

Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2019

24. oktober 2019

ATP opnår det højeste investeringsafkast nogensinde i årets første tre kvartaler

Investeringsporteføljen gav et afkast på 36,9 mia. kr. før omkostninger og skat, svarende til 40,0 pct. af bonuspotentialet primo året.

Det var primært stats- og realkreditobligationer, udenlandske samt danske børsnoterede aktier, der bidrog til det historisk høje afkast med henholdsvis 19,5 mia. kr., 7,0 mia. kr. og 5,0 mia. kr.

”Vi har skabt et ualmindelig godt resultat i de første tre kvartaler af 2019 og leverer et meget højt investeringsafkast til gavn for vores medlemmer. Vi vil fortsat have en disciplineret tilgang til vores porteføljekonstruktion og risikostyring, så vi også på den lange bane kan sikre medlemmernes økonomiske grundtryghed, særligt når vi ser ind i forventede lavere investeringsafkast i de kommende år og større udsving,” siger Bo Foged, administrerende direktør i ATP.

De seneste fem år er der opnået et gennemsnitligt årligt afkast af investeringsporteføljen på 17,6 pct. i forhold til bonuspotentialet primo. Der har været positive afkast af investeringsporteføljen i 16 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. Primært på grund af fald i renterne på danske og europæiske statsobligationer med lang restløbetid steg værdien af de garanterede pensioner i årets første tre kvartaler med 121,9 mia. kr. Tilsvarende gav afdækningsporteføljen et positivt afkast efter skat på 122,8 mia. kr. Afdækningen virkede således efter hensigten. Det samlede negative resultat af Afdækning på 2,8 mia. kr., svarende til 0,3 pct. af de garanterede pensioner, skyldes rentekurveknæk jf. hovedtalsoversigten side 2.

Periodens resultat

Resultatet for årets første tre kvartaler blev på 31,8 mia. kr. Bonuspotentialet (ATP's reserver) var ved udgangen af tredje kvartal 2019 på 124 mia. kr., svarende til en overdækning på 15,3 pct. i forhold til de garanterede pensioner på 810 mia. kr. ATP's formue udgjorde i alt 934 mia. kr.

Baseret på resultatet i årets første tre kvartaler vil ATP for 2019 foreløbigt skulle betale 27,5 mia. kr. i pensionsafkastskat.

Yderligere information:

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

Fakta om ATP

ATP er en obligatorisk pensionsordning med 5.246.000 medlemmer. ATP's medlemmer indbetalte i årets første tre kvartaler 7,5 mia. kr. Ved udgangen af tredje kvartal 2019 modtog 1.050.000 pensionister ATP Livslang Pension. ATP udbetalte i årets første tre kvartaler 12,8 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 24.500 kr. for en 65½-årig.

Hoved- og nøgletaloversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	3. kv. 2019	1.-3. kv. 2019	1.-3. kv. 2018	Året 2018
Investering				
Investeringsafkast	7.347	36.943	6.934	-3.714
Omkostninger	-234	-711	-678	-953
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-1.053	-5.339	-914	949
Resultat af Investering	6.060	30.893	5.342	-3.718
Afdækning				
Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse ¹	-48.664	-121.948	-10.561	-27.866
Afkast af afdækningsporteføljen	57.360	145.028	12.763	32.932
Pensionsafkastskat	-8.776	-22.189	-1.952	-5.039
Resultat af afdækning af pensionsforpligtelserne	-80	890	250	27
Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk ²	-1.600	-3.691	-2.275	-3.106
Resultat af Afdækning	-1.680	-2.800	-2.025	-3.079
Resultat af Investering og Afdækning	4.381	28.093	3.317	-6.797
Pension				
Bidrag	2.500	7.460	7.340	9.871
Pensionsydelse	-4.229	-12.778	-12.627	-16.878
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	1.734	5.957	6.509	8.505
Administrationsomkostninger	-49	-142	-147	-197
Øvrige poster	3	5	6	9
Resultat af Pension før opdatering af levetid	-41	501	1.081	1.310
Administration for eksterne parter				
Indtægter	581	1.836	1.859	2.458
Omkostninger	-589	-1.841	-1.865	-2.450
Selskabsskat	0	0	0	-1
Resultat af Administration for eksterne parter	-8	-5	-6	7
Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid	4.332	28.589	4.392	-5.480
Opdatering af levetid	0	3.231	-20.025	-20.025
Periodens tilskrevne bonus	0	0	0	0
Periodens resultat	4.332	31.820	-15.633	-25.505
Garanterede pensioner	809.824	809.824	677.233	693.373
Bonuspotentiale	123.788	123.788	101.984	92.086
Formue i alt	933.612	933.612	779.217	785.459

Afkastnøgletal	1.-3. kv. 2019	1 år 1 år	3 år 3 år	5 år 5 år
Afkast fra Investering før omkostninger og skat ift. bonuspotentiale i pct. ³	40,0	25,2	21,2	17,6
Risikojusteret afkast ⁴	1,5	0,8	0,7	0,7
Resultat før opdatering af levetid og bonustilskrivning ift garanterede pensioner i pct.	3,5	2,4	2,3	2,0

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 end bonuspotentialet, men indenfor det samme risikoudbud. Markedsværdien ultimo tredje kvartal 2019 var på 344,4 mia. kr. I markedsværdien af investeringsporteføljen indgår også afledte finansielle instrumenter, hvor markedsværdien typisk vil være lav, nul eller negativ.

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.

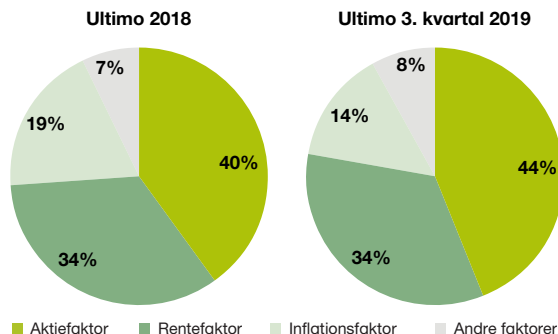
Investeringsporteføljen

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 risikoappetit. Et centralt element i ATP's investeringsstrategi er, at investeringsporteføljens markedsrisiko justeres efter bonuspotentialets størrelse, så ATP's risici til enhver tid er indenfor risikoappetitten.

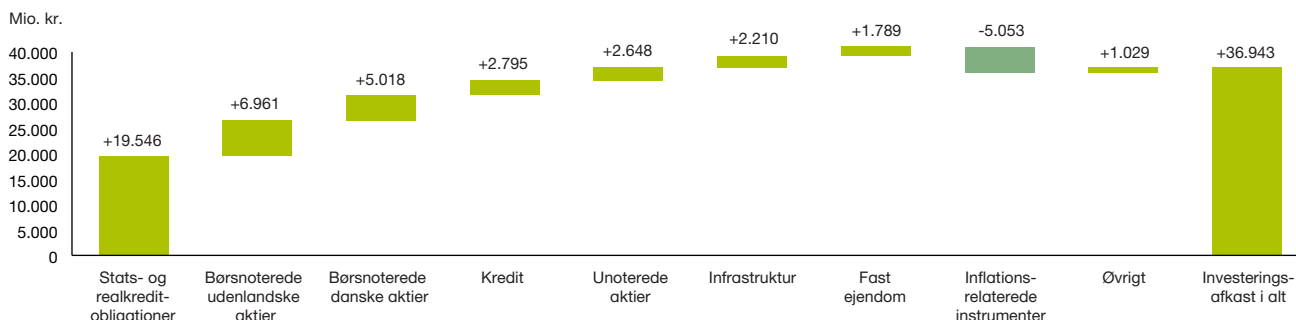
For at få en robust og diversificeret investeringsportefølje med et afkast, der er stabilt og så uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt, styres investeringsporteføljen ud fra en strategi om risikospredning på fire grundlæggende risikofaktorer. De fire risikofaktorer er: Aktiefaktor, Rentefaktor, Inflationsfaktor og Andre faktorer. Risikoen på hver enkelt investering henregnes til de fire faktorer, alt efter hvilke typer risici den pågældende investering er eksponeret imod.

Opdelingen af risikoen på risikofaktorer muliggør ensartet styring af alle investeringsaktiviteter og en sammenligning af afkast og risiko på tværs af aktivklasser. Det 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 artiklen "Udviklingen i ATP's investeringstilgang" i ATP Koncernens årsrapport for 2018.

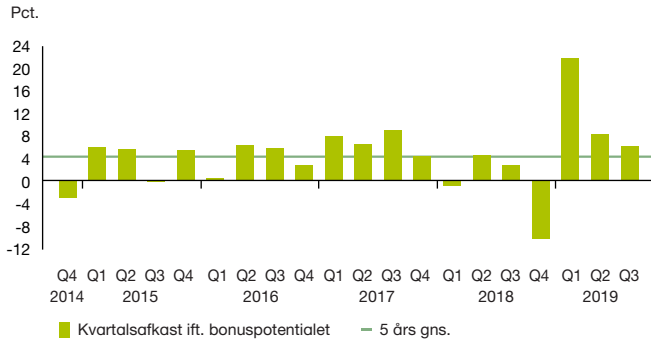
Risikofordeling i investeringsporteføljen



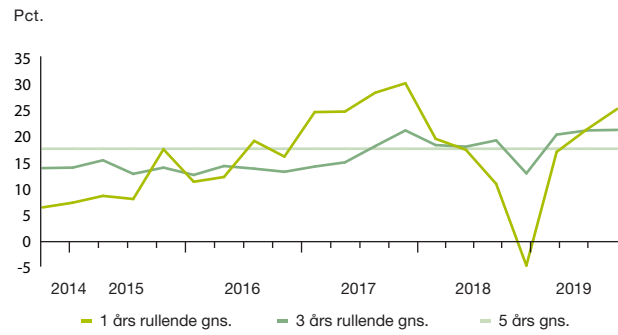
Sammensætning af investeringsafkastet for 1.-3. kvartal 2019



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



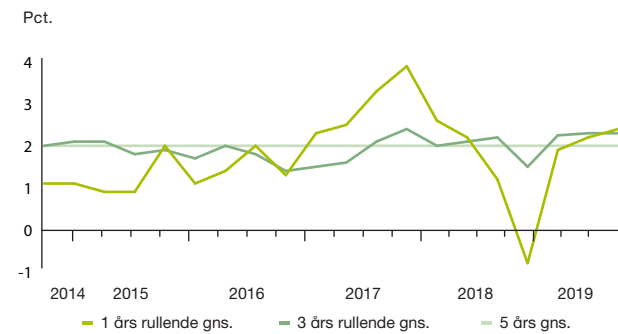
Rullende årsafkast af investeringsporteføljen før omkostninger og skat i forhold til bonuspotentialet



Risikojusterede afkast i investeringsporteføljen



Rullende resultat før opdatering af levetid og bonus-tilskrivning i forhold til garanterede pensioner



Note: 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.