

Aktiefald og rentestigninger udfordrer ATP's investeringsresultat – pensionerne er uændrede

I et marked med faldende aktiekurser, stigende renter og markant øget inflation viste ATP's afdækningsstrategi sig robust. Medlemmernes livslange garantier er fortsat intakte på trods af et negativt investeringsresultat.

Årets første tre kvartaler har været præget af voldsom uro på de finansielle markeder. Rentestigninger, faldende aktiekurser og høj inflation har domineret udviklingen siden årets start, ligesom krigen i Ukraine har sat et tydeligt aftryk på energipriserne. Tilsammen har dette skabt stærkt negative investeringsmarkeder, som har vist sig usædvanligt svært at skabe positive afkast i.

"Vi står i en ekstrem situation. Europa er hårdt ramt på flere fronter – af skyhøje energipriser, af inflationschok, af voldsomme kursfald på aktier og af rentestigninger. Når renterne stiger så hurtigt, som det er sket i 2022, så giver det et stort negativt investeringsresultat. Det er gået godt i mange år, men lige nu er alt vendt på hovedet, og det mærker vi tydeligt," siger Martin Præstegaard, ATP's adm. direktør.

Garantiernes betydning vokser

ATP Livslang Pension er et garanteret produkt, som bidrager til at skabe grundtryghed for 5,5 millioner medlemmer. For ca. 40 pct. af medlemmerne er ATP-pensionen deres eneste pension ud over folkepensionen; for de medlemmer er ydelsen og dens indbyggede garanti særlig vigtig.

"ATP's vigtigste opgave er – uanset markedsudviklingen – at kunne udbetale de pensioner, vi har lovet vores medlemmer. Og det løfte holder vi. Selvom vi har haft store tab hidtil i 2022, så sikrer vores afdækningsstrategi, at vi altid kan udbetale dét, vi har garanteret. Den garanti er et vigtigt kendetegn ved ATP-pensionen, og garantien i sig selv er formentlig endnu mere værd på et tidspunkt, hvor mange pensionister i Danmark oplever, at deres øvrige pensionsudbetaling falder," siger Martin Præstegaard.

Værdien af ATP's garanterede pensioner faldt i årets første tre kvartaler med 196,3 mia. kr. på grund af stigende renter. Modsvarende gav afdækningsporteføljen et negativt afkast efter skat på 202,8 mia. kr. Værdien af afdækningsporteføl-

jen faldt således i takt med pensionsgarantierne. Resultatet af afdækning af de garanterede pensioner blev dermed -6,5 mia. kr., hvilket blandt andet skyldes, at afdækningen ikke kan være helt præcis. Det samlede resultat af Afdækning svarer til 1,5 pct. af værdien af de garanterede pensioner, som efter udgangen af tredje kvartal udgjorde 581,7 mia. kr.

Investeringsporteføljen gav et afkast på -72,8 mia. kr. Især stats- og realkreditobligationer samt børsnoterede danske og udenlandske aktier trak resultatet ned, mens investeringer i inflationsrelaterede instrumenter bidrog positivt til afkastet.

Ny forretningsmodel skal give større afkast og pensioner på sigt

Som noget nyt fra i år går 20 pct. af medlemmernes indbetalinger til ATP til livrente med markedseksponering og investeres i en særlig markedsafkastportefølje. Dette gælder gruppen af medlemmer med mere end 15 år til pension. Formålet er at opnå et højere langsigtet afkast for denne del af indbetalingerne og dermed en højere samlet pension i folkepensionsalderen. I årets første tre kvartaler fik porteføljen et negativt afkast på 0,1 mia. kr. som følge af den generelle markedsudvikling.

Periodens resultat og formue

Resultatet for årets første tre kvartaler blev på -65,2 mia. kr. Bonuspotentiallet (ATP's reserver) var ved udgangen af tredje kvartal på 94,2 mia. kr.

Bonusevnen, der udtrykker medlemmernes samlede buffer, ligger med 16,2 pct. på linje med gennemsnittet (16,8 pct.) siden 2012. ATP har således en solid bonusevne i forhold til pensionsforpligtelserne på 582,7 mia. kr. Formuen udgjorde i alt 676,9 mia. kr.

ATP er en obligatorisk pensionsordning med 5.492.000 medlemmer. ATP's medlemmer indbetalte i årets første tre kvartaler 8,9 mia. kr. Ved udgangen af tredje kvartal 2022 modtog 1.027.450 pensionister ATP Livslang Pension. ATP udbetalte i årets første tre kvartaler 13,5 mia. kr. i pensioner og engangsudbetalinger. Omkring 40 pct. af landets folkepensionister har ingen andre pensionsindtægter end offentlige pensioner og ATP. Årlig fuld ATP Livslang Pension er på 27.800 kr. for en 67-årig, hvilket udgør 35 pct. af folkepensionen.

Hovedtalsoversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2022	3. kvrt. 2022	1.-3. kvrt. 2021	Året 2021
Investering				
Investeringsafkast	-72.759	-15.185	33.019	49.620
Omkostninger	-661	-219	-693	-952
Pensionsafkast- og selskabsskat	10.645	2.141	-5.038	-7.291
Resultat af Investering	-62.776	-13.264	27.289	41.378
Afdækning				
Garanterede pensioner				
Ændring som følge af rente og løbetidsforkortelse	196.263	39.520	55.195	48.632
Afkast af afdækningsporteføljen	-239.391	-48.244	-64.702	-56.187
Pensionsafkastskat	36.627	7.381	9.899	8.597
Resultat af afdækning af de garanterede pensioner	-6.501	-1.343	392	1.042
Livrente med markedseksposering (LMM)				
Ændring i LMM som følge af afkast	99	53	-	-
Afkast af markedsafkastporteføljen	-117	-62	-	-
Øvrige poster	18	9	-	-
Resultat af livrente med markedseksposering	0	0	-	-
Ændring som følge af rentekurveknæk	-2.363	-470	-4.149	-5.508
Resultat af Afdækning	-8.864	-1.813	-3.757	-4.466
Resultat af Investering og Afdækning	-71.640	-15.077	23.532	36.912
Pension				
Bidrag	8.905	2.980	8.551	11.497
Pensionsydelser	-13.473	-4.457	-12.920	-17.260
Ændring i pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	7.351	2.419	6.277	8.200
Administrationsomkostninger	-156	-50	-152	-213
Øvrige poster	7	3	5	7
Resultat af Pension før opdatering af levetid	2.634	895	1.760	2.231
Administration for eksterne parter				
Indtægter	1.870	631	1.838	2.498
Omkostninger	-1.893	-672	-1.851	-2.497
Resultat af Administration for eksterne parter	-23	-41	-12	0
Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid	-69.029	-14.223	25.280	39.143
Opdatering af levetid	3.805	0	4.796	4.796
Periodens tilskrevne bonus	-	-	-	-30.391
Periodens resultat	-65.224	-14.223	30.076	13.548
Formue				
Garanterede pensioner	581.746	581.746	751.470	787.809
Livrente med markedseksposering	959	959	-	-
Pensionsforpligtelser i alt	582.705	582.705	751.470	787.809
Bonuspotentiale	94.162	94.162	176.085	159.537
Formue i alt	676.867	676.867	927.555	947.346

Nøgletaloversigt for ATP Koncernen

	1.-3. kvrt. 2022	3. kvrt. 2021	1.-3. kvrt. 2021	Året 2021
Bonusevne	16,2	16,2	23,4	20,3
Afkastnøgletal				
Afkast fra Investering før skat ift. bonuspotentiale i pct. ¹	-45,2	-39,5	-2,1	5,3
Afkast pr. gennemsnitlig risikokrone ²	-2,1	-1,1	0,1	0,2
Afkast af markedsafkastporteføljen før skat i pct. ³	-18,4	-	-	-
Finanstilsynets nøgletal relateret til garanterede pensioner samt bonuspotentiale (N1) i pct.	-33,2	-30,8	-11,3	-1,9
Finanstilsynets nøgletal relateret til livrente med markedsseksponering (N2) i pct.	-22,0	-	-	-
Værdiskabelse for medlemmerne i pct.	-8,9	-6,5	1,8	3,0

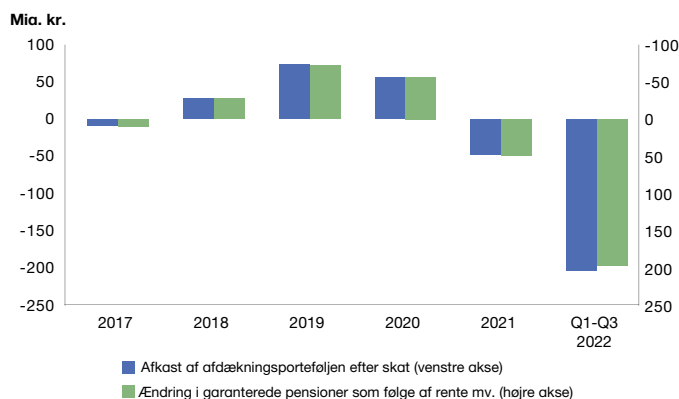
¹ Afkast fra Investering er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast på bonuspotentialet. Investeringsporteføljen følger en risikobaseret investeringstilgang, hvor fokus er på risiko, frem for hvor mange kroner der investeres. Investeringsporteføljen består som udgangspunkt af midler fra bonuspotentialet. 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 tredje kvartal 2022 var på 304,3 mia. kr. I markedsværdien af investeringsporteføljen indgår også afledte finansielle instrumenter, hvor markedsværdien typisk vil være lav, nul eller negativ.

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

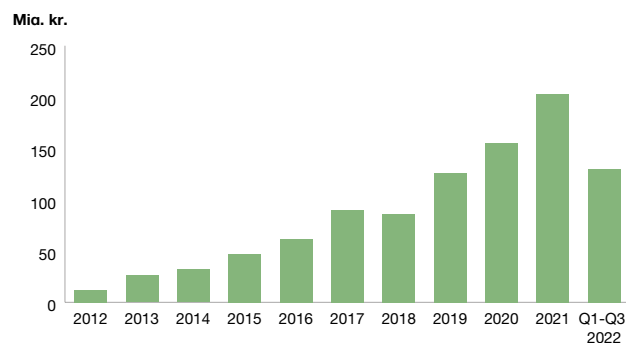
³ Afkast af markedsafkastporteføljen er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast.

⁴ Gennemsnitligt pr. år over perioden.

Afdækning beskytter de garanterede pensioner 2017 – 3. kvartal 2022



Historiske akkumulerede afkast af investeringsporteføljen før skat – 2012 - 3. kvartal 2022



Investeringsporteføljen

Det væsentligste mål i styringen af ATP's investeringer er investeringsrisikoen, der først og fremmest omfatter markedsrisiko. I ATP er markedsrisikoen i investeringsporteføljen kalibreret til, at det forventede afkast på lang sigt er tilstrækkeligt til at realværdisikre de garanterede pensioner gennem bonustilskrivning, samtidig med at ATP's risici til enhver tid er indenfor den af ATP's bestyrelse fastsatte risikoprofil. Et centralt element i ATP's investeringsstrategi er, at investeringsporteføljens markedsrisiko løbende justeres efter bonuspotentialets størrelse, så ATP's risici 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. ATP deler risikoen på hver enkelt investering op i fire forskellige risikofaktorer, alt efter hvilke typer risici den pågældende investering er eksponeret imod. Investeringerne sammensættes desuden, så der opnås den ønskede risikospredning. De fire risikofaktorer er: Aktiefaktor, Rentefaktor, Inflationsfaktor og Andre faktorer.

Opdelingen af risikoen på risikofaktorer sætter rammen for arbejdet med sammensætningen af investeringerne. I afkastrapporteringen refererer ATP også til de traditionelle aktivklasser. Læs eventuelt mere om den faktorbaserede investeringstilgang i den supplerende oplysning til ATP's årsrapport for 2021, der ligger på www.atp.dk.