

Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2017

27. april 2017

ATP leverer stærkt første kvartal med 7,8 mia. kr. i afkast fra investeringsporteføljen

ATP har i årets første kvartal opnået et afkast før skat og omkostninger fra investeringsporteføljen på 7,8 mia. kr., svarende til et afkast i forhold til ATP's bonuspotentiale på 7,8 pct. Afkastet var bredt funderet, men især investeringer i aktier og kreditinvesteringer gav store positive bidrag. I de seneste fem år har ATP opnået et gennemsnitligt afkast på 3,7 pct. pr. kvartal og opnået positive afkast af investeringsporteføljen i 18 ud af 20 kvartaler.

Stærkt investeringsafkast

Finansmarkederne i Europa var i årets første kvartal præget af kursstigninger på aktiemarkederne og af moderate rentestigninger, mens renterne i USA endte på nogenlunde samme niveau som ved årets begyndelse. Det største positive afkast kom fra børsnoterede danske aktier med et bidrag på 2,3 mia. kr., men også børsnoterede udenlandske aktier, unoterede aktier og investeringer i kredit bidrog med store, positive afkast. ATP's langsigtede forsikringsstrategier mod stigende inflation gav et negativt resultat på 0,1 mia. kr.

“Vores medlemmer kan glæde sig over et rigtigt stærkt afkast i årets første tre måneder, der er det højeste kvartalsafkast i de sidste fem år, hvilket jeg er godt tilfreds med. Men vi skal ikke måles på kortsigtede afkast. Vi er til for at skabe langsigtet værdi for vores medlemmer, hvilket vi har været dygtige til historisk. Når jeg kigger fremad, er der dog udsigt til stor usikkerhed – økonomisk og politisk – såvel i Europa som USA, og det bliver en udfordring at skabe tilsvarende høje afkast i kommende kvartaler og år. Vi fortsætter dog med at tage risiko for at skabe afkast, men gør dette via en meget disciplineret tilgang til porteføljekonstruktion og risikostyring, så vi på den lange bane kan skabe tilfredsstillende resultater på trods af det lave og usikre afkastmiljø”, siger Christian Hyldahl, direktør i ATP.

Afdækning beskytter pensionsgarantierne

Afdækningen af pensionsgarantierne skal sikre, at medlemmerne får de lovede pensioner, uanset om renten stiger eller falder. Primært på grund af rentestigninger i Europa faldt værdien af de garanterede pensionsforpligtelser med 11,2 mia. kr. i årets første kvartal. Modsat gav ATP's afdækningsportefølje et negativt afkast efter skat på 10,8 mia. kr. Samlet set gav afdækningen et negativt resultat på 0,4 mia. kr. ud af en værdi af pensionsgarantierne på 646 mia. kr. Afdækningen virkede således efter hensigten.

Periodens resultat

Resultatet for årets første kvartal blev samlet på 6,5 mia. kr. Bonuspotentialet - ATP's reserver - var ved udgangen af første kvartal 2017 på 106,9 mia. kr. ATP's formue udgjorde 753,2 mia. kr.

Yderligere information:

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

Hoved- og nøgletaloversigt for ATP Koncernen

| Mio. kr. | 1. kv. 2017 | 1. kv. 2016 | Året 2016 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Investering | | | |
| Investeringsafkast | 7.849 | 418 | 15.340 |
| Omkostninger | -208 | -194 | -823 |
| Pensionsafkastskat og selskabsskat | -1.149 | 104 | -1.989 |
| Resultat af Investering | 6.492 | 328 | 12.528 |
| Afdækning | | | |
| Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse ¹ | 11.210 | -53.528 | -47.816 |
| Afkast af afdækningsporteføljen | -12.793 | 63.740 | 56.371 |
| Pensionsafkastskat | 1.957 | -9.752 | -8.625 |
| Resultat af afdækning af pensionsforpligtelserne | 374 | 460 | -70 |
| Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk ² | -800 | -784 | -4.064 |
| Resultat af Afdækning | -426 | -324 | -4.134 |
| Resultat af Investering og Afdækning | 6.066 | 4 | 8.394 |
| Pension | | | |
| Bidrag | 2.386 | 2.331 | 9.572 |
| Pensionsydelser | -4.009 | -3.856 | -15.454 |
| Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger | 2.080 | 1.826 | 6.956 |
| Administrationsomkostninger | -54 | -62 | -239 |
| Øvrige poster | 2 | 0 | 8 |
| Resultat af Pension før opdatering af levetid | 405 | 239 | 843 |
| Administration for eksterne parter | | | |
| Indtægter | 491 | 307 | 1.545 |
| Omkostninger | -469 | -287 | -1.529 |
| Selskabsskat | 0 | 0 | -1 |
| Resultat af Administration for eksterne parter | 22 | 20 | 15 |
| Resultat før bonus og opdatering af levetid | 6.493 | 263 | 9.252 |
| Opdatering af levetid | 0 | 0 | -9.901 |
| Periodens tilskrevne bonus | 0 | 0 | 0 |
| Periodens resultat | 6.493 | 263 | -649 |
| Garanterede pensioner | 646.307 | 656.343 | 658.797 |
| Bonuspotentiale | 106.936 | 101.497 | 100.454 |
| Formue i alt | 753.243 | 757.840 | 759.251 |

| Afkastnøgletal | 1. kv. 2017 | 1. kv. 2016 | Året 2016 |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| Afkast af Investering før omk. og skat ift. bonuspotentiale i pct. | 7,8 | 0,4 | 15,2 |
| Afkast af Investering efter omk. og skat ift. bonuspotentiale i pct. | 6,4 | 0,3 | 12,2 |
| | Seneste 4 | Seneste 12 | Seneste 20 |
| | kvartaler | kvartaler | kvartaler |
| Gns. kvartalsvise afkast af Investering før skat og omk. ift. bonuspotentiale i pct. | 5,7 | 3,4 | 3,7 |

¹ Før effekt af rentekurveknæk

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

Fakta om ATP

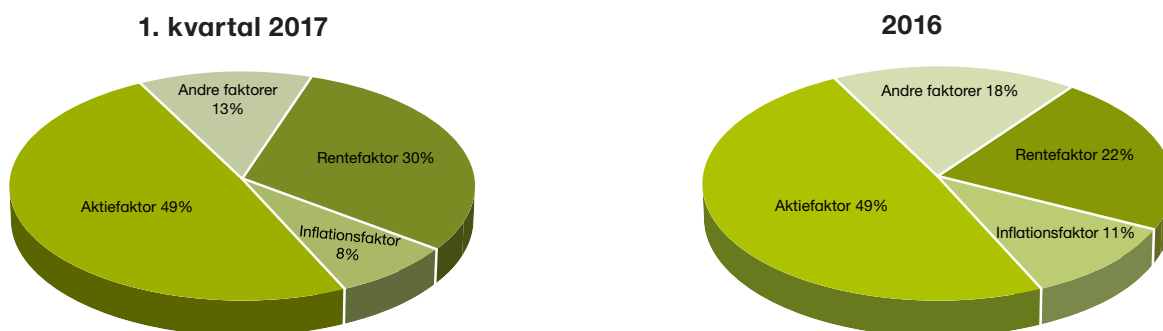
ATP er en obligatorisk pensionsordning med 5.054.000 medlemmer. Ved udgangen af første kvartal 2017 modtog 1.010.000 pensionister ATP Livslang Pension. ATP udbetalte i årets første kvartal 4,0 mia. kr. i pensioner. Halvdelen af de danske folkepensionister har ATP Livslang Pension som eneste pensionsindtægt ud over folkepensionen. Årlig fuld ATP Livslang Pension er på 23.500 kr. for en 65-årig. Det svarer til 32 pct. af folkepensionens grundbeløb.

Investeringsporteføljen

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

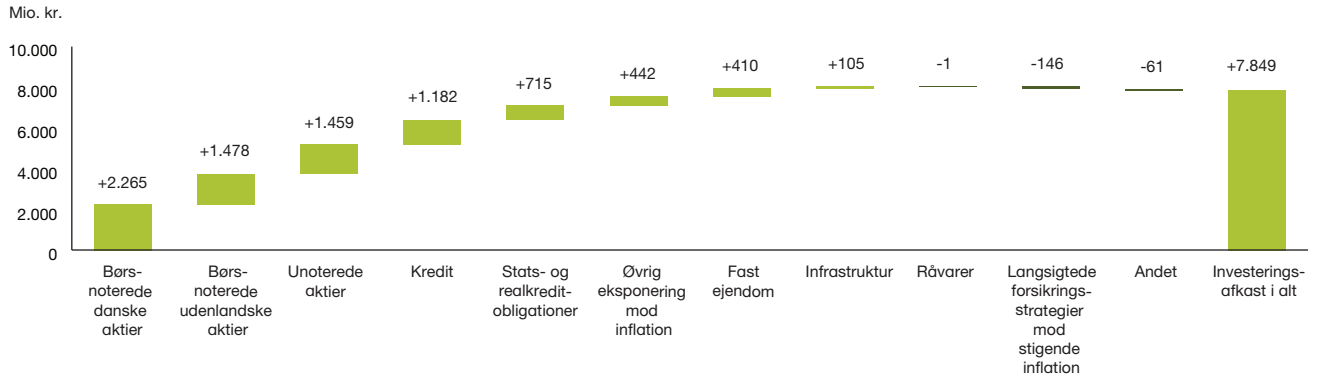
Risikofaktortilgangen danner grundlag for investeringsbeslutningerne, og denne tilgang giver mulighed for at analysere og sammenligne investeringerne uden skelen til aktivtype. Risikofaktortilgangen er primært et internt risikostyringsværktøj, og i den eksterne afkastrapportering refererer ATP til de traditionelle aktivklasser. Læs eventuelt mere om risikofaktortilgangen i artiklen "Den faktorbaserede investeringstilgang" i ATP Koncernens årsrapport for 2016.

Den gennemsnitlige risikofordeling i investeringsporteføljen¹



¹Den gennemsnitlige risikofordeling i 1. kvartal 2017 er eksklusive bestyrelsens langsigtede strategier mod stigende inflation.

Sammensætning af investeringsafkastet for første kvartal 2017



Note: "Investeringsafkast i alt" svarer til afkast i forhold til ATP's bonuspotentiale på 7,8 pct.

Kvartalsvise afkast af investeringsporteføljen før skat og omkostninger de seneste 5 år i forhold til bonuspotentialet primo kvartalet

