

The logo for ATP consists of the lowercase letters 'a', 't', and 'p' in a bold, sans-serif font. The letters are filled with a vibrant green, textured background of what appears to be pine needles or similar foliage. To the right of the letters is an equals sign, represented by two horizontal bars of the same green foliage texture.

**ATP Koncernen
årsrapport 2020**

Indhold

Ledelsens beretning

Forord

- 6 Kort om ATP
- 8 Femårsoversigt for ATP Koncernen
- 10 Et usædvanligt år, også i ATP
- 13 Strategiske fokusområder

Strategiske fokusområder

Stærkt kunde- og interessentfokus

- 16 Fokus på kunderne
- 18 Tilliden forpligter
- 19 Hurtig udrykning, når det kræves

Langtidsholdbar forretningsmodel

- 22 For hele Danmark– nu og i fremtiden
- 24 Sådan investerer vi
- 27 De lave renter kalder på tilpasning af forretningsmodellen
- 28 Marts 2020 – en perfekt storm

Samfundsansvar

- 32 For fremtidens generationer
- 34 ATP som virksomhed
- 35 Investeringer
- 37 Aktivt ejerskab
- 38 Samarbejde

Balanceret omkostningseffektivitet

- 42 Hver en krone tæller
- 46 Vi digitaliserer og optimerer

Governance og risikostyring

- 50 Styr på risikoen
- 52 Investeringsmæssige risici
- 54 Operationelle risici

Attraktiv arbejdsplads

- 58 Mening er drivkraften
- 60 Et mangfoldigt arbejdsliv
- 62 Diversitet kommer ikke af sig selv
- 64 Mangfoldighed

Resultat og forventninger

- 68 Årets resultat
- 69 Forventninger til 2021
- 70 ATP's ledelse

Koncernregnskab

Koncernregnskab

- 76 Oversigt over ATP Koncernen
- 78 Resultatopgørelse
- 79 Totalindkomstopgørelse
- 80 Balance
- 81 Pengestrømsopgørelse
- 84 Note 1: Afkast vedrørende Investering
- 86 Note 2: Resultat af Afdækning
- 88 Note 3: Omkostninger
- 90 Note 4: Skat
- 92 Note 5: Kapitalandele
- 94 Note 6: Obligationer og udlån
- 96 Note 7: Investeringsejendomme
- 98 Note 8: Afledte finansielle instrumenter
- 100 Note 9: Dagsværdi
- 102 Note 10: Pensionsmæssige hensættelser
- 104 Note 10: Pensionsmæssige hensættelser, fortsat
- 106 Note 11: Risikostyring
- 108 Note 11a: Markedsrisici og valutarisici
- 110 Note 11b: Kreditrisici
- 111 Note 11c: Likviditetsrisici
- 138 Intern Revisions påtegning
- 139 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Supplerende oplysninger

- 142 Supplerende oplysninger

Kort om ATP

ATP LIVSLANG PENSION



ATP-pensionen er en **livslang garanteret ydelse**, der udbetales gennem hele pensionstilværelsen

23,3%

i **afkast** i forhold til bonuspotentialet.
20,2% i gennemsnit de sidste 5 år

14,6 mia. kr.

i **PAL-skat** for året i bidrag til statskassen



Obligatorisk pensionsordning lanceret; **endnu flere overførselsindkomstmottagere sparer nu op til pension**

Lav **omkostningsprocent**

0,30%



ATP har sammen med en gruppe danske pensionselskaber udviklet et **fælles skattekodex** for unoterede investeringer. I 2020 har flere fonde tilsluttet sig dette samarbejde

ADMINISTRATION FOR EKSTERNE PARTER - UDBETALING AF VELFÆRDSYDELSER

Sikrer **ensartet sagsbehandling**, korrekte og rettidige udbetalinger samt **omkostningseffektiv** administration indenfor **fastsatte risikotolerancer**

Udbetaling Danmark har afsluttet sit store it-udbudsprojekt og sikret årlig

30%

i **besparelse for kommunerne**



ATP løser samfundskritiske Covid-19-opgaver

F.eks. førtidig udbetaling af indefrosne feriepenge, udbetaling af 1.000 kr. til modtagere af overførselsindkomst, udmøntning af trepartsaftale for AUB som hjælp til lærlinge m.fl.



Seniorpension

klar til drift
1. januar 2021

Femårsoversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.

	2020	2019	2018	2017	2016
Investering					
Investeringsafkast	29.901	40.705	-3.714	29.737	15.340
Omkostninger	-886	-937	-953	-858	-823
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-4.378	-5.723	949	-4.399	-1.989
Resultat af Investering	24.637	34.045	-3.718	24.480	12.528
Afdækning					
Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse	-56.807	-72.337	-27.866	10.032	-47.816
Afkast af afdækningsporteføljen	66.484	86.710	32.932	-10.089	56.371
Pensionsafkastskat	-10.172	-13.267	-5.039	1.544	-8.625
Resultat af afdækning af garanterede pensioner	-495	1.106	27	1.487	-70
Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk ²	-6.523	-5.248	-3.106	-2.993	-4.064
Resultat af Afdækning	-7.018	-4.142	-3.079	-1.506	-4.134
Resultat af Investering og Afdækning	17.619	29.903	-6.797	22.974	8.394
Pension					
Bidrag	10.744	10.061	9.871	9.703	9.572
Pensionsydelse	-17.180	-17.054	-16.878	-16.075	-15.454
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	8.239	8.099	8.505	8.289	6.956
Administrationsomkostninger	-210	-201	-197	-191	-239
Øvrige poster	6	7	9	8	8
Resultat af Pension før opdatering af levetid	1.599	912	1.310	1.734	843
Administration for eksterne parter					
Indtægter	2.297	2.436	2.458	2.042	1.545
Omkostninger	-2.297	-2.435	-2.450	-2.033	-1.529
Selskabsskat	0	0	-1	0	-1
Resultat af Administration for eksterne parter	-1	1	7	9	15
Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid	19.217	30.816	-5.480	24.717	9.252
Opdatering af levetid	1.130	3.231	-20.025	-1.006	-9.901
Årets tilskrevne bonus	-	-	-	-6.406	-
Årets resultat	20.347	34.047	-25.505	17.305	-649
Garanterede pensioner	813.589	759.628	693.373	650.881	658.797
Bonuspotentiale	146.221	125.980	92.086	117.695	100.454
Formue i alt	959.810	885.608	785.459	768.576	759.251

Seneste fem år i hovedtræk:

108 mia. kr. opnået i investeringsafkast før skat

20,2 pct. i gennemsnitligt, årligt investeringsafkast i forhold til bonuspotentialet

33 mia. kr. sat til side til at dække længere levetid og forhøjelse af pensioner

51 mia. kr. PAL-skat i bidrag til statskassen

5,3 pct. skabt i gennemsnitlig værditilvækst for medlemmerne

0,32 pct. fastholdt i gennemsnitlig ÅOP

Nøgletal for ATP

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkastnøgletal					
Afkast fra Investering før skat ift. bonuspotentiale i pct. ¹	23,3	44,2	-5,6	29,4	15,3
Risikojusteret afkast	0,8	1,2	-0,1	1,2	0,7
Finanstilsynets nøgletal (N1) i pct.	10,8	16,2	3,7	2,5	10,1
Bonusgrad	18,0	16,6	13,3	18,1	15,2
Værdiskabelse fra garantiene i pct.	3,4	3,4	3,5	3,7	3,7
Værdiskabelse fra bonuspotentialet i pct.	13,3	30,3	-7,0	22,5	7,3
Værdiskabelse i alt i pct.	5,5	8,0	1,5	7,3	4,4
Omkostningsnøgletal i pct.					
Administrationsomkostninger ift. formue	0,02	0,02	0,03	0,02	0,03
Direkte og indirekte investeringsomkostninger ift. formue	0,28	0,30	0,31	0,31	0,28
Samlede omkostninger ift. formue (ÅOP)	0,30	0,32	0,34	0,33	0,31

¹Afkast fra Investering er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast på bonuspotentialet. I tidligere år blev afkastet beregnet i forhold til et gennemsnit af primo og ultimo. Metoden er ændret i år, da det vurderes, at et dagligt tidsvægtet afkast er mere korrekt. Sammenligningstallene er tilpasset.

Ledelsens beretning

Et usædvanligt år, også i ATP

2020 blev et år, der ikke ligner noget andet, vi hidtil har oplevet. Det gælder for ATP, for Danmark – ja for hele verden. Efter et år med den nye virus som en fast følgesvend står vi tilbage med følelsen af, at verden, som vi kendte den før 2020, har flyttet sig fundamentalt.

I ATP mærkede vi Covid-19 på mange planer. I foråret 2020 med et historisk fald på finansmarkederne, da virus spredte sig fra Asien til resten af verden og forårsagede pludselige nedlukninger af store dele af verdensøkonomien. I ATP viste forretningsmodellen igen sin styrke, da de livslange garantier forblev intakte trods historisk stor finansiel uro. Omvendt gik vores investeringsresultat efter en god start på 2020, som mange andre porteføljer, markant i minus i første kvartal. I andet kvartal så man for alvor effekten af, at Covid-19 havde lukket flere af verdens største økonomier ned, men det lykkedes at indhente en del af det tabte fra årets start. Tidligt i tredje kvartal lykkedes det os at indhente alt det tabte – og mere til. Ved udgangen af 2020 lød afkastet på 29,9 mia. kr. før omkostninger og skat. Et afkast der er bemærkelsesværdigt særligt i lyset af situationen efter første kvartal.

Med afsæt i ambitionerne om at realværdisikre pensionerne har bestyrelsen fastsat en målsætning for resultatet efter omkostninger og skat for Investering og Afdækning, som isoleret set for 2020 lød på 13,9 mia. kr. Et resultat på 17,6 mia. kr. for Investering og Afdækning betød, at vi mere end nåede resultatmålet. Dette betragter vi som meget tilfredsstillende.

Covid-19 ramte også ATP som arbejdsplads og på få dage rykkede vi 3000 kolleger hjem i privaten.

På investeringsområdet navigerede vores investeringsteam m.fl. fra hver sin matrikel rundt i et finansmarked, der tog sig en alvorlig rutchetur. I starten var turen præget af ekstreme fald på aktiemarkederne; endnu voldsommere og dybere end under finanskrisen i 2008-2009. Tabene var store hos investorerne, også i ATP's investeringsportefølje. Dermed blev 2020 en stresstest ud over det sædvanlige af vores investeringsstrategis holdbarhed. Vores resultater for hele 2020 viser, at trods de mest ekstreme udsving på finansmarkederne er ATP i stand til at navigere og på den måde sikre danskernes pensioner.

Også i vores administrationsforretning, hvor en stor del af vores medarbejdere sidder, krævede Covid-19 alle mand på dæk. For i en situation, hvor ingen vidste, hvor slemt det ville blive – hverken med smitten eller økonomien - var det vigtigt, at danskerne kunne regne med, at f.eks. deres pensioner, barseldagpenge og boligstøtte blev udbetalt helt som vanligt. Parallelt med dette blev en ny pensionsløsning lanceret.

Det har været meget positivt at se, at vi midt i en helt ny virkelighed var i stand til at fastholde produktiviteten og leverancesikkerheden på tværs af koncernen. Det er betryggende set i lyset af, at den udbredte brug af hjemmearbejde kan blive nødvendig efter 2020. Det er også en stor cadeau til vores mange medarbejdere, som igen gjorde en forskel for ATP og Danmark.

”

Som en betydelig aktør i dansk og europæisk kontekst arbejder vi med integration af bæredygtighed i alt, hvad vi gør. Vi tager klar stilling til dilemmaer og står fast på vores holdninger over for vores interessenter. På den måde sætter vi en retning både for os selv og for vores omverden, og dermed påvirker vi langt mere end vores formue på 960 mia. kr.

Bo Foged, adm. direktør i ATP

ATP overgik igen i år bestyrelsens målsætning for Investering og Afdækning med et resultat på

17,6

mia. kr.

De økonomiske følger af Covid-19 for det danske samfund affødte politiske beslutninger om hjælp til dem, der blev økonomisk ramt af den nye virkelighed. For ATP betød det nye hasteopgaver. Således blev ATP betroet at udbetale de indefrosne feriemidler samt de vedtagne 1.000 kr. til alle danskere på overførselsindkomst. Og da Folketinget vedtog at etablere en Covid-19-relateret genopretningsfond målrettet nødlidende danske eksportvirksomheder, faldt valget på ATP som administrator af fonden. Ligeledes blev opgaven med at udmønte trepartsaftalen vedr. Arbejdsgivernes Uddannelsesbidrag, der skulle sikre elever og lærlinge ekstraordinær hjælp, lagt i hænderne på ATP. Vi har sideløbende med dette gjort klar til at kunne administrere og tildele seniorpension til nedslidte på arbejdsmarkedet.

I ATP er vi stolte over at blive betroet opgaver af så stor samfundsmæssig betydning. Som danskernes fælles pensionskasse, forvalter af en af Europas største pensionsformuer og som administrator af en stor del af de offentlige ydelser i Danmark har ATP et stort samfundsansvar. Vi søger at træffe balancerede og langsigtede beslutninger. Bæredygtige til- og fravalg, der skaber værdi for vores medlemmer og øvrige interessenter, fordi vi tror på, at det er sådan, vi lever op til det ansvar og fastholder omverdens tillid til os.

Jeg bliver ofte spurgt, om der ikke er en modsætning mellem bæredygtighed og gode afkast. Svaret er nej; for

mig hænger de to ting uløseligt sammen. ATP's afkast skal bidrage til pensioner på meget lang sigt. Og for at kunne levere det, skal vores investeringsbeslutninger være bæredygtige – altså langtidsholdbare. Derfor er bæredygtighed et centralt og integreret pejlemærke i ATP. For os betyder bæredygtighed, at vi tænker langsigtet, i helheder, og at vi skaber balance mellem forskellige hensyn.

Vi ønsker at bevæge ATP i en endnu mere bæredygtig retning og gøre det på fire niveauer: som organisation, i vores investeringer, igennem vores aktive ejerskab og gennem relationerne til de eksterne partnere, vi samarbejder med.

ATP's vigtigste opgave er at sikre økonomisk grundtryghed i Danmark. Det gælder, uanset om finansmarkederne går op eller ned. Danskerne skal kunne stole på, at ATP styrer sikkert igennem svære perioder, så formuen og garantiene er intakte. Vi er dem, der sikrer et livslangt supplement til folkepensionen – for 40 pct. af befolkningen er udbetalingen fra ATP deres eneste supplement til offentlige pensioner – og vi er dem, der sørger for at administrere og udbetale 2/3 af alle danske velfærdsydelser.

**Bo Foged,
adm. direktør i ATP**

Strategiske fokusområder

ATP's bestyrelse har med Strategi 2023 'Et bæredygtigt ATP' defineret seks strategiske fokusområder, som skal sikre, at ATP fortsat er relevant og betroet som samarbejdspartner for vores interessenter. Strategien sætter klar retning og definerer indsatsområderne for fortsat værdiskabelse.



Stærkt kunde- og interessentfokus

Som monopol må vi aldrig glemme kunderne og med den rolle, som ATP spiller i samfundet, er det afgørende, at vi har opbakning og tillid til ATP fra vores interessenter – både medlemmer, borgere, politikere og opdragsgivere.



Langtidsholdbar forretningsmodel

Langtidsholdbare forretningsmodeller skal på kort og længere sigt sikre relevansen af ATP som en bæredygtig leverandør af økonomisk grundtryghed.



Samfundsansvar

I alle dele af koncernen sætter ATP aftryk på det samfund, vi er en del af. Det er derfor vigtigt at indtænke samfundsansvar på tværs af ATP's værdikæde.



Balanceret omkostningseffektivitet

Kvalitet, risiko og omkostningseffektivitet er alle komponenter, som det er afgørende at balancere i ATP's måde at drive forretning på.



Governance og risikostyring

Forudsætningen for at levere økonomisk grundtryghed er, at der er tillid til ATP. Det er derfor vigtigt at sikre et betryggende niveau for risikostyring og governance i alt, hvad vi gør.



Attraktiv arbejdsplads

Kompetente og motiverede medarbejdere med høj faglighed er en forudsætning for, at ATP kan lykkes med at levere på de forretningsmæssige mål.



= Stærkt kunde- og
interessentfokus



Stærkt kunde- og interessentfokus

Som monopol må vi aldrig glemme kunderne, og med den rolle, som ATP spiller i samfundet, er det afgørende, at vi har opbakning og tillid til ATP fra vores interessenter – både medlemmer, borgere, politikere og opdragsgivere.

Fokus på kunderne

I ATP løser vi opgaver for hele Danmark. Vores kunder er alle danskere. Vi arbejder hver eneste dag på at sikre danskerne økonomisk grundtryghed – enkelt og effektivt. Og vi stræber efter altid at være en betroet og relevant virksomhed, som danskerne har tillid til.

Vores kerneopgave er at skabe gode, stabile afkast af vores investeringer, som skal sikre både nuværende og kommende pensionister et livslangt tillæg til deres folkepension i form af ATP Livslang Pension, og desuden at administrere en lang række centrale velfærdsydelser og sikre, at bl.a. folkepension, familiedydelser og feriepenge bliver udbetalt korrekt og til tiden.

ATP Livslang Pension er en kollektiv pensionsordning, som omfatter mere end 5 millioner danskere. Fra den dag du går på pension og resten af livet, får du en månedlig udbetaling. Og det sker, uanset hvor gammel du bliver.

ATP består også af en stor Administrationsforretning, der hvert år står for udbetalinger af velfærds- og sikringsydelser til borgere i Danmark for omkring 300 mia. kr. Dertil leverer Administrationsforretningen teknisk og administrativ bistand og anskaffer og udvikler it-systemer. Opgaverne løses for arbejdsmarkedets parter, staten og kommunerne. Dette sker på omkostningsdækket basis. Læs mere:

→ www.atp.dk/administration-af-velfaerdsydelser

Resultater og dialog skaber opbakning

I ATP er vi i berøring med størstedelen af det danske samfund. Vores primære kunder kan deles ind i to grupper: Den ene er medlemmer, borgere og virksomheder, som omfatter alle de danskere, der sparer op til pension og modtager én eller flere ydelser fra os, og virksomheder, der indbetaler bidrag til os og modtager refusion. Den anden

gruppe er vores opdragsgivere - arbejdsmarkedets parter, staten og kommunerne, for hvem ATP gennem lovgivning eller aftaler løser opgaver.

Med den rolle, som ATP spiller i samfundet og de opgaver, vi løser, følger en stor og bred gruppe af interessenter. ATP arbejder for, at alle vores interessenter har viden om ATP, om vores forretningsområder og vores opgaver. Disse er bl.a.:

- at sikre stabile pensioner med livslang garanti til vores medlemmer
- at tilstræbe realværdisikring af ATP Livslang Pension
- at skabe bæredygtige afkast med fokus på samfundsansvar og risici
- at sikre enkle, velfungerende og digitaliserede løsninger og ydelser til borgerne og virksomhederne
- at sikre omkostningseffektiv administration
- at sikre ensartet sagsbehandling, korrekte og rettidige udbetalinger samt afgørelser inden for fastsatte budgetter med høj kundetilfredshed.

Tillige er det helt centralt for os i vores opgaveløsning, at vi modtager feedback og input fra vores opdragsgivere, kunder og fra samfundet i det hele taget. Derfor arbejder vi aktivt for at sikre en løbende og åben dialog med vores interessenter for på den måde at være tæt på dem, vi er sat i verden for at servicere. Det gælder mødet med politikere, foreninger, virksomheder, NGO'ere – og i danske og internationale samarbejder, i pensionsbranchen, faglige netværk og på konferencer og generalforsamlinger.



Om ATP Livslang Pension

Den løbende indbetaling til ATP skal sikre, at vi alle har lidt mere at leve for den dag, vi går på pension. ATP rummede ved udgangen af 2020 en formue på 960 mia. kr. i pensionsmidler. Vi udbetalte 17,1 mia. kr. i ATP Livslang Pension til godt 1 million mennesker i 2020. 40 pct. har ikke anden pensionsindtægt ud over offentlige pensioner end ATP Livslang Pension.

→ [Mere om ATP Livslang Pension på side 22](#)

Tilliden forpligter

ATP blev vedtaget af Folketinget i 1964 med det formål at sikre danskerne et tillæg til folkepensionen. I dag dækker ATP størstedelen af den danske befolkning, der via ATP Livslang Pension lægger penge til side til deres pension. Som lovbestemt og obligatorisk ordning har ATP fået en særlig rolle og status, når det gælder en del af danskernes pensionsopsparing, og det lægger et sundt pres på os for at levere. Når vores medlemmer ikke har mulighed for at fravælge os, betyder det, at vi skal og vil anstrenge os til det yderste for at gøre os fortjent til den tillid, som samfundet viser os. Det gælder både som pensionsinvestor/-forvalter og som administrationshus.

ATP's lovbestemte eksistens må imidlertid aldrig føre til, at vi tager vores opgaver og ansvar for givet. Tværtimod bruger vi det til at tvinge os selv op på tæer og løse vores opgaver på en måde, der måler sig med de bedste – internationalt set – inden for pension, investering og

administration. Vi stræber hele tiden efter at kunne løse vores opgaver endnu bedre; det er på den måde, vi forbliver relevante for vores kunder og attraktive for vores øvrige interessenter.

Roller som betroet partner er central for os. I kraft af vores faglighed og troværdighed skal vi kunne fungere som sparringspartner for bl.a. de børsnoterede virksomheder, vi investerer i. Vi skal også inspirere, sætte standarder og præge de dagsordner, hvor vi har interesser, f.eks. på skatteområdet.

Derudover sørger vi for ensartet sagsbehandling, sikker og stabil drift og compliance ved brug af ATP's registre og data samt løbende udvikling af it-systemer. Givet vores størrelse benytter vi os i udstrakt grad af nye teknologier (robotter og machine learning), der sparer omkostninger og giver flere digitale services til borgerne.

Et godt omdømme og tilfredse kunder

Derfor måler vi også løbende, hvordan vores kunder, vores opdragsgivere samt den brede befolkning – medlemmer og borgere – ser på os.

I forhold til de mange borgere, som vi hvert år udbetaler til og er i direkte dialog med, tester vi løbende, hvordan de rangerer den kontakt, behandling og de afgørelser, de møder hos ATP. Vores ambition er en tilfredshedsgang på mellem 70-80 pct. Dette mål har vi også i 2020 levet op til. Da vi stiller meget høje krav til os selv, henvender vi os tit proaktivt til respondenter, der ikke er tilfredse. Dette er for at forstå, hvor og hvordan vi kan løfte vores niveau.

I ATP Koncernen gennemfører vi også løbende omdømmeanalyser i befolkningen. Formålet er at få viden og indsigt i, hvordan samfundet vurderer os generelt, og hvad de mener om os på udvalgte områder, som for os og vores opdragsgivere er centrale. Også i 2020 var resultatet af vores omdømmeanalyse positivt; således har vi oplevet fremgang på en række parametre. Vurderingen fra befolkningen vidner om, at ATP i høj grad bliver opfattet som 'professionel, solid, veldrevet og troværdig', mens 'pensionens sikkerhed' og 'ATP's økonomiske betydning' bliver vægtet højt i den positive vurdering af ATP.

Hurtig udrykning, når det kræves

Covid-19 prægede i høj grad Danmark og den politiske dagsorden i 2020, og mange beslutninger i Folketinget betød derfor helt nye opgaver til ATP. Nogle af dem direkte relateret til situationen omkring pandemien, hvor nedenstående er et udsnit.



Feriemidler for 52,3 mia. kr. udbetalt

I juni 2020 besluttede et flertal i Folketinget at udbetale tre ugers indefrosne feriepenge for at sparke gang i dansk økonomi. Udbetalingen skulle begynde i slutningen af september, og ATP's opgave blev at udvikle og drifte en udbetalingsløsning, der kunne udbetale de op imod 60 mia. kr. i puljen. Baseret på vores eksisterende platform skabtes en helt ny og hurtig it-løsning, som gjorde det muligt for danskerne straks at bestille deres indefrosne feriemidler. Udbetalingen blev et tilløbsstykke: I alt 2,3 millioner lønmodtagere bad om at få deres penge udbetalt, svarende til godt 52,3 mia. kr.



Klar til Seniorpension

Fra 1. januar 2021 skal ATP Koncernen administrere Seniorpension. Dette skal sikre en ensartet tilkendelse af seniorpension på tværs af landet. Seniorpension blev i 2020 administreret af kommunerne, men opgaven overgår til en ny myndighed under ATP i begyndelsen af 2021. 2020 blev derfor året, hvor ATP i samarbejde med Beskæftigelsesministeriet deltog i det lovforberedende arbejde for at lægge de tekniske, administrative og juridiske rammer for myndigheden. Samtidig udviklede og etablerede ATP et fuldt funktionsdygtigt setup, klar til at behandle og afgøre sager for borgere, der ansøger om Seniorpension.



2,2 millioner på overførselsindkomst fik 1.000 kr.

Som led i genopretningspakken for dansk økonomi i forbindelse med Covid-19 besluttede et flertal i Folketinget i sommeren 2020 at give 1.000 kr. til alle på overførselsindkomst. Det blev lagt i hænderne på ATP at løse opgaven på få måneder. Pengene til sammenlagt lidt over 2 millioner borgere skulle nemlig udbetales i løbet af oktober – og det blev de.



ATP får ansvar for dansk genopretningsfond

Den globale nedlukning af økonomier kloden rundt i løbet af 2020 førte også til oprettelsen af en statslig 'fond' på 10 mia. kr. Fondens formål er at rekapitalisere store, danske virksomheder, der er blevet ramt af et ekstraordinært økonomisk chok som følge af Covid-19. ATP blev udpeget som operatør og administrator af fonden. Det førte i 2020 til oprettelsen af et særskilt datterselskab, der leverer bistand til fonden.

A large, mature tree with a thick trunk and a dense, rounded canopy of green leaves stands in a field of tall green grass. The background shows a clear blue sky with some light clouds and a line of smaller trees in the distance. The text is overlaid on the right side of the tree's canopy.

≡ Langtidsholdbar
forretningsmodel



Langtidsholdbar forretningsmodel

Langtidsholdbare forretningsmodeller skal på kort og længere sigt sikre relevansen af ATP som en bæredygtig leverandør af økonomisk grundtryghed.

For hele Danmark – nu og i fremtiden

ATP består af to forretningsområder, som begge løser vægtige og vigtige opgaver for det danske samfund. Det ene område varetager opgaven med pensionsproduktet ATP Livslang Pension, og det andet har ansvaret for en række centrale sikrings- og sociale ydelser for arbejdsmarkedets parter, staten og kommunerne.

De to forretningsområder og -modeller er væsentligt forskellige, men fælles for dem er, at opgaverne er samfundskritiske og komplekse.

Opgaven for Administrationsforretningen

Administrationsforretningen i ATP står på tre ben: Pension & Erhvervsikring, Udbetaling Danmark samt Seniorpension.

Pension & Erhvervsikring varetager opgaver for arbejdsmarkedets parter – det er f.eks. udbetaling af feriepenge, arbejdsskadeområdet og refusionsordninger for eksempelvis elever og barsel.

Udbetaling Danmark klarer opgaver for kommunerne og staten, det være sig bl.a. udbetaling af folkepension, barsels, børne- og familieydelse, boligstøtte og international pension m.m.

Seniorpensionsenheden varetager og tilkender seniorpension til nedslidte på arbejdsmarkedet.

ATP's Administrationsforretning er tilstede i hele landet. Til sammen varetager Administrationsforretningen udbetalingen af omkring 300 mia. kr. i sikrings- og velfærdsydelser hvert år – svarende til godt 2/3 af alle velfærdsydelser.

Administrationen af disse ydelser i Danmark, som Administrationsforretningen i ATP har specialiseret sig i, er typisk karakteriseret ved stor volumen, objektiv sagsbehandling og opgaver, hvor sagsbehandlingen fra start til slut er samlet i én myndighed.

Over tid har Administrationsforretningen opbygget en dokumenteret ekspertise inden for udbud og udvikling af store og komplekse IT-systemer, digitaliseret og udviklet systemer til at understøtte lovgivning, udnytte stordriftsfordele bl.a. via fælles funktioner samt en robust og betryggende risiko- og driftsstyring. Målet er gode kundeoplevelser skabt på baggrund af en omkostningseffektiv administration, sikker og stabil drift og stærk compliance.

Administrationsforretningen har gennem de senere år løbende haft en vækst i nye opgaver og på nye områder, herunder f.eks. mere komplekse opgaver og subjektiv sagsbehandling. For fortsat at kunne sikre en omkostningseffektiv og enkel administration med sikker og stabil drift har ATP fokus på at styrke forretningsmodellen her og tydeliggøre, hvad det er, ATP er god til, og hvor ATP kan skabe værdi.

ATP Livslang Pension

Baggrunden for, at Folketinget vedtog ATP, var ønsket om at skabe et supplement til folkepensionen for danske pensionister uanset indkomstniveau, og uanset hvordan deres liv ville forløbe. Fordi ATP dækker stort set alle danskere, og fordi det er en lovbestemt ordning, regnes ATP sammen med folkepension som den bærende søjle i det

danske pensionssystem. Den placering har fundamental betydning for den måde, hvorpå ATP investerer sin formue. En formue, som bygges op af månedlige indbetalinger fra stort set alle danskere i den arbejdsdygtige alder.

Danskerne har behov for at vide, hvad de får udbetalt som pensionister. Når vi stiller danskerne en given pension i udsigt, skaber det en forventning om, hvad de kan regne med i indtægt som pensionister. Som følge heraf har ATP et stort behov for at investere i sikre aktiver, så vi kan honorere vores garanterede forpligtelser.

ATP udbetales som en livsvarig ydelse – ATP Livslang Pension – fra folkepensionsalderen. Forudsætningen for at få udbetalt ATP er, at man har indbetalt til ordningen undervejs i sit voksenliv. Hvor meget, man får udbetalt, afhænger af, hvor længe og hvor meget man har været i beskæftigelse.

I 2020 udgjorde ATP Livslang Pension sammen med offentlige pensioner den eneste pensionsindtægt for 40 pct. af pensionisterne i Danmark.

94 pct.

af danskerne mellem 25 og 65 år betalte i 2020 ATP-bidrag og optjente ret til pension. Det gør ATP til landets klart bredest dækkende pensionsordning.



Fakta om ATP Livslang Pension

- 5,3 mio. borgere i Danmark var i 2020 en del af ATP-ordningen
- 3,4 mio. borgere indbetalte til ATP Livslang Pension i 2020 – godt 1 million modtog udbetaling fra ordningen
- ATP Livslang Pension indeholder en dødsfaldsdækning til din familie
- For en 66-årig er den fulde ATP-pension 25.200 kr. om året. I gennemsnit får en 66-årig udbetalt 17.000 kr. i ATP Livslang Pension hvert år
- ATP Livslang Pension rummer også et billigt forsikringselement: Udbetalingen løber livsvarigt fra folkepensionsalderen og sikrer dermed et fast tilskud til folkepensionen for alle medlemmer
- Alle danskere kan i dag på www.pensionsinfo.dk se størrelsen af deres forventede pension fra ATP
- Værditilvækst for medlemmerne i 2020 er samlet på 5,5 pct. Læs mere om ATP's værdiskabelsesnøgletal på www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2020

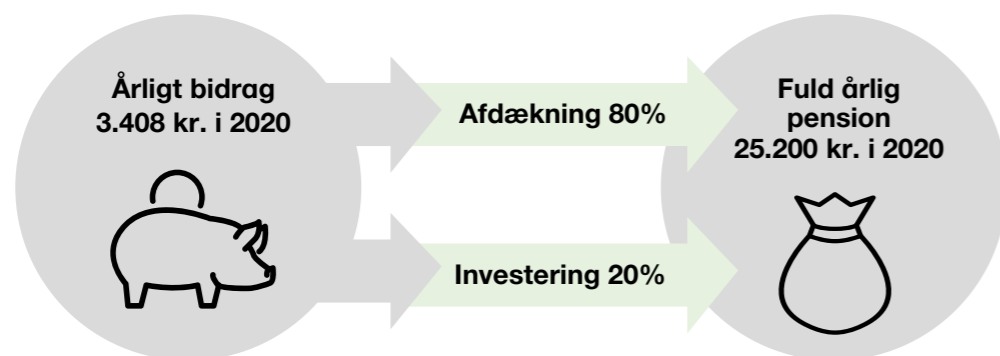
Sådan investerer vi

For en typisk lønmodtager bliver der hvert år indbetalt 3.408 kr. til ATP, og heraf står arbejdsgiveren for to tredjedele af beløbet.

Den største del af beløbet – 80 pct. – placeres i den pulje, der skal garantere de fremtidige pensionsudbetalinger: afdækningsporteføljen. Det er afgørende for ATP at kunne leve op til de pensioner, medlemmerne er blevet stillet i udsigt, fordi ATP er lovbestemt og garan-

teret. Og netop fordi ATP er obligatorisk, skal medlemmerne også være sikre på, at de får den garanterede udbetaling som pensionister.

Resten af indbetalingen til ATP – 20 pct. – placeres i den anden pulje: investeringsporteføljen, som bruges til enten at forlænge levetiden eller at forhøje pensionerne for ATP Livslang Pension.



80%

Afdækningsporteføljen

For at sikre at der altid er penge til at udbetale det beløb, vi har garanteret, investerer vi størstedelen af medlemmernes indbetalinger i sikre papirer såsom obligationer og renteswaps. På den måde afdækker vi den renterisiko, vi har, og sikrer os, at vi kan holde vores løfte til medlemmerne om at udbetale en given pension til dem, både nu og mange år ud i fremtiden.

Værdien af de garanterede pensioner steg i 2020 med 56,8 mia. kr. (før effekt af rentekurveknæk), primært på grund af faldende renter. Afdækningsporteføljen skabte samtidig et positivt afkast efter skat på 56,3 mia. kr. Værdien af afdækningsporteføljen steg på den måde i takt med pensionsgarantierne, og afdækningen virkede således igen efter hensigten om at beskytte garantierne.

20%

Investeringsporteføljen

Her investerer vi mere risikofyldt i bl.a. aktier, ejendomme og andre alternativer for at skabe et højt afkast. Det er afkastet i investeringsporteføljen, som historisk har været så højt, at det har gjort det muligt for ATP at opbygge økonomiske reserver til at dække uforudsete omkostninger og forhøjelse af pensionerne. Disse reserver skal også fremadrettet bruges til at dække uforudsete omkostninger og f.eks. sikre, at ATP har penge nok, hvis medlemmerne lever endnu længere, end vi allerede forventer, og give mulighed for at forhøje udbetalingen, så den følger med inflationsudviklingen i samfundet.

Porteføljen gav i 2020 et afkast på 23,3 pct. i forhold til bonuspotentiallet. Det var særligt danske aktier og stats- og realkreditobligationer, der trak investeringsresultatet i plus. Markedsværdien af investeringsporteføljen lød ved udgangen af 2020 på 390,8 mia. kr.





De lave renter kalder på tilpasning af forretningsmodellen

Faldende renter har været en tendens i efterhånden mange år, også i 2020. Og alt tyder på, at de meget lave renteniveauer vil være gældende flere år frem.

De lave renter er en udfordring for pensionsbranchen, også ATP. Lave renter betyder, at det bliver sværere at skabe gode pensioner, dels fordi den forrentning, ATP kan garantere, er lav, dels fordi de lave renter har afsmittende effekt på afkastet på de mere risikofyldte aktiver, så de forventede fremtidige afkast bliver lavere. Men vi har stadig behov for at kunne honorere livslange garantier og holde vores løfte om en bestemt udbetaling.

Den nuværende forretningsmodel sikrer, at ATP med meget stor sikkerhed kan honorere de garanterede pensioner. Til gengæld er det svært med udgangspunkt i den nuværende model at leve op til vores målsætning om at sikre, at ATP Livslang Pension løbende også kan reguleres for inflation, så udbetalingen fastholder sin realværdi. Derfor er der brug for, at rammerne for risikotagning bliver justeret uden at sætte sikkerheden over styr.

ATP skal altid kunne honorere garantierne, så danskerne kan regne med deres forventede udbetaling fra os.

For ATP's ledelse er det højeste prioritet løbende at sikre, at forretningsmodellen er tidssvarende i forhold til formålet: at sikre de bedst mulige grundpensioner. Siden 2018 har ATP foretaget et grundigt analysearbejde med henblik på at afdække mulighederne for at optimere ATP's pensionsprodukt. Det gælder om at skabe grundlag for attraktive afkast uden at gå på kompromis med garantierne, også i fremtidens lave renteniveauer. På baggrund af dette analysearbejde besluttede ATP's bestyrelse med udgangen af 2020 en række tiltag, der skal bidrage til denne langtidssikring. Det er bestyrelsens vurdering, at ændringerne kan gennemføres på en måde, så ATP i fremtiden både kan varetage hensynet til at levere høje afkast til medlemmerne og samtidig garantere ATP's forpligtelser. Implementeringen af de foreslåede ændringer forudsætter en ændring af ATP-loven. Forventningen ved udgangen af 2020 var, at Folketinget tager stilling til lovændringen inden sommeren 2021.

Da der med tilpasningen af ATP's forretningsmodel ikke ændres på de eksisterende garantier, vil tilpasningen gradvist få effekt over en årrække.

Marts 2020 – en perfekt storm

ATP's forretningsmodel og investeringsstrategi har vist sit værd i årtier. En af grundene er, at ATP løbende har justeret på modellen, i takt med at samfundet har udviklet sig. For at sikre at forretningsmodellen til alle tider er robust, gennemfører ATP løbende beredskabsøvelser med forskellige risikoscenarier. Over årene er modellen også blevet testet af virkeligheden, og hver gang har den vist sig aldeles robust. Det var også tilfældet i marts 2020, hvor Covid-19 medførte en af historiens værste storme på de finansielle markeder.

Her er Mikkel Svenstrups historie om en atypisk tiltrædelse som ny investeringsdirektør 1. marts 2020, blot 11 dage før den store nedlukning af Danmark – inklusive det meste af ATP.

”Vi kom fra et ganske positivt afkast i ATP efter årets to første måneder. Så spredte virusset sig fra Asien, og kurserne raslede ned, både i Danmark, i Europa, i USA og i Asien. Der blev tabt mange milliarder på få uger. Det var heftigt; ikke engang under finanskrisen i 2008 eller under Depressionen i 1929 var markederne dykket så meget, så hurtigt.

For os, en af Europas største investorer, er det store penge, som er på spil i sådan en situation. Vi havde dage, hvor vi gik hjem og vidste, at i dag havde vi tabt et stort milliardbeløb. Eller rettere sagt – vi gik jo ikke hjem, for oveni de faldende aktiekurser skulle vi håndtere den nye dagligdag, hvor vores fælles arbejdsplads var lukket, og vi i stedet sad på hver vores børneværelse, hjemmekontor eller ved et skrivebord i kælderen og talte sammen over computeren

for at eksekvere den strategi, vi i investeringsteamet troede på kunne bringe os bedst muligt igennem denne udfordring, også på længere sigt.

Den måned, marts 2020, vil jeg huske meget længe. Det var et ekstremt svært marked at navigere i – og det blev selvfølgelig ikke lettere af, at vi ikke havde et fysisk war room at styre fra, og at jeg var helt ny i ATP. Men jeg må også sige, at jeg i de dage fik bekræftet, hvorfor jeg havde valgt ATP. For ATP var i den grad forberedt og klar til en pludseligt opstået krise, og det store fokus på at sikre beredskabsplaner og øvelser i ledelsen viste sig ekstremt værdifuldt. Det stormede med orkanstyrke på finansmarkederne, dialogen med medarbejdere var flyttet væk fra arbejdspladsen, og der var modpartsbanker og clearing houses, som skulle håndteres til dels på nye måder. Det var ikke en enkel opgave at operere i den ændrede virkelighed. Men øvelse gør mester, siger man, og det blev jeg bekræftet i. ATP's investeringsmuskel er trænet i alle tænkelige scenarier og stærk nok til at stå imod et voldsomt pres. Det samme kan man sige om afdækningsstrategien, som igen viste sit værd.

Det så sort ud de dage i foråret. Men efter ekstremt hurtige finansielle og pengepolitiske tiltag forsvandt det meste af panikken på markederne, og aktiekurserne steg betydeligt i april. Allerede i løbet af sommeren indhentede vi det tabte, og derefter gik det for alvor den rigtige vej. Det giver tryghed, at ATP på den måde har evnet at manøvrere igennem et sådant uvejr. Jeg er imponeret og stolt – også over det flotte investeringsresultat, som vi har leveret i 2020, som i sandhed var et udfordrende år.”

Mikkel Svenstrup, 47 år, investeringsdirektør i ATP siden 1. marts 2020. Fra 2017-2020 investeringsdirektør i P+, pensionskassen for Akademikere. 20 års erfaring fra den finansielle sektor (Nordea, UBS, Barclays).



= Samfundsansvar



Samfundsansvar

I alle dele af koncernen sætter ATP aftryk på det samfund, vi er en del af. Det er derfor vigtigt at indtænke samfundsansvar på tværs af ATP's værdikæde.

For fremtidens generationer

Når man er betroet en stor del af danskernes pensionsformue, har man også et ansvar for at træffe langsigtede beslutninger, der sikrer bæredygtig værdiskabelse for ATP's medlemmer, vores kunder og øvrige interessenter.

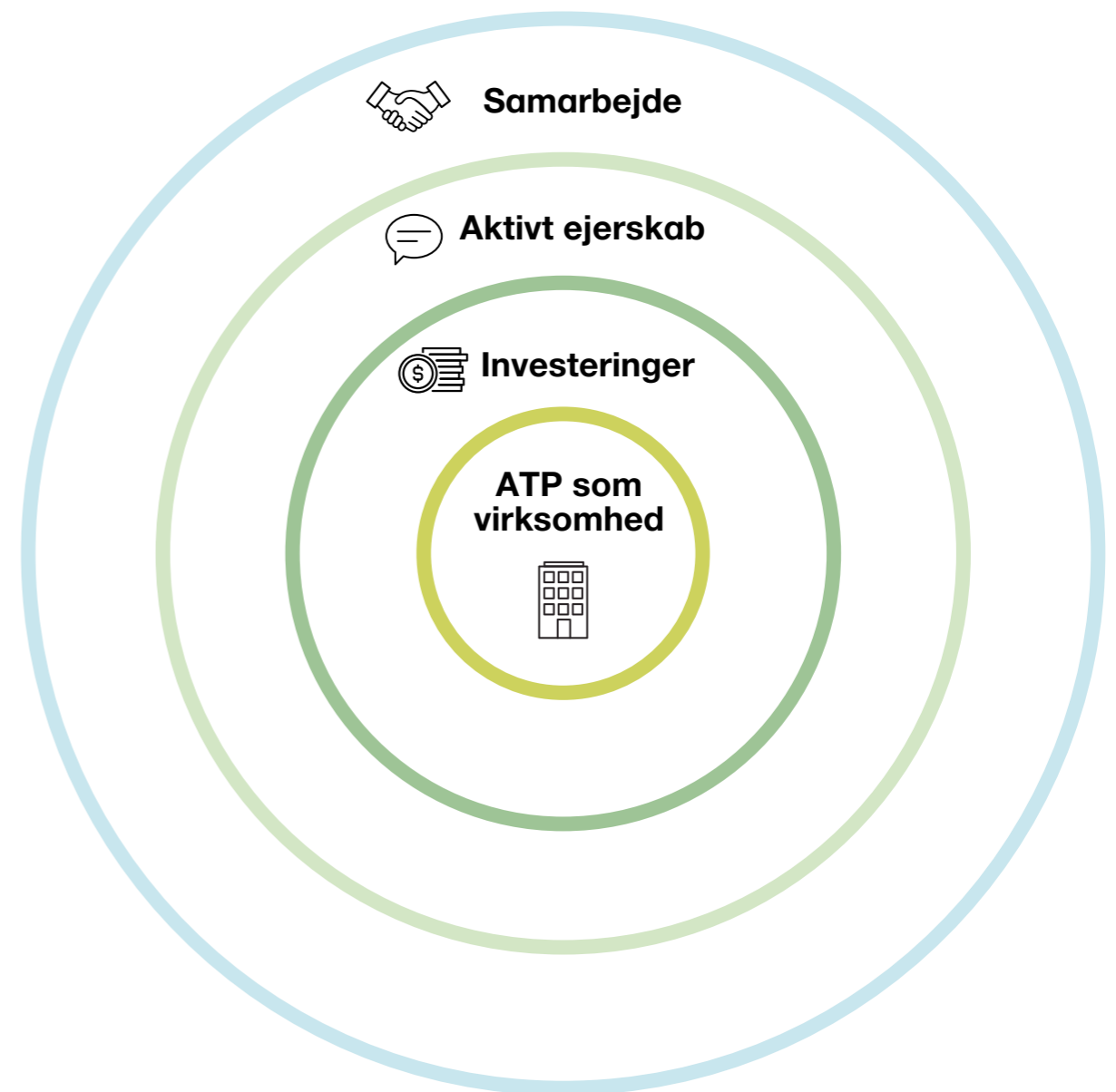
Bæredygtighed er derfor et centralt pejlemærke for, hvordan vi tænker og handler i ATP. Det er retningsgivende for, hvordan vi driver vores forretning, og for at fastholde den opbakning og tillid, som vi har brug for fra verden omkring os.

Bæredygtighed handler om at løse vores opgave på bedst mulig vis uden at efterlade en regning til fremtidens generationer

Vi skal over tid balancere hensynet til kunder og opdragsgivere og samtidig agere ansvarligt i et samfund, som bevæger sig i en mere bæredygtig retning både økonomisk, socialt og miljømæssigt. Vigtigt er også hensynet til ansvarlig brug af ressourcer, kapacitet samt kompetencer.

I ATP er vi stolte af, at vi er blevet betroet en vigtig samfundsmæssig opgave. Det motiverer og inspirerer os til at gøre os umage med at træffe de rette beslutninger, også selv om de ikke altid er populære. Det er den måde, vi bedst lever op til ansvaret og fastholder omverdenens tillid til os.

ATP har en lang tradition for at tage ansvar for det samfund, som vi er en del af. Som investor og pensionskasse, som administrator og som arbejdsplads. Vi løfter vores del af ansvaret, velvidende at vi ikke kan nå i mål alene. For at gøre mest mulig forskel koncentrerer vi os om udvalgte områder, hvor vi har særlig ekspertise og ressourcer. Vi tror på, at det er vejen til at skabe de bedste mulige resultater. ATP's samfundsansvar handler både om det, vi selv gør, om hvordan vi påvirker verden omkring os, og om hvordan vi samarbejder med andre.



Som ringe i vandet

ATP's samfundsansvar handler både om det, vi selv gør, den måde, vi påvirker verden omkring os, og den måde, vi samarbejder med andre. Dette er vist med illustrationen ovenfor.

Selv om ATP ikke er den store miljøsynder, er det vigtigt, at vi selv går forrest og tager ansvar. Både når det gælder miljø og klima, de mennesker, vi har ansvaret for, og den måde, vi driver vores virksomhed på.

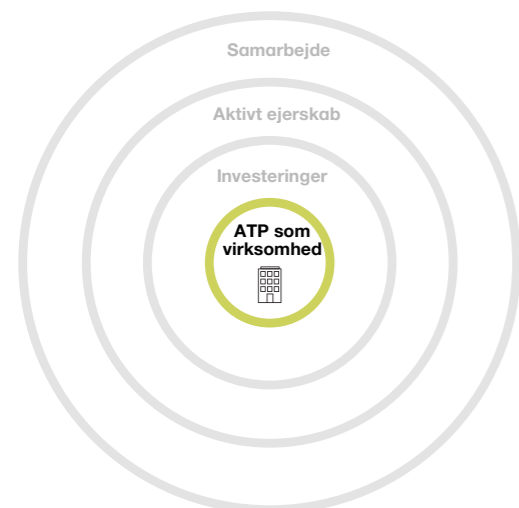
Som virksomhed arbejder vi således med reduktion af vores CO₂-udledning. Dette gøres ved at have fokus på forbrug af råvarer i kantinen, ved at øge affaldssorteringen og optimere forbruget af vand, varme og el.

Som investor arbejder vi med at integrere hensynet til klima, miljø, og sociale- og ledelsesmæssige faktorer i vores investeringsportefølje.

Som aktive ejere gør vi en forskel via konstruktiv dialog med de virksomheder, vi investerer i, og vi bruger vores stemmeret på generalforsamlingerne.

Sidst men ikke mindst er vi aktive både i at deltage og etablere samarbejder om vigtige dagsordener som f.eks. ansvarlig skattebetaling.

ATP's samfundsansvar er som ringe i vandet - jo større ringe desto større påvirkning.



ATP som virksomhed

Spares hvor der spares kan

Et af de vigtigste initiativer i 2020 var etablering af LED-lys i hovedkontoret i Hillerød. De gamle lysarmaturer skulle af hensyn til arbejdsmiljøet opgraderes, og business casen med at skifte til energibesparende LED-armaturer var god. Med en engangsinvestering på 3,2 mio. til de nye armaturer har vi opnået en reduktion fra 2019 til 2020 på 0,5 mio. kr. og et tilsvarende mindre strømforbrug på belysning på ca. 250 MWh pr. år. Dette betyder en besparelse på ca. 50 ton CO₂, svarende til ca. 73 pct. af den samlede CO₂-udledning på elbelysning. Selv investeringen er tjent hjem efter ca. fem år, og vi har således reduceret omkostningerne permanent. Da levetiden for de nye LED-pærer forventes at være op til 15 år, er de fremtidige driftsomkostninger til udskiftning minimale.

Engagerede medarbejdere

Et afgørende element i ATP's arbejde med CSR og klimaforbedrende tiltag er opbakning og engagement fra medarbejderne.

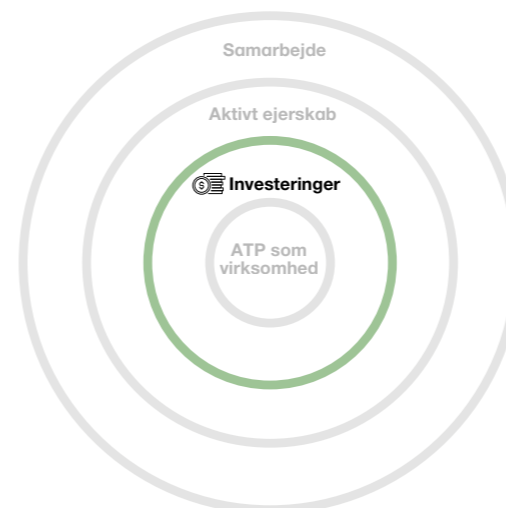
Dette kom tydeligt til udtryk, da kantinen i 2020 besluttede at fjerne engangsemballage. Initiativet blev lanceret på vores interne medarbejdersite, hvor vi også efterlyste gode ideer til miljø- og klimaforbedrende tiltag. Straks strømmede de ind, og blandt forslagene var ét om sortering af affald. Før havde vi hver vores affaldsspand med kun to sorteringsmuligheder. Nu er affaldsstationerne større og placeret de steder, hvor vi alle kommer. Dermed er det nu muligt at sortere i flere kategorier og øge mængden af affald, der bliver genanvendt. Og i stedet for at betale ekstra for at få fjernet usorteret affald, får vi nu penge for at sortere i plast, papir osv.

Resultatet er, at ATP har reduceret affaldsmængden fra 396 ton i 2019 til 281 ton i 2020. CO₂-belastningen for det bortskaffede affald er samtidig reduceret med ca. 33 pct. Hjemsendelse på grund af Covid-19 har ligeledes påvirket årets resultat, hvorfor der ikke fremadrettet forventes samme reduktion eller niveau.

De kedelige ting batter også

Bæredygtige løsninger er ikke altid lig med smarte tiltag, som gør sig godt på billeder i en årsrapport. Men det betyder ikke, at de ikke har en berettigelse. Således har det gamle ventilationssystem fra 1964 fået en overhaling i 2020. Med nye energivenlige ventilatorer har vi ikke bare opnået en årlig reduktion af CO₂ på ca. 49 ton. Økonomisk hænger det også sammen, da investeringen på 2,2 mio. kr. er tjent hjem på ca. 5 år, fordi vi også her sparer på strømrøgningen. Implementeringen har ydermere betydet et større luftskifte i visse områder og dermed et forbedret indeklima.

For yderligere at reducere vores CO₂-udledning har vi fået certificeret vores strømforbrug og bidrager nu til etablering af opsætning af nye vindmøller i Danmark. Endelig er ATP's bilpolitik også opdateret i 2020. Antallet af biler i ATP er ikke stort, men ikke desto mindre er beslutningen, at fra 2023 består ATP's firmabiler af el- og hybridbiler.



Investeringer

Gavnige grønne obligationer

Klimaet står højt på dagsordenen i samfundet, og der er mange gode tiltag både politisk og blandt virksomhederne. En af de vigtigste indsatser i 2020 er fortsatte massive investeringer, der sikrer billig finansiering af klimavenlige projekter som solcelle- og vindmølleparker rundt i verden. Grønne obligationer bliver nemlig brugt til at finansiere projekter, der bidrager til den grønne omstilling.

Markedet for grønne obligationer er i hastig udvikling, og på baggrund af grundigt analysearbejde gennem de senere år, hvor vi både er blevet klogere på denne nye investeringsmulighed og har opbygget kompetencer til at arbejde aktivt med området, er konklusionen, at de grønne obligationer passer godt til ATP – både i forhold til at skabe afkast og som et bidrag til den grønne omstilling.

Fra at have nul kroner investeret i 2017 har vi ved udgangen af 2020 knap 30 mia. kr. placeret i grønne obligationer og er blandt Europas førende på området. Blandt andet fordi vi som nogle af de første investorer i verden tidligt begyndte at stille krav til og gå i dialog med udstederne af de grønne obligationer for at sikre størst mulig gennemsigtighed i, hvilke projekter de bruges til. Vores erfaringer har givet mod på mere, og forventningen er, at vi når op på ca. 50 mia. kr. i bæredygtige obligationer i 2021. Samtidig kigger vi ind i de såkaldte Social Bonds-obligationer. Her udestår der et lignende afklaringsarbejde, inden der træffes en evt. investeringsbeslutning i dette nye segment.

Vi går efter størst afkast og klimaeffekt

Når man skal balancere afkast og samfundsansvar, opstår der ofte dilemmaer. Et af dem er, hvordan man sikrer reelle forbedringer.

I 2020 besluttede vi efter måneders beregninger og analyser at omlægge vores tilgang til investeringer i forsyningsselskaber. De er typisk stabile aktier, også når konjunkturerne går op og ned. Derfor passer de godt i vores udenlandske aktieportefølje. Der er bare det problem, at forsyningsselskaber udleder meget store mængder CO₂. Selv om forsyningsselskaber blot udgør ca. 6 pct. af markedsværdien af vores udenlandske portefølje, så står de for ca. 70 pct. af CO₂-udledningen.

Målet var at undersøge, hvad vi kunne gøre for at reducere CO₂-udledningen. Hvis vi havde et ønske om at se 'grønne' ud, skulle vi bare sælge alle vores aktier i disse selskaber. Det ville betyde en markant reduktion af ATP's samlede CO₂-aftryk. Men hvis vi solgte vores aktier, ville det på ingen måde gøre nogen forskel i forhold til den globale udledning. Den ville i udgangspunktet være uændret. ATP ville bare ikke være ejer af aktierne. Det ville i stedet en anden investor.

Vores ambition er at gøre en reel forskel. Så vi har arbejdet målrettet på at identificere den gruppe af forsyningsselskaber, der anerkender den grønne omstilling som nødvendig, og som arbejder aktivt med at nedbringe deres udledning af drivhusgasser.

”

Vi er en stor aktør i dansk og europæisk kontekst, som der er berettigede høje forventninger til. Derfor har vi også et medansvar for at påvirke os selv og omverdenen i en mere bæredygtig retning.

Bo Foged, adm. direktør i ATP

Men hvorfor ikke investere i virksomheder, der allerede er grønne? Som f.eks. danske Ørsted? Hvorfor investere i virksomheder, der ser sorte ud, når man måler på deres CO₂-aftryk? Vi har sammenkoblet data for de enkelte forsyningselskabers drivhusgasudledninger med data for selskabernes fokus og planer for at nedbringe deres udledninger. På basis af dette har vi kunnet konkludere, at de virksomheder, der har størst fokus på at gå i en grønnere retning, også er de virksomheder, der formår at skabe markant størst effekt i forhold til at reducere den globale drivhusgasudledning. Det er dermed viljen til at ændre et CO₂-aftryk af betydning, som bliver afgørende for vores investeringer – for det er her, vi kan flytte mest.

Analyserne viste, at det giver et dårligere afkast alene at investere i de selskaber, der allerede er grønne fremfor at investere i de selskaber, der har mest fokus på den grønne omstilling – også selv om de kun lige er startet på rejsen mod en grønnere forretningsmodel.

Det betyder altså, at vores investeringer i virksomheder, der er på vej ind i en transformation, som DONG Energy var det i tiden før, det skiftede navn til Ørsted, bidrager markant til den grønne omstilling samtidig med, at ATP's medlemmer får et højere afkast, frem for hvis vi blot investerede i virksomheder, der allerede er grønne.

Der vil være selskaber i vores investeringsportefølje, der ikke kun pynter på ATP's CO₂-regnskab. Dette er prisen på den korte bane. På sigt kan det være med til at reducere verdens samlede udledning. Dermed er danske pensionsmidler aktivt med til at drive den grønne omstilling.

I dialogen med vores interessenter har vores nye tilgang både mødt anerkendelse og kritik. Kritikere mener, at vi bør sælge alt det 'sorte' og flytte pensionsformuen over i det grønne. Men vi er i ATP overbeviste om, at vores tilgang er den mest effektive måde, samtidig med at skabe et afkast, hvis vi vil gøre en reel forskel i forhold til at nedbringe den globale drivhusgasudledning.



→ Læs mere om ATP som ansvarlig investor på www.atp.dk/ansvarlige-investeringer

ATP har udgivet syv tematiske rapporter, som behandler forskellige aspekter af ATP's arbejde med samfundsansvar. Rapporterne er tilgængelige på → www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter.



🗨️ Aktivt ejerskab

🕒 Vi bruger vores stemme og stemmeret

I ATP forholder vi os aktivt til de virksomheder, vi investerer i – hvordan de agerer og udvikler sig. Vi søger viden og indsigt og gør vores indflydelse gældende og fungerer især i Danmark som en sparringspartner med såvel bestyrelse og daglig ledelse i de store danske virksomheder, ligesom vi stemmer på de årlige generalforsamlinger. Det er det, vi kalder aktivt ejerskab.

Det vigtigste redskab i vores aktive ejerskab er dialog. Dialogen med de børsnoterede selskaber kan handle om alle de emner, som kan have betydning for investeringen, f.eks. strategi, resultater, risiko, kapitalstruktur, god selskabsledelse, virksomhedskultur, ledelsesafkløning og samfundsansvar mere bredt.

ATP's kontinuerlige arbejde med screening og fact-finding sikrer, at investeringsporteføljen løbende undersøges med henblik på at identificere de selskaber, hvor der er størst risiko for brud på bestyrelsens politik for samfundsansvar i investeringer. Det er også med til at sikre, at ATP lever op til internationale retningslinjer for god virksomhedsadfærd.

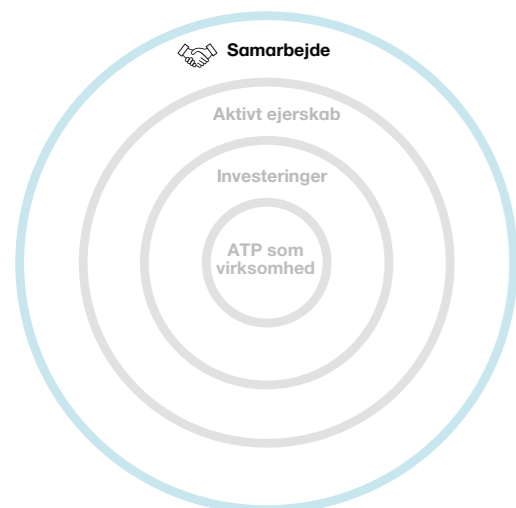
Hvis en screening indikerer, at et selskab muligvis har overtrådt ATP's politik, overgår undersøgelsen til fact-finding. En fact-finding er en fleksibel undersøgelsesproces, hvor vi kan inddrage mange forskellige typer kilder. Processen har til formål at gøre det muligt for ATP's Komité for samfundsansvar at konkludere, om der er sket brud på ATP's politik eller ej. Vurderer ATP's Komité for samfundsansvar, at et af vores porteføljeselskaber har overtrådt

ATP's politik for samfundsansvar, vil ATP enten ekskludere selskabet eller gå i målrettet dialog med selskabet.

🕒 Bedre ESG-data skaber bedre selskaber

I ATP har vi fokus på, at vores ESG-indsatser er effektive og skaber værdi både for os og for de selskaber, vi investerer i. Derfor har vi i 2020 arbejdet med at øge indsamlingen af ESG-data fra vores portefølje af illikvide investeringer. Pointen med ESG-dataindsamlingen har været at få tilpas med relevant data fra selskaberne, så vi dels kan analysere porteføljen på tværs af brancher, dels kan bruge informationerne i dialogen med de enkelte selskaber om deres arbejde med ESG. Det giver os mulighed for at identificere de selskaber, som er langt fremme, og de selskaber, som har brug for et skub i den rigtige retning. Den øgede indsamling af data illustrerer samtidig vores ambition om at være aktive ejere, der bruger vores indflydelse.

Dataindsamlingen har været bygget op omkring tre temaer: Politikker, processer og performance. Politikker er en forudsætning for, at man kan have processer, og processer er en forudsætning for, at man kan levere performance. Den opbygning skaber et naturligt hierarki i dataindsamlingen, som sikrer, at selskaberne arbejder på de rigtige niveauer i forhold til deres udviklingsstadium og har fokus på ESG's potentiale i værdiskabelsen. Dataindsamlingen har således ikke til formål at skabe en skønhedskonkurrence mellem selskaberne imellem, tværtimod. Uanset hvilket niveau det enkelte selskab er på, er formålet med de nye ESG-data at skabe bedre og mere værdifulde selskaber til gavn for ATP's investering og dermed i sidste ende til gavn for vores medlemmer.



Samarbejde

Skattekodeks

I ATP har vi løbende øget vores ambitioner på skatteområdet. Både i forhold til konkret at styrke vores arbejde med ansvarlig skattebetaling og at sætte fokus på temaer, som man som investor skal forholde sig til. Det handler for ATP ikke om at betale mere eller mindre skat, men at betale den rette skat, og om at strukturerne er tilstrækkelige transparente og giver mening.

Den første skattepolitik blev vedtaget i 2016, og året efter løftede ATP's ledelse ambitionsniveauet med en opdateret skattepolitik med det klare formål at modvirke aggressiv skatteplanlægning i unoterede investeringer. Politikken omfatter både egne investeringer og investeringer med andre. En progressiv skattepolitik, der er mere restriktiv end lovgivningen, anvendes i dag af en lang række danske pensionselskaber, der har taget det tilhørende skattekodeks til sig i 2019 og 2020. Og senest har seks af Danmarks største private fonde og foreninger med virkning fra 2021 tiltrådt de fælles principper.

Endelig har ATP i 2020 haft en fokuseret dialog med de største danske børsnoterede virksomheder om deres håndtering af skat, da nogle af selskaberne kan blive bedre til at rapportere på skatteområdet. Drøftelserne med virksomhedernes skatteansvarlige har været positive og givtige for begge parter og har dels ført til, at nogle virksomheder har vedtaget nye skattepolitikker, og andre har styrket deres skatterapportering. ATP betaler dansk pensionsafkastskat, uanset hvor afkastet kommer fra. ATP har de sidste 10 år betalt 94 mia. kr. i skat på afkastet som bidrag til statskassen.

Læs mere → www.atp.dk/skattepolitik

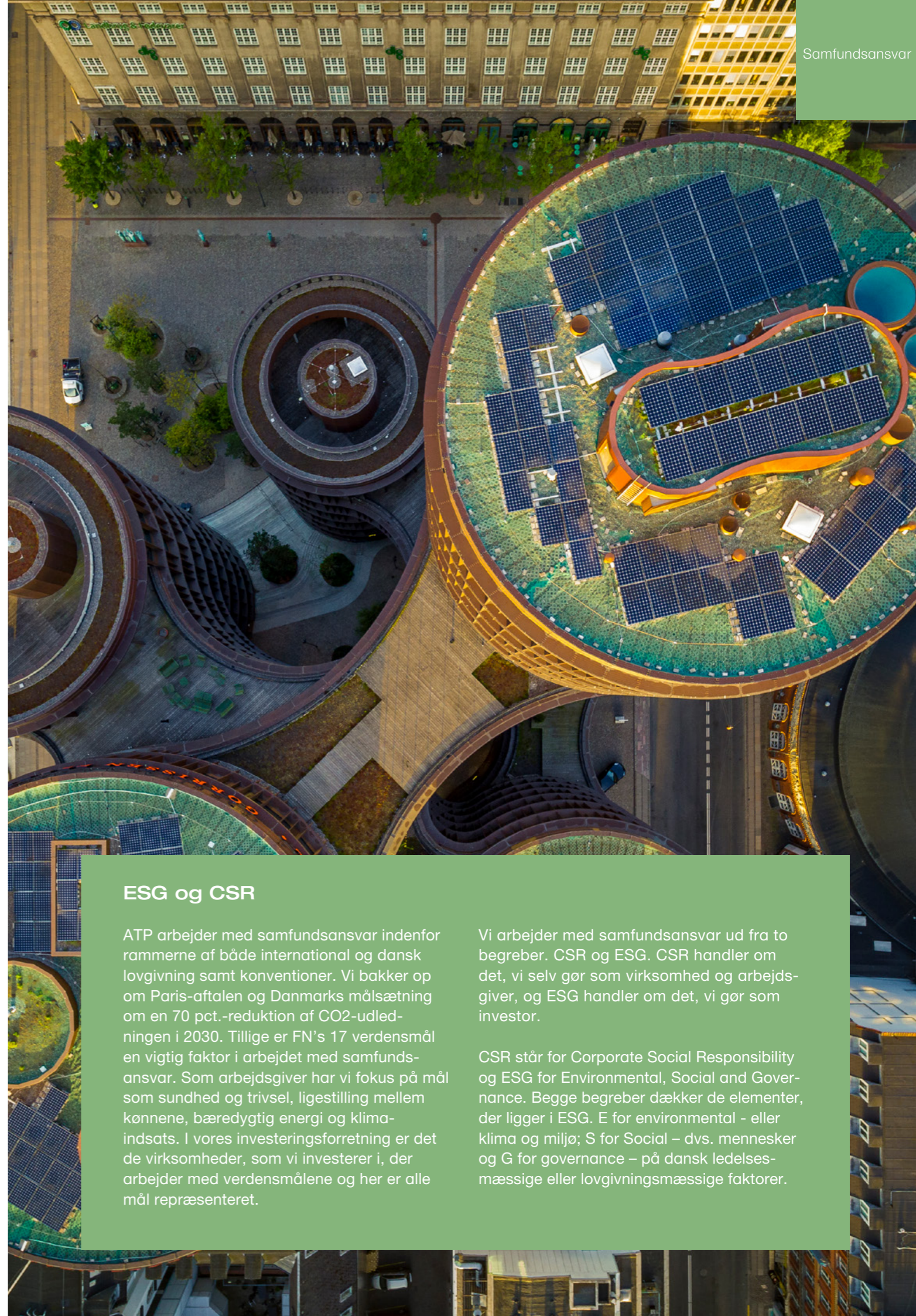
Aktiv i mange sammenhænge

Når man som ATP er en pensionskasse for hele befolkningen og administrerer væsentlige velfærdsydelser, så er det helt afgørende at kunne samarbejde og deltage i fora, hvor man udveksler viden, hvor man lærer nyt, og hvor man løfter i flok.

Det gør sig gældende i vores daglige arbejde, hvor der løbende er dialog med relevante ministerier, styrelser samt kommunerne og arbejdsmarkedets parter om de opgaver, vi løser for de forskellige parter. Ligeledes arbejder vi sammen med de organisationer, der repræsenterer de borgere, der modtager ydelserne - f.eks. Ældresagen og boligforeninger. I ATP's Administrationsforretning skaber samarbejde også værdi. Dette f.eks. ved ATP's deltagelse i det fælles offentlige digitaliseringsarbejde.

ATP er som investor også aktiv i en række internationale organer. F.eks. Climate Action 100 Plus, som er et initiativ blandt globale investorer, der skal sikre, at verdens største udledere af drivhusgasser forpligter sig til at begrænse klimaforandringerne. Der er nu flere end 500 investorer med i Climate Action 100 Plus, som repræsenterer i alt 319 tusinde milliarder danske kroner.

ATP er også medlem af nonprofitorganisationen SASB, som udvikler standarder for, hvordan virksomheder rapporterer om bæredygtighed. Via vores datterselskab ATP Ejendomme er vi også medlemmer af GRESB, som er en organisation, der har specialiseret sig i at vurdere og sammenligne virksomheders arbejde og resultater i forhold til bæredygtighed. ATP Ejendomme arbejder målrettet på at optimere såvel eksisterende og nye ejendomme i forhold til bæredygtighed og opnåede i 2020 en rating på fire stjerner ud af fem.



ESG og CSR

ATP arbejder med samfundsansvar indenfor rammerne af både international og dansk lovgivning samt konventioner. Vi bakker op om Paris-aftalen og Danmarks målsætning om en 70 pct.-reduktion af CO₂-udledningen i 2030. Tillige er FN's 17 verdensmål en vigtig faktor i arbejdet med samfundsansvar. Som arbejdsgiver har vi fokus på mål som sundhed og trivsel, ligestilling mellem kønnene, bæredygtig energi og klimaindsats. I vores investeringsforretning er det de virksomheder, som vi investerer i, der arbejder med verdensmålene og her er alle mål repræsenteret.

Vi arbejder med samfundsansvar ud fra to begreber. CSR og ESG. CSR handler om det, vi selv gør som virksomhed og arbejdsgiver, og ESG handler om det, vi gør som investor.

CSR står for Corporate Social Responsibility og ESG for Environmental, Social and Governance. Begge begreber dækker de elementer, der ligger i ESG. E for environmental - eller klima og miljø; S for Social - dvs. mennesker og G for governance - på dansk ledelsesmæssige eller lovgivningsmæssige faktorer.



= Balanceret
omkostnings-
effektivitet



Balanceret omkostningseffektivitet

Kvalitet, risiko og omkostningseffektivitet er alle komponenter, som det er afgørende at balancere i ATP's måde at drive forretning på.

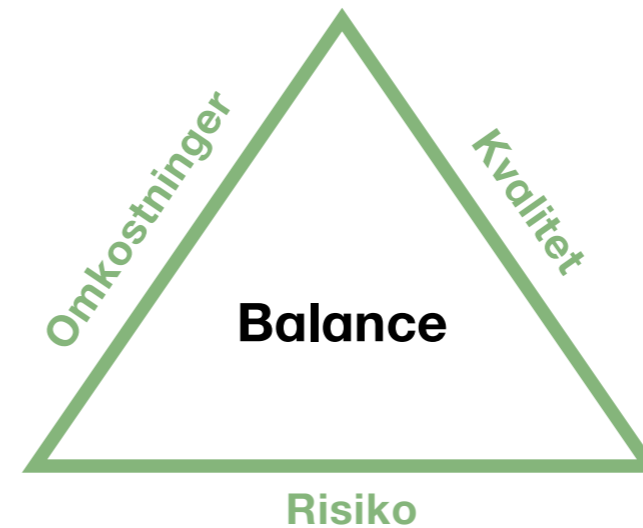
Hver en krone tæller

For at skabe en bæredygtig balance mellem kvalitet, risiko og omkostninger, arbejder ATP med en balanceret tilgang til omkostningseffektivitet. Dette betyder ikke, at vi ikke er ambitiøse på området, men at vi perspektiverer omkostningerne i forhold til kvalitet og risiko. Det er umiddelbart nemt at reducere omkostninger på kort sigt, men væsentlig sværere at gøre det langsigtet.

I en verden, hvor forventningerne til afkast bliver stadig lavere, får omkostningerne større betydning, når det handler om at kunne skabe gode pensioner. I den danske pensionsbranche er der meget stor forskel på, hvad det koster at få administreret og investeret sin pensionsopsparing. Det skyldes bl.a., at der er forskel på selskabernes forretningsmodeller, kundegrupper og produkter.

Niveauet for omkostninger har direkte betydning for den fremtidige pension. Selv små forskelle i omkostninger kan over et langt opsparingsforløb vokse til betydelige forskelle i dét, der ender med at komme til udbetaling.

For ATP er det altafgørende at være omkostningseffektiv, og derfor er det vigtigt at være blandt de absolut billigste i branchen. Som lovbestemt og obligatorisk ordning kan danskerne ikke vælge, om de vil være en del af ATP's univers. Den kollektive ordning skal sikre økonomisk tryghed, men tvinger samtidig os i ATP til altid at kunne stå på mål for vores omkostninger. Vi er blevet tildelt en rolle som hele Danmarks pensionsselskab, og den opgave skal vores medlemmer have tillid til, at vi forvalter på bedst mulig vis, bl.a. ved konsekvent at have fokus på omkostninger.



40 kr.
pr. medlem

Vi arbejder med balanceret omkostningseffektivitet på alle områder:

- Lave administrationsomkostninger til effektiv drift af ATP Livslang Pension (lave omkostninger pr. medlem og ÅOP)
- På investeringssiden - med et blik for det afkastpotentiale, som hver en brugt omkostningskrone kan skabe (fokus på afkast efter omkostninger og ÅOP)

ATP er i stand til at holde administrationsomkostningerne lave, fordi vi blandt andet har et enkelt obligatorisk produkt på hylderne: ATP Livslang Pension, som muliggør stordriftsfordele. Samtidig er store dele af kommunikationen med ATP's medlemmer i dag digitaliseret, ind- og udbetalingsprocesser er automatiserede, og it-plattformen er stabil. Alt sammen bidrager det til at holde omkostningsniveauet lavt.

I tråd med ATP's langsigtede udviklingsstrategi reinvesterer vi løbende i it-plattformen for at sikre, at den er tidssvarende og understøtter en passende it-sikkerhed, og at den sikrer et stabilt datagrundlag og operationel risikostyring. Omkostningsniveauet steg i 2020 som forventet en anelse, primært på grund af øget fokus på it-sikkerhed, operationelle risici og compliance generelt samtidig med, at ATP har deltaget i flere fællesoffentlige digitaliseringsinitiativer.



International sammenligning¹ af administrations- og investeringsomkostninger

¹ CEM Benchmarking er en international sammenligning af globale pensionskasser.

Administrationsomkostningerne i ATP Livslang Pension er under

1/10

af gennemsnittet for sammenlignelige, globale pensionskasser.

Den seneste internationale sammenligning af omkostninger på investeringsområdet, som ATP har deltaget i, viser, at ATP Livslang Pensions samlede investeringsomkostninger, justeret for indirekte afkastafhængige vederlag, er blandt de absolut laveste i branchen, også blandt globale pensionskasser. ATP's samlede investeringsomkostninger ligger i snit 32 pct. lavere end hos sammenlignelige selskaber med omkring samme formuestørrelse som ATP.

0,30 pct. ÅOP

Vi vil også fremadrettet deltage i offentlige digitaliseringsinitiativer, og det vil alt andet lige påvirke omkostningsniveauet i opadgående retning i investeringsfasen, men effektiviseringer betyder, at vi i driften fortsat vil kunne holde niveauet lavt. Den 1. januar 2020 er Obligatorisk Pensionsordning (OP) trådt i kraft og administreres sammen med ATP Livslang Pension, hvor det via effektiviseringer har været muligt at fastholde samme omkostningsniveau, selv efter OP er implementeret.

ATP kan fastholde meget lave administrationsomkostninger, da ATP som pensionshus bl.a. kun tilbyder ét enkelt produkt

ATP's administrationsomkostninger var i 2020 på 210 mio. kr. svarende til knapt 40 kr. pr. medlem. Dette er som i tidligere år meget lavt set i international sammenhæng jf. benchmarkanalyse på forrige side. ATP's administrationsomkostninger udgør en del af ATP's samlede, årlige omkostninger i procent (ÅOP). ÅOP er pensionsbranchens standardmåde at opsamle og opgøre alle de omkostninger, der relaterer sig til et pensionsprodukt med det formål at skabe mest mulig transparens over for medlemmerne.

På investeringssiden er der også kontinuerligt fokus på,

hvordan vi får mest ud af pengene. I 2020 har ATP i lighed med tidligere år set på, hvilke investeringer der bedst forvaltes internt hos egne porteføljemanagere, og indenfor hvilke specialområder det giver mest mening at inddrage eksterne forvaltere. Dette har også i år ført til besparelser. Det er typisk væsentligt dyrere at lægge mandater ud til en ekstern manager, og derfor skal det konstant holdes op imod, om det skaber et merafkast, som forsvarer den ekstra omkostning. Når ATP vurderer, hvad der er den mest hensigtsmæssige placering af midler, tager vi faktorer som risikojusteret afkast, omkostningseffektivitet, skatteforhold, samfundsansvar og ejerskab i betragtning. Alle disse ting har tilsammen betydning for, om et givent afkastpotentiale skal forfølges. Sammensætningen af omkostningsbasen er et resultat af, hvad der på lang sigt forventes at bidrage til et merafkast til glæde for ATP's medlemmer.

ATP's ÅOP udgjorde i 2020 0,30 pct. af den samlede formue, hvilket i forhold til branchen er i den absolut laveste ende. Administrationsomkostningerne bidrager med 0,02 pct., og investeringsomkostningerne med 0,28 pct. I styringen af investeringsomkostningerne ligger vores primære fokus på at optimere afkastet efter omkostninger. Det ændrer dog ikke ved, at ÅOP altid er et centralt nøgletal for ATP, og målet er klart: Vi skal altid være blandt de billigste i sektoren. Honorarer til eksterne forvaltere udgør langt størstedelen af ÅOP-basen, og det er derfor, at der løbende foretages en vurdering af performance i forhold til omkostninger.

Opgørelse af årlige omkostninger i 2020

	Mio. kr.	Kr. pr. medlem	ÅOP
Administrationsomkostninger ATP	210	40	0,02%
Investeringsomkostninger ATP	552	104	0,06%
Investeringsomkostninger datterselskaber	332	63	0,03%
Investeringsomkostninger eksterne mandater	639	120	0,07%
Investeringsomkostninger i alt ekskl. performance fees	1.522	287	0,16%
Performance fees eksterne forvaltere	1.146	216	0,12%
Årlige omkostninger i alt	2.879	543	0,30%



”

Igennem en længere periode har vi set faldende renter og lavere forventninger til de fremtidige investeringsafkast. Derfor bliver det endnu vigtigere at kunne holde omkostningerne nede, så der også kan skabes gode pensioner til vores medlemmer i fremtiden.

Martin Præstegaard,
viceadm. direktør og CFO i ATP

Vi digitaliserer og optimerer

ATP som administrationshus håndterer primært opgaver, som har stor volumen, objektiv sagsbehandling, og som kan optimeres og systemunderstøttes eller digitaliseres på anden vis. Derudover har ATP oparbejdet ekspertise i at udvikle og udbyde store og komplekse it-systemer samt sikre effektiv idriftsættelse af systemerne. Et af administrationsforretningens mål er at sikre lavest mulige samlede omkostninger set over flere år, hvilket blandt andet opnås ved stordrift af it-systemer og et veludviklet kompetencefællesskab indenfor it-drift og udvikling.

De lave omkostninger, også på lang sigt, i ATP som administrationshus opnås således med fokus på stabil, sikker og omkostningseffektiv drift af rette kvalitet og risikoniveau.

Administrationen for eksterne parter er underlagt ambitiøse krav om årlige effektiviseringer for størstedelen på mellem 2 og 5 pct. i den underliggende drift. Derudover absorberes der løbende øgede omkostninger på koncernniveau til blandt andet compliance, it-sikkerhed, operationel risikostyring mv. Dette er sket sideløbende med, at udviklingsaktiviteten de seneste år har været høj.

ATP administrerer på omkostningsdækket basis

At administrere på omkostningsdækket basis vil sige, at ATP fakturerer omkostninger videre til de administrerede ordninger uden avance. Udgangspunktet for de administrerede ordninger i ATP er, at de håndteres med en ambition om, at der hvert eneste år kan og skal reduceres i omkostninger til driften. Dette er aftalt med de respektive opdragsgivere i de årlige budgetter. Når de faktiske samlede omkostninger alligevel stiger over tid, skyldes det, at ATP får nye opgaver til.

I 2020 blev alle aftalte omkostningsbudgetter på de administrerede ordninger overholdt.

Udbetaling Danmarks it-succes sparer kommuner for millioner hvert år

Udbetaling Danmark er en offentligt reguleret, selvvejende institution med myndighedsansvar. Myndigheden blev dannet, efter Kommunernes Landsforening og den daværende regering i juni 2010 indgik en aftale om at samle udvalgte kommunale udbetalingsopgaver i én myndighed med virkning fra efteråret 2012.

ATP Koncernen blev valgt til at administrere Udbetaling Danmark på baggrund af en mangeårig erfaring med lignende opgaver.

Ifølge den politiske aftale skulle Udbetaling Danmark, efter en to-årig indfasningsperiode, spare kommunerne for 300 mio. kr. om året i administration. Dette mål nåede Udbetaling Danmark planmæssigt primo 2015.

En del af den politiske aftale var desuden, at Udbetaling Danmark skulle udbyde de store it-kontrakter, som Udbetaling Danmark overtog fra kommunerne, og dermed søge en besparelse for staten og kommunerne. Business casen for konkurrenceudsættelsen lød på mindst 25 pct. besparelse, når alle it-kontrakter var udbudt og nye systemer implementeret. Det mål blev nået i 2020 med en besparelse på 30 pct.

Hele Udbetaling Danmarks it-understøttelse er siden 2014 blevet udskiftet og fremtidssikret i årene op til 2020, og opgaven med at finde den bedste og billigste it-løsning er i 2020 afsluttet med idriftsættelsen af it-systemet til udbetaling af folke- og førtidspension. Den samlede implementering af alle de nye systemer er foretaget parallelt med, at 2,4 mio. ydelsesmod-

tagere undervejs har fået deres 230 mia. kr. udbetalt hvert år uden væsentlige forstyrrelser.

Implementering af store, offentlige it-systemer er en yderst kompleks øvelse med både økonomiske risici og risici i forhold til de mange borgere, der modtager ydelser hver måned. Derfor er det en væsentlig bedrift, at Udbetaling Danmark – sammen med flere it-leverandører – med succes har søsat nye it-systemer til både områder som børnepenge, barseldagpenge, boligstøtte og folkepension/førtidspension. Udbetaling Danmarks it-systemer vil også fremover blive sendt i udbud, så der er garanti for fortsat konkurrencedygtig prissætning.

Resultatet er, at der er skåret markant i it-omkostningerne til glæde for staten og kommunerne, der betaler for Udbetaling Danmark.

De samlede, årlige driftsomkostninger til it er faldet 264 mio. kr. og har med en realiseret it-besparelse på 30 pct. overgået den oprindelige målsætning (25 pct.)



= Governance
og risikostyring



Governance og risikostyring

Forudsætningerne for at levere økonomisk grundtryghed er, at der er tillid til ATP. Det er derfor vigtigt at sikre et betryggende niveau for risikostyring og governance i alt, hvad vi gør.

Styr på risikoen

For ATP er det afgørende med et betryggende og højt niveau for risikostyring og governance. Derfor arbejder ATP fokuseret på at afdække risici, at være klar til at håndtere uforudsete hændelser samt at sikre klare roller og ansvar.

Hvorfor er det så vigtigt?

En forudsætning for, at ATP kan sikre økonomisk grundtryghed samt være en betroet virksomhed, er blandt andet betryggende governance og risikostyring. Dette er med til at sikre et godt risikojusteret afkast og tillid fra omverdenen og ATP's medlemmer.

En betryggende governance skal gennemsyre virksomheden og tænkes ind i værdikæden lige fra bestyrelsesniveauet og videre ned til alle medarbejdere og samarbejdspartnere. ATP's governanceambition skal afspejle, at de krav, som

Governance

ATP er grundlagt ved lov besluttet af Folketinget, er selvejende og har egne beslutningsprocesser og bestyrelse. Dette armslængde princip, der fulgte med tilblivelsen, er grundlæggende og afgørende for ATP's succes.

ATP har løbende fokus på at sikre, at rolle- og ansvarsfordeling på bestyrelsesniveau og i øvrige governance-relationer er klare, accepterede og kommunikerede til relevante interessenter.

omverdenen stiller til ATP, og som ATP stiller til andre, bliver håndteret forsvarligt.

Risikostyring vedrører alle risici, der kan ramme ATP, og dermed både investeringsmæssige, pensionsmæssige, operationelle og regulatoriske risici. ATP har etableret et system for risikostyring, som via politikker, processer og rapportering sikrer et samlet overblik over ATP's risici. Dette involverer bl.a. identifikation, måling, håndtering, overvågning, kontrol og rapportering af risici – såvel kendte risici som risici, der potentielt kan påvirke ATP.

ATP tilstræber, indenfor rammerne af balanceret omkostningseffektivitet, et betryggende og højt niveau for styring af ATP's risici. Verden forandrer sig hurtigt, og det samme gælder de potentielle risici, som kan ramme ATP. Det kan f.eks. være cyber-angreb eller udviklingen på kapitalmarkederne under skiftende økonomiske cyklus. Men det handler også om at kunne håndtere den stadig større mængde af komplekse offentlige administrationsopgaver.

Derfor er det vigtigt, at ATP, i tråd med ATP's risikopolitik, konstant holder sig på forkant med risikobilledet, og at ATP er forberedt, hvis der sker en kritisk hændelse. Det betyder blandt andet, at der foretages de nødvendige risikovurderinger med et langsigtet og helhedsorienteret perspektiv, når der udvikles nye løsninger, ligesom beredskabsplaner løbende opdateres og testes.

Læs på de følgende sider mere om, hvordan ATP håndterede særligt investeringsmæssige og operationelle risici under Covid-19-krisen.

= operationelle risici

Operationelle risici knytter sig til risikoen for økonomiske, omdømmemæssige, compliancemæssige og persondatamæssige påvirkninger som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl, systemmæssige fejl eller fejl som følge af ATP's samarbejde med eksterne samarbejdspartnere og leverandører. Operationelle risici kan f.eks. være muligheden for fejl eller forsinkelser i masseudbetalinger eller cyber-angreb. ATP tilstræber en ambitiøs omkostningsmæssig balanceret og bæredygtig risikostyring.

= investeringsmæssige risici

Risici i forbindelse med investering omfatter først og fremmest de markedsrisici, ATP påtager sig i forbindelse med investering og afdækning. Markedsrisici er risici forbundet med markedsværdiændringer af ATP's aktiver eller passiver som følge af forandringer på kapitalmarkederne.

Væsentligste risici

= regulatoriske risici

En stor del af ATP's virksomhed vedrører opgaver, som er oprettet og fastlagt ved lov. Aktiviteter kan oprettes, ændres eller nedlægges ved politisk beslutning og dette under tiden med relativt kort varsel. På samme måde påvirkes vilkårene for ATP's virksomhed eller dele heraf, når væsentlige regulatoriske vilkår ændres, og der stilles nye og skærpede finansielle, administrative eller andre krav til ATP.

= pensionsmæssig risici

ATP udbetaler en månedlig pension, lige så længe medlemmerne lever. Derfor er udviklingen i levetid den største enkeltstående risiko for ATP. Ud over at indregne den konstaterede udvikling i levetiden, tager ATP også højde for den forventede fremtidige forbedring af levetiden, når pensionsforpligtelserne overfor medlemmerne opgøres. ATP's metode og model til dette er baseret på oplysninger vedrørende ATP's godt 5 mio. medlemmer, suppleret med oplysninger vedrørende ca. 340 mio. indbyggere i 18 OECD-lande.

Læs mere om ATP's arbejde med levetidsforudsigelser:

→ www.atp.dk/dokument/atps-levetidsmodel-2020

Investeringsmæssige risici

Hvordan styrede ATP investeringsrisiciene under de voldsomme udsving på finansmarkederne?

Efter en lang årrække med stigende aktiemarkeder kombineret med langvarige rentefald har Covid-19 mindet os alle om, at finansmarkederne også kan realisere store tab. Set i et historisk perspektiv var udsvingene på markederne meget høje under Covid-19, og man skal tilbage til tiden omkring Lehman Brothers konkurs for at finde et lignende niveau.

ATP arbejder løbende med beredskabsplaner for håndtering af vores investeringer i en krisesituation, hvilket medvirkede til, at det var muligt at navigere igennem krisen og bevare råderummet til at skabe afkast, da markederne igen gik op.

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. I forhold til faktisk diversifikation for ATP's portefølje i 2020 tjente stats- og realkreditobligationer 15,0 mia. kr., og børsnoterede danske aktier tjente 11,9 mia. kr. I samme periode tabte infrastruktur 1,7 mia. kr. og kredit tabte 0,4 mia. kr. Herudover endte børsnoterede udenlandske aktier med at skabe et lille positivt afkast på 0,2 mia. kr. Det viser, hvordan både obligationer og geografisk hjælp med at sprede risikoen i porteføljen på trods af et stort pres på markederne.

Investeringsafkastet i 2020 på 29,9 mia. kr. består af



Stats- og realkreditobligationer
+15,0 mia. kr.



Fast ejendom
+1,2 mia. kr.



Børsnoterede danske aktier
+11,9 mia. kr.



Unoterede aktier
+2,8 mia. kr.



Børsnoterede udenlandske aktier
+0,2 mia. kr.



Øvrige poster
+0,2 mia. kr.



Inflationsrelaterede instrumenter
+0,6 mia. kr.



infrastruktur
-1,7 mia. kr.



Kredit
-0,4 mia. kr.

En risikobalanceret investeringsportefølje

ATP styrer den investerede kapital med et risikofokus. Det overordnede princip for ATP's risikostyring er, at den samlede risiko (risikoforbruget) skal være afstemt i forhold til bonuspotentialitet. Terminologien er, at der skal være 'et hensigtsmæssigt niveau for risiko'.

Bonuspotentialitet, der er ATP's frie reserver, udtrykker forskellen mellem værdien af ATP's samlede aktiver og værdien af medlemmernes garanterede pensioner. Jo større bonuspotentialitet, desto større kapacitet har ATP til at påtage sig risici, herunder finansielle risici. Omvendt vil et mindre bonuspotentialitet reducere kapaciteten til at påtage sig risici. ATP har indrettet investeringsporteføljen, så det er muligt at kunne nedbringe risikoniveauet betragteligt og derved beskytte bonuspotentialitet bedst muligt ved finansiell uro. Det betyder, at der gribes ind, når risikoen bliver for stor i forhold til bonuspotentialitetens størrelse. Dermed afbødes delvist effekten af tab.

En kilde til forventet højere afkast er systematisk udnyttelse af risikospredning. Den bedst mulige udnyttelse af risikobudgettet fås gennem en bredt investeret investeringsportefølje.

Den dynamiske styring af risikoniveauet kombineret med risikospredning sætter ATP i stand til at udnytte risikobudgettet effektivt. Dynamisk tilpasning af ATP's

Udvikling i risikoforbrug igennem 2020



risikoniveau har været en fast del af investeringstilgangen i ATP i mange år.

Læs mere om ATP's forretningsmodel og risikostyring i baggrundsartiklen 'ATP's investeringstilgang' og i ATP's SFCR-rapport.

Se mere:

→ www.atp.dokument/atps-investeringsstrategi-2020

→ www.atp.dokument/rapport-om-risiko-og-finansiell-stabilitet-2020

Operationelle risici

Øvelse gør mester

For ATP er det som nævnt vigtigt at sikre et betryggende og højt niveau for risikostyring for at forebygge, at ATP rammes af uforudsete hændelser. Vi følger løbende op på alle identificerede toprioriteter, og vi tester beredskabsplaner i 'fredstid' for at være forberedt på 'krigstid'.

ATP har længe arbejdet med informations- og cybersikkerhed

Arbejdet med informationssikkerhed baseres på løbende identifikation, kontrol, monitorering og risikostyring af de aktuelle risici og at fastlægge passende mitigerende kontrol- og sikringsforanstaltninger. Herved sikres således, at ATP ikke påtager sig større risici end acceptabelt.

Situationen omkring Covid-19 har siden marts 2020 medført ændringer i medarbejdernes arbejdssituation, og antallet af aktive hjemmearbejdspladser er øget til at omfatte stort set alle omkring 3.000 medarbejdere i ATP. Det stiller nye krav til informations- og cybersikkerhed, og vi har derfor fokus på tiltag, der yder øget beskyttelse mod de trusler, der er specifikke for denne situation. Sikkerhedsmæssige foranstaltninger omfatter kryptering af data, så data er sikret i tilfælde af tyveri eller forsøg på aflytning, øget awareness omkring phishing, håndtering af fortrolig information på papir samt information om håndtering af arbejdscomputeren i hjemmet. Disse tiltag medvirker sammen med eksisterende foranstaltninger til, at ATP er

sikkerhedsmæssigt godt rustet til denne nye arbejdssituation, uanset hvor længe den strækker sig over.

Med baggrund i ønsket om en fortsat styrkelse af ATP's modenhed og arbejde med informations- og cybersikkerhed, foretages der løbende eksterne modenhedsvurderinger, hvor resultaterne igennem de senere år viser en styrkelse af modenheden i organisationen, hvilket bidrager til et styrket sikkerhedsniveau.

På baggrund af såvel interne som eksterne vurderinger og test kombineret med beredskabsøvelser samt ATP's arbejde med vurdering og monitorering af sikkerhedsmiljøet identificeres der løbende indsatsområder, der er med til at sikre, at sikkerhedsniveauet stemmer overens med bestyrelsens ønskede risikoprofil.

Etablering af hjemmearbejdspladser for 3.000 medarbejdere stillede ekstra krav til informations- og cybersikkerhed





= Attraktiv
arbejdsplads



Attraktiv arbejdsplads

Kompetente og motiverede medarbejdere med høj faglighed er en forudsætning for, at ATP kan lykkes med at levere på de forretningsmæssige mål.

Mening er drivkraften

I ATP er vi cirka 3.000 medarbejdere fordelt på i alt otte lokationer rundt omkring i landet. Det er en mangfoldig skare med alt fra investeringsekspertter og it-arkitekter over kunderådgivere og kantineassistenter til graduates, jurister, økonomer eller udsatte borgere på vej tilbage til arbejdsmarkedet.

Uanset om man er nystartet elev eller har en Ph.d. i kvantefysik, og om man sidder i et forretningsområde eller en stabsfunktion, så har vi en ting til fælles; ATP's formål: At sikre økonomisk grundtryghed for danskerne. Det er det, vi giver hvert vores bidrag til.

Der er en mening

Med ATP's særlige rolle i samfundet er vi som virksomhed, arbejdsplads og medarbejdere blevet givet et meget klart formål og et stort ansvar. At have så klart et formål er både en gave og en stor forpligtelse for en virksomhed, for det motiverer og forpligter på samme tid. Både i forhold til virksomheden og den enkelte medarbejder, i forhold til de beslutninger, vi træffer, de opgaver, vi løser, og hvordan vi agerer i det samfund, vi er en del af. Og endelig hvordan vi som arbejdsplads tager ansvar.

Ambitioner

ATP's ambition er at være et fagligt fyrtårn indenfor pension, investering og administration. Det kræver, at vi kan bevare og udvikle ATP som en attraktiv arbejdsplads og dermed fastholde og tiltrække kompetente, ansvarlige og engagerede medarbejdere. At være en attraktiv arbejdsplads indebærer for ATP et højt fagligt niveau, spændende opgaver og fællesskab. Det samme gælder gode arbejdsforhold, som understøtter engagement og gode resultater,

gode rekrutteringsmuligheder og lav personaleomsætning.

På en attraktiv arbejdsplads skaber man resultater sammen. Det gør vi ved at skabe rammerne for, at alle kan bringe deres kompetencer i spil. Tydelige karriereveje og relevante udviklingsmuligheder for både medarbejdere og ledere er også en forudsætning for, at ATP er og forbliver et aktivt tilvalg for dygtige og ambitiøse medarbejdere, der vil have et arbejdsliv, som giver mening.

Balance

Det samme gælder i forhold til fleksibilitet og rum for den enkeltes ambitioner og livsforhold. Uden at gå på kompromis med hverken produktivitet, resultater eller deadlines skal der være plads til den medarbejder, der stræber efter at give den fuld gas karrieremæssigt, og som søger udfordringer og mere ansvar. Ligesom der også er plads til den medarbejder, der med engagement og faglighed løser sine opgaver med kvalitet og effektivitet uden at være på 24 timer i døgnet alle ugens 7 dage.

Som arbejdsgiver ønsker ATP at skabe rum og plads til, at medarbejderne kan udleve deres professionelle ambitioner og skabe resultater til gavn for ATP og den enkelte medarbejder. Og uanset hvem man er, eller hvilken fase i livet man befinder sig i, så er det masser af muligheder i ATP. Det uanset om man vil prøve kræfter med lederrollen eller være specialist. Eller om man vil være en del af store komplekse udviklingsprojekter - måske som ung graduate på spring efter en stejl læringskurve. Eller om man har mange års erfaring med i bagagen og måske nu synes, det er tid til at tage lidt af farten af.

”

At tage ansvar er en af vores kerneværdier. Og netop ansvar er helt afgørende. Både i forhold til vores medarbejders ve og vel – og i forhold til at bidrage aktivt og konstruktivt til samfundet.

Bård Grande, HR-direktør i ATP

Et mangfoldigt arbejdsliv

ATP's samfundsansvar gør sig som nævnt også gældende som arbejdsplads. Her er mangfoldighed og et mangfoldigt arbejdsliv centrale elementer for ATP's engagerede og fagligt dygtige og kompetente medarbejdere, der gør en stor indsats og forskel. Men ansvaret rækker også til særlige indsatser, som vores medarbejdere, vi som virksomhed og samfundet har nytte af.

10-års jubilæum og stadig en succes

I 2010 udmøntede ATP's arbejde med mangfoldighed sig i etableringen af Fase+. Det er en afdeling, hvor forudsætningen for ansættelse er, at man som medarbejder har brug for ekstra hjælp til at komme ind eller tilbage på arbejdsmarkedet. De medarbejdere, der i dag er en del af dette program, er mænd og kvinder med ikke-vestlig baggrund, udsatte unge samt psykisk syge. Målet med Fase+ er at hjælpe medarbejderne til at klare et job eller en uddannelse på almindelige eller særlige vilkår og dermed blive selvforsørgende. Dette ved at Fase+ løser en række service- og administrationsopgaver. Til gengæld får ATP frigjort ressourcer hos andre medarbejdere, som så kan have 100 pct. fokus på deres kerneopgaver.

ATP sabbat

Det lyder umiddelbart ikke effektivt. Men det er det – vores helt særlige serviceteam, der består af unge mennesker i gang med et sabbatår. Serviceteamet bistår med at besvare telefoner og løse administrative opgaver på tværs af alle ydelser, primært i Udbetaling Danmark. Der er cirka 130 fuldtidsansatte i denne del af kundeservice, og 120 er unge studerende, der har et sabbatår. Gennemsnitsalderen er ca. 20 år, og de unge er typisk ansat et-to år. De lærer hurtigt op til at kunne varetage de lidt mindre komplekse opgaver. Det unge team bidrager til høj produktivitet og lave omkostninger til gavn for ATP. Dertil kommer, at det for ATP som arbejdsplads er et godt udstillingsvindue i forhold til at tiltrække nye talenter – og måske byde dem velkommen tilbage, når de er færdige med deres uddannelse. For de unge er fordelene, at de får et spændende, udviklende job og en studiepause inden beslutningen om, hvad de skal derefter. Da ansættelsen højst kan vare to år, har vi sikret os, at de unge kommer videre med uddannelse. Konceptet, der har udviklet sig fra 20 til nu over 100 unge medarbejdere, kører på femte år og er et eksempel på, hvordan man med kreativitet både kan møde forrettningens behov og løfte et samfundsansvar ved at give de unge en god start på et forhåbentligt langt og godt arbejdsliv.



Diversitet kommer ikke af sig selv

Det skal være lige så attraktivt for kvinder som for mænd at søge til ATP og udvikle deres talent og forfølge f.eks. lederambitioner. Generelt har ATP en fornuftig kønsfordeling, men finansbranchens udfordring med at tiltrække, fastholde og udvikle kvindelige talenter afspejles også i ATP's Pensions- og Investeringsforretning. Det gælder både i forhold til medarbejdere generelt og på lederniveau.

Det vil ATP gerne ændre på. Derfor lancerede vi i september 2020 et skræddersyet program kun for kvinder. Formålet er at give talentfulde kvinder mulighed og opbakning til at realisere deres ambitioner og potentialer. Formålet er også at synliggøre kvindelige rollemodeller i organisationen og dermed inspirere andre til at påtage sig lederopgaven. Og endelig kan ATP få adgang til talenter af begge køn og

dermed udfolde det uforløste potentiale i den del af forretningen. Samtidig skal programmet sikre, at vores arbejdsplads er konkurrencedygtig og attraktiv for vores dygtige kollegaer, nu og i fremtiden.

Accelerate er navnet på det interne trænings- og udviklingsprogram, der fokuserer på de kvindelige talenter i ATP, som er klar til at tage næste skridt i deres karriere. I programmet får deltagerne mulighed for at dygtiggøre sig sammen med andre kvinder af samme kaliber. Hver af kvinderne har følgeskab af en fra direktionen i Pensions- og Investeringsforretningen og har adgang til andre relevante nøglepersoner, der kan spille positivt ind i kvindernes udvikling.

Det er ledelsen, der udvælger deltagerne på baggrund af deres leverancer og potentiale. Målgruppen adskiller sig fra ATP's talentprogram ved, at deltagerne er længere henne i deres arbejdsliv og udelukkende er kvinder.

Hold 1, der startede i 2020 og slutter i 2021, er et pilotprojekt og vil blive evalueret både af deltagere og ledere. I alt er der otte deltagere i forløbet, der vil vare seks måneder og indeholde tests, individuel coaching samt træningssessioner i grupper.

For ATP handler det hverken om kvoter eller særbehandling. Det handler om, at vi er ambitiøse på alle vores medarbejders vegne - på tværs af køn og fagligheder og på tværs af koncernen. Men da vi har alt for få kvinder i en del af forretningen, er der et stort behov for at tydeliggøre det aftryk, de kan sætte.

Mål med Accelerate

- Mere ligelig fordeling af kvindelige og mandlige ledere i pensions- og investeringsforretningen. Fordelingen blandt ledere er nu 12 pct. kvinder og 88 pct. mænd. Den samlede fordeling af kvinder og mænd i forretningsområdet er 26 pct. kvinder og 74 pct. mænd.
- Flere kvindelige ansøgere
- Flere kvinder med ambitioner om ledelse
- Synlige kvindelige rollemodeller



Otte kvinder er med i pilotprojektet Accelerate, der har til formål at understøtte kvindernes karriereambitioner i den finansielle sektor – og i ATP. Fra venstre ses Jette Lindhard (UKON), Cathrine Jakobsen, Senior Risk Analyst, Risk & Valuation; Sabine Calmer Braad, Senior Director, Global Direct Investments; Nina Krogholm, Senior Analyst, Oprisk & Regulatory Implementation; Susanne Røge Lund; Director, ESG; Caroline Keegan Andersen, Senior Portfolio Manager, Hedging & Treasury; Helle Lindberg, Senior Director, Business Analysis; Camilla Fredsgaard Larsen, Senior Director og Ansvarshavende Aktuar, Pensions, Lotte Kemplar, Director, P&I Legal (ikke på billedet) og Marie-Louise Lomborg, P&I HR. Programmet ledes af Marie-Louise Lomborg, P&I HR og Jette Lindhard, UKON.

”

Det er dybt motiverende, når man får en så unik mulighed, hvor min personlige udvikling er i fokus i en lille skare af engagerede ligesindede kolleger. Det er for mig også et skulderklap og en anerkendelse.

Sabine Calmer Braad, Senior Director, Global Direct Investments.

= en hjælpende hånd

Fase+ er en lille afdeling i ATP, hvor de ansatte har brug for en hjælpende hånd til at komme ind på arbejdsmarkedet. Deltagerne i programmet er mænd og kvinder med ikke-vestlig baggrund, udsatte unge og psykisk syge personer, som alle er tilknyttet programmet i to år. Fra afdelingens spæde start i 2010 til 2020 har i alt 230 medarbejdere været ansat i et forløb med Fase+, og blandt alle deltagerne er 65 pct. kommet videre i job eller uddannelse i eller udenfor ATP.

= graduates

I 2020 startede 27 nye graduates i ATP. Det er det største hold, siden vi etablerede vores graduate-uddannelse i 2014. Årets hold kommer fra syv forskellige universiteter og spænder fagligt fra medicin, fysik og nanoteknologi til kommunikation, jura og statskundskab samt til finansiering, innovation og business intelligence.

= ambassadører

Når man gerne vil gøre opmærksom på sig selv og ikke har noget marketingbudget, så er det godt at have engagerede medarbejdere, der gerne agerer ambassadør for deres arbejdsplads. Vores ambassadørnetværk blev etableret i år. Det består af kolleger fra alle dele af forretningen, og de stiller op for at sprede ATP's budskaber ud i verden. Takket være dem har vores historier om resultater, vores samfundsansvar og vores gode arbejdsplads nået ud i alle hjørner af LinkedIn og Facebook.

= ung i ATP

For ATP er det vigtigt, at vi også har øje for de unge talenter og for det ansvar, der ligger i at uddanne og udvikle dem. En af vejene ind i ATP er som elev. I alt havde vi i ATP 33 elever ansat i 2020. En anden måde er at bruge sit sabbatår i ATP. Således har vi oprettet et særligt serviceteam i vores kundeservice, som består af unge mennesker, der er færdige med deres ungdomsuddannelse og har brug for en pause, inden de går videre i uddannelsessystemet. I alt har vi haft 120 ansat i år.

= leder- og medarbejderudvikling

I 2020 har fokus været på leder- og medarbejderudvikling. På grund af Covid-19 har ATP's HR-afdeling arbejdet målrettet på at skabe et relevant online forløb. Det er lykkedes, og i løbet af året har alle ledere gennemgået to online moduler med fokus på deres rolle og ansvar i forhold til at udvikle deres medarbejdere. Fokus for programmet har været udvikling med omdrejningspunkt i medarbejdernes kerneopgaver. Dette er for at sikre relevant udvikling, der bidrager direkte til at skabe værdi.

= young professionals

I 2020 etablerede vi Young Professionals – et fagligt og socialt fællesskab for unge medarbejdere i koncernfunktioner. Alle er under 35 år. I alt deltager 70 i det faglige og sociale fællesskab, der afholder 3-4 arrangementer årligt med relevante interne og eksterne oplæg. Et lignende fællesskab blev etableret i Pensions- og Investeringsforretningen i 2017. Her er der i alt 45 deltagere.

= seniorordning

I 2020 havde vi ca. 400 medarbejdere, der gjorde brug af muligheden for 5 årlige, firmabetalte seniorfridage. Seniorfridage er forbeholdt kolleger, der er fyldt 59 år.

= certificering

Kundefokus står højt på agendaen i ATP. Og for at sikre, at vores kunderådgivere har en fælles tilgang til den gode kundeoplevelse igangsatte ATP i 2019 en certificering af kunderådgiverne. I første omgang er ambitionen, at alle kunderådgivere i Udbetaling Danmark certificeres. Det er i alt 900 medarbejdere fordelt på ATP's centre rundt i landet. Målet er, at 50 pct. er certificeret inden udgangen af 2021.

= tilfredshed

I 2020 var der grund til at glæde sig over den årlige måling af medarbejdernes tilfredshed. Vi tror på, at tilfredse medarbejdere skaber værdi, men med de mange udfordringer i forbindelse med Covid-19 var resultatet ventet med en vis spænding. På trods af alt hjemmearbejde, online-møder, manglende social kontakt med kolleger, meget få sociale og faglige højdepunkter og fællesskaber er tilfredsheden blandt ATP's medarbejdere meget høj. Med en svarprocent på 93 er meldingen, at såvel medarbejdernes arbejdsglæde og loyalitet er steget. Medarbejderne er i år også blevet spurgt om, hvorvidt ledelsen har udvist passende omsorg og opmærksomhed i forbindelse med Covid-19, og om ledelsen har håndteret Covid-19 situationen godt, og om de har modtaget passende mængde, rettidig og relevant information ifm Covid-19. Til alle tre spørgsmål har der lydt et meget klart ja.





= Resultat og
forventninger

Årets resultat

Årets resultat

20,3 mia. kr.

Årets resultat blev et overskud på 20,3 mia. kr. Reserverne - bonuspotentialet - var ved udgangen af 2020 på 146,2 mia. kr., og de garanterede pensioner udgjorde 813,6 mia. kr. Den samlede formue var dermed 959,8 mia. kr.

ATP har i 2020 afsat 14,6 mia. kr. til pensionsafkastskat.

Med afsæt i ambitionen om at sikre pensionernes realværdi bedst muligt på sigt har bestyrelsen fastlagt en langsigtet resultatmålsætning for Investering og Afdækning efter skat. Målsætningen var isoleret set for 2020 på 13,9 mia. kr., og med et resultat af Investering og Afdækning på 17,6 mia. kr. er målsætningen mere end opfyldt for året. Resultatet vurderes som meget tilfredsstillende særligt set i lyset af et meget turbulent år. Set over den seneste 5-årige periode er resultatmålet også mere end opfyldt.

For at bibeholde et passende investeringsmæssigt råderum til at kunne realværdisikre pensionerne i fremtiden, særligt set i lyset af at værdien af de garanterede pensioner er steget kraftigt og den fortsatte usikkerhed omkring Covid-19, har bestyrelsen besluttet ikke at forhøje pensionerne i 2020.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelsen af denne årsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2021

ATP's investeringsstrategi skal sikre, at ATP skaber de bedst mulige afkast, samtidig med at ATP til enhver tid kan leve op til garantierne overfor medlemmerne.

Med afsæt i ambitionen har bestyrelsen også for 2021 fastholdt den langsigtede resultatmålsætning for Investering og Afdækning efter skat. Det er en absolut målsætning, som ikke nødvendigvis skal opnås hvert år, som isoleret set for 2021 er fastsat til 14,6 mia. kr. efter omkostninger og skat.

Resultatmålsætningen hviler på grundlæggende principper om, at medlemmernes interesser skal være i centrum, at det skal tilstræbes, at de livslange pensioner på sigt realværdisikres, og at målsætningen skal være ambitiøs.

Den er samtidig afpasset til at være realistisk givet bonuspotentialet og risikobudgettets størrelse samt de langsigtede risikojusterede afkastforventninger.

På baggrund af et omfattende analysearbejde vedtog ATP's bestyrelse med udgangen af 2020 at tilpasse ATP's forretningsmodel, for at forbedre mulighederne for at realværdisikre pensionerne og samtidig fortsat sikre, at ATP kan fastholde sine garantier. Tilpasningen vil kræve en lovændring, og Folketinget forventes at tage stilling til denne inden sommeren 2021, mens selve effekten af tilpasningen dog først vil være synlig i løbet af en årrække.

Samfundsansvar

ATP's lovpligtige redegørelse og ATP's fremskridtsrapport til Global Compact kan findes på
→ www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter

Ledelsesforhold

Rammerne for ATP's ledelsesforhold er fastlagt i ATP-loven. For information om ATP's ledelsesforhold, herunder hvordan ATP lever op til anbefalingerne for god selskabsledelse, lønpolitik og vederlagsrapport, henvises til
→ www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2020

ATP's ledelse

Repræsentantskab

Formand:

Bestyrelsesformand
Torben M. Andersen

Arbejdsgiverrepræsentanter:

Udpeget af Dansk Arbejdsgiverforening:

Adm. direktør Jacob Holbraad
Adm. direktør Lars Sandahl Sørensen
Adm. direktør Brian Mikkelsen
Professionelt bestyrelsesmedlem Anne Broeng
Vicedirektør Steen Nielsen
Vicedirektør Camilla Khokhar
Viceadm. direktør Pernille Knudsen
Underdirektør Steen Müntzberg
Sekretariatschef Christina Bjørnbak Hallstein
Underdirektør Charlotte Vester

Udpeget af Finansministeren:

Professionelt bestyrelsesmedlem Vibeke Krag

Udpeget af Danske Regioner:

Regionsmedlem Carsten Kissmeyer

Udpeget af Kommunernes Landsforening:

Borgmester Ole Vive
Borgmester Peter Rahbæk Juel

Udpeget af Finanssektorens Arbejdsgiverforening:

Adm. direktør Mariane Dissing

Lønmodtagerrepræsentanter:

Udpeget af Fagbevægelsens Hovedorganisation, FH:

Formand Lizette Risgaard
Næstformand Bente Sorgenfrey
Næstformand Arne Grevsen
Direktør Jan Walther Andersen
Forbundsformand Kim Simonsen
Forbundsformand Ole Wehlast
Forbundsformand Claus Jensen
Forbundsformand Per Christensen
Forbundsformand Jørgen Juul Rasmussen
Formand Elisa Rimpler
Forbundsformand Benny Andersen
Formand Grete Christensen
Formand Gordon Ørskov Madsen

Udpeget af Ledernes Hovedorganisation:

Viceadm. direktør Bodil Nordestgaard Ismiris

Udpeget af Akademikerne:

Formand Lars Qvistgaard

Bestyrelse

Formand:



Bestyrelsesformand
Torben M. Andersen

Arbejdsgiverrepræsentanter:



Adm. direktør
Jacob Holbraad



Adm. direktør
Lars Sandahl Sørensen



Adm. direktør
Brian Mikkelsen



Professionelt
bestyrelsesmedlem
Anne Broeng



Professionelt
bestyrelsesmedlem
Vibeke Krag



Borgmester
Peter Rahbæk Juel

Lønmodtagerrepræsentanter:



Formand
Lizette Risgaard



Næstformand
Bente Sorgenfrey



Næstformand
Arne Grevsen



Direktør
Jan Walther Andersen



Formand
Kim Simonsen



Formand
Lars Qvistgaard

Forretningsudvalg

Torben M. Andersen (formand)
Jacob Holbraad
Lizette Risgaard

Revisionsudvalg

Jacob Holbraad (formand)
Torben M. Andersen
Lizette Risgaard

Risikoudvalg

Torben M. Andersen (formand)
Anne Broeng
Jan Walther Andersen

Koncernledelsen m.fl.



Bo Foged, adm. direktør

Koncernledelsen (fra venstre mod højre)

Carsten Bodal, koncerndirektør for Udbetaling Danmark

Martin Præstegaard, viceadm. direktør, Chief Financial Officer

Anne Kristine Axelsson, koncerndirektør for Pension og Erhvervsikring

Bo Foged, adm. direktør

Mikkel Svenstrup, investeringsdirektør, Chief Investment Officer

Annemette Moesgaard, koncerndirektør for Kommunikation og Eksterne Relationer

Kim Kehlet Johansen, koncerndirektør for Pension, Risikostyring og Compliance, Chief Risk Officer

Ansvarshavende aktuar

Camilla Fredsgaard Larsen

Koncernregnskab

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for ATP.

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og ATP's aktiver, passiver og finansielle

stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og ATP's aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

Endvidere er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og modervirksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, den 10. februar 2021

Direktør og CFO:

Bo Foged
adm. direktør

Martin Præstegaard
viceadm. direktør og CFO

Bestyrelse:

Torben M. Andersen
bestyrelsesformand

Jacob Holbraad
bestyrelsesmedlem

Anne Broeng
bestyrelsesmedlem

Lizette Risgaard
bestyrelsesmedlem

Jan Walther Andersen
bestyrelsesmedlem

Lars Sandahl Sørensen
bestyrelsesmedlem

Vibeke Krag
bestyrelsesmedlem

Bente Sorgenfrey
bestyrelsesmedlem

Kim Simonsen
bestyrelsesmedlem

Brian Mikkelsen
bestyrelsesmedlem

Peter Rahbæk Juel
bestyrelsesmedlem

Arne Grevsen
bestyrelsesmedlem

Lars Qvistgaard
bestyrelsesmedlem

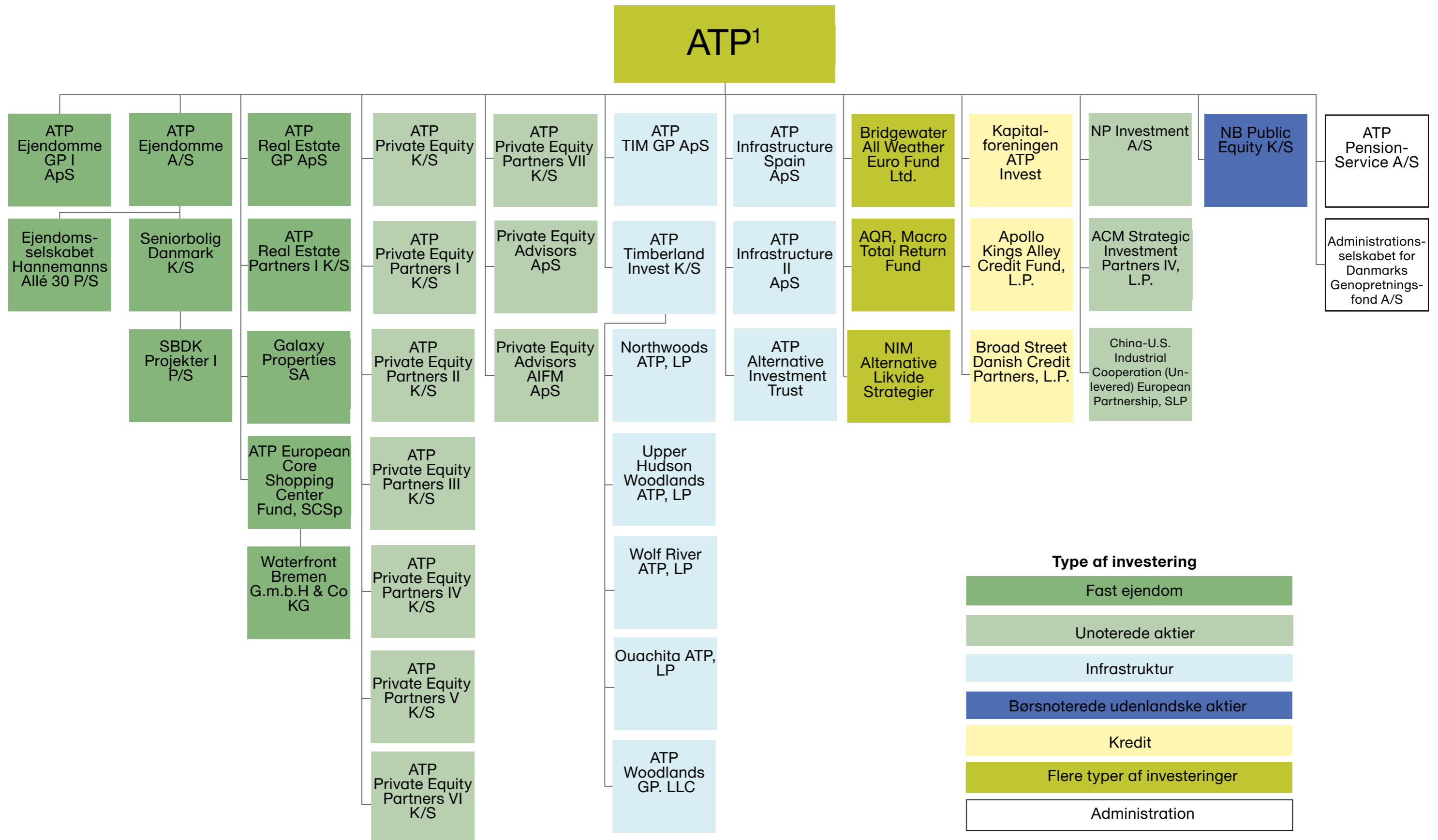
Godkendt af repræsentantskabet.

Hillerød, den 10. februar 2021

Repræsentantskab:

Torben M. Andersen
repræsentantskabets formand

Oversigt over ATP Koncernen



¹ Udover ovenstående selskaber indgår der i koncernen to selskaber uden aktivitet, samt komplementarselskaber til understøttelse af kommandit- og partnerselskaber

Resultatopgørelse

Mio. kr. Note	Koncern		ATP		
	2020	2019	2020	2019	
Investering					
1	Afkast vedrørende Investering	29.901	40.705	29.430	40.032
3	Omkostninger vedrørende Investering	-886	-937	-552	-462
4	Pensionsafkastskat vedrørende Investering	-4.338	-5.680	-4.338	-5.680
	Selskabsskat vedrørende Investering	-40	-43	-	-
	Resultat af Investering	24.637	34.045	24.541	33.890
Afdækning					
	Afkast vedrørende Afdækning	66.484	86.710	66.484	86.710
4	Pensionsafkastskat vedrørende Afdækning	-10.172	-13.267	-10.172	-13.267
10	Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse	-56.807	-72.337	-56.807	-72.337
	Resultat af afdækning af garanterede ydelser	-495	1.106	-495	1.106
10	Ændring i garanterede ydelser som følge af rentekurveknæk	-6.523	-5.248	-6.523	-5.248
2	Resultat af Afdækning	-7.018	-4.142	-7.018	-4.142
	Resultat af Investering og Afdækning	17.619	29.903	17.523	29.748
Pension					
	Bidrag	10.744	10.061	10.744	10.061
15	Udbetalte ydelser	-17.180	-17.054	-17.180	-17.054
10	Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	8.239	8.099	8.239	8.099
3	Omkostninger vedrørende Pension	-210	-201	-210	-201
	Øvrige poster	6	7	6	7
	Resultat af Pension før ændring i levetid	1.599	912	1.599	912
10	Ændring i garanterede ydelser som følge af opdatering af levetid	1.130	3.231	1.130	3.231
	Resultat af Pension	2.729	4.143	2.729	4.143
Administration					
	Andre indtægter	2.297	2.436	2.305	2.450
3	Andre omkostninger	-2.297	-2.435	-2.306	-2.449
	Resultat af Administration	-1	1	0	1
	Resultat før bonus	20.347	34.047	20.251	33.893
	Årets tilskrevne bonus	-	-	-	-
	Årets resultat	20.347	34.047	20.251	33.893
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	99	154	-	-
	ATP's andel af årets resultat	20.248	33.894	20.251	33.893
	Fordelt resultat	20.347	34.047	20.251	33.893

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr. Note	Koncern		ATP		
	2020	2019	2020	2019	
	Årets resultat	20.347	34.047	20.251	33.893
	Anden totalindkomst				
	Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:				
	Værdireguleringer af domicilejendomme	-10	0	-13	1
	Pensionsafkastskat vedrørende værdireguleringer af domicilejendomme	2	0	2	0
	I alt	-8	0	-11	1
	Anden totalindkomst i alt	-8	0	-11	1
	Årets totalindkomst	20.339	34.047	20.241	33.894
	Minoritetsinteressers andel af årets totalindkomst	99	154	-	-
	ATP's andel af årets totalindkomst	20.241	33.894	20.241	33.894
	Fordelt totalindkomst	20.339	34.047	20.241	33.894

Balance

Mio. kr.	Note	Koncern		ATP	
		2020	2019	2020	2019
	AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	11.451	7.020	9.717	5.021
6	Obligationer	657.960	630.329	649.779	619.257
5	Kapitalandele	187.352	139.346	153.441	105.370
8	Afledte finansielle instrumenter	151.680	111.856	151.313	111.567
6	Udlån	7.288	8.867	2.416	4.200
	Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	3.166	3.416
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	1	2
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	77.545	79.013
5	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	45.369	51.445	38.436	43.615
	Immaterielle aktiver	1.178	1.196	1.174	1.151
7	Investeringsejendomme	25.906	24.069	-	-
	Domicilejendomme	886	923	834	873
	Driftsmidler	9	12	6	8
	Tilgodehavende pensionsafkast- og selskabsskat	288	307	288	306
	Tilgodehavende bidrag	2.887	2.718	2.887	2.718
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter	37.165	33.417	37.165	33.238
	Andre tilgodehavender	11.532	14.094	11.223	13.782
	Andre periodeafgrænsningsposter	1.003	938	954	935
	Aktiver i alt	1.141.955	1.026.539	1.140.345	1.024.472
	PASSIVER				
8	Afledte finansielle instrumenter	97.338	82.322	97.859	82.178
	Skyldig pensionsafkast- og selskabsskat	14.493	19.115	14.492	19.115
	Udskudt pensionsafkast- og selskabsskat	289	261	-	-
	Gæld til kreditinstitutter	45.930	27.333	45.728	27.246
	Anden gæld	23.451	11.288	22.456	10.325
	Forpligtelser i alt	181.501	140.319	180.535	138.864
	Garanterede ydelser	813.589	759.628	813.589	759.628
	Bonuspotentiale	146.221	125.980	146.221	125.980
10	Pensionsmæssige hensættelser i alt	959.810	885.608	959.810	885.608
	Minoritetsinteresser	645	611	-	-
	Passiver i alt	1.141.955	1.026.539	1.140.345	1.024.472

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Koncern		ATP		
	2020	2019	2020	2019	
	Pengestrømme fra driftsaktivitet				
	Indbetalte bidrag og gebyrer	10.597	10.009	10.597	10.009
	Udbetalte pensionsydelse	-17.191	-17.029	-17.191	-17.029
	Betalte omkostninger vedrørende Pension	-210	-180	-210	-180
	Modtagne renteindtægter vedrørende Pension	11	11	11	11
	Betalte renteudgifter vedrørende Pension	-3	-3	-3	-3
	Afregnet pensionsafkastskat vedrørende Pension	1	-1	1	-1
	Pengestrømme fra Pension	-6.798	-7.193	-6.798	-7.193
	Modtagne renteindtægter m.v. vedr. Investering og Afdækning	20.872	22.110	19.883	20.535
	Betalte renteudgifter m.v. vedr. Investering og Afdækning	-3.482	-4.778	-3.473	-4.138
	Modtaget afkast fra investeringsejendomme og rådgivningshonorar	2.010	2.420	974	1.172
	Betalte omkostninger vedrørende Investering	-872	-908	-562	-441
	Afregnet pensionsafkastskat vedrørende Investering og Afdækning	-19.113	-4.200	-19.113	-4.200
	Pengestrømme fra Investering og Afdækning	-585	14.644	-2.290	12.928
	Modtagne indtægter vedr. Administration	2.670	2.176	2.678	2.152
	Betalte omkostninger vedrørende Administration	-2.411	-2.061	-2.437	-2.076
	Pengestrømme fra Administration	259	115	241	76
	Afregnet selskabsskat	-13	-15	-	-
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	-7.137	7.551	-8.848	5.811
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
	Salg af obligationer	128.160	34.114	121.358	30.639
	Udtrækninger af obligationer	23.717	39.181	22.608	39.168
	Køb af obligationer	-153.130	-110.435	-147.430	-105.173
	Salg af kapitalandele	126.364	83.467	116.643	78.415
	Køb af kapitalandele	-164.225	-80.727	-150.489	-78.327
	Afledte finansielle instrumenter, netto	31.435	41.157	30.107	42.025
	Salg af investeringsejendomme	35	293	-	-
	Køb af investeringsejendomme	-765	-1.106	-	-
	Salg og køb, netto af immaterielle og materielle aktiver og domicilejendomme	-164	-155	-161	-155
	Udlån, tilgodehavender og gæld til/fra kreditinstitutter	20.440	-14.445	21.020	-13.171
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	11.867	-8.656	13.656	-6.579
	Pengestrømme fra finansiering				
	Lån, kapitalforhøjelse og udbytte fra/til minoritetsaktionær	-83	-29	-	-
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-83	-29	0	0
	Ændring af likvide beholdninger	4.647	-1.134	4.808	-768
	Valutakursreguleringer	-216	-47	-112	-46
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	7.020	8.201	5.021	5.835
	Likvide beholdninger pr. 31. december	11.451	7.020	9.717	5.021

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet og ATP's tal.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet inkluderer et lån fra en minoritetsaktionær, som pr. 31. december 2020 udgjorde 248 mio. kr. mod 268 mio. kr. pr. 31. december 2019. Der er i 2020 afdraget 13 mio. kr. på lånet.

Væsentlige regnskabsnoter

Denne sektion indeholder de regnskabsnoter, som ledelsen mener er væsentlige for at give indsigt i ATP og ATP Koncernen.

Noterne omfatter blandt andet afkast af investering og resultat af afdækningsvirksomhed samt oplysninger om omkostninger og skat m.v.

Derudover indeholder sektionen information om investeringsaktiver og risikostyring.

84	Note 1 – Afkast vedrørende Investering
86	Note 2 – Resultat af Afdækning
88	Note 3 – Omkostninger
90	Note 4 – Skat
92	Note 5 – Kapitalandele
94	Note 6 – Obligationer og udlån
96	Note 7 – Investeringsejendomme
98	Note 8 – Afledte finansielle instrumenter
100	Note 9 – Dagsværdi
102	Note 10 – Pensionsmæssige hensættelser
106	Note 11 – Risikostyring
108	Note 11a – Markedsrisici og valutarisici
110	Note 11b – Kreditrisici
111	Note 11c – Likviditetsrisici



Note 1: Afkast vedrørende Investering

Investeringsporteføljen gav i 2020 et afkast før skat og omkostninger på 29,9 mia. kr. ATP Koncernens samlede resultat af Investering efter omkostninger og skat blev på 24,6 mia. kr. i 2020.

Tab i investeringsporteføljen som følge af de voldsomme fald på de finansielle markeder under den første del af Covid-19 krisen blev mere end indhentet i den resterende del af året. Set over året som helhed kom de største positive bidrag til afkastet fra investeringer i stats- og realkreditobligationer og i børsnoterede danske aktier, mens infrastrukturinvesteringer gav det største negative afkast.

Porteføljen af stats- og realkreditobligationer, der også indeholder eksponering via afledte finansielle instrumenter, gav et afkast på 15,0 mia. kr., der primært skyldes positive bidrag fra amerikanske og europæiske obligationer som følge af faldende amerikanske og europæiske renter.

Den samlede beholdning af aktier, der består af børsnoterede danske og udenlandske aktier samt af unoterede aktier, gav et afkast på 14,9 mia. kr. **Børsnoterede danske aktier** gav et afkast på 11,9 mia. kr. Især beholdningerne i Ørsted A/S og Vestas Wind Systems A/S bidrog positivt til afkastet, mens navnlig beholdningen i Danske Bank A/S og Carlsberg A/S bidrog negativt.

Børsnoterede udenlandske aktier gav et afkast på 0,2 mia. kr. Børsnoterede Emerging Markets aktier gav det største positive bidrag til afkastet, mens investeringer i børsnoterede europæiske aktier gav det største negative bidrag.

Porteføljen af unoterede aktier består blandt andet af ATP Private Equity Partners, der hovedsageligt investerer i kapitalfonde i udlandet, og af øvrige unoterede aktieinvesteringer. Den samlede portefølje af unoterede aktier gav et afkast på 2,8 mia. kr.

Investeringerne i fast ejendom gav et afkast på 1,2 mia. kr. Investeringerne foretages ved direkte ejerskab af ejendomme, via joint ventures eller indirekte via investeringer i unoterede ejendomsfonde. Såvel de direkte investeringer som de indirekte investeringer foretages både i Danmark og i udlandet.

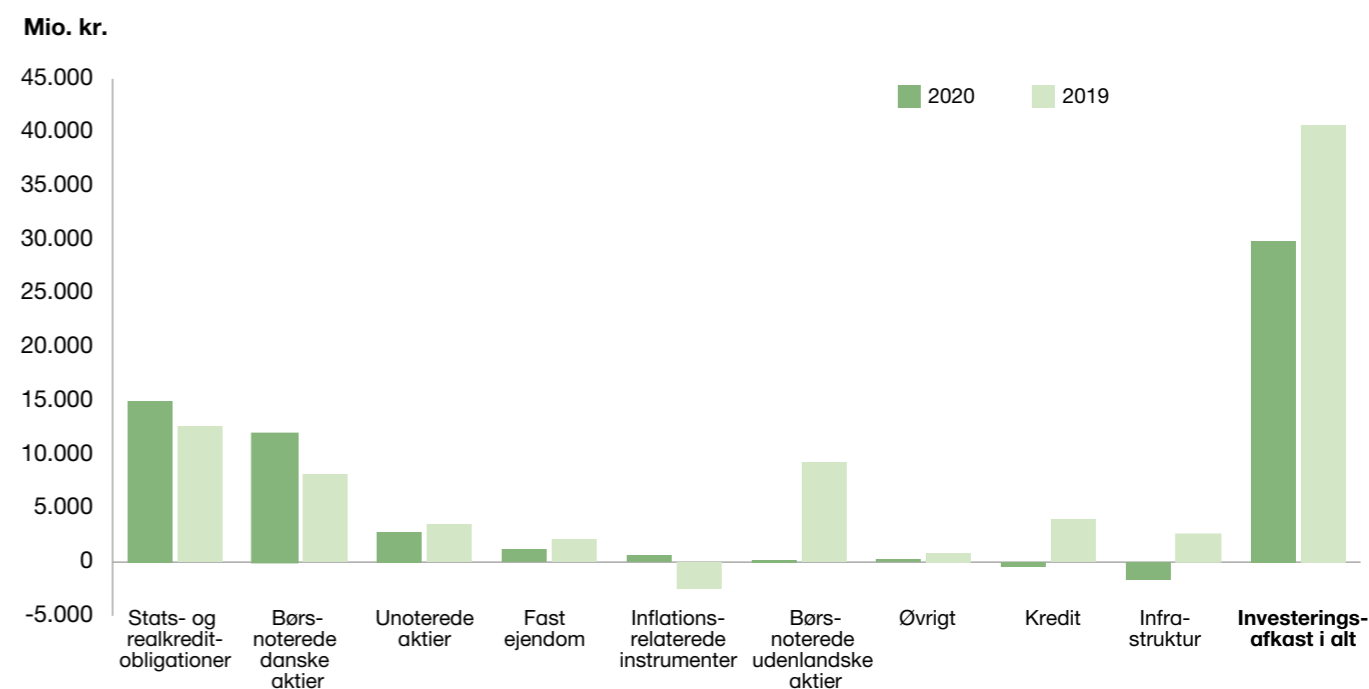
Porteføljen af infrastrukturinvesteringer gav et afkast på -1,7 mia. kr. Det største negative bidrag kommer fra ATP's investering i Københavns Lufthavne. I porteføljen af infrastrukturinvesteringer indgår blandt andet også investeringer i skovbrug i Nordamerika og Australien samt investeringer i vedvarende energi.

Investeringerne i kredit gav et afkast på -0,4 mia. kr. Disse investeringer består dels af obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditvurdering eller udviklingslande, dels af finansielle instrumenter der gav et afkast på -1,1 mia. kr. Endvidere indgår lån til kreditinstitutter og fonde, der blandt andet investerer i banklån og virksomhedslån, der gav et afkast på 0,7 mia. kr.

Inflationsrelaterede instrumenter, der består af råvarerelaterede finansielle kontrakter, indeksobligationer og inflationsswaps gav et samlet afkast på 0,6 mia. kr. Investeringer i råvarerelaterede finansielle kontrakter gav et afkast på 1,4 mia. kr. Indeksobligationer og inflationsswaps gav et afkast på -0,8 mia. kr.

Øvrige poster endte på 0,2 mia. kr. Beholdningen består primært af eksternt forvaltede porteføljer. Endvidere indgår blandt andet rentebetaling til afdækningsporteføljen.

Investeringsafkast 2020 og 2019



ATP har i 2020 skabt et investeringsafkast før skat og omkostninger på 29,9 mia. kr. mod 40,7 mia. kr. i 2019.

ATP og ATP Koncernen indregner og måler alle investeringsaktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Investeringsaktiver i udenlandsk valuta vil typisk være afdækket, og afkastet præsenteret i de enkelte kategorier er nettoafkastet. ATP styrer efter aktivernes karakteristika frem for aktivets juridiske struktur. En opdeling af investeringsafkastet baseret på regnskabskategori og målingsmetode fremgår af note 12.

Investeringsaktiver består af midler fra bonuspotentiallet. Derudover er de midler, som ikke bindes i afdækningsporteføljen som følge af anvendelse af afledte finansielle instrumenter, til rådighed for investeringsporteføljen på markedsbetingelser. Det betyder i praksis, at investeringsporteføljen kan operere med flere midler end bonuspotentiallet.

Note 2: Resultat af Afdækning

Afdækningsporteføljen består af obligationer og renteswaps til afdækning af renterisikoen på de garanterede ydelser op til 40 år samt af et internt udlån til investeringsporteføljen svarende til værdien af de garanterede ydelser over 40 år. På dette udlån modtager afdækningsporteføljen 3 pct. i rente, som også er den faste rente, der benyttes til diskontering af de garanterede ydelser over 40 år.

Renteswaps i afdækningsporteføljen binder ikke likviditet i samme omfang, som obligationer gør. De midler, der ikke er bundet i afdækningsporteføljen, kan ligeledes udlånes til investering i investeringsporteføljen. For det beløb, investeringsporteføljen låner, betales en markedsrente til afdækningsporteføljen.

Afdækningen er tilrettelagt, så markedsværdien af afdækningsporteføljen efter skat forventes at svinge i samme takt og omfang som de garanterede ydelser, når renten ændrer sig.

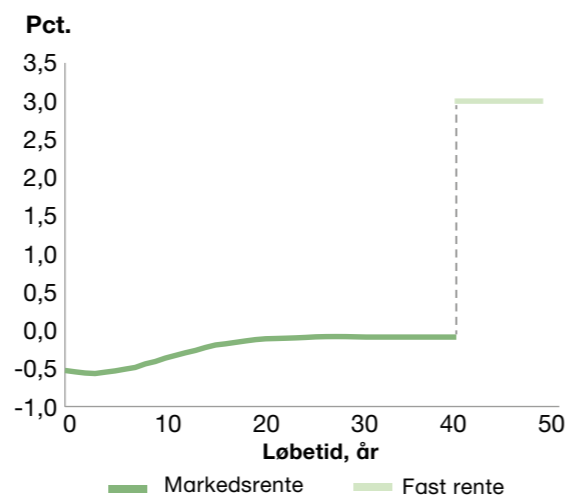
Ændring i opgørelsesrenten, rentekurveknæk samt løbetidsforkortelse forøgede de garanterede ydelser og gav et resultat på -63,3 mia. kr., mens afdækningsporteføljen steg i værdi og gav et positivt afkast efter skat på 56,3 mia. kr. Udviklingen skyldes hovedsageligt de fortsat faldende renter.

Det samlede resultat af Afdækning blev på -7,0 mia. kr., svarende til -0,9 pct. af de garanterede ydelser. Tabet skyldes primært knækket i rentekurven omkring 40 års punktet, da markedsrenten har ligget markant under 3 pct. Rentekurveknækket har medført et tab på -6,5 mia. kr. Knækket i rentekurven ved 40 år betyder, at de garantier, der i løbet af året går fra at være værdiansat til en fast rente på 3 pct. til en markedsrente, vil påføre Afdækning et tab eller en gevinst afhængig af, om markedsrenten ligger under eller over 3 pct. I 2020 var den markedsbaserede del af rentekurven markant under 3 pct.

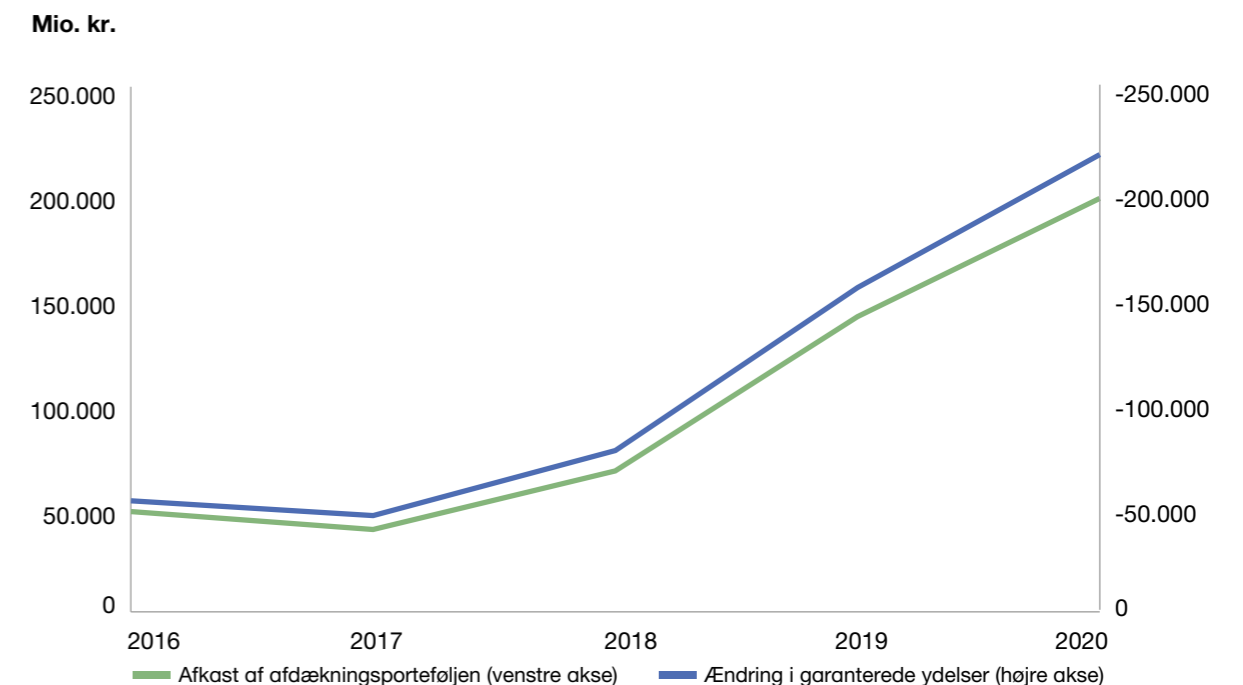
Tabet betyder, at der overføres midler fra bonuspotentialet til de garanterede ydelser, men det påvirker ikke ATP's samlede formue. Ved uændrede markedsrenter vil knækket i rentekurven ved 40 år også fremadrettet påføre Afdækning et tab. Tabene vil dog løbende blive mindre, da ATP over tid får færre garantier med løbetid over 40 år. Dette skyldes ændringen i produktet i 2015, hvor den garanterede forrentning af nye ATP-indbetalinger fastsættes for 15 år ad gangen.

Værdien af afdækningsporteføljen eksklusive effekten af rentekurveknækket steg i takt med de garanterede ydelser, og afdækningen virkede således igen efter hensigten om at beskytte garantierne.

ATP's rentekurve ultimo 2020



Afkast af afdækning og ændring i garanterede ydelser, akkumuleret 2016 - 2020



-0,9 pct.
resultat ift. garanterede ydelser

Garanterede ydelser opgøres til dagsværdi og den andel af årets dagsværdiændring, der kan henføres til ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse indregnes i 'Resultat af Afdækning'. Øvrige ændringer i garanterede ydelser indregnes i 'Resultat af Pension'.

Finansielle aktiver i afdækningsporteføljen indregnes og måles ligeledes til dagsværdi og værdireguleringer indregnes i 'Resultat af Afdækning'.

Note 3: Omkostninger

Omkostninger i ATP Koncernen bliver fordelt til forretningsområderne Investering, Pension og Administration for eksterne parter.

Fordelingen af omkostninger mellem de forskellige områder er baseret på tidsregistrering og omkostningsallokeringer efter Activity Based Costing-modellen. Fordelingen af omkostninger skal sikre, at der ikke sker krydssubsidiering mellem de forskellige områder.

Investeringsomkostningerne for koncernen er på 886 mio. kr. Dette er en reduktion i forhold til sidste år på 51 mio. kr. svarende til 5 pct. Det reducerede niveau skyldes primært, at eksterne mandater er reduceret, og midlerne håndteres i stedet direkte på ATP's balance. Hertil kommer de indirekte investeringsomkostninger og indirekte performance fees, som bliver fraregnet i ATP's afkast af investeringer i uoterede kapitalandele. I opgørelsen af årlige omkostninger i pct., som er oplyst i kapitlet 'Balanceret omkostningseffektivitet' i ledelsesberetningen, er de indirekte investeringsomkostninger og performance fees medtaget.

Omkostninger vedrørende Pension, som omfatter administrationsomkostninger til håndtering af ATP Livslang Pension, udgjorde 210 mio. kr. i 2020, hvilket er på niveau med 2019. Omkostningerne vedrørende Pension udgør 0,02 pct. i forhold til den samlede formue. I en årrække er omkostningerne vedrørende pension reduceret markant, og det skyldes primært, at ATP høster fordelene ved en stabil it-understøttelse.

Omkostningerne vedrørende Pension forventes at stige marginalt i de kommende år primært som følge af deltagelse i fællesoffentlige digitaliseringsinitiativer i investeringsfasen.

Koncernens administrationsopgaver for eksterne parter er opgaver for staten, kommunerne og arbejdsmarkedets parter.

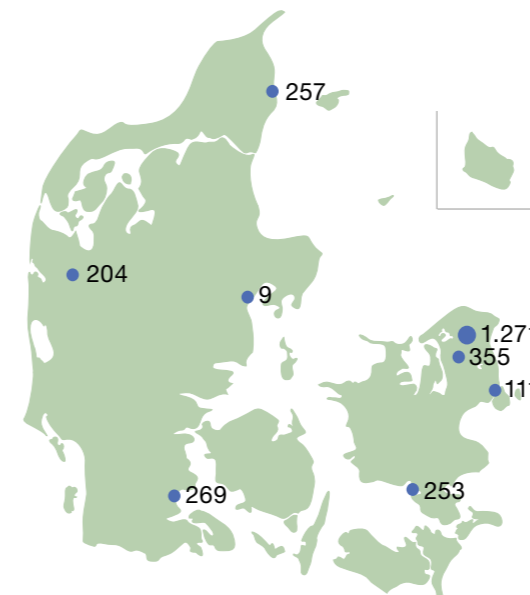
Der blev i 2020 afholdt omkostninger for 2,3 mia. kr. vedrørende administration for eksterne parter, hvilket modsvares af tilsvarende indtægter. En fortsat effektiv drift har løbende absorberet øgede omkostninger til blandt andet compliance, it-sikkerhed, operationel risikostyring mv., samtidig med at udviklingsaktiviteten med tilgang af nye administrationsopgaver de seneste år har været høj. 2020 har været præget af at idriftsætte det sidste fagsystem i konkurrenceudsættelsen for Udbetaling Danmarks it-systemer, som samlet set forventes at give kommunerne besparelser i it-omkostningerne. Der er klargjort til administration af Seniorpension, hvor driften er trådt i kraft med ATP som administrator og tilkender af pension fra 1. januar 2021.

Derudover har der været fokus på at løfte Covid-19 opgaver som udbetaling af feriemidler, udbetaling af 1.000 kr. til borgere på overførselsindkomst, udmøntning af trepartsaftalen på AUB til hjælp til lærlinge og elever mv.

ATP kan igen fastholde meget lave administrationsomkostninger, da ATP Livslang Pension er en kollektiv ordning og et relativt enkelt produkt

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2020	2019	2020	2019
Omkostninger vedrørende Investering	886	937	552	462
Omkostninger vedrørende Pension	210	201	210	201
Omkostninger vedrørende Administration for eksterne parter	2.297	2.435	2.306	2.449
Omkostninger i alt	3.393	3.573	3.068	3.112
I ovenstående omkostninger indgår personaleomkostninger på i alt				
Løn	1.469	1.429	1.375	1.347
Pensionsbidrag	247	236	231	223
Andre omkostninger til social sikring	28	22	27	21
Personaleomkostninger i alt	1.744	1.686	1.633	1.591
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2.729	2.747	2.609	2.567

Fuldtidsbeskæftigede fordelt i Danmark



I 2020 har ATP og ATP Koncernen kun ansatte i Danmark, som er fordelt på lokationer i Vordingborg, Holstebro, Haderslev, Allerød, Frederikshavn, Århus, København og hovedsædet i Hillerød.

Ledelsens aflønning fremgår af note 18.

For yderligere oplysninger om ATP's medarbejdere henvises til ATP's rapport om samfundsansvar, som er tilgængelig på:

→ www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter

ATP's rapport om samfundsansvar er ikke omfattet af revision.

Note 4: Skat

ATP betaler dansk pensionsafkastskat af afkastet af alle investeringer, uanset hvor i verden afkastet stammer fra. Den danske pensionsafkastskat udgør 14,5 mia. kr. for 2020 og for de seneste 5 år i alt 50,9 mia. kr.

ATP beskattes i Danmark efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven. Pensionsafkastskatten beregnes med udgangspunkt i ATP's samlede formueafkast. Skattesatsen er 15,3%. Beskatningsgrundlaget opgøres efter lagerprincippet og omfatter således både realiseret og urealiseret afkast, dog fratrukket fradragsberettigede renter og formueforvaltningsomkostninger.

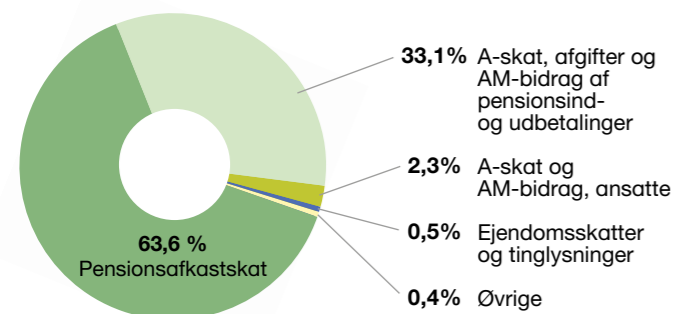
Den beregnede pensionsafkastskat reduceres delvist med et beløb, der svarer til ATP's udenlandske skattebetalinger, således at dobbeltbeskatning af ATP's afkast minimeres. Den udenlandske skat består primært af kildeskatter på udbytter og renter samt beskatning af amerikansk erhvervsmæssig indkomst og hidrører fra

ATP's investeringer i udenlandske noterede værdipapirer og unoterede investeringer i blandt andet ejendomme, infrastruktur og kapitalfonde.

ATP er fritaget for beskatning efter selskabsskatteoven, men har datterselskaber, der er selvstændigt skattepligtige, og som indgiver selvangivelse efter selskabsskatteoven. ATP har derudover som følge af sine investeringsaktiviteter selvangivelsesforpligtelser i Tyskland, Canada og USA.

Ud over pensionsafkastskatten omfatter betalinger til den danske stat også selskabsskat, moms og AM-bidrag, der indbetales på vegne af medlemmerne af deres indbetalinger af ATP-bidrag, samt personskat, der indeholdes og betales på vegne af egne medarbejdere. Som global investor betaler ATP herudover skat flere steder i udlandet. For 2020 udgjorde ATP's samlede skattebidrag 22,8 mia. kr.

Tax footprint 2020 – fordeling af 22,8 mia. kr.



Oversigten ovenfor indeholder alene skatten af ATP Koncernens egne aktiviteter og investeringer. De skatter, der betales lokalt af de danske og udenlandske selskaber, som ATP Koncernen har investeret i, er således ikke medregnet.

Læs om ATP's skattepolitik og det arbejde som ATP udfører for at implementere skattepolitikken i investeringer og i at etablere nationale og internationale samarbejder på skatteområdet.

→ www.atp.dk/skattepolitik

ATP's skattepolitik er ikke omfattet af revision.

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2020	2019	2020	2019
Resultat af Investering før pensionsafkastskat	28.975	39.725	28.879	39.570
Resultat af Afdækning før pensionsafkastskat og ændring i garanterede ydelser	66.484	86.710	66.484	86.710
Renteindtægter og renteudgifter Pension	8	8	8	8
Værdireguleringer af domicilejendomme	-13	0	-13	0
PAL-skattepligtigt afkast i alt	95.454	126.443	95.358	126.288
Beregnet 15,3 pct. heraf	14.604	19.346	14.590	19.322
Skatteeffekt af forskelligartet opgørelse af regnskabs- og skattemæssigt afkast på transparente enheder mv.	-104	-138	-89	-114
Skatteeffekt af nedsættelse efter PAL§10 (nedsættelse vedr. livs- og pensionsforsikringer ult. 1982)	-103	-160	-103	-160
Årets pensionsafkastskat	14.398	19.048	14.398	19.048
Regulering vedrørende tidligere år	112	-100	112	-100
Pensionsafkastskat i alt	14.509	18.948	14.509	18.948
Pensionsafkastskatten er indregnet i følgende poster:				
Pensionsafkastskat af Investering	4.338	5.680	4.338	5.680
Pensionsafkastskat af Afdækning	10.172	13.267	10.172	13.267
Pensionsafkastskat af Pension	1	1	1	1
Pensionsafkastskat af Anden totalindkomst	-2	0	-2	0
Pensionsafkastskat i alt	14.509	18.948	14.509	18.948

ATP har de sidste 10 år afsat 94,4 mia. kr. i PAL-skat i regnskabet

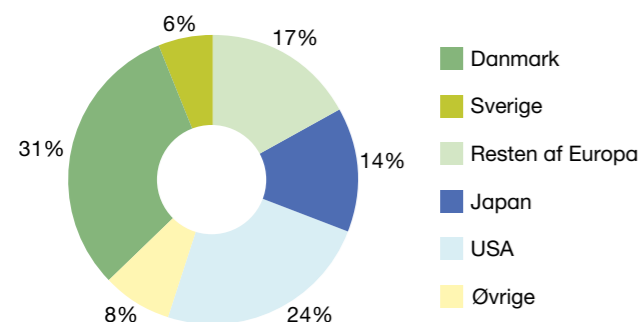
Note 5: Kapitalandele

ATP Koncernen	Noterede kapitalandele		Unoterede kapitalandele		Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Mio. kr.						
Dagsværdi pr. 01.01.	77.327	67.067	62.019	58.840	51.445	44.040
Overførsel	-	-	-	-1.532	-	1.532
Årets tilgang	138.984	56.393	22.024	13.972	862	4.840
Årets afgang	-98.646	-63.573	-24.971	-16.937	-3.453	-1.227
Årets dagsværdiregulering	9.845	17.441	770	7.676	-3.485	2.260
Dagsværdi pr. 31.12.	127.509	77.327	59.843	62.019	45.369	51.445

Beholdningen af noterede kapitalandele er steget med 50 mia. kr., hvilket hovedsageligt skyldes en nettotilgang på 40 mia. kr., mens årets dagsværdiregulering udgør 10 mia. kr. Nettotilgangen er primært sket i udenlandske aktier.

Nedenstående figur viser den geografiske fordeling af ATP Koncernens noterede aktieportefølje pr. 31.12.2020.

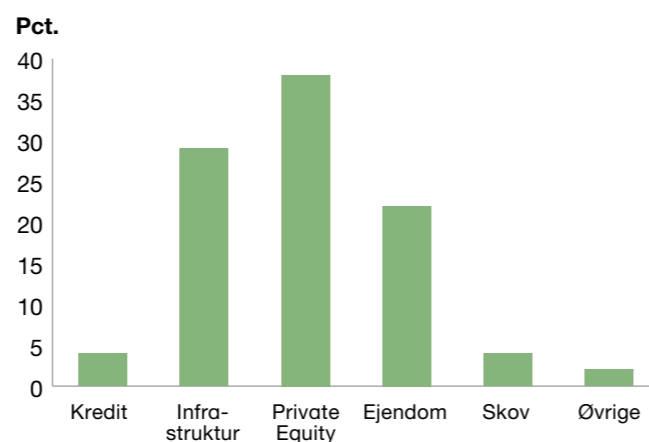
Landeopdelt fordeling af børsnoterede aktier



Porteføljen af unoterede aktier består primært af infrastrukturinvesteringer, ejendomsinvesteringer og private equity, som er kapitalfonde der primært er investeret igennem ATP Private Equity Partners.

I 2020 er der sket en nettoafgang på 3 mia. kr., mens årets værdiregulering udgør 1 mia. kr.

Unoterede kapitalandele og associerede virksomheder, fordelt på typer



Kapitalandele, kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures struktureres ofte som en kombination af aktieinvestering og udlån. I de tilfælde, hvor alle investorer har den samme andel af udlån og aktieinvestering, og hvor der ikke er væsentlig fremmedfinansiering i selskabet, anses risikoen på udlånet at være identisk med risikoen på aktieinvesteringen. I både den interne rapportering til ledelsen og den eksterne rapportering præsenteres disse udlån som en integreret del af investeringen i den associerede virksomhed eller joint venture. Udlån, som er en integreret del af investeringen i den associerede virksomhed eller joint venture, indregnes og måles til dagsværdi.

En samlet oversigt over kapitalandele, som ATP har investeret, i kan findes på
 → www.atp.dk/dokument/specifikation-af-kapitalandele-2020

ATP Koncernen	Dagsværdi 31.12.2020	Dagsværdi 31.12.2019	Dagsværdi-hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ikke-observerbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke-observerbare input
	Mio. kr.	Mio. kr.				
Kapitalandele, noterede	127.509	77.327	1	Noteret pris eller priskvotering	-	-
Kapitalandele, unoterede	1.264	78	2	Købspris for nyere transaktioner	-	-
Kapitalandele, unoterede	52.342	55.342	3	Rapporteret dagsværdi ¹	-	-
Kapitalandele, unoterede	2.258	2.779	3	Multipel analyse	Anvendte værdiansættelsesmultiple	Ved en ændring på -10 pct. i anvendte værdiansættelsesmultiple ændres dagsværdien med -277 mio. kr.
Kapitalandele, unoterede	3.979	3.820	3	Tilbageiskontering af forventede fremtidige cash flows	Anvendte tilbageiskonteringsfaktorer	Ved ændring af tilbageiskonteringsfaktoren med +0,5 pct. vil markedsværdien ændre sig med -162 mio. kr.
Kapitalandele i AV og JV	30.745	34.194	3	Rapporteret dagsværdi ¹	-	-
Kapitalandele i AV og JV	259	328	3	'Sum of the parts'-værdiansættelse	Anvendte haircuts på underliggende aktiver	Ved forøgelse af haircut med 5 pct. på underliggende aktiver ændres markedsværdien med -12 mio. kr.
Kapitalandele i AV og JV	14.365	16.340	3	Tilbageiskontering af forventede fremtidige cash flows	Anvendte tilbageiskonteringsfaktorer	Ved ændring af tilbageiskonteringsfaktoren med +0,5 pct. vil markedsværdien ændre sig med -1.929 mio. kr.
Kapitalandele i AV og JV	-	583	3	Multipel analyse	Anvendte værdiansættelsesmultiple	N/A

¹ Ovenstående opgørelse viser følsomheder ved ændring i væsentlige inputparametre for koncernen. Moderselskabet ATP har investeret i kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som hovedsageligt består af investeringsvirksomheder, der værdiansætter alle væsentlige aktiver og forpligtelser til dagsværdi ved brug af de metoder, som er beskrevet i note 5 - 9. Eftersom alle væsentlige aktiver og forpligtelser i de tilknyttede virksomheder er indregnet til dagsværdi, svarer dagsværdien af de tilknyttede virksomheder til ATP's andel af den rapporterede Net Asset Value¹

ATP har i 2020 indskudt 600 mio. kr. i Northvolt, som skal opføre en fabrik til produktion af litiumbatterier. Fabrikken bliver drevet af vandkraft, og visionen er at producere de mest bæredygtige elbilbatterier i verden.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater knytter sig primært til målingen af unoterede kapitalandele, hvor værdiansættelsen er baseret på ikke-observerbare input.

Der anvendes skøn i forbindelse med valg af værdiansættelsesmodel og vurdering af de væsentligste ikke-observerbare inputparametre, herunder multipler og diskonteringsfaktorer.

Størstedelen af koncernens unoterede kapitalandele er værdiansat ved rapporteret dagsværdi. Ved rapporteret dagsværdi vurderer ledelsen om de værdiansættelsesmetoder og input, som de eksterne managers anvender er relevante, men også om der skal ske justeringer til den rapporterede dagsværdi pga. begivenheder efter rapporteringsperioden.

Note 6: Obligationer og udlån

ATP Koncernen

Mio. kr.	Obligationer		Udlån	
	2020	2019	2020	2019
Dagsværdi pr. 01.01.	630.329	566.642	8.867	7.666
Årets tilgang	153.166	110.435	17.934	13.536
Årets afgang	-146.900	-74.673	-18.793	-12.928
Årets dagsværdiregulering	21.365	27.925	-720	592
Dagsværdi pr. 31.12.	657.960	630.329	7.288	8.867

Obligationsbeholdningen er steget med 27,6 mia. kr. i 2020, hvilket skyldes nettotilgang på 6,2 mia. kr. og positive kursreguleringer på 21,4 mia. kr. De positive kursreguleringer skyldes bl.a. det fortsat faldende renteniveau.

Af obligationsbeholdningen udgør danske og tyske statsobligationer 480 mia. kr., og disse anvendes hovedsageligt i afdækningsforretningen.

Afdækningsforretningen indeholder også en portefølje af 'grønne obligationer', som ultimo 2020 udgjorde knap 30 mia. kr. 'Grønne obligationer' er karakteriseret ved, at udstederen af obligationen bruger lånet til at finansiere klimavenlige investeringer. En klimavenlig investering kan være investering i f.eks. øget energieffektivitet, vandkraft og vindmøller.

Obligationsbeholdningen indeholder derudover også danske realkreditobligationer, kreditobligationer og statsobligationer fra bl.a. USA, og disse anvendes hovedsageligt i investeringsporteføljen.

Udlån består af lån til kreditinstitutter og fonde, som bl.a. investerer i banklån, ejendomsrelaterede lån og virksomhedslån og indgår som en del af investeringsporteføljen.

Beholdningen af udlån ultimo 2020 er faldet med 1,6 mia. kr., hvilket bl.a. skyldes negative værdireguleringer og et fald i virksomhedslån.

Grønne obligationer

ATP stiller ESG-krav til de grønne obligationer og har derfor udviklet egne standarder og krav til udstederne, der går ud over anbefalingerne i 'Green Bond Principles'. ATP stiller krav til transparens omkring, hvilke projekter obligationerne er med til at finansiere, samt kvaliteten af rapporteringen.

Samfundsansvarsrapporten uddyber ATP's investeringer i 'grønne obligationer'.

→ www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter

ATP's rapport om samfundsansvar er ikke omfattet af revision.

ATP Koncernen	Dagsværdi 31.12.2020	Dagsværdi 31.12.2019	Dagsværdihierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ikke-observerbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke-observerbare input
	Mio. kr.	Mio. kr.				
Obligationer, noterede	625.671	600.224	1	Noteret pris eller priskvoterings.	-	-
Obligationer, observerbare input	14.370	13.109	2	Tilbagediskontering ved anvendelse af relevant rentekurve tillagt et spread.	Rentekurver, spreads	-
Obligationer, uobserverbare input	17.919	16.996	3	Tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investeringsspecifikke kreditspændstillæg.	Anvendte investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurver	Ved forøgelse med 1 procentpoint i investeringsspecifikke kreditspændstillæg ændres dagsværdien med -314 mio. kr.
Udlån, observerbare input	67	74	2	Tilbagediskontering ved anvendelse af relevant rentekurve tillagt et spread.	Rentekurver, spreads	-
Udlån, uobserverbare input	7.222	8.793	3	Tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investeringsspecifikke kreditspændstillæg.	Anvendte investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurver	Ved forøgelse på 1 procentpoint i investeringsspecifikke kreditspændstillæg ændres markedsværdien med -50 mio. kr.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater knytter sig primært til målingen af obligationer og udlån, hvor værdiansættelsen er baseret på ikke-observerbare input.

Obligationer, hvor værdiansættelsen er baseret på observerbare input, omfatter obligationer hvor der ikke har været opdaterede eksterne kurser inden for

de seneste to handelsdage forud for balancedagen. For disse obligationer beregnes en teoretisk pris.

Udlån værdiansættes ved tilbagediskontering af de fremtidige betalingsstrømme fra udlånene. I de fremtidige betalingsstrømme korrigeres der for ændringer i kreditrisiko. Fastlæggelse af diskonteringsrente og kreditrisiko indeholder en vis grad af skøn, som påvirker fastlæggelsen af dagsværdien.

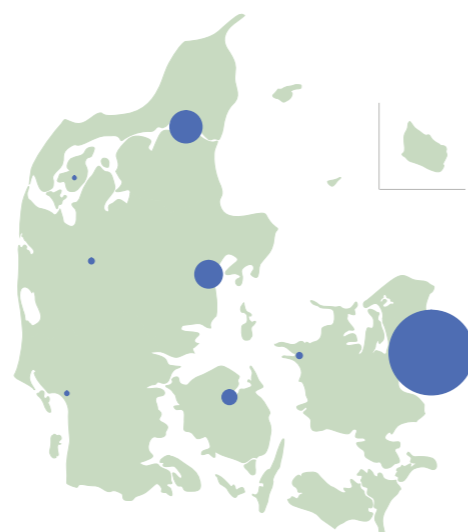
Note 7: Investeringsejendomme

Ejendomsinvesteringer

Ejendomsinvesteringer i ATP Koncernen varetages af datterselskabet ATP Ejendomme. Ejendomsinvesteringer består af 100 pct. ejede ejendomme, som hovedsageligt er placeret på ATP Ejendomes balance, men også investeringer i joint ventures med andre pensionskasser og institutionelle investorer. Samlet udgør ejendomsrelaterede investeringer 48,5 mia. kr. ved udgangen af 2020.

Danske investeringsejendomme udgør 19,5 mia. kr. og består hovedsageligt af velbeliggende kontorejendomme i København og Århus. Udenlandske investeringsejendomme udgør 5,5 mia. kr., og er placeret i Tyskland og Belgien. Den øvrige del af ejendomsporteføljen indgår i regnskabsposterne unoterede kapitalandele og kapitalandele i associerede virksomheder.

Placering af ejendomme i Danmark baseret på markedsværdi



Mio. kr.	Koncern	
	2020	2019
Lejeindtægter af investeringsejendomme	1.383	1.326
Indtægter af skovinvesteringsejendomme	44	44
Årets værdireguleringer	1.092	305
Omkostninger til ejendomsadministration	-246	-243
Driftsomkostninger til skovejendomme	-50	-61
Vedligeholdelsesomkostninger vedrørende investeringsejendomme	-10	-10
Afkast fra investeringsejendomme i alt	2.212	1.360
På balancetidspunktet har koncernen indgået lejeaftaler, hvor de fremtidige lejeindtægter forventes at fordele sig således:		
Indenfor 1 år	1.112	1.108
Mellem 1 og 5 år	2.884	2.922
Efter 5 år	2.996	3.221
Lejeindtægter i alt	6.992	7.251
Dagsværdi		
Dagsværdi pr. 01.01.	24.069	22.950
Årets tilgang	763	1.107
Årets afgang	-65	-322
Årets dagsværdiregulering	1.139	334
Dagsværdi pr. 31.12.	25.906	24.069

Af ovenstående investeringsejendomme udgør skovinvesteringsejendomme 911 mio. kr. (2019: 1.074 mio. kr.)

Ved fastsættelse af dagsværdien er følgende overordnede afkastprocenter lagt til grund:

Vægtet gennemsnitlig afkastprocent

Højeste afkastprocent

Laveste afkastprocent

Koncern

	2020	2019
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	4,6%	4,9%
Højeste afkastprocent	8,0%	8,5%
Laveste afkastprocent	3,8%	4,3%

Ændringer i afkastkravet påvirker som det væsentligste dagsværdien på koncernens investeringsejendomme. Tabellen nedenfor viser detaljerne for de væsentligste grupperinger af ejendomme.

2020								
Land	Beliggenhed	Type	Antal ejendomme	Antal '000 kvm.	Markeds-værdi (mio. kr.)	Vægtet gns. afkast-procent	Følsomhed ved ændring på 25bp (mio. kr.)	Markeds-værdi pr. kvm (kr./kvm)
Danmark	Storkøbenhavn og Århus	Kontor	45	534,0	13,7	4,4%	738	25.717
Danmark	Større byer i Danmark	Detailhandels-ejendomme	38	115,7	3,0	5,3%	133	25.651
Tyskland	Bremen	Shoppingcenter	1	94,9	1,6	4,8%	78	16.444
Belgien	Bruxelles	Kontor	1	121,8	4,0	4,3%	220	32.568
Danmark	Storkøbenhavn	Udviklingsprojekter	3	-	1,1	-	-	-
Danmark	Storkøbenhavn	Øvrige ¹	6	79,3	1,6	5,0%	75	19.755

¹ Øvrige består 2 hotelejendomme, 1 parkeringshus og 3 boligejendomme.

Samlet for alle typer af ejendomme vil en stigning i afkastkravet på 0,25 pct. (25bp) medføre at dagsværdien på koncernens investeringsejendomme pr. 31.12.2020 reduceres med 1.224 mio. kr.

2019								
Land	Beliggenhed	Type	Antal ejendomme	Antal '000 kvm.	Markeds-værdi (mio. kr.)	Vægtet gns. afkast-procent	Følsomhed ved ændring på 25bp (mio. kr.)	Markeds-værdi pr. kvm (kr./kvm)
Danmark	Storkøbenhavn og Århus	Kontor	47	531,6	12,4	4,8%	613	23.235
Danmark	Større byer i Danmark	Detailhandels-ejendomme	35	112,2	2,9	5,2%	135	26.154
Tyskland	Bremen	Shoppingcenter	1	94,9	1,7	4,4%	90	17.670
Belgien	Bruxelles	Kontor	1	121,8	4,0	5,5%	173	32.432
Danmark	Storkøbenhavn	Udviklingsprojekter	6	-	1,1	-	-	-
Danmark	Storkøbenhavn	Øvrige ¹	4	58,6	1,0	4,8%	49	17.053

¹ Øvrige består 1 hotelejeendom, 1 parkeringshus og 2 boligejendomme

Samlet for alle typer af ejendomme vil en stigning i afkastkravet på 0,25 pct. (25bp) medføre at dagsværdien på koncernens investeringsejendomme pr. 31.12.2019 reduceres med 1.049 mio. kr.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Dagsværdien af koncernens skovinvesteringsejendomme påvirkes af flere faktorer, herunder anvendte diskonteringsfaktorer og den vægt, som de forskellige værdiansættelsesmodeller tillægges.

Dagsværdien af koncernens investeringsejendomme

påvirkes af flere faktorer, hvor en af de væsentligste faktorer er det fastsatte afkastkrav til de enkelte ejendomme. ATP Koncernen anvender eksterne mægleres vurdering af markedsniveauet til fastlæggelse af afkastkravet og markedsløje. Fastlæggelse af driftsafkastet er i mindre grad påvirket af skøn, hvoraf fastlæggelse af tomgangsleje er den væsentligste.

Note 8: Afledte finansielle instrumenter

ATP Koncernen anvender forskellige afledte finansielle instrumenter f.eks. renteswaps, aktieindeksfutures, inflationsswaps og valutaterminskontrakter, som en del af koncernens risikostyring samt afdæknings- og investeringsstrategi. Afledte finansielle instrumenter gør det muligt at øge eller mindske eksponeringen over for markeds-, valuta- og renterisici.

De oftest anvendte afledte finansielle instrumenter er renteswaps i danske kroner og euro, som hovedsageligt bruges til at afdække rentefølsomheden på de garanterede ydelser, mens terminskontrakter anvendes til at afdække valutarisici på investeringer i udenlandsk valuta.

I investeringsporteføljen anvendes bl.a. aktieindeksfutures og aktieindeksoptioner for at få eksponering mod forskellige aktieindeks, mens solgte Credit Default Swaps (CDS) anvendes for at få krediteksponering.

Afledte finansielle instrumenter er kendetegnet ved, at værdien afhænger af udviklingen i værdien af et underliggende instrument, indeks eller lignende. Efterhånden som værdierne ændres, stilles eller modtages der sikkerhed overfor modparterne. En stigende del af renteswaps og CDS'er afvikles via central clearing houses, som f.eks. London Clearing House.

ATP Koncernen						
2020						
Mio kr.	Markedsværdi, netto			Markedsværdi, brutto		
	Til og med 1 år	1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi
Rentekontrakter						
Renteswaps	289	3.296	59.637	138.951	-75.729	63.222
Renteswaptioner	-1.261	-1.776	-9.362	2.454	-14.853	-12.399
Rentefutures	2	0	0	2	0	2
Cross-currency swaps	7	5	0	34	-22	12
Aktiekontrakter						
Aktieindeksfutures	32	0	0	59	-27	32
Aktieindeksoptioner	343	585	0	963	-35	928
Contracts for difference	1	0	0	1	0	1
Inflationskontrakter						
Inflationsswaps	-23	-338	-1.551	1.041	-2.953	-1.912
Råvarekontrakter						
Total return swaps	0	0	0	0	0	0
Råvarefutures	1.217	0	0	1.221	-4	1.217
Kreditkontrakter						
Credit default swaps	22	1.962	0	2.329	-345	1.984
Valutakontrakter						
Non-deliverable forward	27	0	0	139	-112	27
Valutaterminskontrakter	1.227	0	0	4.486	-3.259	1.227
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.883	3.734	48.724	151.680	-97.338	54.342

ATP Koncernen						
2019						
Mio kr.	Markedsværdi, netto			Markedsværdi, brutto		
	Til og med 1 år	1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi
Rentekontrakter						
Renteswaps	-36	984	38.127	103.332	-64.257	39.075
Renteswaptioner	1.131	-2.388	-7.041	3.259	-11.557	-8.298
Rentefutures	-3	0	0	7	-10	-3
Cross-currency swaps	0	54	1	58	-4	54
Aktiekontrakter						
Aktieindeksfutures	62	0	0	82	-20	62
Aktieindeksoptioner	240	382	0	700	-78	622
Contracts for difference	0	0	0	1	-1	0
Inflationskontrakter						
Inflationsswaps	0	-166	-1.529	674	-2.369	-1.695
Råvarekontrakter						
Total return swaps	3	0	0	3	-	3
Råvarefutures	55	0	0	252	-197	55
Kreditkontrakter						
Credit default swaps	36	1.791	0	1.998	-171	1.827
Valutakontrakter						
Non-deliverable forward	1	0	0	115	-114	1
Valutaterminskontrakter	-2.169	0	0	1.375	-3.544	-2.169
Afledte finansielle instrumenter i alt	-680	657	29.558	111.856	-82.322	29.534

ATP Koncernen	Dagsværdi 31.12.2020	Dagsværdi 31.12.2019	Dagsværdi-hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode
	Mio. kr.	Mio. kr.		
Afledte finansielle instrumenter, noterede (Netto)	2.179	736	1	Noteret pris eller priskvotering.
Afledte finansielle instrumenter, unoterede (Netto)	52.163	28.798	2	Lineære finansielle instrumenter (f.eks. renteswaps) værdiansættes med input af relevante kurver, index, spreads til beregning af fremtidige betalinger samt diskontering med relevant rentekurve. For ikke-lineære finansielle instrumenter anvendes tillige volatiliteter og metoder, der afspejler gældende markedspraksis for værdiansættelse af disse.

Afledte finansielle instrumenter er præsenteret netto, (aktiv fratrukket forpligtelse), idet oplysningerne er identiske for aktiver og forpligtelser bortset for beløbene.

Renteswaps er med til at afdække pensionsforpligtelserne

Note 9: Dagsværdi

Finansielle instrumenter indregnes i balancen til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris. Ved opgørelse af dagsværdi anvender ATP Koncernen et forud defineret hierarki i IFRS 13 bestående af tre niveauer.

ATP Koncernen

Mio. kr.	Noterede priser		Observerbare input		Ikke-observerbare input		I alt	
	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3			
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Aktiver								
Obligationer	625.671	600.224	14.370	13.109	17.919	16.996	657.960	630.329
Kapitalandele	127.509	77.327	1.264	78	58.579	61.941	187.352	139.346
Afledte finansielle instrumenter	2.245	1.041	149.435	110.815	-	-	151.680	111.856
Udlån	-	-	67	74	7.222	8.793	7.288	8.867
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	-	-	-	-	45.369	51.445	45.369	51.445
Investeringsejendomme	-	-	-	-	25.906	24.069	25.906	24.069
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	-	-	37.165	33.417	-	-	37.165	33.417
I alt	755.425	678.592	202.301	157.493	154.995	163.244	1.112.721	999.329
Forpligtelser								
Gæld til kreditinstitutter	-	-	45.930	27.333	-	-	45.930	27.333
Afledte finansielle instrumenter	66	305	97.272	82.017	-	-	97.338	82.322
I alt	66	305	143.202	109.350	-	-	143.269	109.655

ATP

Mio. kr.	Noterede priser		Observerbare input		Ikke-observerbare input		I alt	
	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3			
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Aktiver								
Obligationer	621.906	593.591	10.049	8.696	17.824	16.970	649.779	619.257
Kapitalandele	124.509	75.578	1.250	78	27.682	29.714	153.441	105.370
Afledte finansielle instrumenter	2.118	912	149.195	110.655	-	-	151.313	111.567
Udlån inkl. udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	5.582	7.616	5.582	7.616
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	77.545	79.013	77.545	79.013
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	38.436	43.615	38.436	43.615
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	-	-	37.165	33.238	-	-	37.165	33.238
I alt	748.532	670.081	197.659	152.667	167.070	176.928	1.113.261	999.676
Forpligtelser								
Gæld til kreditinstitutter	-	-	45.728	27.246	-	-	45.728	27.246
Afledte finansielle instrumenter	39	249	97.820	81.929	-	-	97.859	82.178
I alt	39	249	143.547	109.175	-	-	143.586	109.424

Niveau 1 - noterede priser: Markedsprisen for det finansielle instrument anvendes, når der eksisterer et aktivt marked. Markedsprisen kan være i form af en noteret pris eller priskvotering.

Niveau 2 - observerbare input: Hvis et finansielt instrument er noteret i et marked, der ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende

ændringer i markedsforholdene. For nogle af de finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke et decideret marked. Værdiansættelsen af disse foretages ved en estimeret værdi, hvor nylige transaktioner i lignende instrumenter anvendes. For afledte finansielle instrumenter anvendes i høj grad vurderingsteknikker, som er baseret på markedsbetingelser f.eks. rentekurver og valutakurser.

For aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved brug af ikke observerbare inputdata (niveau 3), sammensætter årets bevægelser sig som følger:

ATP Koncernen

Mio. kr.	Obligationer		Kapitalandele		Udlån		Kapitalandele i associerede virksomheder		Investeringsejendomme		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	Balance pr. 01.01	16.996	10.703	61.941	55.367	8.793	7.666	51.445	42.407	24.069	22.950	163.244
Årets realiserede/urealiserede afkast indregnet i resultatet	160	594	174	7.676	-713	592	-3.485	2.260	1.139	334	-2.725	11.456
Køb/indskud	2.806	7.674	21.448	13.894	17.911	13.448	862	4.840	763	1.107	43.790	40.963
Salg/udlodning	-2.043	-1.975	-24.971	-16.937	-18.769	-12.913	-3.453	-1.227	-65	-322	-49.301	-33.374
Reklassifikation	-	-	-	-1.532	-	-	-	1.532	-	-	-	-
Flytning til niveau 3	-	-	-	3.473	-	-	-	1.633	-	-	-	5.106
Flytning ud af niveau 3	-	-	-14	-	-	-	-	-	-	-	-14	-
Balance pr. 31.12.	17.919	16.996	58.579	61.941	7.222	8.793	45.369	51.445	25.906	24.069	154.995	163.244
Tab/gevinst på aktiver i behold	-322	135	250	7.133	-448	341	-3.624	2.250	1.140	290	-3.004	10.149

Flytning ud af niveau 3 i 2020 består af kapitalandele, som i løbet af 2020 er blevet børsnoteret. Flytning til niveau 3 i 2019 består af kapitalandele og kapitalandele i associerede virksomheder, som tidligere blev værdiansat til 'købspris for nylige transaktioner' (niveau 2), og som i 2019 bliver værdiansat ved brug af en værdiansættelsesmetode, der anvender ikke-observerbare input.

ATP

Mio. kr.	Obligationer		Kapitalandele		Udlån inkl. udlån til tilknyttede virksomheder		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		Kapitalandele i associerede virksomheder		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	Balance pr. 01.01	16.970	10.660	29.714	24.423	7.616	8.688	79.013	74.023	43.615	34.796	176.928
Årets realiserede/urealiserede afkast indregnet i resultatet	135	605	-1.667	2.356	-393	446	5.375	7.875	-3.922	1.855	-472	13.127
Køb/indskud	2.747	7.674	3.408	7.899	15.922	11.070	6.695	9.428	823	4.664	29.595	40.735
Salg/udlodning	-2.028	-1.969	-3.773	-3.477	-17.563	-12.588	-13.537	-12.313	-2.080	-865	-38.981	-31.202
Reklassifikation	-	-	-	-1.532	-	-	-	-	-	1.532	-	-
Flytning til niveau 3	-	-	-	45	-	-	-	-	-	1.633	-	1.678
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance pr. 31.12.	17.824	16.970	27.682	29.714	5.582	7.616	77.545	79.013	38.436	43.615	167.069	176.928
Tab/gevinst på aktiver i behold	-348	147	-2.569	1.921	-193	204	5.190	7.022	-4.070	1.835	-1.990	11.129

Niveau 3 - Ikke observerbare input: Værdiansættelsen af visse finansielle aktiver og forpligtelser er i høj grad præget af ikke-observerbare input. For en væsentlig andel af koncernens kapitalandele og en mindre andel af koncernens obligationsbeholdning er værdiansættelsen baseret på ikke observerbare-input. I note 21 er nærmere beskrevet de enkelte værdiansættelsesmetoder, som anvendes ved fastlæggelsen af dagsværdien af disse finansielle aktiver.

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2020 og 2019.

Tab og gevinster vedrørende niveau 3 er indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsposterne 'Afkast vedrørende Investering' og 'Afkast vedrørende Afdækning'.

Note 10: Pensionsmæssige hensættelser

Pensionsmæssige hensættelser består af summen af garanterede ydelser og bonuspotentialet. De garanterede ydelser er de pensioner, som er lovet til ATP's medlemmer, mens bonuspotentialet er den reserve, der kan anvendes til dækning af uforudsete levetidsforbedringer og tildeling af bonus.

Garanterede ydelser	Koncern	
	2020	2019
Mio. kr.		
Dagsværdi pr. 01.01.	759.628	693.373
Årets ændring af garanterede ydelser:		
Bidrag	10.744	10.061
- heraf overført til bonuspotentiale	-2.149	-2.012
Pensionsydelse	-17.180	-17.054
Ændring som følge af opdatering af levetid	-1.130	-3.231
Ændring som følge af ændring i opgørelsesrente (inklusive rentekurveknæk)	62.354	73.530
Årets tilskrevne bonus	-	-
Ændring som følge af løbetidsforkortelse	976	4.055
Øvrige ændringer	346	906
Årets ændring af garanterede ydelser i alt	53.961	66.255
Dagsværdi pr. 31.12.	813.589	759.628
Årets ændring af garanterede ydelser fordelt på koncernens og ATP's forretningsområder:		
Afdækning:		
Ændring som følge af ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse (eksklusive rentekurveknæk)	56.807	73.337
Ændring i opgørelsesrente som følge af rentekurveknæk	6.523	5.248
I alt	63.330	77.585
Pension:		
Bidrag	10.744	10.061
- heraf overført til bonuspotentiale	-2.149	-2.012
Pensionsydelse	-17.180	-17.054
Øvrige ændringer	346	906
Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	-8.239	-8.099
Ændring som følge af opdatering af levetid	-1.130	-3.231
I alt	-9.369	-11.330
Resultat i øvrigt:		
Årets tilskrevne bonus	-	-
I alt	53.961	66.255
Følsomhedsoplysninger:		
Ændring af garanterede ydelser ved følgende ændring:		
Rentestigning på 1 procentpoint	-109.550	-99.651
Rentefald på 1 procentpoint	136.104	123.390
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-26.551	-25.060
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct. ¹	29.362	27.643

¹ I 2020 svarede et fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct. til en forøgelse af levetiden på 0,8 år (2019: 0,9 år).

Diskonteringsrente

Diskonteringsrentekurven består dels af en nul kuponrentestruktur, der estimeres ved en anerkendt metode, dels af et fast langsigtet afkastkrav på 3 pct. De aktiver, som indgår i estimationsgrundlaget, afspejler den relevante valutadenominering, løbetid samt likviditet. Aktiverne, som indgår i grundlaget for estimatet, fordeler sig i følgende procentvise opdeling:

	2020	2019
Renteswaps i danske kroner	15%	15%
Renteswaps i euro	35%	35%
Danske statsobligationer	25%	25%
Tyske statsobligationer	25%	25%

For renteswaps i danske kroner anvendes danske CIBOR fixinger samt danske swaprenter. For renteswaps i euro anvendes EURIBOR fixinger, euro forward rate agreements, samt euro swaprenter mod EURIBOR og EONIA. For danske statsobligationer anvendes renter på danske statsobligationer med en restløbetid på mere end 2 måneder. For tyske statsobligationer anvendes renter på tyske statsobligationer med en restløbetid på mere end 2 måneder. Fra 40 år anvendes afkastkravet på 3 pct.

Nedenstående tabel angiver udvalgte punkter på nul kuponrentestrukturen i 2020 og i 2019.

Rentekurvepunkter	2020	2019
1 år	-0,53%	-0,54%
5 år	-0,53%	-0,30%
10 år	-0,36%	0,01%
15 år	-0,19%	0,24%
20 år	-0,11%	0,38%
30 år	-0,09%	0,44%
Inflation	0,4%	0,8%

ATP Koncernens garanterede ydelser opgjort ultimo 2020 ved anvendelse af henholdsvis ATP's og EIOPA's diskonteringsratser kan findes på ATP's hjemmeside www.atp.dk/dokument/pensionsmaessige-hensaettelser-udfra-atps-og-eiopas-diskonteringsratser.

Levetid

ATP garanterer livslange pensioner, hvorfor udviklingen i levetid har stor indvirkning på størrelsen af de garanterede ydelser. ATP anvender levetidsmodellen SAINT. SAINT bygger på sammenlignelige data fra 18 OECD-lande. Ud over at indregne den allerede konstaterede udvikling i levetid, tager SAINT højde for den forventede fremtidige forbedring af levetiden. Fastlæggelse af den fremtidige forbedring af levetiden er behæftet med en vis grad af skøn og usikkerhed.

Garanterede ydelser opgøres til dagsværdien af koncernens pensionsforpligtelser, dvs. kapitalværdien af de garanterede ydelser og rettigheder (pensionstilsgagnet) opgjort på grundlag af den relevante diskonteringsrente på balancetidspunktet. De garanterede ydelser indeholder ubetalte, forfaldne pensionsydelse, der vedrører begivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere (erstatningshensættelser).

Diskonteringsrenten beregnes i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte hensættelsesgrundlag med udgangspunkt i nul kuponrentestrukturen på balancetidspunktet, der afspejler løbetiden på de garanterede ydelser. Den således opgjorte rente er reduceret med skattesatsen i henhold til pensionsafkastbeskatningsloven, som udgør 15,3 pct. Den garanterede forrentning af nye ATP-indbetalinger fastsættes for 15 år ad gangen gældende fra 1. januar 2015 og fremad. Hidtil er forrentningen blevet fastsat på indbetalingstidspunktet for resten af livet. Ændringen omfatter kun medlemmer med mere end 15 år til deres folkepensionsalder. De pensionsgarantier, der er givet før 2015, bliver ikke påvirket. Hver gang en 15 års garantiperiode er udløbet, fastlægges en ny rente for en kommende periode baseret på den aktuelle markedsrente. Denne praksis fortsætter, indtil det enkelte medlem har mindre end 15 år til pensionsalderen. På dette tidspunkt fastsættes en garanteret forrentning for resten af livet.

Læs mere om ATP's pensionsprodukt: www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2020 (se afsnittet Baggrund om ATP Livslang Pension) Baggrund om ATP Livslang Pension er ikke omfattet af revision.

Note 10: Pensionsmæssige hensættelser, fortsat

Bonuspotentiale

2020 ATP Koncern			
Mio. kr.	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud	I alt
Bonuspotentiale pr. 01.01	28	125.952	125.980
Årets resultat	-	20.249	20.249
Anden totalindkomst:			
Værdireguleringer af domicilejendomme	-10	-	-10
Pensionsafkastskat vedrørende værdireguleringer af domicilejendomme	2	0	2
Anden totalindkomst i alt	-8	0	-8
Årets totalindkomst	-8	20.249	20.241
Bonuspotentiale pr. 31.12	20	146.201	146.221
I henhold til ATP's principper for bonustildeling kan bonuspotentialet opdeles i én del, der vil kunne anvendes til forhøjelse af de garanterede ydelser og en anden del, der skal tilbageholdes som ufordelt bonus.			
Bonuspotentialet, der ville kunne anvendes til forhøjelse af de garanterede ydelser			980
Bonuspotentialet, der skal tilbageholdes som ufordelt bonus			145.241
I alt			146.221

2019 ATP Koncern

Mio. kr.	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud	I alt
Bonuspotentiale pr. 01.01	28	92.058	92.086
Årets resultat	-	33.894	33.894
Anden totalindkomst:			
Værdireguleringer af domicilejendomme	0	-	0
Pensionsafkastskat vedrørende værdireguleringer af domicilejendomme	-	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0
Årets totalindkomst	-	33.894	33.894
Bonuspotentiale pr. 31.12	28	125.952	125.980

I henhold til ATP's principper for bonustildeling kan bonuspotentialet opdeles i én del, der vil kunne anvendes til forhøjelse af de garanterede ydelser og en anden del, der skal tilbageholdes som ufordelt bonus.

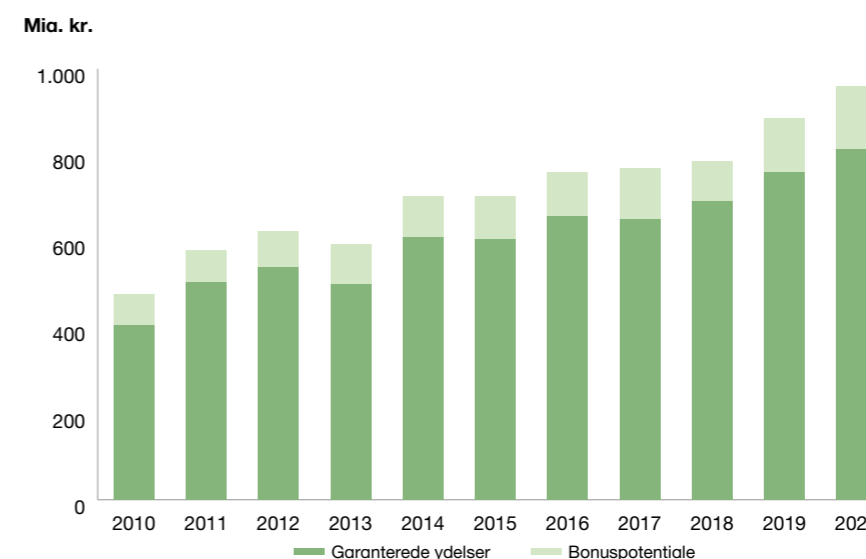
Bonuspotentialet, der ville kunne anvendes til forhøjelse af de garanterede ydelser			1.958
Bonuspotentialet, der skal tilbageholdes som ufordelt bonus			124.022
I alt			125.980

Med undtagelse af fordelingen mellem 'Overført overskud og Opskrivningshenlæggelser' er bonuspotentialet identisk for ATP og for koncernen. 'Opskrivningshenlæggelser' i ATP er 20 mio. kr. mindre end i koncernregnskabet, og 'Overført overskud' er tilsvarende større.

Bonuspotentialet i forhold til værdien af ATP's garanterede ydelser kaldes bonusgraden. Opbygningen og fastholdelsen af bonusgraden har betydning for ATP's fremadrettede evne til at kunne skabe afkast og dermed kunne give bonus i fremtiden. Trods forøgelsen af

bonuspotentialet de sidste 10 år med 76,2 mia. kr. er bonusgraden på samme niveau som i 2010, da rentefaldet over perioden også har fordoblet værdien af de garanterede ydelser.

Udvikling i bonuspotentialet og de garanterede ydelser 2010 - 2020



ATP og koncernens bonuspotentiale udgør reserver, som ikke er fordelt til ATP's medlemmer. Bonuspotentialet opgøres til det beløb, som svarer til den regnskabsmæssige værdi af de samlede aktiver tilknyttet ATP med fradrag af de garanterede ydelser og summen af den regnskabsmæssige værdi af ATP's øvrige forpligtelser. Reserverne kan udloddes som bonus, og tilskrivning af bonus overføres til de garanterede ydelser via resultatet.

Bonuspolitik

Rammerne for ATP's bonuspolitik er defineret i Bekendtgørelse af lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension § 18 stk. 3, som definerer, at der

skal tilstræbes en langsigtet bonuspolitik, der sikrer pensionernes realværdi. ATP ændrede i 2017 sin bonuspolitik, således at den årlige bonusbeslutning træffes på baggrund af en samlet vurdering af en række forhold med udgangspunkt i bonusgraden. Bonusgraden defineres som bonuspotentiale i forhold til garanterede ydelser.

For at bibeholde et passende investeringsmæssigt råderum til at kunne realværdisikre pensionerne i fremtiden, særligt set i lyset af, at værdien af de garanterede ydelser er steget kraftigt og den fortsatte usikkerhed omkring Covid-19, har bestyrelsen besluttet ikke at forhøje pensionerne i 2020.

Note 11: Risikostyring

ATP's samlede risici

Det overordnede princip for ATP's risikostyring er, at den samlede risiko (risikoforbruget) skal være afstemt i forhold til bonuspotentialet. Bonuspotentialet, der er ATP's reserver, udtrykker forskellen mellem værdien af ATP's samlede aktiver og ATP's garanterede ydelser. Jo større bonuspotentialer, jo større kapacitet har ATP til at påtage sig risici.

ATP's bestyrelse har fastsat et risikobudget, der er en øvre grænse for, hvor stort risikoforbruget må være. Risikobudgettet er for 2020 fastsat til 50 pct. af bonuspotentialer og ændrer sig dermed dynamisk i takt med bonuspotentialer.

Ved udgangen af 2020 udgjorde ATP's bonuspotentialer 146,2 mia. kr., og dermed var risikobudgettet 73,1 mia. kr.

ATP opgør dagligt et risikoforbrug i en egenudviklet model, der inddrager risiko på tværs af risikoområder og angiver gennemsnittet af de 1 pct. største tab af bonuspotentialer over en 3-måneders horisont (Expected Shortfall). ATP's bestyrelse har fastsat opgørelsesprinciperne for modellen til opgørelse af risikoforbrug i Risikopolitik for ATP.

Markedsrisiko

Risici i forbindelse med investering omfatter først og fremmest de markedsrisici, ATP påtager sig i forbindelse med investering og afdækning. Markedsrisici er risici forbundet med markedsværdiændringer af aktiver eller passiver som følge af forandringer på kapitalmarkederne, herunder på rente-, aktie-, valuta- og kreditmarkederne.

Afkast af investeringsporteføljen ses overvejende som kompensation for at tage markedsrisiko. For at investeringsporteføljen kan skabe et tilstrækkeligt højt afkast, tager ATP derfor aktivt en vis mængde markedsrisiko, der er afstemt i forhold til bonuspotentialer, så risikoen for tab ikke bliver for stor. Dette sker ved at investeringsporteføljen tildeles et risikobudget og tilhørende rammer for risikospredning.

ATP investerer i infrastruktur, unoterede aktier, ejendomme og visse former for kredit, og disse investeringer betegnes som alternative investeringer. Risici forbundet med disse investeringer er i nogen grad sammenlignelige med investeringer i traditionelle likvide investeringsaktiver og henregnes således til de fire faktorer i investeringsporteføljen. Dertil kommer en række risici tilknyttet håndteringen af sådanne investeringer, herunder aftalegrundlag for transaktioner og den lave omsættelighed. ATP har mange års erfaring med alternative investeringer, og processerne udbygges og tilpasses løbende.

Modpartsrisici

Brugen af afledte finansielle instrumenter, specielt til rentefordækning, udgør en særskilt risiko for ATP. Ændringer i værdien af instrumenterne medfører, at ATP eller ATP's modparter får en forpligtelse eller et tilgodehavende. ATP kan derfor lide et tab, hvis en modpart misligholder sine forpligtelser.

For at begrænse modpartsrisikoen kræver både ATP og ATP's modparter, at der indgås aftale om at stille sikkerhed for tilgodehavender hos hinanden.

Levetidsrisiko

ATP udbetaler en månedlig pension, lige så længe medlemmerne lever. Derfor er udviklingen i levetid den største pensionsmæssige risiko, som ATP har.

Såfremt forventede levetider stiger mere end forudsat, reduceres bonuspotentialer som følge af, at ATP skal hensætte et større beløb til at dække de garanterede ydelser, da der skal udbetales pensioner i længere tid. ATP har valgt ikke at afdække sin levetidsrisiko og skal derfor dække tab ved øgede forventede levetider. ATP følger udviklingen i levetider tæt med udgangspunkt i en egenudviklet levetidsmodel.

Hensættelser til længere forventet levetid reducerer ATP's bonuspotentialer, men i modsætning til f.eks. investeringsmæssige tab reducerer de ikke medlemmernes samlede formue. De yderligere hensættelser som følge af længere levetid er derimod et udtryk for, at ATP's medlemmer i forventning lever længere, og hensættelserne kommer dermed ATP's medlemmer til gode.

Andre danske pensionselskaber anvender en model baseret på levetidsforudsætninger udviklet af Finanstilsynet til brug for forsikrede i liv- og pensionselskaberne.

Finanstilsynets levetidsforudsætninger udgør et benchmark for den nuværende observerede levetid, der er baseret på oplysninger fra en række danske livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser med

tilsammen 2,9 mio. kunder, samt et benchmark for levetidsforbedringer, der er baseret på befolkningsdata fra hele Danmark. ATP's model er dels baseret på oplysninger vedrørende ATP's 5,3 mio. medlemmer, dels på oplysninger vedrørende ca. 340 mio. indbyggere i 18 OECD-lande. Det er således forskellige data, der anvendes ved modellering af levetidsforudsætningerne, ligesom selve modellerne er forskellige.

Modellen udviklet i ATP bygger på en antagelse om, at levetidsudviklingen i Danmark følger samme mønster som de 18 udvalgte OECD-lande, samt at det efterslæb, som Danmark har i forhold de udvalgte lande, bliver indhentet over tid. Data over de seneste 100 år viser, at landene overordnet set har gennemgået den samme levetidsudvikling, selvom det er forskelligt fra land til land, hvornår og hvor hurtigt levetidsforbedringerne sker. ATP inddrager de internationale data for at give en stabil prognose for de fremtidige forbedringer i levetiden.

Figuren viser forventede levetider for 65-årige mænd og kvinder ved brug af henholdsvis ATP's og Finanstilsynets model for levetidsforudsætninger, sidstnævnte tilpasset de observerede levetider i ATP. Det ses, at ATP's levetidsmodel på lang sigt forventer større levetidsforbedringer end Finanstilsynets model.

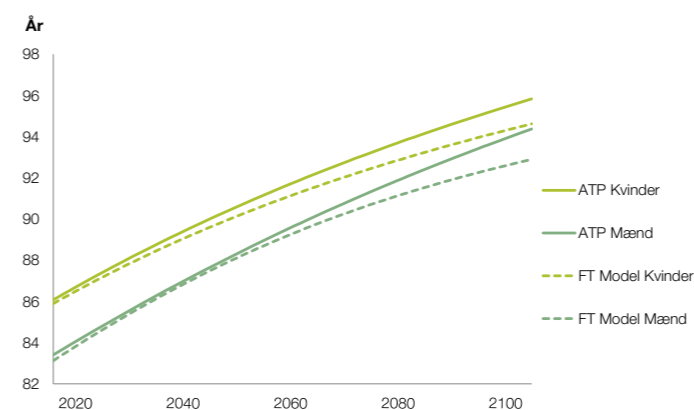
Likviditetsrisiko

ATP's styring af likviditet sikrer, at ATP til enhver tid kan honorere ethvert krav om enten at tilvejebringe likviditet eller stille sikkerhed. Dette gælder såvel på kort sigt som på længere sigt.

Valutarisiko

ATP's investeringer er i hovedreglen valutaafdækket ind i danske kroner og euro. Eksponeringen overfor andre valutaer end danske kroner og euro er derfor begrænset. I lyset af den høje tillid til Danmarks fastkurspolitik accepterer ATP en betydelig eksponering over for euro.

Forventninger til fremtidige forbedringer i levetid



Note 11a: Markedsrisici og valutarisici

Markedsrisici styres i investeringsporteføljen ud fra et givet risikobudget og rammer for risikospredning fastsat af bestyrelsen. Markedsrisici forbundet med de garanterede ydelser styres i afdækningsporteføljen, så renterisikoen på de garanterede ydelser afdækkes bedst muligt.

Markedsrisici oplyses nedenfor for ATP. Markedsrisici for koncernen er identiske med ATP's, idet koncernens datterselskaber indgår i opgørelsen nedenfor, og der ikke er nogen væsentlige minoritetsinteresser i disse.

I målingen af ATP's markedsrisici anvendes en række risikomål, herunder Expected Shortfall, som er et almindeligt anvendt mål for risikoen i de værste tænkelige scenarier. Expected Shortfall på tre måneders horisont med en 1 pct. fraktil (ES, 3 mdr., 99 pct.) udtrykker gennemsnittet af de 1 pct. værste tab på tre måneders sigt.

Markedsrisici i ATP opgjort ved Expected Shortfall

Mio. kr.

	Pr. 31.12.2020	Pr. 31.12.2019
Investering	57.057	43.398
Afdækning	7.447	7.130

Markedsrisici i investeringsporteføljen og afdækningsporteføljen er opgjort før skat og uden effekten fra rentekurveknækket.

Markedsrisici i investeringsporteføljen

ATP's markedsrisici udgøres hovedsageligt af markedsrisici i investeringsporteføljen. I ATP's risikostyring er der fastlagt rammer for allokering af risiko til de fire risikofaktorer i investeringsporteføljen med henblik på at sikre en passende spredning af ATP's investeringer. De fire risiko-

faktorer er 'Aktiefaktor', 'Rentefaktor', 'Inflationsfaktor' og 'Andre faktorer'. Risikoallokeringen er opgjort som den enkelte risikofaktors andel af summen af risiko for de fire risikofaktorer. ATP's bestyrelse har fastsat et langsigtet pejlemærke samt nedre og øvre rammer for de enkelte risikofaktors andel af den samlede risiko i investeringsporteføljen.

Investeringsporteføljens risiko på faktorer

	Expected Shortfall i mio. kr.		Relativ risikoallokering i procent		Langsigtet pejlemærke
	Pr. 31.12.2020	Pr. 31.12.2019	Pr. 31.12.2020	Pr. 31.12.2019	
Aktiefaktor	48.587	36.108	43,7	42,9	35,0
Rentefaktor	39.237	28.688	35,3	34,1	35,0
Inflationsfaktor	15.595	11.625	14,0	13,8	15,0
Andre faktorer	7.715	7.684	6,9	9,1	15,0

Markedsrisici i afdækningsporteføljen

Markedsrisiciene i afdækningsporteføljen og de garanterede ydelser udgøres primært af renterisici. Afdækningsgraden angiver afdækningsporteføljens evne til at afdække de garanterede ydelsers rentefølsomhed.

Kronevarighed og Afdækningsgrad

	Pr. 31.12.2020	Pr. 31.12.2019
Garanterede ydelsers kronevarighed efter skat i mio. kr.	-122.955	-111.646
Afdækningsporteføljens kronevarighed efter skat i mio. kr.	122.296	111.211
Afdækningsgrad i procent	99,5	99,6

Kronevarigheden angiver markedsværdieffekten af en marginal renteændring skaleret til et rentefald på 1 pct.

ATP tilstræber, at afdækningsgraden målt ved kronevarighed efter skat ligger i et snævert interval omkring 100 pct. Markedsrisici knyttet til afdækningsporteføljen er derfor yderst begrænset.

Valutarisici

ATP's valutarisici afdækkes som hovedregel i danske kroner og euro. Der er dog en ramme for valutaeksponering mod øvrige valutaer, da det kan være uhensigts-

mæssigt at afdække nogle valutaer. Valutaeksponering over for udviklingslande afdækkes som hovedregel ikke.

ATP's valutaeksponering pr. 31.12.2020			ATP's valutaeksponering pr. 31.12.2019		
Inklusive valutaafdækning	Valutaeksponering i mia. kr.	I procent af finansielle instrumenter målt til dagsværdi	Inklusive valutaafdækning	Valutaeksponering i mia. kr.	I procent af finansielle instrumenter målt til dagsværdi
<i>Valuta</i>			<i>Valuta</i>		
Euro	269,8	27,9	Euro	215,0	23,9
USD	-5,6	-0,6	USD	3,7	0,4
Øvrige totalt	4,1	0,4	Øvrige totalt	-4,2	-0,5
ATP's valutaeksponering pr. 31.12.2020			ATP's valutaeksponering pr. 31.12.2019		
Eksklusive valutaafdækning	Valutaeksponering i mia. kr.	I procent af finansielle instrumenter målt til dagsværdi	Eksklusive valutaafdækning	Valutaeksponering i mia. kr.	I procent af finansielle instrumenter målt til dagsværdi
<i>Valuta</i>			<i>Valuta</i>		
Euro	290,1	30,0	Euro	280,0	31,1
USD	73,4	7,6	USD	56,8	6,3
Øvrige totalt	92,1	9,5	Øvrige totalt	67,8	7,5

Note 11b: Kreditrisici

Kredit- og modpartsrisici

Som en del af ATP's investeringsstrategi påtager ATP sig aktivt kreditrisici i investeringsporteføljen. Koncernens kreditrisici knytter sig primært til disse deciderede kreditinvesteringer. Kreditinvesteringer udgøres af investeringer i virksomhedsobligationer, statsobligationer fra udviklingslande, CDS'er, kreditfonde, lån mv.

Herudover har koncernen en række forretningsmæssigt afledte kreditrisici (modpartsrisici), herunder tilgodehavender, likvide beholdninger og ikke børsnoterede afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Aktiver afgivet og modtaget som sikkerhed fremgår af nedenstående tabel:

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2020	2019	2020	2019
Afgivne aktiver:				
Obligationer	66.987	46.207	66.987	46.028
Udlån	832	1.637	766	1.563
Likvider	2.155	1.019	1.918	651
Afgivne aktiver i alt	69.974	48.863	69.671	48.242
Modtagne aktiver:				
Obligationer	59.962	66.799	59.832	66.714
Likvider	164	131	-	-
Modtagne aktiver i alt	60.126	66.930	59.832	66.714

Endelig indebærer ATP's øvrige beholdning af obligationer en kreditrisiko. For statsobligationer ekskl. udviklingslande vurderes kreditrisikoen at være tæt på nul, da 99 pct. af denne beholdning bestod af tyske og danske statsobliga-

tioner ultimo 2020. For realkreditobligationer, obligationer udstedt af internationale organisationer (supranationals) og obligationer udstedt af offentligt garanterede myndigheder (agencies) vurderes kreditrisikoen at være beskedent.

Markedsværdi pr. 31.12.

Mia. kr.	2020	2019
Kreditinvesteringer	38	40
Realkreditobligationer	124	125
Statsobligationer ekskl. Emerging Markets lande	484	463
Obligationer udstedt af internationale organisationer eller offentligt garanterede myndigheder	24	14
Ikke børsnoterede afledte finansielle instrumenter, netto (før sikkerhedsstillelse)	34	24
Ikke børsnoterede afledte finansielle instrumenter, netto (efter sikkerhedsstillelse)	0	0
Likvide beholdninger	11	7
Andre tilgodehavender	14	17

I markedsværdien for Kreditinvesteringer indgår CDS'er med markedsværdi ultimo 2020 på 2,0 mia. kr. (2019: 1,8 mia. kr.) og hovedstol ultimo 2020 på 77 mia. kr. (2019: 58 mia. kr.). Herudover har ATP udstedte garantier ultimo 2020 for 0,7 mia. kr. (2019: 1,0 kr.)

Andre tilgodehavender består hovedsageligt af uafviklede handler, tilgodehavende ATP-bidrag samt tilgodehavende husleje. Der hensættes til forventede tab på tilgodehavende ATP-bidrag og tilgodehavende husleje ud fra en forenklet hensættelsesmatrix, hvor der anvendes en fast hensættelsesprocent afhængig af, hvor mange dage tilgodehavendet er overskredet. Hensættelsesprocenten fastlægges på baggrund af historiske data.

Sikkerhedsstillelser

ATP Koncernen afgiver og modtager aktiver til sikkerhed i forbindelse med repo- og reverseforretninger samt til clearingscentraler og øvrige modparter i forbindelse med indgåelse af finansielle transaktioner. ATP Koncernen har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne aktiver. Modparterne har ligeledes adgang til at sælge eller genbelåne de modtagne aktiver, når ATP Koncernen stiller aktiver til sikkerhed. Afgivne obligationer og udlån til sikkerhedsstillelse er fortsat indregnet i koncernens balance.

Note 11c: Likviditetsrisici

Likviditetsrisici er risici forbundet med eventuel mangelfuld honorering af krav om betaling eller sikkerhedsstillelse. ATP har udviklet en model til styring af likviditetsrisici, der skal sikre, at ATP til enhver tid er i stand til at overholde sine kontraktuelle forpligtelser enten om at tilvejebringe likviditet eller stille sikkerhed.

Dette gøres ved at sikre, at likviditet og likviditetsbehov både på kort sigt (5 bankdage) og længere sigt (1 år) er passende i forhold til hinanden. Tilvejebringelsen af likviditet kan ske ved salg af aktiver, men også ved at skaffe likviditet ved hjælp af repomarkedet. Nettolikviditetspåvirkningen for bidragsindbetalinger og pensionsudbetalinger er henover året stabil.

Forfaldsanalyse

I nedenstående tabel opdeles koncernens finansielle forpligtelser efter kontraktligt forfaldstidspunkt inklusive renter.

2020 ATP Koncernen	0-1 år	1-5 år	6-15 år	16-20 år	Over 20 år	I alt
Mio. kr.						
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Bruttoafregnede afledte finansielle instrumenter, afgivne betalinger	12.132	25.948	36.106	11.155	4.033	89.373
Bruttoafregnede afledte finansielle instrumenter, modtagne betalinger	-6.777	-7.248	-2.700	-1.486	-162	-18.374
Afledte finansielle instrumenter, afregnet netto	2.875	4.575	11.874	203	83	19.610
Afledte finansielle forpligtelser i alt	8.229	23.274	45.280	9.873	3.954	90.610
<i>Andre finansielle forpligtelser</i>						
Garanterede ydelser	17.216	91.244	204.375	103.527	445.874	862.236
Gæld til kreditinstitutter	45.930	0	0	0	0	45.930
Skyldig selskabs- og pensionsafkastskat	14.493	0	0	0	0	14.493
Anden gæld	22.214	957	270	9	0	23.451
Andre finansielle forpligtelser i alt	99.853	92.201	204.645	103.536	445.874	946.109
I alt	108.082	115.475	249.925	113.409	449.828	1.036.719

2019 ATP Koncernen	0-1 år	1-5 år	6-15 år	16-20 år	Over 20 år	I alt
Mio. kr.						
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Bruttoafregnede afledte finansielle instrumenter, afgivne betalinger	5.559	19.984	39.513	16.061	7.867	88.984
Bruttoafregnede afledte finansielle instrumenter, modtagne betalinger	-640	-4.020	-12.417	-6.429	-2.956	-26.462
Afledte finansielle instrumenter, afregnet netto	5.042	4.842	7.419	840	215	18.359
Afledte finansielle forpligtelser i alt	9.962	20.806	34.514	10.473	5.127	80.881
<i>Andre finansielle forpligtelser</i>						
Garanterede ydelser	17.397	89.118	202.780	106.384	456.665	872.344
Gæld til kreditinstitutter	27.333	0	0	0	0	27.333
Skyldig selskabsskat	0	0	0	0	0	0
Skyldig selskabs- og pensionsafkastskat	19.115	0	0	0	0	19.115
Anden gæld	10.026	970	285	0	9	11.288
Andre finansielle forpligtelser i alt	73.871	90.088	203.065	106.384	456.674	930.080
I alt	83.833	110.894	237.579	116.857	461.801	1.010.961

Udover ovenstående finansielle forpligtelser har ATP Koncernen afgivet en række investerings- og lånetilsagn, jf. note 14 'Eventualforpligtelser'. Det er ikke muligt at opgøre det forventede kontraktlige forfaldstidspunkt på disse eventualforpligtelser, ligesom det er usikkert, om eventualforpligtelserne vil føre til et træk koncernens likviditet.

Øvrige regnskabsnoter

Denne sektion indeholder Øvrige regnskabsnoter, som følger af oplysningskrav i de internationale regnskabsstandarder eller 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

- 114 Note 12 – Finansielle aktiver og forpligtelser samt afkast
 - 116 Note 13 – Interesser i andre selskaber
 - 118 Note 14 – Eventualforpligtelser
 - 119 Note 15 – Udbetalte ydelser
 - 120 Note 16 – Oplysninger om modregning
 - 121 Note 17 – Transaktioner med nærtstående parter
 - 122 Note 18 – Ledelsesaf lønning og revisionshonorar
 - 123 Note 19 – Femårsoversigt for ATP
 - 124 Note 20 – Specifikation af ATP's aktiver og deres afkast til markedsværdi
-



Note 12: Finansielle aktiver og -forpligtelser samt afkast

ATP Koncernen	2020			2019		
	Rente- og gebyrindtægter	Rente-udgifter	Kursreguleringer og øvrigt afkast	Rente- og gebyrindtægter	Rente-udgifter	Kursreguleringer og øvrigt afkast
Mio. kr.						
Investering						
Afkast af associerede virksomheder og joint ventures	-	-	-3.486	-	-	2.156
Afkast af Kapitalandele	-	-	11.012	-	-	25.087
Obligationer	2.248	-	901	2.471	-	1.241
Udlån	573	-	-997	738	-	301
Udlån fra Afdækning	-	-389	-	-	-517	-
Afledte finansielle instrumenter	2.092	-2.808	18.779	1.632	-4.011	10.116
Tilgodehavende og gæld hos/til kreditinstitutter	1	-2	-	3	0	0
Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen	4.914	-3.199	26.209	4.844	-4.528	38.902
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	7	-42	-201	40	-39	-13
Finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	7	-42	-201	40	-39	-13
Afkast af investeringsejendomme	-	-	2.212	-	-	1.360
Øvrige aktiviteter	-	-	-	138	-	-
I alt	4.922	-3.240	28.220	5.022	-4.567	40.250
Afdækning	Rente-indtægter	Rente-udgifter	Kursreguleringer	Rente-indtægter	Rente-udgifter	Kursreguleringer
Obligationer	8.152	-	20.463	8.650	-	26.684
Udlån til Investering	389	-	-	517	-	-
Tilgodehavende og gæld hos/til kreditinstitutter	265	-191	36	228	-211	26
Afledte finansielle instrumenter	4.565	-52	32.880	5.524	-	45.319
Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen	13.370	-242	53.380	14.919	-211	72.029
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	5	-	-29	7	0	-34
Finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	5	-	-29	7	0	-34
I alt	13.376	-242	53.351	14.926	-211	71.995
Pension	Rente-indtægter	Rente-udgifter	Kursreguleringer	Rente-indtægter	Rente-udgifter	Kursreguleringer
Øvrige	11	-3	-	11	-3	-
Finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	11	-3	-	11	-3	-
I alt	11	-3	-	11	-3	-

Opgørelsen af finansielle aktiver og -forpligtelser samt afkast fordelt på regnskabskategorier præsenteres kun for koncernen. Tilknyttede virksomheder til ATP måles til dagsværdi over resultatopgørelsen.

I nedenstående tabel er koncernens finansielle aktiver og forpligtelser opdelt i forhold til den kategori, som de henføres til efter første indregning.

ATP Koncernen	2020	2019
Mio. kr.		
Finansielle aktiver:		
Afledte finansielle instrumenter	151.680	111.856
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	45.369	51.445
Kapitalandele	187.352	139.346
Obligationer	657.960	630.329
Udlån	7.288	8.867
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	37.165	33.417
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	1.086.815	975.260
Tilgodehavende bidrag	2.887	2.718
Tilgodehavender	11.532	14.094
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	14.419	16.812
Finansielle forpligtelser:		
Afledte finansielle instrumenter	97.338	82.322
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	97.338	82.322
Gæld til kreditinstitutter	45.930	27.333
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)	45.930	27.333
Anden gæld	23.451	11.288
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris:	23.451	11.288

For finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris skønnes den bogførte værdi at svare til dagsværdien

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater knytter sig primært til målingen af finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi, hvor værdiansættelsen er baseret på ikke-observerbare input. Opgørelsesmetoderne til dette omfatter tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme og vurdering af de underliggende markedsmæssige forhold. Ved brug af disse metoder indgår der forudsætninger om rente, risikotillæg, volatilitet, misligholdelse, forudbetalinger og andre informationer. Dagsværdien for finansielle aktiver og forpligtelser, herunder afledte finansielle instrumenter, for hvilke noterede markedspriser ikke eksisterer, er baseret på de efter omstændighederne bedste informationer, der er tilgængelige.

Aktiver, hvor værdiansættelsen er baseret på ikke-observerbare input, omfatter dele af koncernens obligationer, kapitalandele, herunder kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures, investeringsejendomme og udlån. Fordeling af koncernens finansielle aktiver som værdiansættes efter niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

	2020		2019	
	Mio. kr.	Pct.	Mio. kr.	Pct.
Obligationer	17.919	12%	16.996	10%
Kapitalandele	58.579	38%	61.941	38%
Udlån	7.222	5%	8.793	5%
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	45.369	29%	51.445	32%
Investeringsejendomme	25.906	17%	24.069	15%
I alt	154.995	100%	163.244	100%

Der henvises til noterne 5, 6, 7 og 8 for en uddybning af værdiansættelsesprincipperne og følsomheder ved ændring i de væsentligste ikke-observerbare inputparametre.

Note 13: Interesser i andre selskaber

ATP Koncernen investerer løbende i unoterede kapitalandele. Hvis koncernen har betydelig, men ikke bestemmende indflydelse klassificeres selskaberne som associerede virksomheder/joint ventures.

På www.atp.dk/dokument/specifikation-af-kapitalandele-2020 findes en fuldstændig liste over de selskaber, som ATP Koncernen har klassificeret som henholdsvis associerede virksomheder og joint ventures.

Nedenfor angives regnskabsoplysninger for de væsentligste associerede virksomheder/joint ventures, hvilket defineres som virksomheder, hvor ATP Koncernens andel af dagsværdien udgør mere end 1 mia. kr. Derudover angives sammendragne oplysninger for ikke-væsentlige associerede virksomheder/joint ventures. De anførte oplysninger er iht. seneste offentliggjorte årsrapport.

2020								
Finansielle oplysninger for væsentlige associerede virksomheder / joint ventures								
Mio. kr.	Omsætningsaktiver	Anlægsaktiver	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Omsætning	Resultat efter skat	Øvrig totalindkomst	Samlet totalindkomst
ATPFA K/S	78	6.120	25	18	250	373	-	373
Danske Shoppingcentre P/S	145	14.545	288	208	791	110	-	110
Harbour P/S	2	2.387	1	-	96	67	-	67
Kastrup Airports Parent ApS	898	6.884	825	7.229	-	-571	-	-571
Redexis Gas S.A.	1.109	15.606	908	10.864	1.669	281	-	281
Queenspoint S.L.	41	1.685	18	373	20	277	-	277
Hancock Queensland Plantations Pty Ltd.	257	5.479	1.337	3.167	1.073	-92	-2	-94
3i Managed Infrastructure Acquisitions LP	5	6.448	1	80	-	206	-	206
Basilisk Holdings Inc. ¹	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombo Topco Limited	9	2.749	2	-	-	528	-	528
EarlyBird S.C.A.	59	6.865	124	1.663	-	367	-	367
Casper TopCo SAS	13	6.036	8	90	7	-28	-	-28

¹Basilisk Holdings Inc. offentliggør ikke årsrapport.

Finansielle oplysninger for ikke-væsentlige associerede virksomheder og joint ventures

	Resultat fra fortsættende aktiviteter	Resultat efter skat fra ophørte aktiviteter	Øvrig totalindkomst	Samlet totalindkomst
Associerede virksomheder	-84	-	-	-84
Joint ventures	501	-	-	501

2019

Finansielle oplysninger for væsentlige associerede virksomheder og joint ventures

Mio. kr.	Omsætningsaktiver	Anlægsaktiver	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Omsætning	Resultat efter skat	Øvrig totalindkomst	Samlet totalindkomst
ATPFA K/S	75	5.961	19	18	247	383	-	383
Danske Shoppingcentre P/S	146	14.466	203	210	720	686	-	686
Harbour P/S	5	2.397	1	-	95	97	-	97
Kastrup Airports Parent ApS	899	6.884	825	6.660	-	74	-	74
Redexis Gas S.A.	872	15.544	833	10.699	1.653	223	-	223
Queenspoint S.L.	55	1.647	14	376	6	154	-	154
Hancock Queensland Plantations Pty Ltd.	141	5.603	1.225	3.188	1.437	211	-11	200
3i Managed Infrastructure Acquisitions LP	2	6.594	1	80	-	494	-	494
ATPPD Kgs. Nytorv A/S	3	2.265	48	1.323	105	74	-	74
Bridgewater Pure Alpha Major Markets, Ltd.	5.032	-	611	-	-	135	-	135
Basilisk Holdings Inc. ¹	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombo Topco Limited	37	2.657	37	-	-	115	-	115
EarlyBird S.C.A.	18	5.748	67	1.614	-	403	-	403
Casper TopCo SAS ²	-	-	-	-	-	-	-	-

¹Basilisk Holdings Inc. offentliggør ikke årsrapport.

²Casper TopCo SAS er et nystiftet selskab, der endnu ikke har offentliggjort deres første årsrapport.

Finansielle oplysninger for ikke-væsentlige associerede virksomheder og joint ventures

	Resultat fra fortsættende aktiviteter	Resultat efter skat fra ophørte aktiviteter	Øvrig totalindkomst	Samlet totalindkomst
Associerede virksomheder	7	-	-3	4
Joint ventures	460	-	-	460

Note 14: Eventualforpligtelser

	Koncern		ATP	
	2020	2019	2020	2019
Investerings- og lånetilsagn				
Investerings- og lånetilsagn kapitalandele	13.837	15.346	657	1.726
Investerings- og lånetilsagn, ejendomsfonde	1.081	1.293	1.049	1.255
Investerings- og lånetilsagn, danske ejendomme	138	60	0	34
Investerings- og lånetilsagn, infrastruktur	4.442	6.254	4.442	6.254
Investerings- og lånetilsagn, kreditfonde	2.937	4.288	2.937	4.288
Lånetilsagn, erhvervsvirksomheder	9.335	15.702	9.335	15.702
Lånetilsagn, kreditfonde	2.159	4.947	2.159	4.947
Investerings- og lånetilsagn, tilknyttede virksomheder	-	-	23.814	23.372
Lånetilsagn, tilknyttede virksomheder	-	-	1.070	945
Øvrige eventualforpligtelser				
Leje/leasing forpligtelser samt kontraktlige forpligtelser ifm. køb af immaterielle aktiver.	411	488	410	486
Potentiel udskudt skat vedr. ejendomme ¹	531	268	-	-
Letters of credit ¹ til erhvervsvirksomheder	629	986	629	986
Øvrige eventualforpligtelser	0	52	-	-

ATP indgår i fælles momsregistrering med en række dattervirksomheder. Disse enheder hæfter solidarisk for moms og lønsumsafgift, der indgår i den fælles momsregistrering.

ATP Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager og tvister. Sagerne vurderes løbende, og de verserende retssager og tvister vurderes ikke at kunne få væsentlig betydning for ATP Koncernens økonomiske stilling.

¹ Fra og med 2001 er ATP Koncernen - under visse betingelser - ikke selskabsskattepligtig af aktiviteten i datterselskabet ATP Ejendomme A/S. Såfremt betingelserne for skattefritagelse ikke er opfyldt, afsættes såvel aktuelle som udskudte skatter i selskabet. ATP Ejendomme A/S har i 2020 opfyldt betingelsen for skattefritagelse.

Den regnskabsmæssige behandling af eventualaktiver og eventualforpligtelser er baseret på en vurdering af det forventede udfald af det pågældende forhold. Hvis det er så godt som sikkert, at ATP Koncernen vil få en økonomisk fordel, indregnes aktivet og de tilknyttede indtægter. Er det sandsynligt, at ATP Koncernen må afgive økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, indregnes denne som en forpligtelse.

Hvis det ikke er muligt at estimere et beløb med tilstrækkelig sikkerhed, eller det ikke er muligt at vurdere udfaldet af en given sag, vil der blive givet oplysning om forholdet. Afgørelser i tilknytning til sådanne forhold kan i kommende regnskabsperioder medføre realiserede gevinster eller tab, der overstiger de indregnede beløb.

Note 15: Udbetalte ydelser

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2020	2019	2020	2019
Egenpension (løbende)	16.082	16.008	16.082	16.008
Ægtefællepension (løbende)	7	9	7	9
Egenpension (kapitaliseret)	71	70	71	70
Ægtefællepension (kapitaliseret)	869	815	869	815
Børneydelser (kapitaliseret)	116	119	116	119
SUPP-bosum (kapitaliseret)	34	32	34	32
Udbetalte ydelser i alt	17.180	17.054	17.180	17.054

Udbetalte ydelser omfatter årets udbetalte egenpensioner, ægtefællepensioner samt kapitaliserede ydelser. Forudbetalte ydelser periodiseres på balancen og præsenteres under regnskabsposten 'Andre periodeafgrænsningsposter'.

Note 16: Oplysninger om modregning

ATP Koncernen anvender ikke modregning i forbindelse med afregning af finansielle aktiver og forpligtelser. Der er således ikke forskel mellem kolonnerne 'Indregnede aktiver brutto' og 'netto beløb for finansielle aktiver præsenteret i balancen'. ATP Koncernen anvender i høj grad sikkerhedsstillelser til og fra modparter i forbindelse med indgåelse af finansielle kontrakter. Netto beløb angiver således eksponeringen efter sikkerhedsstillelser. Der er ikke angivet oplysninger specifikt for modervirksomheden ATP, idet oplysningerne i al væsentlighed er identiske med oplysningerne for Koncernen.

2020 ATP Koncernen						
						Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen
Finansielle aktiver						
Mio. kr.	Indregnede aktiver brutto	Forpligtelser modregnet i balancen	Netto beløb for finansielle aktiver præsenteret i balancen	Finansielle instrumenter	Finansielle sikkerhedsstillelser	Netto beløb
Afledte finansielle instrumenter	151.680	-	151.680	-97.158	-54.362	161
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	37.165	-	37.165	-15.628	-21.537	-
I alt	188.845	-	188.845	-112.786	-75.899	161
Finansielle forpligtelser						
Mio. kr.	Indregnede forpligtelser brutto	Aktiver modregnet i balancen	Netto beløb for finansielle forpligtelser præsenteret i balancen	Finansielle instrumenter	Finansielle sikkerhedsstillelser	Netto beløb
Afledte finansielle instrumenter	97.338	-	97.338	-97.158	-123	58
Gæld til kreditinstitutter	45.930	-	45.930	-15.628	-30.222	81
I alt	143.269	-	143.269	-112.785	-30.345	138
2019 ATP Koncernen						
						Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen
Finansielle aktiver						
Mio. kr.	Indregnede aktiver brutto	Forpligtelser modregnet i balancen	Netto beløb for finansielle aktiver præsenteret i balancen	Finansielle instrumenter	Finansielle sikkerhedsstillelser	Netto beløb
Afledte finansielle instrumenter	111.856	-	111.856	-77.553	-33.466	837
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	33.417	-	33.417	-9.124	-24.293	-
I alt	145.273	-	145.273	-86.677	-57.759	837
Finansielle forpligtelser						
Mio. kr.	Indregnede forpligtelser brutto	Aktiver modregnet i balancen	Netto beløb for finansielle forpligtelser præsenteret i balancen	Finansielle instrumenter	Finansielle sikkerhedsstillelser	Netto beløb
Afledte finansielle instrumenter	82.322	-	82.322	-77.553	-4.081	688
Gæld til kreditinstitutter	27.333	-	27.333	-9.124	-17.923	285
I alt	109.655	-	109.655	-86.677	-22.004	973

Note 17: Transaktioner med nærtstående parter

ATP og ATP Koncernen

ATP Koncernens nærtstående parter omfatter associerede virksomheder og joint ventures samt selvstændige ordninger, som ATP administrerer. Medlemmer af ATP's bestyrelse, direktion og disse personers nære familiemedlemmer anses ligeledes som nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har bestemmende eller betydelig indflydelse. Ingen anses for at have bestemmende eller betydelige indflydelse over koncernen.

ATP og ATP Koncernen har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

2020								
Mio. kr.								
	Salg	Køb	Terminkontrakter, netto og renter af udlån	Indskud	Udlodninger	Gæld ¹	Tilgodehavende/Lån ¹	Eventualforpligtelser
Tilknyttede virksomheder (ATP)	9	26	-383	6.783	13.382	712	3.288	24.884
Associerede virksomheder og joint ventures (ATP)	-	-	-	40	2.079	-	-	3.277
Associerede virksomheder og joint ventures (koncern)	13	-	-	40	2.518	6	-	3.284
Selvstændige ordninger som ATP administrerer (ATP og koncern)	2.297	-	-	-	-	1.108	263	-
2019								
Mio. kr.								
	Salg	Køb	Terminkontrakter, netto og renter af udlån	Indskud	Udlodninger	Gæld ¹	Tilgodehavende/Lån ¹	Eventualforpligtelser
Tilknyttede virksomheder (ATP)	16	32	1.155	10.765	13.016	90	3.600	24.317
Associerede virksomheder og joint ventures (ATP)	-	-	-	1.656	770	-	-	4.252
Associerede virksomheder og joint ventures (koncern)	7	-	-	1.835	1.135	6	1	4.344
Selvstændige ordninger som ATP administrerer (ATP og koncern)	2.435	-	-	-	-	1.050	663	-

¹ Gæld og tilgodehavender indeholder positive/negative markedsværdier af koncerninterne terminsforretninger.

Salg til associerede virksomheder, joint ventures, tilknyttede virksomheder samt ordninger omfatter en række administrative funktioner, herunder regnskabsfunktioner, it-drift og udvikling samt personaleadministration mv.

Terminkontrakter, netto indeholder nettobetaling vedrørende interne valutaterminsforretninger foretaget af ATP på vegne af de tilknyttede virksomheder. Endvidere indgår renter af udlån til tilknyttede virksomheder med 76 mio. kr. (2019: 80 mio. kr.). Udlånene er usikrede og der ikke foretaget nedskrivninger.

Indskud indeholder indskud af kapital i tilknyttede virksomheder samt associerede virksomheder og joint ventures, mens udlodninger indeholder udlodninger, herunder udbytter. Eventualforpligtelser overfor associerede virksomheder, joint ventures og tilknyttede virksomheder omfatter investerings- og lånetilsagn.

Transaktioner med nærtstående parter afregnes på markedsbaserede vilkår, eller for tilknyttede virksomheder og ordninger på omkostningsdækket basis.

Ledelsesaflønning fremgår af note 18.

Note 18: Ledelsesaf lønning og revisionshonorar

Mio. kr.	Koncern ^{1,2}		Koncern ²	
	2020		2019	
Vederlag til direktør:	Samlet vederlag	Heraf pensionsbidrag	Samlet vederlag	Heraf pensionsbidrag
Direktør:				
Bo Foged, direktør, konstitueret 26. november 2018 og tiltrådt 18. juni 2019	7,6	0,9	6,9	0,9
Christian Hyldahl, direktør, udtrådt 24. november 2018	-	-	-0,7	0,0
Direktør i alt	7,6	0,9	6,2	0,9

¹Vederlag til Bo Foged er uændret fra 2019 til 2020. Forskellen skyldes 5 ugers indefrosne feriepenge.

²Direktøren aflønnes med et fast vederlag, pensionsbidrag samt en række arbejdsrelaterede personalegoder herunder firmabil.

Vederlag til ATP's bestyrelse og repræsentantskab

mio. kr.	2020	2019
Samlet vederlag til ATP's bestyrelse	2,1	2,1
Samlet vederlag til ATP's repræsentantskab	0,2	0,2
Samlet vederlag til ATP's forretningsudvalg	0,3	0,3
Samlet vederlag til ATP's revisionsudvalg	0,2	0,3
Samlet vederlag til ATP's risikoudvalg	0,2	0,3
De årlige honorarer udgør i t.kr. for:		
Bestyrelsesformand (samlet vederlag)	785	768
Medlem af Forretningsudvalget	88	86
Medlem af Bestyrelsen (inklusive honorar for repræsentantskab)	132	129
Medlem af Repræsentantskabet	14	14
Formand for Revisionsudvalget	86	84
Medlem af Revisionsudvalget	66	64
Medlem af Risikoudvalget	66	64

Der henvises til vederlagsrapporten for yderligere information. Oplysninger om lønpolitik og -praksis for repræsentantskab, bestyrelsen, direktionen og andre væsentlige risikotagere som krævet i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik, samt vederlagsrapporten kan findes på www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2020.

Revisionshonorar:	Koncern		ATP	
	2020	2019	2020	2019
Samlet honorar til revisorer kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	2,8	2,6	1,6	1,3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,3	0,0	0,1
Skatte- og momsmæssig assistance	0,5	0,2	0,1	0,1
Andre ydelser	1,5	0,9	1,5	0,9
Honorar til revision i alt	4,9	3,9	3,1	2,3

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til i 2020 udgør 2,1 mio. kr. og vedrører konsulentytelser, afgivelse af erklæringer og vurderingsberetninger, skatte- og momsrådgivning samt anden regnskabsmæssig rådgivning.

Note 19: Femårsoversigt for ATP

Hovedtal i mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Bidrag	10.744	10.061	9.871	9.703	9.572
Pensionsydelse	17.180	17.054	16.878	16.075	15.454
Investeringsafkast	80.849	107.341	24.084	15.881	60.146
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	210	201	197	191	239
Pensionsteknisk resultat	20.252	33.891	-25.589	17.232	-797
Årets resultat	20.251	33.893	-25.585	17.239	-785
Bonuspotentiale	146.221	125.980	92.086	117.695	100.454
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	959.810	885.608	785.459	768.576	759.251
Aktiver i alt	1.140.345	1.024.472	906.735	893.483	869.746
Medlemmer (antal i 1.000)	5.347	5.264	5.193	5.118	5.044
Pensionister (antal i 1.000)	1.051	1.057	1.060	1.033	1.004
Nøgletal					
Afkastnøgletal¹					
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	10,8	16,2	3,7	2,5	10,1
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	9,2	13,7	3,2	2,1	8,6
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af hensættelser	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04
Omkostninger pr. medlem (i kr.)	40	38	38	38	48
Øvrige nøgletal					
Bonusgrad (i pct.)	18,0	16,6	13,3	18,1	15,2

Femårsoversigten for ATP er opgjort på baggrund af Finanstilsynets skemakrav i lighed med den øvrige pensionsbranches opgørelsesmetoder. Som følge heraf afviger investeringsafkast og afkastnøgletal mv. fra ATP's regnskabsopstilling, som er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

Der henvises til beskrivelse af nøgletallene i bilag 3 i ATP's regnskabsbekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet (Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension, BEK nr. 570 af 02/06/2016).

¹ATP styrer ikke efter Finanstilsynets afkastnøgletal. Nøgletallet afspejler ofte i høj grad markedsværdiændringer på ATP's afdækningsportefølje, hvilket ikke vil påvirke de lovede pensioner nævneværdigt. Da nøgletallet ikke tager højde for forskellig værdiskabelse i de garanterede produkter, giver nøgletallet ikke et dækkende billede af værdiskabelsen for ATP's medlemmer det enkelte år. På det meget lange sigt derimod afspejler nøgletallet i højere grad værdiskabelsen.

Note 20: Specifikation af ATP's aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Regnskabsmæssig værdi 2020		Afkast p.a. før pensions- afkastskat
	mio. kr.		pct.
	Primo	Ultimo	
Grunde og bygninger	45.013	43.458	2,6
Noterede kapitalandele	79.269	126.517	10,0
Unoterede kapitalandele	91.288	90.165	-0,5
Kapitalandele i alt	170.557	216.682	3,9
Stats- og realkreditobligationer	593.482	608.129	5,3
Indeksobligationer	13.544	14.944	44,2
Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	29.865	26.967	-3,5
Udlån m.v.	10.022	7.910	-3,9
Obligationer og udlån i alt	646.913	657.950	6,4
Øvrige investeringsaktiver	3.005	10.368	N/A¹
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	30.658	51.768	N/A¹
Investeringsaktiver i alt	896.146	980.227	10,9

I markedsværdien af de enkelte porteføljer, særligt i porteføljen af indeksobligationer, indgår afledte finansielle instrumenter, hvor markedsværdien typisk vil være lav, nul eller negativ. Derfor giver afkastnøgletallet ikke et korrekt billede af afkastet.

Der henvises til beskrivelse af nøgletallene i bilag 2 i ATP's regnskabsbekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet (Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension, BEK nr. 570 af 02/06/2016)

¹De to aktiv klasser 'Øvrige investeringsaktiver' og 'Afledte finansielle instrumenter til sikringen af nettoændringen af aktiver og forpligtelser' indeholder kun derivater og har som primære formål at afdække henholdsvis valutarisiko på investeringerne og renterisiko på de garanterede ydelser. Det giver derfor ikke mening at opgive et separat afkasttal for disse aktivklasser.



Regnskabspraksis og væsentlige skøn og vurderinger

Denne sektion indeholder den samlede beskrivelse af regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

- 128 Note 21 – Anvendt regnskabspraksis
 - 135 Note 22 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
 - 137 Note 23 – Ny regnskabsregulering
-



Note 21: Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og årsregnskabet for ATP for 2020 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet foretager ledelsen en række skøn og vurderinger og opstiller forudsætninger, der påvirker den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger. I note 22 er oplyst om de regnskabsmæssige vurderinger, som ledelsen foretager i forbindelse med anvendelse af koncernens regnskabspraksis, samt skøn og estimater, som anses for væsentlige for udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet. Regnskabsmæssige skøn for specifikke regnskabsposter fremgår af de enkelte noter.

Med undtagelse af implementeringen af nye og ændrede regnskabsstandarder som beskrevet i note 23 er anvendt regnskabspraksis uændret sammenholdt med 2019.

Alle tal præsenteres i mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal og som følge af afrunding til mio. kr., kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Væsentlighed i præsentation

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet foretager ledelsen en vurdering af, hvordan koncernregnskabet og årsregnskabet skal præsenteres. I den forbindelse henses der til, at indholdet af koncernregnskabet og årsregnskabet er af væsentlig karakter for regnskabslæseren. I præsentationen af koncernens og ATP's aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat vurderes det, om man med fordel kan aggregere mindre væsentlige beløb. Noterne er udarbejdet med fokus på, at indholdet er relevant, og præsentationen er overskuelig. Vurderingerne foretages altid i forhold til lovgivning, internationale regnskabsstandarder og vejledninger, samt at årsregnskabet giver et samlet retvisende billede.

Vurderingen af væsentlighed og relevans i præsentationen har medført, at præsentationen af en række noter er ændret i forhold til årsrapporten for 2019. Den ændrede præsentation omfatter også sammenligningstallene i de pågældende noter.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter årsregnskabet for modervirksomheden ATP og virksomheder, som ATP har bestemmende indflydelse over. ATP har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis ATP er eksponeret for eller har

ret til et variabelt afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskab for modervirksomheden og de enkelte dattervirksomheder opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der er foretaget en sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med efterfølgende eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

En koncernoversigt fremgår af side 76.

Omregning af fremmed valuta:

Funktionel valuta og præsentationsvaluta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er modervirksomhedens funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Alle koncernens virksomheder har danske kroner som funktionel valuta.

Omregning af transaktioner og beløb

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Investeringsaktiver, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under 'Afkast vedrørende Investering' og 'Afkast vedrørende Afdækning'.

Resultatopgørelsen

Afkast vedrørende Investering og Afdækning

Afkast vedrørende Investering og Afdækning indeholder renteindtægter, renteudgifter, udbytter og kursregulering på de finansielle aktiver og forpligtelser, som indgår i henholdsvis afdækningsporteføljen og investeringsporteføljen. Afkast vedrørende Investering indeholder derudover også indtægter af investeringsejendomme.

Indtægter af investeringsejendomme

Indtægter af investeringsejendomme omfatter årets lejeind-

tægter af investeringsejendomme og salg af træ fra skov-ejendomme med fradrag af omkostninger til ejendomsadministration og driftsomkostninger til skovejendomme.

Omkostninger

Omkostninger allokeres til de enkelte forretningsområder enten som direkte omkostninger eller som en omkostningsfordeling baseret på ATP's interne model for allokering af øvrige omkostninger.

Omkostninger vedrørende Investering omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets investeringsafkast. Heri indgår direkte og indirekte omkostninger til bl.a. løn og gager, depotomkostninger og transaktionsomkostninger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver. Afholdte omkostninger i investeringsdattervirksomheder indgår også heri for koncernen.

Omkostninger vedrørende Pension omfatter omkostninger, der afholdes i forbindelse med administrationen af pensionsordningen ATP herunder SUPP (Supplerende Arbejdsmarkedspension for førtidspensionister). Heri indgår direkte og indirekte omkostninger til bl.a. løn og gager, it-drift og afskrivninger på interne udviklingsprojekter og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger vedrørende Administration omfatter omkostninger, der afholdes i forbindelse med administrationen af en række større ordninger. Heri indgår direkte og indirekte omkostninger til bl.a. løn og gager, it-drift og afskrivninger på interne udviklingsprojekter.

Bidrag

Bidragsindtægter indregnes i takt med, at indberetninger modtages.

Bidrag omfatter årets indberettede og opkrævede ATP-bidrag med fradrag af arbejdsmarkedsbidrag og årets regulering af nedskrivninger på tilgodehavende bidrag.

Udbetalte ydelser

Udbetalte ydelser omfatter årets udbetalte egenpensioner, ægtefællepensioner samt kapitaliserede ydelser. Forudbetalte ydelser periodiseres på balancen og præsenteres under regnskabsposten 'Andre periodeafgrænsningsposter'.

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter årets salg af administrative ydelser til såvel eksterne kunder som andre nærtstående parter. Herudover indregnes årets øvrige sædvanligt

forekommende indtægter, der ikke kan henføres til Pensions- og Investeringsforretningen.

Andre omkostninger

Andre omkostninger omfatter omkostninger medgået til salg af administrative ydelser. Herudover indregnes årets øvrige sædvanligt forekommende omkostninger, der ikke kan henføres til Pensions- og Investeringsforretningen under posten 'Andre omkostninger'.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat består af årets aktuelle pensionsafkastskat, forskydning i udskudt pensionsafkastskat samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år. Pensionsafkastskatten fordeles mellem Investering, Afdækning og Pension på baggrund af det afkast, der allokeres til henholdsvis Investering, Afdækning og Pension.

Aktuelle pensionsafkastskatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel pensionsafkastskat indregnes i balancen som beregnet pensionsafkastskat reguleret for foreløbig betalt pensionsafkastskat.

Udskudte pensionsafkastskatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i pensionsafkastskat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt pensionsafkastskat måles efter de gældende skatteregler og med de skattesatser, der forventes at være gældende, når den udskudte pensionsafkastskat forventes udløst som aktuel pensionsafkastskat.

Selskabsskat

Skat af årets resultat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen. Betalbar skat og udskudt skat indregnes under gældsforpligtelser, og tilgodehavende skat og udskudte skatteaktiver indregnes under aktiver.

Balancen

Finansielle aktiver og forpligtelser

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelsdagen.

Note 21: Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes til dagsværdi på handelsdagen og måles efterfølgende til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Finansielle aktiver

Følgende finansielle aktiver måles efter første indregning til dagsværdi som følge af ATP's forretningsmodel:

- Obligationer
- Udlån, inkl. udlån til tilknyttede virksomheder
- Tilgodehavender hos kreditinstitutter (reverseforretninger)

Ovennævnte aktiver styres og vurderes på grundlag af deres dagsværdi i overensstemmelse med koncernens risikostyringsstrategi og måles derfor til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Nedenstående finansielle aktiver er ikke baseret på pengestrømme, der består af betaling af hovedstol og renter, hvorfor de måles til dagsværdi efter første indregning:

- Kapitalandele, herunder investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures
- Afledte finansielle instrumenter

Øvrige finansielle aktiver måles efter første indregning til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser

Afledte finansielle instrumenter med en negativ markedsværdi skal indregnes til dagsværdi, mens gæld til kreditinstitutter opstået som led i repoforretninger er valgt indregnet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, da de styres og vurderes på grundlag af deres dagsværdi i overensstemmelse med koncernens risikostyringsstrategi.

Øvrige finansielle forpligtelser måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Regulering af finansielle aktiver og forpligtelsers dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen under 'Afkast vedrørende Investering' og 'Afkast vedrørende Afdækning'. For gæld til kreditinstitutter opstået som led i repoforretninger indregnes den del af dagsværdiændringerne, der kan henføres til ændring i ATP's egen kreditrisiko i 'Anden totalindkomst'. Som følge af ATP's stærke finansielle position og repoforretningernes korte løbetid vurderes effekten af ATP's kreditrisiko at være ubetydelig.

Fastsættelse af dagsværdi

For finansielle aktiver og forpligtelser, der handles på en markedsplads, anvendes de offentligt tilgængelige noterede priser. Ved måling af noterede aktier samt afledte finansielle aktiver og forpligtelser anvendes lukkekurser fra relevante børser, mens der på noterede obligationer anvendes købskurser (bid prices). Såfremt der på obligationer ikke har været opdaterede eksterne kurser inden for de seneste to handelsdage forud for balancedagen beregnes en teoretisk pris, og obligationerne henføres til 'observerbare input' i dagsværdihierarkiet.

For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser er dagsværdiansættelserne ATP's mest objektive skøn over de finansielle aktiver og forpligtelsers aktuelle dagsværdi baseret på så entydige og ensartede retningslinjer som muligt og i en vis udstrækning støttet af ledelsesmæssige skøn. Ved fastlæggelsen af disse skøn anvendes følgende metoder:

Obligationer, rentebaserede investeringsaktiver og forpligtelser

For investeringer i obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked, anvendes rentekurver tillagt et rentespænd og investeringsspecifikke tillæg.

Kapitalandele, herunder investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder samt joint venture.

Unoterede aktieinvesteringer består af investeringer i porteføljefonde, direkte aktieinvesteringer, direkte aktieinvesteringer i porteføljeselskaber og ejendomsfonde.

Porteføljefonde

For en væsentlig del af investeringerne i porteføljefonde er værdiansættelsen baseret på rapporter, som modtages fra porteføljefonden. Kapitalandelene i porteføljefondene værdiansættes som udgangspunkt efter IPEV Valuation Guidelines, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede kapitalandele i fondene måles til lukkekurs fra relevant fondsbørs. For unoterede kapitalandele, hvor der ikke findes en noteret pris, værdiansættes kapitalandelene på baggrund af seneste handelspris, enten i form af en kapitaludvidelsesrunde hvor der sker en forskydning i ejerkredsen, et delvist salg eller på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber.

Direkte aktieinvesteringer

Unoterede direkte aktieinvesteringer værdiansættes på baggrund af en af de følgende metoder a) Multipel analyse, hvor forholdet mellem værdien af sammenlignelige noterede selskaber og relevante regnskabsnøgletal for disse anvendes i værdiansættelsen af det pågældende

selskab, b) i fravær af tilstrækkelige sammenlignelige selskaber foretages en 'Sum-of-the-parts'-værdiansættelse, hvor hvert forretningsområde i det pågældende selskab værdiansættes særskilt, c) for nyere investeringer anvendes anskaffelsessummen.

Direkte aktieinvesteringer i porteføljeselskaber

Direkte aktieinvesteringer i porteføljeselskaber består af co-investeringer sammen med porteføljefonde og værdiansættes ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder som beskrevet ovenfor for porteføljefonde. Følgende faktorer indgår bl.a. ved opgørelse af dagsværdien:

- Værdiansættelse og andre væsentlige forhold ved seneste gennemførte finansieringsrunde
- Væsentlige begivenheder omkring virksomhedens forretning, produktlanceringer, nye kunder, ændringer i management team
- Opfyldelse eller manglende opfyldelse af væsentlige forud fastsatte milestones og andre forhold, som vurderes at kunne øve indflydelse på dagsværdien, herunder generelle ændringer i markeds- og konkurrencevilkår samt ny teknologi.

Ejendomsfonde

Unoterede aktieinvesteringer i ejendomsfonde værdiansættes primært på basis af ejendomsfondenes egne værdiansættelser. Målingen sker gennem anvendelse af en værdiansættelsesmodel, der opgør dagsværdien af egenkapitalen, hvor dagsværdien af de underliggende ejendomme løbende afspejles. Dagsværdien af ejendommene fastsættes oftest på basis af vurderinger fra eksterne mæglere og valuarer. Herudover foretager fondenes managers løbende en intern værdiansættelse baseret på ændringer i markedsforholdene, hvilket typisk udtrykkes i justering af afkastkravet. Andre faktorer såsom stabiliteten af ejendommenes cash flow, markedslejeniveau, beliggenhed og lejernes bonitet indgår i værdiansættelsen.

Udlån

Værdiansættelsen af udlån baseres på tilbagediskontering af forventede fremtidige cashflows ved anvendelse af relevante rentekurver og investeringsspecifikke kreditspændstillæg.

Tilgodehavende og gæld hos kreditinstitutter

Omfatter repo- og reverseforretninger, hvilket vil sige køb/salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om

tilbagealg/tilbagekøb på et senere tidspunkt. I reverseforretninger indregnes de købte værdipapirer ikke i balancen, og det betalte beløb indregnes som et tilgodehavende. I repoforretninger indregnes de solgte værdipapirer fortsat i balancen, og det modtagne beløb indregnes som en forpligtelse. Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter indregnes første gang til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Modtagne og betalte renter indregnes hen over kontrakternes løbetid. Værdiansættelsen af repo- og reverseforretninger baseres på tilbagediskontering af forventede fremtidige cash-flows ved anvendelse af relevante rentekurver.

Finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender, der hovedsageligt består af uafviklede handler, tilgodehavende bidrag og tilgodehavende husleje måles til amortiseret kostpris. Amortiseret kostpris svarer sædvanligvis til nominal værdi.

Der hensættes til forventede tab på tilgodehavende ATP-bidrag og tilgodehavende husleje ud fra en forenklet hensættelsesmatrix, hvor der anvendes en fast hensættelsesprocent afhængig af, hvor mange dage tilgodehavendet er overskredet. Hensættelsesprocenten fastlægges på baggrund af historiske data.

Hensættelser til forventede tab fratrækkes direkte i de aktivposter hensættelserne vedrører, mens periodens forskydninger indregnes i resultatopgørelsen.

Øvrige forpligtelser

Omfatter 'Gæld til tilknyttede virksomheder' og 'Anden gæld', måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang på handelsdagen til dagsværdi og måles efterfølgende ligeledes til dagsværdi. For afledte finansielle instrumenter, der handles på en markedsplads, anvendes den offentligt tilgængelige markedskurs. For afledte finansielle instrumenter, der ikke handles på en markedsplads, anvendes forskellige anerkendte værdiansættelsesmetoder afhængig af instrumenttype. For renteinstrumenter baseres værdiansættelsen på markedsrenten udtrykt som nul kuponrentestrukturen på statustidspunktet.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indregnes i balancen

Note 21: Anvendt regnskabspraksis, fortsat

som et aktiv, og afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi indregnes i balancen som en forpligtelse. Børsnoterede futures, hvor der dagligt afregnes margin, anses som afregnede, hvorfor markedsværdien indregnes til 0 kr.

Øvrige likvider modtaget som led i marginafregning indregnes i balancen, idet ATP har råderet over indeståender på marginkonti. Værdipapirer, der som led i sikkerhedsstillelse og kun formelt er overdraget til ATP's eje, indregnes ikke i balancen, idet ATP ikke bærer risiko og afkast på disse. Tilsvarende indregnes værdipapirer, som ATP kun formelt har overdraget til modparter som led i sikkerhedsstillelse, fortsat i balancen. ATP indgår valuta-kontrakter med eksterne modparter på vegne af flere af koncernens dattervirksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder styres og vurderes på grundlag af ændringer i dagsværdien i overensstemmelse med ATP's risikostyrings- og investeringsstrategi. Rapporteringen til ATP Koncernens ledelse baseres ligeledes på dette grundlag, hvorfor ATP har valgt muligheden i IAS 27 for at indregne kapitalandele i tilknyttede virksomheder iht. bestemmelserne i IFRS 9. Pengestrømme fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder består ikke af betaling af hovedstol og renter, hvorfor kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Det vurderes ikke, at der er minoritetsinteresser, der ejer en væsentlig andel af de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

Associerede virksomheder omfatter virksomheder, hvor koncernen har en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 pct. af stemmerettighederne, men mindre end 50 pct. Ved vurdering af, om koncernen har betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der kan udnyttes på balancen. Joint ventures omfatter virksomheder, hvor der er fælles bestemmelse over virksomheden, hvilket som udgangspunkt er tilfældet, hvis koncernen har 50 pct. af stemmerettighederne.

ATP og ATP Koncernen har valgt iht. IAS 28 at indregne og måle kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures efter bestemmelserne i IFRS 9. Pengestrømme fra kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

består ikke af betaling af hovedstol og renter, hvorfor kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes og måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures struktureres ofte som en kombination af aktieinvestering og udlån. I de tilfælde, hvor alle investorer har den samme andel af udlån og aktieinvestering, og hvor der ikke er væsentlig fremmedfinansiering i selskabet, anses risikoen på udlånet at være identisk med risikoen på aktieinvesteringen. I både den interne rapportering til ledelsen og den eksterne rapportering præsenteres disse udlån som en integreret del af investeringen i den associerede virksomhed eller joint venture. Udlån, som er en integreret del af investeringen i den associerede virksomhed eller joint venture, indregnes og måles til dagsværdi.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme er ejendomme, som ATP Koncernen besidder for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investeringsejendomme er ejendomme, som ATP Koncernen ikke selv benytter til administration m.v., idet sådanne ejendomme klassificeres som domicilejendomme. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendomme, opdeles forholdsmæssigt på de to aktivtyper.

Investeringsejendomme indregnes første gang til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi. Ved opgørelse af ejendommens dagsværdi anvendes en afkastbaseret model på de danske ejendomme. Disse segmenteres både på ejendommens beliggenhed og kvalitetsniveau. Værdiansættelsen af koncernens udenlandske ejendomme foretages af eksterne vurderingsmænd, idet lokal indsigt i udlandet i højere grad fordrer eksterne input. Ved opgørelse af afkastet i den afkastbaserede model for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til større vedligeholdelsesarbejder, ligesom deposita og forudbetalte huslejer tillægges. Til brug for værdiansættelsen er der indhentet ekstern vurdering af markedslige, og afkastsatserne er fastsat på baggrund af eksterne mægleres bedømmelse af markedsniveauet.

Afholdte omkostninger i form af nye eller forbedrede egenskaber, og som medfører en forøgelse af dagsværdien opgjort umiddelbart før afholdelse af omkostningerne,

tillægges anskaffelsesprisen som forbedringer.

Skovinvesteringsejendomme

Skovinvesteringsejendomme omfatter landområder beplantet med skov, som besiddes for at opnå indtægter fra salg af træ samt kapitalgevinster.

Skovinvesteringsejendomme indregnes første gang til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi. Ved opgørelse af skovinvesteringernes dagsværdi anvendes et vægtet gennemsnit af dagsværdierne i forskellige modeller. De hyppigst anvendte modeller omfatter nylige salg af sammenlignelige skovinvesteringsejendomme justeret for størrelse, beliggenhed og typer af træ samt DCF-modeller, hvor forventede fremtidige indtægter fra salg af skov og land tilbagediskonteres.

Dagsværdierne fastsættes af eksterne værdiansættelseseksperter specialiseret i skovinvesteringsejendomme.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme som koncernen selv benytter til administration. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendom, opdeles forholdsmæssigt på de to ejendomstyper efter kvm.

Domicilejendomme indregnes til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi ved hjælp af en omvurderingsmodel. Der sker omvurdering ved hver kvartalsafslutning. Dagsværdien af domicilejendommene værdiansættes efter samme principper som koncernens investeringsejendomme

Afskrivninger på domicilejendomme foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioderne er fastsat til 50 år. Der afskrives ikke på grunde.

Opskrivning af en ejendom fra kostpris til dagsværdi indregnes i 'Anden totalindkomst' og bindes i en særlig reserve under bonuspotentialet, medmindre opskrivningen modsvarer en nedskrivning, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen, med mindre nedskrivningen modsvarer en opskrivning, der tidligere er indregnet i 'Anden totalindkomst'. I så fald indregnes nedskrivningen i 'Anden totalindkomst'.

Ved salg af en domicilejendom sker der ikke recirkulering til resultatopgørelsen af tidligere års opskrivninger, men blot overførsel fra 'Opskrivningshenlæggelser' til 'Overført overskud' under bonuspotentialet.

Leasingaktiver måles ved første indregning til kostpris,

hvilket svarer til den tilbagediskonterede værdi af de forventede huslejebetalinger. Leasingperioden, som ligger til grund for opgørelse af lejeforpligtelsen, svarer til den periode, hvor ATP som leasingtager har ret til og forventer at anvende de underliggende aktiver.

Efterfølgende måles leasingaktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste periode af leasingperioden og leasingaktivets brugstid og afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingforpligtelsen måles efter første indregning til amortiseret kostpris og en beregnet renteudgift indregnes i resultatopgørelsen.

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Omkostninger medgået til reparation og vedligeholdelse indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Afskrivninger på driftsmidler foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioderne er fastsat til 2 til 6 år.

Tab eller gevinster i forbindelse med salg eller øvrig afhændelse af et materielt aktiv måles som forskellen mellem afhændelsesprisen og bogført værdi.

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag. Hvis aktivets restværdi overstiger den bogførte værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Interne udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er regningen at fremstille, markedsføre eller anvende projektet,

Note 21: Anvendt regnskabspraksis, fortsat

indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige nytteværdi. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes. Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Interne udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der sædvanligvis er fra 3 til 10 år. Aktivernes brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Nedskrivningstest

Der foretages årligt nedskrivningstest af goodwill, mens øvrige immaterielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv eller gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Garanterede ydelser

Garanterede ydelser opgøres til dagsværdien af koncernens pensionsforpligtelser, dvs. kapitalværdien af de garanterede ydelser og rettigheder (pensionstilsagnet) opgjort på grundlag af den relevante diskonteringsrente på balance-tidspunktet. De garanterede ydelser indeholder ubetalte, forfaldne pensionsydelse, der vedrører begivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere (erstatningshensættelser).

Diskonteringsrenten beregnes i overensstemmelse med det til Finanstillsynet anmeldte hensættelsesgrundlag med udgangspunkt i nulkuponrentestrukturen på balancetidspunktet, der afspejler løbetiden på de garanterede ydelser. Den således opgjorte rente er reduceret med skattesatsen i henhold til pensionsafkastbeskatningsloven, som udgør 15,3 pct.

Ændringer, som relaterer sig til ændringer i markedsrenten og ændringer i forkortelsen af løbetiden, indregnes i Afdækning. Ændringer, som relaterer sig til årets indbetalte bidrag og årets udbetalte pensionsydelse indregnes

i Pension. Øvrige mindre ændringer indregnes ligeledes i Pension. Herudover indregnes ændringer som følge af opdatering af levetiden ligeledes i Pension. Opdatering af levetiden indeholder både de konstaterede forbedringer og de forventede fremtidige forbedringer. Bonus allokeres ikke til koncernens forretningsområder.

Bonuspotentiale

ATP og koncernens bonuspotentiale udgør reserver, som ikke er fordelt til ATP's medlemmer. Bonuspotentialet opgøres til det beløb, som svarer til den regnskabsmæssige værdi af de samlede aktiver tilknyttet ATP med fradrag af de garanterede ydelser og summen af den regnskabsmæssige værdi af ATP's øvrige forpligtelser.

Reserverne kan udloddes som bonus. Tilskrivning af bonus overføres til de garanterede ydelser via resultatet og totalindkomsten. Årets totalindkomst overføres til bonuspotentialet. Opskrivninger og tilbageførsel af opskrivninger på domicilejendomme føres direkte på bonuspotentialet via anden totalindkomst. Bonuspotentialet stiger og falder således i takt med størrelsen af årets resultat og anden totalindkomst.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvide beholdninger samt koncernens likvide beholdning ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres direkte og opgøres som indbetalte bidrag med fradrag af udbetalte pensionsydelse. Endvidere medtages modtagne forvaltningsindtægter, indbetalinger vedrørende administration, betalinger til leverandører og medarbejdere samt skatter og afgifter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter regnskabsårets købs- og salgsbevægelser vedrørende obligationer, kapitalandele, afledte finansielle instrumenter, udlån til/fra kreditinstitutter, investeringsejendomme samt immaterielle anlægsaktiver og driftsmateriel.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter regnskabsårets transaktioner med minoritetsinteresser.

Likvide beholdninger omfatter kontanter og indestående på anfordringskonti samt tidsindskud med en oprindelig restløbetid på under tre måneder.

Note 22: Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet foretager ledelsen skøn, opstiller forudsætninger og foretager vurderinger, der påvirker de regnskabsmæssige rapporterede forhold.

Regnskabsmæssige vurderinger

Ledelsen har foretaget en række vurderinger i forbindelse med anvendelse af koncernens regnskabspraksis. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger vedrører følgende områder:

Måling af skovinvesteringsejendomme

Skovinvesteringsejendomme består af biologiske aktiver (træer), land samt CO2 kvoter. ATP betragter skovinvesteringsejendomme som et samlet og integreret investeringsaktiv, hvilket skyldes, at der typisk sker realisation af skovinvesteringsejendommene ved salg af den samlede ejendom inkl. land og CO2 kvoter og kun i mindre grad ved høst og salg af de biologiske aktiver. Skovinvesteringsejendomme anses derfor som en samlet enhed, der indregnes til dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen og præsenteres som en del af 'Investeringsejendomme'.

Danske kroner er funktionel valuta i alle datterselskaber

ATP Koncernen foretager investeringer i hele verden og har som en konsekvens af dette også udenlandske datterselskaber. Kendetegnende for de udenlandske datterselskaber er, at de fungerer som investeringsselskaber uden selvstændig driftsaktivitet, idet formålet med disse investeringer ligesom koncernens investeringer i øvrigt er at investere medlemmernes bidrag og opnå et afkast, der sikrer stabile pensionsydelse til medlemmerne i danske kroner. Det er ledelsens vurdering, at den relevante valuta for måling og vurdering af disse investeringer også er danske kroner.

ATP's forretningsmodel

ATP's forretningsmodel er at styre og vurdere aktiver og forpligtelser på grundlag af ændringer i dagsværdien i overensstemmelse med ATP's risikostyringsstrategi. Derfor måles de garanterede ydelser og de tilknyttede investeringsaktiver til dagsværdi med indregning af værdiregulering over resultatopgørelsen, uanset at visse investeringsaktiver i udgangspunktet opfylder betingelserne for måling til amortiseret kostpris, herunder obligationer, udlån og tilgodehavender hos kreditinstitutter.

Anlægsaktiver, som besiddes med henblik på salg

I koncernen sker der løbende tilpasninger af den investerede kapital, og i den forbindelse træffes der løbende ledelsesmæssige beslutninger om salg af aktiver. Dette omfatter også illikvide aktiver med en længere salgsproces. Eksem-

pelvis kan ledelsen beslutte at sælge én ejendom for i stedet at investere i andre ejendomme, som er på et andet udviklingsstadium eller har en anden beliggenhed. ATP betragter dette som løbende porteføljepleje og betragter ikke aktiverne, som 'aktiver der besiddes med henblik på salg' iht. IFRS 5.

Måling af associerede virksomheder, joint ventures og tilknyttede virksomheder til dagsværdi

Associerede virksomheder og joint ventures måles i koncernregnskabet og i årsregnskabet til dagsværdi iht. IFRS 9 med henvisning til de særlige bestemmelser i IAS 28, associerede virksomheder, der gælder for visse investeringsselskaber, herunder pensionselskaber. Ligeledes måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i ATP's årsregnskab. Ledelsen begrundede denne praksis med, at disse investeringer indgår på lige fod med andre investeringer i ATP's forretningsmodel, hvor aktiver og forpligtelser styres og vurderes på grundlag af ændringer i dagsværdien i overensstemmelse med ATP's risikostyringsstrategi jf. beskrivelsen ovenfor af ATP's forretningsmodel.

Præsentation af udlån, der er en integreret del af aktieinvesteringer

Investeringer i associerede virksomheder, joint ventures og kapitalandele i andre virksomheder struktureres ofte som en kombination af egenkapitalinvestering og udlån til de pågældende virksomheder. I de tilfælde, hvor alle investorer har forholdsmæssigt den samme andel af både udlån og egenkapitalinvestering, og hvor der ikke er væsentlig fremmedfinansiering i selskabet i øvrigt, anses risikoen på udlånet at være identisk med risikoen på egenkapitalinvesteringen. ATP anser sådanne udlån som en integreret del af egenkapitalinvesteringen og præsenterer derfor både udlånet og egenkapitalinvesteringen som kapitalandele, der begge måles til dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen.

Bonuspotentialet

ATP og ATP Koncernen er en selvejende institution, oprettet ved lov og har derfor ingen ejere i traditionel forstand som f.eks. et aktieselskab, der har aktionærer. ATP og ATP Koncernen har derfor ikke en egentlig egenkapital, men ikke-fordelt bonuspotentiale har karakter af egenkapital, da posten medregnes i koncernens kapitalgrundlag og opfylder definition af egenkapital i henhold til bestemmelserne, som ATP aflægger regnskab efter.

Note 22: Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

Ved vurdering af regnskabsbestemmelserne (IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation) lægges der til grund, at bonuspotentialet ikke udgør en kontraktmæssig forpligtelse, men at det er ATP's bestyrelse, der inden for rammerne af ATP-loven vurderer og beslutter overførsel af bonus til medlemmernes garanterede ydelser.

Årets totalindkomst overføres til ATP's og koncernens bonuspotentiale. Årets totalindkomst indeholder årets resultat tillagt årets op- eller nedskrivninger på domicilejendomme.

Bonuspotentialet anvendes løbende til at opskrive de fremtidige garanterede ydelser. Såfremt ATP's bestyrelse vælger at tilskrive bonus og forhøje medlemmernes pensioner præsenteres bonustilskrivningen som en udgift i resultatopgørelsen.

Regnskabsmæssige skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. Ledelsen baserer sit skøn på erfaring samt en række andre forudsætninger, som ledelsen vurderer rimelige og relevante under de givne omstændigheder. ATP's ledelse anser følgende skøn for væsentlige for udarbejdelse af koncernregnskabet:

- Skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien for kapitalandele, obligationer og udlån er beskrevet i note 5 og 6
- Skøn i forbindelse med værdiansættelse af koncernens investeringsejendomme er beskrevet i note 7.
- Skøn i forbindelse med værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter vedrører hovedsageligt om der skal foretages justeringer til de observerbare input, som der anvendes i værdiansættelsesmodellerne.
- Skøn i forbindelse med værdiansættelse af garanterede ydelser hvor de væsentligste vedrører diskonteringsfaktor samt forventning om fremtidige levealder for ATP's medlemmer. I note 10 fremgår de væsentligste forudsætninger anvendt i forbindelse med værdiansættelsen af de garanterede ydelser.

Note 23: Ny regnskabsregulering

ATP Koncernen og ATP har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Ændret IAS 1 og IAS 8, Definition af væsentlighedsniveau
- Ændret IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger
- Ændret IFRS 9 og IFRS 7, Reform af referencerenter (IBOR reform)
- Ændringer til IFRS begrebsramme.

Alle standarder og fortolkningsbidrag er implementeret uden effekt på årsrapporten for ATP Koncernen og ATP.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IFRS 17, Forsikringskontrakter

IFRS 17 'Forsikringskontrakter' er udsendt til regnskabsår, som begynder 1. januar 2023. Analysen af standardens påvirkning på ATP pågår, hvorfor det endnu ikke er muligt at kvantificere effekten.

Herudover er der udsendt en række nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for koncernen og ATP ved udarbejdelsen af årsregnskabet for 2020. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsafslæggelsen for koncernen og ATP.

Intern Revisions påtegning

Til repræsentantskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arbejdsmarkedets Tillægspension for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som modervirksomheden. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring, Lønmodtagernes Dyrtdsfond og internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod regnskabsafslæggelsesprocessen og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling af-

hænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for Arbejdsmarkedets Tillægspensions udarbejdelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet. Vores revision har omfattet de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet, årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen, eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder de krævede oplysninger i henhold til 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension', og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hillerød, den 10. februar 2021

Christoffer Max Jensen
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til repræsentantskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arbejdsmarkedets Tillægspension for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som modervirksomheden. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit 'Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet'. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Arbejdsmarkedets Tillægspension den 4. februar 2009 og er genvalgt årligt ved repræsentantskabsbeslutning i en sammenhængende opgaveperiode på 12 år frem til og med regnskabsåret

2020. Vi blev genudpeget den 6. februar 2019 efter en udbudsprocedure.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Måling af unoterede investeringer	
Centralt forhold	<p>Unoterede investeringer udgør 155,0 mia.kr. pr. 31. december 2020 (2019: 163,2 mia.kr.) for koncernen.</p> <p>Unoterede investeringer består af investeringer i ejendomme, kapitalfonde, infrastrukturfonde, unoterede aktier og udlånsporteføljer. Måling af unoterede investeringer vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af ledelsesmæssige skøn og antagelser om fremtidige begivenheder. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i forudsætninger samt anvendte metoder og modeller. Ændringer i forudsætninger og de anvendte metoder og modeller kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.</p> <p>Forudsætninger med størst ledelsesmæssigt skøn omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> Vurdering af fremtidige pengestrømme Fastsættelse af afkastkrav Fastsættelse af værdiansættelsesmultipler Fastsættelse af rentekurver og kreditspændstillæg <p>Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af unoterede investeringer i note 12, Finansielle aktiver og forpligtelser samt afkast og note 9, Dagsværdi.</p>
Revision af det centrale forhold	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af unoterede investeringer og vurderet de fastlagte forudsætninger samt de anvendte metoder og modeller.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> Vurdering af kontroller for værdiansættelse af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger. Vurdering af forudsætninger med størst ledelsesmæssigt skøn. Vurdering af de anvendte metoder og modeller ved at anvende vores branchekendskab og erfaring med fokus på bl.a. ændringer sammenlignet med sidste år.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Måling af garanterede ydelser	
Centralt forhold	<p>Garanterede ydelser udgør for koncernen 813,6 mia.kr. pr. 31. december 2020 (2019: 759,6 mia.kr.).</p> <p>Måling af garanterede ydelser vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet opgørelsen af garanterede ydelser er kompleks og i et betydeligt omfang er påvirket af regnskabsmæssige skøn baseret på ledelsesmæssige vurderinger og antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i antagelser samt anvendte metoder og modeller. Ændringer i antagelser og anvendte metoder og modeller kan have væsentlig indvirkning på målingen af garanterede ydelser.</p> <p>Områderne med de største ledelsesmæssige skøn omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Modeller for værdiansættelse af garanterede ydelser. • Opgørelse af forventet fremtidig levealder (levetidsmodellen SAINT). • Fastsættelse af diskonteringsrente. <p>Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af garanterede ydelser i note 10, pensionsmæssige hensættelser</p>
Revision af det centrale forhold	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af garanterede ydelser og vurderet den anvendte metode samt de fastlagte forudsætninger.</p> <p>Vores revisionshandling, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vurdering af kontroller i de aktuarmæssige modeller, dataindsamling og -analyse samt processer for fastlæggelse af forudsætninger. • Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling samt tendenser. • Vurdering af ændringer til anvendte antagelser samt anvendte metoder og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og praksis. • Uafhængig genberegning af Garanterede ydelser i egen udarbejdet model baseret på ATP's data.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at

udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og virksomhedens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usik-

kerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betyde-

lige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hillerød, den 10. februar 2021

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 16613

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 19708

Supplerende oplysninger

→ www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2020

Overordnede forhold

- ATP's overordnede ledelse
- Anbefalinger for god selskabsledelse
- Revisionsudvalgets kommissorium
- Forretningsudvalgets forretningsorden
- Risikoudvalgets kommissorium
- Koncernledelsens øvrige ledelseshverv
- Bestyrelsens øvrige ledelseshverv
- Regnskabsafslæggelsesprocessen

Aflønning

- Lønpolitik for ledelse, væsentlige risikotagere m.fl. i Arbejdsmarkedets Tillægspension
- Vederlagsrapport

Supplerende regnskabsoplysninger

- Specifikation af kapitalandele
- Specifikation af erhvervsobligationer
- Specifikation af statsobligationer fordelt på udstederland
- Eksposering i aktieindeks i afledte finansielle instrumenter
- Pensionsmæssige hensættelser opgjort ved anvendelse af ATP's og EIOPA's diskonterings-satser ultimo 2020
- Pensionsmæssige hensættelser opgjort ved anvendelse af ATP's og EIOPA's diskonterings-satser ved halvåret 2020

Finansiell kalender

- Kvartals- og årsrapportering 2021

Værdiskabelse

- Værdiskabelse i ATP Livslang Pension
- Definition af nøgletal for værdiskabelse

Samfundsansvar

- Samfundsansvar 2020
(www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter)

Baggrund om ATP Livslang Pension

- Rapport om risiko og finansiell stabilitet
- ATP's investeringstilgang
- Opgørelse af Finanstilsynets nøgletal for afkast (N1)
- Sammensætning af ATP's Pensionsprodukt
- Obligatorisk Pensionsordning (OP), som er gået drift 1. januar 2020
- Pensionsordning for førtidspensionister (SUPP)
- ATP's levetidsmodel og arbejde med forudsigelse af levetid