

Förbättring av pensionsfondernas förvaltning genom: Starkare prediktioner, säkrare riskbedömningar och förändrade beslutsstrategier

Sven Hemlin, Magnus Jansson, & Carl-Christian Trönnberg, Gothenburg Research Institute,
Handelshögskolan och Psykologiska institutionen vid Göteborgs universitet

Svensk version

De allmänna pensionsfonderna förvaltar tillsammans över 1 000 miljarder kronor i sina buffertfonder för att trygga pensionssystemets finansiella stabilitet över ekonomiska konjunkturer. För såväl den enskilde pensionären som för samhällsekonomin är det nödvändigt att pensionsfonderna lyckas uppnå en stabil men också en god avkastning över tid. AP-fondernas kapitalförvaltning har kritiserats för att de bedriver en dyr och ineffektiv förvaltning. I den senaste utvärderingen av buffertfonderna konstateras att ingen av fonderna når upp till målsättningen om en årlig genomsnittlig avkastning på 5% över en 10-års period (SOU 2011/12:130). Även i en internationell jämförelse framstår AP-fondernas kapitalförvaltning som relativt medioker (SOU 2011/12:130). AP-fondernas svårigheter att parera konjunktursvängningar har resulterat i att pensionärerna vid två tillfällen de senaste åren fått se sina pensioner sänkta (SOU 2011/12:130) och den närmaste framtiden ser inte ljus ut. Det finns därför skäl att närmare studera hur AP-fonderna gör prognoser om ekonomisk utveckling, riskbedömningar och fattar beslut om hur kapitalet skall fördelas på olika tillgångar. Förvånansvärt lite forskning har emellertid gjorts om pensionsfondsförvaltning (Coggin, Fabozzi & Rahman, 1993) och mer forskning efterfrågas (Stewart & Yermo, 2008). Vi vill därför med utgångspunkt i ekonomisk och psykologisk forskning om beslutsfattande (behavioral economics) undersöka hur besluten om placeringar av pensionsfondmedel fattas och kan förbättras. I projektet fokuseras på tre områden som berör pensionsfondernas förvaltning. Ett första område behandlar frågan om *hur säkra prediktioner av marknadsutvecklingen* pensionsfondsförvaltare gör. Ett andra område vi vill undersöka är *hur pensionsfondförvaltare gör riskbedömningar*. Ett tredje område vi vill studera närmare rör *beslutsstrategier i ekonomiskt beslutsfattande*. Metodiken som används är kvasi-experimentell, men också med critical incidentmetodik för datainsamling i beslutssituationer.

Improvement of Pension Fund Management

Stronger predictions, safer risk judgments, and changed decision strategies

Sven Hemlin, Magnus Jansson, & Carl-Christian Trönnberg, Gothenburg Research Institute,
School of Business, Economics & Law and the Department of Psychology,
University of Gothenburg

Engelsk version

The Swedish Public Pension Funds (PPF) manage more than 1 000 billion Swedish Crowns (about 100 billion Euros) in their buffer funds to secure the financial stability of the pension funds across economic cycles. For the individual pensioner as well as for the nation's economy it is necessary that pension funds achieve a stable but also decent return over time. The investment management of the PPFs was criticized as expensive and inefficient. In the latest evaluation of buffer funds it is reported that none of the funds reached the target of an annual mean return of 5 % over a ten year period (SOU 2011/12:130). Even in an international comparison the Swedish PPFs investment management seems as mediocre (SOU 2011/12:130). The PPFs' difficulties to balance economic cycle volatilities have resulted in lower pensions (SOU 2011/12:130) and the near future does not look bright. Based on this there are reasons to further investigate how PPFs make prognoses about the economic development, judge risks and make decisions of how investments should be allocated on different assets. Surprisingly little research has been done on pension fund management (Coggin, Fabozzi & Rahman, 1993) and more research is demanded (Stewart & Yermo, 2008). Based on economic and psychological research in behavioral economics we want to investigate how decisions about investments of capital are made and how they can be improved. We will focus on three areas of research on pension fund management. First, we set out to answer how safe predictions of market development that investment managers make. Second, will investigate how investment managers make risk judgements. Third, we want to study futher decision strategies in economic

decision making of PPF management. We will use a quasi-experimental design, but add a study using critical incident interview data to capture on-going decision making in micro management situations.