

## Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2016

28. april 2016

### ATP fik et afkast fra investeringsporteføljen på 418 mio. kr. i første kvartal af 2016

**Afdækningsporteføljen beskyttede igen pensionsgarantierne mod det markante rentefald i første kvartal. Fra investeringsporteføljen fik ATP et afkast på 418 mio. kr. svarende til et afkast på 0,4 pct. i forhold til ATP's bonuspotentiale, drevet på den ene side af positive afkast i obligationer, alternative investeringer og råvarer, men modsvaret af negative afkast i aktier og i ATP's langsigtede forsikringsstrategier mod stigende inflation.**

Bonuspotentialet - ATP's reserver - var ved udgangen af første kvartal 2016 på 101,5 mia. kr., svarende til en bonusgrad på 15,5 pct. ATP's formue udgjorde 757,8 mia. kr.

#### Første kvartal præget af urolige finansmarkeder

I første kvartal var finansmarkederne præget af rentefald og kursfald på aktiemarkederne. I ATP's investeringsportefølje kom kvartalets største positive afkast fra beholdningen af obligationer med et bidrag på 2,5 mia. kr., men også alternative investeringer og råvarer har bidraget med et positivt afkast. Omvendt trak beholdningen af aktier afkastet ned med 1,0 mia. kr., og ATP's langsigtede forsikringsstrategier mod stigende inflation gav et negativt afkast på 2,1 mia. kr.

"I et uroligt finansmarked viste ATP's portefølje sig at være robust. De faldende renter og den faldende inflation er udtryk for at verdensøkonomien trods intensiverede pengepolitiske indsprøjtninger stadig er svag. Det afspejler sig i finansmarkederne, og vi er godt tilfredse med at være kommet igennem dette vanskelige kvartal uden tab", siger ATP's direktør Carsten Stendevad.

#### Afdækning beskytter pensionsgarantierne

Formålet med afdækningen er at sikre, at medlemmerne får de lovede pensioner, uanset om renten stiger eller falder. Primært på grund af rentefald i årets første kvartal er værdien af de garanterede pensioner steget med 54,3 mia. kr. ATP's afdækningsportefølje, som er designet til at beskytte pensionerne mod sådanne udsving, gav et positivt afkast efter skat på 54,0 mia. kr. og afdækningen virkede således efter hensigten. Samlet set gav afdækningen et negativt resultat på 0,3 mia. kr., svarende til under 0,1 pct. af de garanterede pensioner på 656,3 mia. kr., hvilket vurderes som tilfredsstillende.

"Som pensionsselskab er det tankevækkende, at stå overfor en markedssituation, hvor næsten halvdelen af Europas statsgæld, nu har en negativ rente. I det lys glæder vi os over fortsat at være robuste og at vores afdækning har virket, så vi kan leve op til vores pensionsgarantier på trods af meget lave renter", siger Carsten Stendevad, direktør i ATP.

#### Fakta om ATP

ATP er en obligatorisk pensionsordning med 4.980.000 medlemmer. Ved udgangen af første kvartal 2016 modtog 982.000 pensionister ATP Livslang Pension. ATP udbetalte i årets første kvartal 3,9 mia. kr. i pensioner. Halvdelen af de danske folkepensionister har ATP Livslang Pension som eneste pensionsindtægt ud over folkepensionen. Fuld ATP Livslang Pension er på 23.600 kr. for en 65-årig. Det svarer til 33 pct. af folkepensionens grundbeløb.

## Hoved- og nøgletaloversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	1. kv. 2016	1. kv. 2015	2015
<b>Investering</b>			
Investeringsafkast	418	5.778	16.548
Omkostninger	-194	-185	-837
Pensionsafkastskat og selskabsskat <sup>1</sup>	104	-709	-2.259
<b>Resultat af Investering</b>	<b>328</b>	<b>4.884</b>	<b>13.452</b>
<b>Afdækning</b>			
Ændring i garanterede ydelser vedrørende rente og løbetidsforkortelse	-54.312	-64.396	4.498
Afkast af afdækningsportefølje mv.	63.740	76.779	-7.992
Pensionsafkastskat	-9.752	-11.747	1.223
<b>Resultat af Afdækning</b>	<b>-324</b>	<b>636</b>	<b>-2.271</b>
<b>Resultat af Investering og Afdækning</b>	<b>4</b>	<b>5.520</b>	<b>11.181</b>
<b>Pension</b>			
Bidrag	2.331	2.260	9.055
Pensionsydelse	-3.856	-3.634	-14.566
Ændring i garanterede ydelser vedrørende bidrag og udbetalinger mv.	1.826	1.590	6.694
Omkostninger til administration af ATP Pension	-62	-77	-283
Øvrige poster	0	2	149
<b>Resultat før opdatering af levetid</b>	<b>239</b>	<b>141</b>	<b>1.049</b>
Opdatering af levetid	0	0	-3.723
<b>Resultat af Pension</b>	<b>239</b>	<b>141</b>	<b>-2.674</b>
<b>Administration for eksterne parter</b>			
Indtægter vedrørende administration for eksterne parter	307	310	1.251
Omkostninger vedrørende administration for eksterne parter	-287	-285	-1.229
Selskabsskat	0	0	-1
<b>Resultat af Administration for eksterne parter</b>	<b>20</b>	<b>25</b>	<b>21</b>
<b>Resultat før bonus</b>	<b>263</b>	<b>5.686</b>	<b>8.528</b>
Tilskrevet pensionsforhøjelse	0	0	-3.017
<b>Periodens resultat</b>	<b>263</b>	<b>5.686</b>	<b>5.511</b>
Garanterede ydelser	656.343	671.115	603.857
Bonuspotentiale	101.497	101.515	101.242
<b>Formue i alt</b>	<b>757.840</b>	<b>772.630</b>	<b>705.099</b>
<b>Afkastnøgletal</b>			
Afkast af Investering ift. bonuspotentiale (før omk. og skat) i pct.	0,4	6,0	17,2
Afkast af Investering ift. bonuspotentiale (efter omk. og skat) i pct.	0,3	5,1	13,9

<sup>1</sup> Ved beregning af ATP's pensionsafkastskat friholdes en andel af afkastet i Investering og Afdækning for pensionsafkastbeskatning jf. Pensionsafkastbeskatningsloven §10, stk. 3. PAL effekten af det friholdte afkast allokere alene til ATP Investering og udgør i 1. kvartal 2016 en besparelse på 116 mio. kr.

### Yderligere information:

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

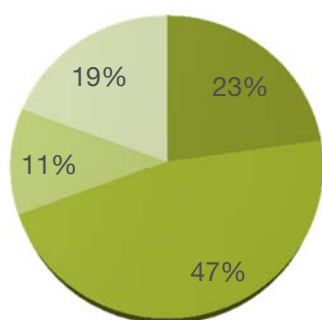
## Ny tilgang til porteføljestyring

ATP har med virkning fra 1. januar 2016 tilpasset sin porteføljestyring ved at styrke måden, hvorpå risikoen opgøres. ATP opbygger investeringerne omkring fire risikofaktorer frem for som tidligere at allokere risiko til fem risikoklasser. Det styrker mulighederne for risikostyring ved, at forståelsen af de underliggende risici forbedres. Ved at forstå de underliggende risikofaktorer bliver ATP bedre i stand til at vurdere den faktiske risiko og diversifikation, som en investering bidrager med. I den nye investeringsstrategi opdeles risikoen på hver enkelt investering på de fire risikofaktorer alt efter, hvilke typer risici som den pågældende investering er eksponeret imod.

Et eksempel på investeringer, som er eksponeret mod alle fire risikofaktorer, er en ejendom. De fremtidige lejeindtægter på en udlejningsejendom er typisk helt eller delvist inflationsjusterede. Derfor indgår der i risikoopgørelsen både et renterisikoelement (rentefølsomhed på fremtidige lejeindtægter) samt et inflationsrisikoelement (inflationsrisiko på fremtidige lejeindtægter). Dertil kommer risiko forbundet med konjunkturforhold, som vanskeliggør genudlejning, som er tæt forbundet med aktiefaktoren. Endelig er ejendomme forholdsvis illikvide, og risikoen for tab i situationer, hvor illikviditeten gør ejendomme særligt svære at omsætte, henregnes til "andre faktorer". 'Andre faktorer' indeholder to kategorier af risici, nemlig risici fra alternative likvide faktorer (også kendt som alternative risikopræmier) og risici fra alternative illikvide investeringer. De alternative likvide faktorer omfatter en gruppe velbeskrevne investeringsstrategier, der tilstræber at skabe værdi gennem eksponering mod særlige segmenter på likvide markeder, fx aktier med lav markedsværdi i forhold til den bogførte værdi. Alternative illikvide investeringer omfatter mindre traditionelle investeringer, der typisk ikke handles på etablerede markeder. Det kan f.eks. være investeringer i kapitalfonde, ejendomme, infrastruktur, skov samt visse former for kredit. Læs eventuelt mere herom i ATP's årsrapport 2015.

Risikofaktortilgangen giver et bedre grundlag at træffe investeringsbeslutninger og en større investeringsfleksibilitet, fordi den giver mulighed for at analysere og sammenligne investeringerne uden skelen til aktivtype. Risikofaktortilgangen er primært et internt risikostyringsværktøj, og i den eksterne afkastrapportering vil ATP for klarhedens skyld fortsat referere til de traditionelle aktivklasser.

## Den gennemsnitlige risikofordeling i investeringsporteføljen<sup>1</sup> i første kvartal 2016



- Rentefaktor
- Aktiefaktor
- Inflationsfaktor
- Andre faktorer

<sup>1</sup> Allokeringen i investeringsporteføljen er eksklusiv bestyrelsens langsigtede strategier mod stigende inflation.

## Sammensætning af investeringsafkastet for første kvartal 2016

	mio.kr.
Obligationer	2.497
Børsnotede danske aktier	-607
Børsnoterede udenlandske aktier	-771
Unoterede aktier	396
Højrisikoobligationer	383
Lån	255
Råvarer	468
Fast ejendom	389
Infrastruktur	236
Forsikringsstrategier mod stigende inflation	-2.123
Øvrig eksponering mod inflation	-548
Rentebetaling mv. <sup>1</sup>	-157
<b>Investeringsafkast i alt<sup>2</sup></b>	<b>418</b>

<sup>1</sup> Primært rentebetaling til afdækningsporteføljen.

<sup>2</sup> Udgør 0,4 pct. af bonuspotentialet for skat og omkostninger.