

Kommissorium for ekstern evaluering af ATP's investeringsstrategi

Baggrund

ATP-pensionen er en del af søjle 1 i det danske pensionssystem og skal ifølge ATP loven levere et garanteret og livsvarigt pensionsprodukt, som sammen med folkepensionen udgør den økonomiske grundsikring for danske pensionister.

ATP pensionens rolle og rammerne for pensionsproduktets indretning er fastlagt i ATP loven. Pensionsproduktets indretning blev senest ændret i 2021, hvor et bredt flertal i Folketinget vedtog en ændring af indretningen af ATP's pensionsprodukt. ATP's bestyrelse og daglige ledelse har siden da arbejdet med at implementere disse ændringer og ved udgangen af 2024 er alle væsentlige beslutninger i denne implementering truffet.

Det er derfor et passende tidspunkt at få foretaget en ekstern evaluering af ATP's investeringsstrategi, herunder de valg der er truffet i forlængelse af den nye forretningsmodel. I tillæg hertil er det vurderingen, at det er værdiskabende med passende intervaller at få foretaget en ekstern evaluering af ATP's investeringstilgang, hvilket eksempelvis også ses at ske i forbindelse med forvaltningen af den norske oliefond.

Derfor nedsættes en ekstern Evalueringsgruppe (herefter *Evalueringsgruppen*), der skal foretage en evaluering af de risiko- og investeringsmæssige beslutninger og valg som ATP's bestyrelse og daglige ledelse har truffet for at implementere ATP's pensionsprodukt, herunder de væsentligste elementer i den samlede investeringsstrategi. Indenfor ATP-loven har bestyrelsen og den daglige ledelse via en investeringsstrategi og en risikopolitik således truffet en række beslutninger, herunder om afdækning af ATP's passivside, risikoniveauer, aktivallokeringer og risikostyring.

Evalueringen skal tage udgangspunkt i de lov- og bestyrelsesfastsatte forhold vedr. pensionsproduktets udformning, herunder bonuspolitikken. Med dette menes det overordnede design af ATP-produktet, herunder eksempelvis garanti-elementet og længden på de afgivne rentegarantier, da disse elementer er fastsat under hensyntagen til det samlede pensionssystem i Danmark.

I forlængelse heraf er Evalueringsgruppen fri til at evaluere alle investeringsmæssige elementer og valg, der er truffet indenfor lovens fastsatte rammer, herunder vurdere de trufne valg og komme med eventuelle forslag til ændringer, der både kan have karakter af substansmæssige ændringer og forslag til forenklinger og udvidelser.

Udover ovenstående evaluering anmodes Evalueringsgruppen om at foretage en perspektivering af performance for resultatskabelsen bagudrettet, ligesom evalueringsgruppen anmodes om at vurdere, hvordan resultatskabelsen bedst kan perspektiveres fremadrettet.

Derudover anmodes Evalueringsgruppen om at komme med forslag til et fremtidigt kommunikationsfokus, herunder supplerende nøgletal for den løbende værdiskabelse i ATP's pensionsprodukt. ATP's pensionsprodukt er en garanteret og livslang pension, og formålet er således i sin natur langsigtet værdiskabelse. Produktets indretning betyder, at hovedværdiskabelsen i produktet – forrentningen i de afgivne garantier – ikke afspejles i regnskabsafregninger, hvor fokus i kommunikationen typisk alene bliver på resultatet af Investeringsporteføljen, som udgør en mindre del af den samlede formue, og som kun bidrager til en del af den samlede værdiskabelse. I forlængelse heraf anmodes Evalueringsgruppen om at

komme med forslag til, hvordan ATP produktets samlede værdiskabelse kan illustreres og kommunikeres i den løbende regnskabsaflæggelse, eventuelt ved hjælp af nye nøgletal eller lignende.

Evalueringsgruppen skal bestå af en formand og 2-3 øvrige medlemmer, som skal være uafhængige danske og internationale eksperter med dybdegående viden om pension og investering. Størstedelen af medlemmerne skal være internationale eksperter.

Evalueringsgruppens afrapportering skal ske til ATP hurtigst muligt, dog senest i juni 2026. Hovedkonklusionerne fra evalueringen vil blive offentliggjort, ligesom Evalueringsgruppens formand skal stå til rådighed for relevante medier ved annonceringen af evalueringen såvel som ved fremlæggelsen af resultaterne.