



Folketingets Finansudvalg
lov@ft.dk

Rasmus Jarlov (KF)
Rasmus.Jarlov@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. 2025 - 862
28. februar 2025

Finansudvalget har i brev af 10. februar 2025 stillet følgende spørgsmål nr. 151 (alm. del), som hermed besvares. Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Rasmus Jarlov (KF).

Spørgsmål nr. 151:

”Vil ministeren redegøre for, hvor stort afkastet har været på ATP’s investeringer siden år 2010, og hvor stort ville afkastet have været, hvis pengene i stedet var blevet sat i et verdensindeks som MSCI World? Endvidere bedes oplyst, hvor store ATP’s direkte årlige omkostninger (lønninger, kontorplads o.lign) er ved den aktive investeringspolitik, som de bedriver.”

Svar:

Det er ATP’s ledelse samt deres repræsentantskab og bestyrelse, der har ansvaret for ATP inden for de rammer, som Folketinget har besluttet. Jeg har derfor indhentet bidrag fra ATP til at besvare spørgsmålet. ATP oplyser følgende:

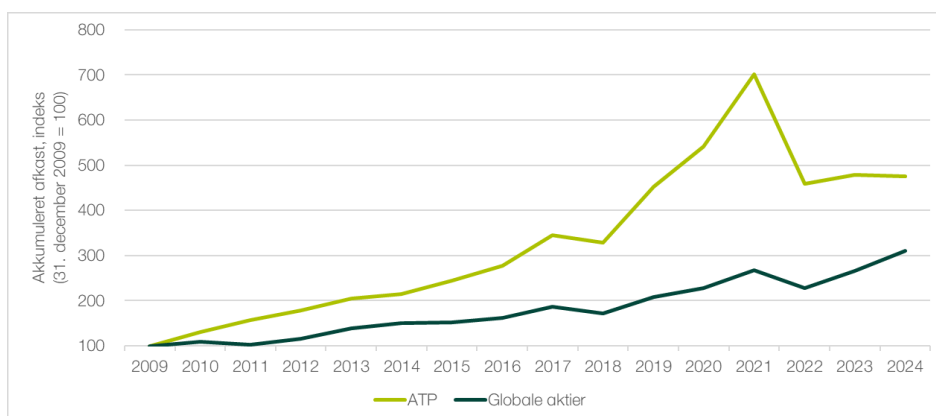
”ATP Livslang Pension er et garanteret og livslangt pensionsprodukt. Ved indbetaling af bidrag til ATP Livslang Pension, bliver 80 pct. af midlerne direkte henført til pension, og de sidste 20 pct. forbliver ufordelt (denne del kaldes bonuspotential). ATP’s investeringsstrategi er valgt med udgangspunkt i ATP-loven og ATP’s rolle og formål. Derfor er både risikoniveau og aktivallokering i investeringsporteføljen (og derfor bonuspotential) tilpasset dette udgangspunkt. Med andre ord betyder dette, at det ikke er meningsfuldt at foretage beregninger af, hvordan ATP’s samlede formue (garanterede ydelser og bonuspotential) kunne have udviklet sig, hvis den havde været investeret i globale aktier. Dette ville helt grundlæggende have været et brud med de rammer, som ATP-loven udstikker, idet ATP da skulle have opgivet samtlige garantier for ti år siden. ATP’s investeringsstrategi afspejler at kunne leve op til ATP-loven og ikke at kunne levere et ”markedslignende” afkast. For en uddybning af pensionsprodukt og investeringsstrategi henvises til besvarelse af BEU alm. del spørgsmål 65 og 71 (samling 2024-2025).

Uagtet dette, er der i figur 1 foretaget en sammenligning af afkastet på ATP’s bonuspotential (som udgør ca. 20 pct. af formuen) siden slutningen af år 2009 med afkastet på globale aktier. Alle afkast er opgjort i danske kroner og er efter omkostninger og pensionsafkastskat (PAL-skat). Se evt. bilag 1 for nærmere beskrivelse af data.

Figur 1 viser, at 100 kr. investeret i ATP's bonuspotentiale i slutningen af 2009 er blevet til ca. 476 kr. efter skat og omkostninger ved udgangen af 2024. Det svarer til et afkast på 376 pct. Bemærk, at analysen i Figur 1 udelukkende fokuserer på det løbende finansielle afkast, hvorimod den faktiske udvikling i ATP's bonuspotentiale også drives af ind- og udbetalinger, evt. udgifter til ændring i levetiden, bonusudlodning mv.

ATP's afkast på bonuspotentialet har dermed været højere, end hvis ATP havde placeret Investeringsporteføljen i globale aktier. Globale aktier ville have skabt et afkast på 210 pct. fra slutningen af 2009 til slutningen af 2024. ATP's højere afkast over hele perioden afspejler blandt andet, at ATP's Investeringsportefølje opererer med et højere risikoniveau end globale aktier, og at højere investeringsrisiko typisk belønnes med højere afkast over tid på de finansielle markeder.

Figur 1. Afkast på ATP's bonuspotentiale og alternative strategier



Note: Afkast fra 1. januar 2010 til 31. december 2024. Alle afkast er opgjort i danske kroner og er efter omkostninger og pensionsafkastskat.

Alle serier er opgjort efter dansk pensionsafkastskat (PAL-skat) på 15,3 pct.

For ATP er afkastet opgjort efter fratækning af de faktisk afholde investeringsomkostninger, mens der for det anvendte aktieindeks er antaget årlige investeringsomkostninger på 0,10 pct., som fratrækkes afkastet og refusion af dividendeskat på 0,18 pct., der tillægges afkastet.

ATP: Årligt afkast på bonuspotentialet; Svarer til de afkast, der offentliggøres i ATP's årsrapport. Kilde: ATP

Globale aktier: MSCI World ACWI, hvor Developed Markets (DM) er 100 pct. valutaaf-dækket til DKK. Kilde: Bloomberg.

I 2024 udgør ATP's samlede årlige omkostninger 0,32 pct. i forhold til formuen, heraf udgør 0,03 pct. administrationsomkostninger, 0,18 pct. i direkte investeringsomkostninger i ATP og datterselskaber og 0,11 pct. omkostningerne til eksterne forvaltere. ATP er ikke omfattet af branchens omkostningshenstilling defineret af F&P. Såfremt denne henstilling anvendes, udgør ATP's ÅOP samlet set for 2024 0,24 pct., hvilket er blandt branchens laveste omkostninger. Der henvises til yderligere information om ATP's investeringsomkostninger på siderne 20-22 samt 72-73 i ATP's årsrapport for 2024, der er tilgængelig på ATP.dk.”

Venlig hilsen

Ane Halsboe-Jørgensen
Beskæftigelsesminister