



Folketingets Beskæftigelsesudvalg
lov@ft.dk

Pelle Dragsted
pelle.dragsted@ft.dk

Beskæftigelsesministeriet
Holmens Kanal 20
1060 København K

T +45 72 20 50 00
E bm@bm.dk
www.bm.dk

CVR 10172748

J.nr. 2023 - 418
25. januar 2023

Beskæftigelsesudvalget har i brev af 10. januar 2023 stillet følgende spørgsmål nr. 1 (alm. del), som hermed besvares. Spørgsmålet er stillet af (MFU) Pelle Dragsted (EL).

Spørgsmål nr. 1:

”Vil beskæftigelsesministeren kommentere på de store tab på ATPs risikoinvesteringer, samt oplyse om regeringen vil tage skridt til at undgå gentagelser i fremtiden? Der henvises til artiklen ”Milliardtab får professor til at kritisere ATP” bragt på ugeavisen.dk den 19. december 2022 (<https://ugeavisen.dk/erhverv/artikel/milliardtab-i-C3%A5r-professor-til-at-kritisere-atp>).”

Svar:

ATP udgør sammen med folkepensionen en vigtig del af den økonomiske grundtryghed for landets folkepensionister. Det gør derfor indtryk på mig, når ATP og den øvrige pensionsbranche har haft store tab i 2022, hvor markederne har været præget af stor turbulens som følge af bl.a. energikrisen og krigen i Europa.

Jeg noterer mig, at ATP har sikret de garanterede pensioner i en periode med kraftige rentestigninger. ATP skal, efter loven, tilstræbe realværdisikring af pensionerne og har over en længere periode skabt positive afkast, der bl.a. har dannet baggrund for en bonusudlodning på 30 mia. kr. i 2021. Jeg har derfor heller ikke for nærværende planer om at ændre i rammerne for ATP's investeringer, men jeg vil drøfte ATP's resultat på det næstkommende statusmøde jeg har med dem.

Det er ATP's bestyrelse bestående af repræsentanter fra arbejdsmarkedets parter, der har det overordnede ansvar for investeringerne, og jeg har derfor bedt ATP om et bidrag til besvarelsen. ATP oplyser i den forbindelse:

”ATP's forretningsmodel og dertilhørende investeringsstrategi er fastsat ud fra de formål, som ATP har – at levere en garanteret livslang pension til medlemmerne som supplement til folkepensionen, og at tilstræbe at de garanterede pensioner over tid reguleres i takt med prisudviklingen. ATP's pensionsgarantier til medlemmerne er intakte, også efter et turbulent 2022.

Det er Folketinget, der i ATP-loven fastlægger ATP's formål og overordnede rammer. ATP's bestyrelse fastlægger på baggrund af disse rammer bl.a. forretningsmodellen, en dertil afpasset investeringsstrategi og en risikopolitik. Det er således ATP's bestyrelse, der fastlægger strategien og sætter den overordnede retning og rammer for ATP's investeringer, som ATP's daglige ledelse så udmønter.

Bevægelserne i både renteniveau og aktiekurser i 2022 har været af en størrelsesorden, som er usædvanlig, og har resulteret i et dårligt investeringsresultat for ATP i 2022. Markedsudviklingen har påvirket alle pensionsprodukter negativt – også ATP's – og afspejler den kraftige inflation i USA og Europa, krigen i Ukraine og herudover en betydelig usikkerhed om den fremtidige økonomiske udvikling.

Forretningsmodellen har – som tilsigtet – sikret medlemmernes garanterede pensioner i en periode med kraftige rentestigninger, således at værdien af pensionsforpligtigelserne og den dertil hørende renteafdækning begge er faldet som følge af de stigende renter. Dette er en væsentlig årsag til, at ATP's samlede formue er faldet i 2022. Det modsatte gjorde sig gældende i en længere årrække med faldende renter frem mod 2020, hvor ATP's formue steg. Forretningsmodellen har således vist sin robusthed.

ATP anvender ca. 80 pct. af den samlede formue til renteafdækningen af de garanterede livslange pensioner, mens de resterende ca. 20 pct. investeres med henblik på at tilstræbe et afkast, der over tid kan sikre købekraften af den garanterede livslange pensionsydelse og dække uforudsete udgifter som fx uforudsete stigninger i medlemmernes levetider. Det bemærkes, at når det i ATP-loven fremgår, at ATP skal tilstræbe at realværdisikre de garanterede livslange pensionsydelser, så betyder det, at ATP skal forsøge at realværdisikre pensioner, der allerede er forrentede med en positiv realrente. Disse målsætninger indebærer et højt afkastkrav for denne mindre del af formuen, og fordrer derfor et højt risikoniveau, en risikospredning og en løbende risikotilpasning i investeringsporteføljen, hvilket sker inden for rammer fastlagt af bestyrelsen. Det skal i denne forbindelse bemærkes, at selvom ATP tager mere risiko i investeringsporteføljen, er den samlede risiko, målt på tværs af den samlede portefølje, ikke høj.

Forretningsmodellen har historisk skabt solide afkast til ATP's medlemmer, og har bl.a. dannet baggrund for forhøjelsen af pensionerne på 30 mia. kr. for nuværende og fremtidige pensionister, som ATP foretog ultimo 2021. Herudover har ATP over tid kunnet forlænge pensionsudbetalingerne i takt med medlemmernes længere levetider. ATP investerer langsigtet, og udsving er derfor forventelige. Perioder med tab i ATP's investeringsportefølje kan således ikke undgås. Det er en naturlig konsekvens af at tage investeringsmæssig risiko. En risiko der er nødvendig for at sikre gode gennemsnitlige afkast på lang sigt. I et udfordrende marked, som 2022 har været, er det ikke muligt at undgå at blive ramt på afkastet – hverken for ATP eller for de øvrige danske pensionskasser. På trods af markedsudviklingen er ATP's bonusevne - der udtrykker, hvor velpolstret ATP er - faldet 3 pct. og er fortsat over 17 pct., hvilket svarer til gennemsnittet de seneste mange år. Det skal i denne forbindelse bemærkes, at ATP's bonuspolitik siger, at ATP - som pejlemærke - kan øge alle medlemmernes pensioner, når bonusevnen overstiger 20 pct. ”.

Venlig hilsen

Ane Halsboe-Jørgensen
Beskæftigelsesminister