

# ATP's pensionsgarantier leverer fortsat grundtryghed

Medlemmernes pensionsgarantier er fortsat intakte efter et første kvartal 2021, hvor ATP's afdækningsstrategi igen virkede efter hensigten. Stigende renter gav investeringsporteføljen et mindre tab i første kvartal.

## Investeringsporteføljen

Årets første kvartal var præget af rentestigninger, især i USA, og af kursstigninger på de globale aktiemarkeder drevet af forventninger om et stærkt økonomisk opsving i kølvandet på den gradvise genåbning af den globale økonomi som følge af vaccineudrulningen.

Investeringsporteføljen gav et negativt afkast på 1,2 mia. kr., som før skat svarer til -0,9 pct. af bonuspotentiallet. Særligt investeringerne i stats- og realkreditobligationer gav negative afkast på grund af de stigende renter. Stort set alle andre aktivklasser bidrog positivt, herunder særligt aktieinvesteringer.

*"ATP's nuværende investeringsstrategi er relativt rentetung, og det gør den følsom overfor rentestigninger, som har præget første kvartal. Set over længere tid har strategien imidlertid tjent ATP's medlemmer vel - det ses af det årlige afkast, som over de sidste fem år ligger tæt på 20 pct.," siger Bo Foged, adm. direktør i ATP.*

## Afdækning beskytter pensionsgarantierne

ATP's pensionsprodukt er et garanteret produkt, som bidrager til medlemmernes økonomiske grundtryghed i alderdommen. ATP udbetales som en livsvarig ydelse og supplerer derfor folkepensionen i hele pensionstilværelsen. Det er særligt en fordel for de medlemmer, hvor ATP Livslang Pension er den eneste pensionsindtægt udover folkepensionen, hvilket gælder for omkring 40 pct. af alle pensionsmodtagerne i 2021.

*"Som en fundamental del af det danske pensionssystem er det afgørende, at danskerne kan regne med ATP. Vi leverer et garanteret og livslangt produkt, og også i dette kvartal har afdækningen af renterisikoen beskyttet vores garantier, så ATP's medlemmer kan få udbetalt præcis, hvad vi har lovet dem," siger Bo Foged, adm. direktør i ATP.*

Værdien af de garanterede pensioner faldt i årets første kvartal med 50,6 mia. kr. primært på grund af stigende renter. Modsvarende dette gav afdækningsporteføljen et negativt afkast efter skat på 50,6 mia. kr. Værdien af afdækningsporteføljen faldt således i takt med pensionsgarantierne, og afdækningen virkede efter hensigten om at følge garantierne. At det samlede resultat af Afdækning blev på -1,6 mia. kr. skyldes rentekurveknæk ved tilbagediskontering af de garanterede pensioner. Dette svarer til 0,2 pct. af værdien af de garanterede pensioner, der ultimo marts 2021 udgjorde 762,4 mia. kr., og påvirker ikke ATP's samlede formue.

## Periodens resultat og formue

Resultatet for årets første kvartal blev på -1,9 mia. kr. Bonuspotentiallet (ATP's reserver) var ved udgangen af første kvartal på 144,2 mia. kr. Således har ATP fortsat en solid kapitalssituation med en overdækning på 18,9 pct. i forhold til de garanterede pensioner på 762,4 mia. kr. ATP-medlemmernes formue udgjorde i alt 906,6 mia. kr.

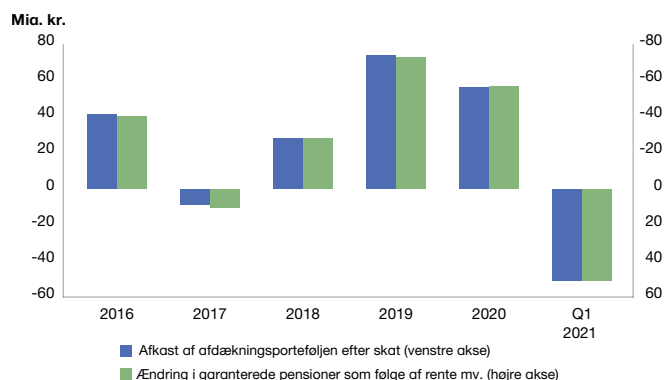
## Hoved- og nøgletaloversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020	Året 2020
<b>Investering</b>			
Investeringsafkast	-972	-28.980	29.901
Omkostninger	-225	-227	-886
Pensionsafkastskat og selskabsskat	116	4.458	-4.378
<b>Resultat af Investering</b>	<b>-1.081</b>	<b>-24.749</b>	<b>24.637</b>
<b>Afdækning</b>			
Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse	50.551	-32.137	-56.807
Afkast af afdækningsporteføljen	-59.692	35.835	66.484
Pensionsafkastskat	9.133	-5.483	-10.172
<b>Resultat af afdækning af de garanterede pensioner</b>	<b>-8</b>	<b>-1.785</b>	<b>-495</b>
Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk	-1.567	-1.583	-6.523
<b>Resultat af Afdækning</b>	<b>-1.575</b>	<b>-3.368</b>	<b>-7.018</b>
<b>Resultat af Investering og Afdækning</b>	<b>-2.656</b>	<b>-28.117</b>	<b>17.619</b>
<b>Pension</b>			
Bidrag	2.850	2.523	10.744
Pensionsydelse	-4.371	-4.333	-17.180
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	2.220	2.161	8.239
Administrationsomkostninger	-53	-56	-210
Øvrige poster	2	1	6
<b>Resultat af Pension før opdatering af levetid</b>	<b>648</b>	<b>296</b>	<b>1.599</b>
<b>Administration for eksterne parter</b>			
Indtægter	674	631	2.297
Omkostninger	-608	-574	-2.297
Selskabsskat	0	0	0
<b>Resultat af Administration for eksterne parter</b>	<b>66</b>	<b>57</b>	<b>-1</b>
<b>Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid</b>	<b>-1.942</b>	<b>-27.764</b>	<b>19.217</b>
Opdatering af levetid	0	0	1.130
Periodens tilskrevne bonus	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1.942</b>	<b>-27.764</b>	<b>20.347</b>
Garanterede pensioner	762.385	791.187	813.589
Bonuspotentiale	144.216	98.286	146.221
<b>Formue i alt</b>	<b>906.601</b>	<b>889.473</b>	<b>959.810</b>

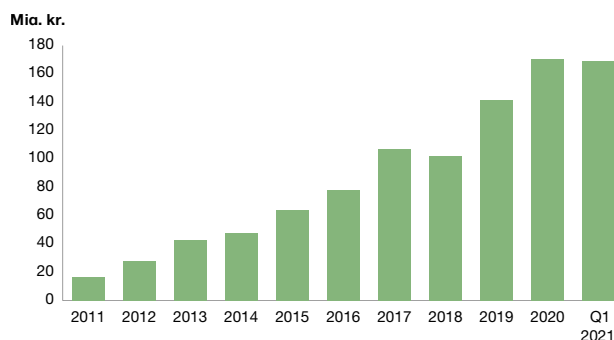
	1. kvartal 2021	1 år	3 år	5 år
<b>Afkastnøgletal</b>				
Afkast fra investering før skat ift. Bonuspotentiale i pct. <sup>1</sup>	-0,9	59,7	18,9	19,9
Risikojusteret afkast	-	1,47	0,61	0,67
Finanstilsynets afkastnøgletal (N1)	-6,4	3,0	7,6	5,2
<b>Værdiskabelsesnøgletal</b>				
Værdiskabelse fra garantiene	0,8	3,4	3,4	3,5
Værdiskabelse fra bonuspotentialet	-1,8	42,5	11,0	12,3
<b>Værdiskabelse i alt</b>	<b>0,2</b>	<b>10,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>

<sup>1</sup> 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 kvartal 2021 var på 399,6 mia. kr. I markedsværdien af investeringsporteføljen indgår også afledte finansielle instrumenter, hvor markedsværdien typisk vil være lav, nul eller negativ.

## Afdækning beskytter de garanterede pensioner 2016 - 1. kvartal 2021



## Historiske akkumulerede afkast af investeringsporteføljen før skat - 2011 - 1. kvartal 2021



## 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 2020, der ligger på [www.atp.dk](http://www.atp.dk).

### Fakta om ATP

ATP er en obligatorisk pensionsordning med 5.355.000 medlemmer. ATP's medlemmer indbetalte i årets første kvartal 2,9 mia. kr. Ved udgangen af første kvartal 2021 modtog 1.045.000 pensionister ATP Livslang Pension. ATP udbetalte i årets første kvartal 4,4 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 26.200 kr. for en 66½-årig.