

Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2020 30. april 2020

ATP's livslange garantier til medlemmerne er fortsat intakte efter finansiel uro i første kvartal

ATP's forretningsmodel og mål om at levere økonomisk grundtryghed igennem medlemmernes alderdom har vist sin robusthed i et særdeles turbulent kvartal. For trods store fald på de finansielle markeder i første kvartal, med tab i investeringsporteføljen til følge, er medlemmernes pensionsgarantier stadig intakte.

"Den livslange garanterede pension, som vi har lovet medlemmerne, står ved magt uagtet, at de finansielle markeder har været markant faldende i årets første kvartal," siger Bo Foged, adm. direktør i ATP.

Langt størstedelen af medlemmernes indbetalinger går til en livsvarig garanteret pensionsydelse, som udbetales, fra de går på pension. Det er særligt en fordel for de medlemmer, hvor ATP's Livslang Pension er den største private pensionsindtægt, hvilket udgør næsten halvdelen af alle pensionsmodtagerne i 2020.

"Det er tilfredsstillende, at vores forretningsmodel med et betydeligt garantiement klarer sig godt igennem en ekstrem situation med voldsom finansiel uro. Garantierne er fortsat intakte, og vores medlemmer får præcis det, som vi har lovet dem før krisen. Det har været en glæde at se, hvordan ATP's forskellige investeringsteams fra hver deres hjemmearbejdsplads har evnet at navigere i forhold til den markedsuro, som Corona-pandemien har medført," siger adm. direktør Bo Foged.

Afdækning beskytter pensionsgarantierne

Afdækningen af de garanterede pensioner skal sikre, at medlemmerne får det, vi har lovet dem, uanset udviklingen på de finansielle markeder. Værdien af de garanterede pensioner steg i første kvartal med 32,1 mia. kr. primært på grund af fald i renterne på danske og europæiske statsobligationer med lang restløbetid. Modsvarende dette gav afdækningsporteføljen et positivt afkast efter skat på 30,4 mia. kr. Værdien af afdækningsporteføljen steg således i takt med pensionsgarantierne, og afdækningen virkede igen efter hensigten om at beskytte garantierne. Afdækningsresultatet før rentekurveknæk på -1,8 mia. kr. svarer til 0,2 pct. af værdien af de garanterede pensioner, der ultimo marts 2020 udgjorde 791,2 mia. kr.

Investeringsporteføljen

Investeringsporteføljen, der blandt andet investeres med sigte på at bevare de garanterede pensioners realværdi, fik som følge af de voldsomme fald på de finansielle markeder et negativt afkast på 29,2 mia. kr. før skat, hvilket svarer til -26 pct. af det gennemsnitlige bonuspotentiale i perioden. Investeringsporteføljen var bredt ramt af markedsudviklingen med negative afkast, herunder særligt udenlandske børsnoterede aktier og inflationsrelaterede instrumenter, mens stats- og real kredittobligationer bidrog med positive afkast. Det samlede afkast skal ses i forhold til, at ATP siden 2010 har genereret et afkast på 165 mia. kr. i investeringsporteføljen (se figur på side 3), hvilket svarer til et gennemsnitligt afkast på 4,3 pct. pr. kvartal.

"Efter en længere periode med stærke investeringsafkast måtte vi i første kvartal 2020 levere en del af det tidligere afkast tilbage. På trods af de voldsomme udsving i finansmarkederne som følge af Corona-krisen, har investeringsporteføljen holdt sig indenfor rammerne af vores risikomodeller samtidig med, at vi fastholder et råderum til at tage kontrolleret markedsrisiko, når eller hvis vi måtte ønske dette. Vi fastholder vores disciplinerede tilgang til risikostyring, så vi på den lange bane kan skabe tilfredsstillende resultater. På kort sigt vil resultatet desværre forringe mulighederne for at forhøje pensionerne," siger Bo Foged, adm. direktør i ATP.

Periodens resultat og formue

Resultatet for årets første kvartal blev på -27,8 mia. kr. Bonuspotentialet (ATP's reserver) var ved udgangen af første kvartal 2020 på 98,3 mia. kr. Således har ATP fortsat en solid kapital situation med en overdækning på 12,4 pct. i forhold til de garanterede pensioner på 791,2 mia. kr. ATP-medlemmernes formue udgjorde i alt 889,5 mia. kr. ved udgangen af første kvartal 2020, hvilket var på niveau med udgangen af 2019.

Yderligere information:

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

Hoved- og nøgletaloversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	1. kv. 2020	1. kv. 2019	Året 2019
Investering			
Investeringsafkast	-28.980	19.964	40.705
Omkostninger	-227	-238	-937
Pensionsafkastskat og selskabsskat	4.458	-2.936	-5.723
Resultat af Investering	-24.749	16.790	34.045
Afdækning			
Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse ¹	-32.137	-36.225	-72.337
Afkast af afdækningsporteføljen	35.835	43.947	86.710
Pensionsafkastskat	-5.483	-6.724	-13.267
Resultat af afdækning af pensionsforpligtelserne	-1.785	998	1.106
Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk ²	-1.583	-958	-5.248
Resultat af Afdækning	-3.368	40	-4.142
Resultat af Investering og Afdækning	-28.117	16.830	29.903
Pension			
Bidrag	2.523	2.456	10.061
Pensionsydelse	-4.333	-4.325	-17.054
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	2.161	2.182	8.099
Administrationsomkostninger	-56	-47	-201
Øvrige poster	1	2	7
Resultat af Pension før opdatering af levetid	296	268	912
Administration for eksterne parter			
Indtægter	631	606	2.436
Omkostninger	-574	-579	-2.435
Selskabsskat	0	0	0
Resultat af Administration for eksterne parter	57	26	1
Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid	-27.764	17.124	30.816
Opdatering af levetid	0	0	3.231
Periodens tilskrevne bonus	0	0	0
Periodens resultat	-27.764	17.124	34.047
Garanterede pensioner	791.187	728.374	759.628
Bonuspotentiale	98.286	109.187	125.980
Formue i alt	889.473	837.560	885.608

Afkastnøgletal	1. kv.	1 årig	3 årig	5 årig
Afkast fra Investering før skat ift. bonuspotentiale i pct. ³	-26,0	-13,1	5,2	9,6
Risikojusteret afkast ⁴	-3,3	-0,2	0,3	0,5
Finanstilsynets afkastnøgletal i pct.	0,8	8,3	8,3	4,6
Forrentning i garantierne (gns.) i pct.	0,8	3,4	3,5	3,6

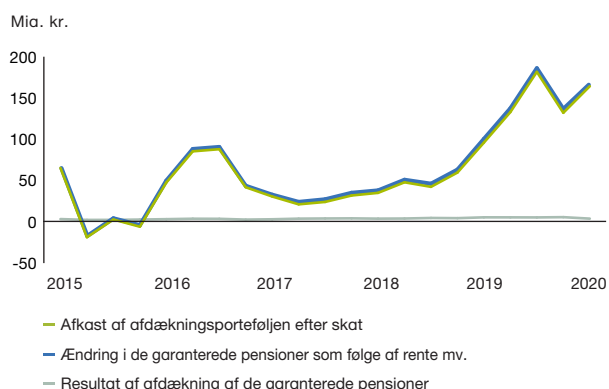
¹ Før effekt af rentekurveknæk

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.

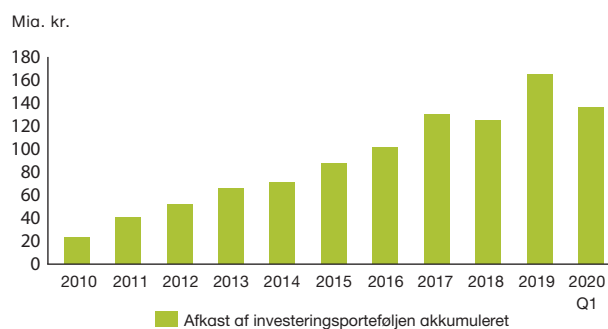
³ ATP Koncernens investeringsafkast før skat (eksklusive minoritetsinteresser) ift. bonuspotentialet (gns.). Investeringsporteføljen følger en risikobaseret investeringstilgang, hvor fokus er på risiko, frem for hvor mange kroner der investeres. Investeringsporteføljen består som udgangspunkt af midler 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 2020 var på 316,5 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.

Afdækning beskytter de garanterede pensioner Akkumuleret 2015 - 1. kvartal 2020



Historiske akkumulerede afkast af investeringsporteføljen før skat - 2010 - 1. kvartal 2020



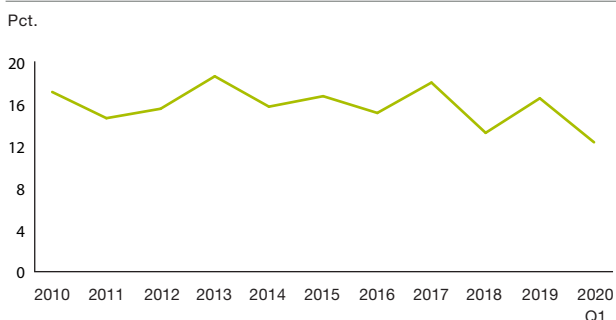
Investeringsporteføljen

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 realværdidisikre 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 risikoappetitten.

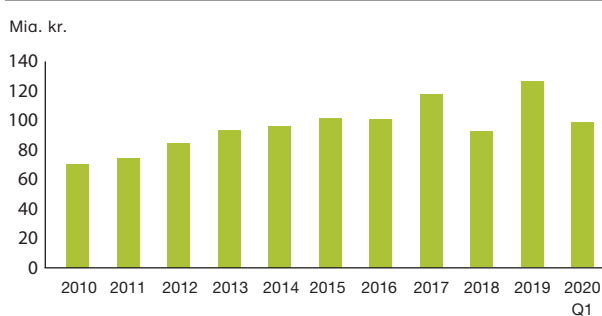
For at få en robust investeringsportefølje med et afkast, der er stabilt og så uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt, styres investeringsporteføljen ud fra en strategi om risikospredning. ATP deler risikoen på hver enkelt investering op i fire forskellige risikofaktorer, alt efter hvilke typer 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 artiklen "Udviklingen i ATP's investeringstilgang" i ATP Koncernens årsrapport for 2018 og i artiklen "ATP's investeringstilgang" i ATP Koncernens årsrapport for 2019.

Historisk udvikling i bonusgrad 2010 - 1. kvartal 2020



Historisk udvikling i bonuspotentiale 2010 - 1. kvartal 2020



Fakta om ATP

ATP er en obligatorisk pensionsordning med 5.288.000 medlemmer. ATP's medlemmer indbetalte i årets første kvartal 2,5 mia. kr. Ved udgangen af første kvartal 2020 modtog 1.053.000 pensionister ATP Livslang Pension. ATP udbetalte i årets første kvartal 4,3 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 25.200 kr. for en 66-årig.