

atp =

**ATP Koncernen
halvårsrapport 2022**

Kort om ATP

ATP LIVSLANG PENSION



ATP-pensionen er en **livslang garanteret ydelse**, der udbetales gennem hele pensionstilværelsen - pr. 1. januar forhøjet med 4% som følge af bonus

17,4%

i fortsat **stabil bonusevne**

-58 mia. kr.

i afkast i et **meget turbulent** halvår. De seneste 5 år har ATP skabt et gennemsnitligt årsafkast på 14 mia. kr.



Bæredygtig forretningsmodel

Implementeret livrente med markeds-eksponering pr. 1. januar 2022 og i gang med implementering af ændret **afdækningsstrategi**

Lave **administrationsomkostninger** pr. medlem på

19 kr.

ATP har fortsat fokus på bæredygtighed og har i halvåret investeret i **geotermisk varme** og yderligere i **grønne batterier til elbiler**



ADMINISTRATION FOR EKSTERNE PARTER - UDBETALING AF VELFÆRDSYDELSE

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

I perioden er der **udbetalt**

150 mia. kr.



Arbejdsmarkedets Erhvervs-sikrings nye **it-system** er fuldt idriftsat og skal være med til at **sikre effektiv sagsbehandling**



Udbetaling Danmark implementerede lighedeling af **børne- og ungeydelsen** med selvbetjeningsløsning 1. januar



Arne-pension

I første halvår 2022 er 29.000 ansøgninger behandlet, heraf har 72 pct. fået tildelt Tidlig Pension

Koncernens hovedtal

| Mio. kr. | 1. halvår 2022 | 1. halvår 2021 | Året 2021 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Investering | | | |
| Investeringsafkast | -57.574 | 26.996 | 49.620 |
| Omkostninger | -442 | -443 | -952 |
| Pensionsafkast- og selskabsskat | 8.504 | -4.202 | -7.291 |
| Resultat af Investering | -49.512 | 22.350 | 41.378 |
| Afdækning | | | |
| Garanterede pensioner | | | |
| Ændring som følge af rente og løbetidsforkortelse | 156.743 | 54.106 | 48.632 |
| Afkast af afdækningsporteføljen | -191.147 | -63.801 | -56.187 |
| Pensionsafkastskat | 29.245 | 9.762 | 8.597 |
| Resultat af afdækning af garanterede pensioner | -5.158 | 67 | 1.042 |
| Livrente med markedseksponering (LMM) | | | |
| Ændring i LMM som følge af afkast | 46 | - | - |
| Afkast af markedsafkastporteføljen | -55 | - | - |
| Pensionsafkastskat | 8 | - | - |
| Resultat af livrente med markedseksponering | 0 | - | - |
| Ændring som følge af rentekurveknæk | -1.893 | -2.820 | -5.508 |
| Resultat af Afdækning | -7.051 | -2.754 | -4.466 |
| Resultat af Investering og Afdækning | -56.563 | 19.597 | 36.912 |
| Pension | | | |
| Bidrag | 5.925 | 5.696 | 11.497 |
| Pensionsydelse | -9.017 | -8.643 | -17.260 |
| Ændring i pensioner som følge af bidrag og udbetalinger | 4.932 | 4.259 | 8.200 |
| Administrationsomkostninger | -105 | -106 | -213 |
| Øvrige poster | 4 | 3 | 7 |
| Resultat af Pension før opdatering af levetid | 1.739 | 1.209 | 2.231 |
| Administration for eksterne parter | | | |
| Indtægter | 1.239 | 1.310 | 2.498 |
| Omkostninger | -1.220 | -1.261 | -2.497 |
| Resultat af Administration for eksterne parter | 18 | 49 | 0 |
| Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid | -54.805 | 20.855 | 39.143 |
| Opdatering af levetid | 3.805 | 4.796 | 4.796 |
| Periodens tilskrevne bonus | 0 | 0 | -30.391 |
| Periodens resultat | -51.000 | 25.651 | 13.548 |
| Garanterede pensioner | 623.610 | 753.248 | 787.809 |
| Livrente med markedseksponering | 616 | 0 | 0 |
| Pensionsforpligtelser i alt | 624.226 | 753.248 | 787.809 |
| Bonuspotentiale | 108.404 | 171.717 | 159.537 |
| Formue i alt | 732.630 | 924.966 | 947.346 |

Lave administrations-
omkostninger pr.
medlem på

19 kr.

Bonuspotentiale på 108 mia. kr. ift.
pensionsforpligtelser på 624 mia. kr.
svarende til en bonusevne på

17,4 pct.

Nøgletal

| Mio. kr. | 1. halvår 2022 | 1. halvår 2021 | Året 2021 | |
|---|-----------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Bonusevne | 17,4 | 22,8 | 20,3 | |
| Afkastnøgletal | 1. halvår 2022 | 1- årig | 3- årig ⁴ | 5- årig ⁴ |
| Afkast fra Investering før skat ift. bonuspotentiale i pct. ¹ | -36,4 | -27,4 | 4,9 | 10,3 |
| Afkast pr. gennemsnitlig risikokrone ² | -2,4 | -0,6 | 0,2 | 0,3 |
| Afkast af markedsafkastporteføljen før skat i pct. ³ | -13,2 | - | - | - |
| Finanstilsynets nøgletal relateret til pensionsforpligtelser samt bonuspotentiale (N1) i pct. | -26,4 | -23,7 | -6,4 | 0,3 |
| Finanstilsynets nøgletal relateret til livrente med markedseksponering (N2) i pct. | -16,4 | - | - | - |
| Værdiskabelse for medlemmerne i pct. | -7,3 | -3,7 | 2,8 | 3,7 |

¹ Afkast fra Investering er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast på bonuspotentialet. Investeringsporteføljen følger en risikobaseret investeringstilgang, hvor fokus er på risiko, frem for 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 flere midler end bonuspotentialet. Markedsværdien ultimo første halvår 2022 var på 342,4 mia. kr. I markedsværdien af investeringsporteføljen indgår også afledte finansielle instrumenter, hvor markedsværdien typisk vil være lav, nul eller negativ.

² Afkast pr. gennemsnitlige risikokrone er beregnet som det annualiserede akkumulerede afkast for perioden i forhold til gennemsnit af risikoen i samme periode. Risikomålet er Expected Shortfall.

³ Afkast af markedsafkastporteføljen er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast.

⁴ Gennemsnitligt år over perioden.



= Beretning

- Halvåret i hovedtræk
 - Resultat og formue i hovedtræk
 - Investering og afdækning
 - Pension
 - Lave omkostninger
 - Administration for eksterne parter
 - Samfundsansvar
 - Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer
 - Begivenheder efter balancedagen
 - Forventninger til 2022 og frem
-

Beretning

Halvåret i hovedtræk

ATP spiller en særlig rolle i Danmark. Vi er på én gang hele landets pensionskasse, vi forvalter en af Europas største pensionsformuer, og vi administrerer og udbetaler velfærdsydelse for flere hundrede milliarder kroner til danskerne hvert år. Med de opgaver følger et stort ansvar – for at bidrage til Danmarks udvikling og for at fremtidssikre det danske velfærdssamfund.

ATP udbetaler hvert år 17 mia. kr. i pensioner til vores egne medlemmer. Derudover varetager ATP via Administrationsforretningen udbetalinger af velfærds- og sikringsydelser for 300 mia. kr. hvert år og udgør derved en af grundpillerne i det danske velfærdssamfund.

Velfærdsleverandør: livslang pension og offentlige ydelser til tiden

ATP's pensionsprodukt, **ATP Livslang Pension**, er et livslangt supplement til folkepensionen og blev politisk vedtaget i 1964. Formålet dengang som nu var at sikre danskernes grundtryghed som pensionister. ATP har i dag 5,5 mio. medlemmer, som i første halvår 2022 indbetalte 5,9 mia. kr. I samme periode udbetalte ATP 9,0 mia. kr. til medlemmerne eller deres efterladte.

ATP stræber efter at levere stabile pensioner og afkast, som over tid kan medvirke til at sikre, at ATP Livslang Pension følger med inflationen. ATP har med virkning fra 1. januar 2022 forhøjet ATP Livslang Pension til alle medlemmer med 4 pct. som følge af bonus efter flere år med gode investeringsafkast. Samtidig er vores forretningsmodel i gang med at blive moderniseret, så det forventeligt også i fremtiden bliver muligt at opnå stærke investeringsresultater og -afkast med henblik på at kunne forhøje pensionerne løbende.

Som medlem af ATP er man garanteret at få udbetalt ATP Livslang Pension fra folkepensionsalderen og frem til sin død, på trods af at vi moderniserer ATP Livslang Pension i disse år.

Moderniseringen betyder blandt andet, at yngre medlemmer af ATP nu får 20 pct. af deres indbetalinger investeret med lidt højere risiko end den fuldt garanterede livrente. Undervejs i opsparingsforløbet giver det mulighed for at hente et højere afkast, som giver højere pensioner; men den ekstra risiko betyder også, at pensionen potentielt kan tabe værdi i perioder med fald på de finansielle markeder. Den risiko og usikkerhed er u hensigtsmæssig, når pensionering nærmer sig. Derfor gælder de nye regler kun for medlemmer, som betaler ind til ATP og har mere end 15 år til pensionering. 15 år før pensionsalderen skruer vi gradvist ned for risikoen, så pensionen vil være kendt og fuldt ud garanteret fra folkepensionsalderen.

Den samlede modernisering af ATP Livslang Pension vil gradvist over de kommende år slå mere og mere igennem for vores medlemmer og i vores forretning.

Som **administrationshus** står ATP for udbetalingen af velfærds- og sikringsydelser for 300 mia. kr. hvert år. Ud over at sikre en række stordriftsfordele giver ATP's volumen i udbetalinger lige adgang og korrekt sagsbehandling for alle, der modtager velfærdsydelser. Administrationsforretningens to ben – Pension & Sikring samt Udbetaling Danmark – håndterer bl.a. feriepenge, folkepension, børne- og familieydelse og boligstøtte.

Børnepenget bliver delt mellem begge forældre

Udbetaling Danmark har i 2022 implementeret ny lovgivning vedrørende lighedeling af børne- og ungedyden. Ændringen betyder, at fra 1. januar 2022 deles ydelsen lige mellem forældre, der har fælles forældremyndighed over et barn. 1,2 mio. borgere er berørt af ændringerne, og det har været Udbetaling Danmarks ambition at sikre rettidig og korrekt implementering af den nye lovgivning. Åbningen af selvbetjeningsløsningen den 1. januar 2022 og den første udbetaling af børne- og ungedyden i januar 2022 forløb efter planen.

AES' nye it-system sat i fuld drift

Arbejdsmarkedets Erhvervssikrings (AES) nye it-system blev i april 2022 sat i fuld drift, og alle de ca. 50.000 årlige sager bliver nu behandlet her. Arbejdet med at skabe et nyt og moderne it-system til behandling af

arbejdsskadesager har længe været en af AES' højeste prioriteter. Efter 30 år med det hidtidige system har AES nu en moderne it-plattform, som er med til at fremtidssikre behandlingen af arbejdsskadesager. På længere sigt vil systemet kunne bidrage til at sikre et godt og sammenhængende forløb for tilskadekomne og professionelle parter.

Udbetaling af varmecheck

I april 2022 blev der indgået politisk aftale om at udbetale en varmecheck til de borgere, hvis bolig bliver opvarmet med en af de energikilder, der har oplevet massive prisstigninger i 2022. Styrelsen for Dataforsyning og Effektivisering og Energistyrelsen har udvalgt de berettigede husstande, mens ATP i august har stået for udbetaling af varmechecken.

Resultat og formue i hovedtræk

ATP Koncernen fik i første halvår 2022 et negativt resultat på 51,0 mia. kr. Resultatet var drevet af et stort, negativt afkast i investeringsporteføljen, som skyldes den generelle turbulente markedsudvikling med faldende aktiemarkeder og stigende renter.

På trods af det negative resultat er grundtrygheden på plads, og der er ikke tvivl om de fremtidige udbetalinger til alle vores medlemmer. ATP Livslang Pension er garanteret i god tid, inden man går på pension. Et

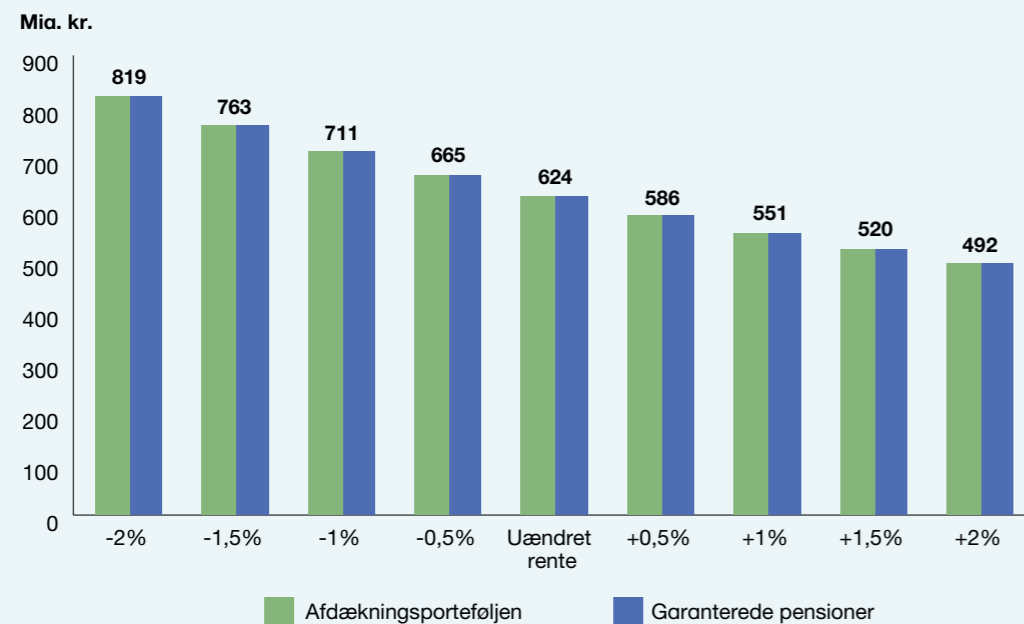
negativt halvårsresultat, der denne gang hænger tæt sammen med markante inflation- og rentestigninger i samfundet - rykker ikke ved den garanti. Det skyldes, at vi bruger Afdækning til at sikre, at vi altid kan udbetale til medlemmerne, hvad vi har lovet.

Afdækningen sker i en selvstændig portefølje i ATP, som består af obligationer og renteswaps; de samme aktiver som ligger bag den markedsrentekurve, vi bruger til at beregne værdien af de garanterede pensioner. Afdækningsporteføljen er dermed meget rentefølsom, men denne følsomhed er designet, så den følges ad med værdien af vores fremtidige forpligtelser over for pensionisterne. Når renten går ned, stiger værdien af forpligtelserne og afdækningsporteføljen samtidigt – og når renten stiger, som i første halvår 2022, falder værdien af forpligtelserne og afdækningsporteføljen på samme tid. Det følgeskab sikrer, at ATP har penge til at svare dét, vi har lovet medlemmerne. Uanset hvad vej renten bevæger sig, er vores garantier med andre ord intakte.

En anden måde at vurdere robustheden i ATP's økonomi er, at se på bonusevnen. Bonusevnen er forholdet mellem bonuspotentialet, som er ATP's reserver (108 mia. kr.) og værdien af pensionsforpligtelserne (624 mia. kr.). På trods af det turbulente første halvår er bonusevnen efter første halvår 17,4 pct. og dermed på linje med gennemsnittet over de seneste 10 år.

Formuen i ATP flytter sig hurtigt. De garanterede pensioner falder i værdi, når renterne stiger – og omvendt. ATP's afdækningsportefølje følger samme udvikling og sikrer, at vi altid kan udbetale dét, vi har garanteret i pension.

Rentefølsomhed i ATP's formue ultimo juni 2022



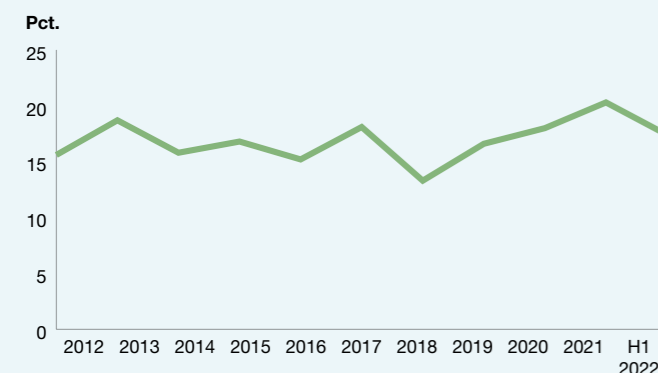
Værdien af de pensioner, vores mange medlemmer skal have i fremtiden, svinger meget. Værdien af pensionerne flytter sig faktisk hele tiden, fordi denne hænger direkte sammen med renteniveauet.

Når renten falder, stiger nutidsværdien af de pensioner, vi har lovet medlemmerne. Når renten omvendt stiger, så falder nutidsværdien af pensionerne. I år har rentestigningen været markant, og værdien af de garan-

terede pensioner er derfor faldet med 160 mia. kr. Den udvikling kan ses i ATP's formue. For medlemmerne er det afgørende ikke, om ATP's formue vokser eller holder sig stabil. Det afgørende er, at vores investeringsstrategi sikrer, at vi altid har penge nok til at betale dét, vi har garanteret medlemmerne uanset renternes bevægelser. Og netop dét sørger vi for ved at afdække vores risiko, så udsving i renterne ikke rammer kundernes pensioner, hverken nu eller i fremtiden.

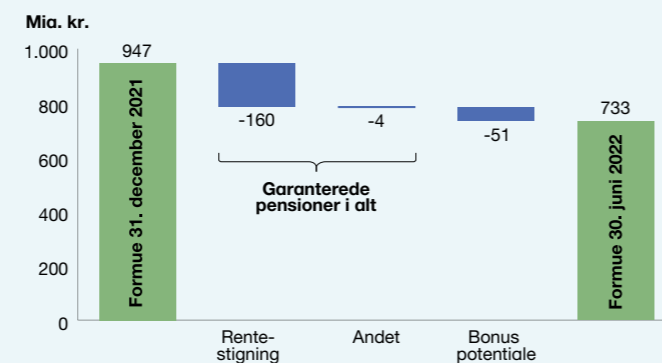
Udvikling i ATP's bonusevne

Bonusevnen er fortsat på niveau med tidligere år



Udvikling i ATP's samlede formue 1. halvår

Rentestigning er primær årsag til fald i formuen



Note: 'Andet' dækker over effekten af periodens indbetalinger, udbetalinger, løbetidsforkortelse og opdatering af levetid.

ATP skaber bæredygtig vækst og afkast

Som en betydelig institutionel investor ejer ATP aktier i en lang række danske selskaber – og som ejere spiller vi en aktiv rolle. Vi ønsker at påvirke og sparre med de selskaber, vi investerer i, og på den måde bidrage til at skabe rammerne for et velfungerende dansk erhvervsliv og derigennem styrke dansk vækst.

I 2022 har ATP investeret et trecifret millionbeløb i **VEO**, der er en af de hurtigst voksende tech-virksomheder i Danmark. Selskabet står bag et intelligent sportskamera og er first movers med et unikt produkt på et marked i markant vækst, også globalt set. ATP ser et stort potentiale i den digitale forretningsmodel på et tidspunkt, hvor streaming og remote tilstedeværelse er blevet mere udbredt. Investeringen er den første i regi af ATP's investeringsben Langsigtet Dansk Kapital, hvor målsætningen er at skaffe et attraktivt afkast til medlemmerne og at bidrage med langsigtet ejerskab af lovende, danske virksomheder – som gerne skal forblive danske og skabe nye arbejdspladser herhjemme.

En anden væsentlig potentiel investering vil være den energiø, som ATP i et konsortium sammen med Ørsted gerne vil opføre i Nordsøen. Beslutningen om en energiø i Nordsøen er truffet af Folketinget, og øen bliver det største anlægsprojekt i Danmarkshistorien og afgørende for både Danmarks og EU's målsætning om at kunne blive Co2-neutral i 2050. I dette forår har vi lagt vores koncept for fremtidens energiø frem; en ø, som åbner en ny epoke i den grønne omstilling, og som har potentialet til at drive denne fortsatte, grønne omstilling i mange årtier. Konceptet om en inddæmmed ø, der kan udbygges med fleksible moduler sikrer, at der kan leveres store mængder grøn strøm så hurtigt som muligt på et tidspunkt, hvor både Danmark og EU arbejder for at sikre maksimal selvforsyning på energiområdet. Vi tror på, at vi med den potentielle investering i **Nordsøens Energiø** kan skabe både en klimavenlig energiløsning og grundlaget for et fornuftigt, risikojusteret afkast for vores medlemmer.

En anden grøn ATP-investering med potentiale til at sikre både klima og danske job er indenfor **geotermi** – en teknologi hvor jordens indre varme bruges til opvarmning af huse og lejligheder som erstatning for

gas, kul og biomasse. ATP medvirkede tidligere i år til en kapitalrejsning i selskabet Innargi, som vil opføre EU's største geotermiske varme anlæg i Aarhus. Målet er at kunne levere varme til aarhusianerne allerede i 2025, og ATP ser både et stort dansk og internationalt potentiale i den grønne teknologi, som jordvarme repræsenterer både for klimaet og for ATP's medlemmer i form af et attraktivt afkast.

Netop attraktive afkast og bidrag til den grønne omstilling har også kendetegnet en anden betydelig ATP-investering i første halvår, nemlig **Northvolt**. ATP har lagt yderligere 400 mio. kr. i den svenske producent af grønne batterier til biler, så vores samlede investering her nu udgør 1,9 mia. kr. ATP var den eneste danske investor der deltog i investeringsrunden, som samlet rejste godt 7,8 mia. kr. Northvolt er førende i verden i arbejdet med at genbruge batterier og bruger grøn strøm i sin fremstillingsproces samtidig med, at ordrebogen er fyldt.

Grønne investeringer

Bæredygtighed inddrages i ATP's investeringsfilosofi; vi ønsker gennem ansvarlige investeringer og stabile afkast, at sikre danskernes økonomiske grundtryghed som pensionister. I en verden med massive klimaudfordringer anser vi som samfundsinstitution det for vigtigt at tænke bæredygtigt, og samtidig er klimaudfordringerne med til at skabe forretningsmuligheder for dem, der søger den grønne omstilling af deres virksomhed – og dermed skabe afkastmuligheder hos dem, der gør omstillingen mulig.

ATP ønsker reelle og varige forbedringer på klimaområdet og arbejder for at støtte omstillingen fra sort til grøn produktion i de brancher og virksomheder, hvor det har størst samfundsmæssig betydning. Vores klimaambitioner er tydelige både på kort og langt sigt, som vist i nedenstående figur. I løbet af årets første halvår har ATP foretaget grønne investeringer for i alt 18,3 mia. kr. primært i grønne obligationer. I samme periode har ATP solgt grønne investeringer for 7,8 mia. kr., primært børsnoterede aktier og en udenlandsk ejendom. Når beholdningen af grønne investeringer i første halvår alene er steget med 3,3 mia. kr., skyldes det den negative kursudvikling på obligations- og aktiemarkedene.



Ved halvåret har ATP grønne investeringer for 64,7 mia. kr. fordelt på grønne obligationer (52,5), børsnoterede aktier (3,9), ejendomme (3,9) og direkte investeringer og fonde (4,4).

Investering og afdækning

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. Afdækningsporteføljen har til formål at sikre, at ATP til enhver tid kan leve op til garantierne.

Investering

Det væsentligste mål i styringen af investeringerne er investeringsrisikoen, der først og fremmest omfatter markedsrisiko. Markedsrisikoen i investeringsporteføljen er kalibreret til at det forventede afkast på lang sigt er tilstrækkeligt til, at realværdisikre de garanterede pensioner gennem bonustilskrivning, samtidig med at såvel markedsrisikoen og den samlede risiko for ATP til enhver tid er indenfor den fastsatte risikoprofil.

For at få en robust investeringsportefølje med et afkast, der er stabilt og så uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt, styres investeringsporteføljen ud fra en strategi om risikospredning. Risikoen på hver enkelt investering deles op i forskellige risikofaktorer, alt efter hvilke typer risici den pågældende investering er eksponeret imod, og investeringerne sammensættes, så der opnås den ønskede risikospredning.

Et centralt element i investeringsstrategien er, at investeringsporteføljens markedsrisiko løbende justeres efter bonuspotentialets størrelse. I første halvår blev investeringsporteføljens risiko også reduceret som følge af den stigende usikkerhed på de finansielle markeder. ATP's risici har i hele perioden ligget indenfor den fastsatte risikoprofil.

Resultat af Investering

Investeringsporteføljen gav i første halvår et afkast før omkostninger og skat på -57,6 mia. kr., som efter omkostninger svarer til -36,4 pct. i forhold til bonuspotentialet. Det samlede resultat af Investering efter omkostninger og skat blev på -49,5 mia. kr.

ATP har siden 2012 genereret et afkast på 185 mia. kr., jf. figuren nedenfor. Over hele denne periode har finansmarkederne været understøttet af aktive centrale banker, som via deres pengepolitik har bidraget til de positive resultater. Størrelsen af afkastet har varieret over perioden, men som langsigtet investor fokuserer ATP ikke på kortsigtede udsving. Det store, negative resultat i halvåret skal ses i lyset af den voldsomme udvikling på de finansielle markeder siden årsskiftet, hvor kombinationen af stigende renter og faldende kurser på de globale aktiemarkeder medførte betydelige tab i investeringsporteføljen.

Krigen i Ukraine har rystet hele Europa, og usikkerheden på de finansielle markeder er øget markant i kølvandet

på den stigende geopolitiske uro. I lyset af en kraftigt stigende inflation og mangel på arbejdskraft foretog ledende centralbanker en opstramning af pengepolitikken, og i juni annoncerede den amerikanske centralbank den største enkeltstående rentestigning siden 1994.

Set over halvåret som helhed kom de største negative bidrag fra investeringer i stats- og realkreditobligationer og i børsnoterede aktier, mens det største positive bidrag kom fra beholdningen af inflationsrelaterede instrumenter.

Stats- og realkreditobligationer gav et afkast på -48,4 mia. kr., der primært skyldes negative bidrag fra amerikanske og europæiske obligationer som følge af stigende renter.

Børsnoterede udenlandske aktier gav et afkast på -10,7 mia. kr., og heraf gav de børsnoterede amerikanske aktier det største negative bidrag til afkastet.

Børsnoterede danske aktier gav et afkast på -9,7 mia. kr. Beholdningen af Novo Nordisk A/S gav det største positive bidrag til afkastet, mens beholdningen i DSV A/S gav det største negative bidrag.

Investeringerne i **kredit** gav et afkast på -2,6 mia. kr. Disse investeringer, der dels består af obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditvurdering eller

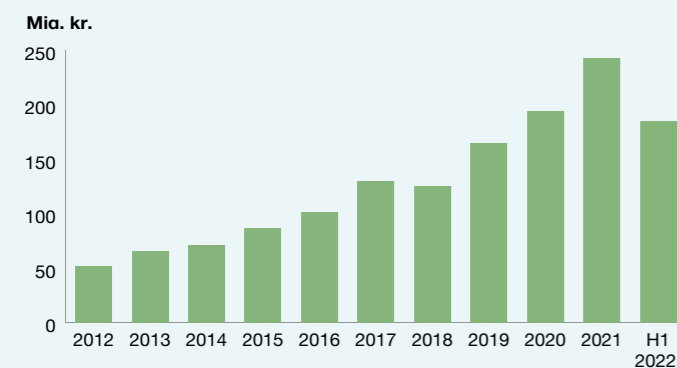
udviklingslande, dels af finansielle instrumenter, gav et afkast på -2,2 mia. kr. Endvidere indgår lån til kreditinstitutter og fonde, der blandt andet investerer i banklån og virksomhedslån, og som gav et afkast på -0,4 mia. kr.

Inflationsrelaterede instrumenter, der består af råvarerelaterede finansielle kontrakter, indeksobligationer og inflationsswaps, gav et samlet positivt afkast på 10,7 mia. kr. Investeringer i råvarerelaterede finansielle kontrakter gav et afkast på 4,7 mia. kr., der skyldes stigende råvarepriser i første halvår. Inflationsswaps gav et afkast på 6,1 mia. kr., der skyldes højere inflationsforventninger.

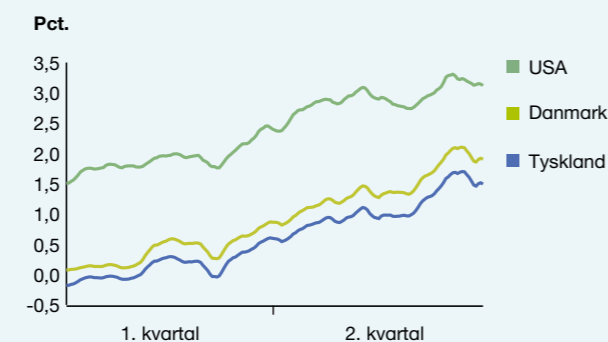
Investeringerne i **fast ejendom** gav et afkast på 2,0 mia. kr. Afkastet for ejendomsinvesteringer i første halvår kommer primært via lejeindtægter fra direkte ejede ejendomme samt provenue ved salg af ejendomme. Derudover har der været positive værdireguleringer inden for logistiksegmentet, mens andre segmenter udviser negative værdireguleringer grundet markedsforholdene.

Porteføljen af **unoterede aktier** består blandt andet af ATP Private Equity Partners, der hovedsageligt investerer i kapitalfonde i udlandet, og af øvrige unoterede aktieinvesteringer. Den samlede portefølje af unoterede aktier gav et afkast på 0,5 mia. kr.

Historiske akkumulerede afkast af investeringsporteføljen før skat

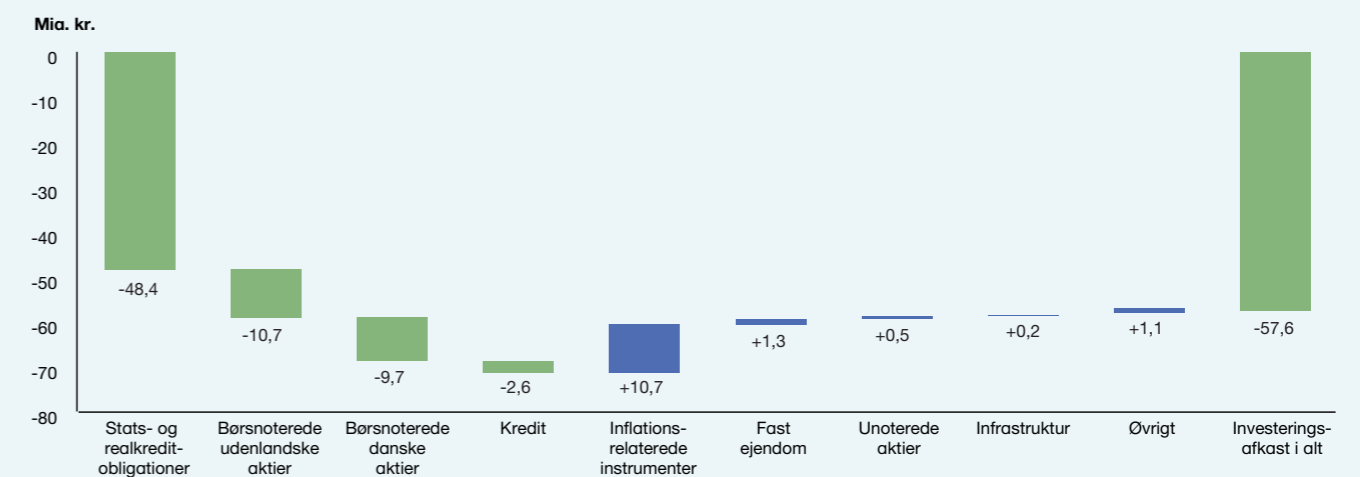


Renteudvikling for 10-årige statsobligationer



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Sammensætning af investeringsafkastet i 1. halvår 2022



Porteføljen af *infrastrukturinvesteringer* gav et afkast på 0,2 mia. kr., hvor bl.a. frasalg af investeringer i første halvår bidrog positivt til afkastet. I porteføljen af infrastrukturinvesteringer indgår blandt andet også investeringer i skovbrug i Nordamerika og Australien samt investeringer i vedvarende energi.

Livrente med markedseksposering

Som nævnt betyder den igangværende modernisering af ATP bl.a., at 20 pct. af bidraget for medlemmer med mere end 15 år til pensionsalderen fra 1. januar 2022 går til Livrente med markedseksposering og investeres i en særlig markedsafkastportefølje med en lidt højere risiko end den fuldt garanteret livrente. Formålet er at opnå et højere langsigtet afkast for denne del af bidraget, og dermed en højere samlet pension fra folkepensionsalderen. I første halvår fik porteføljen et negativt afkast på 55 mio. kr. som følge af den generelle turbulente markedsudvikling, svarende til -13,2 pct. før skat. Efter skat er afkastet -11,2 pct., hvilket svarer til reguleringen af pensionerne i livrente med markedseksposering i perioden.

Afdækning af garantier

ATP's pensionsprodukt er som nævnt et livslangt garanteret produkt, og afdækning har til formål at sikre, at ATP til enhver tid kan leve op til garantiene. Afdækningen tilrettelægges, så markedsværdien af afdækningsporteføljen efter skat forventes at svinge i samme

takt og omfang, som de garanterede pensioner, når renten ændrer sig.

Afdækningsporteføljen består af obligationer og renteswaps til afdækning af renterisikoen på de garanterede pensioner op til 40 år samt af et internt udlån til investeringsporteføljen svarende til værdien af de garanterede pensioner over 40 år. Renteswaps i afdækningsporteføljen binder ikke likviditet i samme omfang, som obligationer gør. De midler, der ikke er bundet i afdækningsporteføljen, kan ligeledes udlånes til investering i investeringsporteføljen.

Resultat af Afdækning

Værdien af de garanterede pensioner faldt i årets første halvår med hele 156,7 mia. kr. primært på grund af markant stigende renter. Modsvarende dette gav afdækningsporteføljen et negativt afkast efter skat på 161,9 mia. kr. Værdien af afdækningsporteføljen faldt således i takt med pensionsgarantiene, og afdækningen virkede efter hensigten.

Det samlede resultat af Afdækning blev på -7,1 mia. kr., svarende til 1,1 pct. af de garanterede pensioner. Det negative resultat skyldes blandt andet at afdækningen af pensionsgarantiene ikke kan være helt præcis. Endvidere skyldes en del af tabet knækket i rentekurven omkring 40 års punktet, da markedsrenten har ligget under 3 pct. Knækket i rentekurven ved 40 år betyder, at

de garantier, der i løbet af året går fra at være værdiansat til en fast rente på 3 pct. til en markedsrente, vil påføre Afdækning et tab eller en gevinst afhængig af, om markedsrenten ligger under eller over 3 pct. I første halvår 2022 var den markedsbaserede del af rentekurven under 3 pct.

Pension

ATP's medlemmer opnår ved indbetaling af bidrag ret til en garanteret livsvarig pension. Der er en entydig sammenhæng mellem den enkeltes indbetalte bidrag og ret til udbetalinger.

Resultat af Pension

Resultat af Pension før opdatering af levetid gav for første halvår et overskud på 1,7 mia. kr. Resultatet er primært drevet af den andel af bidragsindbetalingerne, der overføres til bonuspotentialet.

Bidragsindbetalingerne i første halvår var på 5,9 mia. kr. Indbetalte bidrag opdeles i garantibidrag og bonusbidrag. Garantibidraget, som udgør 80 pct., anvendes til køb af pension. Bonusbidraget, som udgør 20 pct., overføres til bonuspotentialet til brug for potentielle fremtidige forhøjelser og forlængelser af pensionerne.

Ved udgangen af første halvår 2022 modtog 1.027.000 pensionister ATP Livslang Pension, og pensionsudbetalingerne udgjorde i alt 9,0 mia. kr. Udbetalingerne har, primært som følge af forhøjelsen af pensionerne med 4 pct., et lidt højere niveau sammenlignet med samme periode sidste år.

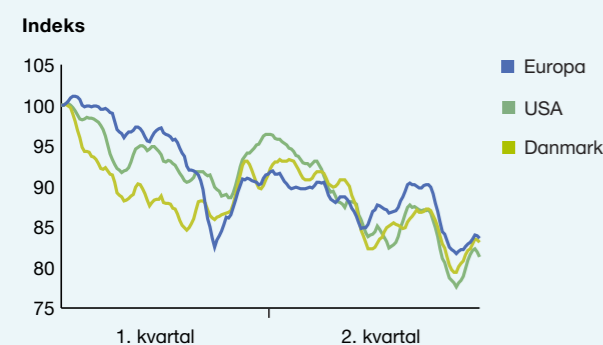
Periodens bidragsindbetalinger forøger ATP's pensionsforpligtelser, og pensionsudbetalinger reducerer de garanterede pensioner. Dette kommer til udtryk i posten 'Ændring i pensioner som følge af bidrag og udbetalinger' i ATP, som udgjorde 4,9 mia. kr.

Dette års opdatering af levetid medførte en overførsel fra pensionsforpligtelserne til bonuspotentialet på 3,8 mia. kr., svarende til 0,6 pct. af værdien af pensionsforpligtelserne. Overførslen er et udtryk for en justering af levetidsforventningerne som følge af udviklingen i den faktiske levetid i det forgangne år.

Fortsat betryggende opgørelse af pensionsforpligtelser

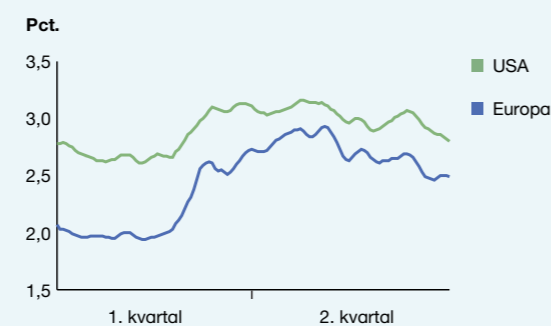
ATP's rentekurve består af dels et markedsbaseret segment og dels et fastrentesegment. Det markedsbaserede segment er kendetegnet ved, at det kan afdækkes. ATP's rentekurve til værdiansættelse af pensionsforpligtelserne resulterer i højere pensionsforpligtelser end den rentekurve, der offentliggøres af Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og

Udvikling i aktiekurser



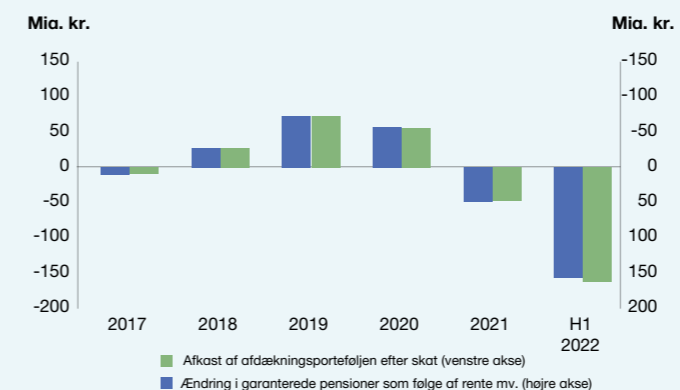
Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Udvikling i langsigtede inflationsforventninger

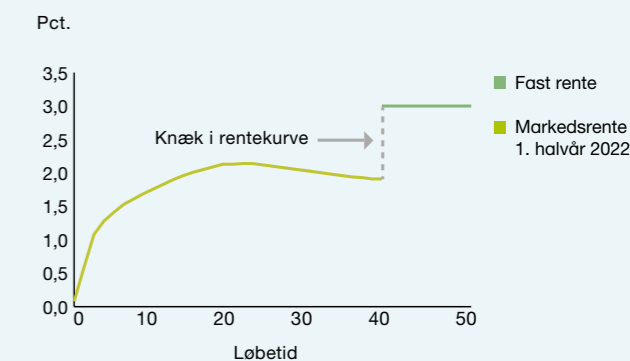


Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Afdækning beskytter de garanterede pensioner



ATP's rentekurve ultimo 1. halvår 2022



Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA). Hvis ATP havde benyttet EIOPA's rentekurve, ville pensionsforpligtelserne ved udgangen af første halvår have været 39,4 mia. kr. lavere end det nuværende niveau på 624,2 mia. kr. Bonuspotentialet ville have været tilsvarende højere.

ATP's levetidsmodel indebærer større forventede levetidsforbedringer end Finanstilsynets model¹. Finanstilsynets levetidsmodel har andre karakteristika end ATP's, blandt andet som følge af, at Finanstilsynets model består af personer, der alle er dækket af forsikring. Havde ATP benyttet Finanstilsynets model for levetid, ville pensionsforpligtelserne ved udgangen af første halvår have været 2,7 mia. kr. lavere end det nuværende niveau. Bonuspotentialet ville samtidig have været tilsvarende højere. Anvendelse af Finanstilsynets levetidsmodel og EIOPA's rentekurve ville betyde, at pensionsforpligtelserne ville have været 42,0 mia. kr. lavere og bonuspotentialet tilsvarende højere.

Lave omkostninger

For at skabe en bæredygtig balance mellem kvalitet, risiko og omkostninger arbejder ATP med en balanceret tilgang til omkostningseffektivitet. Niveaulet for omkostninger har direkte betydning for den fremtidige pension,

¹ Se specifikation 1 på side 40 for sammenligning med Finanstilsynets model.

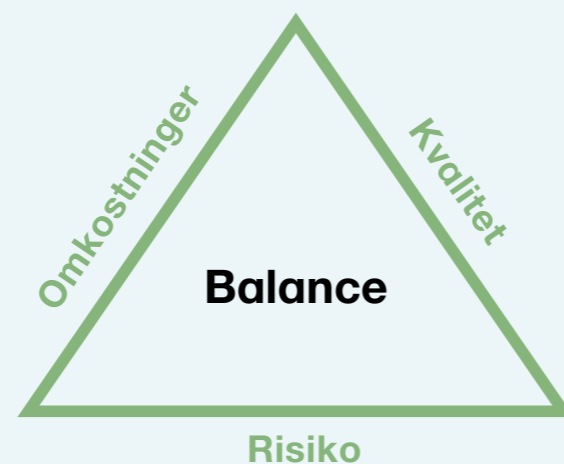
og selv små forskelle kan over et langt opsparingsforløb vokse til betydelige forskelle. ATP's administrationsomkostninger var i første halvår af 2022 på 105 mio. kr., svarende til 19 kr. pr. medlem. Dette er på niveau med sidste år.

ATP's samlede investeringsomkostninger var på 1.126 mio. kr. inkl. indirekte omkostninger på 684 mio. kr. De samlede investeringsomkostninger svarer til 207 kr. pr. medlem. Det er et markant fald i forhold til samme periode sidste år, som kan tilskrives ekstraordinært høje afkast sidste år og deraf følgende høje performance fees.

Administration for eksterne parter

Udover ATP Livslang Pension varetager ATP Koncernen som nævnt administrationsopgaver for arbejdsmarkedets parter, staten og kommunerne. Opgaverne er placeret hos ATP på omkostningsdækket basis, hvilket vil sige uden avance og omkostningsmæssig risiko. Der blev i første halvår afholdt omkostninger for 1,2 mia. kr. vedrørende administration for eksterne parter, og disse modsvares således af tilsvarende indtægter. Administrationen for eksterne parter er underlagt ambitiøse effektiviseringskrav, som er aftalt med opdragsgivere og bestyrelser.

ATP kan igen fastholde meget lave administrationsomkostninger, da ATP Livslang Pension er en kollektiv ordning og et relativt enkelt produkt



Samfundsansvar

ATP har i første halvår af 2022 fortsat arbejdet med at styrke arbejdet med ESG (Environmental, Social, Governance) – særligt i lyset af EU's regulering af sustainable finance området.

1. januar 2022 blev ATP underlagt disclosure- og taksonomiforordningen, og der er i første halvår arbejdet videre med at implementere forordningerne og klargøre kommende rapportering.

Herudover er der arbejdet med klimaambitioner, hvor vi fx indgår i dialog med en række porteføljeselskaber om styrket klimarapportering.

I foråret udvidede vi vores ESG-spørgeskema til illikvide investeringer til et samarbejde med to andre danske pensionskasser. Der har efter denne udmelding været markant interesse for spørgeskemasamarbejdet fra flere andre investorer.

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer

De væsentligste risici for ATP er investeringsmæssige, pensionsmæssige, regulatoriske og operationelle risici. Der er ikke væsentlige ændringer i risici i forhold til beskrivelsen i ATP's årsrapport for 2021 side 56.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelsen af denne halvårsrapport ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

Forventninger til 2022

Resultatmålsætning

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

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

Resultatmålsætningen er en absolut målsætning, som ikke nødvendigvis skal opnås hvert år, og som isoleret for 2022 er fastsat til 14,9 mia. kr. efter omkostninger og skat. For halvåret udgjorde resultatet af Investering og Afdækning -56,6 mia. kr.

I den resterende del af året forventes de finansielle markeder fortsat at være præget af meget stor usikkerhed. ATP fastholder den disciplinerede tilgang til risikostyring, så der skabes de bedst mulige afkast samtidig med, at ATP til enhver tid kan leve op til garantierne overfor medlemmerne.

ATP's forretningsmodel

Efter at Folketinget i maj 2021 vedtog en ændring af ATP-loven, kan ATP forbedre mulighederne for at investere med et forventet højere afkast for medlemmerne. I resten af 2022 og i 2023 påtænkes der fortsat at pågå et omfattende arbejde med at implementere den moderniserede bæredygtige forretningsmodel.



= Regnskab

→ **Ledelsens regnskabspåtegning**

→ **ATP Koncernen**

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance

Pengestrømsopgørelse

Noter

→ **ATP**

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Balance

→ **Supplerende oplysninger**

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2022 for ATP Koncernen. Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejds-markedets Tillægspension".

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2021.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens og ATP's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af Koncernens og ATP's resultat og Koncernens penge-strømme for perioden 1. januar til 30. juni 2022.

Endvidere er det vor opfattelse, at ledelsesberet-ningen giver en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens og ATP's aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikker-hedsfaktorer, som koncernen og ATP kan påvirkes af.

København, den 31. august 2022

Direktør:

Martin Præstegaard
adm. direktør

Bestyrelse:

Torben M. Andersen
bestyrelsesformand

Jacob Holbraad
bestyrelsesmedlem

Lars Sandahl Sørensen
bestyrelsesmedlem

Brian Mikkelsen
bestyrelsesmedlem

Anne Broeng
bestyrelsesmedlem

Vibeke Krag
bestyrelsesmedlem

Mogens Nørgård
bestyrelsesmedlem

Lizette Risgaard
bestyrelsesmedlem

Bente Sorgenfrey
bestyrelsesmedlem

Jonas Schytz Juul
bestyrelsesmedlem

Jan Walther Andersen
bestyrelsesmedlem

Anja C. Jensen
bestyrelsesmedlem

Lisbeth Lintz
bestyrelsesmedlem

ATP Koncernen – Resultatopgørelse

| Mio. kr. | 1. halvår 2022 | 1. halvår 2021 | 2. kvrt. 2022 | 2. kvrt. 2021 |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Investering | | | | |
| Afkast vedrørende Investering | -57.574 | 26.996 | -37.028 | 27.983 |
| Omkostninger vedrørende Investering | -442 | -443 | -186 | -218 |
| Pensionsafkast- og selskabsskat vedrørende Investering | 8.504 | -4.202 | 5.740 | -4.332 |
| Resultat af Investering | -49.512 | 22.350 | -31.474 | 23.431 |
| Afdækning | | | | |
| Garanterede ydelser (GY) | | | | |
| Ændring i GY som følge af rente og løbetidsforkortelse | 156.743 | 54.106 | 89.951 | 3.555 |
| Afkast vedrørende Afdækning | -191.147 | -63.801 | -109.485 | -4.109 |
| Pensionsafkastskat | 29.245 | 9.762 | 16.751 | 629 |
| Resultat af afdækning af garanterede ydelser | -5.158 | 67 | -2.782 | 75 |
| Livrente med markedseksposering (LMM) | | | | |
| Ændring i LMM som følge af afkast | 46 | - | 45 | - |
| Afkast af markedsafkastporteføljen | -55 | - | -54 | - |
| Pensionsafkastskat | 8 | - | 8 | - |
| Resultat af livrente med markedseksposering | 0 | - | 0 | - |
| Ændring i GY som følge af rentekurveknæk | -1.893 | -2.820 | -663 | -1.253 |
| Resultat af Afdækning | -7.051 | -2.754 | -3.446 | -1.179 |
| Resultat af Investering og Afdækning | -56.563 | 19.597 | -34.920 | 22.253 |
| Pension | | | | |
| Bidrag | 5.925 | 5.696 | 2.980 | 2.846 |
| Udbetalte ydelser | -9.017 | -8.643 | -4.461 | -4.272 |
| Ændring i pensioner som følge af bidrag og pensionsydelse | 4.932 | 4.259 | 2.561 | 2.039 |
| Omkostninger vedrørende Pension | -105 | -106 | -50 | -53 |
| Øvrige poster | 4 | 3 | 2 | 1 |
| Resultat af Pensions før ændring i levetid | 1.739 | 1.209 | 1.032 | 561 |
| Ændring i pensioner som følge af opdatering af levetid | 3.805 | 4.796 | 3.805 | 4.796 |
| Resultat af Pension | 5.544 | 6.005 | 4.837 | 5.357 |
| Administration | | | | |
| Andre indtægter | 1.239 | 1.310 | 601 | 636 |
| Andre omkostninger | -1.220 | -1.261 | -634 | -653 |
| Resultat af Administration | 18 | 49 | -33 | -17 |
| Resultat før bonus | -51.000 | 25.651 | -30.116 | 27.593 |
| Periodens tilskrevne bonus | - | - | - | - |
| Periodens resultat | -51.000 | 25.651 | -30.116 | 27.593 |
| Minoritetsinteressers andel af periodens resultat | 130 | 154 | 19 | 91 |
| ATP's andel af periodens resultat | -51.130 | 25.497 | -30.135 | 27.502 |
| Fordelt resultat | -51.000 | 25.651 | -30.116 | 27.593 |

ATP Koncernen – Totalindkomstopgørelse

| Mio. kr. | 1. halvår 2022 | 1. halvår 2021 | 2. kv. 2022 | 2. kv. 2021 |
|--|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Periodens resultat | -51.000 | 25.651 | -30.116 | 27.593 |
| Anden totalindkomst | | | | |
| Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet: | | | | |
| Værdireguleringer af domicilejendomme | -2 | 0 | -2 | 0 |
| I alt | -2 | 0 | -2 | 0 |
| Anden totalindkomst i alt | -2 | 0 | -2 | 0 |
| Periodens totalindkomst | -51.003 | 25.651 | -30.118 | 27.593 |
| Minoritetsinteressers andel af periodens totalindkomst | 130 | 154 | 19 | 91 |
| ATP's andel af periodens totalindkomst | -51.133 | 25.497 | -30.137 | 27.502 |
| Fordelt totalindkomst | -51.003 | 25.651 | -30.118 | 27.593 |

ATP Koncernen – Balance

| Mio. kr. | 1. halvår 2022 | Året 2021 |
|--|----------------|------------------|
| AKTIVER | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 8.196 | 10.364 |
| Tilgodehavende vedrørende reverseforretninger | 26.811 | 49.249 |
| Obligationer | 550.932 | 651.574 |
| Noterede aktier | 58.227 | 117.647 |
| Unoterede kapitalandele | 119.414 | 119.886 |
| Afledte finansielle instrumenter | 75.089 | 91.523 |
| Udlån | 5.376 | 5.327 |
| Investeringsjendomme | 23.763 | 30.076 |
| Domicilejendomme | 876 | 891 |
| Investeringsaktiver tilknyttet livrente med markedseksposering | 1.121 | - |
| Immaterielle aktiver | 1.136 | 1.163 |
| Driftsmidler | 5 | 5 |
| Tilgodehavende pensionsafkast- og selskabsskat | 453 | 303 |
| Udskudt pensionsafkast- og selskabsskat | 39.046 | 1.267 |
| Tilgodehavende bidrag | 3.099 | 3.057 |
| Afgivet sikkerhedsstillelse vedr. afledte finansielle instrumenter | 25.798 | 5.814 |
| Andre tilgodehavender | 3.581 | 2.229 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | 997 | 1.039 |
| Aktiver i alt | 943.920 | 1.091.414 |
| PASSIVER | | |
| Gæld vedrørende repoforretninger | 37.422 | 51.452 |
| Afledte finansielle instrumenter | 168.942 | 81.831 |
| Skyldig pensionsafkast- og selskabsskat | 2 | 20 |
| Udskudt pensionsafkast- og selskabsskat | 85 | 373 |
| Anden gæld | 4.192 | 9.597 |
| Forpligtelser i alt | 210.644 | 143.272 |
| Garanterede ydelser | 623.610 | 787.809 |
| Livrente med markedseksposering | 616 | - |
| Bonuspotentiale | 108.404 | 159.537 |
| Pensionsmæssige hensættelser i alt | 732.630 | 947.346 |
| Minoritetsinteresser | 646 | 796 |
| Passiver i alt | 943.920 | 1.091.414 |

ATP Koncernen

– Pengestrømsopgørelse, sammendrag

| Mio. kr. | 1. halvår 2022 | 1. halvår 2021 |
|--|----------------|----------------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | |
| Pengestrømme fra Pension | -2.752 | -2.860 |
| Pengestrømme fra Investering og Afdækning | 9.730 | 9.680 |
| Pengestrømme fra Administration | 25 | 103 |
| Afregnet selskabs- og pensionsafkastskat | 132 | -14.375 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 7.135 | -7.452 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | |
| Køb og salg af investeringsaktiver | -9.064 | 6.874 |
| Immaterielle, materielle aktiver og domicilejendomme | -113 | -94 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -9.177 | 6.780 |
| Pengestrømme fra finansiering | | |
| Lån, kapitalforhøjelse og udbytte fra/til minoritetsaktionær | -520 | -39 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -520 | -39 |
| Ændring af likvide beholdninger | -2.562 | -711 |
| Valutakursreguleringer | 394 | 116 |
| Likvide beholdninger 1. januar | 10.364 | 11.451 |
| Likvide beholdninger pr. 30. juni | 8.196 | 10.856 |

ATP Koncernen note 1: Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for ATP Koncernen og ATP for perioden 1. januar 2022 – 30. juni 2022 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, og yderligere danske oplysningskrav i "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension".

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2021. Koncernens og ATP's væsentlige risici og de af ledelsen foretagne væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater, som kan påvirke koncernen og ATP, er mere udførligt beskrevet i årsrapporten for 2021.

Implementering af ændringer til "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension"

"Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension" er med virkning fra 1. januar 2022 blevet ændret og opdateret på en række områder. Den væsentligste ændring med effekt på halvårsrapporten er, at hensættelser til Livrente med markedseksponering skal præsenteres i en særskilt passivpost på balancen samt at investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksponering præsenteres i én samlet post på balancen uanset type af investering.

Ændringer til "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension" er implementeret, uden at det har haft nogen effekt på resultatet, aktivsummen eller bonuspotentialet

Implementering af nye regnskabsstandarder

ATP Koncernen og ATP har med virkning fra 1. januar 2022 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Ændret IFRS 16, Covid-19 relateret lejekoncessioner – forlænget for koncessioner til og med 30/6/2022
- Ændret IFRS 3, Referencer til framework
- Ændret IAS 16, Indtægter fra anlægsaktiver under opførelse
- Ændret IAS 37, Tabsgivende kontrakter – omkostninger til opfyldelse af kontrakten
- Årlige forbedringer til IFRS, Annual Improvements to IFRSs 2018-2020 Cycle

Alle standarder er implementeret uden effekt på halvårsrapporten for ATP Koncernen og ATP.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af noter og pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen (sammendrag) er alene præsenteret for ATP Koncernen.

Note 2-4 er alene præsenteret for ATP Koncernen.

ATP Koncernen note 2: Eventualforpligtelser

Mio. kr.

| | 1. halvår 2022 | Året 2021 |
|---|----------------|-----------|
| Investerings- og lånetilsagn | | |
| Investeringsstilsagn kapitalandele | 14.200 | 14.496 |
| Investeringsstilsagn, ejendomsfonde | 19 | 95 |
| Investeringsstilsagn, danske ejendomme | 1.857 | 118 |
| Investeringsstilsagn, infrastruktur | 4.628 | 4.674 |
| Investeringsstilsagn, kreditfonde | 656 | 1.858 |
| Lånetilsagn, erhvervsvirksomheder | 2.656 | 4.746 |
| Lånetilsagn, kreditfonde | 1.230 | 1.230 |
| Øvrige eventualforpligtelser | | |
| Leje/leasing forpligtelser samt kontraktlige forpligtelser ifm. køb af immaterielle aktiver | 534 | 534 |
| Potentiel udskudt skat vedr. ejendomme ¹ | 487 | 529 |
| Letters of credit ¹ til erhvervsvirksomheder | 280 | 299 |

ATP indgår i fælles momsregistrering med en række dattervirksomheder. Disse enheder hæfter solidarisk for moms og lønsumsafgift, der indgår i den fælles momsregistrering.

ATP koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager og tvister. Sagerne vurderes løbende, og de verserende retssager og tvister vurderes ikke at kunne få væsentlig betydning for ATP Koncernens økonomiske stilling.

¹ Fra og med 2001 er ATP Koncernen - under visse betingelser - ikke selskabsskattepligtig af aktiviteten i datterselskabet ATP Ejendomme A/S. Såfremt betingelserne for skattefritagelse ikke er opfyldt, afsættes såvel aktuelle som udskudte skatter i selskabet. ATP Ejendomme A/S har i 1. halvår 2022 opfyldt betingelsen for skattefritagelse.

ATP Koncernen Note 3: Pensionsmæssige hensættelser

Pensionsmæssige hensættelser består af summen af garanterede ydelser, livrente med markedseksposering og bonuspotentialet. De garanterede ydelser er de pensioner, som er lovet til ATP's medlemmer, mens livrente med markedseksposering er den pension som investeres med en højere risiko og som reguleres med det opnåede afkast. Bonuspotentialet er den reserve, der kan anvendes til dækning af levetidsforbedringer og tildeling af bonus.

Mio. kr.

| | 1. halvår 2022 | Året 2021 |
|---|-----------------|----------------|
| Garanterede ydelser | | |
| Dagsværdi primo | 787.809 | 813.589 |
| Årets ændring af hensættelserne: | | |
| Bidrag | 5.088 | 11.497 |
| - heraf overført til bonuspotentiale | -1.018 | -2.299 |
| Pensionsydelse | -9.017 | -17.260 |
| Ændring som følge af opdatering af levetid | -3.800 | -4.796 |
| Ændring som følge af ændring i opgørelsesrente (inklusive rentekurveknæk) | -158.084 | -45.777 |
| Årets tilskrevne bonus | - | 30.391 |
| Ændring som følge af løbetidsforkortelse | 3.233 | 2.653 |
| Øvrige ændringer | -602 | -188 |
| Årets ændring af garanterede ydelser i alt | -164.199 | -25.780 |
| Dagsværdi ultimo | 623.610 | 787.809 |
| Livrente med markedseksposering | | |
| Dagsværdi primo | - | - |
| Bidrag og pensionsydelse | 668 | - |
| Afkast | -46 | - |
| Ændring som følge af opdatering af levetid | -5 | - |
| Dagsværdi ultimo | 616 | - |
| Pensionsforpligtelser ultimo | 624.226 | 787.809 |
| Bonuspotentiale | | |
| Bonuspotentiale primo | 159.511 | 146.203 |
| Periodens bevægelser | -51.130 | 13.308 |
| Saldo ultimo | 108.381 | 159.511 |
| Opskrivningshenlæggelser | | |
| Opskrivningshenlæggelser primo | 25 | 17 |
| Periodens bevægelser | -2 | 8 |
| Saldo ultimo | 23 | 25 |
| Bonuspotentialer i alt ultimo | 108.404 | 159.537 |
| Pensionsmæssige hensættelser i alt | 732.630 | 947.346 |

ATP Koncernen Note 4: Dagsværdi

| Mio. kr. | Noterede priser | Observer- bare input | Ikke- observer- bare input | Heraf vedrø- rende Livrente med markeds- eksponering ¹ | Balance 30/6 2022 |
|--|--------------------|-------------------------|----------------------------------|--|----------------------|
| 1. halvår 2022 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | I alt | |
| Aktiver | | | | | |
| Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger | - | 26.811 | - | 26.811 | 26.811 |
| Obligationer | 530.087 | 4.402 | 16.699 | 551.188 | 550.932 |
| Noterede aktier | 58.359 | - | - | 58.359 | 58.227 |
| Unoterede kapitalandele | - | 5.424 | 114.245 | 119.669 | 119.414 |
| Afledte finansielle instrumenter | 2.035 | 73.366 | - | 75.401 | 75.089 |
| Udlån | - | - | 5.389 | 5.389 | 5.376 |
| Investeringsejendomme | - | - | 23.804 | 23.804 | 23.763 |
| I alt | 590.481 | 110.003 | 160.137 | 860.621 | -1.010 |
| Forpligtelser | | | | | |
| Gæld vedrørende repoforretninger | - | 37.422 | - | 37.422 | 37.422 |
| Afledte finansielle instrumenter | 663 | 168.279 | - | 168.942 | 168.942 |
| I alt | 663 | 205.701 | - | 206.364 | - |

For aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved brug af ikke observerbare inputdata (niveau 3), sammensætter årets bevægelser sig som følger:

| | Obligationer | Unoterede kapitalandele | Udlån | Investerings- ejendomme | I alt |
|--|---------------|----------------------------|--------------|----------------------------|----------------|
| 1. halvår 2022 | | | | | |
| Balance primo | 17.263 | 115.465 | 5.327 | 27.601 | 165.656 |
| Årets realiserede/urealiserede afkast indregnet i resultatet | 355 | 5.472 | 195 | 716 | 6.738 |
| Køb/indskud | 4 | 6.164 | 3.132 | 172 | 9.472 |
| Salg/udlodning | -923 | -12.856 | -3.265 | -4.685 | -21.729 |
| Flytning til niveau 3 | - | - | - | - | - |
| Flytning ud af niveau 3 | - | - | - | - | - |
| Balance ultimo | 16.699 | 114.245 | 5.389 | 23.804 | 160.137 |
| Tab/gevinst på aktiver i behold | 127 | 6.042 | 98 | 215 | 6.482 |

¹ Aktiver tilknyttet Livrente med Markedseksponering er i balancen præsenteret i en særskilt post.

Niveau 1 - noterede priser: Markedsprisen for det finansielle instrument anvendes, når der eksisterer et aktivt marked. Markedsprisen kan være i form af en noteret pris eller priskvotering.

Niveau 2 - observerbare input. Hvis et finansielt instrument er noteret i et marked, der ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene. For nogle af de finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke et decideret marked. Værdiansættelsen af disse foretages ved en estimeret værdi, hvor nylige transaktioner i lignende instrumenter anvendes. For afledte finansielle instrumenter anvendes i høj grad vurderingsteknikker, som er baseret på markedsbetingelser eksempelvis rentekurver og valutakurser.

Niveau 3 - Ikke observerbare input. Værdiansættelsen af visse finansielle aktiver og forpligtelser er i høj grad præget af ikke-observerbare input. For en væsentlig andel af Koncernens kapitalandele og en mindre andel af Koncernens obligationsbeholdning er værdiansættelsen baseret på ikke observerbare-input.

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2022.

ATP Koncernen Note 4: Dagsværdi, fortsat

| Mio. kr. | Noterede priser | Observer- bare input | Ikke- observer- bare input | Heraf vedrø- rende Livrente med markeds- eksponering ¹ | Balance 31/12 2021 |
|--|--------------------|-------------------------|----------------------------------|--|-----------------------|
| Året 2021 | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | I alt | |
| Aktiver | | | | | |
| Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger | - | 49.249 | - | 49.249 | 49.249 |
| Obligationer | 624.931 | 9.381 | 17.263 | 651.574 | 651.574 |
| Noterede aktier | 117.647 | - | - | 117.647 | 117.647 |
| Unoterede kapitalandele | - | 4.421 | 115.465 | 119.886 | 119.886 |
| Afledte finansielle instrumenter | 2.256 | 89.267 | - | 91.523 | 91.523 |
| Udlån | - | - | 5.327 | 5.327 | 5.327 |
| Investeringsejendomme | - | 2.475 | 27.601 | 30.076 | 30.076 |
| I alt | 744.834 | 154.793 | 165.656 | 1.065.282 | - |
| Forpligtelser | | | | | |
| Gæld vedrørende repoforretninger | - | 51.452 | - | 51.452 | 51.452 |
| Afledte finansielle instrumenter | 101 | 81.730 | - | 81.831 | 81.831 |
| I alt | 101 | 133.182 | - | 133.283 | - |

For aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved brug af ikke observerbare inputdata (niveau 3), sammensætter årets bevægelser sig som følger:

| | Obligationer | Unoterede kapitalandele | Udlån | Investerings- ejendomme | I alt |
|--|---------------|----------------------------|--------------|----------------------------|----------------|
| Året 2021 | | | | | |
| Balance primo | 17.919 | 103.948 | 7.222 | 25.906 | 154.995 |
| Årets realiserede/urealiserede afkast indregnet i resultatet | 671 | 20.695 | 403 | 1.185 | 22.954 |
| Køb/indskud | 1.351 | 15.650 | 9.559 | 478 | 27.038 |
| Salg/udlodning | -2.678 | -21.637 | -11.856 | -1.957 | -38.128 |
| Reklassifikation | - | -3.191 | - | 4.463 | 1.272 |
| Flytning til niveau 3 | - | - | - | - | - |
| Flytning ud af niveau 3 | - | - | - | -2.475 | -2.475 |
| Balance ultimo | 17.263 | 115.465 | 5.327 | 27.601 | 165.656 |
| Tab/gevinst på aktiver i behold | 214 | 18.722 | 259 | 1.105 | 20.300 |

¹ Aktiver tilknyttet Livrente med Markedseksponering er i balancen præsenteret i en særskilt post.

Flytning ud af niveau 3 i 2021 består af investeringsejendommen Nesa Allé 1, hvor der er indgået salgsaftale.

ATP Koncernen Note 4: Dagsværdi, fortsat

| Koncern | Dagsværdi 30.06.2022 | Dagsværdi 31.12.2021 | Dagsværdi- hierarki | Værdiansættelses- input | Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke- observerbare input |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------------|---|---|
| | Mio. kr. | Mio. kr. | | | |
| Obligationer | | | | | - |
| Realkredit- og statsobligationer | 4.402 | 9.381 | 2 | Tilbagediskontering med relevante rentekurver tillagt spreads | - |
| Virksomhedsobligationer | 16.699 | 17.269 | 3 | Tilbagediskontering med investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurver | Ved forøgelse på 1 procentpoint i investeringsspecifikke kreditspændstillæg ændres markedsværdien med -464 mio. kr. |
| Unoterede kapitalandele | | | | | |
| Handelspris for nylige transaktioner | | | | | - |
| Private Equity | 5.270 | 4.421 | 2 | Handelspriser | |
| Infrastruktur | 155 | - | 2 | Handelspriser | |
| Rapporteret dagsværdi¹ | | | | | |
| Infrastruktur | 16.991 | 19.083 | 3 | Rapportering | |
| Kredit | 6.239 | 5.124 | 3 | Rapportering | |
| Private Equity | 42.565 | 41.655 | 3 | Rapportering | |
| Skov | 1.475 | 1.368 | 3 | Rapportering | |
| Ejendomme | 12.137 | 12.414 | 3 | Rapportering | |
| Øvrige | 2.827 | 2.292 | 3 | Rapportering | |
| Multipel analyse | | | | | |
| Private Equity | 3.005 | 2.822 | 3 | Anvendte værdiansættelses-multipler | Ved en ændring på -10 pct. i anvendte værdiansættelsesmultipler ændres dagsværdien med -332 mio. kr. |
| Tilbagediskontering af fremtidige cash flows | | | | | |
| Infrastruktur | 15.960 | 17.481 | 3 | Anvendte tilbage-disponeringsfaktorer | Ved ændring af tilbagediskonteringsfaktoren med -0,5 pct. vil markedsværdien ændre sig med -2.381 mio. kr. |
| Afkastbaseret model | | | | | |
| Ejendomme | 13.031 | 13.142 | 3 | Anvendte afkastsatser | Det gennemsnitlige afkastkrav er på 4,73 pct. og ved en ændring på 25 bp ændres markedsværdien med -665 mio. kr. |
| Sum of the parts | | | | | |
| Private Equity | 15 | 85 | 3 | Anvendte haircuts på underliggende aktiver | Ved en forøgelse af haircut med 5 pct. på underliggende aktiver vil markedsværdien ændre sig med -1 mio. kr. |

¹ Rapporteret dagsværdi baseret på modtagne rapporteringer fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi. I de tilfælde rapporteringsdatoen afviger fra Koncernens balancedato korrigeres for betydelige ændringer i markedets observerbare inputs og de underliggende aktivers noterede priser.

ATP Koncernen Note 4: Dagsværdi, fortsat

| Koncern | Dagsværdi 30.06.2022 | Dagsværdi 31.12.2021 | Dagsværdi- hierarki | Værdiansættelses- input | Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke-observerbare input |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------------|--|--|
| | Mio. kr. | Mio. kr. | | | |
| Afledte finansielle instrumenter, unoterede (netto)² | | | | | |
| Afledte finansielle instrumenter i form af rente- og valutaswaps, terminkontrakter, non-deliverable forwards, optioner, swaptioner og credit default swaps | -94.913 | 7.537 | 2 | Værdiansættes med input af relevante kurver, index, spreads til beregning af fremtidige betalinger samt diskontering med relevant rentekurve. For ikke-lineære instrumenter anvendes tillige volatiliteter og metoder, der afspejler gældende markedspraksis for værdiansættelse af disse. | |
| Udlån | | | | | |
| Rapporteret dagsværdi¹ | | | | | |
| Udlån til erhvervsvirksomheder | 4.027 | 3.987 | 3 | Rapporteret dagsværdi | |
| Tilbagediskontering af fremtidige cash flows | | | | | |
| Udlån til erhvervsvirksomheder | 1.361 | 1.340 | 3 | Tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investeringsspecifikke kreditspændstillæg | Ved forøgelse på 1 procentpoint i investeringsspecifikke kreditspændstillæg ændres markedsværdien med -21 mio. kr. |
| Investerings ejendomme | | | | | |
| Kontor, detail, shoppingcentre og beboelsesejendomme mv. | 17.852 | 22.141 | 3 | Afkastbaseret model | Afkastkrav fra 3,875 pct. til 8,125 pct. (gns. 4,57 pct.). Hvis det gennemsnitlige afkastkrav på 4,57 pct. forøges med 0,25 pct. ændres dagsværdien på Koncernens investerings-ejendomme med -892 mio. kr. |
| Skovinvesteringsejendomme | 5.952 | 5.460 | 3 | Tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows | Ved ændring af tilbagediskonteringsfaktoren med -0,5 pct. vil markedsværdien ændre sig med -172 mio. kr. |
| Repo- og reverseforretninger | | | | | |
| Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger | 26.811 | 49.249 | 2 | Tilbagediskontering ved anvendelse af relevant rentekurve | - |
| Gæld vedrørende repoforretninger | 37.422 | 51.452 | 2 | Tilbagediskontering ved anvendelse af relevant rentekurve | - |

² Afledte finansielle instrumenter er præsenteret netto, (aktiv fratrukket forpligtelse), idet oplysningerne er identiske for aktiver og forpligtelser bortset for beløbene.

ATP – Resultatopgørelse

| Mio. kr. | 1. halvår 2022 | 1. halvår 2021 | 2. kv. 2022 | 2. kv. 2021 |
|---|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Investering | | | | |
| Afkast vedrørende Investering | -58.022 | 26.676 | -37.138 | 27.808 |
| Omkostninger vedrørende Investering | -302 | -295 | -132 | -144 |
| Pensionsafkastskat vedrørende Investering | 8.680 | -4.185 | 5.776 | -4.324 |
| Resultat af Investering | -49.644 | 22.196 | -31.494 | 23.340 |
| Afdækning | | | | |
| Garanterede ydelser (GY) | | | | |
| Ændring i GY som følge af rente og løbetidsforkortelse | 156.743 | 54.106 | 89.951 | 3.555 |
| Afkast vedrørende Afdækning | -191.147 | -63.801 | -109.485 | -4.109 |
| Pensionsafkastskat | 29.245 | 9.762 | 16.751 | 629 |
| Resultat af afdækning af garanterede ydelser | -5.158 | 67 | -2.782 | 75 |
| Livrente med markedseksponering (LMM) | | | | |
| Ændring i LMM som følge af afkast | 46 | - | 45 | - |
| Afkast af markedsafkastporteføljen | -55 | - | -54 | - |
| Penionsafkastskat | 8 | - | 8 | - |
| Resultat af livrente med markedseksponering | 0 | - | 0 | - |
| Ændring i GY som følge af rentekurveknæk | -1.893 | -2.820 | -663 | -1.253 |
| Resultat af Afdækning | -7.051 | -2.754 | -3.446 | -1.179 |
| Resultat af Investering og Afdækning | -56.695 | 19.442 | -34.940 | 22.161 |
| Pension | | | | |
| Bidrag | 5.925 | 5.696 | 2.980 | 2.846 |
| Udbetalte ydelser | -9.017 | -8.643 | -4.461 | -4.272 |
| Ændring i pensioner som følge af bidrag og pensionsydelse | 4.932 | 4.259 | 2.561 | 2.039 |
| Omkostninger vedrørende Pension | -105 | -106 | -50 | -53 |
| Øvrige poster | 4 | 3 | 2 | 1 |
| Resultat af Pension før ændring i levetid | 1.739 | 1.209 | 1.032 | 561 |
| Ændring i pensioner som følge af opdatering af levetid | 3.805 | 4.796 | 3.805 | 4.796 |
| Resultat af Pension | 5.544 | 6.005 | 4.837 | 5.357 |
| Administration | | | | |
| Andre indtægter | 1.242 | 1.307 | 602 | 635 |
| Andre omkostninger | -1.223 | -1.258 | -635 | -653 |
| Resultat af Administration | 18 | 49 | -33 | -17 |
| Resultat før bonus | -51.133 | 25.497 | -30.137 | 27.502 |
| Periodens tilskrevne bonus | - | - | - | - |
| Periodens resultat | -51.133 | 25.497 | -30.137 | 27.502 |
| Finanstilsynets nøgletal i pct. | | | | |
| Finanstilsynets nøgletal relateret til garanterede ydelser samt bonuspotentialer (N1) | -26,4 | -3,9 | -17,1 | 2,6 |
| Afkast efter pensionsafkastskat | -22,4 | -3,3 | -14,5 | 2,2 |
| Finanstilsynets nøgletal relateret til livrente med markedseksponering (N2) | -16,4 | - | -11,5 | - |
| Medlemmer (antal i 1.000) | 5.455 | 5.364 | 5.455 | 5.364 |
| Omkostninger | | | | |
| Vedrørende Pension pr. medlem (kr.) | 19 | 20 | 9 | 10 |

ATP – Totalindkomstopgørelse

| Mio. kr. | 1. halvår 2022 | 1. halvår 2021 | 2. kv. 2022 | 2. kv. 2021 |
|---|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Periodens resultat | -51.133 | 25.497 | -30.137 | 27.502 |
| Anden totalindkomst | | | | |
| Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet: | | | | |
| Værdireguleringer af domicilejendomme | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I alt | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anden totalindkomst i alt | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Periodens totalindkomst | -51.133 | 25.497 | -30.137 | 27.502 |

ATP – Balance

| Mio. kr. | 1. halvår 2022 | Året 2021 |
|--|----------------|------------------|
| AKTIVER | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 6.213 | 8.320 |
| Tilgodehavende vedrørende reverseforretninger | 26.811 | 49.249 |
| Obligationer | 546.928 | 646.227 |
| Noterede aktier | 55.868 | 115.116 |
| Unoterede kapitalandele | 78.744 | 79.931 |
| Afledte finansielle instrumenter | 75.247 | 91.559 |
| Udlån | 1.348 | 1.340 |
| Udlån til tilknyttede virksomheder | 1.080 | 3.290 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 72.782 | 77.246 |
| Domicilejendomme | 819 | 831 |
| Investeringsaktiver tilknyttet livrente med markedseksposering | 1.121 | - |
| Immaterielle aktiver | 1.133 | 1.159 |
| Driftsmidler | 3 | 3 |
| Tilgodehavende pensionsafkastskat | 450 | 303 |
| Udskudt pensionsafkastskat | 39.046 | 1.267 |
| Tilgodehavende bidrag | 3.099 | 3.057 |
| Afgivet sikkerhedsstillelse vedr. afledte finansielle instrumenter | 25.798 | 5.814 |
| Andre tilgodehavender | 3.207 | 1.742 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | 987 | 985 |
| Aktiver i alt | 940.684 | 1.087.438 |
| PASSIVER | | |
| Gæld vedrørende repoforretninger | 37.354 | 51.250 |
| Afledte finansielle instrumenter | 168.434 | 81.501 |
| Skyldig pensionsafkastskat | - | 15 |
| Anden gæld | 2.268 | 7.326 |
| Forpligtelser i alt | 208.055 | 140.093 |
| Garanterede ydelser | 623.610 | 787.809 |
| Livrente med markedseksposering | 616 | - |
| Bonuspotentiale | 108.404 | 159.537 |
| Pensionsmæssige hensættelser i alt | 732.630 | 947.346 |
| Passiver i alt | 940.684 | 1.087.438 |

Supplerende oplysninger

På atp.dk findes der supplerende oplysninger til halvårsrapporten:
 → www.atp.dk/supplerende-oplysninger-halvaaret-2022

De supplerende oplysninger

- Børsnoterede danske aktier
- Børsnoterede udenlandske aktier
- Unoterede danske aktier
- Unoterede udenlandske aktier
- Erhvervsobligationer
- Definition af nøgletal for værdiskabelse
- Eksposering i aktieindeks i afledte finansielle instrumenter
- Pensionsmæssige hensættelser



= Specifikationer

- Specifikation 1: Virkningen af Finanstilsynets levetidsmodel på opgørelsen af ATP's pensionsforpligtelser
 - Specifikation 2: Værdiskabelsen i ATP fra garantier og bonuspotentiale
 - Specifikation 3: Markedsværdi i ATP's investeringsportefølje
-

Specifikation 1: Virkningen af Finanstilsynets levetidsmodel på opgørelsen af ATP's pensionsforpligtelser

Finanstilsynets levetidsmodel til brug for tilsyn med livsforsikringsselskaber og pensionskasser består af to elementer: et benchmark for den observerede nuværende levetid og et benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.

ATP-bestandens observerede nuværende levetid er lavere end Finanstilsynets benchmark for den observerede nuværende levetid. ATP forventer imidlertid højere fremtidige levetidsforbedringer end Finanstilsynets benchmark.

Observeret nuværende levetid

Finanstilsynets benchmark for den observerede nuværende levetid er baseret på oplysninger fra en række danske livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser med tilsammen 3,0 mio. kunder. Den observerede nuværende levetid, som ATP anvender, er baseret på oplysninger vedrørende ATP's ca. 5 mio. medlemmer.

Den nuværende levetid blandt kunderne i pensionselskaberne er højere end den nuværende levetid blandt ATP's medlemmer. Dette er helt i tråd med internationale analyser, som viser, at forsikrede lever længere end ikke-forsikrede. Forskellen er illustreret i figuren nedenfor, som viser levetiderne for 67-årige beregnet på baggrund af Finanstilsynets levetidsmodel, ATP's bestand og tal fra Danmarks Statistik.

Forventede fremtidige levetidsforbedringer

Finanstilsynets benchmark for de forventede fremtidige

levetidsforbedringer baseres på udviklingen i levetid i den danske befolkning over de seneste 20 år. ATP's model for de forventede fremtidige levetidsforbedringer bygger på sammenlignelige data fra perioden 1970-2018 fra 18 OECD-lande. Modellen er således dels baseret på oplysninger vedrørende ATP's egne medlemmer, dels på oplysninger vedrørende ca. 345 mio. indbyggere i de 18 OECD-lande.

De forventede fremtidige levetidsforbedringer er højere ifølge ATP's model end ifølge Finanstilsynets benchmark. Forskellen skyldes især, at den danske befolkning i dag lever kortere end gennemsnittet i de 18 lande. I ATP's model forudsættes det, at levetiden i Danmark på sigt nærmer sig gennemsnittet i de 18 OECD-lande.

ATP's pensionsforpligtelser

Som supplement til værdien af ATP's pensionsforpligtelser i regnskabet beregner ATP desuden værdien af pensionsforpligtelserne, hvor der tages udgangspunkt i den nuværende levetid i ATP-bestanden kombineret med Finanstilsynets benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer. Med anvendelse af Finanstilsynets levetidsmodel ville værdien af pensionsforpligtelserne være 621,5 mia. kr. ultimo halvåret, mens de med anvendelse af ATP's levetidsmodel var 624,2 mia. kr. Med andre ord ville ATP's bonuspotentiale have været 2,7 mia. kr. større, hvis ATP havde anvendt Finanstilsynets levetidsmodel.

Specifikation 2: Værdiskabelsen i ATP fra garantier og bonuspotentiale (efter skat)

| Pct. | 1. halvår 2022 | 1. halvår 2021 | Året 2021 | Året 2020 | Året 2019 | Året 2018 | Året 2017 |
|--|----------------|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Værdiskabelse fra pensioner (efter skat) | 1,5 | 1,7 | 3,3 | 3,4 | 3,4 | 3,5 | 3,7 |
| Værdiskabelse fra bonuspotentiale (efter skat) | -35,0 | 13,3 | 24,5 | 13,3 | 30,3 | -7,0 | 22,5 |
| Samlet værdiskabelse (efter skat) | -7,3 | 4,4 | 8,5 | 5,5 | 8,0 | 1,5 | 7,3 |

Regnskabet afspejler det årlige resultat af ATP's virksomhed, herunder hvordan årets resultat påvirker bonuspotentialet. Afdækningen af pensionerne er ligeledes beskrevet i regnskabet, men den forrentning, der ligger i pensionerne, belyses ikke direkte. Med sigte på at forbedre beskrivelsen af den samlede værdiskabelse beregner ATP tre nøgletal.

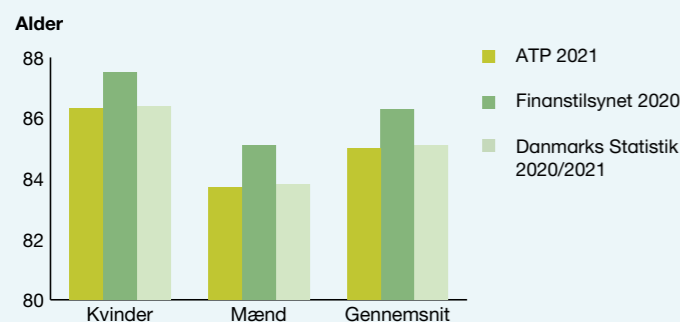
Værdiskabelse fra pensionerne illustrerer den gennemsnitlige forrentning af de pensioner, ATP har lovet medlemmerne over tid, på tværs af aldersgrupper. For livrente med markedseksposering er der dog tale om et opnået afkast i perioden og ikke en decideret forrentning. Nøgletallet er beregnet ud fra historiske indbetalte bidrag og de tilknyttede pensioner.

Værdiskabelse fra bonuspotentialet illustrerer forrentningen af bonuspotentialet. Nøgletallet er hovedsageligt drevet af investeringsafkastet, men er eksempelvis også påvirket af resultatet af Afdækning og administrationsomkostninger.

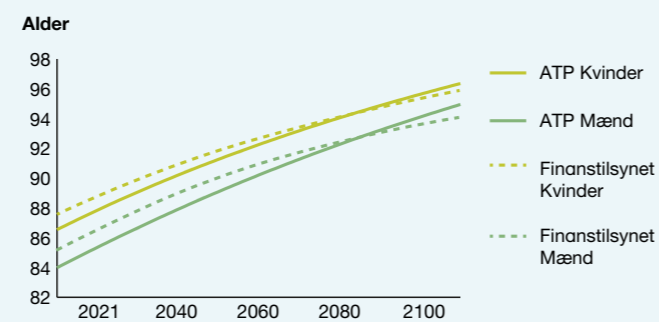
Samlet værdiskabelse viser ATP's evne til at generere værdiskabelse under ét. Nøgletallet er det vægtede gennemsnit af de to foregående nøgletal.

For yderligere oplysninger om definition af ATP's nøgletal for værdiskabelse henvises til supplerende oplysninger på www.atp.dk/resultater-rapporter/aars-og-kvartalsrapporter/atp-koncernen

Levetider for 67-årige

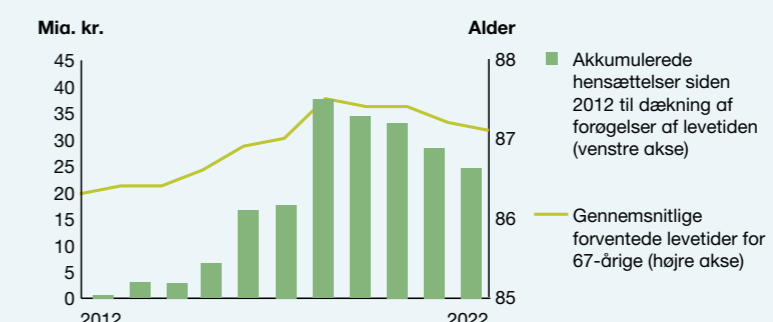


Forventninger til fremtidige levetidsforbedringer



Note: fremskrevne levetider (67-årige) i ATP's levetidsmodel og Finanstilsynets benchmark.

Ekstra hensættelser som følge af ændring i levetid



Specifikation 3: Markedsværdi i ATP's investeringsportefølje

Markedsværdi i ATP's investeringsportefølje ultimo 1. halvår 2022

| | Mia. kr. |
|-----------------------------------|--------------|
| Børsnoterede danske aktier | 30,4 |
| Børsnoterede udenlandske aktier | 28,1 |
| Unoterede aktier | 49,3 |
| Kredit | 35,9 |
| Stats-og realkreditobligationer | 97,5 |
| Inflationsrelaterede instrumenter | 11,0 |
| Infrastruktur | 39,4 |
| Fast ejendom | 43,8 |
| Øvrigt | 7,0 |
| Markedsværdi i alt | 342,4 |

Note: Markedsværdi udtrykker investeringens pengebinding. I markedsværdien af investeringsporteføljen indgår også afledte finansielle instrumenter, der blandt andet omfatter futures, swaps og optioner. Markedsværdien af futures er lig med nul på grund af daglig afregning af tab/gevinst. For øvrige afledte finansielle instrumenter kan markedsværdien være negativ.