

2025-04-30

Om ATP

Torben M. Andersen, bestyrelsesformand, ATP
Martin Præstegaard, administrerende direktør, ATP

Indhold

1. Debat om ATP
2. ATP's rolle i pensionssystemet og ATP Livslang Pension som produkt
3. Investeringsstrategien



Debat om ATP

Den kritiske dækning fylder

- Meget debat, men også mange misforståelser
- ATP er en kompleks størrelse og leverer et anderledes produkt end typiske markedsrenteprodukter





ATP'S ROLLE

**Et produkt med et
klart formål**

Hvorfor ATP?

Fordi ATP leverer et garanteret og livslangt tillæg til Folkepensionen, som giver tryghed til alle og som aflaster de skattefinansierede offentlige pensioner

Fordi ATP Livslang Pension er et simpelt og billigt pensionsprodukt

Fordi man ikke ved, hvad livet bringer. Derfor er det godt at være forsikret.



ATP-pensionen er en forsikring

– med to afgørende elementer

Garanti

ATP-pensionen er garanteret, og kan ikke sættes ned, efter du er gået på pension

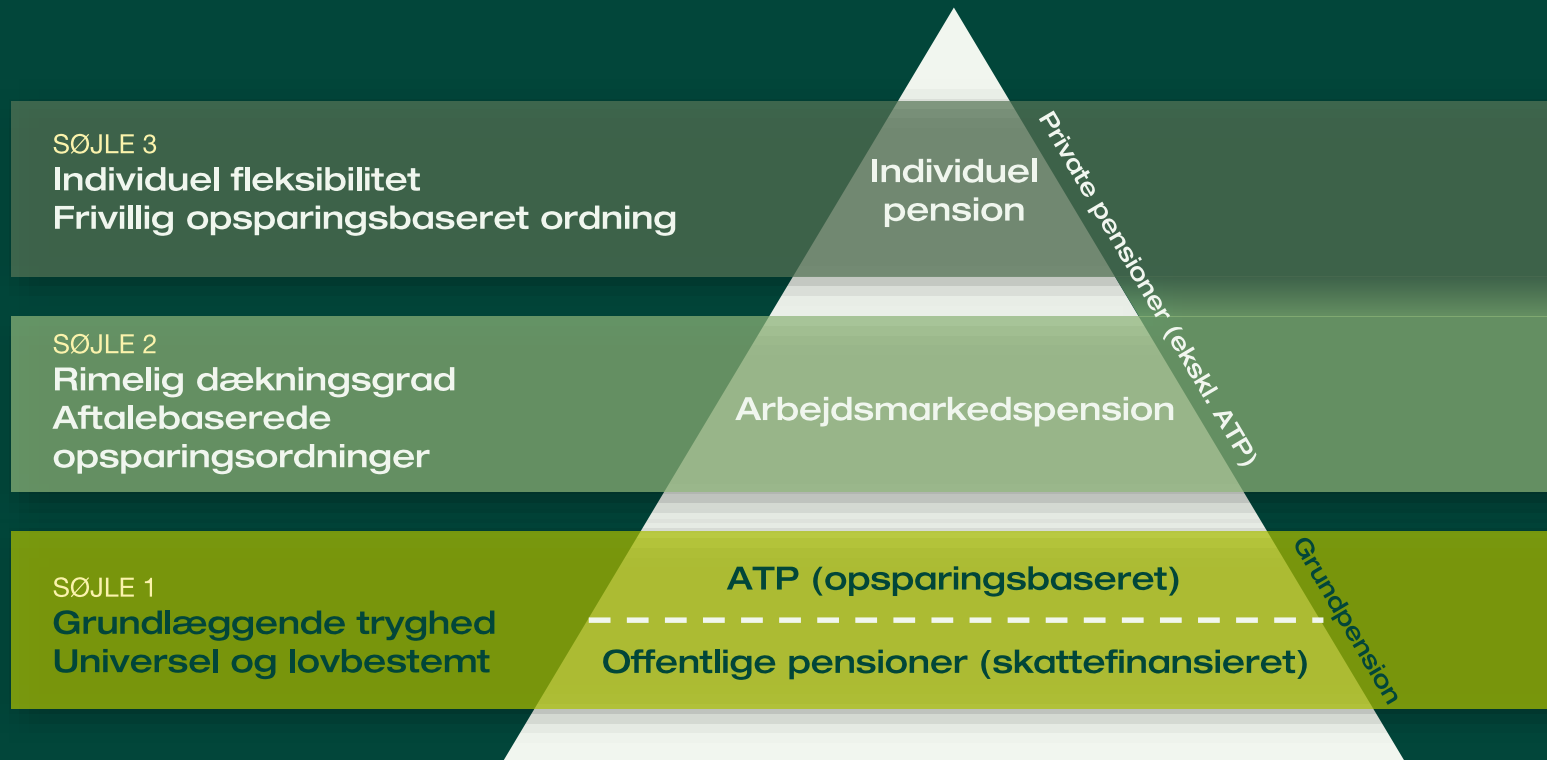
Livslang

ATP-pensionen er livslang, og bliver udbetalt resten af livet - uanset hvor længe, du lever

Hertil en bonusmulighed

Afkast af investeringsporteføljen bidrager herudover til at øge realværdien af pensionen og til at finansiere længere end forventet levetid

ATP er en del af fundamentet



→ 3,6 mio. danskere indbetaler i et givent år til ATP, svarende til ca. 90 pct. af de 18-65-årige, der bor i Danmark.

- Heraf sparer ca. 20 pct. i et givent år udelukkende op til pension via ATP.

→ 40 pct. af de pensionsindbetalingerne i landet går i dag til ratepensioner, der typisk løber i 10-15 år. Derfor er det livslange vigtigt.

→ 27 pct. af de pensionister, der blev 67 år i 2023, kan forvente at være 25 år eller længere på pension. Derfor er det livslange vigtigt.

Opsummering af ATP's bidrag til pensionssystemet



ATP-pensionen er et vigtigt livslangt supplement til folkepensionen:

ATP-pensionen udgør i gennemsnit 7 pct. af pensionisternes indkomster. Bag gennemsnittet gemmer sig dog store forskelle. For de 10 pct. hvor ATP-pensionen fylder mest, da udgør den mellem 13-24 pct. af indkomsten. ATP-pensionen får også større betydning blandt de private pensioner med alderen i takt med at ratepensionerne i søjle 2 og 3 udløber.



94 pct. af pensionister modtager en ATP-pension:

94 pct. af alle pensionister modtager i dag en udbetaling fra ATP, og den gennemsnitlige udbetaling for en 67-årig i 2023 lød på 18.900 kr. 64 pct. af pensionisterne modtager en udbetaling fra søjle 2 eller 3.



36 pct. af nuværende pensionisterne har kun ATP som privat pension:

36 pct. af pensionisterne har ikke en løbende udbetaling fra en arbejdsmarkedspension eller individuel ordning, og for 44 pct. af pensionisterne er ATP-pensionen større eller lige så stor som søjle 2 og 3 pensionen



91 pct. af de 18-66 årige indbetaler årligt til ATP:

Mens 70 pct. i et givent år indbetaler til en arbejdsmarkedspension og/eller en individuel pension. ATP sikrer dermed, at der indbetales til pension gennem hele arbejdslivet.



I fremtiden eksisterer der stadig en restgruppe på ca. 25 pct.:

I fremtiden forventes 25 pct. af pensionisterne at være særligt afhængige af grundpensionen (offentlige pensioner og ATP).



ATP-pensionen aflaster de offentlige pensioner i dag og i fremtiden:

ATP udbetaler årligt 18,4 mia. kr. til pensionisterne – svarende til boligydelse og ældrecheck tilsammen. Hvis ATP-pensionen reduceres, vil udgifterne til de offentlige pensioner stige (med typisk 30-50 pct. af udbetalingen), pga. modregningsmekanismen. Det betyder mere offentlig pension til alle pensionister, også de mest velhavende. Dette skal finansieres.



I ATP bæres investerings- og levetidsrisikoen kollektivt:

75 pct. af pensionsbidrag til livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasse i søjle 2 og 3, sker i dag til markedsrenteprodukter, hvor opsparerer selv bærer levetidsrisikoen og investeringsrisikoen.



ATP-pensionen er et simpelt og billigt produkt uden mange valgmuligheder:

Derfor er omkostningerne meget lave = 0,32 pct. ÅOP i 2024. I branchen er gennemsnittet ca. 1 pct. (0,91 pct. i markedsrenteprodukter). Man skal her være opmærksom på at selskaberne leverer forskellige produkter. I en international peergruppe sammenligning er ATP's ÅOP også lav.

ATP-pensionen er indrettet efter sin rolle

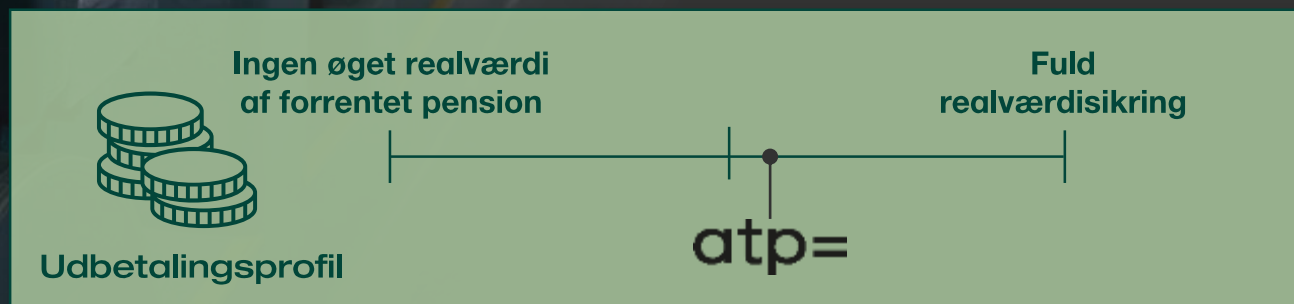
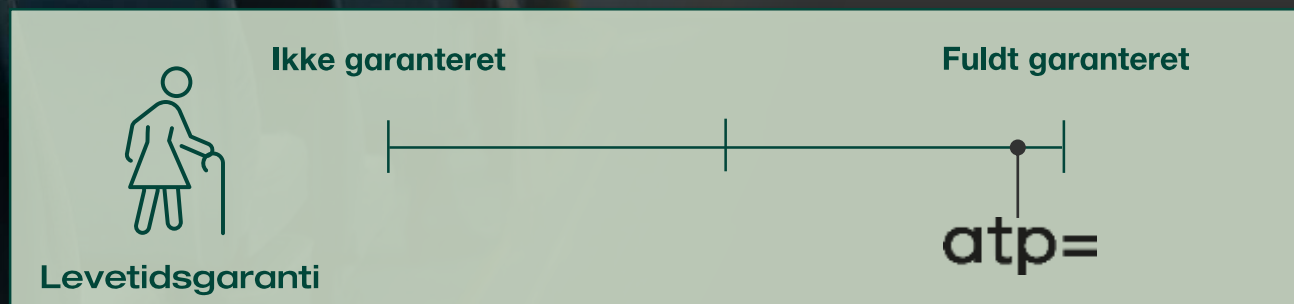
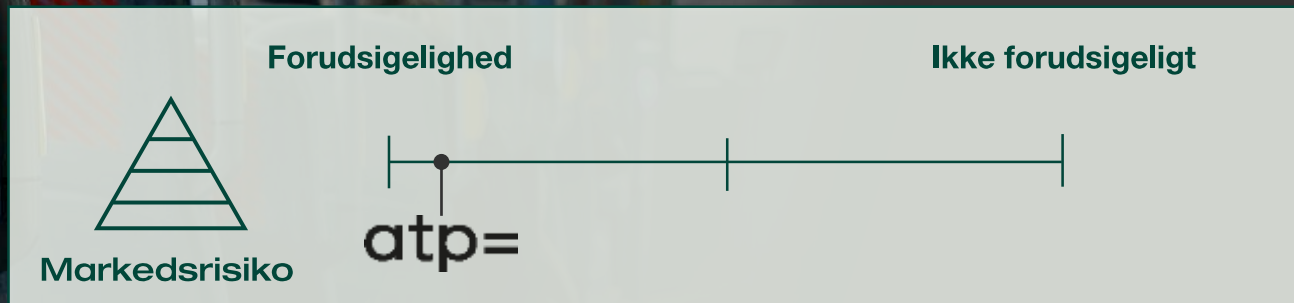
- kollektiv, forudsigelig, livslang, garanteret og billig

ATP-pensionen er qua sin rolle i pensionssystemet indrettet som en **forudsigelig, livslang** og **garanteret** pension.

ATP Livslang Pension er bl.a. kendetegnet ved:

1. Fokus på forudsigelighed
2. Garanteret pension
3. Tilstræbelse af realværdisikring

Derfor er ATP-pensionen også indrettet anderledes end de øvrige pensionsselskaber, som har andre produkter, der ikke nødvendigvis er livslange eller garanterede.



A photograph of an elderly couple walking along a gravel path in a park. The man has a white beard and is wearing a black jacket over a brown shirt and blue jeans. The woman is wearing a bright green coat and a pink scarf. They are walking towards the camera. In the background, there are bare trees and a grassy field. A large, semi-transparent green number '3' is overlaid on the left side of the image.

ROLLEN DEFINERER

Investeringsstrategien

En anderledes strategi til et anderledes produkt

Med ATP-pensionens rolle i det danske pensionssystem følger et særligt pensionsprodukt.

ATP skal levere et forudsigeligt, livslangt og garanteret produkt. Og vi skal oven i det tilstræbe at øge realværdien af disse garanterede pensioner.

Dette kræver en tilhørende investeringsstrategi designet til at passe til pensionsproduktet.

Alle tre dele hænger derfor uløseligt sammen.

ATP's rolle i pensionssystemet

=

ATP's produkt

=

ATP's investeringsstrategi

En anderledes strategi til et anderledes produkt

De to porteføljer

- **Investeringsporteføljen:**
20 pct. af ATP's formue, som bliver investeret med høj risiko, for at øge pensionernes realværdi
- **Afdækningsporteføljen:**
80 pct. af ATP's formue bliver investeret med meget lav risiko, primært i obligationer. Afdækningsporteføljen skaber garanterede pensioner

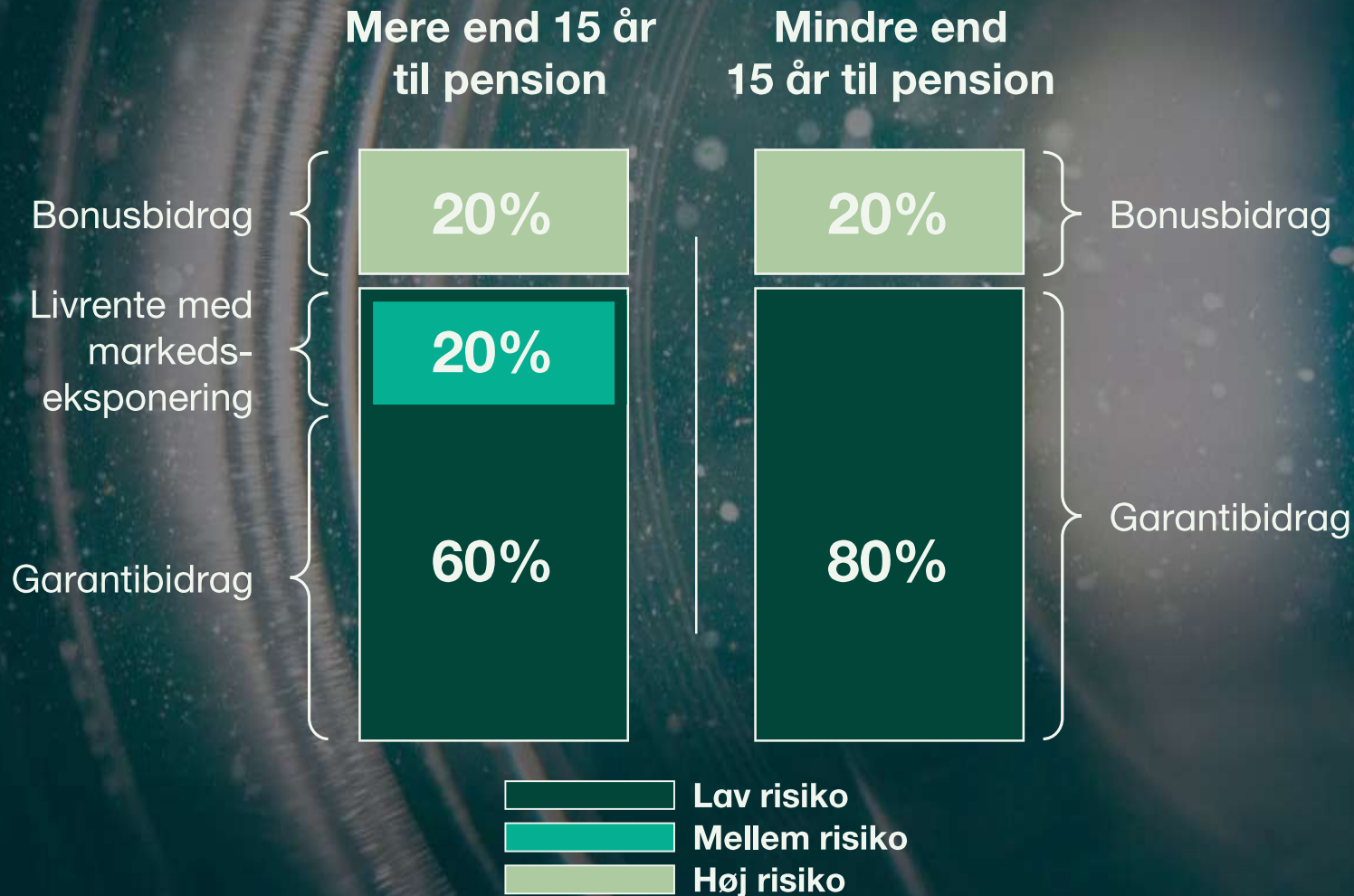
Rentepåvirkningen

ATP investerer i sikre obligationer for at kunne garantere en livslang pension. Når renten stiger, så falder nutidsværdien af de fremtidige lovede pensioner, fordi man behøver færre penge i dag, for at kunne levere pensionen ude i fremtiden. De garanterede pensioner er dog uændrede.

Derfor påvirkede det ikke pensionerne, da afdækningsporteføljens værdi faldt med over 200 mia.kr. i 2022. ATP's formue har således ingen direkte sammenhæng med pensionernes størrelse.

ATP leverer livslang garanti

- den samlede risiko i ATP er derfor lavere end i et markedsrenteprodukt



- ATP's samlede risiko er lavere end i et markedsrenteprodukt.
- Risikoen er ca. 75 pct. af et markedsrenteprodukt med middelrisiko.
- ATP tager kun meget høj risiko i investeringsporteføljen.

Medlemmernes garantier er intakte trods renteudsving

Bonusporteføljen skal forsøge at realværdisikre garantierne som allerede indeholder en forrentning

- Det fremgår af loven, at ATP skal tilstræbe en opretholdelse af midlernes realværdi. Uden at tage en høj investeringsmæssig risiko i investeringsporteføljen lever ATP ikke op til lovens krav om at varetage medlemmernes interesser.
- Målet for investeringsporteføljen er at skabe et afkast, der kan øge de garanterede pensioner ud over den forrentning der ligger i garantierne. Derudover skal porteføljen dække uventede stigninger i levetiden mv.
- Bonuspotentiallet investeres, så sandsynligheden for realværdisikring maksimeres afvejet over for en lille – men acceptabel - risiko for, at hele bonuspotentiallet tabes.
- Det er vigtigt at sondre mellem risiko for ”systemet” og for borgeren – hele grundideen er netop, at borgerne har en garanti for pensionen.
- I debatten overses ofte den grundlæggende værdi, der er skabt af garantier, og som den seneste tids store usikkerhed og turbulens i verden understreger vigtigheden af.

Udregningerne viser, hvordan medlemmernes garanti forbliver intakt uanset renteniveauet. Forudsætningen i regnestykkerne herunder er, at der er 30 år til pensionen skal udbetales.

Medlemmets garanterede pension i kr. under pension

$$\text{Rente på 0\%: } \frac{100 \text{ kr.}}{(1+0\% \text{ i rente})^{30} \text{ år}} = 100 \text{ kr. i nutidsværdi}$$

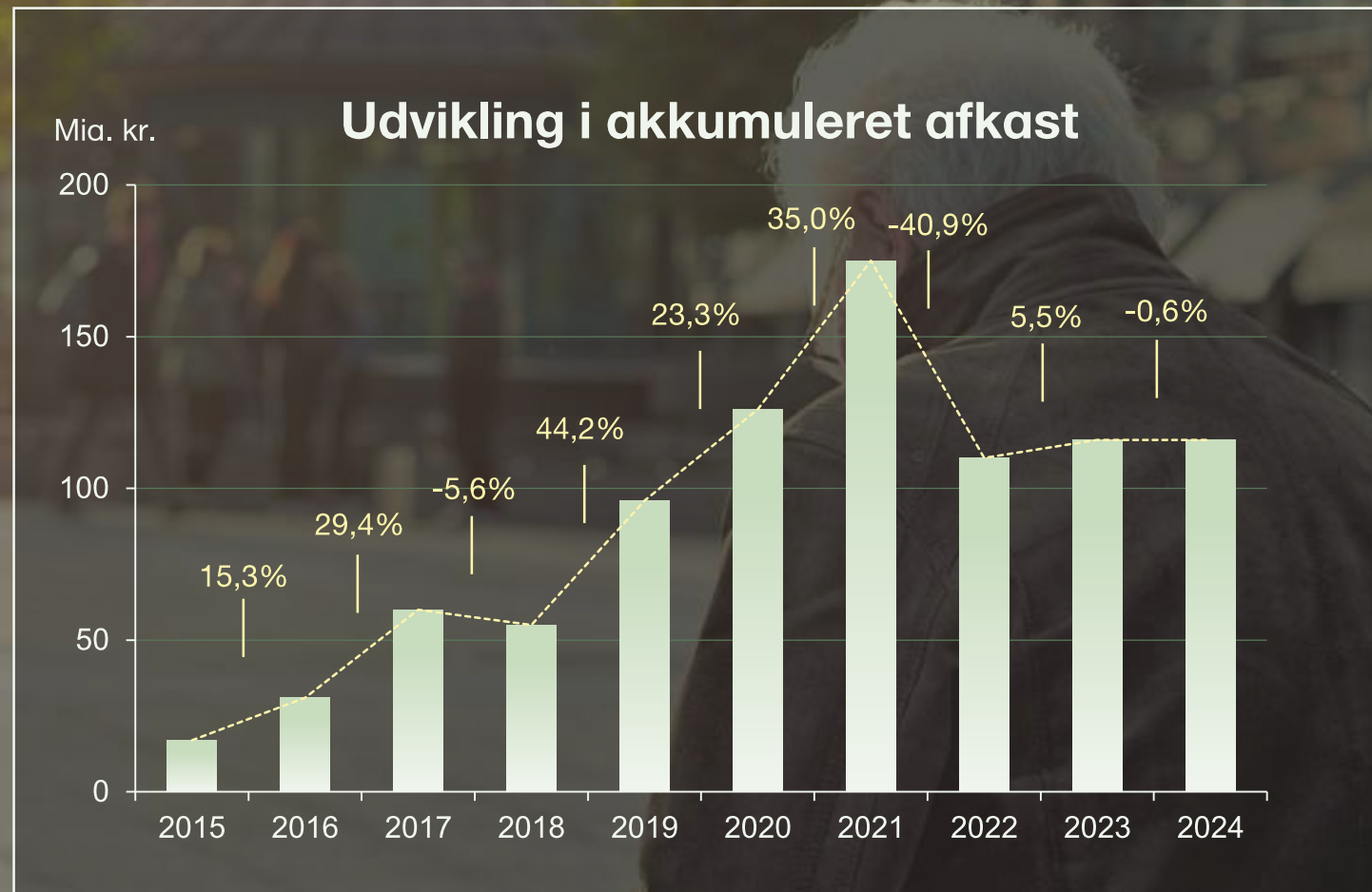
$$\text{Rente på 2\%: } \frac{100 \text{ kr.}}{(1+2\% \text{ i rente})^{30} \text{ år}} = 55,2 \text{ kr. i nutidsværdi}$$

$$\text{Rente på 3\%: } \frac{100 \text{ kr.}}{(1+3\% \text{ i rente})^{30} \text{ år}} = 41,2 \text{ kr. i nutidsværdi}$$

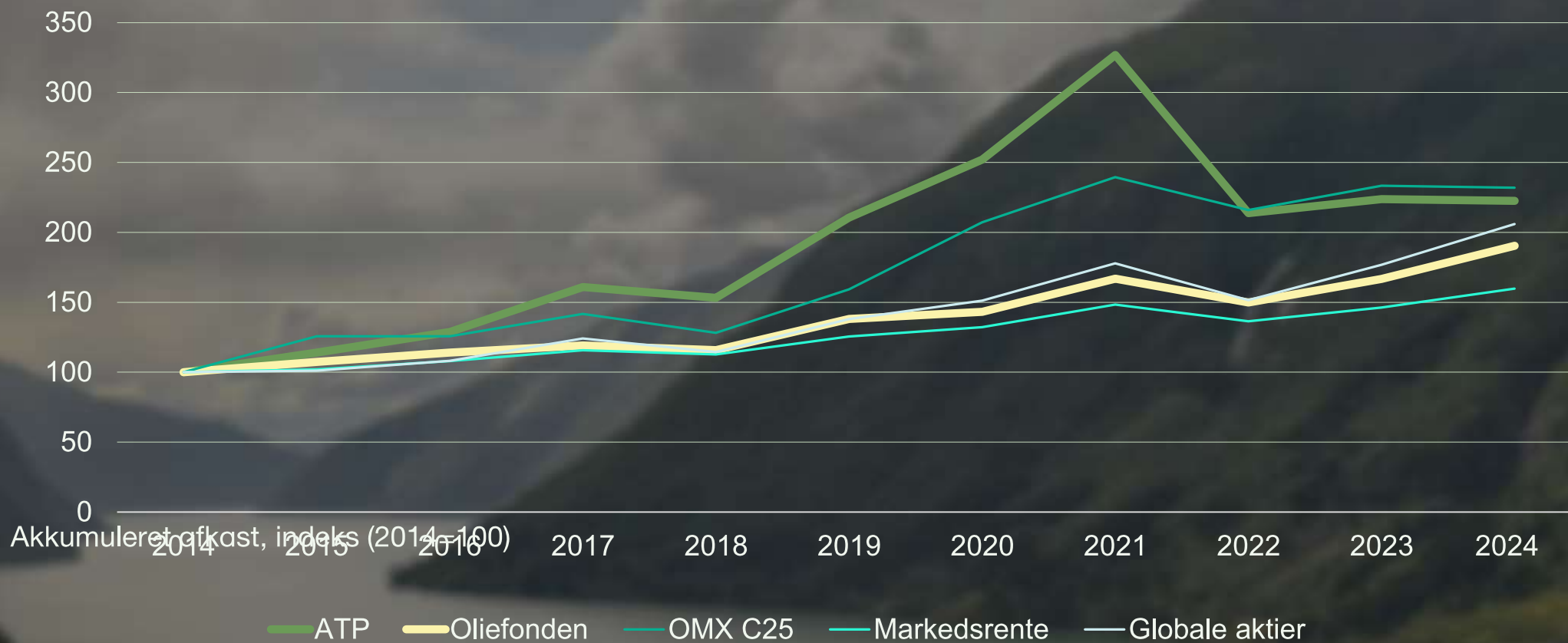
- Renteudsving ændrer nutidsværdien. Rentestigningerne har således betydet lavere formue, men det ændrer ikke ved pensionernes størrelse.
- Højere rente giver omvendt bedre fremadrettede pensioner for de midler, der indbetales nu.

Gennem investeringsporteføljen har ATP leveret 116 mia. kr. i afkast over de seneste 10 år

- ATP er en langsigtet investor med en langsigtet investeringsstrategi.
- Investeringsporteføljen har i perioden
- 2015-2024 leveret et afkast til de danske pensionister på 116 mia. kr.
- I gennemsnit svarer det – trods seneste års udfordringer – til 11,6 mia. kr. per år.
- Det svarer i gennemsnit til 9,4 pct. ift. bonuspotentialet over alle årene.
- Strategien giver i sin natur store udsving og
- forudsætter, at ATP lever med bevægelser på de finansielle markeder.



Investeringsporteføljens afkast ift. andre



ATP kører med højere investeringsmæssig risiko end de andre eksempler

ATP's investeringsportefølje har klaret sig godt over tid

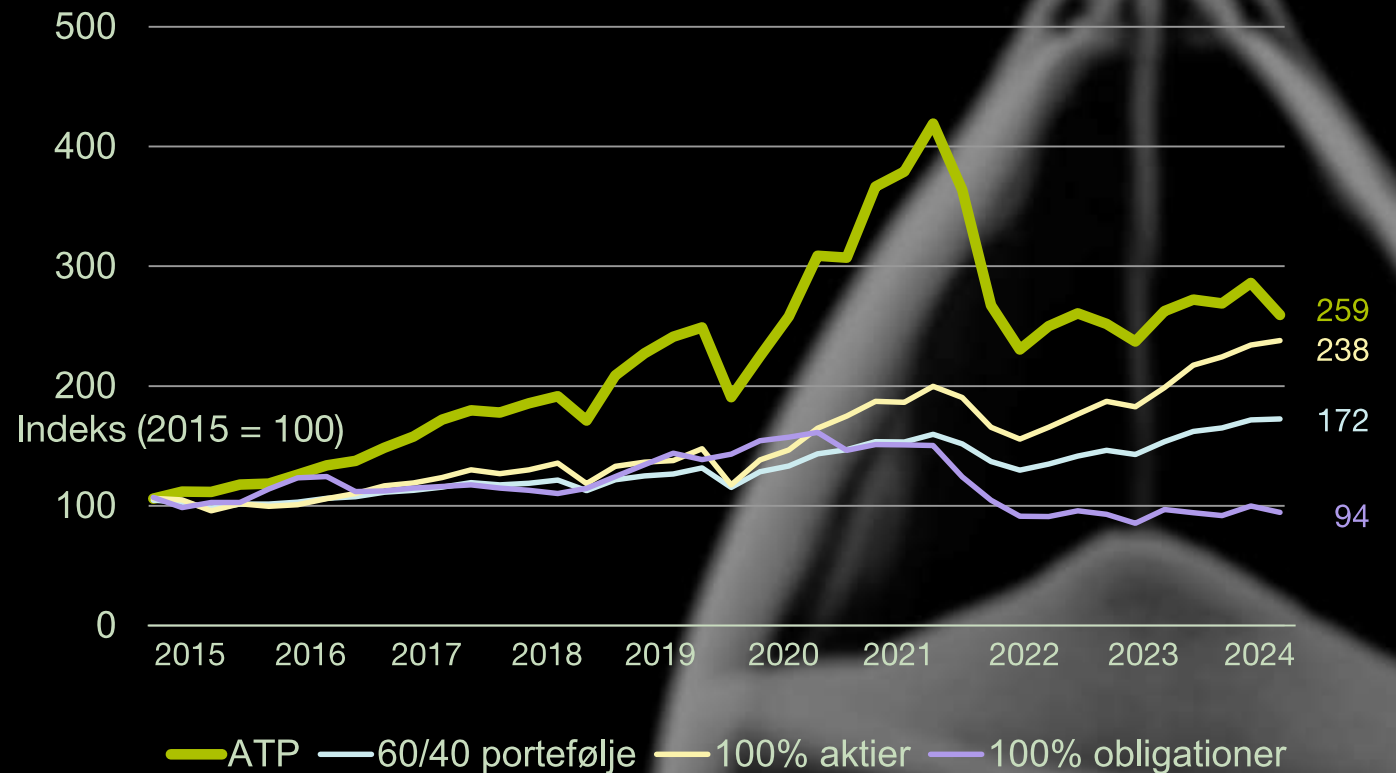
Hvis ATP havde...

- en 60/40-portefølje
- eller en portefølje med 100 pct. aktier
- eller en portefølje med 100 pct. obligationer

...ville det have resulteret i lavere pensioner til ATP's medlemmer.

ATP har således over perioden samlet leveret et højt afkast, hvilket bl.a. skyldes, at ATP har haft et højere risikoniveau end de øvrige nævnte strategier.

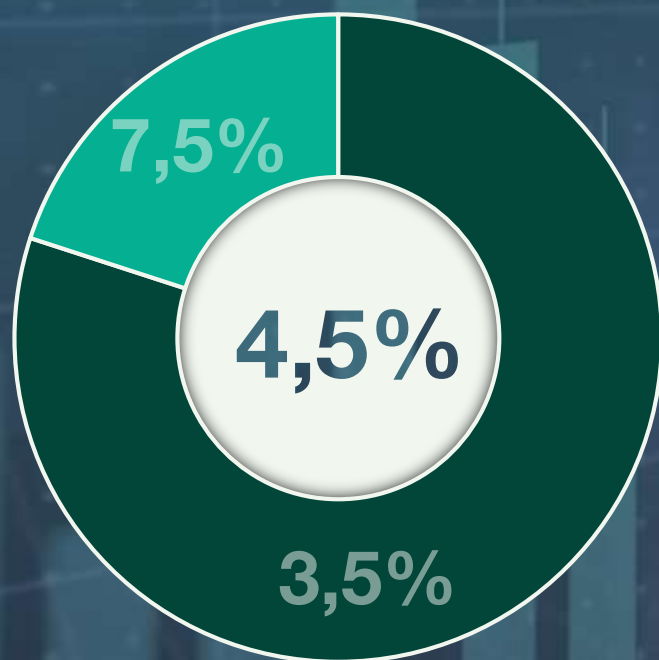
Det har altså kunne betale sig at tage høj investeringsrisiko set over perioden samlet.



ATP giver afkast i både garanti- og bonusporteføljen

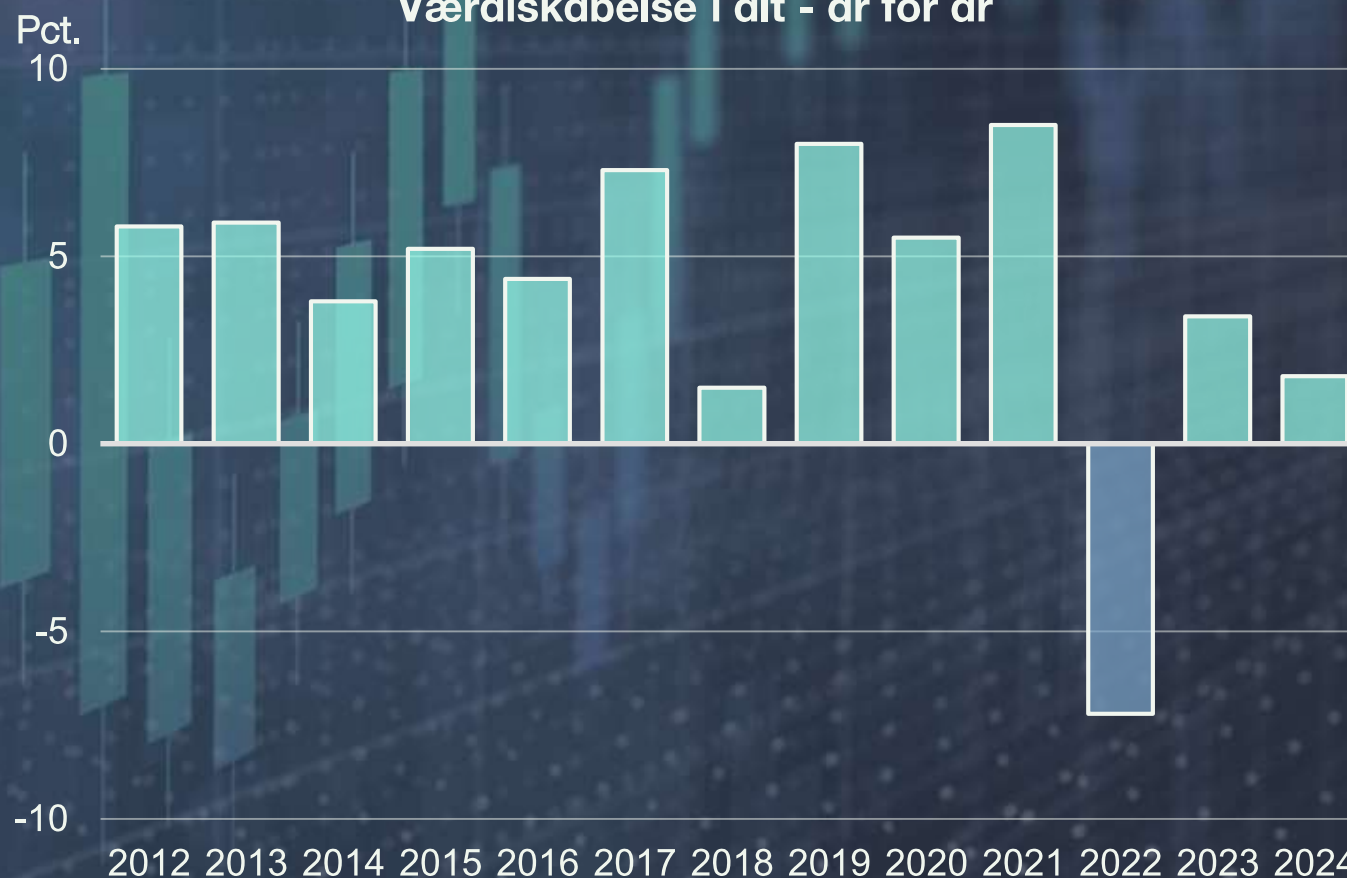
– 2022 er eneste år med negativ værdiskabelse siden 2012

Værdiskabelse i alt
for perioden 2012-2024

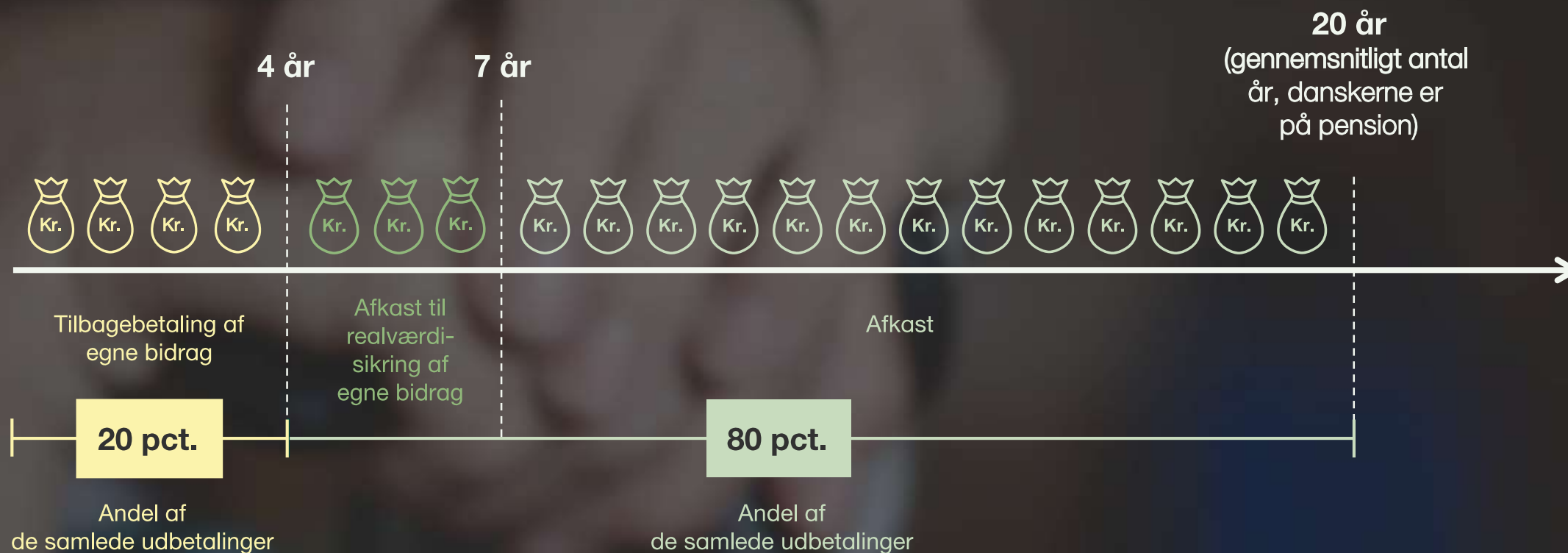


- Garantibidrag – 80% af porteføljen
- Bonusbidrag – 20% af porteføljen
- Værdiskabelse i alt

Værdiskabelse i alt - år for år



Det tager i gennemsnit fire år at få udbetalt egne bidrag til ATP Livslang Pension



Leverer ATP på de væsentligste formål?

Vi har kunnet levere en livslang garanteret pension selvom levetiden er steget meget og har kostet mange milliarder at sikre

Vi har med ATP-pensionen sikret de laveste omkostninger i hele branchen

Vi har hævet de allerede forrentede pensioner både i 2022 (for alle) og 2024 (for pensionister) på trods af svære år, særligt i 2022.

... men det er altid godt at få et sæt friske øjne på.
Derfor ser en ekstern evalueringsgruppe på investeringsstrategien

