

## Kvartalsmeddelelse 1.-3. kvartal 2016

25. oktober 2016

### ATP har opnået et afkast på 12,5 mia. kr. i år efter stærkt kvartal

ATP koncernen har i årets første tre kvartaler opnået et afkast fra investeringsporteføljen på 12,5 mia. kr., svarende til et afkast på 12,3 pct. i forhold til ATP's bonuspotentiale. Afkastet var primært drevet af positive afkast af unoterede aktier, obligationer og kreditinvesteringer, mens navnlig ATP's langsigtede forsikringsstrategier mod stigende inflation bidrog negativt. Isoleret set har tredje kvartal givet et investeringsafkast på 5,7 mia. kr., svarende til 5,8 pct. i forhold til bonuspotentialet. Afdækningsporteføljen beskyttede pensionsgarantierne mod det markante rentefald i årets første ni måneder.

#### Stærkt investeringsafkast

I årets første tre kvartaler var finansmarkederne præget af markante rentefald. De ledende aktiemarkeder faldt i Japan, Europa og - i mindre grad - i Danmark, mens de steg i USA. I investeringsporteføljen kom det største positive afkast for årets første tre kvartaler fra unoterede aktier med et bidrag på 5,3 mia. kr., men også obligationer og investeringer i kredit bidrog med store, positive afkast. Omvendt trak ATP's langsigtede forsikringsstrategier mod stigende inflation afkastet ned med 3,7 mia. kr. Det gennemsnitlige investeringsafkast de seneste tre år i forhold til bonuspotentialet er på 13,8 pct.

“Vi har haft et fint afkast i tredje kvartal drevet af vores unoterede aktier og kredit, og glæder os over det samlede investeringsafkast på 12,3 pct. for årets første tre kvartaler. Vi forventer dog ikke, at disse høje afkast kan fortsætte givet de udfordringer som særligt Europa står overfor med svag økonomisk vækst, en ekstrem pengepolitisk situation hvor halvdelen af den europæiske statsgæld har negativ rente, en underkapitaliseret finansiel sektor og udsigten til et hårdt Brexit”, siger ATP's direktør Carsten Stendevad.

#### Afdækning beskytter pensionsgarantierne

Formålet med afdækningen er at sikre, at medlemmerne får de lovede pensioner, uanset om renten stiger eller falder. Primært på grund af rentefald i årets første tre kvartaler er værdien af de garanterede pensioner steget med 96,9 mia. kr. ATP's afdækningsportefølje, som er designet til at beskytte pensionerne mod sådanne udsving, gav et positivt afkast efter skat på 94,8 mia. kr., og afdækningen virkede således efter hensigten. Samlet set gav afdækningen et negativt resultat på 2,1 mia. kr., svarende til 0,3 pct. af de garanterede pensioner på 705,6 mia. kr., hvilket vurderes som tilfredsstillende.

#### Periodens resultat - opjusteret levetid

Resultatet for årets første tre kvartaler blev på 8,8 mia. kr. før opdatering af levetid. Som en konsekvens af, at befolkningens levetid øges mere end forventet, overførte ATP 9,9 mia. kr. fra bonuspotentialet til pensionsgarantierne i andet kvartal. Med overførslen blev periodens resultat på -1,1 mia. kr. Bonuspotentialet - ATP's reserver - var ved udgangen af tredje kvartal 2016 på 100,1 mia. kr., svarende til en bonusgrad på 14,2 pct. ATP's formue udgjorde 806 mia. kr.

På baggrund af de realiserede omkostningsbesparelser for årets første tre kvartaler, forventes et omkostningsnøgletal for administrationsomkostningerne pr. medlem på 50 kr. for 2016 samlet set. Omkostningsnøgletallet var 57 kr. pr. medlem i 2015.

## Hoved- og nøgletaloversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015	Året 2015
<b>Investering</b>				
Investeringsafkast	5.680	12.534	11.229	16.548
Omkostninger	-193	-601	-590	-837
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-838	-1.577	-1.565	-2.259
<b>Resultat af Investering</b>	<b>4.649</b>	<b>10.356</b>	<b>9.074</b>	<b>13.452</b>
<b>Afdækning</b>				
Ændring i garanterede ydelser vedrørende rente og løbetidsforkortelse	-3.901	-96.867	-3.486	4.498
Afkast af afdækningsportefølje mv.	2.944	111.895	1.848	-7.992
Pensionsafkastskat	-450	-17.120	-283	1.223
<b>Resultat af Afdækning</b>	<b>-1.407</b>	<b>-2.092</b>	<b>-1.921</b>	<b>-2.271</b>
<b>Resultat af Investering og Afdækning</b>	<b>3.242</b>	<b>8.264</b>	<b>7.153</b>	<b>11.181</b>
<b>Pension</b>				
Bidrag	2.375	7.142	6.781	9.055
Pensionsydelse	-3.851	-11.549	-10.883	-14.566
Ændring i garanterede ydelser vedrørende bidrag og udbetalinger mv.	1.511	5.133	4.986	6.694
Omkostninger til administration af ATP Pension	-58	-184	-211	-283
Øvrige poster	1	1	8	149
<b>Resultat af Pension før opdatering af levetid</b>	<b>-22</b>	<b>543</b>	<b>681</b>	<b>1.049</b>
<b>Administration for eksterne parter</b>				
Indtægter fra administration for eksterne parter	389	1.033	906	1.251
Omkostninger til administration for eksterne parter	-385	-1.007	-867	-1.229
Selskabsskat	0	0	0	-1
<b>Resultat af Administration for eksterne parter</b>	<b>4</b>	<b>26</b>	<b>39</b>	<b>21</b>
<b>Resultat før bonus og opdatering af levetid</b>	<b>3.224</b>	<b>8.833</b>	<b>7.873</b>	<b>12.251</b>
Opdatering af levetid	0	-9.901	-3.723	-3.723
Tilskrevet bonus	0	0	0	-3.017
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.224</b>	<b>-1.068</b>	<b>4.150</b>	<b>5.511</b>
Garanterede pensioner	705.607	705.607	610.641	603.972
Bonuspotentiale	100.060	100.060	99.881	101.242
<b>Formue</b>	<b>805.667</b>	<b>805.667</b>	<b>710.522</b>	<b>705.214</b>

<b>Afkastnøgletal</b>				
Afkast af Investering ift. bonuspotentiale (før omk. og skat) i pct.	5,8	12,3	11,6	17,2
Afkast af Investering ift. bonuspotentiale (efter omk. og skat) i pct.	4,7	10,1	9,4	13,9

### Fakta om ATP

ATP er en obligatorisk pensionsordning med 5.025.000 medlemmer. Ved udgangen af tredje kvartal 2016 modtog 997.000 pensionister ATP Livslang Pension. ATP udbetalte i årets første tre kvartaler 11,5 mia. kr. i pensioner. Halvdelen af de danske folkepensionister har ATP Livslang Pension som eneste pensionsindtægt ud over folkepensionen. Full ATP Livslang Pension er på 23.900 kr. for en 65-årig. Det svarer til 33 pct. af folkepensionens grundbeløb.

### Yderligere information:

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

## Investeringsporteføljen

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

Enhver investering indeholder nogle grundlæggende byggesten - risikofaktorer - der kan sammensættes i et bestemt forhold for at opnå en portefølje med en passende risikospredning.

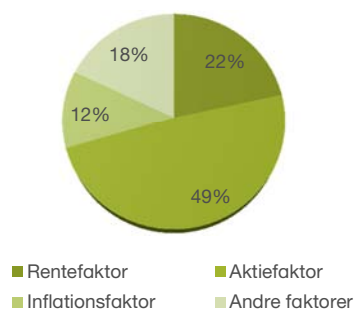
ATP opdeler risikoen på hver enkelt investering på op til fire forskellige risikofaktorer alt efter, hvilke typer risici en pågældende investering er eksponeret imod, og investeringerne sammensættes, så der opnås en passende risikospredning, så afkastet bliver så stabilt og uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt.

ATP's investeringsstrategi fokuserer derfor på de underliggende risici i en investering, snarere end hvilken aktivklasse investeringen tilhører.

De fire risikofaktorer er: Aktiefaktor, Rentefaktor, Inflationsfaktor og Andre faktorer.

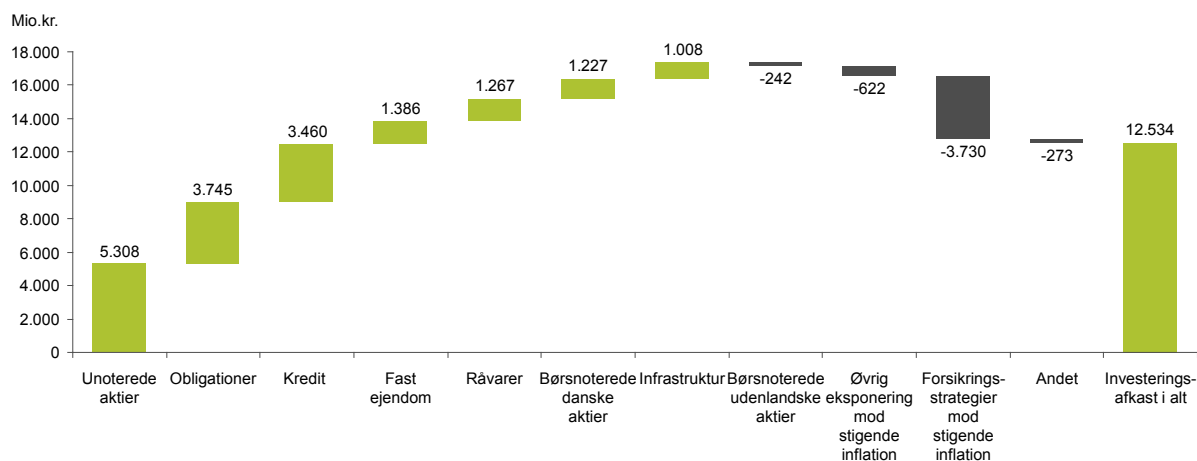
Risikofaktortilgangen danner grundlag for investeringsbeslutningerne, og denne tilgang giver mulighed for at analysere og sammenligne investeringerne uden skelen til aktivtype. Risikofaktortilgangen er primært et internt risikostyringsværktøj, og i den eksterne afkastrapportering vil ATP fortsat referere til de traditionelle aktivklasser. Læs eventuelt mere om risikofaktortilgangen i artiklen "Ny porteføljekonstruktion" i ATP's årsrapport for 2015.

## Den gennemsnitlige risikofordeling i investeringsporteføljen<sup>1</sup> i 1.-3. kvartal 2016



<sup>1</sup> Den gennemsnitlige risikofordeling i de tre første kvartaler af 2016 og bestyrelsens pejlemærke er eksklusiv bestyrelsens langsigtede strategier mod stigende inflation.

## Sammensætning af investeringsafkastet for 1.-3. kvartal 2016



Note: "Investeringsafkast i alt" udgør 12,3 pct. af bonuspotentialet før skat og omkostninger.