

atp =

**Årsregnskabsmeddelse  
2021**



# Kort om ATP

## ATP LIVSLANG PENSION



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

**50** mia. kr.  
**historisk højt investeringsafkast**

**35** pct.  
**i afkast** i forhold til bonuspotentialet.  
24 pct. i gennemsnit de sidste 5 år

**30,4** mia. kr.  
af det høje investeringsafkast er anvendt på at **øge medlemmernes ATP-pensioner**

Lave administrationsomkostninger **pr. medlem**

**40** kr.

Lav **omkostningsprocent**

**0,54** pct.



**I maj har Folketinget vedtaget en ændring af ATP-loven**, der muliggør implementering af den ændrede forretningsmodel



ATP skærper klimaambitionerne: 200 mia. kr. i grønne investeringer i 2030 og **CO<sub>2</sub>-neutral** i 2050

## ADMINISTRATION FOR EKSTERNE PARTER – UDBETALING AF VELFÆRDSYDELSE

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

**2/3**

**af velfærdskronerne i Danmark udbetales af ATP**



**ATP løser samfundskritiske Corona-opgaver**

Fx førtidig udbetaling af indefrosne feriepenge, bistået med smitteopsporing m.fl.



**Tidlig pension**

klar til ansøgninger 1. august 2021

klar til udbetaling 1. januar 2022



# Femårsoversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Investering</b>					
Investeringsafkast	49.620	29.901	40.705	-3.714	29.737
Omkostninger	-952	-886	-937	-953	-858
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-7.291	-4.378	-5.723	949	-4.399
<b>Resultat af Investering</b>	<b>41.378</b>	<b>24.637</b>	<b>34.045</b>	<b>-3.718</b>	<b>24.480</b>
<b>Afdækning</b>					
Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse	48.632	-56.807	-72.337	-27.866	10.032
Afkast af afdækningsporteføljen	-56.187	66.484	86.710	32.932	-10.089
Pensionsafkastskat	8.597	-10.172	-13.267	-5.039	1.544
<b>Resultat af afdækning af garanterede pensioner</b>	<b>1.042</b>	<b>-495</b>	<b>1.106</b>	<b>27</b>	<b>1.487</b>
Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk	-5.508	-6.523	-5.248	-3.106	-2.993
<b>Resultat af Afdækning</b>	<b>-4.466</b>	<b>-7.018</b>	<b>-4.142</b>	<b>-3.079</b>	<b>-1.506</b>
<b>Resultat af Investering og Afdækning</b>	<b>36.912</b>	<b>17.619</b>	<b>29.903</b>	<b>-6.797</b>	<b>22.974</b>
<b>Pension</b>					
Bidrag	11.497	10.744	10.061	9.871	9.703
Pensionsydelse	-17.260	-17.180	-17.054	-16.878	-16.075
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	8.200	8.239	8.099	8.505	8.289
Administrationsomkostninger	-213	-210	-201	-197	-191
Øvrige poster	7	6	7	9	8
<b>Resultat af Pension før opdatering af levetid</b>	<b>2.231</b>	<b>1.599</b>	<b>912</b>	<b>1.310</b>	<b>1.734</b>
<b>Administration for eksterne parter</b>					
Indtægter	2.498	2.297	2.436	2.458	2.042
Omkostninger	-2.497	-2.297	-2.435	-2.450	-2.033
Selskabsskat	0	0	0	-1	0
<b>Resultat af Administration for eksterne parter</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>9</b>
<b>Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid</b>	<b>39.143</b>	<b>19.217</b>	<b>30.816</b>	<b>-5.480</b>	<b>24.717</b>
Opdatering af levetid	4.796	1.130	3.231	-20.025	-1.006
Årets tilskrevne bonus	-30.391	-	-	-	-6.406
<b>Årets resultat</b>	<b>13.548</b>	<b>20.347</b>	<b>34.047</b>	<b>-25.505</b>	<b>17.305</b>
Garanterede pensioner	787.809	813.589	759.628	693.373	650.881
Bonuspotentiale	159.537	146.221	125.980	92.086	117.695
<b>Formue i alt</b>	<b>947.346</b>	<b>959.810</b>	<b>885.608</b>	<b>785.459</b>	<b>768.576</b>

## Seneste fem år i hovedtræk:

**142** mia. kr. opnået i investeringsafkast før skat

**24** pct. i gennemsnitligt, årligt investeringsafkast i forhold til bonuspotentialiet

**37** mia. kr. til forhøjelse af pensioner

**39** mia. kr. PAL-skat i bidrag til statskassen

**6,1** pct. skabt i gennemsnitlig værditilvækst for medlemmerne

**0,37** pct. i gennemsnitlig ÅOP

### Nøgletal for ATP

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast fra Investering før skat ift. bonuspotentialie i pct. <sup>1</sup>	35,0	23,3	44,2	-5,6	29,4
Risikojusteret afkast	0,9	0,8	1,2	-0,1	1,2
Finanstilsynets nøgletal (N1) i pct.	-0,8	10,8	16,2	3,7	2,5
<b>Bonusgrad</b>	<b>20,3</b>	<b>18,0</b>	<b>16,6</b>	<b>13,3</b>	<b>18,1</b>
Værdiskabelse fra garantierne i pct.	3,3	3,4	3,4	3,5	3,7
Værdiskabelse fra bonuspotentialiet i pct.	24,5	13,3	30,3	-7,0	22,5
<b>Værdiskabelse i alt i pct.</b>	<b>8,5</b>	<b>5,5</b>	<b>8,0</b>	<b>1,5</b>	<b>7,3</b>
<b>Omkostningsnøgletal i pct.</b>					
Administrationsomkostninger ift. formue	0,02	0,02	0,02	0,03	0,02
Investeringsomkostninger ift. formue	0,16	0,16	0,17	0,18	0,19
Performance fees eksterne forvaltere ift. formue	0,36	0,12	0,13	0,13	0,12
<b>Samlede omkostninger ift. formue (ÅOP)</b>	<b>0,54</b>	<b>0,30</b>	<b>0,32</b>	<b>0,34</b>	<b>0,33</b>

<sup>1</sup>Afkast fra Investering er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast på bonuspotentialiet. I tidligere år blev afkastet beregnet i forhold til et gennemsnit af primo og ultimo.

# Bæredygtighed sætter retningen

ATP er hele Danmarks pensionskasse med 5,4 millioner medlemmer. Vi forvalter en af Europas største formuer og administrerer samtidig to tredjedele af de offentlige velfærdsydelse. ATP udbetaler i alt 300 mia. kr. årligt. Vores fremmeste opgave er at levere økonomisk grundtryghed – her og nu og for fremtidens generationer. På den måde er samfundsansvaret indbygget i vores forretning – i vores DNA. At løfte det ansvar kræver, at vi tænker og handler bæredygtigt. Uanset om man ser ATP som en del af tandhjulet, der er med til at holde den danske velfærdsmodel kørende, eller om man ser os som en betydelig investor, er bæredygtighed forudsætningen for, at vi har omverdenens tillid og opbakning.

Bæredygtighed betyder for ATP, at vi tænker langsigtet, i helheder og skaber balance mellem forskellige hensyn, og det har 2021 på forskellig vis demonstreret.

I maj vedtog Folketinget, efter et grundigt forarbejde, en ændring af ATP-loven. Lovændringen, der blev foreslået af ATP's bestyrelse, er fundamental for ATP's muligheder for også i fremtiden at kunne levere attraktive afkast til alle vores medlemmer. Ændringen af loven giver ATP lidt større frihed til at kunne investere mere langsigtet og varieret. Og i en tid med ekstremt lave renter er et større manøvrerum afgørende for at skabe en fremtidig bæredygtig forretningsmodel i ATP Livslang Pension, så den udbetalte ydelse løbende kan følge med inflationen og ikke miste værdi. I 2021 har vi forberedt os på at kunne implementere første fase af lovændringen pr. 1. januar 2022. Forretningsmodellen forventes implementeret fra 1. januar 2023.

## Danmarks største grønne investor

Bæredygtighed er også definerende for vores investeringer. ATP arbejder for at skaffe vores medlemmer de bedste afkast – samtidig med at vi tager langtidsholdbare investeringsbeslutninger. Vi er som Danmarks største pensionselskab og dermed en institutionel investor optaget af, hvordan vi kan spille en aktiv rolle i den grønne omstilling – både i Danmark og globalt set – og af at sikre, at vores investeringer både kan skabe værdi for medlemmerne og gøre de selskaber, vi arbejder med, grønnere og endnu mere ansvarlige. Mere end nogensinde er der behov for, at vi alle tager stilling til, hvordan vi hver især kan bidrage til at passe bedre på vores planet.

ATP's ambition er klar: Vi vil bidrage til at gøre en forskel som Danmarks største grønne investor. Og strategien er at sætte ind og gøre os gældende de steder, hvor vi vurderer, at effekten er størst. Derfor har vi i 2021 defineret nogle klare klimaambitioner: 100 mia. kr. grønne investeringer i 2025 og det dobbelte – 200 mia. kr. – i 2030. Naturligvis under forudsætning af at markedsforholdene tillader det. I 2050 er det vores ambition at netto-udledning af CO<sub>2</sub> som virksomhed og via vores investeringer er i nul. Og vi vil fortsætte med at opbygge vores milliardstore portefølje af grønne obligationer for også på den måde at bidrage til finansieringen af den grønne omstilling.

Klimaambitionerne er sat, fordi vi ikke har råd til at lade være – af to årsager. For det første er det åbenlyst for enhver, at klimaet på kloden har brug for grøn omstilling

og konkret handling nu. Det er bl.a. derfor, vi nu kommer med en konkret udmelding allerede til 2025.

For det andet er den grønne omstilling en fantastisk mulighed for at skabe gode afkast over de næste mange år. Det skyldes ikke mindst, at der indenfor rigtig mange sektorer skal findes nye forretningsmæssige løsninger på eksisterende klimaudfordringer. I ATP tror vi på, at fremtidens vindere tænker og handler grønt. Samtidig udgør klimaforandringerne også en væsentlig forretningsmæssig risiko, der kan ramme vores investeringer, og det kalder på en grønnere investeringsprofil.

Vi vil fremover stille krav til alle de virksomheder, vi investerer i, om allerede i 2025 at rapportere om deres udledning af CO<sub>2</sub>. Det skal kunne måles, hvor meget man belaster klimaet – på den måde kan vi holde øje med, om ATP's klimaaftryk fra porteføljen når ambitionerne om CO<sub>2</sub>-neutralitet i 2050 og 70 procents reduktion i 2030.

Klimaambitionen bliver i de kommende år en vigtig ledestjerne for ATP's investeringsmæssige arbejde, og tilgangen vil understøtte det overordnede formål om at skabe langsigtet værdi for alle vores medlemmer.

## Støtter dansk erhvervsliv

Som toneangivende dansk investor er vi en aktiv del af den finansielle fødekæde i Danmark. Det mener vi er godt for afkastet til medlemmerne, og det er godt for dansk erhvervsliv. Derfor arbejder ATP løbende for at sikre kapital, vækst og arbejdspladser, lige fra

den nystartede iværksætter til de større, børsnoterede selskaber. I 2021 har ATP understøttet erhvervsudviklingen i Danmark bl.a. ved etableringen af et 6 mia. kr. stort investeringsmandat, ATP Langsigtet Dansk Kapital, der over en treårig periode skal investeres i danske virksomheder indenfor vækstsektorer og på lang sigt skabe afkast i ATP.

ATP har også sammen med energiselskabet Ørsted meldt et partnerskab ud, som i forening vil lægge et bud på den kommende energi i Nordsøen. Etableringen af en dansk energi vil sætte nye standarder for udnyttelsen af de danske havvindressourcer og dermed bidrage markant til både jobskabelse, konkurrencefordele og styrke den grønne omstilling både i Danmark og i Europa.

## Feriemidler og smitteopsporing – ATP hjalp myndighederne under Corona

2021 var et år, hvor Corona fortsat greb ind i vores hverdag. I ATP mærkede vi det helt konkret ved, at vi i årets løb blev bedt om at løse en række samfundskritiske opgaver for at støtte dansk økonomi i en svær tid. Smitteopsporingen var et eksempel på dét og betød, at ATP i løbet af få uger skulle ansætte 700 medarbejdere i et nyetableret virtuelt callcenter. De nye medarbejdere skulle fra hjemmearbejdspladser ringe koordineret ud og vejlede borgere i, hvordan de praktisk skulle forholde sig, hvis de enten selv var smittet med Corona eller var "nær kontakt" til en smittet. Selv om det ikke var en opgave, der ligner vores andre opgaver, så lykkedes vi med at løse den – og da smittefaren var på retur, kunne vi efter fire måneder levere opgaven tilbage til sundhedsmyndighederne. →



## ATP's investeringsafkast blev historisk højt i 2021:

# 50

mia. kr.

### Det samlede investeringsafkast over de seneste 3 år er nu på 120 mia. kr.

Corona-pandemien lå også bag en anden væsentlig administrationsopgave i 2021: Anden del af udbetalingen af de milliarder af infrosne feriepenge, som allerede i 2020 blev begyndt udbetalt for at støtte det danske privatforbrug under dét, der dengang lignende en voldsom, økonomisk krise. ATP's lynudviklede it-løsning bidrog til, at i alt 2,3 millioner borgere havde hævet feriepenge til en værdi af godt 88 mia. kr., da fristen udløb i april 2021.

#### ATP leverer velfærd til tiden

Den 1. januar 2021 trådte de nye regler om ret til tidlig pension i kraft. Det er ATP og Udbetaling Danmark, der administrerer og træffer afgørelse i forhold til ansøgere målrettet den nye ordning, der er bedre kendt som "Arne-pensionen". Tidlig pension retter sig imod folk, der har mere end 40 år på arbejdsmarkedet og kan tilkendes pension tidligere end andre. Siden 1. august, hvor muligheden for at ansøge åbnede, har 34.000 har søgt tidlig pension.

Også Seniorpensionsordningen blev en del af ATP's administrationsportefølje i 2021, efter at den tidligere blev håndteret af kommunerne. Ordningen er målrettet borgere tæt på pensionsalderen, der har en nedsat arbejdsevne. 5.266 borgere har i 2021 fået tilkendt seniorpension.

Begge de nye pensionsordningers placering hos ATP er med til at understrege, hvor stor en rolle ATP helt konkret spiller i det danske velfærdssystem. Med de 300 mia. kr., som ATP hvert år udbetaler, er vi i direkte kontakt med mere end 2 millioner borgere, der modtager en offentlig ydelse. For os er det en tillids erklæring, når vi bliver

udpeget til at håndtere opgaver af så stor samfundsmæssig betydning. Det gælder eksempelvis tidlig pension og seniorpension, hvor evnen til effektivitet er i højsædet, både når det gælder implementering af nye it-løsninger, udbetalingernes gennemførelse og selve omkostningerne.

#### Stærke afkast giver højere pensioner til alle fra 2022

ATP står efter 2021 stærkt rustet til at varetage rollen som fortsat toneangivende dansk investor og leverandør af grundtryghed. Investeringsresultaterne over året har været historisk stærke og betyder, at ATP's formue har nærmet sig 1.000 mia. kr. Efter et afkast på 35 pct. endte ATP's reserver – bonuspotentialen – på 159,5 mia. kr., hvilket aldrig er set højere. På baggrund af det ekstremt stærke finansielle resultat besluttede ATP's bestyrelse i slutningen af året at forhøje pensionerne til vores 5,4 millioner medlemmer. Pensionerne forhøjes fra 1. januar 2022, og forhøjelsen har en værdi af 30,4 mia. kr. Bonusser svarer til en forhøjelse af pensionen på 4 pct. til alle medlemmer, både nuværende og fremtidige pensionister.

**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 ATP har stor opbakning og tillid 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 hele 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

Forudsætningerne for at levere økonomisk grund-

tryghed og være en betroet virksomhed er 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.



# Årets resultat og forventninger til 2022

Årets resultat før opdatering af levetid og bonustilskrivning blev på 39,1 mia. kr. Reserverne – bonuspotentialet – var ved udgangen af 2021 på 159,5 mia. kr., og de garanterede pensioner udgjorde 787,8 mia. kr. Den samlede formue var dermed 947,3 mia. kr.

Med afsæt i ambitionen om at sikre pensionernes realværdi bedst muligt på sigt har bestyrelsen fastlagt en langsigtet resultatmålsætning for investerings- og afdækningsporteføljen efter skat. Målsætningen var isoleret set for 2021 på 14,6 mia. kr., og med et resultat af Investering og Afdækning på 36,9 mia. kr. er målsætningen mere end opfyldt for året. Resultatet vurderes som meget tilfredsstillende.

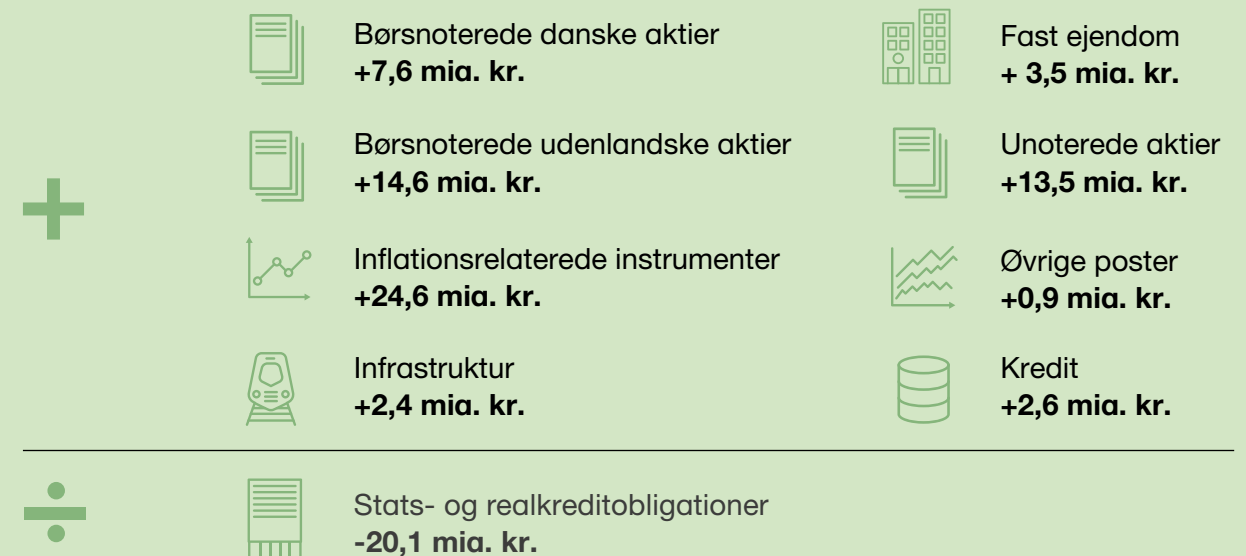
Den overordnede målsætning for investeringsporteføljen er at skabe et afkast, der giver mulighed for dels at opbygge reserver til dækning af eksempelvis længere levetid end forventet, så ATP sikrer pensionerne hele livet, dels at

forhøje de garanterede pensioner og dermed understøtte pensionernes realværdi. I investeringsporteføljen var året præget af rentestigninger, og samtidig var der kurssvingninger på de globale aktiemarkeder samt stigende inflation. Udviklingen var drevet af den fortsatte gradvise genåbning af den globale økonomi som følge af vaccinationsudrulningen, understøttet af ekspansive penge- og finanspolitiske tiltag. Investeringsporteføljen gav et afkast på 49,6 mia. kr., som før skat svarer til 35,0 pct. Særligt gav den samlede beholdning af aktier et stort positivt bidrag til afkastet. Investeringerne i inflationsrelaterede instrumenter bidrog ligeledes med et stort positivt afkast, der opvejede det negative afkast af stats- og realkreditobligationer. Det er med en balanceret og diversificeret portefølje således lykkedes at skabe meget høje afkast, selvom ATP's investeringsstrategi er rentetung. Som langsigtet investor er det ATP's fokus at skabe bedst mulige afkast over mange år, og de seneste 5 år har strategien været givtig og skabt et årligt afkast på 24,0 pct. i snit.

Afdækningsporteføljen har til formål at sikre, at ATP til enhver tid kan leve op til garantiene. Værdien af de garanterede pensioner faldt med 48,6 mia. kr. primært på grund af stigende renter. Modsvarende dette gav afdækningsporteføljen et negativt afkast efter skat på 47,6 mia. kr. Værdien af afdækningsporteføljen faldt således i takt med pensionsgarantiene, og afdækningen virkede efter hensigten om at følge garantiene. At det samlede resultat af Afdækning blev på -4,5 mia. kr., skyldes rentekurveknæk ved tilbagediskontering af de garanterede pensioner. Dette svarer til mindre end 1 pct. af værdien af de garanterede pensioner og påvirker ikke ATP's samlede formue.

Mio. kr.	2021
Resultat af Investering	41.378
Resultat af Afdækning	-4.466
<b>Resultat af Investering og Afdækning</b>	<b>36.912</b>
Resultat af Pension før opdatering af levetid	2.231
Resultat af Administration for eksterne parter	0
<b>Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid</b>	<b>39.143</b>
Opdatering af levetid	4.796
Årets tilskrevne bonus	-30.391
<b>Årets resultat</b>	<b>13.548</b>

## Investeringsafkastet i 2021 på 49,6 mia. kr. er sammensat af



Opdatering af levetidsudviklingen viste, at levetidsforbedringerne ikke var så store som forventet, og derfor er langsigtsprognozen for levetidsudviklingen blevet justeret. Dette betyder, at pensionsforpligtelserne er reduceret med 4,8 mia. kr. med midler, som således i investeringsporteføljen kan bidrage til at forhøje pensionerne fremadrettet.

ATP's bestyrelse har på basis af en samlet vurdering af reservernes størrelse valgt at forhøje pensionerne, og ATP Livslang Pension stiger således med 4 pct. fra 1. januar 2022. Stigningen gælder alle ATP's medlemmer, både de nuværende og fremtidens pensionister, resten af livet. Den sker på baggrund af flere års historisk stærke investeringsresultater, der har polstret ATP's finansielle reserver, så der nu er råderum til at bruge 30,4 mia. kr. på at øge medlemmernes ATP-pensioner. For en gennemsnitlig 66-årig pensionist betyder stigningen, at ATP-pensionen vokser med godt 14.300 kr. samlet set i den resterende del af medlemmets forventede levetid. Efter opskrivning af pensionerne med 30,4 mia. kr. er der fortsat bibeholdt et passende investeringsmæssigt råderum med henblik på at nå målet om at realværdisikre pensionerne i fremtiden.

### 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 2022

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

Med afsæt i ambitionen har bestyrelsen også for 2022 fastholdt den langsigtede resultatmålsætning for investerings- og afdækningsporteføljen efter skat. Målsætningen, som isoleret for 2022 er fastsat til 14,9 mia. kr., skal ikke nødvendigvis opnås hvert år.

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

ATP's bestyrelse forventer ikke, at de høje investeringsafkast de seneste par år nødvendigvis kan gentages i 2022, blandt andet da de har ligget pænt over de historisk realiserede og de forventede langsigtede afkast.

I 2022 forventes der at pågå et omfattende implementeringsarbejde omkring den ændrede forretningsmodel på basis af de ændringer af ATP-loven, der blev vedtaget af Folketinget i maj. Dette forventes at strække sig ind i 2023.

### 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-2021](http://www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2021)

→ [www.atp.dk/dokument/anbefalinger-god-selskabsledelse-2021](http://www.atp.dk/dokument/anbefalinger-god-selskabsledelse-2021)

# Resultatopgørelse

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2021	2020	2021	2020
<b>Investering</b>				
Afkast vedrørende Investering	49.620	29.901	49.004	29.430
Omkostninger vedrørende Investering	-952	-886	-653	-552
Pensionsafkastskat vedrørende Investering	-7.205	-4.338	-7.205	-4.338
Selskabsskat vedrørende Investering	-86	-40	-	-
<b>Resultat af Investering</b>	<b>41.378</b>	<b>24.637</b>	<b>41.146</b>	<b>24.541</b>
<b>Afdækning</b>				
Afkast vedrørende Afdækning	-56.187	66.484	-56.187	66.484
Pensionsafkastskat vedrørende Afdækning	8.597	-10.172	8.597	-10.172
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse	48.632	-56.807	48.632	-56.807
<b>Resultat af afdækning af garanterede ydelser</b>	<b>1.042</b>	<b>-495</b>	<b>1.042</b>	<b>-495</b>
Ændring i garanterede ydelser som følge af rentekurveknæk	-5.508	-6.523	-5.508	-6.523
<b>Resultat af Afdækning</b>	<b>-4.466</b>	<b>-7.018</b>	<b>-4.466</b>	<b>-7.018</b>
<b>Resultat af Investering og Afdækning</b>	<b>36.912</b>	<b>17.619</b>	<b>36.680</b>	<b>17.523</b>
<b>Pension</b>				
Bidrag	11.497	10.744	11.497	10.744
Udbetalte ydelser	-17.260	-17.180	-17.260	-17.180
Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	8.200	8.239	8.200	8.239
Omkostninger vedrørende Pension	-213	-210	-213	-210
Øvrige poster	7	6	7	6
<b>Resultat af Pension før ændring i levetid</b>	<b>2.231</b>	<b>1.599</b>	<b>2.231</b>	<b>1.599</b>
Ændring i garanterede ydelser som følge af opdatering af levetid	4.796	1.130	4.796	1.130
<b>Resultat af Pension</b>	<b>7.027</b>	<b>2.729</b>	<b>7.027</b>	<b>2.729</b>
<b>Administration</b>				
Andre indtægter	2.498	2.297	2.498	2.305
Andre omkostninger	-2.497	-2.297	-2.498	-2.306
<b>Resultat af Administration</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat før bonus</b>	<b>43.939</b>	<b>20.347</b>	<b>43.708</b>	<b>20.251</b>
Årets tilskrevne bonus	-30.391	-	-30.391	-
<b>Årets resultat</b>	<b>13.548</b>	<b>20.347</b>	<b>13.316</b>	<b>20.251</b>
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	240	99	-	-
ATP's andel af årets resultat	13.308	20.248	13.316	20.251
<b>Fordelt resultat</b>	<b>13.548</b>	<b>20.347</b>	<b>13.316</b>	<b>20.251</b>

# Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2021	2020	2021	2020
<b>Årets resultat</b>	<b>13.548</b>	<b>20.347</b>	<b>13.316</b>	<b>20.251</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
<b>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</b>				
Værdireguleringer af domicilejendomme	8	-10	0	-13
Pensionsafkastskat vedrørende værdireguleringer af domicilejendomme	0	2	0	2
<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>8</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>13.556</b>	<b>20.339</b>	<b>13.316</b>	<b>20.241</b>
Minoritetsinteressers andel af årets totalindkomst	240	99	-	-
ATP's andel af årets totalindkomst	13.316	20.241	13.316	20.241
<b>Fordelt totalindkomst</b>	<b>13.556</b>	<b>20.339</b>	<b>13.316</b>	<b>20.241</b>

# Balance

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2021	2020	2021	2020
<b>AKTIVER</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	10.364	11.451	8.320	9.717
Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger	49.249	37.165	49.249	37.165
Obligationer	651.574	657.960	646.227	649.779
Noterede aktier	117.647	127.509	115.116	124.509
Unoterede kapitalandele	119.886	105.212	79.931	67.369
Afledte finansielle instrumenter	91.523	151.680	91.559	151.313
Udlån	5.327	7.288	1.340	2.416
Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	3.290	3.166
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	77.246	77.545
Immaterielle aktiver	1.163	1.178	1.159	1.174
Investeringsejendomme	30.076	25.906	-	-
Domicilejendomme	891	886	831	834
Driftsmidler	5	9	3	6
Tilgodehavende pensionsafkast- og selskabsskat	303	288	303	288
Udskudt pensionsafkast- og selskabsskat	1.267	-	1.267	-
Tilgodehavende bidrag	3.057	2.887	3.057	2.887
Andre tilgodehavender	8.043	11.532	7.556	11.224
Andre periodeafgrænsningsposter	1.039	1.003	985	954
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.091.414</b>	<b>1.141.955</b>	<b>1.087.438</b>	<b>1.140.345</b>
<b>PASSIVER</b>				
Gæld vedrørende repoforretninger	51.452	45.930	51.250	45.728
Afledte finansielle instrumenter	81.831	97.338	81.501	97.859
Skyldig pensionsafkast- og selskabsskat	20	14.493	15	14.492
Udskudt selskabsskat	373	289	-	-
Anden gæld	9.597	23.451	7.326	22.456
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>143.272</b>	<b>181.501</b>	<b>140.093</b>	<b>180.535</b>
Garanterede ydelser	787.809	813.589	787.809	813.589
Bonuspotentiale	159.537	146.221	159.537	146.221
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>947.346</b>	<b>959.810</b>	<b>947.346</b>	<b>959.810</b>
Minoritetsinteresser	796	645	-	-
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.091.414</b>	<b>1.141.955</b>	<b>1.087.438</b>	<b>1.140.345</b>