



ottp =

**årsregnskabsmeddelelse
2020**

Kort om ATP

ATP LIVSLANG PENSION



ATP-pensionen er en **livslang garanteret ydelse**, der udbetales gennem hele pensionstilværelsen

23,3%

i **afkast** i forhold til bonuspotentialet. 20,2% i gennemsnit de sidste 5 år

14,6 mia. kr.

i **PAL-skat** for året i bidrag til statskassen



Obligatorisk pensionsordning lanceret **endnu flere overførselsindkomstmodtagere** sparer nu op til pension

Lav **omkostningsprocent**

0,30%



ATP har sammen med en gruppe danske pensionselskaber udviklet et **fælles skattekodeks** for unoterede investeringer. I 2020 er har flere fonde tilsluttet sig dette samarbejde

ADMINISTRATION FOR EKSTERNE PARTER - UDBETALING AF VELFÆRDSYDELSE

Sikrer **ensartet sagsbehandling**, korrekte og rettidige udbetalinger samt **omkostningseffektiv** administration indenfor **fastsatte risikotolerancer**

Udbetaling Danmark har afsluttet sit store it-udbudsprojekt og sikret årlig

30%

 i **besparelse for kommunerne**

ATP løser samfundskritiske Covid-19-opgaver

F.eks. førtidig udbetaling af indefrosne feriepenge, udbetaling af 1.000 kr. til modtagere af overførselsindkomst, udmøntning af trepartsaftale for AUB som hjælp til lærlinge m.fl.



Seniorpension klar til drift 1. januar 2021

Femårsoversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.

	2020	2019	2018	2017	2016
Investering					
Investeringsafkast	29.901	40.705	-3.714	29.737	15.340
Omkostninger	-886	-937	-953	-858	-823
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-4.378	-5.723	949	-4.399	-1.989
Resultat af Investering	24.637	34.045	-3.718	24.480	12.528
Afdækning					
Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse	-56.807	-72.337	-27.866	10.032	-47.816
Afkast af afdækningsporteføljen	66.484	86.710	32.932	-10.089	56.371
Pensionsafkastskat	-10.172	-13.267	-5.039	1.544	-8.625
Resultat af afdækning af garanterede pensioner	-495	1.106	27	1.487	-70
Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk ²	-6.523	-5.248	-3.106	-2.993	-4.064
Resultat af Afdækning	-7.018	-4.142	-3.079	-1.506	-4.134
Resultat af Investering og Afdækning	17.619	29.903	-6.797	22.974	8.394
Pension					
Bidrag	10.744	10.061	9.871	9.703	9.572
Pensionsydelse	-17.180	-17.054	-16.878	-16.075	-15.454
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	8.239	8.099	8.505	8.289	6.956
Administrationsomkostninger	-210	-201	-197	-191	-239
Øvrige poster	6	7	9	8	8
Resultat af Pension før opdatering af levetid	1.599	912	1.310	1.734	843
Administration for eksterne parter					
Indtægter	2.297	2.436	2.458	2.042	1.545
Omkostninger	-2.297	-2.435	-2.450	-2.033	-1.529
Selskabsskat	0	0	-1	0	-1
Resultat af Administration for eksterne parter	-1	1	7	9	15
Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid	19.217	30.816	-5.480	24.717	9.252
Opdatering af levetid	1.130	3.231	-20.025	-1.006	-9.901
Årets tilskrevne bonus	-	-	-	-6.406	-
Årets resultat	20.347	34.047	-25.505	17.305	-649
Garanterede pensioner	813.589	759.628	693.373	650.881	658.797
Bonuspotentiale	146.221	125.980	92.086	117.695	100.454
Formue i alt	959.810	885.608	785.459	768.576	759.251

Seneste fem år i hovedtræk:

108 mia. kr. opnået i investeringsafkast før skat

20,2 pct. i gennemsnitligt, årligt investeringsafkast i forhold til bonuspotentialet

33 mia. kr. sat til side til at dække længere levetid og forhøjelse af pensioner

51 mia. kr. PAL-skat i bidrag til statskassen

5,3 pct. skabt i gennemsnitlig værditilvækst for medlemmerne

0,32 pct. fastholdt i gennemsnitlig ÅOP

Nøgletal for ATP

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkastnøgletal					
Afkast fra Investering før skat ift. bonuspotentiale i pct. ¹	23,3	44,2	-5,6	29,4	15,3
Risikojusteret afkast	0,8	1,2	-0,1	1,2	0,7
Finanstilsynets nøgletal (N1) i pct.	10,8	16,2	3,7	2,5	10,1
Bonusgrad	18,0	16,6	13,3	18,1	15,2
Værdiskabelse fra garantiene i pct.	3,4	3,4	3,5	3,7	3,7
Værdiskabelse fra bonuspotentialet i pct.	13,3	30,3	-7,0	22,5	7,3
Værdiskabelse i alt i pct.	5,5	8,0	1,5	7,3	4,4
Omkostningsnøgletal i pct.					
Administrationsomkostninger ift. formue	0,02	0,02	0,03	0,02	0,03
Direkte og indirekte investeringsomkostninger ift. formue	0,28	0,30	0,31	0,31	0,28
Samlede omkostninger ift. formue (ÅOP)	0,30	0,32	0,34	0,33	0,31

¹Afkast fra Investering er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast på bonuspotentialet. I tidligere år blev afkastet beregnet i forhold til et gennemsnit af primo og ultimo. Metoden er ændret i år, da det vurderes, at et dagligt tidsvægtet afkast er mere korrekt. Sammenligningstallene er tilpasset.

Ledelsens beretning

Et usædvanligt år, også i ATP

2020 blev et år, der ikke ligner noget andet, vi hidtil har oplevet. Det gælder for ATP, for Danmark – ja for hele verden. Efter et år med den nye virus som en fast følgesvend står vi tilbage med følelsen af, at verden, som vi kendte den før 2020, har flyttet sig fundamentalt.

I ATP mærkede vi Covid-19 på mange planer. I foråret 2020 med et historisk fald på finansmarkederne, da virus spredte sig fra Asien til resten af verden og forårsagede pludselige nedlukninger af store dele af verdensøkonomien. I ATP viste forretningsmodellen igen sin styrke, da de livslange garantier forblev intakte trods historisk stor finansiel uro. Omvendt gik vores investeringsresultat efter en god start på 2020, som mange andre porteføljer, markant i minus i første kvartal. I andet kvartal så man for alvor effekten af, at Covid-19 havde lukket flere af verdens største økonomier ned, men det lykkedes at indhente en del af det tabte fra årets start. Tidligt i tredje kvartal lykkedes det os at indhente alt det tabte – og mere til. Ved udgangen af 2020 lød afkastet på 29,9 mia. kr. før omkostninger og skat. Et afkast der er bemærkelsesværdigt særligt i lyset af situationen efter første kvartal.

Med afsæt i ambitionerne om at realværdisikre pensionerne har bestyrelsen fastsat en målsætning for resultatet efter omkostninger og skat for Investering og Afdækning, som isoleret set for 2020 lød på 13,9 mia. kr. Et resultat på 17,6 mia. kr. for Investering og Afdækning betød, at vi mere end nåede resultatmålet. Dette betragter vi som meget tilfredsstillende.

Covid-19 ramte også ATP som arbejdsplads og på få dage rykkede vi 3000 kolleger hjem i privaten.

På investeringsområdet navigerede vores investeringsteam m.fl. fra hver sin matrikel rundt i et finansmarked, der tog sig en alvorlig rutchetur. I starten var turen præget af ekstreme fald på aktiemarkederne; endnu voldsommere og dybere end under finanskrisen i 2008-2009. Tabene var store hos investorerne, også i ATP's investeringsportefølje. Dermed blev 2020 en stresstest ud over det sædvanlige af vores investeringsstrategis holdbarhed. Vores resultater for hele 2020 viser, at trods de mest ekstreme udsving på finansmarkederne er ATP i stand til at navigere og på den måde sikre danskernes pensioner.

Også i vores administrationsforretning, hvor en stor del af vores medarbejdere sidder, krævede Covid-19 alle mand på dæk. For i en situation, hvor ingen vidste, hvor slemt det ville blive – hverken med smitten eller økonomien - var det vigtigt, at danskerne kunne regne med, at f.eks. deres pensioner, barseldagpenge og boligstøtte blev udbetalt helt som vanligt. Parallelt med dette blev en ny pensionsløsning lanceret.

Det har været meget positivt at se, at vi midt i en helt ny virkelighed var i stand til at fastholde produktiviteten og leverancesikkerheden på tværs af koncernen. Det er betryggende set i lyset af, at den udbredte brug af hjemmearbejde kan blive nødvendig efter 2020. Det er også en stor cadeau til vores mange medarbejdere, som igen gjorde en forskel for ATP og Danmark.

”

Som en betydelig aktør i dansk og europæisk kontekst arbejder vi med integration af bæredygtighed i alt, hvad vi gør. Vi tager klar stilling til dilemmaer og står fast på vores holdninger over for vores interessenter. På den måde sætter vi en retning både for os selv og for vores omverden, og dermed påvirker vi langt mere end vores formue på 960 mia. kr.

Bo Foged, adm. direktør i ATP

ATP overgik igen i år bestyrelsens målsætning for Investering og Afdækning med et resultat på

17,6

mia. kr.

De økonomiske følger af Covid-19 for det danske samfund affødte politiske beslutninger om hjælp til dem, der blev økonomisk ramt af den nye virkelighed. For ATP betød det nye hasteopgaver. Således blev ATP betroet at udbetale de indefrosne feriemidler samt de vedtagne 1.000 kr. til alle danskere på overførselsindkomst. Og da Folketinget vedtog at etablere en Covid-19-relateret genopretningsfond målrettet nødlidende danske eksportvirksomheder, faldt valget på ATP som administrator af fonden. Ligeledes blev opgaven med at udmønte trepartsaftalen vedr. Arbejdsgivernes Uddannelsesbidrag, der skulle sikre elever og lærlinge ekstraordinær hjælp, lagt i hænderne på ATP. Vi har sideløbende med dette gjort klar til at kunne administrere og tildele seniorpension til nedslidte på arbejdsmarkedet.

I ATP er vi stolte over at blive betroet opgaver af så stor samfundsmæssig betydning. Som danskernes fælles pensionskasse, forvalter af en af Europas største pensionsformuer og som administrator af en stor del af de offentlige ydelser i Danmark har ATP et stort samfundsansvar. Vi søger at træffe balancerede og langsigtede beslutninger. Bæredygtige til- og fravalg, der skaber værdi for vores medlemmer og øvrige interessenter, fordi vi tror på, at det er sådan, vi lever op til det ansvar og fastholder omverdens tillid til os.

Jeg bliver ofte spurgt, om der ikke er en modsætning mellem bæredygtighed og gode afkast. Svaret er nej; for

mig hænger de to ting uløseligt sammen. ATP's afkast skal bidrage til pensioner på meget lang sigt. Og for at kunne levere det, skal vores investeringsbeslutninger være bæredygtige – altså langtidsholdbare. Derfor er bæredygtighed et centralt og integreret pejlemærke i ATP. For os betyder bæredygtighed, at vi tænker langsigtet, i helheder, og at vi skaber balance mellem forskellige hensyn.

Vi ønsker at bevæge ATP i en endnu mere bæredygtig retning og gøre det på fire niveauer: som organisation, i vores investeringer, igennem vores aktive ejerskab og gennem relationerne til de eksterne partnere, vi samarbejder med.

ATP's vigtigste opgave er at sikre økonomisk grundtryghed i Danmark. Det gælder, uanset om finansmarkederne går op eller ned. Danskerne skal kunne stole på, at ATP styrer sikkert igennem svære perioder, så formuen og garantiene er intakte. Vi er dem, der sikrer et livslangt supplement til folkepensionen – for 40 pct. af befolkningen er udbetalingen fra ATP deres eneste supplement til offentlige pensioner – og vi er dem, der sørger for at administrere og udbetale 2/3 af alle danske velfærdsydelser.

**Bo Foged,
adm. direktør i ATP**

Strategiske fokusområder

ATP's bestyrelse har med Strategi 2023 'Et bæredygtigt ATP' defineret seks strategiske fokusområder, som skal sikre, at ATP fortsat er relevant og betroet som samarbejdspartner for vores interessenter. Strategien sætter klar retning og definerer indsatsområderne for fortsat værdiskabelse.



Stærkt kunde- og interessentfokus

Som monopol må vi aldrig glemme kunderne og med den rolle, som ATP spiller i samfundet, er det afgørende, at vi har opbakning og tillid til ATP fra vores interessenter – både medlemmer, borgere, politikere og opdragsgivere.



Langtidsholdbar forretningsmodel

Langtidsholdbare forretningsmodeller skal på kort og længere sigt sikre relevansen af ATP som en bæredygtig leverandør af økonomisk grundtryghed.



Samfundsansvar

I alle dele af koncernen sætter ATP aftryk på det samfund, vi er en del af. Det er derfor vigtigt at indtænke samfundsansvar på tværs af ATP's værdikæde.



Balanceret omkostningseffektivitet

Kvalitet, risiko og omkostningseffektivitet er alle komponenter, som det er afgørende at balancere i ATP's måde at drive forretning på.



Governance og risikostyring

Forudsætningen for at levere økonomisk grundtryghed er, at der er tillid til ATP. Det er derfor vigtigt at sikre et betryggende niveau for risikostyring og governance i alt, hvad vi gør.



Attraktiv arbejdsplads

Kompetente og motiverede medarbejdere med høj faglighed er en forudsætning for, at ATP kan lykkes med at levere på de forretningsmæssige mål.

Årets resultat

Årets resultat

20,3 mia. kr.

Bonusgrad

18,0 pct.

Årets resultat blev et overskud på 20,3 mia. kr. Reserverne - bonuspotentialet - var ved udgangen af 2020 på 146,2 mia. kr., og de garanterede pensioner udgjorde 813,6 mia. kr. Den samlede formue var dermed 959,8 mia. kr.

ATP har i 2020 afsat 14,6 mia. kr. til pensionsafkastskat.

Med afsæt i ambitionen om at sikre pensionernes realværdi bedst muligt på sigt har bestyrelsen fastlagt en langsigtet resultatmålsætning for Investering og Afdækning efter skat. Målsætningen var isoleret set for 2020 på 13,9 mia. kr., og med et resultat af Investering og Afdækning på 17,6 mia. kr. er målsætningen mere end opfyldt for året. Resultatet vurderes som meget tilfredsstillende særligt set i lyset af et meget turbulent år. Set over den seneste 5-årige periode er resultatmålet også mere end opfyldt.

For at bibeholde et passende investeringsmæssigt råderum til at kunne realværdisikre pensionerne i fremtiden, særligt set i lyset af at værdien af de garanterede pensioner er steget kraftigt og den fortsatte usikkerhed omkring Covid-19, har bestyrelsen besluttet ikke at forhøje pensionerne i 2020.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelsen af denne årsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2021

ATP's investeringsstrategi skal sikre, at ATP skaber de bedst mulige afkast, samtidig med at ATP til enhver tid kan leve op til garantierne overfor medlemmerne.

Med afsæt i ambitionen har bestyrelsen også for 2021 fastholdt den langsigtede resultatmålsætning for Investering og Afdækning efter skat. Det er en absolut målsætning, som ikke nødvendigvis skal opnås hvert år, som isoleret for 2021 er fastsat til 14,6 mia. kr. efter omkostninger og skat.

Resultatmålsætningen hviler på grundlæggende principper om, at medlemmernes interesser skal være i centrum, at det skal tilstræbes, at de livslange pensioner på sigt real-

værdisikres, og at målsætningen skal være ambitiøs. Den er samtidig afpasset til at være realistisk givet bonuspotentialet og risikobudgettets størrelse samt de langsigtede risikojusterede afkastforventninger.

På baggrund af et omfattende analysearbejde vedtog ATP's bestyrelse med udgangen af 2020 at tilpasse ATP's forretningsmodel, for at forbedre mulighederne for at realværdisikre pensionerne og samtidig fortsat sikre, at ATP kan fastholde sine garantier. Tilpasningen vil kræve en lovændring, og Folketinget forventes at tage stilling til denne inden sommeren 2021, mens selve effekten af tilpasningen dog først vil være synlig i løbet af en årrække.

Samfundsansvar

ATP's lovpligtige redegørelse og ATP's fremskridtsrapport til Global Compact kan findes på
→ www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter

Ledelsesforhold

Rammerne for ATP's ledelsesforhold er fastlagt i ATP-loven. For information om ATP's ledelsesforhold, herunder hvordan ATP lever op til anbefalingerne for god selskabsledelse, lønpolitik og vederlagsrapport, henvises til
→ www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2020

ATP Koncernen

Resultatopgørelse

Mio. kr.	2020	2019	4. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019
Pensions- og Investeringsforretningen				
Investering				
Afkast vedrørende Investering	29.901	40.705	24.706	3.762
Omkostninger vedrørende Investering	-886	-937	-233	-226
Pensionsafkastskat vedrørende Investering	-4.338	-5.680	-3.730	-396
Selskabsskat vedrørende Investering	-40	-43	-8	12
Resultat af Investering	24.637	34.045	20.734	3.152
Afdækning				
Afkast vedrørende Afdækning	66.484	86.710	5.418	-58.318
Pensionsafkastskat vedrørende Afdækning	-10.172	-13.267	-829	8.922
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse	-56.807	-72.337	-4.570	49.611
Resultat af afdækning af garanterede ydelser	-495	1.106	19	215
Ændring i garanterede ydelser som følge af rentekurveknæk	-6.523	-5.248	-1.659	-1.557
Resultat af Afdækning	-7.018	-4.142	-1.640	-1.342
Resultat af Investering og Afdækning	17.619	29.903	19.095	1.810
Pension				
Bidrag	10.744	10.061	2.854	2.601
Udbetalte ydelser	-17.180	-17.054	-4.312	-4.276
Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	8.239	8.099	1.892	2.142
Omkostninger vedrørende Pension	-210	-201	-55	-59
Øvrige poster	6	7	1	1
Resultat af Pension for ændring i levetid	1.599	912	380	411
Ændring i garanterede ydelser som følge af opdatering af levetid	1.130	3.231	0	0
Resultat af Pension	2.729	4.143	380	411
Administration				
Andre indtægter	2.297	2.436	640	600
Andre omkostninger	-2.297	-2.435	-634	-594
Resultat af Administration	-1	1	6	6
Resultat før bonus	20.347	34.047	19.480	2.227
Årets tilskrevne bonus	-	-	-	-
Årets resultat	20.347	34.047	19.480	2.227

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	2020	2019	4. kvrt. 2020	4. kvrt. 2019
Årets resultat	20.347	34.047	19.480	2.227
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:				
Opskrivninger på domicilejendomme	-10	0	-15	0
Pensionsafkast vedørende opskrivninger på domicilejendomme	2	0	3	0
I alt	-8	0	-12	0
Anden totalindkomst	-8	0	-12	0
Periodens totalindkomst	20.339	34.047	19.468	2.227
Minoritetsinteressers andel af periodens totalindkomst	99	154	-19	36
ATP Koncernens andel af periodens totalindkomst	20.241	33.894	19.488	2.191
Fordelt totalindkomst	20.339	34.047	19.469	2.227

ATP Koncernen

Balance

Mio. kr.	Året 2020	Året 2019
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	11.451	7.020
Obligationer	657.960	630.329
Kapitalandele	187.352	139.346
Afledte finansielle instrumenter	151.680	111.856
Udlån	7.288	8.867
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	45.369	51.445
Immaterielle aktiver	1.178	1.196
Investeringsejendomme	25.906	24.069
Domicilejendomme	886	923
Driftsmidler	9	12
Tilgodehavende pensionsafkast- og selskabsskat	288	307
Tilgodehavende bidrag	2.887	2.718
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	37.165	33.417
Andre tilgodehavender	11.532	14.094
Andre periodeafgrænsningsposter	1.003	938
Aktiver i alt	1.141.955	1.026.539
PASSIVER		
Afledte finansielle instrumenter	97.338	82.322
Skyldig pensionsafkast- og selskabsskat	14.493	19.115
Udskudt pensionsafkast- og selskabsskat	289	261
Gæld til kreditinstitutter	45.930	27.333
Anden gæld	23.451	11.288
Forpligtelser i alt	181.501	140.319
Garanterede ydelser	813.589	759.628
Bonuspotentiale	146.221	125.980
Pensionsmæssige hensættelser i alt	959.810	885.608
Minoritetsinteressers andel af periodens totalindkomst	645	611
Passiver i alt	1.141.955	1.026.539