

**Kvartalsmeddelelse 1.-3. kvartal 2020**  
29. oktober 2020

## **ATP's investeringsafkast mere end indhenter tab fra første kvartal**

**Investeringsporteføljen har indhentet de tab, der opstod under den første del af corona-krisen som følge af de voldsomme fald på de finansielle markeder. Medlemmernes pensionsgarantier er fortsat intakte, og ATP's mål om at levere økonomisk grundtryghed har igen vist sin robusthed.**

### **Tab i investeringsporteføljen i første kvartal er mere end indhentet**

Investeringsporteføljen opnåede et afkast på 5,2 mia. kr., som før skat svarer til 3,6 pct. af det gennemsnitlige bonuspotentiale i perioden. Særligt investeringerne i stats- og realkreditobligationer og i børsnoterede danske aktier bidrog positivt til afkastet, mens børsnoterede udenlandske aktier gav det største negative afkast. Tab som følge af de voldsomme fald på de finansielle markeder under den første del af corona-krisen er således fuldt ud indhentet. ATP har siden 2010 genereret et afkast på 169,4 mia. kr. i investeringsporteføljen, hvilket svarer til et gennemsnitligt årligt afkast på 16,7 pct.

*"Vi har i mange år arbejdet målrettet med processer og risikostyring. Det har været stærkt medvirkende til, at vi har kunnet styre igennem den værste krise på de finansielle markeder i moderne tid. Selv om man skal være varsom med at se på enkelte kvartaler, når man som ATP er en langsigtet investor, så er jeg tilfreds med, at vi – trods de voldsomme fald på finansmarkederne i starten af året - har formået at skabe et positivt afkast i 2020 indtil videre," siger Bo Foged, adm. direktør i ATP.*

### **Afdækning beskytter pensionsgarantierne**

ATP's pensionsprodukt er et garanteret produkt, som sikrer medlemmerne økonomisk grundtryghed. Afdækningen af garantiene har i perioden sikret, at ATP kan holde det, som medlemmerne er blevet lovet. ATP udbetales som en livsvarig ydelse og supplerer derfor folkepensionen i hele pensionstilværelsen. Det er særligt en fordel for de medlemmer, hvor ATP's Livslang Pension er den eneste pensionsindtægt udover folkepensionen, hvilket gælder for omkring 40 pct. af alle pensionsmodtagerne i 2020.

*"ATP er sammen med folkepensionen fundamentet for danskernes økonomiske grundtryghed i pensionstilværelsen. Derfor er det helt afgørende, at medlemmerne kan regne med den livslange pension, og at garantiene ikke er påvirkede af, at finansmarkederne har været særligt turbulente i 2020," siger Bo Foged, adm. direktør i ATP.*

Værdien af de garanterede pensioner steg i årets første tre kvartaler med 52,2 mia. kr. primært på grund af faldende renter. Modsvarende dette gav afdækningsporteføljen et positivt afkast efter skat på 51,7 mia. kr. Værdien af afdækningsporteføljen steg således i takt med pensionsgarantierne, og afdækningen virkede således igen efter hensigten om at beskytte garantiene. Afdækningsresultatet før rentekurveknæk på -0,5 mia. kr. svarer til mindre end 0,1 pct. af værdien af de garanterede pensioner, der ultimo september 2020 udgjorde 809,3 mia. kr. Det samlede resultat af Afdækning blev på -5,4 mia. kr., hvilket primært skyldes rentekurveknæk ved tilbagediskontering af de garanterede pensioner, og det påvirker ikke ATP's samlede formue.

### **Periodens resultat og formue**

Resultatet for årets første tre kvartaler blev på 0,9 mia. kr. ATP har for perioden hensat 10,0 mia. kr. til betaling af PAL-skat. Bonuspotentialet (ATP's reserver) var ved udgangen af tredje kvartal 2020 på 126,9 mia. kr. Således har ATP fortsat en solid kapital-situation med en overdækning på 15,7 pct. i forhold til de garanterede pensioner på 809,3 mia. kr. ATP-medlemmernes formue udgjorde i alt 936,1 mia. kr. ved udgangen af tredje kvartal 2020.

Yderligere information:

Stephan Ghisler-Solvang, pressechef, +45 6122 9392, stg@atp.dk

## Hoved- og nøgletaloversigt for ATP Koncernen

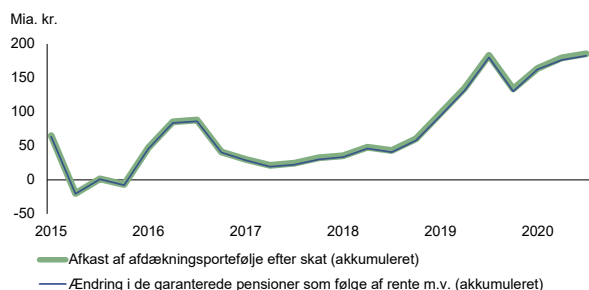
Mio. kr.	3. kv. 2020	1.-3. kv. 2020	1.-3. kv. 2019	Året 2019
<b>Investering</b>				
Investeringsafkast	16.773	5.195	36.943	40.705
Omkostninger	-214	-653	-711	-937
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-2.515	-639	-5.339	-5.723
<b>Resultat af Investering</b>	<b>14.044</b>	<b>3.903</b>	<b>30.893</b>	<b>34.045</b>
<b>Afdækning</b>				
Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse	-6.131	-52.237	-121.948	-72.337
Afkast af afdækningsporteføljen	6.917	61.066	145.028	86.710
Pensionsafkastskat	-1.058	-9.343	-22.189	-13.267
<b>Resultat af afdækning af pensionsforpligtelserne</b>	<b>-272</b>	<b>-514</b>	<b>891</b>	<b>1.106</b>
Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk <sup>1</sup>	-1.627	-4.864	-3.691	-5.248
<b>Resultat af Afdækning</b>	<b>-1.899</b>	<b>-5.378</b>	<b>-2.800</b>	<b>-4.142</b>
<b>Resultat af Investering og Afdækning</b>	<b>12.145</b>	<b>-1.476</b>	<b>28.093</b>	<b>29.903</b>
<b>Pension</b>				
Bidrag	2.675	7.890	7.460	10.061
Pensionsydelse	-4.263	-12.868	-12.778	-17.054
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	1.997	6.347	5.957	8.099
Administrationsomkostninger	-48	-155	-142	-201
Øvrige poster	2	5	5	7
<b>Resultat af Pension før opdatering af levetid</b>	<b>363</b>	<b>1.219</b>	<b>501</b>	<b>912</b>
<b>Administration for eksterne parter</b>				
Indtægter	521	1.657	1.836	2.436
Omkostninger	-552	-1.663	-1.841	-2.435
Selskabsskat	0	0	0	0
<b>Resultat af Administration for eksterne parter</b>	<b>-31</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>
<b>Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid</b>	<b>12.477</b>	<b>-264</b>	<b>28.589</b>	<b>30.816</b>
Opdatering af levetid	0	1.130	3.231	3.231
Periodens tilskrevne bonus	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>12.477</b>	<b>867</b>	<b>31.820</b>	<b>34.047</b>
Garanterede pensioner	809.252	809.252	809.824	759.628
Bonuspotentiale	126.861	126.861	123.788	125.980
<b>Formue i alt</b>	<b>936.113</b>	<b>936.113</b>	<b>933.612</b>	<b>885.608</b>

Afkastnøgletal	1.-3. kv. 2020	1 årig	3 årig	5 årig
Afkast fra Investering før skat ift. bonuspotentiale i pct. <sup>2</sup>	3,6	0,5	10,2	14,8
Risikoljusteret afkast	0,2	0,3	0,5	0,6
Finanstilsynets nøgletal (N1) i pct.	7,4	1,1	9,6	7,7
Forrentning i garantierne i pct.	2,5	3,4	3,5	3,6

<sup>1</sup> Ved "rentekurveknæk" forstås det punkt på rentekurven ved 40 år, hvor de garanterede pensioner går fra at blive diskonteret med en fast rente til en markedsrente.

<sup>2</sup> ATP Koncernens investeringsafkast før skat (eksklusive minoritetsinteresser) ift. bonuspotentialet (gns.). Investeringsporteføljen følger en risikobaseret investeringstilgang, hvor fokus er på risiko, frem for hvor mange kroner der investeres. Investeringsporteføljen består som udgangspunkt af midler fra bonuspotentialet. De midler, der som følge af anvendelse af afledte finansielle instrumenter ikke bindes i afdækningsporteføljen, er til rådighed for investeringsporteføljen på markedsbetingelser. Det betyder i praksis, at investeringsporteføljen kan operere med flere midler end bonuspotentialet. Markedsværdien ultimo tredje kvartal 2020 var på 367,3 mia. kr. I markedsværdien af investeringsporteføljen indgår også afledte finansielle instrumenter, hvor markedsværdien typisk vil være lav, nul eller negativ.

## Afdækning beskytter de garanterede pensioner Akkumuleret 2015 - 3. kvartal 2020



## Historiske akkumulerede afkast af investeringsporteføljen før skat - 2010 - 3. kvartal 2020



## Investeringsporteføljen

Det væsentligste mål i styringen af ATP's investeringer er investeringsrisikoen, der først og fremmest omfatter markedsrisiko. I ATP er markedsrisikoen i investeringsporteføljen kalibreret til, at det forventede afkast på lang sigt er tilstrækkeligt til at realværdisikre de garanterede pensioner gennem bonustilskrivning samtidig med, at ATP's risici til enhver tid er indenfor den af ATP's bestyrelse fastsatte risikoprofil. Et centralt element i ATP's investeringsstrategi er, at investeringsporteføljens markedsrisiko løbende justeres efter bonuspotentiallets størrelse, så ATP's risici til enhver tid er indenfor den fastsatte risikoprofil.

For at få en robust investeringsportefølje med et afkast, der er stabilt og så uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt, styres investeringsporteføljen ud fra en strategi om risikospredning. ATP deler risikoen på hver enkelt investering op i fire forskellige risikofaktorer, alt efter hvilke typer risici den pågældende investering er eksponeret imod. Investeringerne sammensættes desuden, så der opnås den ønskede risikospredning. De fire risikofaktorer er: Aktiefaktor, Rentefaktor, Inflationsfaktor og Andre faktorer.

Opdelingen af risikoen på risikofaktorer sætter rammen for arbejdet med sammensætningen af investeringerne. I afkastrapporteringen refererer ATP også til de traditionelle aktivklasser. Læs eventuelt mere om den faktorbaserede investeringstilgang i artiklen "Udviklingen i ATP's investeringstilgang" i ATP Koncernens årsrapport for 2018 og i artiklen "ATP's investeringstilgang" i ATP Koncernens årsrapport for 2019.

### Fakta om ATP

ATP er en obligatorisk pensionsordning med 5.322.000 medlemmer. ATP's medlemmer indbetalte i årets første tre kvartaler 7,9 mia. kr. Ved udgangen af tredje kvartal 2020 modtog 1.046.000 pensionister ATP Livslang Pension. ATP udbetalte i årets første tre kvartaler 12,9 mia. kr. i pensioner og engangsudbetalinger. Omkring 40 pct. af landets folkepensionister har ingen anden pensionsindtægt end ATP og folkepensionen. Årlig fuld ATP Livslang Pension er på 25.200 kr. for en 66-årig.