

atp=

Generalforsamling i Danske Bank den 17. marts 2016



Jacob Johansen, Portfolio Manager.

Tak for ordet.

Mit navn er Jacob Johansen. Jeg kommer fra ATP.

Først og fremmest vil jeg gerne takke både Ole Andersen og Thomas Borgen for nogle gode beretninger og gennemgang af årsrapporten. 2015 var et godt år for Danske Bank. Indtjeningen blev forbedret, og banken er godt på vej mod at opfylde sine indtjeningsmål. Det er derfor absolut på sin plads at ønske tillykke med de opnåede resultater.

Som det blev gennemgået i beretningen forbedrede Danske Bank forrentningen af egenkapitalen fra 8,6 pct. i 2014 til 11,6 pct. i 2015. Det var primært et resultat af to ting: Reducerede omkostninger og ikke mindst den positive overraskelse fra de meget lave tab på udlån.

Banken mangler nu kun 1 procentpoint for at leve op til sin målsætning. I det nuværende miljø med negative renter, kan den sidste pct. – alt andet lige – blive sværere at realisere end de foregående.

Sammen med regnskabet opdaterede ledelsen såkaldte bro, der indeholder de elementer, der skal bringe banken indtjeningsmæssigt i mål. Overordnet set, står det ret klart, at udlånsvækst og omkostningsreduktioner skal give den største del.

Mens det på det overordnet niveau synes ret klart, hvad der skal give løftet i indtjeningen, er det mere uklart, når man ser på de enkelte divisioner; Personal Banking, Business Banking og Corporate & Institutions. Vi er blevet stillet en ny model til allokering af kapital i udsigt. Det ser vi meget frem til. Men jeg vil gerne spørge til indtjeningen på divisionsniveau:

- *I forhold til den overordnede målsætning, hvor er det største forbedringspotentiale, når man ser på divisionsniveau?*

- *Hvad er de vigtigste indtjeningsdrivers for hver af de tre divisioner?*

På lidt længere sigt er der også en anden måde, som ledelsen kan illustrere potentialet for de enkelte divisioner på. Det vil være, hvis den nye kapitalallokeringsmodel suppleres med egentlige indtjeningsmålsætninger for divisionerne.

Når vi nu taler om divisionsniveau, så har Danske Bank skabt en ny division, nemlig Wealth Management. Her samles bankens aktiviteter indenfor pension, kapitalforvaltning og private banking. Det virker klart, at der kan høstes nogle stordriftsfordele ved at samle disse områder.

I forhold til den fremtidige kommunikation bliver det imidlertid vigtigt, at banken, med den nye struktur, ikke reducerer gennemsigtigheden, men sikrer selvstændig rapportering af resultaterne i Danica og Danske Capital. Det skal endvidere sikres, at den nye rapportering understøtter værdiskabelsen og giver aktionærerne større indsigt i bankens forhold. I forlængelse af det, vil jeg gerne spørge:

- *Hvordan ser ledelsen den nye division i forhold til bankens overordnede indtjeningsmålsætning – hvor meget skal Wealth Management bidrage med?*

Danske Bank er solidt kapitaliseret. Der er en hårfin balance mellem at have tilstrækkelige buffere til at imødekomme fremtidige usikkerheder, skabe muligheder for at vækste og sikre, at banken ikke er overkapitaliseret. I det nuværende miljø har vi fuld forståelse for, at Danske Banks udlodning ikke overstiger 100 pct. af årets resultat.

Danske Bank er inde i en stærk og solid udvikling. Det nuværende miljø med negative renter er svært, men bankens fundament er på plads. Der viser sig en række muligheder for banken. Jeg ønsker held og lykke med arbejdet i det kommende år.

Tak for opmærksomheden.

Spørgsmål blev kommenteret af den administrerende direktør.

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

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