



atp =

**ATP Koncernen
halvårsrapport 2021**

Kort om ATP

ATP LIVSLANG PENSION



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

17,9%

i **halvårsafkast** i forhold til bonus-potentialet. 22,6% i årsgennemsnit de sidste 5 år

172 mia. kr.

de største **reserver** nogensinde – en overdækning på over 22 pct.



Folketinget vedtog i maj en **ændring af ATP-loven**, som er afgørende for at skabe **en mere bæredygtig forretningsmodel**

Omkostningsprocent

0,29%



ATP har med fokus på bæredygtighed lanceret **ATP Langsigtet Dansk Kapital**, investeret i **elbatterier og behandling af hjertepatienter**, og etableret et partnerskab der skal byde på den fremtidige **energiø**

ADMINISTRATION FOR EKSTERNE PARTER - UDBETALING AF VELFÆRDSYDELSER

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

I perioden er der **udbetalt**

150 mia. kr.

Første step på ny **it-understøttelse** er lanceret for Arbejdsmarkedets Erhvervssikring, som skal sikre effektiv sagsbehandling



ATP løser samfundskritiske Covid-19-opgaver

Til ny smitteopsporingssenhed rekrutterede ATP på rekordtid til virtuelt callcenter

700 medarbejdere



Seniorpension

er sat i drift 1. januar 2021

Tidlig pension

er gjort klar til sagsbehandling fra august

Koncernens hovedtal

Mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Året 2020
Investering			
Investeringsafkast	26.891	-11.578	29.901
Omkostninger	-443	-439	-886
Pensionsafkast- og selskabsskat	-4.097	1.876	-4.378
Resultat af Investering	22.350	-10.141	24.637
Afdækning			
Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse	54.106	-46.106	-56.807
Afkast af afdækningsporteføljen	-63.801	54.149	66.484
Pensionsafkastskat	9.762	-8.285	-10.172
Resultat af afdækning af garanterede pensioner	67	-242	-495
Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk	-2.820	-3.237	-6.523
Resultat af Afdækning	-2.754	-3.479	-7.018
Resultat af Investering og Afdækning	19.597	-13.620	17.619
Pension			
Bidrag	5.696	5.215	10.744
Pensionsydelse	-8.643	-8.605	-17.180
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	4.259	4.350	8.239
Administrationsomkostninger	-106	-107	-210
Øvrige poster	3	3	6
Resultat af Pension før opdatering af levetid	1.209	856	1.599
Administration for eksterne parter			
Indtægter	1.310	1.136	2.297
Omkostninger	-1.261	-1.111	-2.297
Selskabsskat	0	0	0
Resultat af Administration for eksterne parter	49	25	-1
Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid	20.855	-12.739	19.217
Opdatering af levetid	4.796	1.130	1.130
Periodens tilskrevne bonus	-	-	-
Periodens resultat	25.651	-11.609	20.347
Garanterede pensioner	753.248	803.490	813.589
Bonuspotentiale	171.717	114.446	146.221
Formue i alt	924.966	917.936	959.810

I 2. kvartal opnåede ATP det største kvartalsafkast nogensinde på

27,6 mia. kr.

Bonuspotentiale på 172 mia. kr. svarende til en overdækning ift. de garanterede pensioner på

22,8 pct.

Nøgletal

Mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Året 2020
Bonusgrad	22,8	14,2	18,0
Omkostningsnøgletal i pct.			
Administrationsomkostninger ift. formue	0,01	0,01	0,02
Investeringsomkostninger ekskl. performance fees ift. formue	0,08	0,08	0,16
Performance fees ift. formue	0,20	0,00	0,12
Samlede omkostninger ift. Formue (ÅOP)	0,29	0,09	0,30

Afkastnøgletal	1. halvår 2021	1-årig	3-årig	5-årig
Afkast fra Investering før skat ift. Bonuspotentiale i pct. ¹	17,9	61,4	24,3	22,6
Risikojusteret afkast	1,1	1,6	0,8	0,8
Finanstilsynets nøgletal (N1) i pct.	-3,9	1,7	7,6	4,4
Værditilvækst for medlemmerne i pct. ²	4,4	11,4	5,9	5,7

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

² For beskrivelse af nøgletallet om værdiskabelse henvises til specifikation 2 på side 39.



= Beretning

- Halvåret i hovedtræk
 - Resultat og formue i hovedtræk
 - Investering og afdækning
 - Pension
 - Lave omkostninger
 - Administration for eksterne parter
 - Samfundsansvar
 - Begivenheder efter balancedagen
 - Forventninger til 2021 og frem
-

Beretning

Halvåret i hovedtræk

Som hele Danmarks fælles pensionskasse, forvalter af en af Europas største pensionsformuer og administrator af en stor del af de offentlige ydelser i Danmark, bærer ATP et stort samfundsansvar. ATP leverer økonomisk grundtryghed og har bæredygtighed som et centralt pejlemærke. Bæredygtighed er forudsætningen for, at vi kan medvirke til at sikre et enkelt og effektivt velfærdssamfund, at vi har omverdenens tillid, og at vi som investor gør os attraktive både nu og på langt sigt.

Politisk opbakning til ny ATP-lov

Folketinget vedtog i maj en **ændring af ATP-loven, efter ATP's bestyrelse havde foreslået en ændret forretningsmodel**. Ingen politiske partier stemte imod den reviderede lov. Lovændringen giver ATP lidt større frihed til at kunne investere mere langsigtet og med et forventet højere afkast til vores 5,3 millioner medlemmer. I en tid med meget lave renter er lovændringen afgørende for at skabe en mere bæredygtige forretningsmodel, som forbedrer ATP's muligheder for at kunne leve helt op til ambitionen om, at medlemmernes pension skal følge med inflationen og ikke miste værdi. Den nye forretningsmodel forventes implementeret frem mod 2023.

ATP som ansvarlig investor

Bæredygtigheden er også central for ATP som investor. Vi ønsker gennem ansvarlige investeringer og gode, stabile afkast at bidrage til danskernes økonomiske grundtryghed som pensionister og til den grønne omstilling. Vi ser os selv som en aktiv del af den finansielle fødekæde i Danmark og arbejder løbende for at sikre kapital, vækst og arbejdspladser til alle stadier af dansk erhvervsliv, lige fra den tidlige start-up fase til de større, børsnoterede selskaber.

I foråret 2021 lancerede ATP således et nyt investeringsmandat: **ATP Langsigtet Dansk Kapital**. Hertil allokeres 6 mia. kr. over en tre-årig periode målrettet virksomheder inden for brancher som eksempelvis it, medtech, farma og vedvarende energi, hvor ATP kan træde ind som langsigtet minoritetsejer med andel i

størrelsesordenen 20-49 pct. af virksomheden. Investeringerne skal medvirke til at skalere og transformere etablerede virksomheder, sikre og/eller opbygge danske styrkepositioner og potentielt skabe fremtidens danske virksomhedsvindere til gavn for danske job og den økonomiske vækst.

En vigtig del af at bakke op om dansk erhvervsliv handler om at stille den nødvendige kapital til rådighed for virksomhederne. ATP har i første halvår 2021 bidraget til børsnoteringen af den danske brintvirksomhed **Green Hydrogen Systems** og til en betydelig kapitalrejsning hos **Medtrace**, en dansk virksomhed med speciale i behandling af hjertepatienter.

Den største direkte investering i år har vi gjort i **Northvolt** – en førende, svensk bæredygtig producent af elbatterier til den europæiske bilindustri. Ambitionen er at bruge vandkraft til den meget energikrævende produktion og lave verdens mest bæredygtige batteri til biler. ATP har med sin seneste investering lagt 1,5 mia. kr. i den grønne batteriproducent. Vi tror på, at bilindustrien står foran en massiv transformation globalt set i retning væk fra diesel og benzin. Northvolt tænker bæredygtighed ind i hele værdikæden, og det passer til ATP's ambition om at bidrage til den grønne omstilling og samtidig skabe et godt afkast.

Ønsket om at bidrage til den grønne omstilling og tage ansvar for et bæredygtigt Danmark ligger også bag beslutningen om et partnerskab med energiselskabet Ørsted, der skal munde ud i et fælles bud i den kommende auktion om den fremtidige **energjø i Nordsøen**. Etableringen af energjøen i Nordsøen vil være en hjørnesten i udnyttelsen af de danske havvindressourcer, hvilket vil kunne bidrage markant til såvel Danmarks som Europas grønne omstilling, sikre konkurrencefordele og forventeligt skabe tusindvis af job i Danmark.

Halvåret har været præget af Covid 19-pandemien

På kort tid har vi igen løst en række samfundskritiske opgaver, der skal bidrage til at holde hånden under dansk økonomi, herunder **Smitteopsporingen**,

hvor ATP i en samfundsmæssig krisesituation blev bedt om at bistå Styrelsen for Patientsikkerhed med smitteopsporing relateret til Corona-virus. På knap tre uger rekrutterede vi i februar 700 medarbejdere og fik etableret og sat strøm til et virtuelt callcenter via hjemmekontorer over hele landet. De nye medarbejdere skulle ringe koordineret ud og vejlede borgere i, hvordan de praktisk skulle forholde sig, hvis de enten var smittet med Covid-19 eller var "nære kontakter". Opgaven, der endeligt udløb d. 15. juni, blev forlænget ad to omgange på grund af smittesituationen.

En anden stor opgave for ATP var **Udbetaling af indefrosne feriepenge**, som vi fuldførte i april 2021. Feriepengene blev frigivet i et politisk forsøg på at støtte privatforbruget og dansk erhvervsliv under Covid 19-pandemien. 2,3 millioner danskere anvendte ATP's lynudviklede løsning og hævdede feriemidler svarende til godt 88 mia. kr. inden for fristens udløb i slutningen af april 2021.

Hvem skal have tidlig pension?

Den 1. januar 2021 trådte de nye regler om ret til **tidlig pension** i kraft. Den såkaldte "Arne"-pension er målrettet dem, der startede på arbejdsmarkedet som helt unge. ATP og Udbetaling Danmark skal administrere den nye ordning og træffe afgørelse i ansøgninger om at få udbetalt tidlig pension, som i løbet af første halvår er gjort klar til at tage i brug digitalt, når muligheden for at ansøge om tidlig pension åbner 1. august 2021.

Nyt it-system til AES

I Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES), der administreres af ATP, er første del af et nyt it-system, **ANS**, blevet sat i drift på en del af arbejdsskadesagerne. Dermed er der taget et vigtigt skridt til at fremtidssikre den nødvendige it-understøttelse i arbejdet med at behandle mere end 50.000 sager hvert år, hvor danskere er kommet til skade eller er blevet syge i forbindelse med deres arbejde. Et nyt og moderne it-fagsystem har, siden dannelsen af AES i 2016, været afgørende for, at AES på sigt kan sikre et bedre sammenhængende forløb for tilskadekomne, virksomheder og professionelle parter.



Folketinget vedtog i maj en ændring af ATP-loven – uden nogen stemmer imod.



I foråret 2021 lancerede ATP et nyt investeringsmandat. ATP Langsigtet Dansk Kapital.



Den største direkte investering i år har vi gjort i Northvolt – en førende, svensk producent af elbatterier til biler.



På rekordtid rekrutterede vi i februar 700 nye medarbejdere som blev oplært i smitteopsporing af Corona-virus, for sidenhen at arbejde hjemmefra.

Resultat og formue i hovedtræk

ATP Koncernen fik i første halvår 2021 et positivt resultat på 25,7 mia. kr. Resultatet var primært drevet af et flot afkast i investeringsporteføljen særligt i andet kvartal, som repræsenterede det største afkast nogensinde.

ATP's pensionsprodukt er et garanteret produkt, som sikrer medlemmerne økonomisk grundtryghed. Afdækningen af garantiene har i perioden sikret, at ATP kan holde det, som medlemmerne er blevet lovet. Nedenstående figur illustrerer, hvorledes afdækningen historisk har sikret, at medlemmernes garantier holdes intakte uanset udviklingen på de finansielle markeder.

Investeringsporteføljen gav i første halvår et afkast før omkostninger og skat på 26,9 mia. kr., som efter omkostninger svarer til 17,9 pct. i forhold til bonuspotentialet. Set over halvåret som helhed kom de største positive bidrag til afkastet fra investeringer i aktier, både danske og udenlandske, noterede og unoterede, samt fra inflationsrelaterede instrumenter, mens investeringer i stats- og realkreditobligationer gav det største negative afkast.

ATP har siden 2010 genereret et afkast på 196 mia. kr., jf. figuren nedenfor. Størrelsen af afkastet har varieret fra

kvartal til kvartal, men som langsigtet investor fokuserer ATP ikke på enkelte kvartalsresultater.

Pension skabte også et positivt resultat. Levetidsforbedringerne i 2020 ikke var så store som forventet, så ATP har foretaget en justering af sin langsigtsprognose for levetidsudviklingen. Justeringen betyder, at der overføres 4,8 mia. kr. fra de garanterede ydelser til bonuspotentialet. I dag forventes 66-årige medlemmer i gennemsnit at blive 87 år.

ATP's reserver - bonuspotentialet - var ved udgangen af første halvår 2021 på 171,7 mia. kr., - det største nogensinde - og de garanterede pensioner udgjorde 753,2 mia. kr. Den samlede formue var dermed på 925,0 mia. kr. Bonusgraden endte på 22,8 pct.

Investering og afdækning

Målsætningen for investeringsporteføljen er at skabe et afkast, der giver mulighed for dels at opbygge reserver til dækning af eksempelvis længere levetid end forventet, så ATP sikrer pensionerne hele livet, dels at forhøje de garanterede pensioner og dermed sikre pensionernes realværdi. Målsætningen for afdækningsporteføljen er at sikre den garanterede forrentning så ATP til enhver tid kan leve op til det, som medlemmerne er lovet.

Investering

Det væsentligste i styringen af ATP's investeringer er investeringsrisikoen, der først og fremmest omfatter markedsrisiko. I ATP er markedsrisikoen i investeringsporteføljen kalibreret til, at det forventede afkast på lang sigt er tilstrækkeligt til at realværdisikre de garanterede pensioner gennem bonustilskrivning samtidig med, at ATP's risici til enhver tid er indenfor den af bestyrelsen 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 risikobudgettet. I første halvår blev investeringsporteføljens markedsrisiko løbende justeret og ATP's risici har i hele perioden ligget indenfor risikobudgettet, samtidig med at der har været fastholdt et råderum til at tage kontrolleret markedsrisiko.

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 forskellige risikofaktorer, alt efter hvilke typer risici den pågældende investering er eksponeret imod og investeringerne sammensættes, så der opnås den ønskede risikospredning.

Resultat af Investering

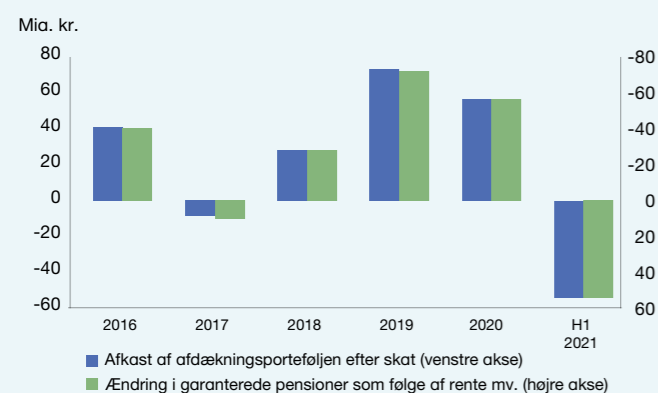
Investeringsporteføljen gav i første halvår et flot afkast før skat og omkostninger på hele 26,9 mia. kr., svarende til et afkast på 17,9 pct. i forhold til bonuspotentialet. ATP's samlede resultat af Investering efter omkostninger og skat blev på 22,4 mia. kr. i første halvår.

Det store, positive resultat skal ses i lyset af den fortsatte gradvise genåbning af den globale økonomi som følge af vaccinationsudrulningen, understøttet af betydelige penge- og finanspolitiske tiltag. Set over halvåret som helhed kom det største positive bidrag til afkastet fra den samlede beholdning af aktier. Investeringerne i inflationsrelaterede instrumenter bidrog ligeledes med et stort positivt afkast, der næsten opvejede det negative afkast af stats- og realkreditobligationer.

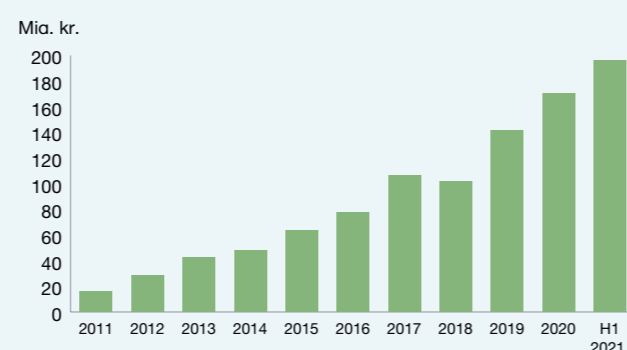
Børsnoterede udenlandske aktier gav et afkast på 11,7 mia. kr. Børsnoterede amerikanske aktier gav det største positive bidrag, men også børsnoterede aktieinvesteringer i de øvrige økonomier bidrog positivt.

Børsnoterede danske aktier gav et afkast på 5,2 mia. kr. Især beholdningerne i A.P. Møller Mærsk A/S og DSV A/S bidrog positivt til afkastet, mens navnlig beholdningerne i Ørsted A/S og Vestas Wind Systems A/S bidrog negativt.

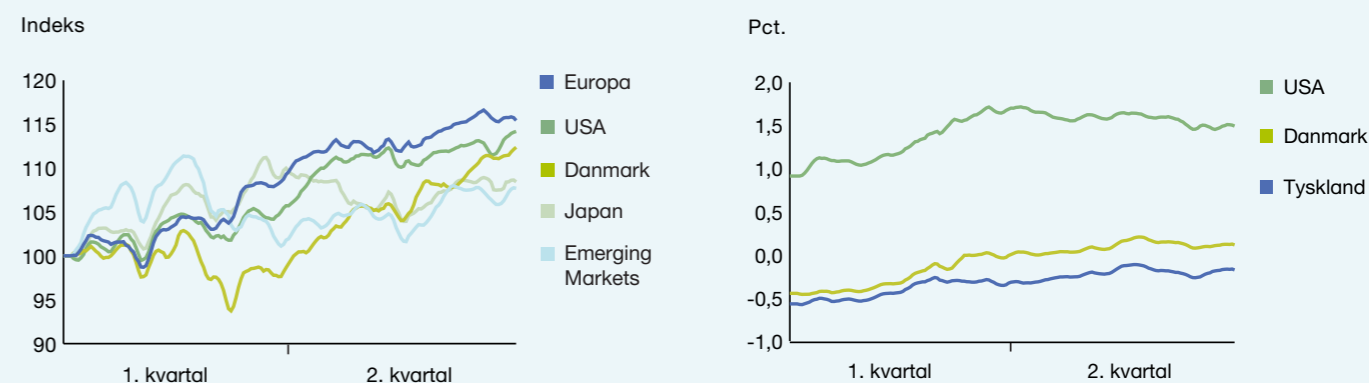
Afdækning beskytter de garanterede pensioner 2016 - 1. halvår 2021



Historiske akkumulerede afkast af investeringsporteføljen før skat - 2011 - 1. halvår 2021

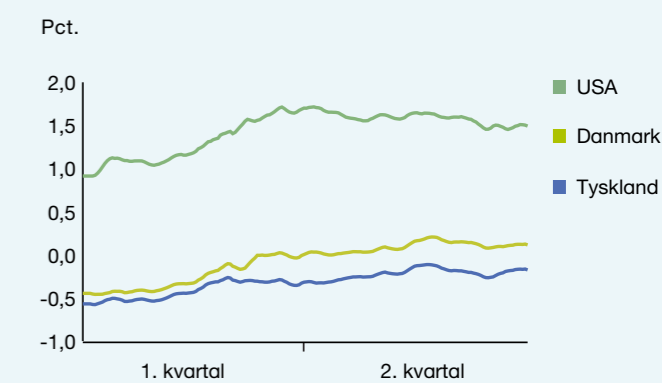


Udvikling i aktiekurserne



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Renteudvikling for 10-årige statsobligationer



Note: Beregnet som 5 dages glidende gennemsnit.

Porteføljen af **unoterede aktier** består blandt andet af ATP Private Equity Partners, der hovedsageligt investerer i kapitalfonde i udlandet, og af øvrige unoterede aktieinvesteringer. Den samlede portefølje af unoterede aktier gav et afkast på 9,4 mia. kr., der var bredt funderet i porteføljen. Navnlige ATP's investering i den svenske elbatteriproducent Northvolt bidrog med et højt afkast, blandt andet på baggrund af en solid fremgang i konstruktionen af selskabets fabrik i Sverige og nye aftaler med store bilfabrikanter.

Inflationsrelaterede instrumenter, der består af råvarerelaterede finansielle kontrakter, indeksobligationer og inflationsswaps gav et samlet afkast på 11,2 mia. kr. Investeringer i råvarerelaterede finansielle kontrakter gav et afkast på 6,2 mia. kr., der skyldes stigende råvarepriser i første halvår. Inflationsswaps gav et afkast på 5,0 mia. kr., der skyldes højere inflationsforventninger.

Investeringerne i **kredit** gav et afkast på 1,7 mia. kr. Disse investeringer, der dels består af obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditvurdering eller udviklingslande, dels af finansielle instrumenter, gav et afkast på 0,8 mia. kr. Endvidere indgår lån til kreditinstitutter og fonde, der blandt andet investerer i banklån og virksomhedslån, og som gav et afkast på 1,0 mia. kr.

Investeringerne i **fast ejendom** gav et afkast på 1,1 mia. kr. Investeringerne foretages ved direkte ejerskab af

ejendomme, via joint ventures eller indirekte via investeringer i unoterede ejendomsfonde. Såvel de direkte investeringer, som de indirekte investeringer foretages både i Danmark og i udlandet.

Porteføljen af **infrastrukturinvesteringer** gav et afkast på 0,6 mia. kr. ATP's investering i det engelske selskab ESP, der leverer gas- og el-distribution i England, gav det største positive bidrag til afkastet. I porteføljen af infrastrukturinvesteringer indgår blandt andet også investeringer i skovbrug i Nordamerika og Australien samt investeringer i vedvarende energi.

Stats- og realkreditobligationer gav et afkast på -14,4 mia. kr. der primært skyldes negative bidrag fra amerikanske og europæiske obligationer som følge af stigende amerikanske og europæiske renter.

Øvrige poster endte på 0,3 mia. kr. Beholdningen består primært af eksternt forvaltede porteføljer. Endvidere indgår blandt andet rentebetaling til afdækningsporteføljen.

Afdækning af garantier

ATP Livslang Pension er et garanteret produkt, og afdækning har til formål at sikre, at ATP til enhver tid kan leve op til garantiene. Afdækningen tilrettelægges,

så markedsværdien af afdækningsporteføljen efter skat forventes at svinge i samme takt og omfang, som de garanterede pensioner, når renten ændrer sig.

Afdækningsporteføljen består af obligationer og renteswaps til afdækning af renterisikoen på de garanterede pensioner op til 40 år samt af et internt udlån til investeringsporteføljen svarende til værdien af de garanterede pensioner over 40 år. På dette udlån modtager afdækningsporteføljen 3 pct. i rente, som også er den faste rente, der benyttes til diskontering af pensionsforpligtelserne over 40 år.

Renteswaps i afdækningsporteføljen binder ikke likviditet i samme omfang, som obligationer gør. De midler, der ikke er bundet i afdækningsporteføljen, kan ligeledes udlånes til investering i investeringsporteføljen. For det beløb, investeringsporteføljen låner, betales en markedsrente til afdækningsporteføljen.

Afdækningen er tilrettelagt, så markedsværdien af afdækningsporteføljen efter skat forventes at svinge i samme takt og omfang som de garanterede pensioner, når renten ændrer sig.

Resultat af Afdækning

Ændring i opgørelsesrenten, rentekurveknæk samt løbetidsforkortelse formindskede de garanterede ydelser

og gav et resultat på 51,3 mia. kr., mens afdækningsporteføljen gav et negativt afkast efter skat på 54,0 mia. kr. Udviklingen skyldes hovedsageligt de stigende renter.

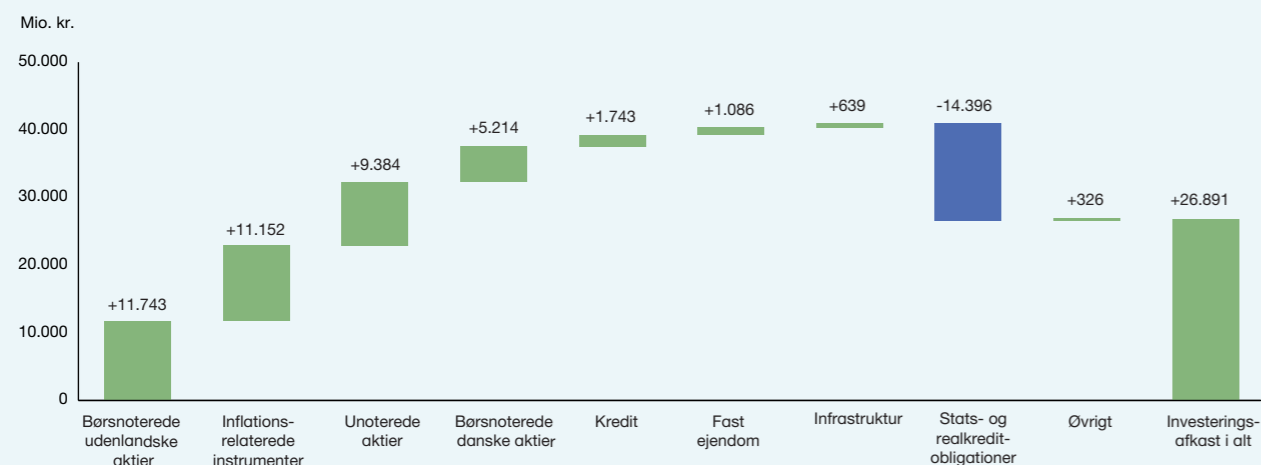
Det samlede resultat af Afdækning blev på -2,8 mia. kr., svarende til -0,4 pct. af de garanterede pensioner. Hele tabet skyldes knækket i rentekurven omkring 40 års punktet, da markedsrenten har ligget markant under 3 pct. Knækket i rentekurven ved 40 år betyder, at de garantier, der i løbet af året går fra at være værdiansat til en fast rente på 3 pct. til en markedsrente, vil påføre Afdækning et tab eller en gevinst afhængig af, om markedsrenten ligger under eller over 3 pct. I 2021 var den markedsbaserede del af rentekurven markant under 3 pct.

Tabet betyder, at der overføres midler fra bonuspotentialiet til de garanterede pensioner, men det påvirker ikke ATP's samlede formue.

Pension

ATP's medlemmer opnår ved indbetaling af bidrag ret til en garanteret livsvarig pension. Der er en entydig sammenhæng mellem den enkeltes indbetalte bidrag og ret til udbetalinger.

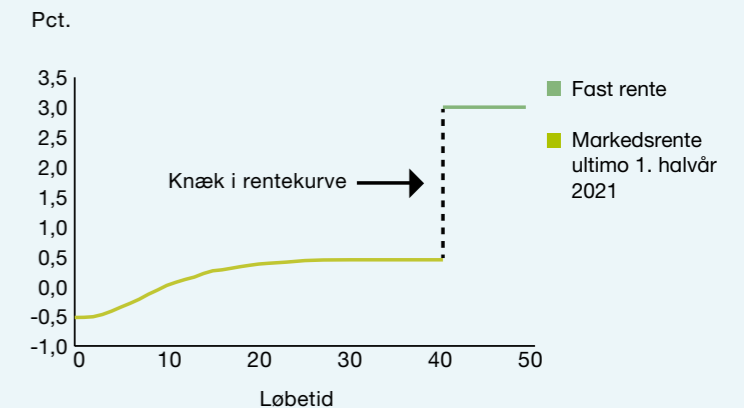
Sammensætning af investeringsafkastet i 1. halvår 2021



Forventet inflation



ATP's rentekurve ultimo 1. halvår 2021



Resultat af Pension

Resultat af Pension før opdatering af levetid gav for første halvår et overskud på 1,2 mia. kr. Resultatet er primært drevet af den andel af bidragsindbetalingerne, der overføres til bonuspotentialen.

Bidragsindbetalingerne i første halvår var på 5,7 mia. kr. Indbetalte bidrag opdeles i garantibidrag og bonusbidrag. Garantibidraget, som udgør 80 pct., anvendes til køb af pension. Bonusbidraget, som udgør 20 pct., overføres til bonuspotentialen til brug for potentielle fremtidige forhøjelser og forlængelser af pensionerne.

Ved udgangen af første halvår 2021 modtog 1.036.000 pensionister ATP Livslang Pension, og pensionsudbetalingerne udgjorde i alt 8,6 mia. kr. Udbetalingerne er på niveau med samme periode sidste år.

Periodens bidragsindbetalinger forøger ATP's garanterede pensioner, og pensionsudbetalinger reducerer de garanterede pensioner. Dette kommer til udtryk i posten Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og pensionsydelse i ATP, som udgjorde 4,3 mia. kr.

Dette års opdatering af levetid medførte en overførsel fra de garanterede pensioner til bonuspotentialen på 4,8 mia. kr., svarende til 0,6 pct. af værdien af de garan-

terede pensioner. Overførslen er et udtryk for en justering af levetidsforventningerne som følge af dataopdatering.

Fortsat betryggende opgørelse af pensionsforpligtelser

ATP's rentekurve består af dels et markedsbaseret segment, dels et fastrentesegment. Det markedsbaserede segment er kendetegnet ved, at det kan afdækkes. ATP's rentekurve til værdiansættelse af pensionsforpligtelserne resulterer i højere garanterede pensioner end den rentekurve, der offentliggøres af Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA). Hvis ATP havde benyttet EIOPA's rentekurve, ville de garanterede pensioner ved udgangen af første halvår have været 63,5 mia. kr. lavere end det nuværende niveau på 753,2 mia. kr. Bonuspotentialen ville have været tilsvarende højere.

ATP's levetidsmodel indebærer større forventede levetidsforbedringer end Finanstilsynets model¹. Finanstilsynets levetidsmodel har andre karakteristika end ATP's, blandt andet som følge af, at Finanstilsynets model består af personer, der alle er dækket af forsikring. Havde ATP benyttet Finanstilsynets model for levetid, ville de garanterede pensioner ved udgangen af første halvår have været 9,1 mia. kr. lavere end det nuværende

¹ Se note 5 på side 27 for sammenligning med Finanstilsynets model.

niveau. Bonuspotentialen ville samtidig have været tilsvarende højere.

Anvendelse af Finanstilsynets levetidsmodel og EIOPA's rentekurve ville for ATP betyde, at de garanterede pensioner ville have været 72,1 mia. kr. lavere og bonuspotentialen tilsvarende højere.

Lave omkostninger

For at skabe en bæredygtig balance mellem kvalitet, risiko og omkostninger, arbejder ATP med en balanceret tilgang til omkostningseffektivitet. Niveaulet for omkostninger har direkte betydning for den fremtidige pension. Selv små forskelle kan over et langt opsparingsforløb vokse til betydelige forskelle. ATP's administrationsomkostninger var i første halvår af 2021 på 106 mio. kr., svarende til 0,01 pct. af den samlede formue eller 20 kr. pr. medlem. Det er samme niveau som sidste år.

ATP's samlede investeringsomkostninger var på 2.561 mio. kr., svarende til 0,28 pct. af den samlede formue, som ATP forvaltede i første halvår 2021, eller 698 kr. pr. medlem. Det er en markant stigning i forhold til samme periode sidste år, som kan tilskrives meget høje afkast på de investeringer, hvor der også er relativt høje performance fees.

Administration for eksterne parter

Resultatet af Administration blev på 49 mio. kr.

Udover ATP Livslang Pension varetager ATP Koncernen administrationsopgaver for arbejdsmarkedets parter, staten og kommunerne. Opgaverne er placeret hos ATP på omkostningsdækket basis, hvilket vil sige uden avance og omkostningsmæssig risiko. Der blev i første halvår afholdt omkostninger for 1,3 mia. kr. vedrørende administration for eksterne parter, og disse modsvares således af tilsvarende indtægter. Administrationen

for eksterne parter er underlagt ambitiøse effektiviseringskrav, som er aftalt med opdragsgivere og bestyrelser.

Udviklingsaktiviteten har været høj også i første halvår, hvor ATP har løst større komplekse opgaver som fx Smitteopsporing, udbetaling af indefrosne feriepenge og forberedelse til administration af Tidlig pension mv.

Samfundsansvar

ATP har i første halvår af 2021 fortsat udviklingen af ESG-arbejdet på en række områder.

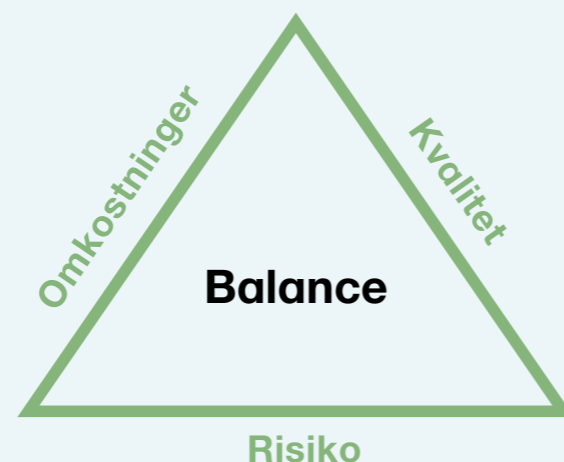
I løbet af første halvår har ATP øget beholdningen af grønne obligationer, så værdien ved udgangen af halvåret udgjorde 36 mia. kr. ATP har fortsat arbejdet med at stille krav til udstederne af grønne obligationer, herunder fulgt arbejdet med nye internationale standarder.

Der har været arbejdet med at sætte fokus på at inddrage nye tematikker i ESG-området, hvor ATP i første halvår har arbejdet med produktsikkerhed, biodiversitet og forretningsetik. Herudover har ATP fortsat arbejdet med human kapital.

Dialogen med danske selskaber er fortsat. For de store danske selskaber tager dialogen udgangspunkt i benchmarking med globale selskaber, mens den for de mindre selskaber har karakter af sparring om udfordringerne og løsninger ved på at inddrage ESG i selskabers forretning. I vores udenlandske aktieportefølje har ATP styrket sit arbejde med voting intention, så der nu stilles flere forventninger til selskabernes ESG-forhold.

Herudover har ATP fortsat fokus på at styrke brugen af data i ESG-arbejdet, hvor særligt datakvaliteten i de unoterede investeringer, som ikke er sammenlignelig med det noterede område, udvikles.

ATP kan igen fastholde meget lave administrationsomkostninger, da ATP Livslang Pension er en kollektiv ordning og et relativt enkelt produkt



Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer

De væsentligste risici for ATP er investeringsmæssige, pensionsmæssige, regulatoriske og operationelle risici. Der er ikke væsentlige ændringer i risici i forhold til beskrivelsen i ATP's årsrapport side 50.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til 2021 og frem

Resultatmålsætning

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, og som isoleret for 2021 er fastsat til 14,6 mia. kr. efter omkostninger og skat. Alene for halvåret udgjorde resultatet af Investering og Afdækning 19,6 mia. kr., og dermed er målsætning for året mere end opnået.

I den resterende del af året forventes de finansielle markeder fortsat at være præget af usikkerhed relateret til udviklingen i corona-pandemien, og det kan ikke forventes, at de finansielle markeder fortsat vil stige og give de samme høje afkast, som det har set i første halvår. ATP fastholder den disciplinerede tilgang til risikostyring, så der skabes de bedst mulige afkast samtidig med, at ATP til enhver tid kan leve op til garantierne overfor medlemmerne.

Resultatmålsætningen hviler på grundlæggende principper om, at medlemmernes interesser skal være i centrum, at det skal tilstræbes, at de livslange pensioner på sigt realværdisikres, og at målsætningen skal være ambitiøs. Den er samtidig afpasset til at være realistisk givet bonuspotentialet og risikobudgettets størrelse samt de langsigtede risikojusterede afkastforventninger.

ATP's forretningsmodel

Efter at Folketinget i maj vedtog en ændring af ATP-loven, kan ATP forbedre mulighederne for at investere med et forventet højere afkast for medlemmerne. ATP forventer at implementere den ny bæredygtige forretningsmodel frem mod 2023.

Resultat af Investering og Afdækning blev i første halvår af 2021

19,6 mia. kr.

Resultatmålsætning for hele 2021

14,6 mia. kr.

Supplerende oplysninger

På atp.dk findes der supplerende oplysninger til halvårsrapporten:
www.atp.dk/resultater-og-rapporter/resultater-og-rapporter-atp-koncernen/supplerende-oplysninger-halvaaret-4

De supplerende oplysninger

- Børsnoterede danske aktier
- Børsnoterede udenlandske aktier
- Unoterede danske aktier
- Unoterede udenlandske aktier
- Erhvervsobligationer
- Eksponering i aktieindeks i afledte finansielle instrumenter
- Pensionsmæssige hensættelser



= Regnskab

→ Ledelsens regnskabspåtegning

→ ATP Koncernen

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance

Pengestrømsopgørelse

Noter

→ ATP

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Balance

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2021 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 Arbejds-markedets Tillægspension".

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2020.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens og ATP's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af Koncernens og ATP's resultat og Koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2021.

Endvidere er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens og ATP's aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og ATP kan påvirkes af.

København, den 30. august 2021

Direktør og CFO:

Bo Foged
adm. direktør

Martin Præstegaard
viceadm. direktør og CFO

Bestyrelse:

Torben M. Andersen
bestyrelsesformand

Jacob Holbraad
bestyrelsesmedlem

Anne Broeng
bestyrelsesmedlem

Lizette Risgaard
bestyrelsesmedlem

Jan Walther Andersen
bestyrelsesmedlem

Lars Sandahl Sørensen
bestyrelsesmedlem

Vibeke Krag
bestyrelsesmedlem

Bente Sorgenfrey
bestyrelsesmedlem

Kim Simonsen
bestyrelsesmedlem

Brian Mikkelsen
bestyrelsesmedlem

Peter Rahbæk Juel
bestyrelsesmedlem

vakant
bestyrelsesmedlem

Lars Qvistgaard
bestyrelsesmedlem

ATP Koncernen – Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2. kvrt. 2021	2. kvrt. 2020
Investering				
Afkast vedrørende Investering	26.891	-11.578	27.863	17.401
Omkostninger vedrørende Investering	-443	-439	-218	-212
Pensionsafkastskat vedrørende Investering	-4.080	1.890	-4.204	-2.575
Selskabsskat vedrørende Investering	-17	-14	-8	-7
Resultat af Investering	22.350	-10.141	23.431	14.608
Afdækning				
Afkast vedrørende Afdækning	-63.801	54.149	-4.109	18.314
Pensionsafkastskat vedrørende Afdækning	9.762	-8.285	629	-2.802
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse	54.106	-46.105	3.555	-13.967
Resultat af afdækning af garanterede ydelser	67	-242	75	1.545
Ændring i garanterede ydelser som følge af rentekurveknæk	-2.820	-3.237	-1.253	-1.655
Resultat af Afdækning	-2.754	-3.479	-1.179	-111
Resultat af Investering og Afdækning	19.597	-13.620	22.253	14.497
Pension				
Bidrag	5.696	5.215	2.846	2.692
Udbetalte ydelser	-8.643	-8.605	-4.272	-4.272
Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	4.259	4.350	2.039	2.189
Omkostninger vedrørende Pension	-106	-107	-53	-51
Øvrige poster	3	3	1	2
Resultat af Pension før ændring i levetid	1.209	856	561	560
Ændring i garanterede ydelser som følge af opdatering af levetid	4.796	1.130	4.796	1.130
Resultat af Pension	6.005	1.987	5.357	1.691
Administration				
Andre indtægter	1.310	1.136	636	505
Andre omkostninger	-1.261	-1.111	-653	-537
Resultat af Administration	49	25	-17	-32
Resultat før bonus	25.651	-11.609	27.593	16.156
Periodens tilskrevne bonus	-	-	-	-
Periodens resultat	25.651	-11.609	27.593	16.156
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	154	-72	91	-4
ATP's andel af periodens resultat	25.497	-11.537	27.502	16.159
Fordelt resultat	25.651	-11.609	27.593	16.156

ATP Koncernen – Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2. kv. 2021	2. kv. 2020
Periodens resultat	25.651	-11.609	27.593	16.156
Anden totalindkomst				
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:				
Værdireguleringer af domicilejendomme	0	4	0	2
Pensionsafkastskat vedrørende værdireguleringer af domicilejendomme	0	-1	0	-1
I alt	0	3	0	1
Anden totalindkomst i alt	0	3	0	1
Periodens totalindkomst	25.651	-11.606	27.593	16.157
Minoritetsinteressers andel af periodens totalindkomst	154	-72	91	-4
ATP's andel af periodens totalindkomst	25.497	-11.534	27.502	16.160
Fordelt totalindkomst	25.651	-11.606	27.593	16.157

ATP Koncernen – Balance

Mio. kr.	1. halvår 2021	Året 2020
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	10.856	11.451
Obligationer	615.688	657.960
Kapitalandele	204.035	187.352
Afledte finansielle instrumenter	99.902	151.680
Udlån	6.131	7.288
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	47.988	45.369
Immaterielle aktiver	1.195	1.178
Investeringsejendomme	24.533	25.906
Domicilejendomme	877	886
Driftsmidler	8	9
Tilgodehavende pensionsafkast- og selskabsskat	210	288
Udskudt pensionsafkast- og selskabsskat	5.681	-
Tilgodehavende bidrag	2.969	2.887
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	46.902	37.165
Andre tilgodehavender	8.176	11.532
Andre periodeafgrænsningsposter	920	1.003
Aktiver i alt	1.076.070	1.141.955
PASSIVER		
Afledte finansielle instrumenter	85.012	97.338
Skyldig pensionsafkast- og selskabsskat	49	14.493
Udskudt pensionsafkast- og selskabsskat	299	289
Gæld til kreditinstitutter	57.470	45.930
Anden gæld	7.514	23.451
Forpligtelser i alt	150.343	181.501
Garanterede ydelser	753.248	813.589
Bonuspotentiale	171.717	146.221
Pensionsmæssige hensættelser i alt	924.966	959.810
Minoritetsinteresser	761	645
Passiver i alt	1.076.070	1.141.955

ATP Koncernen

– Pengestrømsopgørelse, sammendrag

Mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Pengestrømme fra Pension	-2.860	-3.282
Pengestrømme fra Investering og Afdækning	9.680	8.738
Pengestrømme fra Administration	103	154
Afregnet selskabs- og pensionsafkastskat	-14.375	-19.117
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-7.452	-13.507
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb og salg af investeringsaktiver	6.874	15.583
Immaterielle, materielle aktiver og domicilejendomme	-94	-56
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	6.780	15.527
Pengestrømme fra finansiering		
Lån, kapitalforhøjelse og udbytte fra/til minoritetsaktionær	-39	19
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-39	19
Ændring af likvide beholdninger	-711	2.039
Valutakursreguleringer	116	-118
Likvide beholdninger 1. januar	11.451	7.020
Likvide beholdninger pr. 30. juni	10.856	8.941

ATP Koncernen note 1: Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for ATP Koncernen og ATP for perioden 1. januar 2021 – 30. juni 2021 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, og yderligere danske oplysningskrav i ”Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension”.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2020. Koncernens og ATP's væsentlige risici og de af ledelsen foretagne væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater, som kan påvirke koncernen og ATP, er mere udførligt beskrevet i årsrapporten for 2020.

I forhold til den diskonteringsrente, som er beskrevet i note 10 i årsrapporten vedr. de pensionsmæssige hensættelser, er der foretaget to justeringer. Dels er EONIA erstattet med ESTR, dels er de lange 30-årige danske statsobligationer inkluderet i estimationen af diskonteringskurven. Samlet set har de to justeringer en ubetydelig effekt på 94 mio. kr.

Implementering af nye regnskabsstandarder

ATP Koncernen og ATP har med virkning fra 1. januar 2021 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Ændret IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16 Reform af referencerenter (IBOR-reform)
- Ændringer til IFRS 16 Leasing som følge af Covid-19-påvirket lejeaftaler

Alle standarder er implementeret uden effekt på halvårsrapporten for ATP Koncernen og ATP.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af noter og pengestrømsopgørelse
Pengestrømsopgørelsen (sammendrag) er alene præsenteret for ATP Koncernen.
Note 2-4 er alene præsenteret for ATP Koncernen.

ATP Koncernen note 2: Eventualforpligtelser

Mio. kr.

Investerings- og lånetilsagn

	1. halvår 2021	Året 2020
Investerings- og lånetilsagn kapitalandele	15.185	13.837
Investerings- og lånetilsagn, ejendomsfonde	133	1.081
Investerings- og lånetilsagn, danske ejendomme	113	138
Investerings- og lånetilsagn, infrastruktur	4.177	4.442
Investerings- og lånetilsagn, kreditfonde	2.975	2.937
Lånetilsagn, erhvervsvirksomheder	6.570	9.335
Lånetilsagn, kreditfonde	1.786	2.159

Øvrige eventualforpligtelser

Leje/leasing forpligtelser samt kontraktlige forpligtelser ifm. køb af immaterielle aktiver	411	411
Potentiel udskudt skat vedr. ejendomme ¹	481	531
Letters of credit ¹ til erhvervsvirksomheder	502	629

ATP indgår i fælles momsregistrering med en række dattervirksomheder. Disse enheder hæfter solidarisk for moms og lønsumsafgift, der indgår i den fælles momsregistrering.

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 1. halvår 2021 opfyldt betingelsen for skattefritagelse.

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.

ATP Koncernen Note 3: Pensionsmæssige hensættelser

Pensionsmæssige hensættelser består af summen af garanterede ydelser og bonuspotentialer. De garanterede ydelser er de pensioner, som er lovet til ATP's medlemmer, mens bonuspotentialer er den reserve, der kan anvendes til dækning af levetidsforbedringer og tildeling af bonus.

Garanterede ydelser

Mio. kr.

	1. halvår 2021	Året 2020
Dagsværdi primo	813.589	759.628
Årets ændring af hensættelserne:		
Bidrag	5.696	10.744
- heraf overført til bonuspotentialer	-1.139	-2.149
Pensionsydelse	-8.643	-17.180
Ændring som følge af opdatering af levetid	-4.796	-1.130
Ændring som følge af ændring i opgørelsesrente ¹	-52.652	62.354
Årets tilskrevne bonus	-	-
Ændring som følge af løbetidsforkortelse	1.366	976
Øvrige ændringer	-173	346
Årets ændring af hensættelserne i alt	-60.341	53.961
Dagsværdi ultimo	753.248	813.589
¹ Inklusive rentekurveknæk		
Bonuspotentialer		
Bonuspotentialer primo	146.201	125.952
Periodens bevægelser	25.497	20.249
Saldo ultimo	171.698	146.201
Opskrivningshenlæggelser		
Opskrivningshenlæggelser primo	20	28
Periodens bevægelser	0	-8
Saldo ultimo	20	20
Bonuspotentialer i alt ultimo	171.717	146.221
Pensionsmæssige hensættelser i alt	924.966	959.810

ATP Koncernens garanterede ydelser opgjort ultimo 1. halvår 2021 ved anvendelse af henholdsvis ATP's og EIOPA's diskonteringsratser kan findes på ATP's hjemmeside www.atp.dk/resultater-og-rapporter-atp-koncernen.

ATP Koncernen Note 4: 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.

Mio. kr.	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke-observerbare input Niveau 3		I alt	
	1. halvår 2021	Året 2020	1. halvår 2021	Året 2020	1. halvår 2021	Året 2020	1. halvår 2021	Året 2020
	Aktiver							
Obligationer	594.220	625.671	5.277	14.370	16.191	17.919	615.688	657.960
Kapitalandele	134.000	127.509	3.934	1.264	66.101	58.579	204.035	187.352
Afledte finansielle instrumenter	1.774	2.245	98.128	149.435	-	-	99.902	151.680
Udlån	-	-	34	67	6.097	7.222	6.131	7.288
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	-	-	173	-	47.815	45.369	47.988	45.369
Investerings ejendomme	-	-	-	-	24.533	25.906	24.533	25.906
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	-	-	46.902	37.165	-	-	46.902	37.165
I alt	729.994	755.425	154.448	202.301	160.737	154.995	1.045.179	1.112.721
Forpligtelser								
Gæld til kreditinstitutter	-	-	57.470	45.930	-	-	57.470	45.930
Afledte finansielle instrumenter	246	66	84.766	97.272	-	-	85.012	97.338
I alt	246	66	142.236	143.202	-	-	142.482	143.269

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 markedsforholdene. 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 eksempelvis 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 Koncernens kapitalandele og en mindre andel af Koncernens obligationsbeholdning er værdiansættelsen baseret på ikke observerbare-input.

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og 2 i 1. halvår 2021.

ATP Koncernen Note 4: Dagsværdi, fortsat

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

	Obligationer		Kapitalandele		Udlån		Kapitalandele i associerede virksomheder		Investerings- ejendomme		I alt	
	1. halvår 2021	Året 2020	1. halvår 2021	Året 2020	1. halvår 2021	Året 2020	1. halvår 2021	Året 2020	1. halvår 2021	Året 2020	1. halvår 2021	Året 2020
	Balance primo	17.919	16.996	58.579	61.941	7.222	8.793	45.369	51.445	25.906	24.069	154.995
Årets realiserede/ urealiserede afkast indregnet i resultatet	382	160	9.528	174	358	-713	1.699	-3.485	-1	1.139	11.966	-2.725
Køb/indskud	374	2.806	7.382	21.448	5.464	17.911	1.111	862	280	763	14.611	43.790
Salg/udlodning	-2.484	-2.043	-9.036	-24.971	-6.947	-18.769	-716	-3.453	-1.652	-65	-20.835	-49.301
Reklassifikation	-	-	-352	0	-	-	352	0	-	-	-	-
Flytning til niveau 3	-	-	-	0	-	-	-	0	-	-	-	0
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-14	-	-	-	-	-	-	-	-14
Balance ultimo	16.191	17.919	66.101	58.579	6.097	7.222	47.815	45.369	24.533	25.906	160.737	154.995
Tab/gevinst på aktiver i behold	109	-322	10.779	250	181	-448	1.671	-3.624	-1	1.140	12.739	-3.004

Flytning ud af niveau 3 i 2020 består af kapitalandele som i løbet af 2020 er blevet børsnoteret.

ATP Koncernen Note 4: Dagsværdi, fortsat

	Dagsværdi 30.06.2021	Dagsværdi 31.12.2020	Dagsværdi- hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ ikke-observerbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke- observerbare input
	Mio. kr.	Mio. kr.				
Obligationer, noterede	594.220	625.671	1	Noteret pris eller priskvotering	-	-
Obligationer, observerbare input	5.277	14.370	2	Tilbageiskontering ved anvendelse af relevant rentekurve tillagt et spread.	Rentekurver, spreads	-
Obligationer, observerbare input	16.191	17.919	3	Tilbageiskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investerings-specifikke kreditspændstillæg	Anvendte investerings-specifikke kreditspændstillæg til rentekurver	Ved forøgelse på 1 procentpoint i investerings-specifikke kreditspændstillæg ændres markedsværdien med -233 mio. kr.
Kapitalandele, noterede	134.000	127.509	1	Noteret pris eller priskvotering	-	-
Kapitalandele, unoterede	3.934	1.264	2	Købspris for nyere transaktioner	-	-
Kapitalandele, unoterede	59.877	52.342	3	Rapporteret dagsværdi ¹	-	-
Kapitalandele, unoterede	2.811	2.258	3	Multipel analyse	Anvendte værdiansættelsesmultiple	Ved en ændring på -10 pct. i anvendte værdiansættelsesmultiple ændres dagsværdien med -355 mio. kr.
Kapitalandele, unoterede	3.413	3.979	3	Tilbageiskontering af forventede fremtidige cash flows	Anvendte tilbage-diskonteringsfaktor	Ved ændring af tilbage-diskonteringsfaktoren med +0,5 pct. vil markedsværdien ændre sig med -120 mio. kr.
Afledte finansielle instrumenter, noterede (netto) ²	1.528	2.179	1	Noteret pris eller priskvotering	-	-
Afledte finansielle instrumenter, unoterede (netto)	13.362	52.163	2	Lineære finansielle instrumenter (f.eks. renteswaps) værdiansættes med input af relevante kurver, index, spreads til beregning af fremtidige betalinger samt diskontering med relevant rentekurve. For ikke-lineære finansielle instrumenter anvendes tillige volatiliteter og metoder, der afspejler gældende markedspraksis for værdiansættelse af disse.		
Udlån, observerbare input	34	67	2	Tilbageiskontering ved anvendelse af relevant rentekurve tillagt et spread.	Rentekurver, spreads	-
Udlån, uobserverbare input	6.097	7.222	3	Tilbageiskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investerings-specifikke kreditspændstillæg	Anvendte investerings-specifikke kreditspændstillæg til rentekurver	Ved forøgelse på 1 procentpoint i investerings-specifikke kreditspændstillæg ændres markedsværdien med -28 mio. kr.
Kapitalandele i AV og JV	33.533	30.745	3	Rapporteret dagsværdi ¹	-	-
Kapitalandele i AV og JV	137	259	3	"Sum of the parts"-værdiansættelse	Anvendte haircuts på underliggende aktiver	Ved forøgelse af haircut med 5 pct. på underliggende aktiver ændres markedsværdien med -1 mio. kr.
Kapitalandele i AV og JV	14.145	14.365	3	Tilbageiskontering af forventede fremtidige cash flows	Anvendte tilbage-diskonteringsfaktor	Ved ændring af tilbage-diskonteringsfaktoren med +0,5 pct. vil markedsværdien ændre sig med -2.234 mio. kr.
Investeringssejendomme	24.533	25.906	3	Afkastbaseret model	Afkastkrav - 3,75 pct. til 8,0 pct. (gns. 4,5 pct.)	Hvis det gennemsnitlige afkastkrav på 4,5 pct. forøges med 0,25 pct. (25bp.), ændres dagsværdien på Koncernens investeringssejendomme med -1,167 mio. kr.
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	46.902	37.165	2	Tilbageiskontering ved anvendelse af relevant rentekurve	Rentekurver	-
Gæld til kreditinstitutter	57.470	45.930	2	Tilbageiskontering ved anvendelse af relevant rentekurve	Rentekurver	-

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

² Afledte finansielle instrumenter er præsenteret netto, (aktiv fratrukket forpligtelse), idet oplysningerne er identiske for aktiver og forpligtelser bortset fra beløbene.

Ovenstående opgørelse viser følsomheder ved ændring i væsentlige inputparametre for 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 ovenfor. Eftersom alle væsentlige 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 Value¹.

ATP – Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2. kv. 2021	2. kv. 2020
Investering				
Afkast vedrørende Investering	26.571	-11.692	27.688	17.321
Omkostninger vedrørende Investering	-295	-267	-144	-132
Pensionsafkastskat vedrørende Investering	-4.080	1.890	-4.204	-2.575
Resultat af Investering	22.196	-10.070	23.340	14.611
Afdækning				
Afkast vedrørende Afdækning	-63.801	54.149	-4.109	18.314
Pensionsafkastskat vedrørende Afdækning	9.762	-8.285	629	-2.802
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse	54.106	-46.105	3.555	-13.967
Resultat af afdækning af garanterede ydelser	67	-241	75	1.545
Ændring i garanterede ydelser som følge af rentekurveknæk	-2.820	-3.237	-1.253	-1.655
Resultat af Afdækning	-2.754	-3.479	1.179	-111
Resultat af Investering og Afdækning	19.442	-13.549	22.161	14.500
Pension				
Bidrag	5.696	5.215	2.846	2.692
Udbetalte ydelser	-8.643	-8.605	-4.272	-4.272
Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	4.259	4.350	2.039	2.189
Omkostninger vedrørende Pension	-106	-107	-53	-51
Øvrige poster	3	3	-1	2
Resultat af Pension før ændring i levetid	1.209	856	561	560
Ændring i garanterede ydelser som følge af opdatering af levetid	4.796	1.130	4.796	1.130
Resultat af Pension	6.005	1.987	5.357	1.691
Administration				
Andre indtægter	1.307	1.140	635	506
Andre omkostninger	-1.258	-1.115	-653	-538
Resultat af Administration	49	25	-17	-32
Resultat før bonus	25.497	-11.537	27.502	16.159
Periodens tilskrevne bonus	0	0	0	0
Periodens resultat	25.497	-11.537	27.502	16.159
Finanstilsynets nøgletal i pct.				
Afkast før pensionsafkastskat - N1	-3,9	4,8	2,6	4,0
Afkast efter pensionsafkastskat	-3,3	4,1	2,2	3,4
Medlemmer (antal i 1.000)	5.364	5.297	5.364	5.297
Omkostninger				
Vedrørende Pension pr. medlem (kr.)	20	20	10	9
Vedrørende Investering pr. medlem (kr.)	55	51	27	25

ATP – Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2. kv. 2021	2. kv. 2020
Periodens resultat	25.497	-11.537	27.502	16.159
Anden totalindkomst				
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:				
Værdireguleringer af domicilejendomme	0	4	0	2
Pensionsafkastskat vedrørende værdireguleringer af domicilejendomme	0	-1	0	-1
I alt	0	3	0	1
Anden totalindkomst i alt	0	3	0	1
Periodens totalindkomst	25.497	-11.534	27.502	16.160

ATP – Balance

Mio. kr.	1. halvår 2021	Året 2020
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	8.755	9.717
Obligationer	607.100	649.779
Kapitalandele	165.199	153.441
Afledte finansielle instrumenter	99.806	151.313
Udlån	1.776	2.416
Udlån til tilknyttede virksomheder	3.515	3.166
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	79.110	77.545
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	41.613	38.436
Immaterielle aktiver	1.190	1.174
Domicilejendomme	825	834
Driftsmidler	4	6
Tilgodehavende pensionsafkast- og selskabsskat	210	288
Udskudt pensionsafkast- og selskabsskat	5.681	0
Tilgodehavende bidrag	2.969	2.887
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	46.902	37.165
Andre tilgodehavender	7.948	11.223
Andre periodeafgrænsningsposter	912	954
Aktiver i alt	1.073.517	1.140.345
PASSIVER		
Afledte finansielle instrumenter	84.592	97.859
Skyldig pensionsafkast- og selskabsskat	46	14.492
Gæld til kreditinstitutter	57.297	45.728
Anden gæld	6.616	22.456
Forpligtelser i alt	148.551	180.535
Garanterede ydelser	753.248	813.589
Bonuspotentiale	171.717	146.221
Pensionsmæssige hensættelser i alt	924.966	959.810
Passiver i alt	1.073.517	1.140.345



= Specifikationer

- Specifikation 1: Virkningen af Finanstilsynets levetidsmodel på opgørelsen af ATP's hensættelser
 - Specifikation 2: Værdiskabelsen i ATP fra garantier og bonuspotentiale
 - Specifikation 3: Markedsværdi i ATP's investeringsportefølje
-

Specifikation 1: Virkningen af Finanstilsynets levetidsmodel (benchmark) på opgørelsen af ATP's hensættelser

Finanstilsynets levetidsmodel til brug for tilsyn med livsforsikringsselskaber og pensionskasser består af 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 tilsammen 2,9 mio. kunder. Den observerede nuværende levetid, som ATP anvender, er baseret på oplysninger vedrørende ATP's ca. 5 mio. medlemmer.

Den nuværende levetid blandt kunderne i pensionselskaberne 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 nedenfor, som viser levetiderne for 65-årige beregnet på baggrund af Finanstilsynets levetidsmodel, ATP's bestand og tal fra Danmarks Statistik.

Forventede fremtidige levetidsforbedringer

Finanstilsynets benchmark for de forventede fremtidige

levetidsforbedringer 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 1970-2017 fra 18 OECD-lande. Modellen er således dels baseret på oplysninger vedrørende ATP's egne medlemmer, dels på oplysninger vedrørende ca. 330 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.

ATP's garanterede ydelser

Som supplement til værdien af ATP's pensionsforpligtelser i regnskabet beregner ATP desuden værdien af de garanterede ydelser, hvor der tages udgangspunkt i den nuværende levetid i ATP-bestanden kombineret med Finanstilsynets benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer. Med anvendelse af Finanstilsynets model ville værdien af de garanterede ydelser være 744,2 mia. kr. ultimo halvåret, mens de med anvendelse af ATP's levetidsmodel var 753,2 mia. kr. Med andre ord ville ATP's bonuspotentiale have været 9,1 mia. kr. større, hvis ATP havde anvendt Finanstilsynets model.

Specifikation 2: Værdiskabelsen i ATP fra garantier og bonuspotentiale (efter skat)

Pct.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Året 2020	Året 2019	Året 2018	Året 2017	Året 2016
Værdiskabelse fra garantierne (efter skat)	1,7	1,7	3,4	3,4	3,5	3,7	3,7
Værdiskabelse fra bonuspotentiale (efter skat)	13,3	-10,9	13,3	30,3	-7,0	22,5	7,3
Samlet værdiskabelse (efter skat)	4,4	-1,0	5,5	8,0	1,5	7,3	4,4

Regnskabet afspejler det årlige resultat af ATP's virksomhed, herunder hvordan årets resultat påvirker bonuspotentialet. Afdækningen af garantierne er ligeledes beskrevet i regnskabet, men den forrentning, der ligger i garantierne, belyses ikke direkte. Med sigte på at forbedre beskrivelsen af den samlede værdiskabelse beregner ATP tre nøgletal.

Værdiskabelse fra garantierne illustrerer den gennemsnitlige forrentning af de løfter, ATP har givet medlemmerne over tid, på tværs af aldersgrupper. Nøgletallet er beregnet ud fra historiske indbetalte bidrag og de tilknyttede garantier.

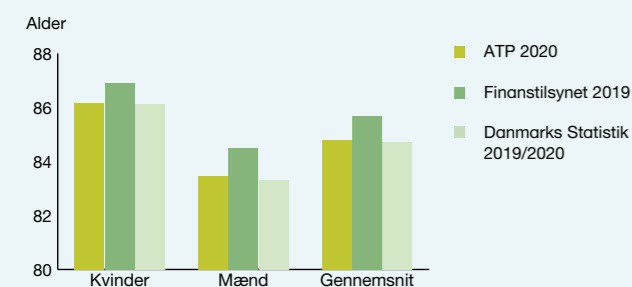
Værdiskabelse fra bonuspotentialet illustrerer forrentningen af bonuspotentialet. Nøgletallet er hovedsageligt

drevet af investeringsafkastet, men er eksempelvis også påvirket af resultatet af Afdækning og administrationsomkostninger.

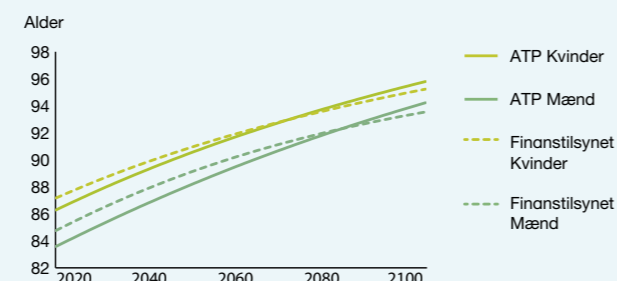
Samlet værdiskabelse viser ATP's evne til at generere værdiskabelse under ét. Nøgletallet er det vægtede gennemsnit af de to foregående nøgletal.

For yderligere oplysninger om definition af ATP's nøgletal for værdiskabelse henvises til supplerende oplysninger på www.atp.dk/resultater-rapporter/aars-og-kvartalsrapporter/atp-koncernen

Levetider for 65-årige

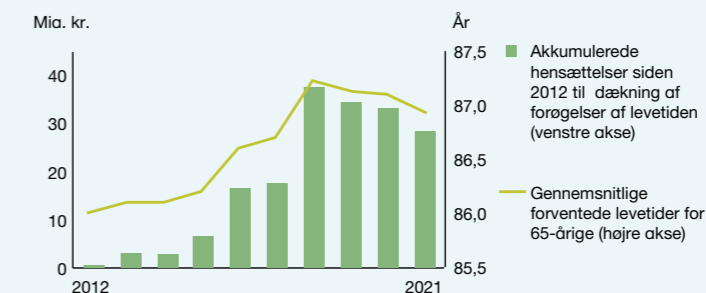


Forventninger til fremtidige levetidsforbedringer



Note: fremskrevne levetider (65-årige) i ATP's levetidsmodel og Finanstilsynets benchmark.

Ekstra hensættelser som følge af stigning i levetid



Specifikation 3: Markedsværdi i ATP's investeringsportefølje

Markedsværdi i ATP's investeringsportefølje ultimo 1. halvår 2021

Børsnoterede danske aktier	42,5
Børsnoterede udenlandske aktier	90,0
Unoterede aktier	45,5
Kredit	32,7
Stats-og realkreditobligationer	109,6
Inflationsrelaterede instrumenter	6,1
Infrastruktur	41,3
Fast ejendom	48,6
Øvrigt	7,0
Markedsværdi i alt	423,2

Note: Markedsværdi udtrykker investeringens pengebinding. I markedsværdien af investeringsporteføljen indgår også afledte finansielle instrumenter, der blandt andet omfatter futures, swaps og optioner. Markedsværdien af futures er lig med nul på grund af daglig afregning af tab/gevinst. For øvrige afledte finansielle instrumenter kan markedsværdien være negativ.