

Kvartalsmeddelelse 1. - 3. kvartal 2018

30. oktober 2018

ATP opnår et afkast på 6,9 mia. kr. i årets første tre kvartaler

Årets første tre kvartaler var præget af rentestigninger i USA og af en uensartet udvikling på de globale aktiemarkeder. Investeringsporteføljen gav et afkast på 6,9 mia. kr., svarende til 5,8 pct. i forhold til bonuspotentialet.

"Vores balancerede investeringsportefølje har skabt et stabilt afkast i en vanskelig periode, hvor vi er glade for bidraget fra vores illikvide del af porteføljen. Afkastet var især drevet af unoterede aktier, fast ejendom, infrastruktur og børsnoterede danske aktier, mens især investeringerne i amerikanske statsobligationer bidrog negativt til afkastet. Vi tager fortsat risiko ved disciplineret tilgang til porteføljekonstruktion og risikostyring, så vi kan skabe tilfredsstillende langsigtede resultater på trods af det lave og usikre afkastmiljø," siger Christian Hyldahl, direktør i ATP.

De seneste fem år er der opnået et gennemsnitligt afkast af investeringsporteføljen på 3,8 pct. pr. kvartal. Der har været positive afkast af investeringsporteføljen i 17 ud af de seneste 20 kvartaler.

Afdækning beskytter pensionsgarantierne

Afdækningen af de garanterede pensioner skal sikre, at medlemmerne får de lovede pensioner, uanset om renten stiger eller falder. På grund af moderate fald i renterne på danske og europæiske statsobligationer med lang restløbetid steg værdien af de garanterede pensioner i årets første tre kvartaler. Tilsvarende gav afdækningsporteføljen et positivt afkast. Samlet set gav afdækningen et negativt resultat på 2,0 mia. kr., hvilket svarer til mindre end 0,3 pct. af de garanterede pensioner. Afdækningen virkede således efter hensigten.

Periodens resultat

Resultatet for årets første tre kvartaler før opdatering af levetid blev samlet på 4,4 mia. kr. Langtidsprognosen for levetid er blevet justeret ved halvåret med 20 mia. kr., hvorefter resultatet for årets første tre kvartaler endte på -15,6 mia. kr. Bonuspotentialet - ATP's reserver - var ved udgangen af tredje kvartal 2018 på 102 mia. kr., svarende til en overdækning på 15,1 pct. i forhold til de garanterede pensioner på 677 mia. kr. ATP's formue udgjorde i alt 779 mia. kr.

Yderligere information:

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

Fakta om ATP

ATP er en obligatorisk pensionsordning med 5.173.000 medlemmer. Ved udgangen af tredje kvartal 2018 modtog 1.055.000 pensionister ATP Livslang Pension. ATP udbetalte i årets første tre kvartaler 12,6 mia. kr. i pensioner og engangsudbetalinger. Omkring 40 pct. af landets folkepensionister har ingen anden pensionsindtægt end ATP og folkepensionen. Årlig fuld ATP Livslang Pension er på 23.600 kr. for en 65-årig. Det svarer til 32 pct. af folkepensionens grundbeløb.

Hoved- og nøgletaloversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	3. kv. 2018	1.-3. kv. 2018	1.-3. kv. 2017	Året 2017
Investering				
Investeringsafkast	2.845	6.934	24.603	29.737
Omkostninger	-240	-678	-621	-858
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-442	-914	-3.659	-4.399
Resultat af Investering	2.163	5.342	20.323	24.480
Afdækning				
Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse ¹	5.440	-10.561	17.731	10.032
Afkast af afdækningsporteføljen	-5.742	12.763	-19.387	-10.089
Pensionsafkastskat	879	-1.952	2.966	1.544
Resultat af afdækning af pensionsforpligtelserne	577	250	1.310	1.487
Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk ²	-844	-2.275	-2.268	-2.993
Resultat af Afdækning	-267	-2.025	-958	-1.506
Resultat af Investering og Afdækning	1.896	3.317	19.365	22.974
Pension				
Bidrag	2.441	7.340	7.189	9.703
Pensionsydelse	-4.218	-12.627	-12.016	-16.075
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	2.030	6.509	6.379	8.289
Administrationsomkostninger	-47	-147	-144	-191
Øvrige poster	1	6	7	8
Resultat af Pension før opdatering af levetid	207	1.081	1.415	1.734
Administration for eksterne parter				
Indtægter	590	1.859	1.482	2.042
Omkostninger	-597	-1.865	-1.477	-2.033
Selskabsskat	0	0	0	0
Resultat af Administration for eksterne parter	-7	-6	5	9
Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid	2.096	4.392	20.785	24.717
Opdatering af levetid	0	-20.025	-1.006	-1.006
Periodens tilskrevne bonus	0	0	0	-6.406
Periodens resultat	2.096	-15.633	19.779	17.305
Garanterede pensioner	677.233	677.233	637.961	650.881
Bonuspotentiale	101.984	101.984	120.186	117.695
Formue i alt	779.217	779.217	758.147	768.576

Afkastnøgletal	5 år	3 år	1 år	1.-3. kv. 2018
Afkast fra Investering før omkostninger og skat ift bonuspotentiale i pct. ³	15,3	19,2	10,9	5,8
Resultat før opdatering af levetid og bonustilskrivning ift garanterede pensioner i pct.	1,9	2,1	0,9	0,6
Risikojusteret afkast ⁴	0,7	0,7	0,4	0,3

¹ Før effekt af rentekurveknæk

² Ved "rentekurveknæk" forstås det punkt på rentekurven ved 40 år, hvor de garanterede pensioner går fra at blive diskonteret med en fast rente til en markedsrente.

³ Investeringsporteføljen følger en risikobaseret investeringstilgang, hvor fokus er på risiko, fremfor 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 en større balance (markedsværdi ultimo tredje kvartal 2018 på 313,1 mia. kr.) end bonuspotentialet, men indenfor det samme risikobudget.

⁴ Risikojusteret afkast er et Sharpe-ratio-lignende afkastmål, der udtrykker forholdet mellem det realiserede afkast og den forventede markedsrisiko på porteføljen, dvs. et mål for, om risikoudnyttelsen er effektiv. Modelleringen af forventet markedsrisiko baserer sig på historiske observationer, der går tilbage til primo 2008.

Investeringsporteføljen

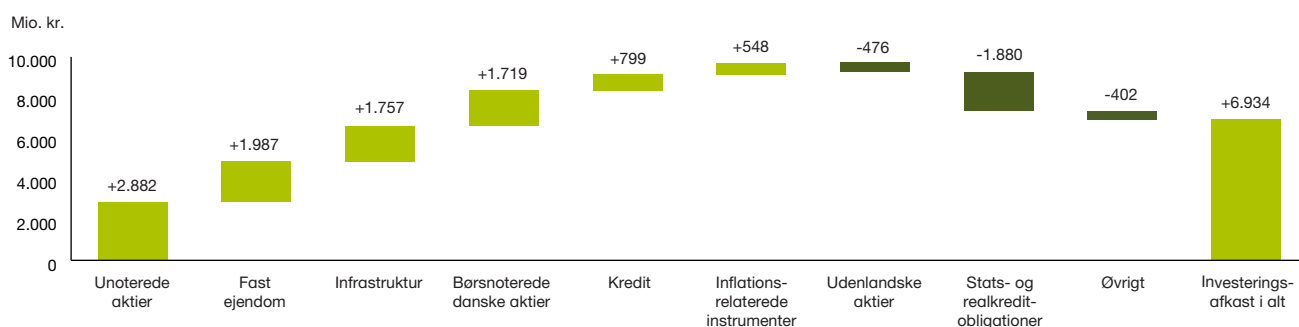
For at få en robust og diversificeret investeringsportefølje med et afkast, der er stabilt og så uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt, styres investeringsporteføljen ud fra en strategi om risikospredning. For at måle risiko og risikospredning deler ATP risikoen på hver enkelt investering op i fire forskellige risikofaktorer, alt efter hvilke typer risici den pågældende investering er eksponeret imod. De fire risikofaktorer er: Aktiefaktor, Rentefaktor, Inflationsfaktor og Andre faktorer.

Faktorrammen giver en fælles risikoforståelse, der muliggør ensartet styring af alle investeringsaktiviteter og en sammenligning af afkast og risiko på tværs af aktivklasser. Tilgangen giver ingen absolutte sandheder, men sætter rammen for arbejdet med sammensætningen af investeringerne. I afkastrapporteringen refererer ATP til de traditionelle aktivklasser. Læs eventuelt mere om den faktorbaserede investeringstilgang i artiklen "Faktorbaseret investeringstilgang og alternative illikvide investeringer" i ATP Koncernens årsrapport for 2017.

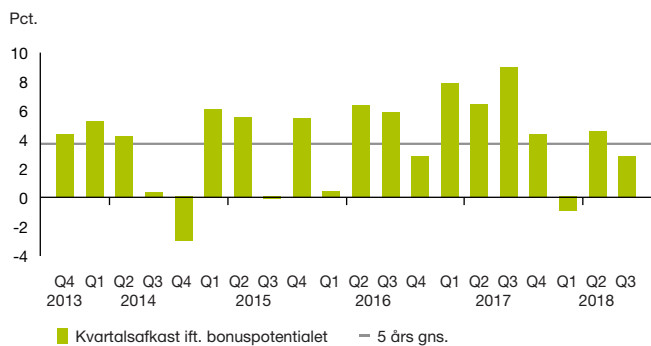
Risikofordeling i investeringsporteføljen



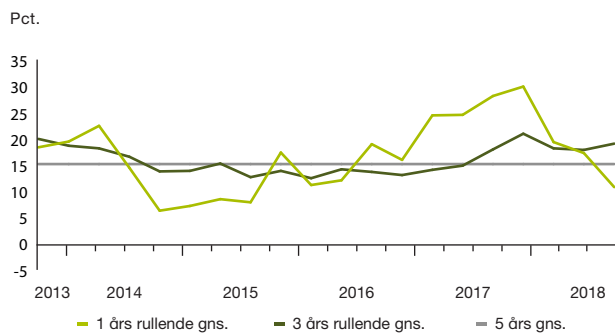
Sammensætning af investeringsafkastet for 1.-3. kvartal 2018



Historiske kvartalsafkast af investeringsporteføljen før omkostninger og skat i forhold til bonuspotentialet



Rullende årsafkast af investeringsporteføljen før omkostninger og skat i forhold til bonuspotentialet



Risikojusterede afkast i investeringsporteføljen



Rullende resultat før opdatering af levetid og bonustilskrivning i forhold til garanterede pensioner

