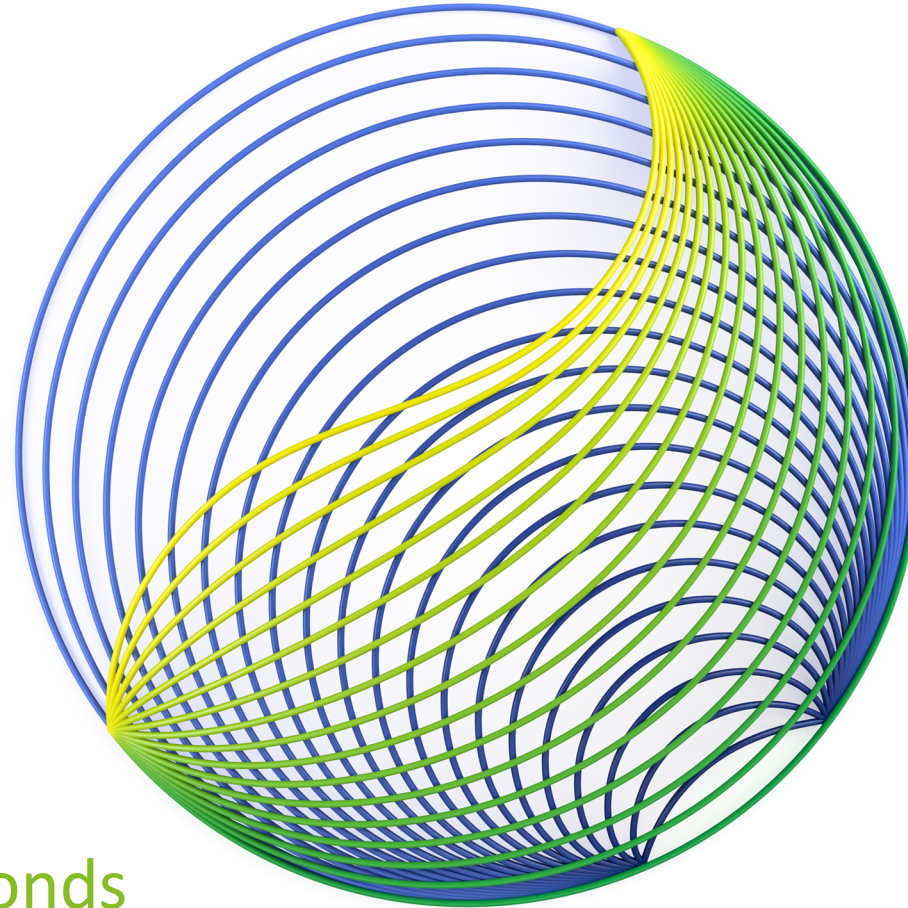




Staatlich organisierte Fonds in Schweden, Dänemark und Norwegen

Ein kompakter Überblick

Februar 2022

Quellen



Schweden

<https://www.ap7.se/english/about-us/>

Aufrufe am 03, 23. und 29. November 2021



Dänemark

<https://www.atp.dk/en>

Aufrufe am 03., 17. und 18. November 2021



Norwegen

<https://www.nbim.no/>

Aufrufe am 29., 30. November 2021

Alle in dieser Präsentation nicht gesondert gekennzeichneten Informationen zu den Staatsfonds in Skandinavien sind den oben angegebenen Websites oder deren Verzweigungen/Links/verlinkten Dokumenten entnommen

Einige Daten vorab

Währungen – Einwohner – Erwerbstätige



Währungen	1 Schwedische Krone	1 Dänische Krone	1 Norwegische Krone
Umrechnung in Euro	€ 0,10	€ 0,13	€ 0,10

Auf 2 Nachkommastellen gerundet; 11.01.2022

Einwohner	10,38 Mio.	5,8 Mio.	5,4 Mio.
-----------	------------	----------	----------

Statista

Erwerbstätige	5,1 Mio.	2,9 Mio.	2,7 Mio.
---------------	----------	----------	----------

Statista

Auszug aus dem Koalitionsvertrag „Mehr Fortschritt wagen“ von SPD, Bündnis 90 /Die Grünen und FDP



„Altersvorsorge“

- Eine gute und verlässliche Rente nach vielen Jahren Arbeit ist für die Beschäftigten wichtig. Es geht darum, sich mit eigener Arbeit eine gute eigenständige Absicherung im Alter zu schaffen. Wir werden daher die gesetzliche Rente stärken und **das Mindestrentenniveau von 48 Prozent** (Definition vor der kürzlich durchgeführten Statistikrevision) dauerhaft sichern. In dieser Legislaturperiode steigt der **Beitragssatz nicht über 20 Prozent**.
- Es wird **keine Rentenkürzungen** und **keine Anhebung des gesetzlichen Renteneintrittsalters** geben. Um diese Zusage generationengerecht abzusichern, werden wir zur langfristigen Stabilisierung von Rentenniveau und Rentenbeitragssatz in eine **teilweise Kapitaldeckung** der gesetzlichen Rentenversicherung einsteigen. Diese teilweise Kapitaldeckung soll **als dauerhafter Fonds von einer unabhängigen öffentlich-rechtlichen Stelle professionell verwaltet werden und global anlegen**. Dazu werden wir in einem ersten Schritt der Deutschen Rentenversicherung im Jahr 2022 aus Haushaltsmitteln einen **Kapitalstock von 10 Milliarden Euro** zuführen. Der kapitalgedeckte Teil der gesetzlichen Rente muss für das Kollektiv der Beitragszahler **dauerhaft eigentumsgeschützt** sein. Wir werden der Deutschen Rentenversicherung auch ermöglichen, ihre Reserven am Kapitalmarkt reguliert anzulegen. Die umlagefinanzierte Rente wollen wir durch die Erwerbsbeteiligung von Frauen und älteren Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmern sowie die erwerbsbezogene und qualifizierte Einwanderung stärken.
- Wir werden den sogenannten **Nachholfaktor** in der Rentenberechnung rechtzeitig vor den Rentenanpassungen ab 2022 wieder aktivieren und im Rahmen der geltenden Haltelinien wirken lassen. So stellen wir sicher, dass sich Renten und Löhne im Zuge der Coronakrise insgesamt im Gleichklang entwickeln und stärken die Generationengerechtigkeit ebenso wie die Stabilität der Beiträge in dieser Legislaturperiode. Wir wollen Verbesserungen für Erwerbsminderungsrentnerinnen und -rentner im Bestand umsetzen.
- Neben der gesetzlichen Rente bleiben die **betriebliche wie private Altersvorsorge wichtig** für ein gutes Leben im Alter. Die **betriebliche Altersversorgung** wollen wir stärken, unter anderem durch die **Erlaubnis von Anlagemöglichkeiten mit höheren Renditen**. Zusätzlich muss das mit dem Betriebsrentenstärkungsgesetz bereits in der vorletzten Legislaturperiode auf den Weg gebrachte **Sozialpartnermodell** nun umgesetzt werden.



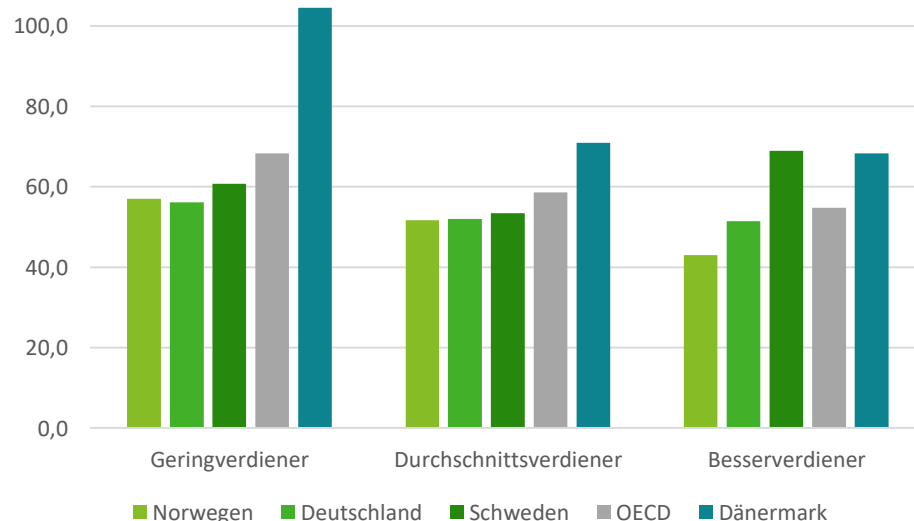
„Altersvorsorge“ (Fortsetzung)

- Wir werden das bisherige System der **privaten Altersvorsorge** grundlegend reformieren. Wir werden dazu das **Angebot eines öffentlich verantworteten Fonds mit einem effektiven und kostengünstigen Angebot mit Abwahlmöglichkeit** prüfen. Daneben werden wir die gesetzliche Anerkennung privater Anlageprodukte mit höheren Renditen als Riester prüfen. Eine Förderung soll Anreize für untere Einkommensgruppen bieten, diese Produkte in Anspruch zu nehmen. Es gilt ein **Bestandschutz für laufende Riester-Verträge**. Den **Sparerpauschbetrag** wollen wir auf 1.000 Euro erhöhen.
- Wir wollen das Rentensplitting bekannter machen, unter anderem indem die Deutsche Rentenversicherung im Rahmen der jährlichen Renteninformation auf diese Möglichkeit hinweist. Zudem sollen auch unverheiratete Paare dies nutzen dürfen.
- Im Laufe der Wahlperiode werden wir die Wirkung der Grundrente evaluieren, Verbesserungsvorschläge erarbeiten, insbesondere auch zum Prüfungsaufwand bei Kapitalerträgen.
- Wir setzen den geplanten Fonds aus der 19. Wahlperiode zur Abmilderung von Härtefällen aus der Ost-West-Rentenüberleitung auch für jüdische Kontingentflüchtlinge und Spätaussiedler um. Wir wollen eine reguläre Mitgliedschaft von in Justizvollzugsanstalten arbeitenden Strafgefangenen und Sicherungsverwahrten in der gesetzlichen Rentenversicherung ermöglichen und werden hierfür den Dialog mit den dafür zuständigen Ländern suchen.“

Rentenniveaus – gesetzliche Rente i. e. S.

Ausgewählte Aspekte

Das Rentenniveau



Rentenniveau = Verhältnis zwischen den Einkünften aus der Erwerbstätigkeit und den späteren Rentenleistungen im Ruhestand ohne Einbezug von freiwilligen Zusatzrenten wie Riester-, Rürup- oder Betriebsrenten.

Zur Definition der Kategorien der *Verdiener* s. Appendix.



<https://www.auswandern-handbuch.de/wie-hoch-ist-das-rentenniveau-in-europa-und-der-welt/>
auf Basis der OECD Studie Pensions at a Glance 2019, 20211123



Einkommensbasierte Rente

„Jedes Jahr werden 16 % Ihres rentenfähigen Einkommens und anderer steuerpflichtiger Einkünfte der einkommensbasierten Rente zugerechnet.“

Das rentenfähige Einkommen kann aus **verschiedenen Einkunftsarten** bestehen. Neben dem Lohn kann rentenfähiges Einkommen zum Beispiel aus Einkünften aus gewerblicher oder freiberuflicher Tätigkeit (Selbstständige), Elterngeld, Arbeitslosengeld, Krankengeld oder einem Erwerbsminderungsausgleich bestehen.“



<https://www.pensionsmyndigheten.se/other-languages/tyska-test/tyska-test/das-rentensystem-in-schweden>, 20211123

„Es gibt **kein festes Rentenalter in Schweden**, es ist flexibel. Sie können Ihre Altersrente frühestens ab dem Monat beantragen, in dem Sie 62 Jahre alt werden und es gibt keine Altersobergrenze. Sie haben das Recht, bis zu einem Alter von 68 Jahren zu arbeiten, können jedoch auch länger arbeiten, wenn Sie und Ihr Arbeitgeber dies vereinbaren. Für Ihren Anspruch, Pensionsansprüche zu erwerben, gibt es keine Altersobergrenze. Die **Garantierente** wird **ab** dem Monat gezahlt, in dem Sie **65 Jahre** alt werden.“



<https://ec.europa.eu/social/main.jsp?catId=1130&langId=de&intPagelId=4814>, 20211123

Gesetzliche Rente i. e. S.

Ausgewählte Aspekte



Staatliche Altersrente ("Folkepension")

„Bei der dänischen staatlichen Altersrente („Folkepension“) handelt es sich um eine **steuerfinanzierte Rente**. Hierfür sind deshalb keine gesonderten Beiträge abzuführen. Die Rente besteht aus einem **Grundbetrag** sowie einer **möglichen Zulage, je nach** den Vermögensverhältnissen des Rentners und je nachdem, ob der Rentner im eigenen Haus oder zur Miete wohnt. Die Sätze unterliegen einer jährlichen Anpassung ...

In Dänemark hat jeder grundsätzlich bei Vollendung des 65. Lebensjahres Anspruch auf die staatliche Altersrente. Das Rentenalter wird allerdings zurzeit in Dänemark schrittweise wieder auf 67 Jahre angehoben. Hierbei gibt es umfassende Übergangsregelungen.“



<https://www.rechtdaenisch.de/unternehmen/arbeitsrecht/altersvorsorge-renten-daenemark/#:~:text=Bei%20der%20d%C3%A4nischen%20staatlichen%20Altersrente,deshalb%20keine%20gesonderten%20Beitr%C3%A4ge%20abzuf%C3%BChren.&text=Lebensjahres%20Anspruch%20auf%20die%20staatliche,wieder%20auf%2067%20Jahre%20angehoben.> Aufruf 29.11.2021



National Insurance Scheme (folketrygden)

„Retirement pension from the National Insurance Scheme ensures that you have an income in your old-age. Retirement pension is flexible and you may start drawing your retirement pension from the month after you turn **62**. **You can work as much as you want** without your pension being reduced.

Who is entitled to retirement pension?

As a rule, to be entitled to retirement pension you must have had pensionable income and / or have at least five years of National Insurance cover, i.e. you must have lived and / or worked in Norway.

When do you draw a retirement pension?

It is up to you to decide when and how you would like to draw retirement pension and how much you want to work while doing so. You may draw retirement pension from the month after you turn 62. To draw retirement pension before the age of 67, you must have sufficient earnings (site in Norwegian). ...



<https://www.nav.no/en/home/benefits-and-services/relatert-informasjon/retirement-pension-for-those-born-in-and-after-1963#chapter-1> , Aufruf 20211129

Gesetzliche Rente i. e. S.

Ausgewählte Aspekte



National Insurance Scheme (folketrygden)

How do you accumulate a retirement pension?

The size of your pension is primarily based on your pensionable income. However, you can also earn pension savings on the basis of other benefits from NAV, for compulsory military service and for care work:

- For each year you have pensionable income, 18.1 per cent of the income is added to your pension reserves. Pension is earned from the first krone.
- **Sickness benefit**, work assessment allowance and career pay **also count as pensionable income**.
- **For periods with disability benefit**, 18.1 per cent of your assumed income is added to your pension fund. This applies up to and including the year you turn 61.
- **For periods with unemployment benefit**, 18.1 per cent of the income used as the basis for determining unemployment benefit is added to your pension reserves.
- You can also earn pension savings based on compulsory military service that was started at the earliest in 2010.
- You can earn pension savings for unpaid care work.

- You can earn pension savings up to and including the year you turn 75. If you turned 13 in 2010 or later, you can earn pension savings from the year you turned/turn 13. If you were 17 years or older in 2010, you can earn pension savings from the year you turned 17.
- Annual income is included from 1 January the year after the final tax assessment has been completed. For example, your income for 2020 is included in the pension calculation from 1 January 2022.
- You can accumulate maximum annual pension rights of 18.1 per cent of 7.1 times The National Insurance basic amount (G) (site in Norwegian), even if you have accumulated pension rights for other reasons.
- You can also accumulate pension rights based on periods you have lived in Norway. This is called the period of national insurance cover. National insurance cover is provided for periods when you have lived and / or worked in Norway from the year you turned 16 and up to the year you turn 66.

Retirement pension from the National Insurance Scheme **consists of income pension and guarantee pension**. The size of your income pension depends on the size of the pension fund you have accumulated. ...



<https://www.nav.no/en/home/benefits-and-services/relatert-informasjon/retirement-pension-for-those-born-in-and-after-1963#chapter-1> , Aufruf 20211129

Gesetzliche Rente i. e. S.

Auszüge



National Insurance Scheme (folketrygden)

Life expectancy adjustments

Your accumulated pension is distributed according to the life expectancy of your age group. This is called life expectancy adjustment (site in Norwegian). **If life expectancy increases, each age group must work longer than the previous age group in order to receive the same pension."**



<https://www.nav.no/en/home/benefits-and-services/relatert-informasjon/retirement-pension-for-those-born-in-and-after-1963#chapter-1> , Aufruf 20211129

Staatlich initiierte Fonds

Ziele



AP7, Sjunde AP-fonden

“About us

AP7, Sjunde AP-fonden, is a **government agency** which, since the inception of the premium pension system in **2000**, has the task of managing premium pension funds for the Swedish people.

AP7 is the only state actor in the premium pension system and provide the **fund portfolio AP7 Såfa**. AP7 Såfa is the **default** alternative for premium pension savers, which means that investors are automatically assigned to AP7 Såfa unless they choose otherwise.

Since its inception, AP7 Såfa has given savers higher average returns and lower fees than the private actors in the Swedish premium pension marketplace.”



ATP Livslang Pension – Pension Scheme (Arbejdsmarkedets Tillægspension)

“Our purpose

ATP was created to ensure a **basic financial security** in Denmark. We work for the benefit of both individuals and society and our contribution is via responsible investments and an effective administration of the pension and welfare system that forms our common safety net.

For the benefit of all of society

At ATP, we are working every day to ensure a basic financial security - for all Danes, throughout their lives.

We do so by creating **good and stable returns on our investments** that are to ensure that both current and future pensioners receive a lifelong supplement to their state pension - ATP Livslang Pension (Lifelong Pension). And we do so by properly and efficiently **administering core welfare benefits** such as, for example, holiday pay, maternity/paternity pay and rent subsidies. ...

ATP was founded in **1964** to ensure Danish pensioners would have a supplement to their state pension.”

Staatlich initiierte Fonds

Ziele



Government Pension Fund Global

"About the fund

Norway's oil fund, or the Government Pension Fund Global which is its official name, was created after we discovered oil in the North Sea. The fund was set up **to shield the economy from ups and downs in oil revenue**. It also serves as a **financial reserve** and as a **long-term savings plan** so that both current and future generations get to benefit from our oil wealth.

...

Oil revenue has been very important for Norway, but one day the oil will run out. The aim of the fund is to ensure that we use this money responsibly, think long-term and so safeguard the future of the Norwegian economy.

...

How we spend our savings

Each year, the **Norwegian government** can spend only a small part of the fund, but this still amounts to almost 20 percent of the government budget.

There is a **broad political consensus** on how the fund should be managed. The less we spend today, the better the position we will be in to deal with downturns and crises in the future. Budget surpluses are transferred to the fund, while deficits are covered with money from the fund. In other words, the authorities can spend more in hard times and less in good times. So that the fund benefits as many people as possible in the future too, politicians have agreed on a fiscal rule which ensures that we do not spend more than the expected return on the fund. On average, **the government is to spend only the equivalent of the real return on the fund**, which is estimated to be around 3 percent per year. In this way, oil revenue is phased only gradually into the economy. At the same time, only the return on the fund is spent, and not the fund's capital."

Excerpt from the Act relating to the Government Pension Fund: "Section 7.

(1) The capital in the Government Pension Fund may only be used for transfers to the central government budget by resolution of the **Storting**.

(2) Central government shall **not fund central government budget** expenditure **by borrowing** as long as there is capital in the Government Pension Fund Global.

(3) ..."

AP7 Sjunde AP-fonden und ATP Livslang Pension

Ein kompakter Überblick 1/5



AP7, Sjunde AP-fonden

- **Start in 2000:** „managing premium pension funds for the Swedish people“
- **Säule 1:** State income pension und **Premium pension**
- **AP7 Såfa** ist das **Fondsportfolio** seit 2010, in das „Premium Pension Sparer“ investieren, wenn sie keinen anderen Fonds wählen
 - AP7 Equity Fund
 - AP7 Fixed Income Fund – typischerweise in Schweden angelegt
- **Grundsätzlicher Investmentansatz**
 - Investition in Aktien – global
 - Tracken von Indizes
 - Investmentrisiko wird bei Annähern an Pensionsalter reduziert

≤ 55	65 -75
100 % Equity Fund	Jährliches Rebalancing bis zur Aufteilung 2/3 Fixed Income Fund und 1/3 Equity Fund im Alter 75
SRRI 6 (< 55)	SRRI 4 (≥ 75) (Synthetic Risk Reward Indicator)

- AP7 Offensive, AP7 Balance und AP7 Cautious sind durch andere Aufteilungen der o. g. Fonds gekennzeichnet



ATP Livslang Pension – Pension Scheme (Arbejdsmarkedets Tillægspension)

- **Start in 1964:** „you will be paid a monthly supplement to your state pension“
- **Säule 1:** State pension (steuerfinanziert) und **ATP Livslang Pension**
- **ATP ist ein Pension Scheme**, in das fast alle Dänen mit Arbeitsentgelt einzahlen
 - 80 % der Beiträge werden sicher angelegt
 - 20 % der Beiträge werden renditeorientiert angelegt
 - Garantieleistungen
- **Grundsätzlicher Investmentansatz**
 - Investitionen global
 - 20 %: vielfältiges Portfolio mit u.a. Aktien, Immobilien – Priorität: Aktiver Asset Manager
 - In 2021 gesetzlich Weg zu längerfristiger Anlage geebnet

The ATP Group interim report, 2021

The Government Pension Fund Global

Ein kompakter Überblick 2/5



AP7, Sjunde AP-fonden

- **Start in 1996:** „The aim of the oil fund is to ensure responsible and long-term management of revenue from Norway’s oil and gas resources, so that this wealth benefits both current and future generations”
- **Investmentansatz**
 - sehr langfristig und global außerhalb Norwegens
 - Aktien*: 72,8 %
 - nichtgelistete Immobilien*: 2,5 %
 - Renten*: 24,7 %

* Government Pension Fund Global Annual Report 2020

AP7 Sjunde AP-fonden und ATP Livslang Pension

Ein kompakter Überblick 3/5



AP7, Sjunde AP-fonden

Volumen **80,53 Mrd. €**

78,99 Mrd. € AP7 Equity Fund
6,54 Mrd. € AP7 Fixed Income Fund

Begünstigte insgesamt > 5.000.000

Return Investment Portfolio ~ 4%

Durchschnittliches Vermögen
pro Begünstigtem/r ~ 16.000 €

„Im Jahr 2070 soll eine Quote von 22 % aus der Kapitaldeckung und 78 % aus der Umlagefinanzierung erreicht werden.*

Finanzierung: 18,5 % vom Einkommen werden als Rentenbeiträge gezahlt, davon 2,5 % an AP7

AP7 Extract from the 2020 Annual Report

* <https://www.u-di.de/index.php/betriebliche-altersvorsorge/blick-ueber-die-grenzen/schweden>
Stand Juni 2016; Aufruf 11.02.2022



ATP Livslang Pension – Pension Scheme (Arbejdsmarkedets Tillægspension)

Volumen **120,6 Mrd. €**
97,69 Mrd. € guaranteed pension and
22,89 Mrd. € bonus potential (Q3 `21)

Anwärter(innen) 4.361.000

Rentner(innen) 1.037.000

Mitglieder insgesamt 5.398.000

Return Investment Portfolio in Qi-Q3 `21 4,29 Mrd. €

Durchschnittliches Vermögen pro
Begünstigtem/r 22.277 €

Auszahlungen (Renten und Kapital in Q1-Q3 `21) 1,68 Mrd. €

Maximale Rente für 66,5-j. Rentner(in) 3.406 € p.a.

Durchschnittliche Rente 2.160 € p.a.

Finanzierung:

- 1/3 Arbeitnehmer (1.136 DKK*) – 2/3 Arbeitgeber (2.272 DKK*)
- in Summe: 3.408 DKK ~ 443 € p.a.

94 % der Dänen zahlen in ATP ein

The ATP Group interim report, 2021; * jährliche Einzahlungen in 2021

The Government Pension Fund Global

Ein kompakter Überblick 4/5



The Fund

Volumen*	1.167,3 Mrd. €
-----------------	-----------------------

Return Investment Portfolio**	~ 10,9 %
-------------------------------	----------

Durchschnittliches Vermögen pro Einwohner	~ 216.167 €
---	-------------

Es „dürfen“ jährlich bis zu drei Prozent des Kapitals in den Staatshaushalt überführt werden. Damit werden etwa die in den Rentenversicherungsbeiträgen enthaltene Kranken- und Arbeitslosenversicherung oder die Garantierente finanziert.

Die Garantierente beträgt umgerechnet rund 1.600 Euro im Monat, muss aber versteuert werden. Sie erhält jeder Bedürftige, der 40 Jahre Mitglied der norwegischen Sozialversicherung war – auch wenn er nie gearbeitet hat. Die volle einkommensabhängige Rente gibt es ebenfalls ab 40 Beitragsjahren, darunter wird gekürzt.***

Finanzierung: Öl- und Gas-Einnahmen Norwegens

* Website Aufruf am 29.11.2021

** Annual Report 2020

*** <https://www.ihre-vorsorge.de/magazin/lesen/staatsfonds-zur-altersvorsorge-vorbild-norwegen.html> Aufruf 11.01.2022

AP7 Sjunde AP-fonden und ATP Livslang Pension

Ein kompakter Überblick 5/5



AP7, Sjunde AP-fonden

Rechnungsgrundlagen

Berechnung der premium pension

- “The annual premium pension, which is paid out, is calculated by dividing the balance on the premium pension account by an annuity divisor.
- The annuity divisor for the premium pension is based on forecast future life expectancies.
- The annuity divisor is credited with an advance interest rate equal to 3 per cent.
- The premium pension account remains in place during the retirement period. The account is adjusted for discrepancies between forecast and outcome and is updated to reflect the changes that occur”

The Swedish old-age pension system - How the income pension, premium pension and guarantee pension work, Government Offices of Sweden; Ministry of Health and Social Affairs, December 2016



ATP Livslang Pension – Pension Scheme (Arbejdsmarkedets Tillægspension)

Rechnungsgrundlagen

Bewertung von Pensionsverpflichtungen

- The ATP yield curve for valuing pension liabilities results in higher guaranteed pensions than the yield curve published by European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA).

Lebenserwartung:

- Einbeziehen von Daten bzgl. Lifestyle, Behandlungsmethoden, sozio-ökonomischer Faktoren
- Nutzung nicht nur dänischer Daten, sondern auch von Daten aus vergleichbaren westlichen Ländern (Annahme, dass die dänische Entwicklung der Lebenserwartung mit den internationalen Trends matcht)
- ATP geht von stärkerer Steigerung der Lebenserwartung aus als das Modell der Dänischen Aufsichtsbehörde

Im Halbjahresreport 2021 würden die nicht-eigenen Rechnungsgrundlagen zu 72,1 Mrd. DKK geringeren garantierten Pensionen und entsprechend höherem Bonus Potential führen:

Guaranteed benefits: 753.248 Mio. DKK - Bonus Potential: 171.717 Mio. DKK

The ATP Group Interim Report 2021

AP7, Sjunde AP-fonden

Ausgewählte weitere Details



AP7, Sjunde AP-fonden

Risikophilosophie

- Festverzinsliche Anlagen bergen die Gefahr niedrigen Returns/niedriger Pensionen
- Altersvorsorge sollte auf Basis eines Anlagehorizonts von mindestens 40 Jahren erfolgen
- Investmentrisiko sollte bei Annähern an Pensionsalter reduziert werden
- Erfolg sollte am tatsächlichen Return und nicht relativ zu Indizes gemessen werden
- Das Risikoniveau sollte mit dem des „Income Pension Schemes“ korrelieren

AP7 Equity Fund – Aktien Investments

- Core Portfolio
- Leveraged Fund
- Alpha Sources and Tactical Investment

AP7 Equity Fund

AP7 Equity Fund – Core Portfolio

- 96 % globale Aktien – 4 % private Beteiligungen
- Reflektiert die Struktur des MSCI All Country World Index – passives Management
- Beteiligungen: Investition in Investmentfonds – teilweise Investitionen in „clean technology“

AP7 Equity Fund – Leveraged Fund

- Leveraging mit dem Ziel, Indizes out-zu-performen
- Grundsätzlich werden 25 % der Assets gelaverged

AP7 Equity Fund – Alpha Sources

- Alpha Management von Aktien und aktives Währungsmanagement
- Long-short Model: Aktien werden ausgeliehen und sofort verkauft

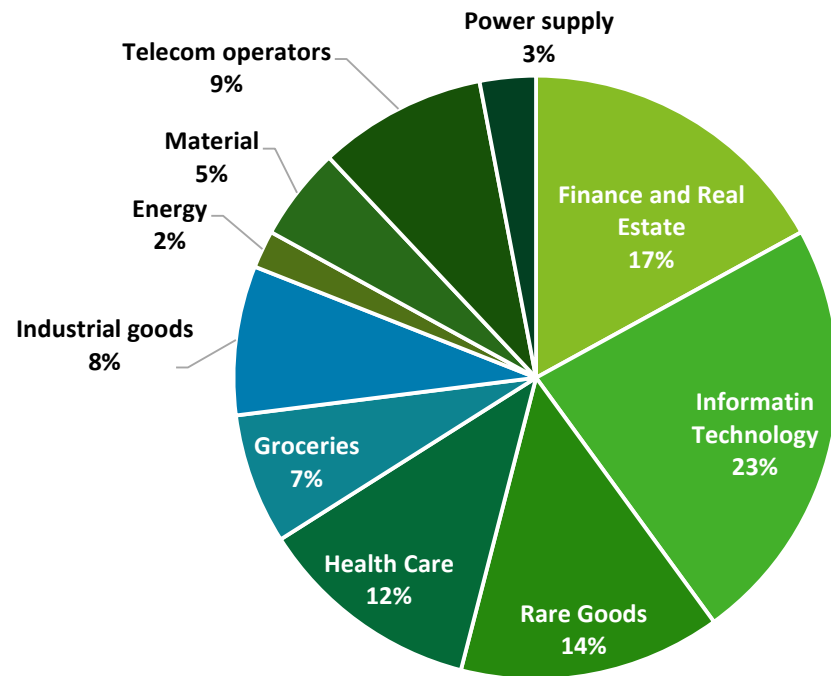
AP7, Sjunde AP-fonden

Ausgewählte weitere Details



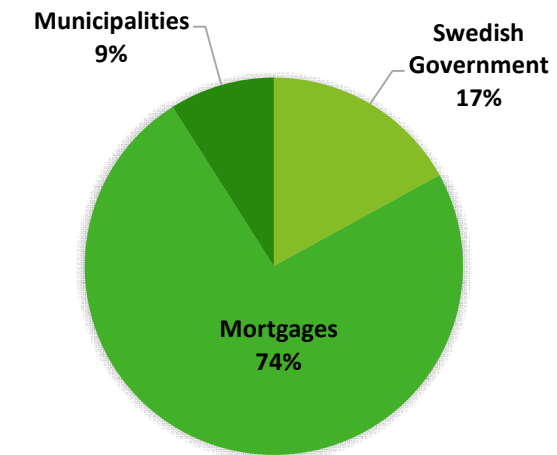
AP7 Equity Fund

Beteiligungen, in %
[Websiteaufruf 23.11.2021]



AP7 Fixed Income Fund

Emittenten, in %
[Websiteaufruf 23.11.2021]



10,1 %
Jährlicher kapital-
gewichteter
Durchschnitts-
Return
2000-2020

0,52 Mrd. €
Grünes
Investment

84 Unternehmen
blacklisted

0,075 %
Kostenquote

In > 3.000
Unternehmen
weltweit hat AP7
investiert

AP7 Extract from 2020 Annual Report

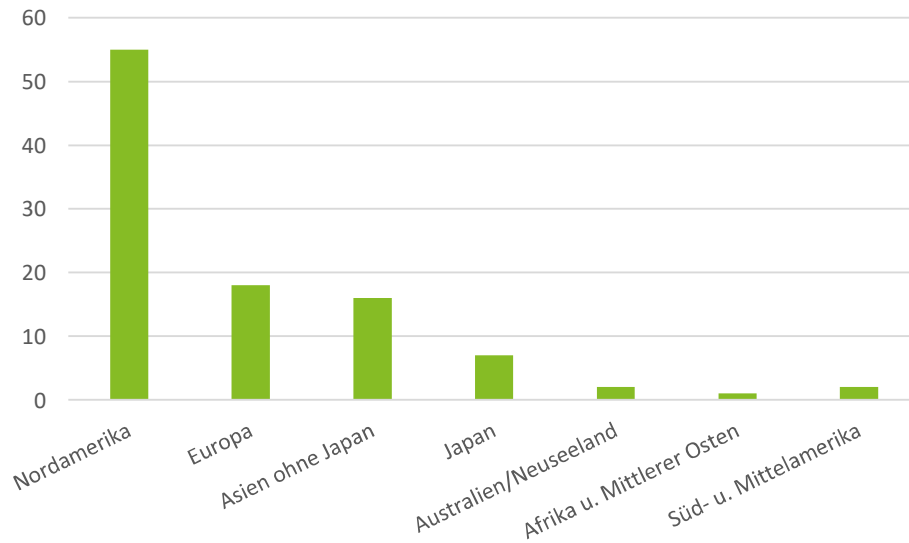
AP7, Sjunde AP-fonden

Ausgewählte weitere Details



AP7 Equity Fund

Regionale Verteilung, in %
[Websiteaufruf 23.11.2021]



AP7 Såfa im System der Premium Pensions

Funds in the Premium Pension System in 2019 and Capital Managed 20015-2019

December 31, billions of Euro

	# of registered funds 2019	Managed capital				
		2015	2016	2017	2018	2019
Equity funds	341	34.7	38.8	44.1	40.7	51.7
Mixed fund	38	6.7	6.9	7.0	6.6	6.9
Generation fund	29	12.8	14.7	16.6	16.7	20.9
Interest fund	74	2.5	12.7	2.6	3.0	3.1
AP7 Såfa/Premium Savings Fund	1	27.2	32.8	40.7	43.3	63.2
Total	483	83.9	105.9	111.0	110.3	145.8

Vgl. AP7 Extract from 2020 Annual Report

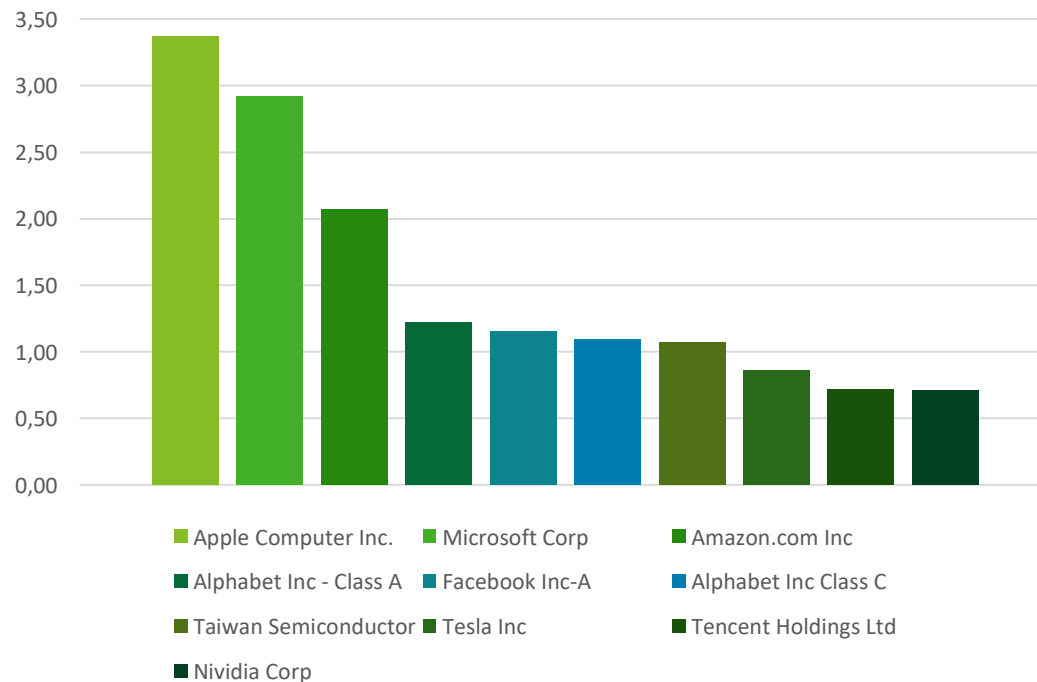
AP7, Sjunde AP-fonden

Ausgewählte weitere Details



AP7 Equity Fund

Ausgewählte Wertpapiere in % (In Summe ca. 15 % des Portfolios),
[Aufruf 03.11.2021]



AP7 Fixed Income Fund

AP7 Fixed Income Fund – Investment-Strategie

- Investition in Anleihen mit
 - Geringem Ausfallrisiko
 - Einer durchschnittlichen Duration von ~ 2 Jahren
 - Einer starken Neigung in Anleihen, notiert in Norwegischen Kronen
- Dabei sind die Anleihen beschränkt auf
 - Schwedische oder andere, vergleichbar geratete Staatsanleihen
 - Unternehmen, an denen die Schwedische Regierung die Mehrheit hält
 - Solche, die dem Covered Bonds (Issuance) Act von 2003 unterfallen
- Maximal 30 % der Anlagen dürfen Bankguthaben sein
- **Repurchase (Repo) Agreements**
 - Verkauf von Wertpapieren an einen Inverstor mit der Vereinbarung, sie zu einem festen Preis zu einem zukünftigen Zeitpunkt zurückzukaufen

Gebühren

- hängen von den Gebühren der zugrunde liegenden Assets ab

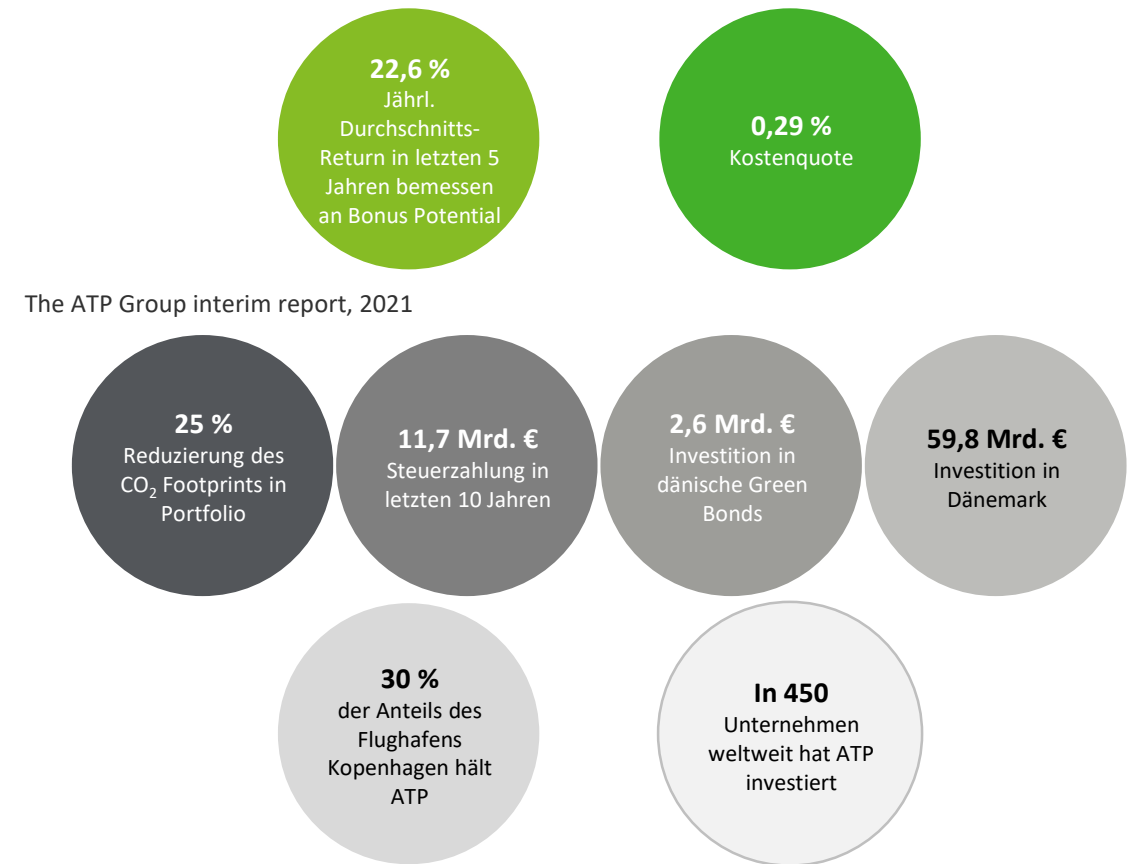
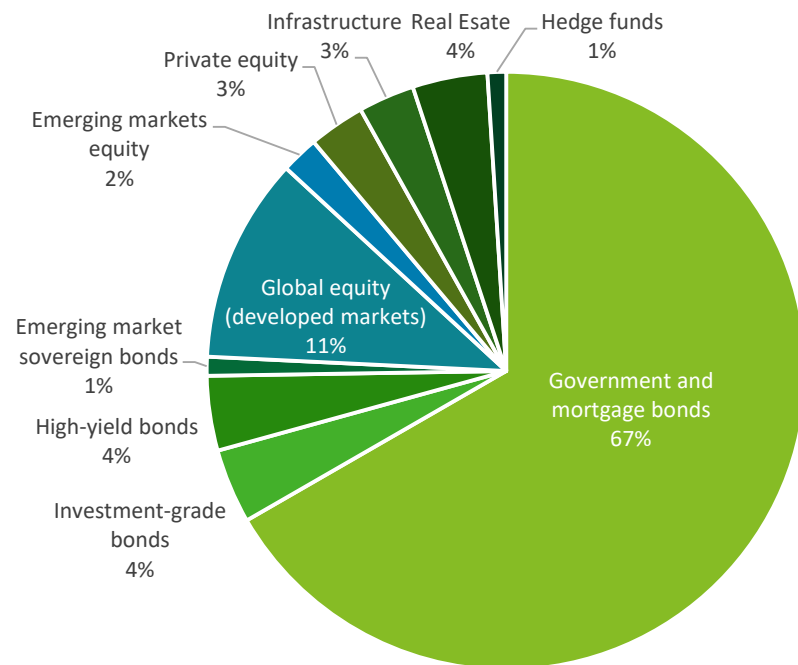
ATP Livslang Pension

Ausgewählte weitere Details



ATP Livslang Pension | Pension Scheme (Arbejdsmarkedets Tillægspension)

Das ATP Portfolio [Websiteaufruf 03.11.2021]



ATP as a responsible investor, March 2020

ATP Livslang Pension

Weitere Aufgaben



ATP Livslang Pension | Pension Scheme (Arbejdsmarkedets Tillægspension)

Administrator(~ mutual TPA) innerhalb des dänischen Wohlfahrtsystems wurden im Zeitablauf an ATP übertragen, wie z.B.

- Elterngeld,
- Mietzuschuss,
- Arbeitsmarktversicherung (Berufskrankheit),
- Zahlungen bei Insolvenz des Arbeitgebers,
- Covid 19 Unterstützung: Auszahlung vorher eingefrorener Urlaubsvergütungen.

The Government Pension Fund Global

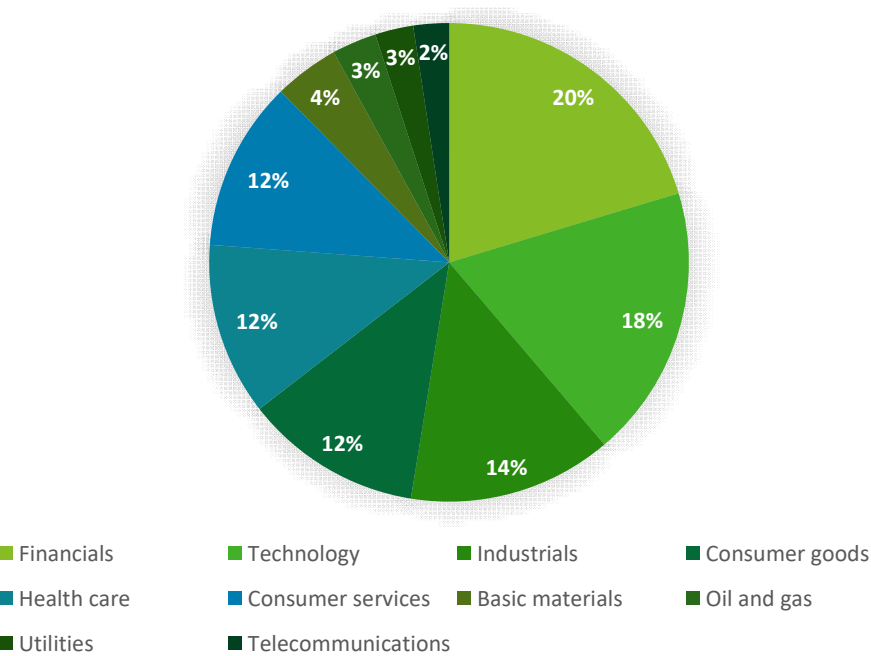
Ausgewählte weitere Details



The Government Pension Fund Global

Das Aktien Portfolio nach Assetklassen

[The Government Pension Fund Global, Annual Report 2020]



A total of 4,158 assessments of companies' reporting against our published expectations during the year. We assessed the reporting of 1,521 companies on climate change, 694 on human rights, 500 on water management, 494 on children's rights, 250 on anticorruption, 250 on ocean sustainability, 249 on deforestation and 200 on tax. The companies assessed accounted for 74.8 percent of the equity portfolio's market value

...

2,6 %
Anteil an den in Europa gelisteten Firmen

In 9.123 Unternehmen weltweit hat ATP investiert

Investiert in 37 Ländern

49 Währungen

Investitionen nur global, jenseits Norwegens

1,4 %
Anteil an den weltweit gelisteten Firmen

The Government Pension Fund Global, Annual Report 2020

The Government Pension Fund Global

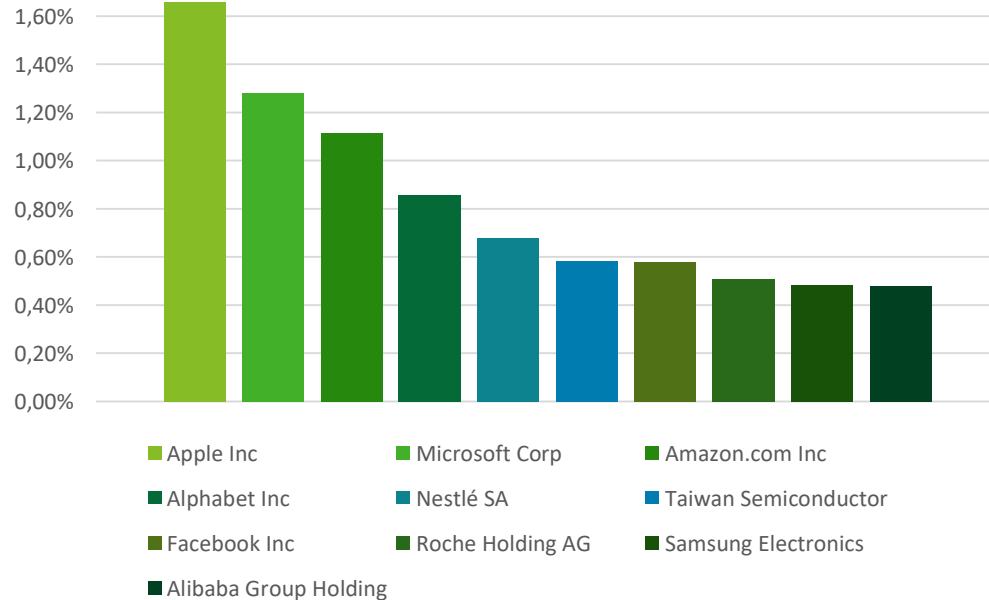
Ausgewählte weitere Details und ein Vergleich mit AP7 Equity Fund



The Government Pension Fund Global

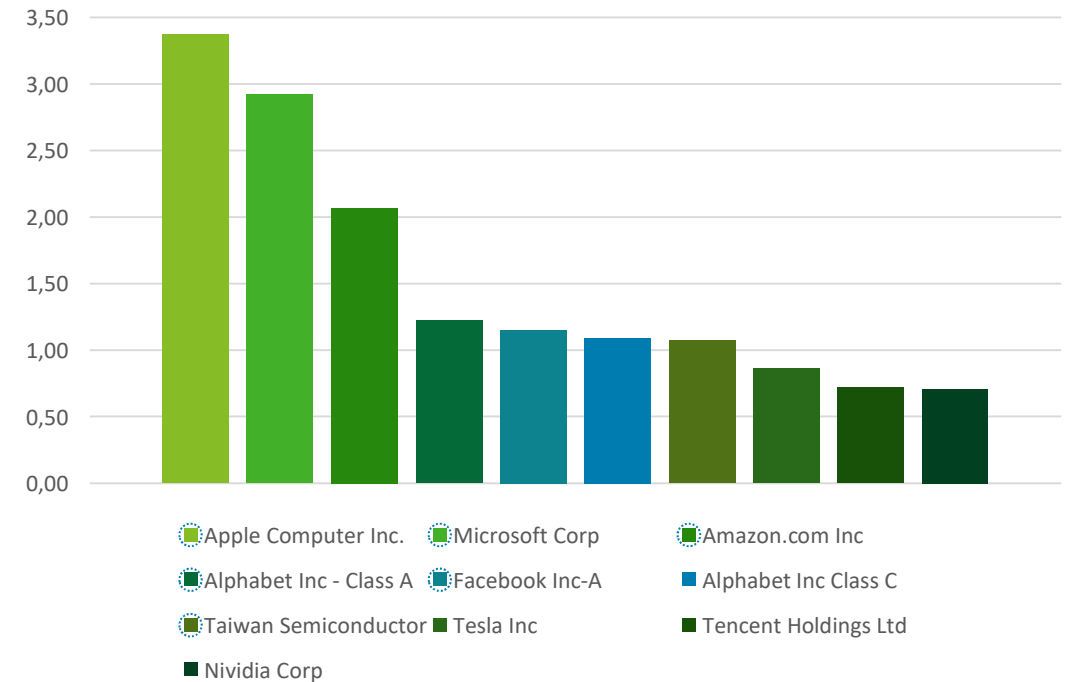
Das Aktien und Bonds Portfolio nach (nicht-öffentlichen) Unternehmen, in Summe ca. 8,2 % des Gesamtportfolios – Auszug

[The Government Pension Fund Global, Annual Report 2020]



Zum Vergleich: AP7 Equity Fund

**Ausgewählte Wertpapiere in % (In Summe ca. 15 % des Portfolios),
[Aufruf 03.11.2021]**



Appendix

Rentenniveaus – gesetzliche Rente i. e. S.

Ausgewählte Aspekte: die Fußnote zu Verdienern

Wichtige Erläuterungen zum Rentenniveau

[2] Durchschnittsverdiener: Für die Berechnung des Rentenniveaus wurde vom OECD eine Modellrechnung mit fiktiven Durchschnittsbürgern durchgeführt. Bei den Modellbürgern handelt es sich um Arbeitnehmer, die mit 22 ins Berufsleben eingestiegen sind und bis zum nationalen Rentenalter des jeweiligen Landes (im Durchschnitt liegt dieses bei 66 Jahren) gearbeitet haben. In den durchschnittlich 44 Berufsjahren wurde stets ein Einkommen **in Höhe des Durchschnittsentgelts** aller Versicherten bezogen. Genaue Zahlen, wie viel Durchschnittsverdiener in den jeweiligen Ländern verdienen, liefert die Studie allerdings nicht.

Hinweis: Auch die Deutsche Rentenversicherung nutzt für die Berechnungen zum Rentenniveau einen solchen Modellbürger, den sogenannten Standard- oder Eckrentner. Dieser kann mit 45 Arbeitsjahren ein ähnlich langes Erwerbsleben wie ein OECD-Rentner vorzuweisen. Leider zeigen die Daten der Deutschen Rentenversicherung, dass nur sehr wenige Rentner in Deutschland tatsächlich 45 Beitragsjahre schaffen und das Modell daher ein sehr optimistisches Szenario beschreibt und nicht den Durchschnittsbürger. Für Europa gibt die Statistikbehörde Eurostat diesbezüglich ebenfalls Auskunft. In Europa erreichen lediglich Menschen in Island eine durchschnittliche Lebensarbeitszeit von über 45 Jahren. Deutschland liegt mit 39,1 Jahren auf einem der vorderen Plätze. In Ländern wie Frankreich (35,4 Jahre) und Italien (32 Jahre) kommen Arbeitnehmer allerdings auf deutlich weniger Arbeitsjahre. ...

[1] Geringverdiener: Arbeitnehmer mit der Hälfte des durchschnittlichen Arbeitsverdienstes

[3] Besserverdiener: Arbeitnehmer mit 150% des durchschnittlichen Arbeitsverdienstes



<https://www.auswandern-handbuch.de/wie-hoch-ist-das-rentenniveau-in-europa-und-der-welt/>

auf Basis der OECD Studie Pensions at a Glance 2019, 20211123



Dr. Klaus Friedrich

Director / Aktuar DAV / a.o. Mitglied im IVS |
Financial Advisory / Actuarial and Insurance Services

B&W Deloitte GmbH
Magnusstraße 11, 50672 Köln, Deutschland

Phone: +49 221 97324 58 | Mobile: +49 151 5800 5819
kfriedrich@deloitte.de | www.deloitte.com/de

DPEsche – Neues zur bAV

Melden Sie sich zu unserem bAV-Newsletter an

Deloitte Pension Experts – Knowhow für bAV

Mehr Information auf unserer Web-Site

Deloitte bezieht sich auf Deloitte Touche Tohmatsu Limited („DTTL“), ihr weltweites Netzwerk von Mitgliedsunternehmen und ihre verbundenen Unternehmen (zusammen die „Deloitte-Organisation“). DTTL (auch „Deloitte Global“ genannt) und jedes ihrer Mitgliedsunternehmen sowie ihre verbundenen Unternehmen sind rechtlich selbstständige und unabhängige Unternehmen, die sich gegenüber Dritten nicht gegenseitig verpflichten oder binden können. DTTL, jedes DTTL-Mitgliedsunternehmen und verbundene Unternehmen haften nur für ihre eigenen Handlungen und Unterlassungen und nicht für die der anderen. DTTL erbringt selbst keine Leistungen gegenüber Kunden. Weitere Informationen finden Sie unter www.deloitte.com/de/UeberUns.

Deloitte bietet branchenführende Leistungen in den Bereichen Audit und Assurance, Steuerberatung, Consulting, Financial Advisory und Risk Advisory für nahezu 90% der Fortune Global 500®-Unternehmen und Tausende von privaten Unternehmen an. Rechtsberatung wird in Deutschland von Deloitte Legal erbracht. Unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter liefern messbare und langfristig wirkende Ergebnisse, die dazu beitragen, das öffentliche Vertrauen in die Kapitalmärkte zu stärken, die unsere Kunden bei Wandel und Wachstum unterstützen und den Weg zu einer stärkeren Wirtschaft, einer gerechteren Gesellschaft und einer nachhaltigen Welt weisen. Deloitte baut auf eine über 175-jährige Geschichte auf und ist in mehr als 150 Ländern tätig. Erfahren Sie mehr darüber, wie die mehr als 345.000 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter von Deloitte das Leitbild „making an impact that matters“ täglich leben: www.deloitte.com/de.

Diese Veröffentlichung enthält ausschließlich allgemeine Informationen und weder die B&W Deloitte GmbH noch Deloitte Touche Tohmatsu Limited („DTTL“), ihr weltweites Netzwerk von Mitgliedsunternehmen noch deren verbundene Unternehmen (zusammen die „Deloitte Organisation“) erbringen mit dieser Veröffentlichung eine professionelle Dienstleistung. Diese Veröffentlichung ist nicht geeignet, um geschäftliche oder finanzielle Entscheidungen zu treffen oder Handlungen vorzunehmen. Hierzu sollten Sie sich von einem qualifizierten Berater in Bezug auf den Einzelfall beraten lassen.

Es werden keine (ausdrücklichen oder stillschweigenden) Aussagen, Garantien oder Zusicherungen hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen in dieser Veröffentlichung gemacht, und weder DTTL noch ihre Mitgliedsunternehmen, verbundene Unternehmen, Mitarbeiter oder Bevollmächtigten haften oder sind verantwortlich für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die direkt oder indirekt im Zusammenhang mit Personen entstehen, die sich auf diese Veröffentlichung verlassen. DTTL und jede ihrer Mitgliedsunternehmen sowie ihre verbundenen Unternehmen sind rechtlich selbstständige und unabhängige Unternehmen.