det går inte att garantera att en viss investeringsstrategi eller tillgångsfördelning ger en högre avkastning än en annan strategi eller fördelning.

Investeringar på finansmarknaderna innebär en risk för förlust, och det finns ingen garanti för att hela eller delar av det investerade kapitalet kommer att återbetalas. Tidigare resultat utgör ingen garanti eller tillförlitlig indikation för framtida resultat. Investeringarnas värde och avkastning kommer att variera i enlighet med de globala aktiemarknaderna och internationella valutakurser.

Detta dokument kommuniceras av Fisher Investments Luxembourg, Sàrl, under handelsnamnet Fisher Investments.



En av de största riskerna investerare står inför är att få ont om pengar som pensionär.

Det kan bli riktigt jobbigt. Folk kan ha jobbat hela livet för att samla på sig tillräckligt för en behaglig pension, bara för att upptäcka att pengarna inte räckte lika långt som de hoppades. För att minska risken för detta rekommenderar Fisher Investments att man håller följande frågor i bakhuvudet när man planerar sin pension:

- 1. Hur länge måste portföljen räcka för dig?**
- 2. Hur kan uttag och inflationen påverka portföljen?**
- 3. Hur fastställer du det primära investeringsmålet?**
- 4. Vilka viktiga avvägningar kan du behöva göra?**



1. Hur länge måste portföljen räcka för dig?

I tabellen nedan visas total förväntad livslängd baserat på nuvarande ålder. Vi anser att de här prognoserna förmodligen är i underkant med tanke på de ständiga medicinska framstegen. Och tänk på att prognoserna visar den genomsnittliga förväntade livslängden – det räcker inte att bara planera för genomsnittet eftersom ungefär hälften i varje åldersgrupp kan förväntas leva ännu längre. Faktorer som nuvarande allmänhälsa och arvsanlag kan också ha stor inverkan på individens förväntade livslängd.

Slutsatsen? Din tidshorisont kan vara betydligt längre än du inser. Förbered dig på att leva länge, och se till att du har tillräckligt med pengar för att upprätthålla din livsstil.

Genomsnittlig förväntad livslängd

Nuvarande ålder	Förväntad livslängd	Nuvarande ålder	Förväntad livslängd	Nuvarande ålder	Förväntad livslängd	Nuvarande ålder	Förväntad livslängd
51	84	61	85	71	86	81	89
52	84	62	85	72	87	82	90
53	84	63	85	73	87	83	90
54	84	64	85	74	87	84	91
55	84	65	85	75	87	85	91
56	84	66	85	76	88	86	92
57	84	67	86	77	88	87	92
58	84	68	86	78	88	88	93
59	84	69	86	79	89	89	93
60	84	70	86	80	89	90	94

Källa: SCB, per 2023-06-21. Livslängdstabeller för Sverige, 2011–2020. Förväntad livslängd avrundad till närmaste år.

2. Hur kan uttag och inflationen påverka portföljen?

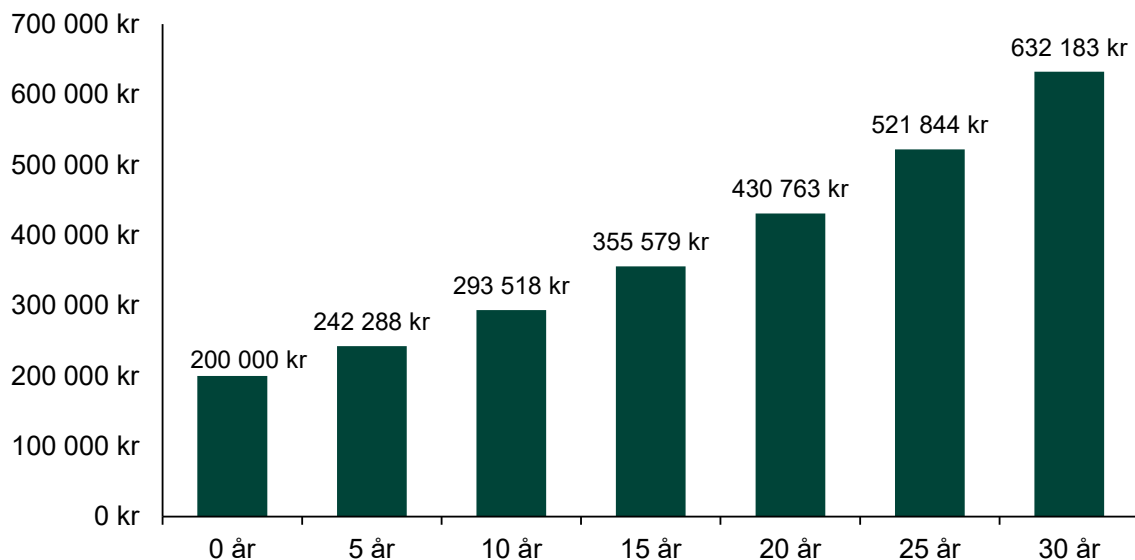
När man räknar på sin investeringshorisont är det viktigt att förstå hur uttag kommer påverka portföljen. Många investerare – kanske även du – har orealistiska förväntningar på hur mycket pengar de kan ta ut ur sina portföljer utan problem varje år under pensionen.

Ett vanligt – men felaktigt – antagande är att eftersom aktier historiskt sett har gett en genomsnittlig årsberäknad avkastning på lite drygt 10 procent på lång sikt* kan man ta ut 10 procent om året utan att tära på det ursprungliga kapitalet. Men det antagandet är så fel det kan bli.

Visst, räknat över mycket långa tidsperioder kan börsen ge 10 procent i årlig avkastning, men den faktiska avkastningen kan skilja sig rejält från det ena året till det andra. Om man tar fel på uttagen under en börsnedgång kan det avsevärt försämra chanserna för att det ursprungliga kapitalet bevaras. Om din portfölj till exempel har backat 20 procent och du tar ut 10 procent måste portföljen därefter stiga med runt 39 procent bara för att komma tillbaka till det ursprungliga värdet.

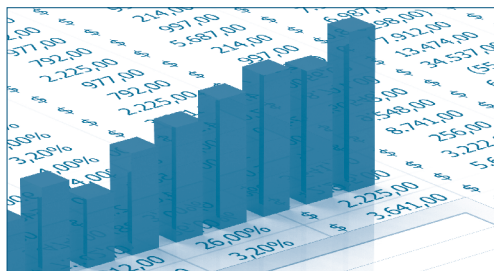
Inflationen är en annan viktig faktor att beakta för portföljen. Inflationen är lömsk. Den minskar köpkraften över tid och naggar besparingar och investeringsavkastningar i kanten. Många investerare underskattar inflationens verkningar. Sedan 1930 har inflationen legat på i snitt 3,9 procent om året i Sverige.* Om den inflationstakten håller i sig kommer de som i dagsläget behöver 200 000 kr om året för att täcka levnadskostnaderna att behöva runt 430 000 kr om 20 år och 632 000 kr om 30 år, bara för att ha samma köpkraft. Ett annat sätt att tänka på det: om du lägger 1 000 000 kr i madrassen i dag kommer de om 30 år bara vara värda motsvarande 316 000 kr i dagens kronvärde.

Bibehålla köpkraften**



* Källa: Global Financial Data, Inc., per 2023-06-20. Den årsberäknade avkastningen från totalavkastningsindexet MSCI World från 1969-12-31 till 2022-12-31 är 10,1 procent. Angivet i kronor.

** Källor: FactSet, Inc., Global Financial Data, Inc.; per 2023-06-20. Baserat på Sveriges inflation, mätt med konsumentprisindex, på 3,9 procent från 1930 till och med 2022.



3. Hur fastställer du det primära investeringsmålet?

Tidshorisonten, kassaflödesbehoven och inflationen är alla viktiga faktorer att tänka på när man planerar inför pensionen. Ett annat viktigt steg är att slå fast ett primärt mål för portföljen. Om man vill jobba mer exakt med detta kan man tänka i termer av vad man vill att portföljens "slutvärde" ska bli – alltså hur mycket pengar man planerar att ha i slutet av portföljens tidshorisont. Möjliga mål för slutvärdet kan bland annat vara:

- **Maximera slutvärdet:** Målet är att öka tillgångarnas köpkraft så mycket som möjligt över tidshorisonten.
- **Bibehålla portföljens realvärde:** Målet är att portföljen har samma köpkraft som i dag vid slutet av tidshorisonten.
- **Tömma portföljen:** Målet är att inte lämna något efter dig.
- **Ett specifikt målvärde:** Målet är ett specifikt värde, kanske för att lämna i arv till barnen.



4. Vilka viktiga avvägningar kan du behöva göra?

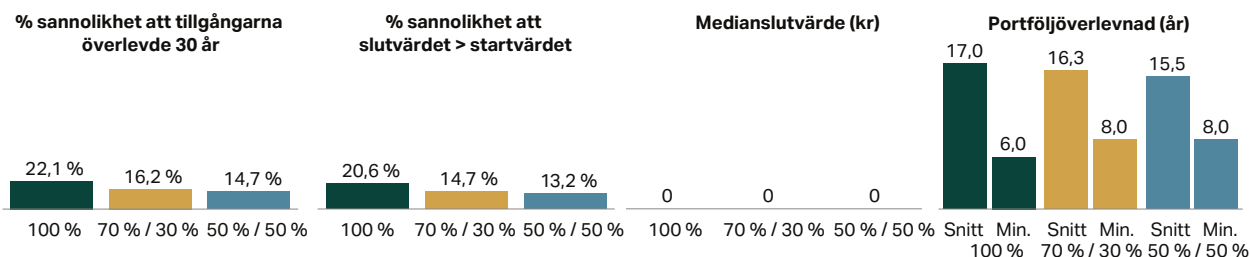
Du kanske planerar att ta ut pengar från portföljen under pensionen – det är det många investerare som gör. Kassaflödet du behöver, i kombination med målet för portföljens slutvärde, kan innebära att du måste göra vissa kompromisser för att minska risken för att tömma portföljen. Till exempel kan du behöva öka din exponering mot mer högavkastande investeringar – och vara beredd på att stå ut med den högre volatiliteten som de innebär.

Det är A och O att förstå för- och nackdelarna med olika strategier. De följande scenarierna visar effekten av fyra olika uttagsnivåer på portföljer med 5 000 000 kr med olika tillgångsfördelningar, och ett scenario där inga uttag görs. De fyra uttagsnivåerna är: 10 procent (500 000 kr/år), 7 procent (350 000 kr/år), 5 procent (250 000 kr/år), och 3 procent (150 000 kr/år). I de här scenarierna analyserades rullande 30-årsperioder baserat på börsavkastningen från 1926 och framåt, och samtliga uttagsbelopp justerades för inflationen för att bibehålla den ursprungliga köpkraften.*

** I analysen används aktieavkastning baserad på avkastningsindexet Developed World från Global Financial Data, Inc. Avkastningen från räntepapper är baserad på avkastningsindexet World 10-year Government Bond från Global Financial Data, Inc. I den här analysen beräknas hypotetiska portföljer över rullande 30-årsperioder med beaktande av kassaflöden och historisk marknadsavkastning. Uttagen ökas på med 3 procent varje år för att kompensera för inflationen. Källa: Global Financial Data, Inc., per 2023-03-02. Årlig totalavkastning från 1926 till och med 2022 i kronor.*

Det går inte att garantera att dessa avkastningar kommer uppnås. Den här analysen är endast i informationssyfte. Investeringar på aktiemarknaderna medför förlustrisker. Tidigare resultat är inte någon garanti eller tillförlitlig indikation på framtida avkastning.

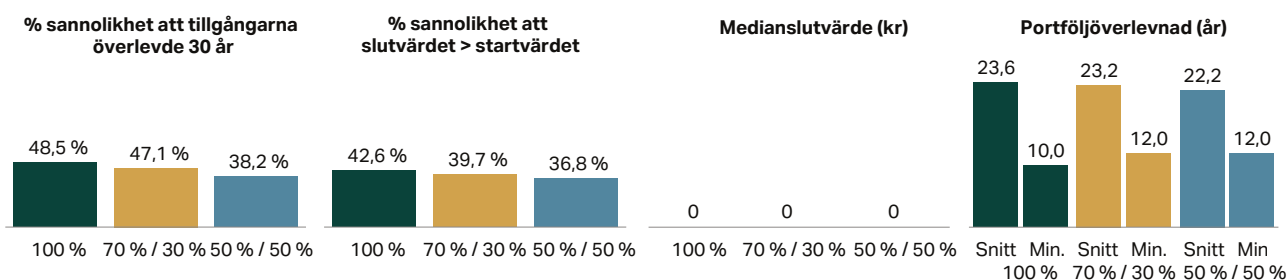
Scenario nr 1: I detta scenario simulerar vi vad som händer när en investerare tar ut 500 000 kr (10 procent) per år från en portfölj med startvärdet 5 000 000 kr under en hypotetisk investeringstidshorisont på 30 år.



Scenario nr 1 visar att sannolikheten är mycket låg för att portföljen räcker i 30 år – än mindre växer.

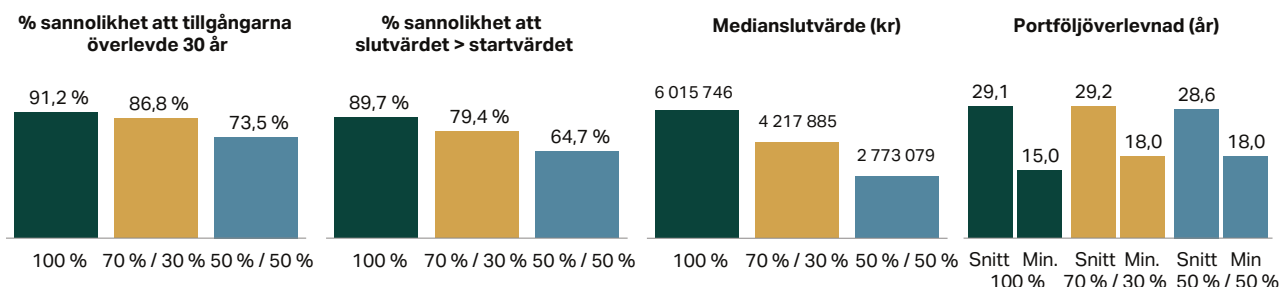
Och det gäller tyvärr för alla tre tillgångsfördelningarna i detta exempel (50 procent aktier/50 procent räntepapper, 70 procent aktier/30 procent räntepapper och 100 procent aktier). Portföljen med 100 procent aktier gav visserligen den högsta sannolikheten för att portföljen skulle räcka hela vägen, men en sannolikhet på 20,6 procent för att inte tömma portföljen under pensionen är knappast betryggande.

Scenario nr 2: I detta scenario simulerar vi vad som händer när en investerare tar ut 350 000 kr (7 procent) per år från en portfölj med 5 000 000 kr i 30 år.



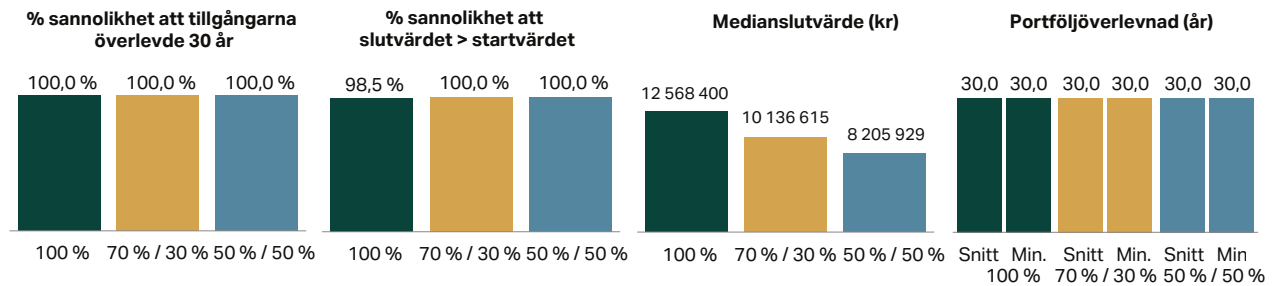
Scenario nr 2 visar att sannolikheten för att tillgångarna överlever och växer ökar om man minskar uttagen. Men även med 100 procent aktier i portföljen är sannolikheten för att inte tömma portföljen bara 48,5 procent.

Scenario nr 3: I detta scenario simulerar vi vad som händer när en investerare tar ut 250 000 kr (5 procent) per år från en portfölj med 5 000 000 kr i 30 år.



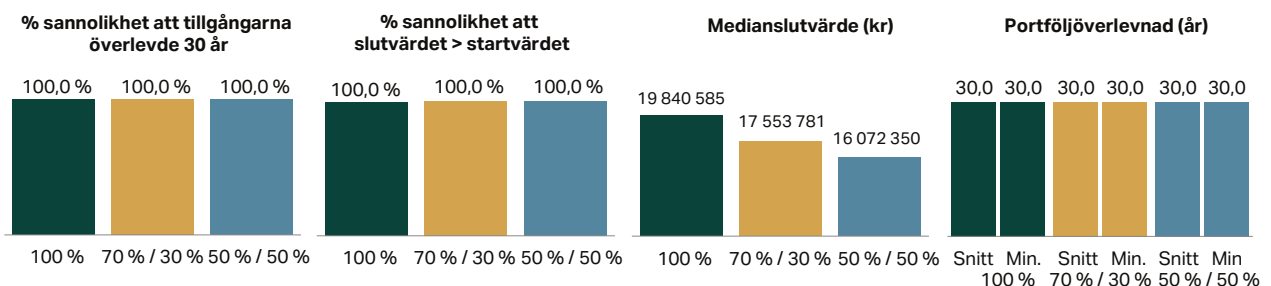
Scenario nr 3 visar att om man minskar portföljuttagen till 5 procent förbättrar man sannolikheten avsevärt både för att tillgångarna överlever och växer.

Scenario nr 4: I detta scenario simulerar vi vad som händer när en investerare tar ut 150 000 kr (3 procent) per år från en portfölj med 5 000 000 kr i 30 år.

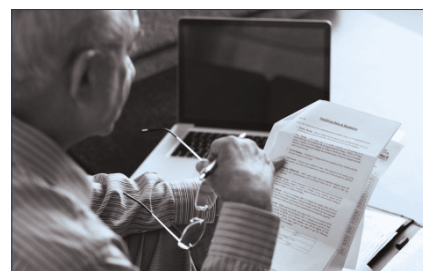


Scenario nr 4 visar betydligt bättre sannolikhet för både överlevnad och tillväxt. För alla tre tillgångsfördelningarna i scenariot är medianslutvärdet högre än startvärdet, men portföljen med 100 procent aktier har den bästa mediantillväxten.

Scenario nr 5: I detta scenario simulerar vi vad som händer när en investerare inte gör några uttag alls.



För investerare som inte behöver göra några årliga uttag är portföljens överlevnadschanser utmärkta för alla tre tillgångsfördelningarna. Och som de flesta nog skulle gissa ger den simulerade portföljen med 100 procent aktier det högsta medianslutvärdet.



Vilket scenario och vilken tillgångsfördelning känner du dig mest bekväm med?

Det finns inget alternativ som passar bäst för alla – bara ett som passar bäst för dig. Om ditt främsta mål är att maximera slutvärdet för portföljen kan 100 procent aktier vara det rimligaste alternativet.

Om du vill bibehålla köpkraften men hålla volatiliteten nere kan 70 procent aktier och 30 procent räntepapper passa bättre. När du har det primära portföljmålet klart för dig kan det bli enklare att lista ut vilken tillgångsfördelning som är bäst för dina behov.

Planera din pension med Fisher Investments

Är det fortfarande något du undrar över? Är du osäker på vad som är bäst för dig? Vill du ha hjälp med att komma igång?

Vi har hjälpt många investerare – var och en med unika mål och behov – att planera inför pensionen. Om du vill veta mer om hur Fisher Investments kan hjälpa dig är du varmt välkommen att ringa oss på **020-088 37 53**.

Investeringar på finansmarknaderna innebär en risk för förlust, och det finns ingen garanti för att hela eller delar av det investerade kapitalet kommer att återbetalas. Tidigare resultat utgör ingen garanti eller tillförlitlig indikation för framtida resultat. Investeringarnas värde och avkastning kommer att variera i enlighet med de globala aktiemarknaderna och internationella valutakurser.

När du blir kund hos oss sätter vi dig främst från första stund.

Den globala Fisher-koncernen arbetar för att hjälpa investerare som dig att nå sina långsiktiga finansiella mål och leva gott som pensionärer.

Avgiftsstruktur i linje med dina intressen

Vår avgiftsstruktur är transparent och direktkopplar våra incitament till din framgång. Vi tar ut en enkel avgift baserat på tillgångarna som vi förvaltar för din räkning. Vi tjänar inga pengar på handelscourtage eller på att sälja investeringsprodukter mot provision – intressekonflikter som är vanligt förekommande i finanstjänstebranschen i övrigt.

En skräddarsydd metod

Vi skapar en skräddarsydd portfölj anpassad till din unika situation: dina finansiella mål, önskemål och behov, din hälsa, familj och livsstil. Dessutom arbetar vi med dig löpande för att förstå ändringar i ditt liv eller din finansiella situation som kan påverka din investeringsplan.

Enastående service

Din dedikerade investment counsellor är här för att hjälpa dig, inte sälja till dig. Din investment counsellor är väl införstådd med dina finansiella mål och hjälper dig att hålla dig till investeringsplanen. Han eller hon ringer dig för att se till att du förstår vad vi gör i din portfölj och varför. Våra utbildningsresurser hjälper dig att förstå utmanande och ofta svårförutsägbara marknader.

Om den globala Fisher-koncernen

Fisher Investments är en del av den globala Fisher-koncernen och är det handelsnamn som används av Fisher Investments Luxembourg, Sàrl och dess filialer i Danmark, Frankrike och Nederländerna. När du är kund agerar Fisher Investments som din kapitalförvaltare, och det dagliga beslutsfattandet om portföljstrategin delegeras till Fisher Investments moderbolag, Fisher Asset Management, LLC ("FAM") som är baserat i USA.

Sedan 1979 har Fisher-koncernen hjälpt investerare att nå sina finansiella mål med en skräddarsydd metod, transparenta avgifter, och fullt fokus på service. I dag förvaltar FAM och dess koncernbolag tillgångar på över 3 692 miljarder kronor* globalt. FAM:s investeringskommitté är ett fem man starkt team som fattar alla strategiska investeringsbeslut för kundportföljerna, och tillsammans har de över 150 års branscherfarenhet.

* Per 2026-03-31. Omfattar FAM och dess koncernbolag.

Innehållet i denna guide ska inte betraktas som skatterådgivning. Kontakta din skatterådgivare.

FISHER INVESTMENTS®

Huvudkontor för Fisher Investments Luxembourg, Sàrl:



K2 Building, Forte 1,
2a rue Albert Borschette, Third Floor
L-1246 Luxembourg



020-088 37 53



www.fisherinvestments.se