

Generalforsamling i Jyske Bank d. 26. marts 2019

Mange tak for ordet.

Mit navn er Anders Folmer, og jeg repræsenterer ATP.

Jeg vil gerne starte med at takke formanden (og den ordførende direktør) for beretning og fremlæggelsen af regnskabet for 2018.

2018 har ikke været noget godt år som aktionær i Jyske Bank. Aktiekursen faldt 31 pct., dog i et faldende aktiemarked. Vi har forståelse for, at det ikke har været noget nemt år at drive bank i. Meget lave renter, faldende rentemarginaler og øget krav til kapital og compliance har presset indtjeningen i banksektoren. Det har medført, at investorerne har måtte sænke deres forventninger til de kommende år.



*Anders Folmer
Portfolio Manager - Danske aktier
ATP Pensions & Investments*

Hvis vi ser på, hvad der er sket i Jyske Bank i 2018, så synes vi egentlig, at banken har gjort mange gode ting. 2018 var året, hvor I afsluttede jeres ejerskab af Nordjyske Bank med en god løsning. I fik høstet nogle af de sidste synergier fra BRF-transaktionen med sammenlægning af de to brands og optimeret bagvedliggende processer. I nåede jeres målsætning om et lavere antal medarbejdere før tid. I har lanceret nye betalingsløsninger til jeres kunder, og vi har set et salg af ejendomme og et "til salg"-skilt på Gibraltar.

Men... På trods af de gode tiltag kan man konstatere, at egenkapitalforretningen er faldet til 8,6 pct., hvilket er inklusiv flere positive engangseffekter og før IFRS 9-effekter. Det er det laveste niveau i flere år, og forventningerne til 2019 er desværre endnu lavere. Så set i lyset af det kan man tænke over, om de håndtag banken hiver i, er store nok.

Udover at levere en fornuftig forrentning af sin egenkapital, kan banken også skabe værdi for sine aktionærer ved at have en god kommunikation. En god transparens sænker risikoen for os investorer og vil alt andet lige forbedre aktiekursen. Her ser vi muligheder for at Jyske Bank kan forbedre sig.

I kunne eksempelvis ved offentliggørelse af kvartalsregnskaberne holde et videokonferencekald, så investorer og analytikere får den nødvendige information samtidig og i et ensartet format. På den måde kan man også undgå misforståelser, som vi så omkring offentliggørelsen af 3. kvartalsregnskab, hvor uklarheder omkring finanstilsynets rapport skabte en unødvendig usikkerhed på aktiemarkedet.

Inden jeg slutter, vil jeg gerne give en kommentar til aktionærforslaget fra Jørgen Thulesen. Det er godt at se, at der kan stilles forslag, som giver folk noget at tænke over.

Vores generelle holdning er, at vi foretrækker, at en bank som Jyske Bank har en klar, stabil udbyttepolitik, som sikrer en nogenlunde stabil dividende. En klar holdning til kapitalstrukturen, hvor man benytter aktietilbagekøb til at udlodde eventuel ekstraordinær overskydende kapital.

Med den nuværende lave aktiekurs kan det umiddelbart være fristende at lave et aktietilbagekøb frem for

dividende. Problemet er at det på et senere tidspunkt, hvor aktiekursen er højere, kan sende nogle helt forkerte signaler, hvis man ønsker at skifte tilbage til at udbetale dividende i stedet for kun at tilbagekøbe egne aktier.

Vi foretrækker derfor en klar transparent politik for bankens udlodning, som ikke spekulerer i niveauet af aktiekursen og kan derfor ikke støtte det stillede forslag.

En kombination af kontant udbytte og aktietilbagekøb, som vi har set de forgange år, giver en god balance, men det at vi diskuterer emnet i dag kunne tyde på, at en præcisering af udlodningspolitikken for Jyske Bank vil være en god idé.

Med de ord vil jeg blot ønske alle i banken held og lykke i 2019.

Tak for ordet.

Spørgsmål blev kommenteret af bestyrelsesformanden/den administrerende direktør.

ATP Koncernen er Danmarks største pensionsselskab og administrationshus. Vi løser opgaver for næsten alle borgere og virksomheder i Danmark. Med over 5 mio. medlemmer er ATP samtidig et af Europas største pensionsselskaber.

Pensions & Investments er ansvarlige for ATP's pensionsprodukt, ATP Livslang Pension. Vi administrerer 780 milliarder kr., som investeres i blandt andet obligationer, aktier, ejendomme og infrastruktur. ATP Livslang Pension sikrer, at næsten alle borgere i Danmark får et tillæg til folkepensionen den dag, de går på pension – og resten af livet.