

# ATP's overskud runder 30 mia. kr. – de økonomiske reserver vokser

ATP's pensionsgarantier leverer grundtryghed for medlemmerne, og på trods af stigende renter gav investeringsporteføljen for perioden et flot resultat.

## Investeringsporteføljen

Årets første tre kvartaler var præget af rentestigninger i både USA og Europa. Samtidig var der kursstigninger på de globale aktiemarkeder, som dog fladede ud i tredje kvartal. Udviklingen var drevet af den fortsatte gradvise genåbning af den globale økonomi som følge af vaccinationsudrulningen, understøttet af ekspansive penge- og finanspolitiske tiltag.

Investeringsporteføljen gav et afkast på 33,0 mia. kr., som før skat svarer til 22,5 pct. af bonuspotentiallet. Særligt gav den samlede beholdning af aktier et stort positivt bidrag til afkastet. Investeringerne i inflationsrelaterede instrumenter bidrog ligeledes med et stort positivt afkast, der næsten opvejede det negative afkast af stats- og realkreditobligationer.

*"Vi har over året formået at skabe meget høje afkast, selv om ATP's investeringsstrategi er rentetung. Det gør den følsom overfor de rentestigninger, som indtil videre har kendetegnet 2021. Som langsigtet investor ligger vores fokus på at skaffe vores 5,4 millioner medlemmer det bedst mulige afkast over mange år. Og set over eksempelvis de seneste fem år har vores investeringsstrategi været yderst givtig for vores medlemmer – med et årligt afkast i perioden på 22 pct.," siger Bo Foged, adm. direktør i ATP.*

## Afdækning beskytter pensionsgarantierne

ATP's pensionsprodukt er et garanteret produkt, som bidrager til medlemmernes økonomiske grundtryghed i alderdommen. ATP udbetales som en livsvarig ydelse og supplerer derfor folkepensionen i hele pensionstilværelsen. Det er særligt vigtigt for de medlemmer, hvor ATP Livslang Pension er den eneste pensionsindtægt udover folkepensionen,

hvilket gælder for omkring 40 pct. af alle pensionsmodtagerne i 2021.

*"Danskerne skal kunne regne med ATP. Vi leverer grundtryghed til pensionisterne, og udbetalingen fra ATP Livslang Pension er dét eneste supplement til folkepensionen for rigtig mange mennesker i Danmark. Vi leverer et garanteret og livslangt produkt, og derfor er det helt afgørende, at afdækningen af renterisikoen virker og dermed beskytter vores garantier. På den måde sikrer vi, at ATP's medlemmer kan få udbetalt præcis, hvad vi har lovet dem," siger Bo Foged, adm. direktør i ATP.*

Værdien af de garanterede pensioner faldt i årets første tre kvartaler med 55,2 mia. kr. primært på grund af stigende renter. Modsvarende dette gav afdækningsporteføljen et negativt afkast efter skat på 54,8 mia. kr. Værdien af afdækningsporteføljen faldt således i takt med pensionsgarantierne, og afdækningen virkede efter hensigten om at følge garantierne. At det samlede resultat af Afdækning blev på -3,8 mia. kr. skyldes rentekurveknæk ved tilbagediskontering af de garanterede pensioner.

Dette svarer til mindre end en pct. af værdien af de garanterede pensioner og påvirker ikke ATP's samlede formue.

## Periodens resultat og formue

Resultatet for årets første tre kvartaler blev på 30,1 mia. kr. Bonuspotentiallet (ATP's reserver) var ved udgangen af tredje kvartal på 176,1 mia. kr. Således har ATP fortsat en solid kapitalssituation med en overdækning på 23,4 pct. i forhold til de garanterede pensioner på 751,5 mia. kr. ATP-medlemmernes formue udgjorde i alt 927,6 mia. kr.

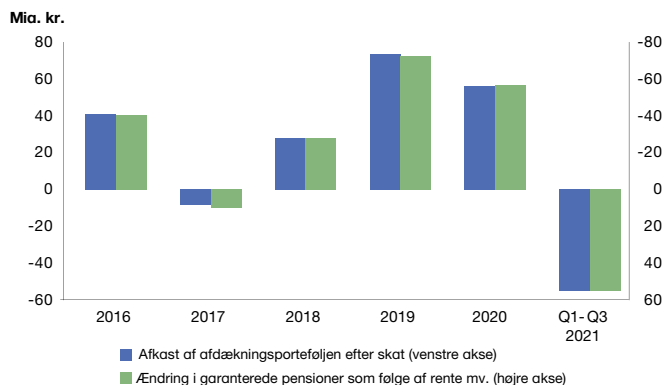
## Hoved- og nøgletaloversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvrt. 2021	3. kvrt. 2021	1.-3. kvrt. 2020	Året 2020
<b>Investering</b>				
Investeringsafkast	33.019	6.129	5.195	29.901
Omkostninger	-693	-250	-653	-886
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-5.038	-940	-639	-4.378
<b>Resultat af Investering</b>	<b>27.289</b>	<b>4.939</b>	<b>3.903</b>	<b>24.637</b>
<b>Afdækning</b>				
Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse	55.195	1.089	-52.237	-56.807
Afkast af afdækningsporteføljen	-64.702	-901	61.066	66.484
Pensionsafkastskat	9.899	138	-9.343	-10.172
<b>Resultat af afdækning af de garanterede pensioner</b>	<b>392</b>	<b>326</b>	<b>-514</b>	<b>-495</b>
Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk	-4.149	-1.329	-4.864	-6.523
<b>Resultat af Afdækning</b>	<b>-3.757</b>	<b>-1.003</b>	<b>-5.378</b>	<b>-7.018</b>
<b>Resultat af Investering og Afdækning</b>	<b>23.532</b>	<b>3.936</b>	<b>-1.476</b>	<b>17.619</b>
<b>Pension</b>				
Bidrag	8.551	2.854	7.890	10.744
Pensionsydelse	-12.920	-4.278	-12.868	-17.180
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	6.277	2.018	6.347	8.239
Administrationsomkostninger	-152	-46	-155	-210
Øvrige poster	5	2	5	6
<b>Resultat af Pension før opdatering af levetid</b>	<b>1.760</b>	<b>551</b>	<b>1.219</b>	<b>1.599</b>
<b>Administration for eksterne parter</b>				
Indtægter	1.838	529	1.657	2.297
Omkostninger	-1.851	-590	-1.663	-2.297
Selskabsskat	0	0	0	0
<b>Resultat af Administration for eksterne parter</b>	<b>-12</b>	<b>-61</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>
<b>Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid</b>	<b>25.280</b>	<b>4.425</b>	<b>-264</b>	<b>19.217</b>
Opdatering af levetid	4.796	-	1.130	1.130
Periodens tilskrevne bonus	-	-	-	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>30.076</b>	<b>4.425</b>	<b>867</b>	<b>20.347</b>
Garanterede pensioner	751.470	751.470	809.252	813.589
Bonuspotentiale	176.085	176.085	126.861	146.221
<b>Formue i alt</b>	<b>927.555</b>	<b>927.555</b>	<b>936.113</b>	<b>959.810</b>
<b>Bonusgrad</b>	<b>23,4</b>	<b>23,4</b>	<b>15,7</b>	<b>18,0</b>

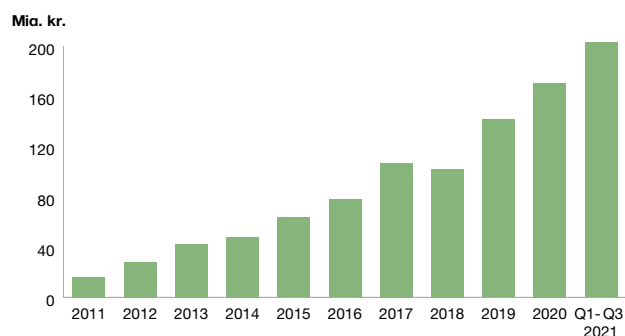
	1.-3. kvrt. 2021	1-årig	3-årig	5-årig
<b>Afkastnøgletal</b>				
Afkast fra Investering før skat ift. Bonuspotentiale i pct. <sup>1</sup>	22,5	45,1	24,4	22,0
Risikojusteret afkast	0,8	1,2	0,8	0,8
Finanstilsynets nøgletal (N1) i pct.	-3,4	-0,4	8,0	4,3
Værditilvækst for medlemmerne i pct.	5,7	9,7	6,0	5,7

<sup>1</sup> Afkast fra Investering er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast på bonuspotentialet. Investeringsporteføljen følger en risikobaseret investeringstilgang, hvor fokus er på risiko, frem for hvor mange kroner der investeres. Investeringsporteføljen består som udgangspunkt af midler fra bonuspotentialet. De midler, der som følge af anvendelse af afledte finansielle instrumenter ikke bindes i afdækningsporteføljen, er til rådighed for investeringsporteføljen på markedsbetingelser. Det betyder i praksis, at investeringsporteføljen kan operere med flere midler end bonuspotentialet. Markedsværdien ultimo tredje kvartal 2021 var på 440,6 mia. kr. I markedsværdien af investeringsporteføljen indgår også afledte finansielle instrumenter, hvor markedsværdien typisk vil være lav, nul eller negativ.

## Afdækning beskytter de garanterede pensioner 2016 - 3. kvartal 2021



## Historiske akkumulerede afkast af investeringsporteføljen før skat - 2011 - 3. kvartal 2021



## Investeringsporteføljen

Det væsentligste mål i styringen af ATP's investeringer er investeringsrisikoen, der først og fremmest omfatter markedsrisiko. I ATP er markedsrisikoen i investeringsporteføljen kalibreret til, at det forventede afkast på lang sigt er tilstrækkeligt til at realværdisikre de garanterede pensioner gennem bonustilskrivning, samtidig med at ATP's risici til enhver tid er indenfor den af ATP's bestyrelse fastsatte risikoprofil. Et centralt element i ATP's investeringsstrategi er, at investeringsporteføljens markedsrisiko løbende justeres efter bonuspotentialets størrelse, så ATP's risici til enhver tid er indenfor den fastsatte risikoprofil.

For at få en robust investeringsportefølje med et afkast, der er stabilt og så uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt, styres investeringsporteføljen ud fra en strategi om

risikospredning. ATP deler risikoen på hver enkelt investering op i fire forskellige risikofaktorer, alt efter hvilke typer risici den pågældende investering er eksponeret imod. Investeringerne sammensættes desuden, så der opnås den ønskede risikospredning. De fire risikofaktorer er: Aktiefaktor, Rentefaktor, Inflationsfaktor og Andre faktorer.

Opdelingen af risikoen på risikofaktorer sætter rammen for arbejdet med sammensætningen af investeringerne. I afkastrapporteringen refererer ATP også til de traditionelle aktivklasser. Læs eventuelt mere om den faktorbaserede investeringstilgang i den supplerende oplysning til ATP's årsrapport for 2020, der ligger på [www.atp.dk](http://www.atp.dk).

### Fakta om ATP

ATP er en obligatorisk pensionsordning med 5.398.000 medlemmer. ATP's medlemmer indbetalte i årets første tre kvartaler 8,6 mia. kr. Ved udgangen af tredje kvartal 2021 modtog 1.037.000 pensionister ATP Livslang Pension. ATP udbetalte i årets første tre kvartaler 12,9 mia. kr. i pensioner og engangsudbetalinger. Omkring 40 pct. af landets folkepensionister har ingen andre pensionsindtægter end offentlige pensioner og ATP. Årlig fuld ATP Livslang Pension er på 26.200 kr. for en 66½-årig.