

Rådet for Afkastforventninger

Ændringer i afkastforventningerne

Dette notat beskriver og forklarer de centrale ændringer i afkastforventningerne for 2. halvår 2025 i forhold til afkastforventningerne for 1. halvår 2025 (offentliggjort 1. november 2024). Afkastforventningerne for 2. halvår 2025 er opgjort pr. 31.12.2024, mens afkastforventninger for 1. halvår 2025 var opgjort pr. 30.6.2024.

Afkast

Tabel 1a-1c viser ændringerne i afkastforventningerne for år 1-5, 6-10 og 1-10. Forventningerne er fastsat ved uvægtet sammenvægtning af inputtet fra de finanshuse, som leverer data til Rådet for Afkastforventninger.

Tabel 1a – Forventede afkast år 1-5

	2. halvår 2025 (31.12.2024)	1. halvår 2025 (30.6.2024)	Ændring
1 Stats- og realkreditobligationer	2,7%	3,0%	-0,3%
2 Investment-grade obligationer	3,4%	3,4%	-0,0%
3 High-yield obligationer	4,4%	4,8%	-0,4%
4 Emerging markets statsobligationer	4,6%	4,7%	-0,1%
5 Globale aktier (developed markets)	6,2%	6,8%	-0,6%
6 Emerging markets aktier	7,8%	8,4%	-0,6%
7 Private equity	8,6%	9,0%	-0,4%
8 Infrastruktur	6,5%	6,6%	-0,1%
9 Ejendomme	5,0%	4,7%	0,3%
10 Hedgefonde	4,4%	5,0%	-0,6%

Tabel 1b – Forventede afkast år 6-10

	2. halvår 2025 (31.12.2024)	1. halvår 2025 (30.6.2024)	Ændring
1 Stats- og realkreditobligationer	2,9%	2,9%	0,0%
2 Investment-grade obligationer	3,7%	4,1%	-0,4%
3 High-yield obligationer	5,1%	5,3%	-0,2%
4 Emerging markets statsobligationer	4,9%	5,1%	-0,2%
5 Globale aktier (developed markets)	7,4%	7,2%	0,2%
6 Emerging markets aktier	8,5%	8,9%	-0,4%
7 Private equity	10,5%	9,6%	0,9%
8 Infrastruktur	6,6%	6,3%	0,3%
9 Ejendomme	5,8%	5,3%	0,5%
10 Hedgefonde	4,7%	4,7%	0,0%

Tabel 1c – Forventede afkast år 1-10

	2. halvår 2025 (31.12.2024)	1. halvår 2025 (30.6.2024)	Ændring
1 Stats- og realkreditobligationer	2,8%	2,9%	-0,1%
2 Investment-grade obligationer	3,5%	3,7%	-0,2%
3 High-yield obligationer	4,8%	5,0%	-0,2%
4 Emerging markets statsobligationer	4,7%	4,9%	-0,2%
5 Globale aktier (developed markets)	6,8%	7,0%	-0,2%
6 Emerging markets aktier	8,2%	8,6%	-0,4%
7 Private equity	9,6%	9,3%	0,3%
8 Infrastruktur	6,6%	6,5%	0,1%
9 Ejendomme	5,4%	5,0%	0,4%
10 Hedgefonde	4,5%	4,9%	-0,4%

Standardafvigelser

Tabel 2 viser ændringerne i forventede standardafvigelser for år 1-10. Fra og med 1. halvår 2022 rapporteres alene standardafvigelserne for perioden 1-10 år, som kan anvendes for alle perioderne. Forventningerne for standardafvigelserne for 2. halvår 2025 er fastsat ved udglatning af de bidragende finanshuses input med henblik på at opnå en sammenhæng mellem afkast og risiko, jf. notat om rådets arbejde.

Tabel 2 – Forventede standardafvigelser

	2. halvår 2025 (31.12.2024)	1. halvår 2025 (30.6.2024)	Ændring
1 Stats- og realkreditobligationer	3,5%	3,3%	0,2%
2 Investment-grade obligationer	5,9%	5,4%	0,5%
3 High-yield obligationer	9,7%	10,1%	-0,4%
4 Emerging markets statsobligationer	9,6%	9,1%	0,5%
5 Globale aktier (developed markets)	16,0%	15,7%	0,3%
6 Emerging markets aktier	20,3%	21,9%	-1,6%
7 Private equity	21,1%	20,5%	0,6%
8 Infrastruktur	16,1%	14,9%	1,2%
9 Ejendomme	12,3%	11,2%	1,1%
10 Hedgefonde	8,9%	7,5%	1,4%

Lang sigt (11+ år)

Rådet for Afkastforventninger opdaterer det lange sigt (år 11 og frem) én gang om året i forbindelse med afkastforventningerne for 1. halvår.

Tabel 3 – Forventede afkast og standardafvigelser år 11+

	Afkast	Standardafvigelse
Obligationer	3,5%	8,0%
Illikvide aktiver	6,5%	12,0%
Aktier	6,5%	18,0%

Inflation

Ændringerne i inflationsforventningerne er i forhold til den sidste opdatering (1. halvår 2025).

Læs mere om rådets fastsættelse af inflationsforventningerne i notat om rådets arbejde.

Ændringen i den forventede inflation for år 1-5, 6-10 og 1-10 ses af tabel 4.

Tabel 4 – Inflation p.a. på kort, mellemlangt og lang sigt

	2. halvår 2025	1. halvår 2025	Ændring
Kort sigt (år 1-5)	1,8%	1,9%	-0,1%
Mellemlangt sigt (år 6-10)	1,7%	1,8%	-0,1%
Kort og mellemlangt sigt (år 1-10)	1,7%	1,9%	-0,2%
Langt sigt (år 11-)	2,0%	2,0%	0,0%

Horisontafkast

Rådet for Afkastforventninger fastsætter også et horisontafkast (et køb-og-hold afkast) for danske obligationer med en varighed på 3 år. Horisontafkastet kan kun opnås, hvis investeringen fastholdes frem til udløbet af den 3-årige investeringshorisont, og det er dermed kun relevant for specifikke køb-og-hold investeringsstrategier.

Tabel 5 – Horisontafkast med varighed på 3 år

	2. halvår 2025	1. halvår 2025	Ændring
Horisontafkast	2,19%	2,03%	0,16%