

Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2018

25. april 2018

Investeringsporteføljen tabte 1 pct. i første kvartal

Efter flere år med høje stabile afkast var finansmarkederne præget af kursfald på de globale aktiemarkeder og rentestigninger i USA. ATP's investeringsportefølje tabte 1,1 mia. kr., svarende til et afkast i forhold til ATP's bonuspotentiale på -1,0 pct.

"I et svært marked var et negativt afkast på 1,0 pct. i årets første kvartal tilfredsstillende i lyset af det meget høje afkast, vi realiserede i 2017. Resultatet er et tegn på, at afkastene er på vej til at blive normaliseret, efterhånden som centralbankerne strammer likviditeten og hæver renterne," siger Christian Hyldahl, direktør i ATP.

Det negative afkast kommer især fra udenlandske børsnoterede aktier og statsobligationer, mens investeringer i unoterede aktier, infrastruktur og fast ejendom bidrog positivt til kvartalsafkastet.

"Vi har været begunstiget med exceptionelt høje afkast i de senere år. Vores strategi er fortsat at investere og tage risiko for at skabe afkast på trods af den stigende usikkerhed i markederne. Vi har råderum til det, men vi har også et skarpt øje på vores risiko og på, hvordan vi sammensætter porteføljen. På den måde forventer vi at skabe tilfredsstillende langsigtede resultater på trods af et fortsat presset afkastmiljø," siger Christian Hyldahl, direktør i ATP.

De seneste 5 år er der opnået et gennemsnitligt afkast af investeringsporteføljen på 3,9 pct. pr. kvartal. Der har været positive afkast af investeringsporteføljen i 17 ud af de seneste 20 kvartaler.

Afdækning beskytter pensionsgarantierne

Afdækningen af de garanterede pensioner skal sikre, at medlemmerne får de lovede pensioner, uanset om renten stiger eller falder. På grund af moderate fald i renten på europæiske statsobligationer med lang restløbetid steg værdien af de garanterede pensioner i første kvartal. Tilsvarende gav afdækningsporteføljen et positivt afkast. Samlet set gav afdækningen et negativt resultat på 1,0 mia. kr., hvilket svarer til mindre end 0,2 pct. af de garanterede pensioner. Afdækningen virkede således efter hensigten.

Periodens resultat

Resultatet for årets første kvartal blev samlet på -1,8 mia. kr. Bonuspotentialet - ATP's reserver - var ved udgangen af første kvartal 2018 på 115,9 mia. kr., de garanterede pensioner var på 652,6 mia. kr. ATP's formue udgjorde i alt 768,5 mia. kr.

Yderligere information:

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

Fakta om ATP

ATP er en obligatorisk pensionsordning med 5.129.000 medlemmer. Ved udgangen af første kvartal 2018 modtog 1.039.000 pensionister ATP Livslang Pension. ATP udbetalte i årets første kvartal 4,2 mia. kr. i pensioner og engangsudbetalinger. Omkring 40 pct. af landets folkepensionister har ingen anden pensionsindtægt end ATP og folkepensionen. Årlig fuld ATP Livslang Pension er på 23.600 kr. for en 65-årig. Det svarer til 32 pct. af folkepensionens grundbeløb.

Hoved- og nøgletaloversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Året 2017
Investering			
Investeringsafkast	-1.132	7.849	29.737
Omkostninger	-213	-208	-858
Pensionsafkastskat og selskabsskat	223	-1.149	-4.399
Resultat af Investering	-1.122	6.492	24.480
Afdækning			
Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse ¹	-3.260	11.210	10.032
Afkast af afdækningsporteføljen	3.434	-12.793	-10.089
Pensionsafkastskat	-526	1.957	1.544
Resultat af afdækning af pensionsforpligtelserne	-352	374	1.487
Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk ²	-682	-800	-2.993
Resultat af Afdækning	-1.034	-426	-1.506
Resultat af Investering og Afdækning	-2.156	6.066	22.974
Pension			
Bidrag	2.416	2.386	9.703
Pensionsydelser	-4.209	-4.009	-16.075
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	2.189	2.080	8.289
Administrationsomkostninger	-44	-54	-191
Øvrige poster	3	2	8
Resultat af Pension før opdatering af levetid	355	405	1.734
Administration for eksterne parter			
Indtægter	602	491	2.042
Omkostninger	-588	-469	-2.033
Selskabsskat	0	0	0
Resultat af Administration for eksterne parter	14	22	9
Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid	-1.787	6.493	24.717
Opdatering af levetid	0	0	-1.006
Periodens tilskrevne bonus	0	0	-6.406
Periodens resultat	-1.787	6.493	17.305
Garanterede pensioner	652.634	646.307	650.881
Bonuspotentiale	115.882	106.936	117.695
Formue i alt	768.516	753.243	768.576

Afkastnøgletal i pct.	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Året 2017
Afkast fra Investering før omkostninger og skat ift. bonuspotentiale ³	-1,0	7,8	29,5
Afkast af Investering efter omkostninger og skat ift. bonuspotentiale	-1,0	6,4	24,3

¹ Før effekt af rentekurveknæk

² Ved "rentekurveknæk" forstås det punkt på rentekurven ved 40 år, hvor de garanterede pensioner går fra at blive diskonteret med en fast rente til en markedsrente.

³ Investeringsporteføljen følger en risikobaseret investeringstilgang, hvor fokus er på risiko, fremfor hvor mange kroner der investeres. Investeringsporteføljen består som udgangspunkt af midler fra bonuspotentialet. De midler, der som følge af anvendelse af afledte finansielle instrumenter ikke bindes i afdækningsporteføljen, er til rådighed for investeringsporteføljen på markedsbetingelser. Det betyder i praksis, at investeringsporteføljen kan operere med en større balance (markedsværdi ultimo første kvartal 2018 på 272,5 mia. kr.) end bonuspotentialet, men indenfor det samme risikobudget.

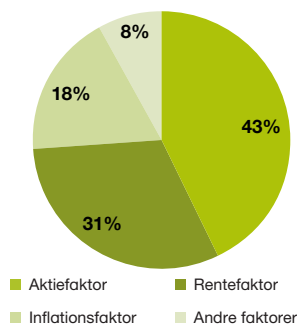
Investeringsporteføljen

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

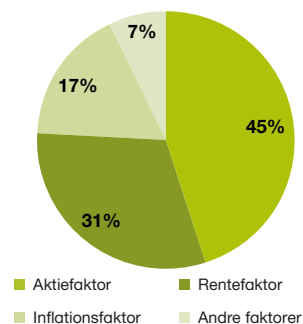
Faktorrammen giver en fælles risikoforståelse, der muliggør ensartet styring af alle investeringsaktiviteter og en sammenligning af afkast og risiko på tværs af aktivklasser. Tilgangen giver ingen absolutte sandheder, men sætter rammen for arbejdet med sammensætningen af investeringerne. I afkastrapporteringen refererer ATP til de traditionelle aktivklasser. Læs eventuelt mere om den faktorbaserede investeringstilgang i artiklen "Den faktorbaserede investeringstilgang og alternative illikvide investeringer" i ATP Koncernens årsrapport for 2017.

Risikofordeling i investeringsporteføljen

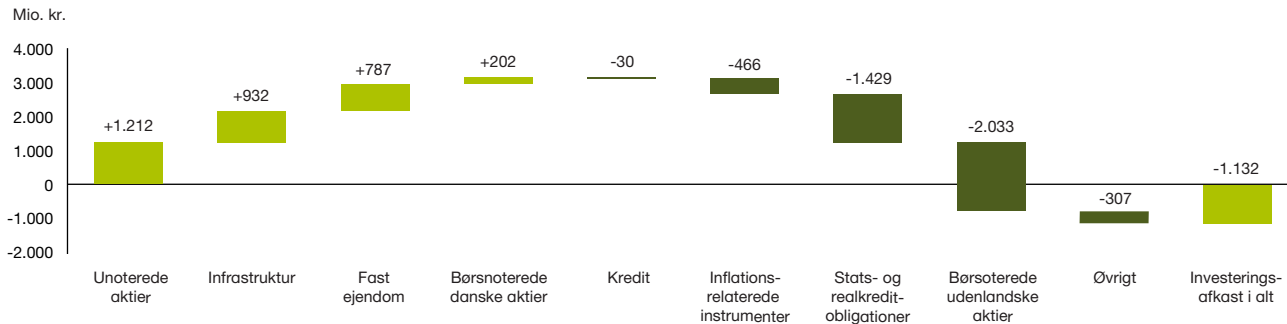
31. december 2017



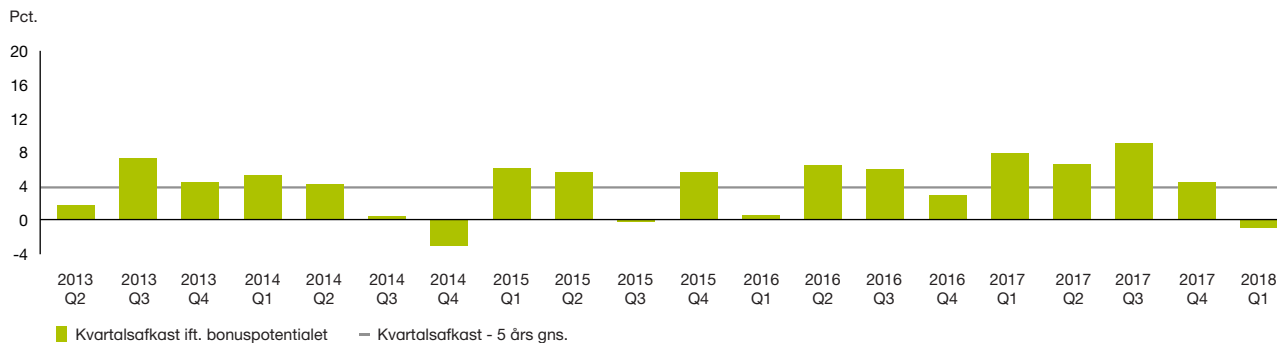
31. marts 2018



Sammensætning af investeringsafkastet for 1. kvartal 2018



Historiske kvartalsafkast af investeringsporteføljen før omkostninger og skat i forhold til bonuspotentialiet



Rullende årsafkast af investeringsporteføljen før omkostninger og skat i forhold til bonuspotentialiet

