

atp=

Generalforsamling i Jyske Bank den 16. marts 2016



Jacob Johansen, Portfolio Manager.

Tak for ordet.

Mit navn er Jacob Johansen. Jeg kommer fra ATP.

Først og fremmest tak til Sven Burkhall og Anders Dam for deres gode beretninger og gennemgang af regnskabet for 2015 - et første hele år efter fusionen med BRFKredit. Nu kan man for alvor begynde at se, hvordan det har forandret banken. Jyske Bank er gået fra at være en ren bankforretning med samlede udlån på ca. 130 mia. kr. til nu at være en koncern med fuld egen produktpalette og samlede udlån på næsten 400 mia. kr.

Efter bruddet med Totalkredit har Jyske Bank haft en stor opgave. Det skulle sikres, at kunderne blev i banken. Det må man sige er lykket. Og banken har med stor succes udstedt nye Jyske Bank boliglån.

Som det blev gennemgået i beretningen, har Jyske Bank ved udgangen af 2015 stort set allerede realiseret de lovede synergier fra BRF-fusionen på 600 mio. kr. - vel at mærke efter mistede bidragsindtægter. Synergierne kommer primært fra renter på de nye boliglån, men også fra omkostningsbesparelser. Men ingen roser uden torne. Det er ikke meget, der er kommet ned på bundlinjen. Dermed er det heller ikke kommet os aktionærer til gode. Der er en bagside af medaljen ved det markante fokus på de nye boliglån. De traditionelle bankudlån er faldet yderligere her igennem 2015. Denne mixforskydning har kostet dyrt. Højmargin bankudlån bliver skiftet ud med lavmargin boliglån.

Over de seneste måneder har ledelsen øget sine ambitioner for boliglånene. Nu forventer man at kunne udstede boliglån for 100 mia. kr. Denne vækstambition er et strategisk valg, og den er ikke gratis, idet Jyske Bank er nødt til at opretholde et forholdsvist højt omkostningsniveau. Kapitalbelastningen ved disse boliglån er selvfølgelig lav. Men med lånenes lave marginaler har vi svært ved at se, at de nye lån, på kort sigt, skaber værdi til os aktionærer. Derfor vil jeg gerne spørge ledelsen:

- *Hvordan sikrer Jyske Bank, helt ned på det enkelte engagement, at de nye lån bliver udstedt til priser, som sikrer, at de lever op til bankens indtjeningsmålsætning?*
- *Hvordan balancerer ledelsen hensynet mellem potentiale på langt sigt og tilfredsstillende indtjening på kort sigt?*

Jyske Bank er solidt kapitaliseret. Det kræver også kapital at vokse. Men når man hører de forskellige udmeldinger omkring Jyske Banks kapitalbehov, bliver man ærligt talt forvirret. Lad mig forsøge at illustrere forvirringen:

- Officielt hedder målsætningen en kernekapital på 14 pct.
- Bestyrelsen vil have en buffer oven på de 14 pct. til bl.a. at dække ny regulering og ønsker fra rating-bureauerne
- Det betyder, at Jyske Bank ved udgangen af 2015 ligger på 16,1 pct. Med andre ord en pæn overdækning i forhold til målsætningen – det burde give et solidt udlovningspotentiale
- Jyske Bank har imidlertid yderligere en målsætning, nemlig en totalsolvens på 17,5 pct. – her ligger man på 17,1 pct., altså under målsætningen
- Det udlovningspotentiale vi så på før, er nu kraftigt reduceret. Og bestyrelsen indstiller en samlet udlodning på kun 50 pct. af årets resultat.
- Forvirringen bliver dog total, da Anders Dam udtaler, at bestyrelsen har en udbyttebazooka, som den kan vælge at fyre af. Så hvad skal vi tro på?

For bedre at kunne forstå målsætningen har jeg to spørgsmål til bestyrelsen:

- *Hvilket niveau skal vi over de kommende år regne med, at kernekapitalen skal ligge på?*
- *Har bestyrelsen overvejelser omkring at opdatere kapitalmålsætningerne, så de bedre tager højde for de forskellige usikkerheder og kan give os aktionærer et klarere billede?*

Over de seneste år er der sket store forandringer i Jyske Bank. Bankens position på det danske bankmarked er forandret. De negative renter er en udfordring, men der åbner sig nogle muligheder for banken. Jeg ønsker alle i banken held og lykke i det kommende år.

Tak for opmærksomheden.

Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.

I Pensions & Investments er vi godt 100 medarbejdere, som næsten alle har en videregående uddannelse inden for økonomi eller naturvidenskab. Sammen er vi ansvarlige for en formue på over 700 mia. kr., som vi investerer i bl.a. obligationer, aktier, fast ejendom og infrastruktur. Vores mål er at skaffe det højest mulige afkast til vores medlemmer.

ATP deltager aktivt i selskabernes generalforsamlinger og fører løbende dialog med de enkelte selskaber for at drøfte strategi og resultater og for at vurdere ledelsens fokus på aktionærinteresser.