

# Avtale om avkastningsprognoser

<b>Vedtatt av</b>	Finans Norge/Bransjestyre liv og pensjon
<b>Vedtagelsestidspunkt</b>	12.08.2011
<b>Ikrafttredelse og overgangsregler</b>	Senest fra 31.12.2012
<b>Sist endret</b>	11.09.2014
<b>Avtalen/reglenes formål</b>	Formålet med denne bransjeavtalen er å standardisere de forutsetninger pensjonsinnretningene legger til grunn for sine prognoser for fremtidig avkastning og risiko for produkter med investeringsvalg, samt å stille krav om synliggjøring av investeringsrisiko gjennom en standardisert metodikk.
<b>Gjelder for</b>	Danica Pensjonsforsikring AS DNB Livsforsikring ASA Frende Livsforsikring AS Gjensidige Pensjonsforsikring AS Handelsbanken Liv AS KLP Bedriftspensjon AS Livsforsikringselskapet Nordea Liv Norge AS Sparebank1 Forsikring AS Storebrand Livsforsikring ASA
<b>Utfyllende regler</b>	

## INNHOLDSFORTEGNELSE

1. Bransjeavtalens formål og omfang.....	3
1.1. Formål .....	3
1.2. Omfang.....	3
2. Oppsigelse av tilslutning til bransjeavtalen.....	3
3. Definisjoner.....	4
4. Avkastningssatser.....	4
5. Inflasjon.....	6
6. Lønns og G-vekst .....	6
7. Kostnader .....	7
8. Investeringsrisiko .....	7
8.1. Forventet pensjonsbeholdning og utfallsrom .....	7
8.2. Nedtrapping.....	8
9. Øvrige forhold.....	8
<i>Vedlegg 1 – Markedsforventninger for beregning av SPUs langsiktige avkastning og risiko... 9</i>	
<i>Vedlegg 2 – Eksempel på beregning av forventet pensjonsbeholdning og utfallsrom..... 10</i>	

## **1. Bransjeavtalens formål og omfang**

### **1.1. Formål**

Formålet med denne bransjeavtalen er å standardisere de forutsetninger pensjonsinnretningene legger til grunn for sine prognoser for fremtidig avkastning og risiko for produkter med investeringsvalg, samt å stille krav om synliggjøring av investeringsrisiko gjennom en standardisert metodikk.

Målsettingen med en slik standardisering er å sikre at konkurransen om disse produktene skjer på likest mulig vilkår mellom aktørene, ved at den enkelte pensjonsinnretning ikke selv skal kunne velge parameterverdier i prognosene for å påvirke den forventede fremtidige avkastningen og risiko som kunden blir forelagt.

Standardiseringen vil også gjøre det mulig for kunder og øvrige interessenter å foreta sammenligninger mellom ulike leverandører av investeringsvalsprodukter og mellom ulike produkter, under likere forutsetninger. Dette vil gjøre det mulig for kundene å foreta informerte valg, og antas i tillegg å medføre effektiviseringsgevinster for kundene.

### **1.2. Omfang**

Denne bransjeavtalen får anvendelse for pensjonsinnretningenes produkter med investeringsvalg.

Bransjeavtalen gjelder i alle sammenhenger der pensjonsinnretningene viser prognoser for produkter med investeringsvalg, herunder tilbud, kontoutskrifter, pensjonskalkulatorer, Norsk Pensjon, NAV osv.

Avtalen gjelder uavhengig av om kundene velger en fast profil eller om de investerer direkte (fritt fondsvalg) i underliggende aksje- og rentefond, og uavhengig av om fondene er indeksfond eller aktivt forvaltede fond.

For frie fondsvalg skal pensjonsinnretningen presisere at avkastningsprognosene gjelder generelt for aksjer-, rente- og eiendomsfond, og at et fritt fond kan ha en aktivasammensetning, fondsstrategi e.l. som ikke tilsvarer disse generelle satsene. Det skal i så tilfelle vises alternative prognoser og utfallsrom etter formelverket som følger av denne avtalen.

## **2. Oppsigelse av tilslutning til bransjeavtalen**

Tilslutning til bransjeavtalen kan sies opp. Oppsigelsen må skje skriftlig til Finans Norge og undertegnes av administrerende direktør.

Oppsigelsesfristen er tre måneder, og regnes fra den første i måneden etter at oppsigelsen er mottatt av administrasjonen i Finans Norge.

### 3. Definisjoner

Pensjonsinnretning:	Med pensjonsinnretning menes her forsikringsselskap, pensjonsforetak, bank og forvaltningsselskap for verdipapirfond som forvalter pensjonsordninger
Profil	Gruppering av investeringsporteføljer som ikke er enkeltstående verdipapirfond, og hvor kunden eier andeler direkte.
Brutto andelsverdi:	Med brutto andelsverdi menes her den verdi profilen har før forvaltningshonorarer er belastet
Netto andelsverdi:	Med netto andelsverdi menes her profilens brutto andelsverdi minus forvaltningshonorarene som belastes pensjonskapitalbeviskundene, dvs. den reelle andelsverdi for denne kundegruppen
Forvaltningshonorar	Med forvaltningshonorar menes et forvaltnings- og administrasjonsgebyr som på daglig basis belastes verdipapirfondet og overføres til forvaltningsselskapet som forvalter og administrerer fondet.

### 4. Avkastningssatser

Pensjonsinnretningenes prognoser for forventet avkastning skal baseres på følgende aktivklasser:

- Obligasjoner
- Eiendom
- Aksjer

Satsene for forventet realavkastning og forventet volatilitet som skal benyttes for de ulike aktivklassene samt satsene for forventet samvariasjon (korrelasjon) mellom de ulike aktivklassenes realavkastning, skal ta utgangspunkt i satsene som benyttes i forutsetningene til Statens Pensjonsfond Utland (SPU), se vedlegg 1.

SPUs satser er utarbeidet av Finansdepartementet, og ment å gjelde på svært lang sikt. De representerer anslag for gjennomsnittlig årlig realavkastning og risiko (volatilitet) over en periode på flere tiår, eller over en periode som er lang nok til å omfatte mange konjunktursyklus med tilhørende oppgangs- og nedgangstider i finansmarkedene.

På kortere sikt kan forventningsverdiene avvike fra de langsiktige verdiene, for eksempel på grunn av tidsvarierende risikopremier eller ubalanser i finansmarkedene. For å ivareta at pensjonskunder har sparehorisonter med ulik varighet (kortere tidsintervaller) enn de langsiktige plasseringene i SPU, skal det i henhold til denne bransjeavtalen, i prognoser for produkter med investeringsvalg, benyttes følgende metode for beregning av forventet realavkastning for obligasjoner:

Satsen for forventet realavkastning for obligasjoner beregnes ved en sammenvekting av markedsrente (gjennomsnittlig NOK SWAP 10 år siste 2 år) fratrukket gjennomsnittlig vekst i konsumprisindeksen (KPI) siste 2 år, og realavkastning for obligasjoner som forutsatt for SPU. Den angitte markedsrenten oppdateres årlig av Finans Norge.

Pr. 30. juni 2014 gir dette følgende anslag for forventet realavkastning (årlig) for obligasjoner:

Gjennomsnittlig 10 års NOK SWAP de siste to årene er 3,20 % (pr 30. juni 2014). Gjennomsnittlig årlig vekst i KPI i samme periode er 1,76 %.  
 Dette gir følgende realavkastning for obligasjoner:  $(3,20 \% - 1,76 \%) * 0,5 + 2,7 \% * 0,5 = 2,07 \%$

Risikopåslagene mellom aktivklassene (obligasjoner, eiendom og aksjer) samt punktanslagene for forventet volatilitet og forventede korrelasjoner mellom realavkastning for de ulike aktivklassene, beholdes som i anslagene for SPU.

Fra 30. juni 2014 gir dette følgende forutsetninger for produkter med investeringsvalg:

**Forventet realavkastning og forventet risiko for obligasjoner, eiendom og aksjer**

	Obligasjoner	Eiendom	Aksjer
Forventet realavkastning	2,07	2,87	4,37
Forventet volatilitet	6,0	12,0	16,0

(Geometrisk, i prosent)

**Forventede korrelasjoner mellom realavkastning av obligasjoner, eiendom og aksjer**

	Obligasjoner	Eiendom	Aksjer
Obligasjoner	1	0,3	0,4
Eiendom		1	0,6
Aksjer			1

Ved beregning av porteføljeavkastning og volatilitet skal satsene for avkastning, volatilitet og korrelasjon for de underliggende aktivklassene (jf. punkt 4) brukes med standard porteføljeteoretiske beregninger, der

$$E(V_p) = \sum_{i=1}^N (w_i \cdot r_{ai})$$

og

$$\sigma_p^2 = \sum_{i=1}^N \sum_{j=1}^N w_i \cdot w_j \cdot \sigma_{ij}$$

og

$$\sigma_{ij} = \sigma_i \cdot \sigma_j \cdot \rho_{ij}$$

der

$E(V_p)$  = forventet aritmetisk avkastning på porteføljen

$N$  = antall aktivaklasser

$w_i$  =  $i$  aktivklassens vektning i porteføljen

$w_j$  =  $j$  aktivklassens vektning i porteføljen

$r_{ai}$  = forventet aritmetisk avkastning for aktivaklassen

$\sigma_p^2$  = porteføljens varians

$\sigma_{ij}$  = kovariansen mellom aktivaklasse  $i$  og  $j$

$\sigma_i$  = standardavviket for aktivaklassen  $i$

$\sigma_j$  = standardavviket for aktivaklassen  $j$

$\rho_{ij}$  = korrelasjonen mellom aktivaklasse  $i$  og  $j$

Forholdet mellom aritmetisk og geometrisk avkastning approksimeres med<sup>1</sup>

$$r_a = r_g + \frac{1}{2}\sigma^2$$

der

$r_a$  = aktivklassens/porteføljens forventede aritmetiske avkastning

$r_g$  = aktivklassens/porteføljens forventede geometriske avkastning

$\sigma^2$  = aktivklassens/porteføljens varians

## 5. Inflasjon

I pensjonsinnretningenes prognoser skal det benyttes Norges Banks langsiktige inflasjonsmål på 2,5 prosent.

Alle verdier som benyttes i prognosen skal være reelle, dvs. justert for inflasjon.

## 6. Lønns og G-vekst

De produkter bransjeavtalen omfatter, har en rekke berøringspunkter mot kundene (tilbud, kontoutskrifter, pensjonskalkulatorer, Norsk Pensjon, NAV osv).

I ytelsene fra folketrygd, ytelsespensjon, offentlig pensjon, fripoliser osv. ligger det ikke inne forventninger om reallønnsvekst. For å bedre sammenligning av prognoser etter bransjeavtalen med slike ytelser gjøres følgende forutsetninger:

- Pensjonsinnretningene skal i sine prognoser sette årslønnsvekst lik Norges Banks langsiktige inflasjonsmål på 2,5 prosent, dvs. en reallønnsvekst på 0 prosent.

---

<sup>1</sup> Kilder:

Ilmanen, Antti: "Overview, historical returns, and academic theories. Expected Returns.", 2013.  
Brealey, Myers & Allen: "Corporate Finance". 8. utgave 2006.

- Forventet årlig regulering av folketrygdens grunnbeløp (G) settes lik Norges Banks langsiktige inflasjonsmål på 2,5 prosent.

## 7. Kostnader

Pensjonsinnretningene skal i sine prognoser legge til grunn den avkastningen kunden forventes å oppnå, ved å trekke fra kostnader der dette er relevant slik det er nedfelt i Finans Norges bransjeavtale for klassifisering, rapportering, beregning av avkastning og markedsføring av investeringsporteføljer som ikke er verdipapirfond.

## 8. Investeringsrisiko

### 8.1. Forventet pensjonsbeholdning og utfallsrom

Pensjonsinnretningene skal i sine prognoser synliggjøre investeringsrisikoen gjennom å vise en forventet pensjonsbeholdning i kroner (avrundet til nærmeste hele tusen), samt det mulige utfallsrommet for denne beholdningen ved å vise beregninger tilsvarende et 95 %-konfidensintervall.

Forventet pensjonsbeholdning skal vises som følger:

$$E(V) = S \cdot \prod_{i=0}^{n-1} (1 + r_i) + I \cdot \sum_{j=0}^{n-1} \left[ (1 + g)^j \cdot \prod_{i=j}^{n-1} (1 + r_i) \right]$$

der

$E(V)$  = forventet fremtidig pensjonsbeholdning målt i dagens kroneverdi

$S$  = pensjonsbeholdning per i dag (for eksempel 0 NOK for en 25 åring, eller 1 million NOK for en 50 åring)

$I$  = årlig innskudd (for eksempel 2 % av 500 000 NOK = 10 000 NOK)

$r_i$  = forventet geometrisk netto realavkastning (nominell avkastning fratrukket inflasjon) hensyntatt gjeldende kostnader og aktivaallokering for periode  $i$ .

$g$  = forventet reallønnsvekst

$n$  = antall år til pensjon (for eksempel 40 år)

$i$  løper over alle år fra dagens alder frem t.o.m. siste år før pensjonsalder,

$j$  løper, for hvert innskudd, over alle år fra innskuddstidspunktet t.o.m. siste år før pensjonsalder.

For å vise det forventede utfallsrommet, tilsvarende øvre og nedre grense for 95 %-konfidensintervallet, skal følgende approksimasjon benyttes :

$$E(V_{\text{nedre grense}}) = S \cdot \prod_{i=0}^{n-1} \left( 1 + r_i - \frac{Z \cdot \sigma_i}{\sqrt{n}} \right) + I \cdot \sum_{j=0}^{n-1} \left[ (1 + g)^j \cdot \prod_{i=j}^{n-1} \left( 1 + r_i - \frac{Z \cdot \sigma_i}{\sqrt{n-j}} \right) \right]$$

$$E(V_{\text{øvre grense}}) = S \cdot \prod_{i=0}^{n-1} \left( 1 + r_i + \frac{Z \cdot \sigma_i}{\sqrt{n}} \right) + I \cdot \sum_{j=0}^{n-1} \left[ (1 + g)^j \cdot \prod_{i=j}^{n-1} \left( 1 + r_i + \frac{Z \cdot \sigma_i}{\sqrt{n-j}} \right) \right]$$

Der

$E(V_{nedre\ grense})$  = Approksimering av nedre grense for et konfidensintervall på 95 %

$E(V_{\overline{v}re\ grense})$  = Approksimering av øvre grense for et konfidensintervall på 95 %

$S$  = pensjonsbeholdning per i dag (for eksempel 0 NOK for en 25 åring, eller 1 million NOK for en 50 åring)

$I$  = årlig innskudd (for eksempel 2 % av 500 000 NOK = 10 000 NOK)

$r_i$  = forventet geometrisk netto realavkastning (nominell avkastning fratrukket inflasjon) hensyntatt gjeldende kostnader og aktivaallokering for periode  $i$ .

$g$  = forventet reallønnsvekst

$n$  = antall år til pensjon (for eksempel 40 år)

$\sigma_i$  = årlig forventet standardavvik hensyntatt gjeldende aktivaallokering for periode  $i$ .

$Z$  = z-verdi for 95% konfidensintervall, 1,96.

$i$  løper over alle år fra dagens alder frem t.o.m. siste år før pensjonsalder,

$j$  løper, for hvert innskudd, over alle år fra innskuddstidspunktet t.o.m. siste år før pensjonsalder.

Et eksempel på beregning av forventet pensjonsbeholdning og utfallsrom er gitt i vedlegg 2.

## 8.2. Nedtrapping

I pensjonsinnretningenes prognoser skal det tas høyde for at risikoen i en profil trappes ned mot pensjonsalder. Dette er ivaretatt ved at formlene for forventet pensjonsbeholdning og utfallsrom tar høyde for variabel aktivaallokering over tid, jf. punkt 8.1.

## 9. Øvrige forhold

Pensjonsinnretningene skal på en god og hensiktsmessig måte formidle til kunden alle vesentlige forbehold som tas og forutsetninger som benyttes i forbindelse med en prognose. Prognosene skal være troverdige og ikke gi et galt inntrykk, eller skape urealistiske forventninger. Det skal fremgå tydelig at det ikke er spørsmål om garantier når forventet avkastning anslås.

Det gjøres i denne forbindelse oppmerksom på at satsene for forventet realavkastning, forventet volatilitet og forventede korrelasjoner (jf. bransjeavtalens punkt 4) er basert på historiske tidsserier, og at det er stor usikkerhet knyttet til slike punktanslag på fremtidig utvikling. Satsene er ment for prognoser på lang sikt, mens denne bransjeavtalen skal dekke prognoser på både kort og lang sikt. På kort sikt vil det kunne være større variasjon i disse satsene.

Finansdepartementets langsiktige anslag for forventet realavkastning, forventet volatilitet og forventede langsiktige korrelasjoner er videre basert på avkastning i globale finansmarkeder, mens norske pensjonsinnretninger typisk vil ha porteføljer som består av både globale og norske verdipapirer. Satsene er dessuten basert på de porteføljevektene som SPU følger, mens pensjonsselskapenes porteføljer ofte er sammensatt av andre type verdipapirindekser.

Dette er forhold som bidrar til usikkerhet i de prognosene som presenteres.



## ***Vedlegg 1 – Markedsforventninger for beregning av SPUs langsiktige avkastning og risiko***

Finansdepartementets forventninger til langsiktig realavkastning og risiko (volatilitet) knyttet til de globale aksje- og obligasjonsindekser som inngår i SPUs strategiske referanseindeks, og til en globalt diversifisert eiendomsportefølje er gjengitt i tabell 1 under.

Finansdepartementets anslag for langsiktig samvariasjon (korrelasjon) mellom disse aktivklassene er gjengitt i tabell 2 under.

For en nærmere redegjørelse vises til stortingsmelding 10 (2009-2010) ("Forvaltningen av Statens pensjonsfond i 2009").

***Tabell 1: Punktanslag for forventet langsiktig realavkastning og forventet risiko for globale obligasjoner, eiendom og aksjer***

	Obligasjoner	Eiendom	Aksjer
Forventet avkastning	2,7	3,5	5,0
Forventet volatilitet	6,0	12,0	16,0

(Geometrisk, i prosent)

***Tabell 2: Punktanslag for forventede langsiktige korrelasjoner mellom realavkastning av globale obligasjoner, eiendom og aksjer***

	Obligasjoner	Eiendom	Aksjer
Obligasjoner	1	0,3	0,4
Eiendom		1	0,6
Aksjer			1

## Vedlegg 2 – Eksempel på beregning av forventet pensjonsbeholdning og utfallsrom

Lønn	400 000
G	88 370
Sparing	5 %
Reallønnsvekst	0 %
Z (95%)	1,96
Startalder	27
Pensjonsalder	67
n	40

### Avkastning

	Geometrisk	Std	Aritmetisk
Aksjer	4,37 %	16,0%	5,7%
Renter	2,07 %	6,0%	2,3%

### Korrelasjon

	Korrelasjon	Kovarians
Aksjer / Renter	0,4	0,00384

### Profil: 50/50 nedtrappet 10 år fra 57

Alder	Aksjer	Renter
0	50 %	50 %
57	47 %	53 %
58	44 %	56 %
59	41 %	59 %
60	38 %	62 %
61	35 %	65 %
62	32 %	68 %
63	29 %	71 %
64	26 %	74 %
65	23 %	77 %
66	20 %	80 %

## Vedlegg 2 – Eksempel på beregning av forventet pensjonsbeholdning og utfallsrom (forts.)

Alder	Tidsperiode		Allokering		Porteføljeavkastning			Avkastningsprognose (j)			Innskudd (j)	Prognose per innskudd		
	i, j		Aksjer	Renter	Avk arit	Std. $\sigma(i)$	Avk geo $r(i)$	Forventet	Nedre grense	Øvre grense		Forventet	Nedre grense	Øvre grense
27	0		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	3,786441	1,240163	11,212995	15 582	58 998	19 324	174 715
28	1		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	3,658786	1,216619	10,672978	15 582	57 009	18 957	166 301
29	2		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	3,535434	1,193776	10,156839	15 582	55 087	18 601	158 259
30	3		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	3,416242	1,171623	9,663547	15 582	53 230	18 256	150 573
31	4		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	3,301067	1,150148	9,192116	15 582	51 436	17 921	143 227
32	5		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	3,189776	1,129340	8,741598	15 582	49 701	17 597	136 207
33	6		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	3,082237	1,109192	8,311086	15 582	48 026	17 283	129 499
34	7		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	2,978323	1,089693	7,899710	15 582	46 407	16 979	123 089
35	8		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	2,877913	1,070837	7,506634	15 582	44 842	16 685	116 965
36	9		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	2,780888	1,052617	7,131059	15 582	43 330	16 401	111 113
37	10		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	2,687134	1,035030	6,772216	15 582	41 870	16 127	105 521
38	11		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	2,596540	1,018070	6,429369	15 582	40 458	15 863	100 179
39	12		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	2,509001	1,001735	6,101812	15 582	39 094	15 609	95 075
40	13		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	2,424413	0,986026	5,788864	15 582	37 776	15 364	90 199
41	14		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	2,342677	0,970943	5,489874	15 582	36 502	15 129	85 540
42	15		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	2,263697	0,956489	5,204217	15 582	35 272	14 904	81 090
43	16		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	2,187379	0,942671	4,931290	15 582	34 083	14 688	76 837
44	17		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	2,113635	0,929495	4,670515	15 582	32 934	14 483	72 774
45	18		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	2,042376	0,916975	4,421333	15 582	31 823	14 288	68 891
46	19		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	1,973520	0,905125	4,183208	15 582	30 750	14 103	65 181
47	20		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	1,906985	0,893964	3,955620	15 582	29 714	13 929	61 634
48	21		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	1,842694	0,883517	3,738068	15 582	28 712	13 767	58 245
49	22		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	1,780570	0,873816	3,530065	15 582	27 744	13 615	55 004
50	23		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	1,720540	0,864900	3,331137	15 582	26 809	13 476	51 904
51	24		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	1,662534	0,856819	3,140823	15 582	25 905	13 351	48 939
52	25		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	1,606484	0,849633	2,958668	15 582	25 031	13 239	46 100
53	26		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	1,552323	0,843423	2,784224	15 582	24 188	13 142	43 382
54	27		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	1,499989	0,838288	2,617043	15 582	23 372	13 062	40 777
55	28		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	1,449419	0,834357	2,456671	15 582	22 584	13 001	38 279
56	29		50 %	50 %	3,95 %	9,60 %	3,49 %	1,400553	0,831799	2,302642	15 582	21 823	12 961	35 879
57	30		47 %	53 %	3,85 %	9,26 %	3,42 %	1,353335	0,830843	2,154466	15 582	21 087	12 946	33 570
58	31		44 %	56 %	3,75 %	8,93 %	3,35 %	1,308594	0,830499	2,016975	15 582	20 390	12 940	31 427
59	32		41 %	59 %	3,64 %	8,61 %	3,27 %	1,266212	0,830908	1,889090	15 582	19 729	12 947	29 435
60	33		38 %	62 %	3,54 %	8,30 %	3,20 %	1,226079	0,832255	1,769766	15 582	19 104	12 968	27 576
61	34		35 %	65 %	3,44 %	8,00 %	3,12 %	1,188090	0,834800	1,657960	15 582	18 512	13 007	25 833
62	35		32 %	68 %	3,34 %	7,72 %	3,04 %	1,152146	0,838923	1,552574	15 582	17 952	13 072	24 191
63	36		29 %	71 %	3,24 %	7,45 %	2,96 %	1,118152	0,845219	1,452358	15 582	17 422	13 170	22 630
64	37		26 %	74 %	3,13 %	7,20 %	2,88 %	1,086022	0,854709	1,355689	15 582	16 922	13 318	21 124
65	38		23 %	77 %	3,03 %	6,96 %	2,79 %	1,055671	0,869423	1,259976	15 582	16 449	13 547	19 632
66	39		20 %	80 %	2,93 %	6,75 %	2,70 %	1,027022	0,894716	1,159327	15 582	16 003	13 941	18 064
67											Σ	1 308 000	594 000	2 985 000

Monte Carlo 1 337 000 668 000 2 839 000  
100 000 simuleringer