

## Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2019

30. april 2019

# ATP opnår historisk højt afkast på 20 mia. kr. i årets første kvartal

Årets første kvartal var præget af rentefald både i USA og Europa og af stigninger på de globale aktiemarkeder. Investeringsporteføljen gav et afkast på 20 mia. kr. før omkostninger og skat, svarende til 21,7 pct. i forhold til bonuspotentialet.

Det var primært stats- og realkreditobligationer, danske samt udenlandske børsnoterede aktier, der bidrog til det historisk høje afkast for kvartalet med henholdsvis 7,4 mia. kr., 3,7 mia. kr. og 4,9 mia. kr.

”Vi har opnået et ualmindelig godt resultat i første kvartal af 2019 og leveret et meget højt afkast, hvilket er særdeles tilfredsstillende. Når det er sagt, har vi generelt udsigt til lavere investeringsafkast i de kommende år, og vi ser samtidig stigende udsving fra kvartal til kvartal. Vi fastholder derfor en disciplineret tilgang til vores porteføljekonstruktion og risikostyring, så vi også på den lange bane kan skabe tilfredsstillende resultater,” siger Bo Foged, konstitueret direktør i ATP.

De seneste fem 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 fald i renterne på danske og europæiske statsobligationer med lang restløbetid steg værdien af de garanterede pensioner i årets første kvartal. Tilsvarende gav afdækningsporteføljen et positivt afkast. Samlet set gav afdækningen et resultat på 40 mio. kr., og virkede således efter hensigten.

### Periodens resultat

Resultatet for årets første kvartal blev på 17,1 mia. kr. Bonuspotentialet (ATP's reserver) var ved udgangen af første kvartal 2019 på 109 mia. kr., svarende til en overdækning på 15,0 pct. i forhold til de garanterede pensioner på 728 mia. kr. ATP's formue udgjorde i alt 838 mia. kr.

### ATP får ny opgave med administration af Obligatorisk Pensionsordning

Folketinget vedtog i marts en obligatorisk pensionsordning for personer på overførselsindkomst. Ordningen træder i kraft i 2020, og skal administreres af ATP. Ordningen vil som udgangspunkt omfatte mere end en mio. borgere, der skal spare op, mens de er på overførselsindkomst.

”Det er en vigtig opgave, som vi er stolte af, at vi er blevet valgt til at løse. ATP er sat i verden for at sikre økonomisk grundtryghed i Danmark, og Obligatorisk Pensionsordning handler præcis om det,” siger Bo Foged, konstitueret direktør i ATP.

### Yderligere information:

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

#### Fakta om ATP

ATP er en obligatorisk pensionsordning med 5.206.000 medlemmer. ATP's medlemmer indbetalte i første kvartal 2,5 mia. kr. Ved udgangen af første kvartal 2019 modtog 1.057.000 pensionister ATP Livslang Pension. ATP udbetalte i årets første kvartal 4,3 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 24.500 kr. for en 65½-årig. Det svarer til 32 pct. af folkepensionens grundbeløb.

## Hoved- og nøgletaloversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	1. kv. 2019	1. kv. 2018	Året 2018
<b>Investering</b>			
Investeringsafkast	19.964	-1.132	-3.714
Omkostninger	-238	-213	-953
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-2.936	223	949
<b>Resultat af Investering</b>	<b>16.790</b>	<b>-1.122</b>	<b>-3.718</b>
<b>Afdækning</b>			
Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse <sup>1</sup>	-36.225	-3.260	-27.866
Afkast af afdækningsporteføljen	43.947	3.434	32.932
Pensionsafkastskat	-6.724	-526	-5.039
<b>Resultat af afdækning af pensionsforpligtelserne</b>	<b>998</b>	<b>-352</b>	<b>27</b>
Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk <sup>2</sup>	-958	-682	-3.106
<b>Resultat af Afdækning</b>	<b>40</b>	<b>-1.034</b>	<b>-3.079</b>
<b>Resultat af Investering og Afdækning</b>	<b>16.830</b>	<b>-2.156</b>	<b>-6.797</b>
<b>Pension</b>			
Bidrag	2.456	2.416	9.871
Pensionsydelse	-4.325	-4.209	-16.878
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	2.182	2.189	8.505
Administrationsomkostninger	-47	-44	-197
Øvrige poster	2	3	9
<b>Resultat af Pension før opdatering af levetid</b>	<b>268</b>	<b>355</b>	<b>1.310</b>
<b>Administration for eksterne parter</b>			
Indtægter	606	602	2.458
Omkostninger	-579	-588	-2.450
Selskabsskat	0	0	-1
<b>Resultat af Administration for eksterne parter</b>	<b>26</b>	<b>14</b>	<b>7</b>
<b>Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid</b>	<b>17.124</b>	<b>-1.787</b>	<b>-5.480</b>
Opdatering af levetid	0	0	-20.025
Periodens tilskrevne bonus	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>17.124</b>	<b>-1.787</b>	<b>-25.505</b>
Garanterede pensioner	728.374	652.634	693.373
Bonuspotentiale	109.187	115.882	92.086
<b>Formue i alt</b>	<b>837.560</b>	<b>768.516</b>	<b>785.459</b>

Afkastnøgletal	1 kv.	1 år	3 år	5 år
Afkast fra Investering før omkostninger og skat ift. bonuspotentiale <sup>3</sup>	21,7	17,0	20,3	15,8
Resultat før opdatering af levetid og bonustilskrivning ift garanterede pensioner i pct.	2,4	1,9	2,3	1,8
Risikojusteret afkast <sup>4</sup>	2,5	0,5	0,7	0,6

<sup>1</sup> Før effekt af rentekurveknæk

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 2019 på 333 mia. kr.) end bonuspotentialet, men indenfor det samme risikobudget.

<sup>4</sup> Risikojusteret afkast er et Sharpe-ratio-lignende afkastmål, der udtrykker forholdet mellem det realiserede afkast og den forventede markedsrisiko på porteføljen, dvs. et mål for, om risikoudnyttelsen er effektiv. Modelleringen af forventet markedsrisiko baserer sig på historiske observationer, der går tilbage til primo 2008.

## Investeringsporteføljen

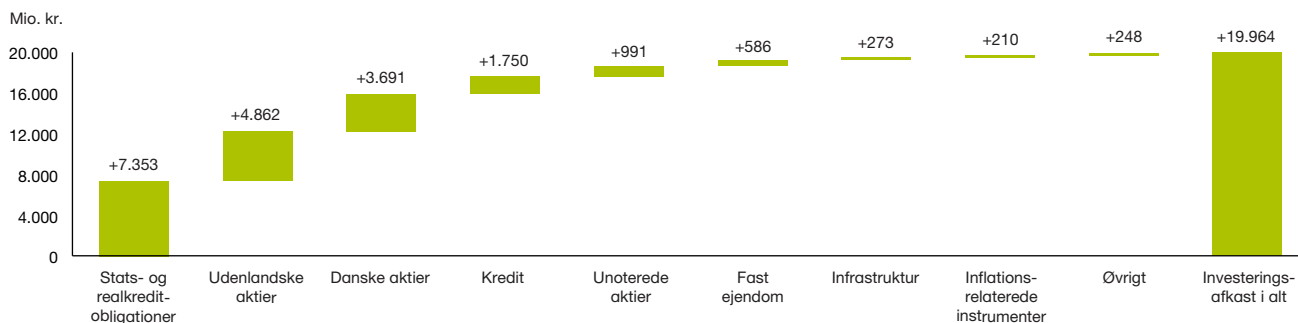
For at få en robust og diversificeret investeringsportefølje med et afkast, der er stabilt og så uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt, styres investeringsporteføljen ud fra en strategi om risikospredning. For at måle risiko og risikospredning deler ATP risikoen på hver enkelt investering op 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.

Faktorrytmen 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 "Udviklingen i ATP's investeringstilgang" i ATP Koncernens årsrapport for 2018.

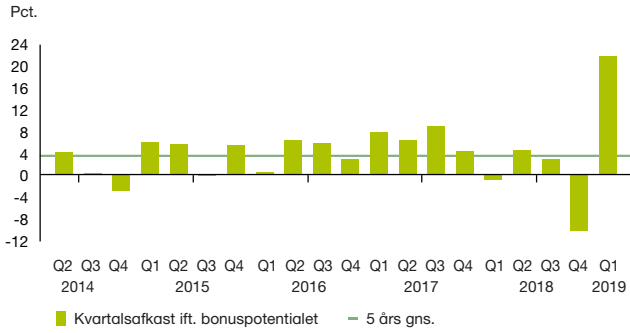
## Risikofordeling i investeringsporteføljen



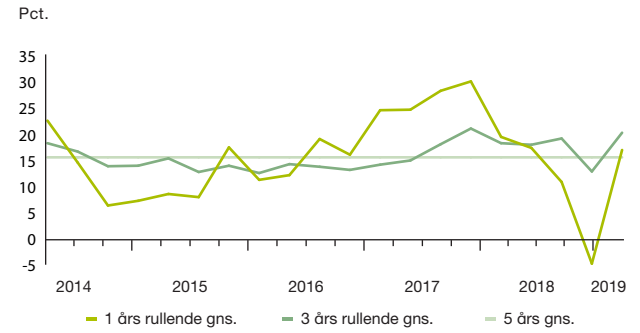
## Sammensætning af investeringsafkastet for 1. kvartal 2019



### Historiske kvartalsafkast af investeringsporteføljen før omkostninger og skat i forhold til bonuspotentialet



### Rullende årsafkast af investeringsporteføljen før omkostninger og skat i forhold til bonuspotentialet



### Risikojusterede afkast i investeringsporteføljen



### Rullende resultat før opdatering af levetid og bonus-tilskrivning i forhold til garanterede pensioner

