



H1 -20 26 atp=

ATP Koncernen
halvårsrapport 2026

Kort om ATP

ATP LIVSLANG PENSION

3,1 pct.

forrentes pensionsgarantierne
gennemsnitligt med årligt –
uafhængigt af udviklingen på de
finansielle markeder.

5,8 millioner

personer er medlem af ATP.

Økonomisk tryghed

ATP-pensionen er både garanteret og
livslang. Det betyder, at ATP's medlemmer,
allerede fra første indbetaling, er garanteret
en pensionsudbetaling fra den dag, de går
på pension, til de ikke er her længere.

91 pct.

af borgere i Danmark indbetaler til ATP.

10,5 mia. kr.

udbetalte ATP i løbet af første halvår 2026
til 1,1 millioner pensionister.

14,5 pct.

i afkast fra investeringsporteføljen ift.
bonuspotentiallet, som på sigt kan anvendes
til at forhøje pensionerne yderligere.

10,9 pct.

i langsigtet* årligt gennemsnitligt afkast fra
investeringsporteføljen ift. bonuspotentiallet.

23,0 pct.

i bonusevne, der er steget 2,6 pct.-point i
halvåret, hvilket styrker ATP's mulighed for at
kunne forhøje pensionerne.

35 kr.

betaler hvert medlem i årlige administrations-
omkostninger. Det gør ATP Livslang Pension
til en af de billigste pensionsordninger i dansk
og international sammenhæng.

* Det langsigtede årlige afkast dækker perioden fra 2008, hvor
ATP styringsmæssigt opsplittede de investerede midler i en
investerings- og en afdækningsportefølje.

ADMINISTRATIONSFORRETNINGEN

2/3

af alle velfærds kroner i Danmark
bliver udbetalt af ATP.

Udbetalingerne dækker bredt
gennem forskellige livssituationer; fra
barselsdagpenge og boligstøtte til
folkepension og begravelseshjælp.

180 mia. kr.

har ATP udbetalt i
velfærdsydelser i første
halvdel af 2026

Beløbene er udbetalt til både
borgere og virksomheder fra
de forskellige ordninger, som
ATP administrerer.



Koncernens *hovedtal*

HOVEDTALSOVERSIGT (MIO. KR.)	ATP KONCERNEN		
	H1 2026	H1 2025	Året 2025
INVESTERING			
Afkast af investeringsporteføljen	17.339	7.502	21.423
Pensionsafkast- og selskabsskat	-2.658	-1.220	-3.241
Resultat af Investering	14.681	6.282	18.182
AFDÆKNING			
Renteafdækning			
Afkast af renteafdækningsporteføljen	13.949	-28.953	-49.194
Ændring som følge af rente og løbetidsforkortelse	-11.558	25.501	43.066
Pensionsafkastskat	-2.119	4.439	7.550
Resultat af Renteafdækning	272	988	1.422
SUPPLERENDE AFDÆKNING			
Afkast af supplerende afdækningsportefølje	4.172	1.479	6.915
Forrentning af langsigtet supplerende hensættelse	-3.479	-1.185	-5.746
Pensionsafkastskat	-692	-293	-1.169
Resultat af Supplerende afdækning	0	0	0
LIVRENTE MED MARKEDSEKSPONERING			
Afkast af markedsafkastporteføljen	535	230	628
Forrentning af livrente med markedseksponering	-450	-192	-528
Pensionsafkastskat	-84	-38	-100
Resultat af Livrente med markedseksponering	0	0	0
Resultat af Afdækning	272	988	1.422

HOVEDTALSOVERSIGT, FORTSAT (MIO. KR.)	ATP KONCERNEN		
	H1 2026	H1 2025	Året 2025
FORSIKRINGSSERVICE			
Forsikringsindtægter	11.038	10.586	21.281
Udbetalte pensioner	-10.454	-10.005	-20.097
Omkostninger vedrørende Investering og Afdækning	-460	-448	-867
Omkostninger vedrørende Pension	-98	-104	-205
Ændring i risikojustering	-18	-23	-46
Øvrige ændringer	-7	-6	-65
Resultat af forsikringsservice	0	0	0
Resultat for ATP Livslang Pension	14.953	7.270	19.604
Øvrige indtægter/omkostninger	27	0	435
ADMINISTRATION FOR EKSTERNE PARTER			
Indtægter	1.246	1.256	2.469
Omkostninger	-1.246	-1.257	-2.469
Resultat af administration for eksterne parter	0	0	0
Resultat før forrentning af bonuspotentiallet	14.980	7.270	20.039
Forrentning af bonuspotentiallet	-14.953	-7.270	-19.604
Minoritetsinteressers andel af resultatet	-27	0	-435
Periodens resultat	0	0	0

Koncernens *hovedtal*, fortsat

PENSIONS MÆSSIGE HENSÆTTELSE R (MIO. KR.)	ATP KONCERNEN		
	H1 2026	H1 2025	Året 2025
Garanterede pensioner	534.992	540.130	529.957
Livrente med markedseksponering	8.943	6.179	7.560
Risikojustering	579	688	595
Pensionsforpligtelser i alt	544.514	546.997	538.113
Langsigtet supplerende hensættelse	43.308	36.240	39.396
Bonuspotentiale	133.190	114.505	116.546
Ufordelte midler i alt	176.498	150.745	155.942
Pensionsmæssige hensættelser i alt	721.012	697.742	694.055

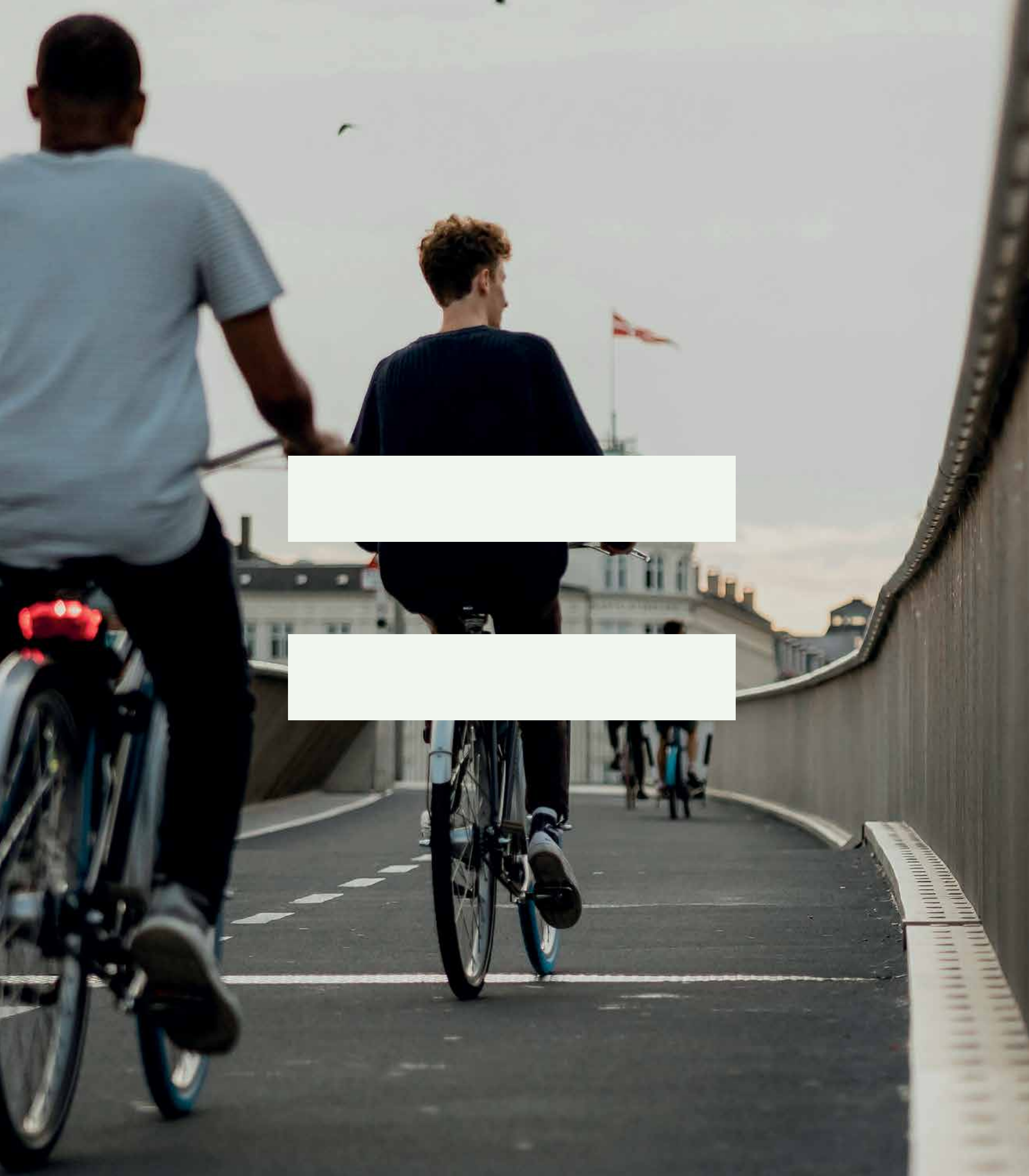
NØGLETAL	ATP KONCERNEN		
	H1 2026	10-årig	Langsigtet ³
AFKASTNØGLETAL			
Afkast fra Investering før skat ift. bonuspotentiale i pct. ¹	14,5	10,5	10,9
Afkast af markedsafkastporteføljen før skat i pct. ²	6,7	-	-
	H1 2026	5-årig	10-årig
VÆRDISKABELSESNØGLETAL			
Værdiskabelse fra pensionerne i pct.	1,6	3,1	3,3
Værdiskabelse fra ufordelte midler i pct.	11,1	-1,5	6,8
Værdiskabelse i alt i pct.	3,7	2,1	4,0

	H1 2026	H1 2025	Året 2025
ØVRIGE NØGLETAL			
Bonusevne i pct.	23,0	19,7	20,4
Medlemmer (antal i 1.000)	5.778	5.702	5.754
Administrationsomkostninger i kr. pr. medlem	17	18	36
Bidragsindtægter i mio. kr.	7.530	7.182	14.440
Opdatering af levetid i mio. Kr.	1.116	1.412	1.412
Bonustilskrivning i mio. kr.	-	-	11.384

¹ Afkast fra Investering er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast på bonuspotentialet.

² Afkast fra markedsafkastporteføljen er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast på hensættelsen til livrente med markedseksponering.

³ Det langsigtede afkast dækker periode fra 1. januar 2008, hvor ATP styringsmæssigt opsplittede de investerede midler i en investerings- og en afdækningsportefølje.



Beretning

ATP – en vigtig del af danskernes pension

Danmark har et af verdens bedste pensionssystemer. Det er ATP en del af med 5,8 millioner medlemmer. Sammen med folkepensionen er ATP med til at sikre, at alle kan se frem til en forudsigelig indkomst som pensionist.

Første halvår af 2026 har budt på betydelig geopolitisk uro. Krigen i Ukraine fortsatte, konflikten i Mellemøsten eskalerede, og de militære sammenstød mellem USA og Iran har skabt usikkerhed om adgangen til olie og andre varer gennem Hormuzstrædet.

Det har sat sig i verdenshandlen og på de finansielle markeder, særligt med udsving på de globale aktiemarkeder og i energi priserne.

Vores samlede investeringsstrategi kan rumme disse udsving og den usikkerhed. Som langsigtet investor fokuserer vi på at skabe afkast over mange år, og vores investerings-tilgang tager højde for de udsving, der uundgåeligt kommer, da den er designet efter at sprede vores investeringsrisiko udover både forskellige aktivklasser og på tværs af hele verdenen.

ATP's langsigtede investeringsafkast er på 10,9 pct. I første halvår af 2026 har børsnoterede udenlandske aktier trukket vores investeringsafkast op, mens stats- og realkreditobli-

gationer trak i den modsatte retning. Investeringsporteføljen endte med et afkast på 14,5 pct. i første halvår 2026.

Resultatet for halvåret er vi tilfredse med. Men den virkelige værdi er den, vi skaber for pensionisterne, når vi kan forsikre dem om, at de får en fast pension hver eneste måned resten af livet. Det er den garanti, vi giver – uagtet, hvordan de finansielle markeder bølger op og ned halvår for halvår.

Stabilitet i en urolig verden

I en tid hvor meget er i bevægelse, står ATP for stabilitet. ATP-pensionen er garanteret og livslang, og det har den altid været. Beløbet ligger fast, så alle i god tid inden pension, kender deres indkomst. Også dét er, som det altid har været.

ATP - Arbejdsmarkedets Tillægspension - blev etableret i 1964 af politikerne på Christiansborg. ATP skulle forhindre fattigdom blandt pensionister i Danmark som et supplement til folkepensionen. Pengene kommer dels fra arbejdsgiver, dels fra den enkelte – og med en obligatorisk opsparing til pension undervejs i arbejdslivet ville de offentlige udgifter

over tid skulle finansiere en mindre del af pensionen til den enkelte dansker. Det giver flere penge til anden velfærd. Siden kom arbejdsmarkedspensionerne til, hvor pension er en del af lønpakken.

Det danske pensionssystem er med ATP, folkepensionen, arbejdsmarkedspensionerne og private opsparinger et robust system, som mange andre lande skeler misundeligt til.

Selv om de private pensioner vokser markant i disse år, kommer tre ud af fire pensionskroner fra de offentlige pensioner og ATP. Folkepensionen og ATP er og bliver ved med at være fundamentet for de fleste danskeres økonomi som pensionister. Det er vi stolte af at bidrage til.

Investeringsstrategien er vigtig

ATP Livslang Pension udgør en vigtig søjle i det danske pensionssystem og er en vigtig del af indkomstgrundlaget for danske pensionister. For at sikre, at ATP's investeringsstrategi er så effektiv som muligt, iværksatte ATP's bestyrelse og ledelse i januar 2025 en ekstern evaluering af strategien og dens tilgang.

I juni 2026 fremlagde evalueringsgruppen sine hovedkonklusioner og anbefalinger, og den fulde rapport er publiceret ultimo august. Vi ser frem til det videre arbejde med anbefalingerne, som vil indgå i bestyrelsens arbejde med løbende at udvikle ATP's investeringsstrategi og skabe det bedst mulige grundlag for robuste ATP-pensioner.

En del af velfærden – nysgerrige på fremtiden

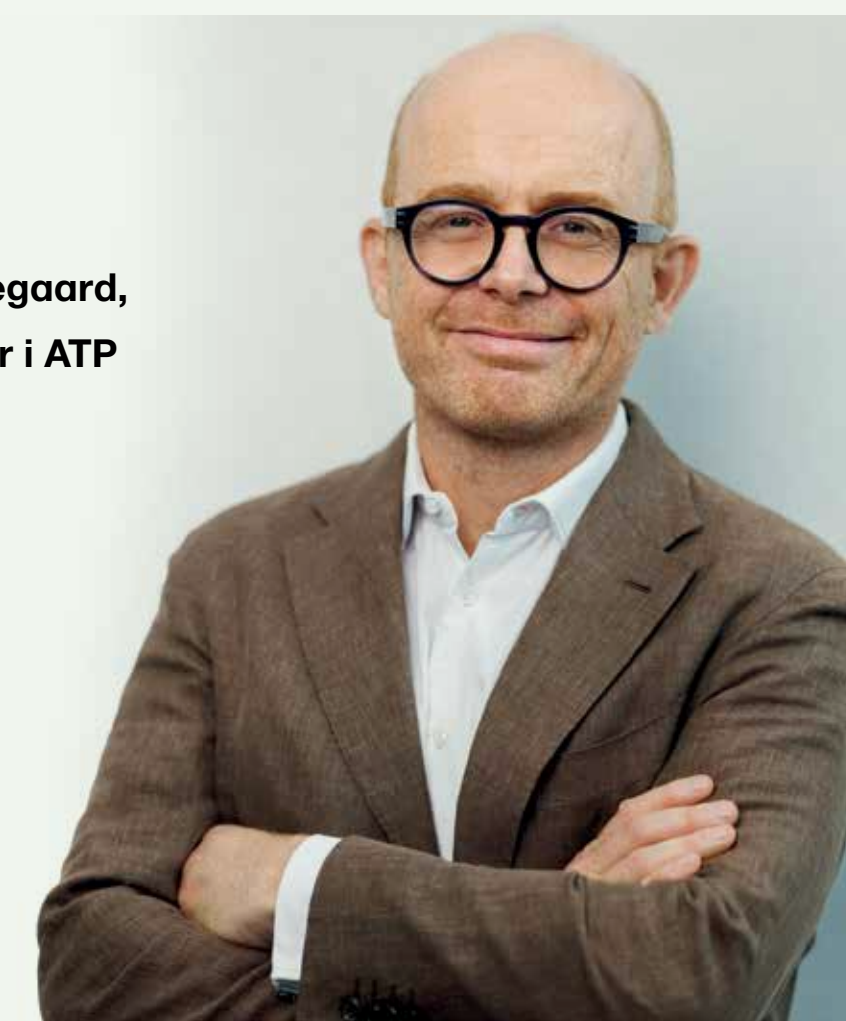
ATP er mere end et pensionsselskab. Vi er en del af det danske velfærdssamfund, og vi løser hver dag opgaver for borgere og virksomheder i hele Danmark. Derfor er det afgø-

rende, at vi er nemme at have med at gøre, uanset om du er pensionist, arbejdsgiver eller myndighed.

To tredjedele af Danmarks velfærdsydelser står ATP for at udbetale, svarende til mere end 360 mia. kr. om året. Folkepension, feriepenge, seniorpension og boligstøtte er bare nogle af dem, og ordningerne er vokset over årene. I år forventes Folketinget at beslutte, at endnu én kommer til, når ATP fra oktober skal stå for at udbetale Statens Uddannelsesstøtte (SU) til over 430.000 studerende og elever. Vi ser frem til den nye opgave og glæder os til at byde omkring 100 nye ansatte fra SU-området velkommen.

Vi arbejder løbende med at gøre vores services mere enkle og tilgængelige. Og vi følger nysgerrigt med i de teknologier, der opstår i disse år. Kunstig intelligens er ét af de områder, vi aktivt arbejder med – ikke som et mål i sig selv, men fordi vi tror på, at vi med de rigtige redskaber kan løse vores opgaver endnu bedre. Alt, hvad vi gør, skal i sidste ende komme danskerne til gavn.

Martin Præstegaard,
adm. direktør i ATP



ATP – i første halvår 2026

ATP Livslang Pension er et supplement til folkepensionen og dækker i dag stort set alle borgere i Danmark. Dette har fundamental betydning for ATP's produkt og investeringsstrategi. Medlemmerne skal kunne regne med deres livslange ATP-pension.

Opfølgning på første halvår 2026

ATP's målsætning er at sikre danskerne en garanteret og livslang pension, hvis realværdi løbende forsøges øget. Investeringsstrategien er designet til at sikre, at ATP kan håndtere udsvingene på de finansielle markeder, som altid kommer. ATP skal kunne udbetale den pension, som medlemmerne er lovet, og derfor er langsigtet stabilitet mellem aktiver og passiver centralt.

ATP's værdiskabelse ligger i de garanterede livslange pensioner, den kollektive risikodeling og i muligheden for over tid at forhøje pensionerne. For medlemmerne er der værdi i at indgå i en kollektiv ordning, hvor man er sikret en forudsigelig livslang pension, uanset hvor længe man lever, og uanset hvordan de finansielle markeder udvikler sig. For medlemmerne ligger værdien både i de garanterede og livslange pensioner og i den indregnede forrentning, som bidrager til, at pensionsudbetalingerne samlet set forventes at blive betydeligt højere end de indbetalte bidrag.

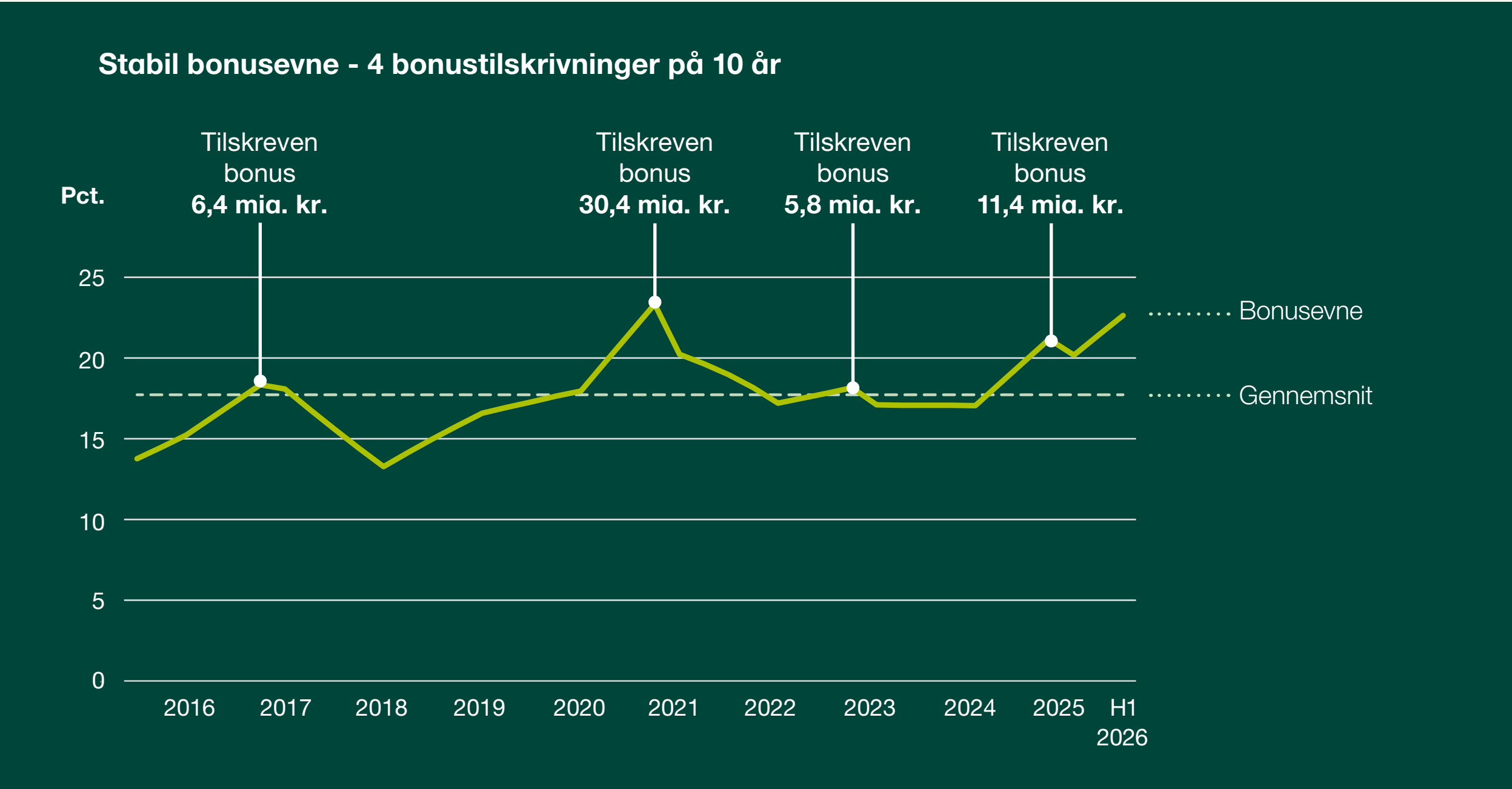
Værdiskabelsen i pensionerne udgør p.t. 3,1 pct. årligt. Dette tal afspejler den gennemsnitlige forrentning, som ATP har

indregnet i medlemmernes optjente pensioner. Se side 32 for yderligere oplysninger om ATP's værdiskabelse.

ATP's mulighed for at hæve pensionerne afhænger primært af bonusevnen, som er forholdet mellem bonuspotentialet og ATP's samlede forpligtelser overfor medlemmerne. Bonuspotentialet skal dække ATP's risikotagning og uforudsete udgifter. Samtidig giver bonuspotentialet mulighed for at forhøje pensionerne gennem bonustilskrivninger.

Investeringsstrategien er tilpasset ATP's produkt, som igen er afstemt efter ATP's rolle i pensionssystemet. Strategien er som nævnt langsigtet og tager udgangspunkt i afdækning af renterisikoen på forpligtelserne over for medlemmerne. Derudover har ATP tre risikotagende porteføljer: en investeringsportefølje som tager høj markedsrisiko, en markedsafkastportefølje som tager risiko svarende til et gennemsnitligt markedsrenteprodukt, og en supplerende afdækningsportefølje som tilfører langsigtet markedsrisiko til afdækningen.

Det samlede afkast for de tre risikotagende porteføljer blev for første halvår af 2026 på 22,0 mia. kr. Efter skat og over-



førsler af afkast fra markedsafkast- og supplerende afdækningsporteføljerne, var resultatet for ATP Livslang Pension i første halvår af 2026 på 15,0 mia. kr. Det svarer til summen af resultatet for Investering på 14,7 mia. kr. og resultatet for Afdækning på 0,3 mia. kr., som overføres til bonuspotentialet. Det samlede resultat for halvåret vurderes som tilfredsstillende.

ATP's bonuspotentialer udgjorde 133,2 mia. kr. ved udgangen af halvåret for 2026, og de samlede pensionsmæssige hensættelser udgjorde 721,0 mia. kr. Værdien af ATP's samlede pensionsmæssige hensættelser steg med 27,0 mia. kr., hvilket udover det stigende bonuspotentialer skyldtes en stigende nutidsværdi af de garanterede pensioner. Stigningen i nutidsværdien af de garanterede pensioner skyldes ændrin-

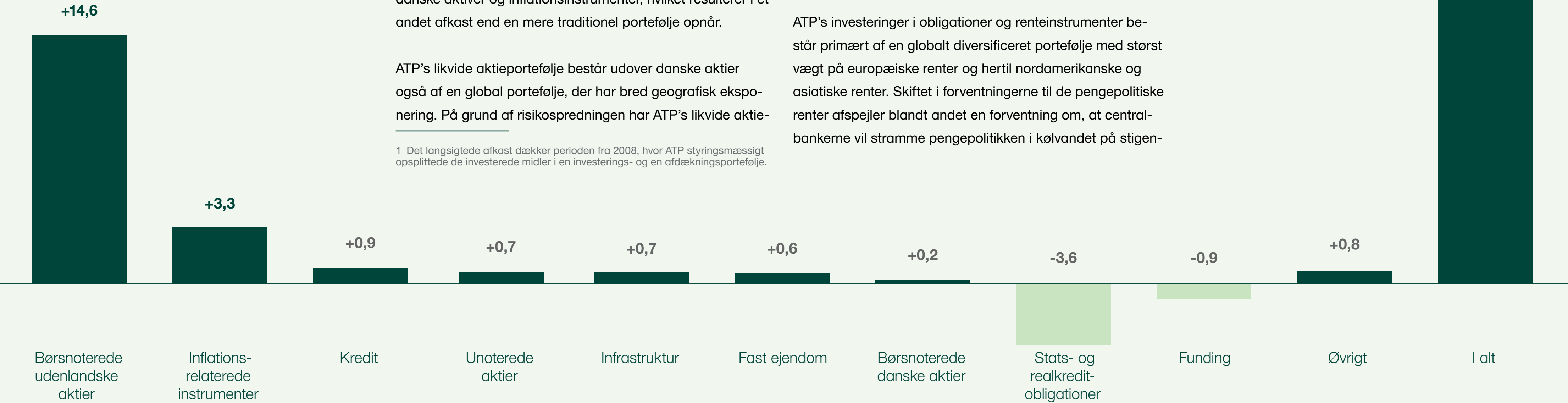
ger i renteniveauet. Således stiger den regnskabsmæssige værdi af de fremtidige pensionsudbetalinger, når renterne falder, og omvendt. Denne værdiændring har imidlertid ingen betydning for medlemmernes pensioner, da ATP renteafdækker sine garantier. Det betyder, at udviklingen i ATP's pensionsmæssige hensættelser ikke nødvendigvis følger investeringsresultatet i investeringsporteføljen. Det kan virke ulogisk, men er en naturlig konsekvens af, at ATP tilbyder garanterede, livslange pensioner, og at disse er renteafdækket.

ATP's bonusevne var 20,4 pct. ved indgangen til 2026 og er ved halvåret 2026 steget til 23,0 pct., hvilket er et udtryk for, at ATP's økonomi fortsat er særdeles robust.

ATP’s målsætning er at sikre danskerne en forudsigelig, garanteret og livslang pension, hvis realværdi løbende forsøges øget. Det kan ske ved at hæve de garanterede pensioner ved bonustilskrivninger, hvilket er sket fire gange over de sidste 10 år. Gennem de sidste 10 år er der desuden brugt betydelige midler til at sikre pensionerne, fordi danskernes forventede levetid er steget.

For en pensionsordning vil det altid være svært at sikre realværdien af pensionerne i perioder med uventet og meget høj inflation. Det gælder også for ATP. Se side 98 af årsrapporten for 2025 for yderligere oplysninger om værdiskabelse og realværdisikring.

Samlet investeringsafkast i investeringsporteføljen (i mia. kr.)



Investering

ATP’s afkast i investeringsporteføljen blev i første halvår 2026 på 17,3 mia. kr., som efter omkostninger svarer til et tidsvægtet afkast på 14,5 pct. i forhold til bonuspotentiallet. Det langsigtede årlige afkast¹ er 10,9 pct. Der var samlet set positive afkast i både den likvide og illikvide portefølje i første halvår 2026. De største positive bidrag til afkastet i første halvår 2026 stammer fra investeringer i børsnoterede udenlandske aktier og fra inflationsrelaterede instrumenter. Det største negative bidrag til afkastet kom fra stats- og realkreditobligationer, særligt amerikanske og asiatiske statsobligationer.

PERSPEKTIVERING AF INVESTERINGSAFKASTET

Sammenlignes ATP’s afkast i første halvår 2026 med en mere traditionel portefølje, har de væsentligste forskelle været ATP’s højere risikoniveau og højere allokering til obligationer og i mindre grad ATP’s større andel af illikvide aktiver, danske aktiver og inflationsinstrumenter, hvilket resulterer i et andet afkast end en mere traditionel portefølje opnår.

ATP’s likvide aktieportefølje består udover danske aktier også af en global portefølje, der har bred geografisk eksponering. På grund af risikospredningen har ATP’s likvide aktie-

¹ Det langsigtede afkast dækker perioden fra 2008, hvor ATP styringsmæssigt opsplittede de investerede midler i en investerings- og en afdækningsportefølje.

portefølje generelt ikke store eksponeringer mod specifikke selskaber. Samlet set gjorde ATP’s aktieportefølje det godt i første halvår af 2026, og ATP’s samlede aktieafkast for halvåret er højere end globale aktier målt ved MSCI World.

Det trak ATP’s aktieafkast betydeligt op, at porteføljen har en relativt høj eksponering mod Emerging Markets og Asien, som har opnået høje afkast i første halvår 2026 – noget højere end både europæiske og amerikanske aktieindeks. Danske aktier har haft et svært halvår, hvor ATP’s danske aktier generede et afkast, som var på niveau med det danske KAXCAP-indeks.

Den amerikanske dollar blev styrket ca. 3 pct. over for danske kroner i første halvår. ATP afdækker som udgangspunkt valutaeksponering, hvilket derfor havde en negativ indvirkning på det samlede afkast i første halvår 2026.

ATP’s investeringer i obligationer og renteinstrumenter består primært af en globalt diversificeret portefølje med størst vægt på europæiske renter og hertil nordamerikanske og asiatiske renter. Skiftet i forventningerne til de pengepolitiske renter afspejler blandt andet en forventning om, at centralbankerne vil stramme pengepolitikken i kølvandet på stigen-

de energipriser. Det har smittet af på renten på statsobligationer med lang løbetid, og rentestigningerne førte til negative afkast på beholdningen af stats- og realkreditobligationer, især i Japan og USA. I USA steg den toneangivende 10-årige rente på statsobligationer i halvåret, mens stigningerne i renter har været mindre i Europa. I Japan skaber den store statsgæld og stigende inflation udfordringer. Det har været en medvirkende årsag til stigende renter i Japan, især på obligationer med lang restløbetid.

På trods af et negativt afkast på renter i første halvår har ATP fortsat tiltro til, at den risikobalancerede strategi over en længere horisont giver et højere risikojusteret afkast sammenlignet med en mere aktietung portefølje med tilsvarende risikoniveau.

→ FORTSÆTTES

Markedsudvikling i H1 2026

I første halvår 2026 var udviklingen i verdensøkonomien præget af fortsat geopolitisk uro, skiftende handelsrelaterede udmeldinger fra USA og usikkerhed om udviklingen i den amerikanske økonomi.

Året startede positivt med stigende aktiekurser, understøttet af fortsatte investeringer i kunstig intelligens (AI) og stærke vækstforventninger, særligt inden for teknologiområdet. I marts ændrede markedsstemningen sig dog markant som følge af krigen i Mellemøsten, hvilket medførte stigende energipriser og øget usikkerhed om den økonomiske udvikling og inflation. Aktiekurserne faldt i kølvandet på konflikten, men de globale aktiemarkeder genvandt de tabte kursfald i løbet af halvåret, om end med betydelige udsving som følge af skiftende meldinger om konfliktens udvikling.

Den Europæiske Centralbank forhøjede den pengepolitiske rente én gang i første halvår 2026, som reaktion på de forhøjede energipriser, inflationsbetyrninger og usikkerheden om udviklingen i de offentlige finanser. Den amerikanske centralbank holdt renten uændret. Samtidigt hermed er forventningen i markedet at de fremtidige pengepolitiske renter i både Europa og USA vil stige. Det bidrog til stigen- de renter på statsobligationer med lang restløbetid gennem halvåret, især i USA og Japan.

ATP's investeringer i inflationsrelaterede instrumenter bidrog positivt til afkastet i første halvår 2026. Det var primært drevet af råvarer, herunder særligt udviklingen i metalpriser.

De unoterede investeringer leverede generelt positive afkast i første halvår 2026. Både unoterede aktier, ejendomme, infrastruktur og kredit leverede positive afkast i første halvår 2026.

ATP har, set over en længere årrække, leveret solide afkast, men med store variationer mellem de enkelte år. De seneste 10 år har ATP skabt et gennemsnitligt årligt investeringsafkast på 13,4 mia. kr., svarende til 10,5 pct. i forhold til bonuspotentiallet. I et endnu længere perspektiv har ATP skabt et gennemsnitligt årligt afkast på 10,9 pct. i investeringsporteføljen.

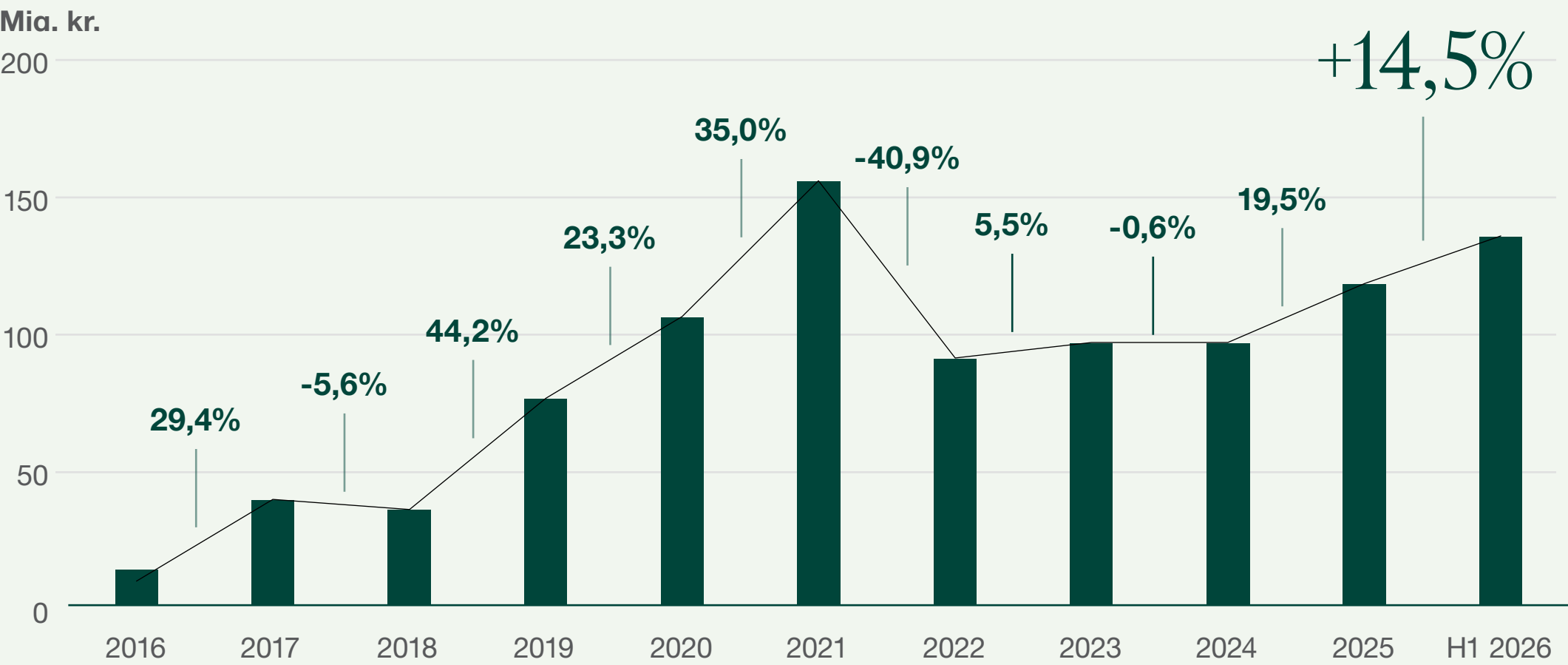
PERSPEKTIVERING AF ATP'S SAMMENSÆTNING AF INVESTERINGSPORTEFØLJEN

ATP's pensionsprodukt er anderledes end markedsrente- produkterne, primært fordi ATP er et kollektivt produkt med faste forpligtelser i form af de garanterede livslange pensioner.

ATP's investeringsstrategi for investeringsporteføljen er derfor tilpasset porteføljens målsætning om at skabe et afkast, der giver mulighed for dels at dække udgifter til længere levetid mv. dels løbende at øge muligheden for at forhøje de garanterede pensioner.

For bedst muligt at opfylde de to krav er der truffet to centrale beslutninger for investeringsporteføljen: 1) Risikoniveauet i porteføljen skal være højt, og 2) Vægten mellem forskellige aktivklasser baseres på en risikobalanceret tilgang, som overordnet set indebærer, at porteføljen sammen-

Akkumulerede afkast af investeringsporteføljen og procentvis afkast



sættes med flere obligationer og færre aktier end en mere traditionel investeringstilgang i en pensionskasse. En investeringsstrategi baseret på disse to centrale beslutninger har historisk set givet et højt risikojusteret afkast, samtidig med, at strategien er med til at stabilisere ATP's bonusevne.

Strategien indebærer, at ATP alt andet lige klarer sig relativt godt, når obligationer har positiv kursudvikling, mens ATP klarer sig relativt dårligt, når aktier udvikler sig stærkt – fordi ATP i sammenligning har flere obligationer og færre aktier.

Investeringsporteføljen tager – ved hjælp af intern gearing – to til tre gange mere risiko end en mere traditionel portefølje. Investeringsporteføljen har desuden en højere andel allokeret til obligationer i forhold til en mere traditionel portefølje. De to forhold betyder, at ATP's afkast ikke på korte horisonter direkte kan sammenlignes med andre pensionsselskabs, herunder investorer med en mere traditionel investeringstilgang.

Bedømmelsen af ATP's investeringsafkast bør derfor beskæftige sig med to ting: 1) Om det helt overordnet har kunnet betale sig at tage en høj investeringsrisiko i investeringsporteføljen, og 2) Hvorvidt ATP's risikobalancerede allokering har leveret et passende afkast. Se side 99-100 af årsrapporten for 2025 for yderligere perspektivering af ATP's investeringsstrategi.

Det er ATP's forventning, at allokering ved en risikobalanceret tilgang vil give det højeste risikojusterede afkast på lang sigt og dermed være bedre end både en ren aktieportefølje og en 60/40-portefølje, ligesom den risikobalancerede tilgang er med til at stabilisere bonusevnen ved renteændringer. Der kan over tid være store forskelle i afkast på tværs af strategier. Derfor kan der være store udsving både på kort og lidt længere sigt, men det afgørende er, at strategien på langt sigt ventes at give et højere afkast.

Afdækning

I Afdækning indgår tre delporteføljer: renteafdækning, supplerende afdækning og markedsafkast.

RENTEAFDÆKNING

Renteafdækningen skal sikre de garanterede livslange pensioner, forstået således, at markedsværdien af renteafdækningsporteføljen efter skat forventes at svinge i samme takt og omfang som værdien af de garanterede pensioner, når renten ændrer sig. Værdien af de garanterede pensioner steg i året med 11,6 mia. kr. som følge af rente og løbetidsforkortelse. Modsvarende dette gav renteafdækningsporteføljen et afkast efter skat på 11,9 mia. kr. Det samlede resultat af Renteafdækning blev et overskud på 0,3 mia. kr., hvilket udgjorde under 0,1 pct. af værdien af de garanterede pensioner, og renteafdækningen virkede således efter hensigten. I figuren er det illustreret, hvordan renteudviklingen påvirker udviklingen i værdien af de garanterede pensioner, hvilket afdækkes af renteafdækningsporteføljen, og dermed sikrer de pensioner, som ATP har lovet medlemmerne.

Resultatet af Renteafdækning rammer typisk ikke nul, hvilket i høj grad skyldes, at ATP's forpligtelser ikke kan afdækkes helt nøjagtigt på de finansielle markeder. F.eks. har ATP nogle meget lange forpligtelser, som må afdækkes med kortere obligationer, da der ikke eksisterer obligationer med så lang løbetid. Derfor kan afdækningen ikke være helt præcis, og det resulterer i første halvår 2026 i et lille positivt resultat. Modsat har ATP et skatteaktiv, som betyder, at nogle midler står bundet uden at give afkast. Skatteaktivet hænger især sammen med udviklingen i ATP's afdækningsportefølje. I årene før 2022 – hvor renterne var lave, og afkastene positive – betalte ATP store beløb i PAL-skat til staten. Når afkastet er negativt, som tilfældet i 2022, hvor renterne steg kraftigt, kan ATP ikke få udbetalt en negativ skat fra staten.

Skattetilgodehavendet er faldet i første halvår af 2026 på grund af halvårets positive investeringsafkast samt afkastet i afdækningsporteføljen, og tilgodehavendet udgjorde ved udgangen af halvåret 37,1 mia. kr. Den manglende forrentning af skattetilgodehavendet påvirker resultatet negativt, og har i første halvår 2026 haft en negativ effekt på i alt 0,4 mia. kr.

SUPPLERENDE AFDÆKNING

Det er en del af den samlede investeringsstrategi, at denne portefølje tager langsigtet risiko og har en overvægt af illikvide aktiver.

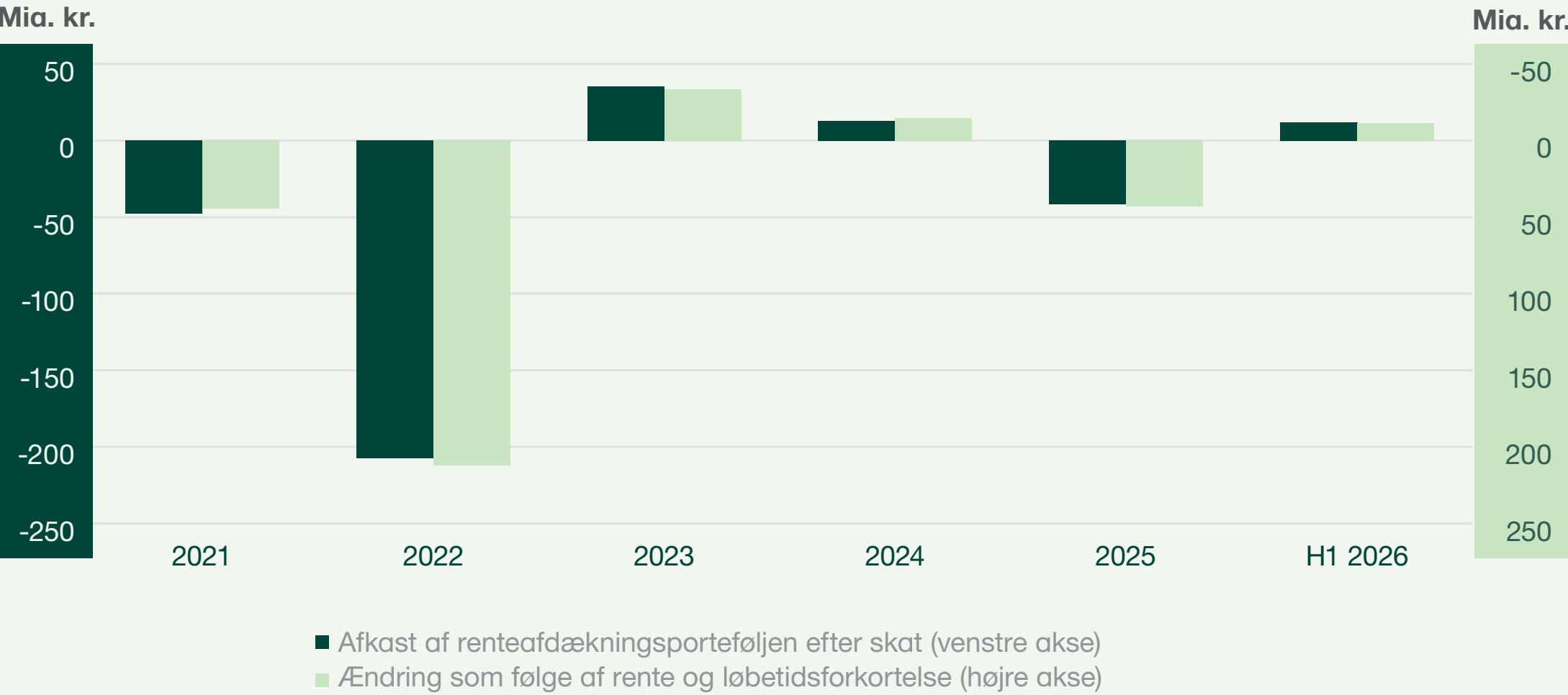
Den supplerende afdækningsportefølje opnåede i første halvår 2026 et positivt merafkast på 4,2 mia. kr. Over tid forventes afkastet fra den supplerende afdækningsportefølje at danne grundlag for overførsler til bonuspotentialet og dermed på sigt at bidrage til at øge realværdien af de livslange pensioner.

Af de samlede pensionsmæssige hensættelser udgjorde langsigtet supplerende hensættelse 43,3 mia. kr. ultimo første halvår 2026.

MARKEDSAFKAST

For medlemmer med mere end 15 år til pensionsalderen går 20 pct. af indbetalingerne til Livrente med markedseksponering. Disse livrenter er ikke garanteret en forrentning, men modtager det opnåede afkast i den tilhørende markedsafkastportefølje. Afkastet på disse livrenter garanteres ikke, men til gengæld er der mulighed for at tage mere risiko end i renteafdækningsporteføljen. Det forventes over tid, at markedsafkastporteføljen bidrager med et højere afkast og dermed højere pensioner til medlemmerne.

Afdækning og renteudvikling



Markedsafkastporteføljen gav i første halvår 2026 et positivt afkast på 0,5 mia. kr., svarende til et tidsvægtet afkast på 6,7 pct. i forhold til hensættelsen til livrente med markedseksponering.

Af de samlede pensionsmæssige hensættelser udgjorde livrente med markedseksponering 8,9 mia. kr. ultimo første halvår 2026.

Forsikringservice

Resultatet af administration af ATP-pensionen (forsikrings-service) indeholder bidragsindbetalinger, udbetalinger til medlemmerne samt de omkostninger, som ATP har afholdt for at håndtere midlerne og administrationen. Resultatet vil for ATP altid være nul, da ATP ikke har nogen fortjeneste ved administration af medlemmernes midler. ATP's medlemmer opnår ved indbetaling af bidrag ret til en livslang pen-

sion. Der er en entydig sammenhæng mellem den enkeltes indbetalte bidrag og ret til udbetalinger. ATP's medlemmer indbetalte 7,5 mia. kr. i første halvår 2026. Indbetalingerne bliver indregnet som indtægter i takt med, at der udbetales pensioner og afholdes omkostninger. ATP udbetalte 10,5 mia. kr. i pensioner i første halvår 2026.

ÅRLIG ADMINISTRATIONS-OMKOSTNING PR. MEDLEM

35 kr.

→ FORTSÆTTES

Fortsat lave omkostninger

Omkostningseffektivitet er vigtigt for ATP, som er en af Danmarks billigste pensionsordninger sammenlignet med øvrige pensionskasser. Niveauet for omkostninger har direkte betydning for den fremtidige pension, og selv små forskelle kan over et langt opsparingsforløb vokse til betydelige forskelle. ATP har i en lang årrække fastholdt lave strukturelle omkostninger. Bevægelser i niveauet af de samlede omkostninger skyldes, at markedsafhængige omkostninger, såsom performance fees, har været forskellige fra år til år. Omkostningsbasen er steget i forhold til 2025, hvilket primært kan henføres til en stigning i de markedsafhængige omkostninger, som følge af stigende handelsaktivitet og høje afkast. ATP's administrationsomkostninger var i første halvår 2026 på 98 mio. kr., svarende til 35 kr. pr. medlem på årsbasis. Omkostningsniveauet ligger meget lavt både i dansk og international sammenhæng.

Administration for eksterne parter

Udover ATP Livslang Pension administrerer ATP ordninger for kommuner, staten og arbejdsmarkedets parter såsom Udbetaling Danmark, Arbejdsmarkedets Erhvervssikring m.fl. på omkostningsdækket basis uden avance og uden risiko. Omkostningerne var i alt på 1,2 mia. kr. i første halvår 2026.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til H2 2026

Det er forankret i ATP-loven, at ATP skal tilstræbe en langsigtet bonuspolitik, der sikrer pensionernes realværdi.

Grundprincippet i ATP's investeringstilgang er dels, at medlemmerne skal have meget høj sikkerhed for de livslange pensioner, dels at muliggøre at øge pensionernes realværdi over tid.

Der er altid usikkerhed på de finansielle markeder og om retningen for verdensøkonomien. Første halvår af 2026 har ikke været nogen undtagelse. Derfor er det vanskeligt at forudsige de finansielle markeder og dermed afkastet i det enkelte år. For resten af 2026 forventes et fortsat positivt afkast i ATP's tre risikotagende porteføljer, om end den geopolitiske og makroøkonomiske usikkerhed er høj og kan påvirke de finansielle markeder i negativ retning. ATP's forretningsmodel understøtter balancering af risikoen på kort og langt sigt. Da investeringsporteføljen har et væsentligt renteelement, vil store renteændringer, særligt i Europa, ikke påvirke bonusevnen i større omfang. Det er vigtigt, da ATP's økonomi derved stabiliseres, selv når der er store udsving i renterne. ATP vil derfor fortsat fastholde den disciplinerede tilgang til risikostyring, så der skabes de højest mulige afkast, samtidig med at ATP til enhver tid kan leve op til garantierne over for medlemmerne.

ATP har modtaget den eksterne evalueringsgruppes hovedkonklusioner og anbefalinger vedrørende vores investeringsstrategi. ATP's bestyrelse vil i samarbejde med den daglige ledelse analysere konklusioner og anbefalinger nærmere. ATP ser frem til at arbejde videre med anbefalingerne med henblik på at sikre en så velfungerende investeringsstrategi som muligt til gavn for de 5,8 mio. medlemmer.

ATP's bæredygtighedsstrategi og -principper

ATP fokuserer på tre centrale temaer:
*'Grøn omstilling',
'arbejdsforhold' og
'ledelsespraksis'*

I ATP arbejder vi med bæredygtighed for at skabe konkrete forbedringer hos de selskaber, vi investerer i - og dermed bidrage positivt til samfundet. Samtidig er vores vigtigste opgave fortsat at sørge for livslange og sikre pensioner til alle danskere.

Vi har en langsigtet og ansvarlig tilgang, hvor bæredygtighed indgår som en naturlig del af vores vigtigste opgave: at skabe gode pensioner, der baserer sig på afkast af vores investeringer.

Vores beslutninger bygger på fakta og solid viden - ikke på holdninger. Vi fokuserer på udviklingen i de enkelte selskaber, da det er her de reelle forbedringer sker, og sætter derfor ikke mål for hele porteføljen samlet. Derfor går ATP særligt i dialog med selskaber, hvor udviklingen går i den forkerte retning, for at påvirke dem til positive ændringer.

A woman with short white hair is sitting in a grey armchair, knitting a blue garment. She is wearing a dark blue long-sleeved shirt, a blue beaded necklace, and several bracelets on her left wrist. The background shows a cozy living room with a dining table and chairs, a window with a lamp, and a bookshelf.

Jeg føler mig tryk nu.
Jeg er ikke rig, men jeg
kan bestille billetter på
fjerde række i Operaen
uden at få dårlig
samvittighed — og jeg
kan hjælpe min datter lidt.
Det betyder meget.

Susan Ejby, Amager

Regnskab



Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2026 for ATP Koncernen. Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i ”Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension”.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af ATP Koncernens og ATP’s aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt resultatet af ATP Koncernens og ATP’s aktiviteter og ATP Koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2026.

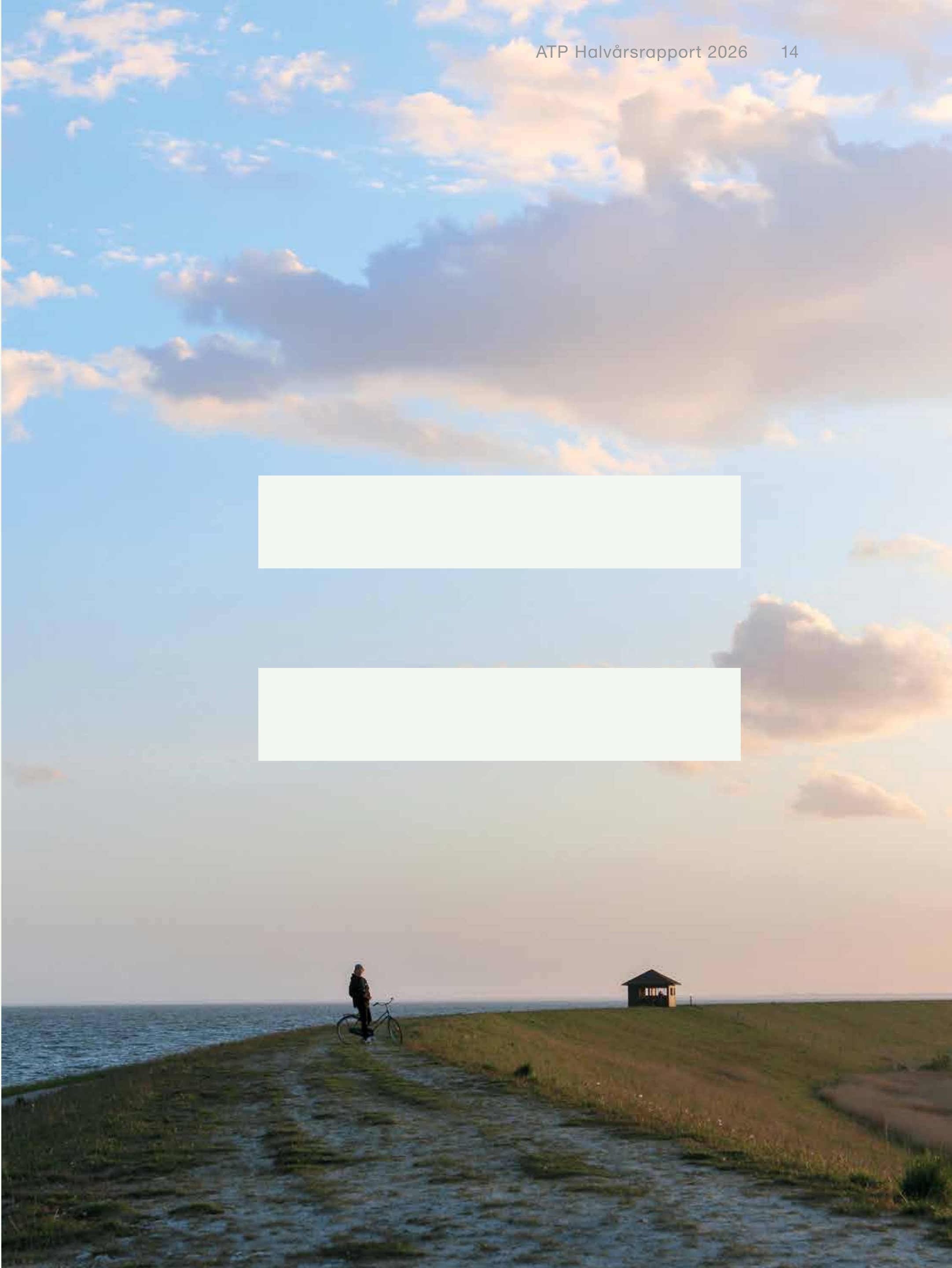
Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse af udviklingen i ATP Koncernens og ATP’s aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som ATP Koncernen og ATP kan påvirkes af.

Hillerød, den 28. august 2026

Martin Præstegaard
adm. direktør

Torben M. Andersen
bestyrelsesformand

Jacob Holbraad bestyrelsesmedlem	Søren Kryhmand bestyrelsesmedlem	Brian Mikkelsen bestyrelsesmedlem	Anne Gram bestyrelsesmedlem
Vakant bestyrelsesmedlem	Vakant bestyrelsesmedlem	Morten Skov Christiansen bestyrelsesmedlem	Mikael Bay Hansen bestyrelsesmedlem
Jan Walther Andersen bestyrelsesmedlem	Sofie Berg Axelsen bestyrelsesmedlem	Dorrit Brandt bestyrelsesmedlem	Tomas Kepler bestyrelsesmedlem



Totalindkomstopgørelse

(MIO. KR.)		ATP KONCERNEN	
	NOTE	H1 2026	H1 2025
Forsikringsindtægter		11.038	10.586
Udgifter til forsikringsservice		-11.038	-10.586
Resultat af forsikringsservice		0	0
Finansielt afkast		35.994	-19.743
Finansielle forsikringsindtægter eller -udgifter		-30.440	16.854
Finansielle poster, netto		5.554	-2.889
Pensionsafkast- og selskabsskat		-5.553	2.889
Resultat af forsikrings- og investeringsaktiviteter	1	0	0
ØVRIGE FINANSIELLE INDTÆGTER/OMKOSTNINGER			
Øvrigt finansielt afkast		27	1
Omkostninger relateret til øvrigt finansielt afkast		0	0
Skat relateret til øvrigt finansielt afkast		0	0
Øvrige finansielle indtægter/omkostninger i alt		27	0
ADMINISTRATION			
Andre indtægter		1.246	1.256
Andre omkostninger		-1.246	-1.257
Resultat af administration		0	0
Periodens resultat		27	0
Anden totalindkomst i alt		0	0
Periodens totalindkomst		27	0
Minoritetsinteressers andel af periodens totalindkomst		27	0
ATP's andel af periodens totalindkomst		0	0
Fordelt totalindkomst		27	0

ATP's andel af resultatet vil altid være 0, da ATP ikke har nogen fortjeneste ved at levere ydelser.

Balance

AKTIVER (MIO. KR.)	ATP KONCERNEN	
	H1 2026	Året 2025
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	10.472	8.984
Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger	17.876	12.919
Obligationer	477.412	465.468
Noterede aktier	120.421	101.491
Unoterede kapitalandele	82.688	91.513
Afledte finansielle instrumenter	89.657	89.277
Udlån	1.085	1.722
Investeringsejendomme	24.047	23.436
Investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksposnering	6.857	5.897
Domicilejendomme	1.104	1.107
Driftsmidler	29	31
Immaterielle aktiver	498	554
Tilgodehavende pensionsafkast- og selskabsskat	1.184	1.111
Udskudt pensionsafkast- og selskabsskat	37.078	42.478
Afgivet sikkerhedsstillelse vedr. afledte finansielle instrumenter	14.819	16.493
Tilgodehavende bidrag	6.994	6.657
Andre tilgodehavender	11.732	17.073
Andre periodeafgrænsningsposter	1.142	1.117
Aktiver i alt	905.094	887.331

PASSIVER (MIO. KR.)	ATP KONCERNEN	
	H1 2026	Året 2025
	NOTE	
Gæld vedrørende repoforretninger	15.633	15.777
Afledte finansielle instrumenter	145.700	158.437
Udskudt selskabsskat	16	16
Modtaget sikkerhedsstillelse vedr. afledte finansielle instrumenter	3.145	2.415
Anden gæld	18.906	15.814
Forpligtelser i alt	183.400	192.458
Garanterede ydelser	534.992	529.957
Livrente med markedseksposnering	8.943	7.560
Risikojustering	579	595
Pensionsforpligtelser i alt	544.514	538.113
Langsigtet supplerende hensættelse	43.308	39.396
Bonuspotentiale	133.190	116.546
Ufordelte midler i alt	176.498	155.942
Pensionsmæssige hensættelser i alt	2721.012	694.055
Minoritetsinteresser	682	818
Passiver i alt	905.094	887.331

Pengestrømsopgørelse

(MIO. KR.)	ATP KONCERNEN	
	H1 2026	H1 2025
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
Pengestrømme fra Investering, Afdækning, Pension og Administration	3.654	-240
Afregnet selskabs- og pensionsafkastskat	-228	-365
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.426	-605
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
Køb og salg af investeringsaktiver	-1.689	1.125
Køb og salg af immaterielle og materielle aktiver og domicilejendomme	-83	-187
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.772	938
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
Lån, kapitalforhøjelse og udbytte fra/til minoritetsaktionærer	-139	-231
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-139	-231
ÆNDRING AF LIKVIDE BEHOLDNINGER	1.515	101
Valutakursreguleringer	-10	-18
Likvide beholdninger 1. januar	9.037	7.721
Likvide beholdninger 30. juni	10.542	7.804
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksponering i balancen	70	24

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets tal.



NOTE 1

Forretningsområderegnskab

Noten illustrerer dekomponering af forsikrings- og investeringsaktiviteter fra resultatopgørelsens poster ud på forretningsområderne under Afdækning og Investering. Noten præsenteres alene for ATP Koncernen.

Regnskabsstandarden IFRS 17 indeholder en række obligatoriske regnskabslinjer. Alle afkast, finansielle indtægter og udgifter vises under et, og det giver ikke mulighed for at præsentere resultatet af de enkelte forretningsområder.

ATP har i hovedtaloversigten udfoldet resultatet fordelt på forretningsområder og vist, hvorledes de enkelte afkast overføres til de pensionsmæssige hensættelser.

Sammenhængen mellem regnskabets totalindkomstopgørelse og forretningsområderne i hovedtaloversigten er illustreret i tabellen nedenfor.

ATP KONCERNEN (MIO. KR.)

	Livrente med markedseksposering		Rente- afdækning		Supplerende afdækningsportefølje		AFDÆKNING i alt		Investering		Overførsel til bonuspotentiale		I alt	
	H1 2026	H1 2025	H1 2026	H1 2025	H1 2026	H1 2025	H1 2026	H1 2025	H1 2026	H1 2025	H1 2026	H1 2025	H1 2026	H1 2025
Forsikringsindtægter	7	6	10.661	10.198	126	104	10.795	10.308	243	278	0	0	11.038	10.586
Udgifter til forsikringsservice	-7	-6	-10.661	-10.198	-126	-104	-10.795	-10.308	-243	-278	0	0	-11.038	-10.586
Resultat af forsikringsservice	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Afkast af investeringer	535	230	13.949	-28.953	4.172	1.479	18.655	-27.245	17.339	7.502	0	0	35.994	-19.743
Ændring i opgørelsesrente	0	0	-4.168	31.983	0	0	-4.168	31.983	0	0	0	0	-4.168	31.983
Løbetidsforkortelse	0	0	-7.390	-6.482	0	0	-7.390	-6.482	0	0	0	0	-7.390	-6.482
Forrentning af livrente med markedseksposering	-450	-192	0	0	0	0	-450	-192	0	0	0	0	-450	-192
Forrentning af langsigtet supplerende hensættelse	0	0	0	0	-3.479	-1.185	-3.479	-1.185	0	0	0	0	-3.479	-1.185
Forrentning af ufordelte midler	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-14.953	-7.270	-14.953	-7.270
Finansielle poster, netto	84	38	2.391	-3.452	692	293	3.168	-3.121	17.339	7.502	-14.953	-7.270	5.554	-2.889
Pensionsafkast- og selskabsskat	-84	-38	-2.119	4.439	-692	-293	-2.896	4.108	-2.658	-1.220	0	0	-5.553	2.889
Resultat af forsikrings- og investeringsaktiviteter	0	0	272	988	0	0	272	988	14.681	6.282	-14.953	-7.270	0	0
Pensionsmæssige hensættelser	8.943	6.179	534.992	540.130	43.887	36.928	587.822	583.237	133.190	114.505	0	0	721.012	697.742

NOTE 1 **Forretningsområderegnskab, fortsat**

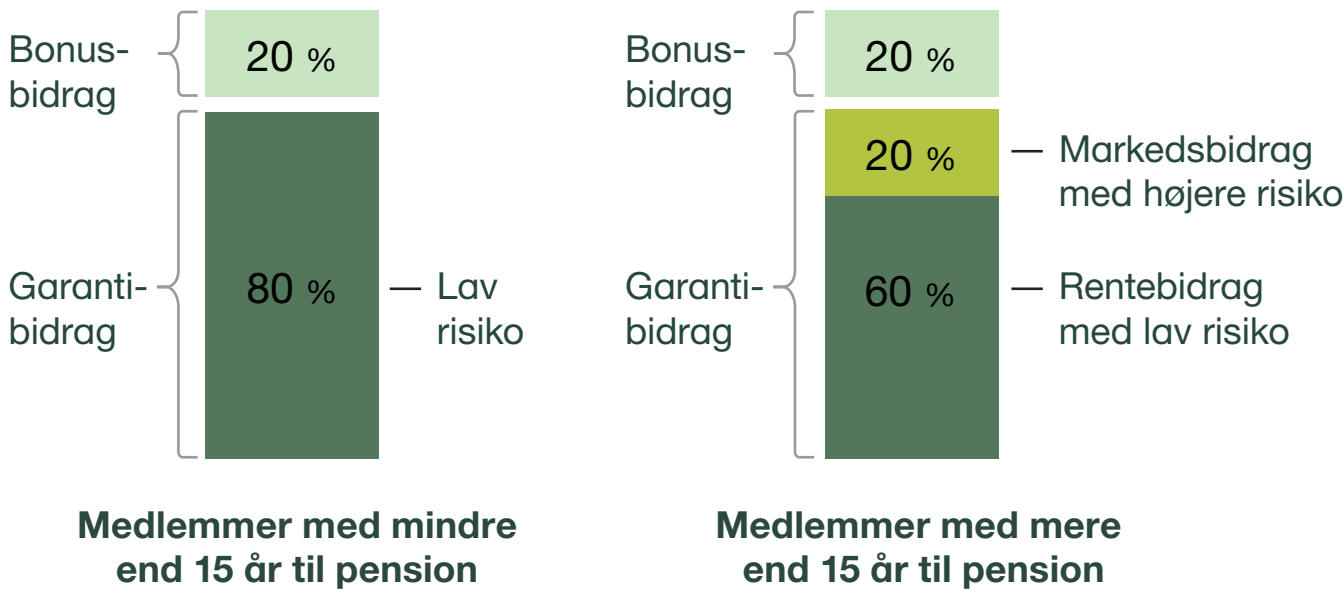
Forretningsområderegnskab

Indbetalte pensionsbidrag til ATP deles op i et garantibidrag og et bonusbidrag, der i første halvår 2026 udgjorde henholdsvis 80 pct. og 20 pct. af de indbetalte bidrag (efter Arbejdsmarkedsbidrag og betaling for dækning ved død). Det indbetalte garantibidrag på 80 pct. anvendes til optjening af pension. De resterende 20 pct. er midler, der investeres for at kunne forhøje medlemmernes pension med bonus samt sikre mod uforudsete udgifter, såsom ændring i levetid.

Garantibidraget er garanteret, hvad angår levetiden. Garantibidraget er delt op i to for de

medlemmer, der har mere end 15 år til folkepensionsalderen: 75 pct. af garantibidraget (svarende til 60 pct. af den samlede indbetaling) investeres med lav risiko (rentebidraget), og 25 pct. af garantibidraget (det såkaldte markedsbidrag, svarende til 20 pct. af den samlede indbetaling) bliver investeret med en højere risiko for at få et højere afkast indtil medlemmet har 15 år til pensionsalderen. Derfra vil den opnåede ret til pension i Livrente med markedseksposering gradvis konverteres til almindelig livrente og indgå som en del af ATP's garanterede ydelser.

Medlemmernes bidragsindbetalinger



NOTE 2

Pensionsmæssige hensættelser

ATP KONCERNEN (MIO. KR.)

	Garanterede ydelser		Livrente med markedseksponering		Langsigtet supplerende hensættelse		Bonuspotentiale		Risikojustering for ikke-finansielle risici		Forpligtelser vedr. udbetalinger af ydelser		I alt	
	H1 2026	H1 2025	H1 2026	H1 2025	H1 2026	H1 2025	H1 2026	H1 2025	H1 2026	H1 2025	H1 2026	H1 2025	H1 2026	H1 2025
Pensionsmæssige hensættelser primo	529.432	568.155	7.560	5.120	39.396	38.669	116.546	104.829	595	797	525	403	694.055	717.972
Forventede udbetalinger af pensioner ved årets start	-10.513	-10.044	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10.513	-10.044
Forventede omkostninger ved årets start	-148	-154	-7	-6	-109	-81	-243	-278	-	-	-	-	-507	-519
Forventet afløb af risikojustering ved årets start	-	-	-	-	-	-	-	-	-18	-23	-	-	-18	-23
Forsikringsindtægter i alt	-10.661	-10.198	-7	-6	-109	-81	-243	-278	-18	-23	-	-	-11.038	-10.586
Udbetalte ydelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.454	10.005	10.454	10.005
Administrations- og investeringsomkostninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	559	552	559	552
Forskel mellem faktiske udbetalinger og forventede udbetalinger	-	-	-	-	-	-	7	6	-	-	-	-	7	6
Ændringer i risikojusteringen	-	-	-	-	18	23	-	-	-	-	-	-	18	23
Udgifter til forsikringsservice i alt	-	-	-	-	18	23	7	6	-	-	11.013	10.557	11.038	10.586
Resultat af forsikringsservice	-10.661	-10.198	-7	-6	-91	-58	-236	-272	-18	-23	11.013	10.557	0	0
Finansielle forsikringsindtægter eller udgifter	11.546	-21.444	450	192	3.491	-2.872	14.953	7.270	-	-	-	-	30.440	-16.854
Beløb registreret i totalindkomstopgørelsen i alt	885	-31.642	443	186	3.400	-2.930	14.717	6.998	-18	-23	11.013	10.557	30.440	-16.854
Opdatering af levetid	-1.000	-1.272	-17	-16	-100	-124	1.116	1.412	-	-	-	-	0	0
Øvrige ændringer	991	418	0	0	47	0	-1.108	-453	-	-	70	35	0	0
Ændring i risikojustering udover periodens afløb	-	-	-	-	3	90	-	-	-3	-90	-	-	0	0
Bidragsindtægter	4.444	4.384	1.040	967	610	582	1.531	1.760	5	5	-	-	7.629	7.699
Arbejdsmarkedsbidrag	-356	-351	-83	-77	-49	-47	389	-42	0	0	-	-	-98	-517
Udbetalte ydelser samt omkostninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.013	-10.557	-11.013	-10.557
Pengestrømme i alt	4.088	4.033	956	890	561	536	1.920	1.719	4	5	-11.013	-10.557	-3.483	-3.375
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	534.397	539.692	8.943	6.179	43.308	36.240	133.190	114.505	579	688	595	438	721.012	697.742

Risikojusteringen pr. 30. juni 2026 udgør 579 mio. kr., mens den pr. 30. juni 2025 udgør 688 mio. kr. Dette svarer til et konfidensniveau på 51 pct., såfremt konfidensniveaumetoden var anvendt.

NOTE 2 **Pensionsmæssige hensættelser, fortsat**

Pensionsmæssige hensættelser består af summen af garanterede ydelser, livrente med markedseksposering, langsigtet supplerende hensættelse, risikojustering for ikke-finansielle risici samt bonuspotentialet.

De garanterede ydelser er de pensioner, som er lovet til ATP's medlemmer, mens livrente med markedseksposering er den pension, som investeres med en højere risiko, og som reguleres med det opnåede afkast.

Langsigtet supplerende hensættelse er forskellen imellem de garanterede ydelser opgjort med og uden illikviditetsspænd med fradrag af risikojusteringen og tillæg af afkast fra den supplerende afdækningsportefølje. Risikojustering for ikke-finansielle risici udgør en reservation, som tager højde for usikkerheden ved opgørelsen af de fremtidige pengestrømme. Bonuspotentialet er den reserve, der dækker ATP's risikotagning og uforudsete udgifter, og som samtidig giver mulighed for bonustilskrivninger.



NOTE 3

Dagsværdi

Finansielle instrumenter indregnes i balancen til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris. Ved opgørelse af dagsværdi anvender ATP Koncernen et foruddefineret hierarki i IFRS 13 bestående af tre niveauer.

ATP KONCERNEN (MIO. KR.)												
	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke observerbare input Niveau 3		I alt		Heraf vedrørende Livrente med markedseksponering ¹		Balance	
	H1 2026	Året 2025	H1 2026	Året 2025	H1 2026	Året 2025	H1 2026	Året 2025	H1 2026	Året 2025	H1 2026	Året 2025
AKTIVER												
Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger	-	-	17.876	12.919	-	-	17.876	12.919	-	-	17.876	12.919
Obligationer	476.474	461.953	2.304	4.700	-	-	478.779	466.653	-1.367	-1.185	477.412	465.468
Noterede aktier	122.889	103.459	-	-	-	-	122.889	103.459	-2.468	-1.968	120.421	101.491
Unoterede kapitalandele	-	-	2.029	9.996	82.526	83.245	84.554	93.242	-1.867	-1.728	82.688	91.513
Afledte finansielle instrumenter	1.080	1.737	89.091	88.026	-	-	90.172	89.763	-515	-486	89.657	89.277
Udlån	-	-	-	-	1.110	1.755	1.110	1.755	-25	-33	1.085	1.722
Investeringsejendomme	-	-	-	-	24.593	23.881	24.593	23.881	-546	-445	24.047	23.436
I alt	600.444	567.148	111.301	115.642	108.228	108.882	819.972	791.672	-6.787	-5.845	813.185	785.827
FORPLIGTELSE												
Gæld vedrørende repoforretninger	-	-	15.633	15.777	-	-	15.633	15.777	-	-	15.633	15.777
Afledte finansielle instrumenter	959	197	144.741	158.240	0	-	145.700	158.437	-	-	145.700	158.437
I alt	959	197	160.375	174.017	0	-	161.334	174.214	-	-	161.334	174.214

¹ Aktiver tilknyttet Livrente med markedseksponering er i balancen præsenteret i en særskilt post.

Niveau 1 – Noterede priser: Markedsprisen for det finansielle instrument anvendes, når der eksisterer et aktivt marked. Markedsprisen kan være i form af en noteret pris eller priskvotering.

Niveau 2 – Observerbare input: Hvis et finansielt instrument er noteret i et marked, der ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markeds-forholdene.

For nogle af de finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke et decideret marked. Værdiansættelsen af disse foretages ved en estimeret værdi, hvor nylige transaktioner i lignende instrumenter anvendes. For afledte finansielle instrumenter anvendes i høj grad vurderingsteknikker, som er baseret på markedsbetingelser, f.eks. rentekurver og valutakurser.

Niveau 3 – Ikke-observerbare input: Værdiansættelsen af visse finansielle aktiver og forpligtelser er i høj grad præget af

ikke-observerbare input. For en væsentlig andel af ATP Koncernens unoterede kapitalandele og investeringsejendomme er værdiansættelsen baseret på ikke-observerbare input.

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og 2 i første halvår 2026. Flytning til niveau 3 består af kapitalandele, som tidligere blev værdiansat til 'købspris for nylige transaktioner' (niveau 2), og som i 2026 bliver værdiansat ved brug af en værdiansættelsesmetode, der anvender ikke-observer-

bare input. Flytningen ud af niveau 3 til niveau 2 består af investeringer, hvor aftale om salg er indgået, men hvor salget først endeligt gennemføres i 2026.

Tab og gevinster vedrørende nivau 3 er indregnet i totalindkomstopgørelsen i regnskabsposten 'Finansielt afkast'.

NOTE 3

Dagsværdi, fortsat

For aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved brug af ikke-observerbare input (niveau 3), sammensætter årets bevægelser sig som følger:

	Obligationer		Unoterede kapitalandele		Udlån		Investerings-ejendomme		I alt	
	H1 2026	Året 2025	H1 2026	Året 2025	H1 2026	Året 2025	H1 2026	Året 2025	H1 2026	Året 2025
Balance primo	0	6.534	83.245	105.588	1.755	2.277	23.881	23.710	108.882	138.108
Årets realiserede/urealiserede afkast indregnet i resultatet	-	-2	2.992	535	-54	408	633	-15	3.570	926
Køb/indskud	-	-	2.034	20.678	5	30	145	332	2.184	21.040
Salg/udlodning	-	-6.531	-6.929	-39.474	-597	-959	-66	-146	-7.591	-47.110
Flytning til niveau 3	-	-	1.183	1.279	-	-	-	-	1.183	1.279
Flytning ud af niveau 3	-	-	0	-5.361	-	-	-	-	0	-5.361
Balance ultimo	0	0	82.526	83.245	1.110	1.755	24.593	23.881	108.228	108.882
Tab/gevinst på aktiver i behold	-	-	2.726	2.220	-87	-109	456	-13	3.095	2.099

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater knytter sig primært til målingen af koncernens unoterede kapitalandele og investeringsejendomme, hvor værdiansættelsen er baseret på ikke-observerbare input.

For unoterede kapitalandele anvendes skøn ved valg af værdiansættelsesmodel samt vurdering af de væsentligste ikke-observerbare input, herunder multipler og diskonteringsfaktor. Størstedelen af koncernens unoterede kapitalandele er værdiansat ved rapporteret dagsværdi, hvor ledelsen vurderer, om de værdiansættelsesmetoder og input, som eksterne managers anvender,

er relevante. Ledelsen vurderer hertil, om der skal ske justeringer til dagsværdi som følge af begivenheder efter rapporteringsdatoen.

Investerings-ejendomme udgør koncernens investeringsejendomme og skovinvesteringsejendomme. For investeringsejendomme anvendes skøn ved fastsættelse af afkastkrav og markedsleje, som understøttes af vurderinger fra eksterne mæglere. Fastlæggelsen af driftsafkastet er i mindre grad påvirket af skøn, men hvor fastlæggelsen af tomgangsleje er den væsentligste parameter. For skovinvesteringsejendomme anvendes skøn ved fastsættelse af værdian-

sættelsesmodel, som understøttes af eksterne eksperter. Den mest anvendte metode er tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme, hvor væsentligste forudsætninger omfatter forventninger til salgspriser, omkostninger og værditilvækst.

Dagsværdien af aktiverne er baseret på de efter omstændighederne bedste tilgængelige oplysninger, og ændringer i de anvendte forudsætninger kan have væsentlig betydning for de opgjorte værdier.

NOTE 3

Dagsværdi, fortsat

ATP KONCERNEN (MIO. KR.)	Dagsværdi H1 2026	Dagsværdi Året 2025	Dagsværdi- hierarki	Værdi- ansættelses- input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke-observerbare input
OBLIGATIONER					
Realkredit- og statsobligationer	2.304	4.700	2	1	
UNOTEREDE KAPITALANDELE					
HANDELSPRIS FOR NYLIGE TRANSAKTIONER					
Private equity	141	8.162	2	2	
Infrastruktur	1.888	1.834	2		
RAPPORTERET DAGSVÆRDI ¹					
Infrastruktur	16.452	16.913	3		
Kredit	2.218	2.222	3		
Private equity	33.323	33.198	3	3	
Skov	1.808	1.668	3		
Ejendomme	10.490	10.453	3		
Øvrige	444	1.974	3		
MULTIPEL ANALYSE					
Private equity	511	688	3	4	1
TILBAGEDISKONTERING AF FREMTIDIGE CASH FLOWS					
Infrastruktur	1.573	1.320	3	5	2
Private equity	2.844	2.123	3		3
AFKASTBASERET MODEL					
Ejendomme	12.862	12.685	3	6	4

¹ Rapporteret dagsværdi baseret på modtagne rapporteringer fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi. I de tilfælde hvor rapporteringsdatoen afviger fra ATP Koncernens balancedato, korrigeres for betydelige ændringer i markedets observerbare inputs og de underliggende aktivers noterede priser.

Værdiansættelsesinput

- 1 Tilbagediskontering ved anvendelse af relevant rentekurve tillagt et spread.
- 2 Handelspriser.
- 3 Rapporteret dagsværdi.
- 4 Anvendte værdiansættelsesmultipler.
- 5 Anvendte tilbagediskonterings-faktorer.
- 6 Anvendte afkastsatser.

Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke-observerbare input

- 1 Ved en ændring på -10 pct. i de anvendte værdiansættelsesmultipler ændres dagsværdien med -39 mio. kr.
- 2 Ved ændring af tilbagediskonterings-faktoren med 0,5 pct.-point vil dags-værdien ændre sig med -64 mio. kr.
- 3 Ved ændring af tilbagediskonterings-faktoren med 0,5 pct.-point vil dags-værdien ændre sig med -193 mio. kr.
- 4 Det gennemsnitlige afkastkrav er på 5,21 pct. og ved en ændring på 0,25 pct.-point ændres dagsværdien med -586 mio. kr.

NOTE 3

Dagsværdi, fortsat

Nedenstående opgørelse viser følsomheder ved ændring i væsentlige inputparametre for ATP Koncernen. Moderselskabet ATP har investeret i kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som hovedsageligt består af investeringsvirksomheder, der værdiansætter alle væsentlige aktiver og forpligtelser til dagsværdi ved brug af de metoder, som er beskrevet nedenfor. Eftersom de væsentligste aktiver og forpligtelser i de tilknyttede virksomheder er indregnet til dagsværdi svarer dagsværdien af de tilknyttede virksomheder til ATP's andel af den rapporterede Net Asset Value.

ATP KONCERNEN (MIO. KR.)

	Dagsværdi H1 2026	Dagsværdi Året 2025	Dagsværdi- hierarki	Værdi- ansættelses- input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke-observerbare input
AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER ¹ , UNOTEREDE (NETTO)					
Unoterede afledte finansielle instrumenter i form af rente- og valutaswaps, terminskontrakter, non-deliverable forwards, optioner, swaptioner og credit default swaps	-55.650	-70.213	2	1	
UDLÅN					
RAPPORTERET DAGSVÆRDI ²					
Udlån til erhvervsvirksomheder	1.110	1.755	3	2	
INVESTERINGSEJENDOMME					
Kontor, detail, shoppingcentre og beboelsesejendomme mv.	18.623	18.141	3	3	1
Skovinvesteringsejendomme	5.970	5.740	3	4	2
REPO- OG REVERSEFORRETNINGER					
Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger	17.876	12.919	2	5	
Gæld vedrørende repoforretninger	15.633	15.777	2		

¹ Afledte finansielle instrumenter er præsenteret netto, (aktiv fratrukket forpligtelse), idet oplysningerne er identiske for aktiver og forpligtelser bortset fra beløbene.

² Rapporteret dagsværdi baseret på modtagne rapporteringer fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi. I de tilfælde hvor rapporteringsdatoen afviger fra ATP Koncernens balancedato, korrigeres for betydelige ændringer i markedets observerbare inputs og de underliggende aktivers noterede priser.

Værdiansættelsesinput

1 Lineære afledte finansielle instrumenter (f.eks. renteswaps) værdiansættes med input af relevante kurver, indeks, spreads til beregning af fremtidige betalinger samt diskontering med relevant rentekurve. For ikke-lineære afledte finansielle instrumenter anvendes tillige volatiliteter og metoder, der afspejler gældende markedspraksis for værdiansættelse af disse.

2 Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme ved anvendelse af relevante rentekurver og investeringspecifikke kreditspændstillæg.

3 Afkastbaseret model.

4 Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme.

5 Tilbagediskontering af forventede fremtidige pengestrømme ved anvendelse af relevante rentekurver.

Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke-observerbare input

1 Afkastkrav fra 3,38 pct. til 7,8 pct. (gns. 4,9 pct.). Hvis det gennemsnitlige afkastkrav på 4,9 pct. forøges med 0,25 pct.-point, ændres dagsværdien med -896 mio. kr.

2 Ved ændring af tilbagediskonteringsfaktoren med 0,5 pct.-point vil dagsværdien ændre sig med -107 mio. kr.

NOTE 4

Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser består af forventede investerings- og lånetilsagn samt øvrige eventualforpligtelser. Eventualaktiver og -forpligtelser er baseret på en vurdering af det forventede udfald af det pågældende forhold. Hvis det er så godt som sikkert, at ATP Koncernen vil få en økonomisk fordel, indregnes aktivet og de tilknyttede indtægter. Er det sandsynligt, at ATP Koncernen må afgive økonomiske fordele, indregnes forpligtelsen og de tilknyttede omkostninger.

INVESTERINGS- OG LÅNETILSAGN (MIO. KR.)	ATP KONCERNEN	
	H1 2026	Året 2025
Investeringstilsagn, kapitalandele	10.481	7.380
Investeringstilsagn, ejendomsfonde	7	7
Investeringstilsagn, danske ejendomme	8	20
Investeringstilsagn, infrastruktur	4.975	2.890
Investeringstilsagn, kreditfonde	989	533
Lånetilsagn, erhvervsvirksomheder	1.207	1.207
ØVRIGE EVENTUALFORPLIGTELSE		
Leje/leasing forpligtelser samt kontraktlige forpligtelser ifm. køb af immaterielle og materielle aktiver	687	812
Potentiel udskudt skat vedr. ejendomme ¹	175	112

¹ Fra og med 2001 er ATP Koncernen - under visse betingelser - ikke selskabsskattepligtig af aktiviteten i datterselskabet ATP Ejendomme A/S. Såfremt betingelserne for skattefritagelse ikke er opfyldt, afsættes såvel aktuelle som udskudte skatter i selskabet. ATP Ejendomme A/S har i H1 2026 opfyldt betingelsen for skattefritagelse. Resultatet i ATP Ejendomme A/S PAL-beskattes som en del af ATP Koncernen.

ATP Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager og tvister. Sagerne vurderes løbende, og de verserende retssager og tvister vurderes ikke at kunne få væsentlig betydning for ATP Koncernens økonomiske stilling.

NOTE 5

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for ATP Koncernen og ATP for perioden 1. januar - 30. juni 2026 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 Delårsregnskaber og yderligere danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for ATP for 2025. ATP Koncernens og ATP's væsentligste risici og de af ledelsen foretagne væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater, som kan påvirke ATP Koncernen og ATP, er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2025.

Implementering af nye eller ændrede regnskabsstandarder

ATP Koncernen og ATP har med virkning fra 1. januar 2026

implementeret de tilpassende standarder for IFRS 9 og IFRS 7 vedrørende klassifikation og måling af finansielle instrumenter. Disse tilpassede standarder er implementeret uden effekt på halvårsrapporten for ATP Koncernen og ATP.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af pengestrømsopgørelse og noter
Pengestrømsopgørelsen (sammendrag) er alene præsenteret for ATP Koncernen.

Note 1-4 er alene præsenteret for ATP Koncernen, mens note 6 alene er præsenteret for ATP.

Totalindkomstopgørelse

(MIO. KR.)	ATP	
	H1 2026	H1 2025
Forsikringsindtægter	10.932	10.454
Udgifter til forsikringsservice	-10.932	-10.454
Resultat af forsikringsservice	0	0
Finansielt afkast	35.790	-20.052
Finansielle forsikringsindtægter eller -udgifter	-30.334	16.986
Finansielle poster, netto	5.456	-3.065
Pensionsafkastskat	-5.456	3.065
Resultat af forsikrings- og investeringsaktiviteter	0	0
ADMINISTRATION		
Andre indtægter	1.250	1.264
Andre omkostninger	-1.250	-1.264
Resultat af Administration	0	0
Periodens resultat	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0
Periodens totalindkomst	0	0



Balance

AKTIVER (MIO. KR.)	ATP	
	H1 2026	Året 2025
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	6.817	6.859
Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger	17.876	12.919
Obligationer	472.756	460.417
Noterede aktier	108.910	98.288
Unoterede kapitalandele	50.438	56.617
Afledte finansielle instrumenter	89.990	88.927
Udlån til tilknyttede virksomheder	533	834
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	63.148	67.867
Investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksposnering	6.589	5.870
Domicilejendomme	1.051	1.054
Driftsmidler	26	29
Immaterielle aktiver	472	526
Tilgodehavende pensionsafkastskat	989	916
Udskudt pensionsafkastskat	37.061	42.461
Afgivet sikkerhedsstillelse vedr. afledte finansielle instrumenter	14.819	16.493
Tilgodehavende bidrag	6.994	6.657
Andre tilgodehavender	11.527	16.762
Andre periodeafgrænsningsposter	1.135	1.109
Aktiver i alt	891.132	884.606

PASSIVER (MIO. KR.)	ATP	
	H1 2026	Året 2025
Gæld vedrørende repoforretninger	15.633	15.777
Afledte finansielle instrumenter	145.739	158.427
Modtaget sikkerhedsstillelse vedr. afledte finansielle instrumenter	3.145	2.415
Anden gæld	5.603	13.932
Forpligtelser i alt	170.120	190.551
Garanterede ydelser	534.992	529.957
Livrente med markedseksposnering	8.943	7.560
Risikojustering	579	595
Pensionsforpligtelser i alt	544.514	538.113
Langsigtet supplerende hensættelse	43.308	39.396
Bonuspotentiale	133.190	116.546
Ufordele midler i alt	176.498	155.942
Pensionsmæssige hensættelser i alt	721.012	694.055
Passiver i alt	891.132	884.606

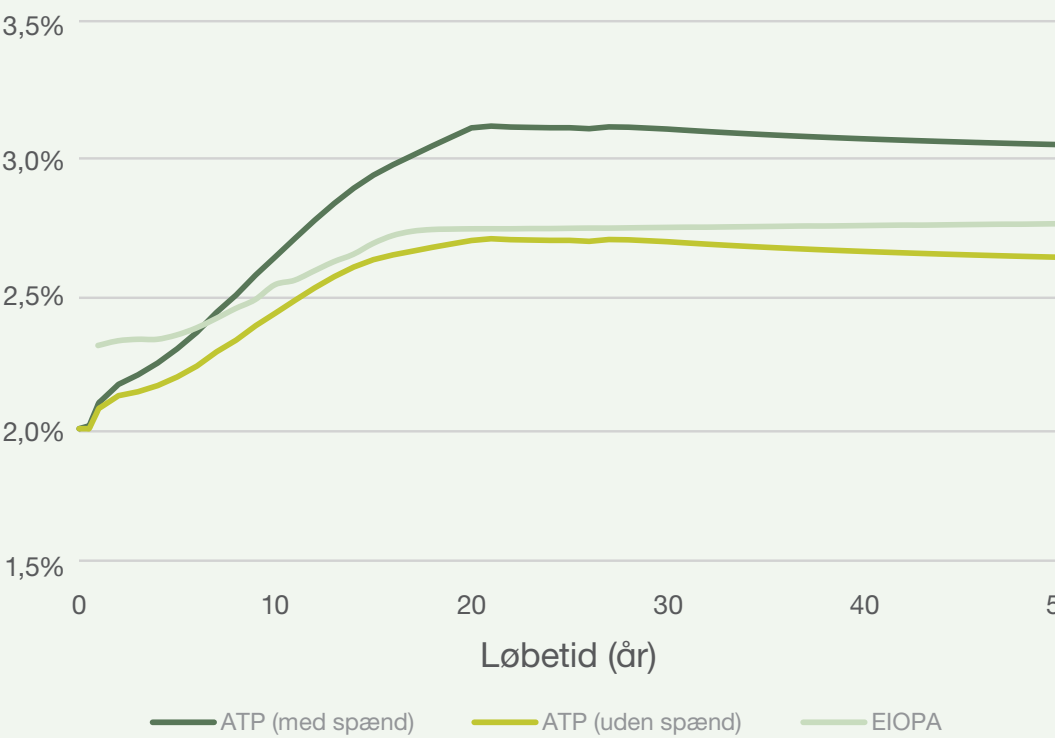
NOTE 6

Garanterede ydelser

De garanterede ydelser beregnes med diskonteringssatser, der er i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte hensættelsesgrundlag. Der anvendes renter på danske og tyske statsobligationer samt renteswaps i danske kroner og euro. ATP's diskonteringskurve er fastsat under hensyntagen til ATP's mulighed for at kunne afdække renterisikoen på pensionsforpligtelserne efter PAL-skat på en hensigtsmæssig måde. Ved beregning af den regnskabsmæssige værdi af de garanterede ydelser tillægges et illikviditetsspænd til kurven. Ved beregning af ATP's bonusevne anvendes diskonteringskurven uden illikviditetsspænd.

Ved beregning af de garanterede ydelser med EIOPA's diskonteringssatser er anvendt rentekurven pr. ultimo juni

Rentekurver 30. juni 2026 (efter skat)



2026 inklusive volatilitetsjustering offentliggjort på EIOPA's hjemmeside. I figuren nedenfor ses ATP's diskonteringskurve med og uden illikviditetsspænd sammenlignet med EIOPA's diskonteringskurve inklusive volatilitetsjustering.

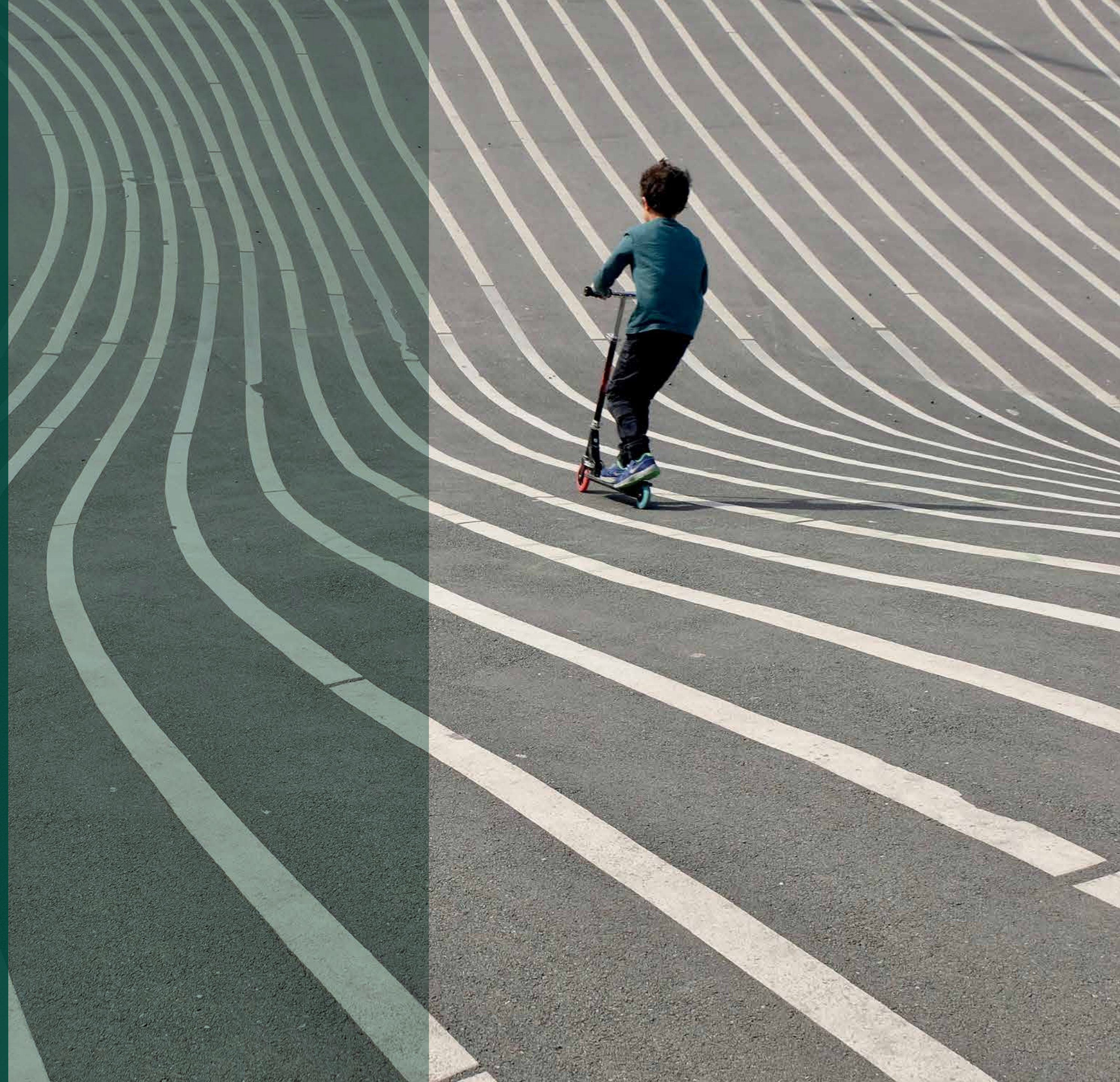
Forskellene i diskonteringssatser, kurverne imellem, giver anledning til forskellene i de beregnede værdier af de garanterede ydelser. Således er værdien af de garanterede ydelser opgjort med EIOPA's diskonteringssatser lavere end med ATP's diskonteringskurve uden spænd, mens værdien er højere når ATP anvender illikviditetsspændet.

ATP's garanterede ydelser opgjort ved anvendelse af henholdsvis ATP's og EIOPA's rentekurve (MIO. KR.)	ATP	
	H1 2026	H1 2025
Garanterede ydelser * opgjort med rentekurve inkl. illikviditetsspænd	534.992	540.130
Garanterede ydelser opgjort med rentekurve uden illikviditetsspænd	569.625	575.652
Garanterede ydelser opgjort med EIOPA's rentekurve	563.633	563.791

* Garanterede ydelser er her inklusive erstatningshensættelser



Specifikationer



Specifikation 1 – Virkningen af Finanstilsynets levetidsmodel på opgørelsen af ATP’s pensionsmæssige hensættelser

I Finanstilsynets levetidsmodel til brug for tilsyn med livsforsikringsselskaber og pensionskasser indgår to elementer: et benchmark for den observerede nuværende levetid og et benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.

ATP-bestandens observerede nuværende levetid er lavere end Finanstilsynets benchmark for den observerede nuværende levetid. ATP forventer imidlertid højere fremtidige levetidsforbedringer end Finanstilsynets benchmark.

Observeret nuværende levetid

Finanstilsynets benchmark for den observerede nuværende levetid er baseret på oplysninger fra en række danske livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser med til-

sammen 3,6 mio. kunder. Den observerede nuværende levetid, som ATP anvender, er baseret på oplysninger vedrørende ATP’s ca. 5,8 mio. medlemmer.

Den nuværende levetid blandt kunderne i pensionsselskaberne er højere end den nuværende levetid blandt ATP’s medlemmer. Dette er helt i tråd med internationale analyser, som viser, at forsikrede lever længere end ikke-forsikrede. Forskellen er illustreret i figuren ovenfor, som viser levetiderne for 67-årige beregnet på baggrund af Finanstilsynets benchmark, ATP’s bestand og tal fra Danmarks Statistik.

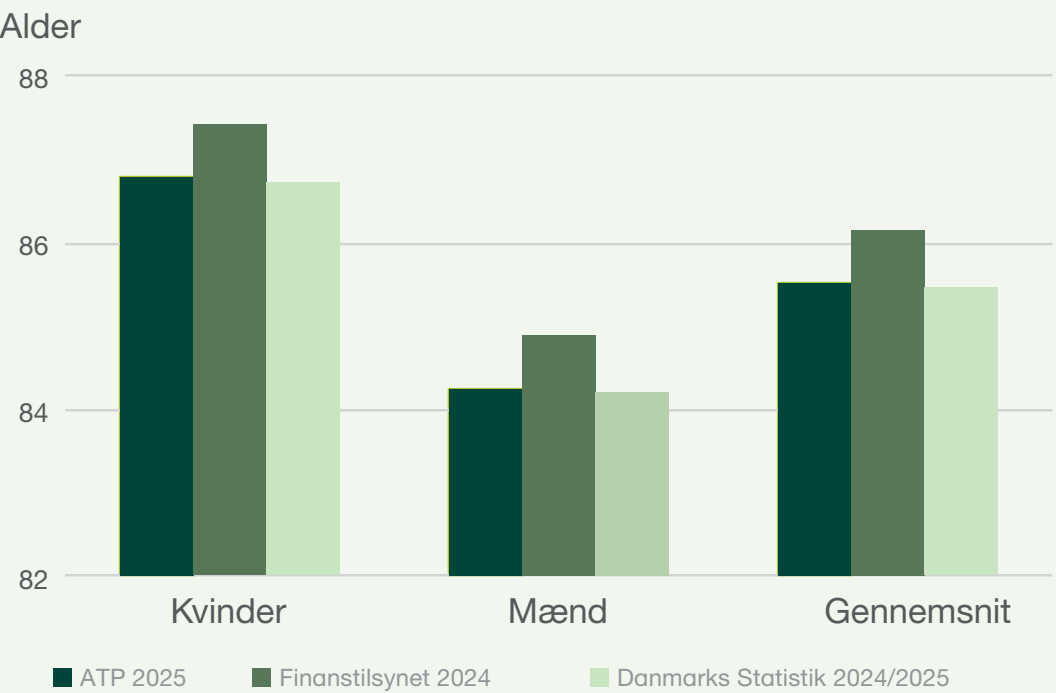
Forventede fremtidige levetidsforbedringer

Finanstilsynets benchmark for de forventede fremtidige leve-

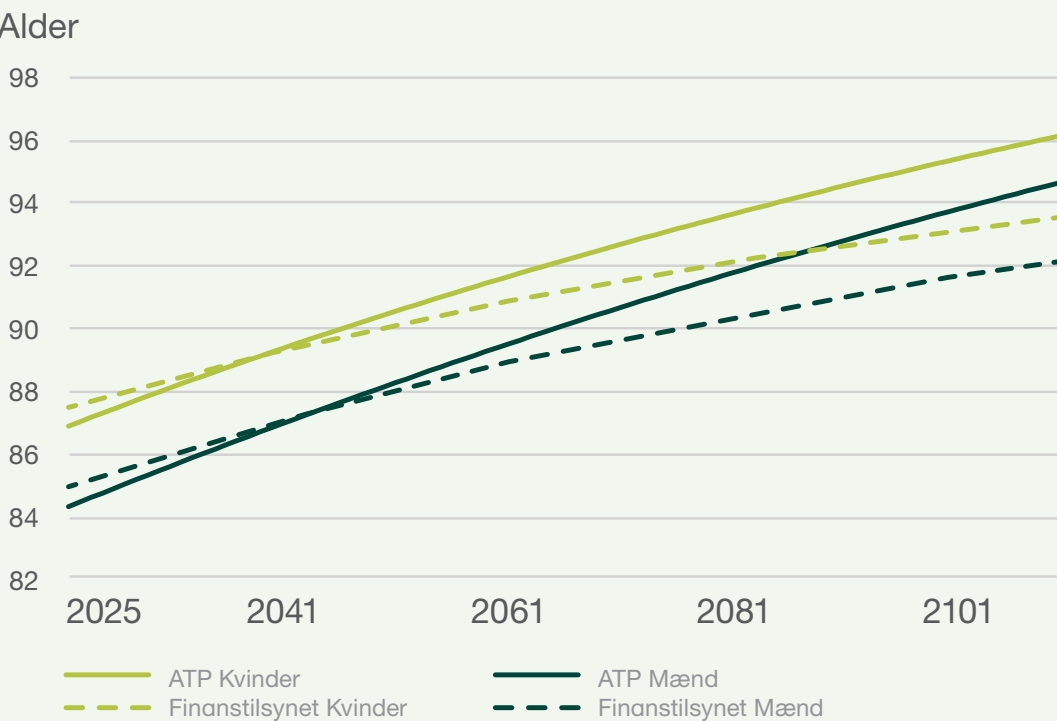
tidsforbedringer baseres på udviklingen i levetid i den danske befolkning over de seneste 20 år. ATP’s model for de forventede fremtidige levetidsforbedringer bygger på sammenlignelige data fra perioden 1970-2019 fra 18 OECD-lande. Modellen er således dels baseret på oplysninger vedrørende ATP’s egne medlemmer, dels på oplysninger vedrørende ca. 350 mio. indbyggere i de 18 OECD-lande.

De forventede fremtidige levetidsforbedringer er højere ifølge ATP’s model end ifølge Finanstilsynets benchmark. Forskellen skyldes især, at den danske befolkning i dag lever kortere end gennemsnittet i de 18 lande. I ATP’s model forudsættes det, at levetiden i Danmark på sigt nærmer sig gennemsnittet i de 18 OECD-lande.

Levetid for 67-årige



Forventninger til fremtidige forbedringer i levetiden



Pensionsforpligtelser samt langsigtet supplerende hensættelse

Som supplement til værdien af ATP’s pensionsforpligtelser samt langsigtet supplerende hensættelse i regnskabet beregner ATP desuden en hensættelse baseret på Finanstilsynets levetidsmodel. I Finanstilsynets levetidsmodel anvendes Finanstilsynets benchmark for den observerede nuværende levetid tilpasset niveauet for ATP-bestanden samt Finanstilsynets benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer. Med anvendelse af Finanstilsynets levetidsmodel ville hensættelsen være 568,2 mia. kr. ultimo halvåret, mens den med anvendelse af ATP’s levetidsmodel var 587,8 mia. kr. Derfor ville ATP’s bonuspotentiale have været 19,6 mia. kr. større, hvis ATP havde anvendt Finanstilsynets levetidsmodel.

Specifikation 2 – **Værdiskabelsen i ATP fra pensioner og ufordelte midler (efter skat)**

VÆRDISKABELSE (PCT.)							
	H1 2026	H1 2025	2025	2024	2023	2022	2021
Værdiskabelse fra garanterede ydelser (efter skat)	1,5	1,5	3,1	3,1	3,1	3,1	3,3
Værdiskabelse fra livrente med markedseksponering	5,6	3,4	8,6	1,5	9,2	-	-
Værdiskabelse fra pensioner (efter skat)	1,6	1,5	3,1	3,1	3,1	3,1	3,3
Værdiskabelse fra bonuspotentialet	11,9	6,5	18,0	-3,3	5,8	-38,7	24,5
Værdiskabelse fra langsigtet supplerende hensættelse	8,7	3,1	15,8	-0,8	1,7	-	-
Værdiskabelse fra ufordelte midler (efter skat)	11,1	5,6	17,5	-2,6	4,7	-38,7	24,5
Samlet værdiskabelse (efter skat)	3,7	2,4	6,2	1,8	3,4	-7,2	8,5

Regnskabet afspejler halvårets resultat af ATP's virksomhed, herunder hvordan halvårets resultat påvirker bonuspotentialet. Afdækningen af pensionerne er ligeledes beskrevet i regnskabet, men den forrentning, der ligger i pensionerne, belyses ikke direkte. Med henblik på at forbedre beskrivelsen af den samlede værdiskabelse beregner ATP nogle supplerende nøgletal.

Værdiskabelse¹ fra pensionerne illustrerer den gennemsnitlige forrentning af de pensioner, ATP har lovet medlemmerne over tid, på tværs af aldersgrupper. Nøgletallet er beregnet ud fra historiske indbetalte bidrag og de tilknyttede pensioner. For de garanterede ydelser er værdiskabelsen på 1,5 pct. for første halvår. Dette svarer til en forrentning på 8,0 mia. kr. for første halvår. For livrente med markedseksponering er

værdiskabelsen på 5,6 pct. udtryk for et opnået afkast i perioden og ikke en decideret forrentning.

Værdiskabelsen fra pensionerne på 1,6 pct. er en vægtet beregning af værdiskabelsen fra henholdsvis de garanterede ydelser og livrente med markedseksponering.

Værdiskabelse fra ufordelte midler illustrerer forrentningen af ATP's såkaldte ufordelte midler, dvs. bonuspotentialet og langsigtet supplerende hensættelse. Værdiskabelsen i bonuspotentialet på 11,9 pct. er hovedsageligt drevet af investeringsafkastet, men er eksempelvis også påvirket af resultatet af Afdækning og omkostninger. Der tages ligeledes risiko i den supplerende afdækningsportefølje, og værdiskabelsen i

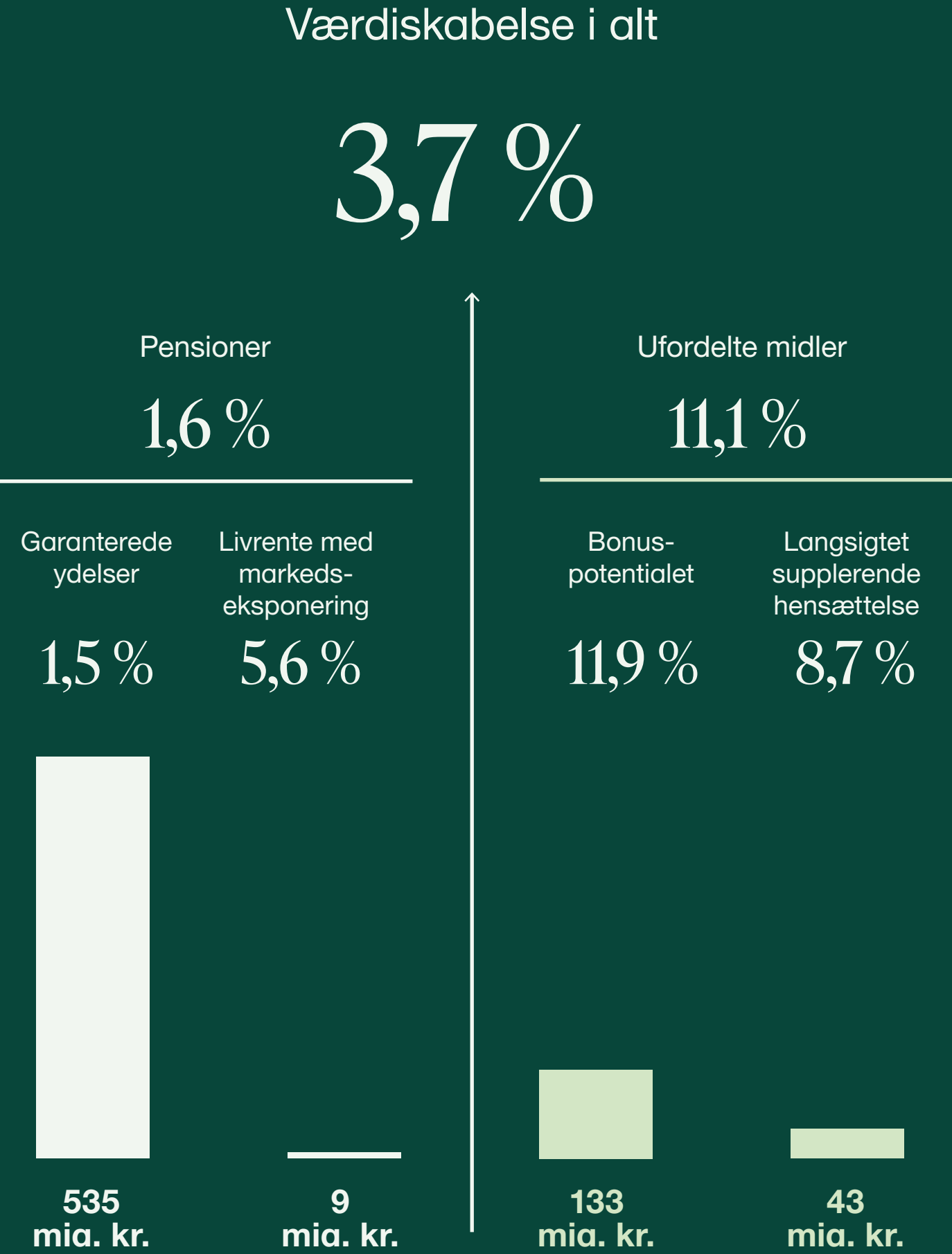
den tilhørende langsigtet supplerende hensættelse er på 8,7 pct.

Værdiskabelsen fra ufordelte midler på 11,1 pct. er en vægtet beregning af værdiskabelsen i henholdsvis bonuspotentialet og langsigtet supplerende hensættelse.

Samlet værdiskabelse viser ATP's evne til at generere værdiskabelse under ét. Nøgletallet er en vægtet beregning af værdiskabelsen i henholdsvis pensionerne og de ufordelte midler.

For yderligere oplysninger om definition af ATP's nøgletal for værdiskabelse henvises til supplerende oplysninger på: www.atp.dk/definition-af-noegletal-vaerdiskabelse

¹ Værdiskabelsesnøgletallene viser den værdiskabelse, der tilfalder ATP's medlemmer. De kan afvige fra de tidsvægtede afkastnøgletal, idet disse blandt andet opgøres før skat.



Specifikation 3 – Markedsværdi af ATP’s risikotagende porteføljer

MARKEDSVÆRDI (MIO KR.)

	Investeringsporteføljen				Supplerende afdækningsportefølje				Markedsafkastportefølje				I alt	
	H1 2026	% af	Året 2025	% af	H1 2026	% af	Året 2025	% af	H1 2026	% af	Året 2025	% af	H1 2026	Året 2025
Børsnoterede danske aktier	28.910	13%	27.366	13%	3.718	5%	4.188	5%	669	11%	628	11%	33.297	32.181
Børsnoterede udenlandske aktier inkl. valutaafdækning	67.404	31%	60.564	29%	8.670	11%	8.885	10%	1.560	25%	1.332	24%	77.634	70.781
Unoterede kapitalandele	16.183	7%	20.031	10%	18.880	24%	23.370	27%	798	13%	826	15%	35.861	44.227
Kreditinvesteringer	6.190	3%	6.250	3%	796	1%	929	1%	143	2%	139	2%	7.129	7.318
Stats-og realkreditobligationer	53.327	25%	47.113	23%	6.859	9%	7.003	8%	1.234	20%	1.050	19%	61.420	55.166
Inflationsrelaterede instrumenter	7.186	3%	6.442	3%	924	1%	958	1%	166	3%	144	3%	8.276	7.544
Infrastrukturinvesteringer	11.926	5%	12.138	6%	13.913	18%	14.162	17%	588	9%	500	9%	26.427	26.800
Fast ejendom	19.360	9%	19.166	9%	22.587	29%	22.360	26%	954	15%	790	14%	42.901	42.316
Lån	1.572	1%	1.841	1%	1.834	2%	2.147	3%	77	1%	76	1%	3.483	4.064
Øvrigt	5.064	2%	7.932	4%	651	1%	1.179	1%	118	2%	177	3%	5.833	9.288
Markedsværdi i alt	217.122	100%	208.843	100%	78.832	100%	85.181	100%	6.307	100%	5.660	100%	302.261	299.684

Markedsværdien udtrykker i høj grad investeringernes likviditetsbinding, og ændringer i markedsværdien kan skyldes flere forskellige forhold, der ikke nødvendigvis relaterer sig til investeringsafkastet i perioden.

For det første følger ATP’s risikotagende porteføljer en risikobaseret investeringstilgang, hvor fokus er på risiko frem for hvor mange kroner, der investeres. I markedsværdien af de risikotagende porteføljer indgår der udover f.eks. aktier og obligationer også finansielle instrumenter såsom renteswaps og aktiefutures, der ikke binder likviditet. Hvis man eksempelvis købte flere finansielle instrumenter i porteføljerne i stedet

for børsnoterede aktier, kunne afkastet og risikoen stige på trods af, at markedsværdien falder.

For det andet har ATP af styringsmæssige grunde opdelt hovedparten af aktiverne i porteføljerne Renteafdækning og hver af de risikotagende porteføljer, herunder investeringsporteføljen. Investeringsporteføljen består som udgangspunkt af midler fra bonuspotentiallet. I renteafdækningsporteføljen afdækkes pensionsforpligtelserne dels ved køb af obligationer, dels ved anvendelse af finansielle instrumenter. Renteafdækning der foretages ved finansielle instrumenter, binder ikke likviditet, og den ledige likviditet vil være til rådighed for

de risikotagende porteføljer på markedsbetingelser (intern funding).

Investeringsporteføljen investerer som nævnt på vegne af bonuspotentiallet og det løbende afkast aflejres i bonuspotentiallet, dvs. et positivt afkast vil alt andet lige medføre, at porteføljen har flere midler, der kan investeres for. I tillæg til bonuspotentiallet investerer porteføljen også for midler, der lånes af Afdækning, hvilket bl.a. sikrer, at porteføljen kan opnå det ønskede risikoniveau. Dermed består markedsværdien af porteføljens samlede aktiver af bonuspotentiallet, akkumuleret resultat og internt lån.

Det betyder, at den samlede markedsværdi afhænger af størrelsen af disse komponenter samt ændringerne til disse. Derfor kan ændringer i markedsværdien heller ikke alene forklares af porteføljens afkast, ligesom størrelsen af porteføljen i høj grad varierer alt efter det ønskede risikoniveau samt implementeringen heraf.

Supplerende oplysninger

På atp.dk findes der supplerende oplysninger til halvårsrapporten:
www.atp.dk/supplerende-oplysninger-halvaaret-2026

De supplerende oplysninger

- Børsnoterede danske aktier
- Børsnoterede udenlandske aktier
- Unoterede danske kapitalandele
- Unoterede udenlandske kapitalandele
- Erhvervsobligationer
- Definition af nøgletal for værdiskabelse
- Eksposering i aktieindeks i afledte finansielle instrumenter

