

Finansdepartementet  
Finansmarknadsavdelningen  
103 33 Stockholm

2024-10-21

Lena Orpana

070-4819107  
lena.orpana@tco.se

## Promemoria Översyn av Buffertfonderna

TCO har beretts möjlighet att yttra sig över promemorian Översyn av Buffertfonderna.

### Allmänt

Inledningsvis vill TCO framhålla att AP-fonderna är mycket välskötta och att de under en följd av år levererat hög riskjusterad avkastning i enlighet med direktiven. Fondernas förvaltningskostnader är mycket låga, lägre än en promille av förvaltad kapital. Det bör därmed inte föreligga effektivitetsskäl att förändra fondernas organisation eller på annat sätt vidta åtgärder, som är förknippade med kostnader.

TCO noterar att utredningen inte tar ställning till om de belysta riskerna och konsekvenserna utgör tillräckliga skäl att avstå från att genomföra något av utredningens förslag till förändrad organisation eller utökat samarbete mellan AP-fonderna. TCO delar utredningens bedömning att genomförandet är förknippat med risker och svårbedömda konsekvenser som behöver beaktas vid beslut.

### Förslag om konsolidering

I promemorian redovisas ett antal risker förenade med en den process som en konsolidering innebär, såsom kompetensflykt och svårigheter att attrahera ny personal med nödvändig kompetens, negativ marknadspåverkan, förlust av mjuka värden som är svåra att kvantifiera samt olika operationella risker som kan påverka avkastningen. Även ett utökat samarbete medför, åtminstone kortsiktigt, vissa ökade kostnader. Dessa är dock på en betydligt lägre nivå än vid en konsolidering.

TCO noterar att promemorian inte redovisar något underlag eller kvantifiering av framtida vinster till följd av en konsolidering eller av utökat samarbete mellan fonderna.

TCO avstyrker promemorians förslag att konsolidera AP2 och AP 6 och därmed förändra organisationsstrukturen för de Göteborgsbaserade fonderna. Detta med hänsyn till de kostnader och risker som redovisas i promemorian, samt svårigheterna att bedöma eventuella vinster om en konsolidering genomförs. Om en förändring

bedöms nödvändig att genomföra, anser TCO att promemorians alternativa förslag, som innebär samarbete mellan fonderna utan att förändra organisationsstrukturen för de Göteborgsbaserade fonderna är att föredra.

TCO avstyrker även promemorians förslag att konsolidera AP1, AP3 och AP4 till 2 fonder och därmed förändra organisationsstrukturen för de Stockholmsbaserade fonderna. Motiven till detta är desamma som avseende AP2 och AP6. Om en förändring bedöms nödvändig att genomföra, anser TCO att promemorians alternativa förslag, som innebär samarbete mellan fonderna utan att förändra organisationsstrukturen är att föredra.

### **Förslag om fondstyrelserna**

TCO har inget att invända mot att kraven på fondstyrelserna preciseras och att det tydliggörs att kraven avser styrelsen i dess helhet.

Promemorian redovisar inte något underlag som styrker uppfattningen att en styrelse är mer effektiv med sju än med nio ledamöter.

TCO anser det därmed inte styrkt att en minskning av antalet ledamöter från 9 till 7 skulle innebära någon effektivitetsvinst. TCO kan därför varken tillstyrka eller avstyrka förslaget.

Utredningen har inte presenterat någon konsekvensanalys av vad en halvering av parternas inflytande kan innebära för buffertfondernas fortsatta verksamhet.

Förutom att partsrepresentanterna redan idag nomineras utifrån de kunskapskrav som ställs på fondstyrelserna, så förser de styrelserna med nödvändig arbetsmarknadskunskap. Dessutom kommer även partsrepresentanterna i framtiden att omfattas av de föreslagna preciserade kraven.

Parternas nomineringsrätt har en stark förankring i samhället och bidrar till att stärka allmänhetens förtroende för AP-fonderna, något som för fondernas del måste anses vara mycket angeläget att bibehålla och förvalta.

TCO avstyrker förslaget att antalet ledamöter från arbetsmarknadens parter, som nomineras till Första-Fjärde AP-fonderna minskas från två till en från respektive part för varje fond.

**Övriga förslag**

TCO instämmer i förslaget att AP-fonderna bör verka för ökad transparens vad gäller prestationsbaserad ersättning hänförlig till investeringar i fondstrukturer som investerar i illikvida innehav.

TCO tillstyrker förslaget om undertecknande av handlingar medelst sådan avancerad elektronisk underskrift som avses i Artikel 3 i EU:s förordning om elektronisk identifiering.

Therese Svanström  
Ordförande

Lena Orpana  
Utredare