

Fakta:

Medinvesteringsprogrammet i ATP PEP

I 2001 besluttede ATP at etablere en selvstændig private equity-forretning ("ATP PEP"). Dette tiltag gav ATP mulighed for at udforme sin egen investeringsstrategi og forvalte egne private equity-investeringer med lavere investeringsomkostninger sammenlignet med en ordning, hvor forvaltningen af ATP's investeringer i private equity-markedet blev varetaget af en ekstern forvalter. ATP rekrutterede et selvstændigt investerings-team ("PEP-teamet") til at forvalte ATP PEP.

Aflønning

PEP-teamet modtager en grundløn og skal desuden personligt medinvestere i PEP-fondene, hvilket giver dem ret til "carry" (carried interest) fra PEP-fondene, dvs. en særskilt honorering knyttet til afkastet af de foretagne investeringer i PEP-fondene. Denne form for incitaments-baseret aflønning er sædvanlig for partnere i kapitalfonde herunder fund-of-funds. Retten til carry optjenes i PEP-fondenes levetid og er bl.a. betinget af, at ATP realiserer et afkast, der overstiger en aftalt "hurdle rate".

ATP har siden etableringen af den første PEP-fond opereret med et loft over, hvor meget carry PEP-teamet kan opnå fra den enkelte fond. Loftet har varieret fra fond til fond, ligesom også fondenes størrelse har varieret. Samlet set er PEP-teamets mulighed for at få carry i de enkelte PEP-fonde siden 2018 blevet gradvist reduceret. De fonde, hvor der er optjent størst carry er således fonde, der er etableret i 2010 og 2014.

Nedenfor er en oversigt over de etablerede fonde i ATP PEP siden etableringen i 2003 og den optjente carry. Det fremgår, at der siden etableringen af ATP PEP i 2003 er udbetalt 240 mio. kr. i carry til nuværende og tidligere ansatte i ATP PEP. Disse 240 mio.kr. er optjent over 21 år fordelt på 30 forskellige medarbejdere. Hvis de alle havde været ansat i den fulde periode, ville det svare til en gennemsnitlig årlig carry på ca. 0,4 mio. kr. For de partnere med den højeste andel svarer den udbetalte carry til et årligt beløb på 1,5 mio. kr.

Carried Interest (Carry)

- En udbredt aflønningsmekanisme til investeringsmedarbejdere i kapitalfonde og fund-of-funds.
- Investeringsmedarbejderen investerer selv et mindre beløb i kapitalfonden eller den relevante fund-of-funds.
- Investeringsmedarbejderen modtager løbende en andel af det afkast, der overstiger det aftalte afkast mellem investor og kapitalfond/fund-of-funds.
- Carry-mekanismen giver investeringsmedarbejderne et yderligere incitament til at skabe det højst mulige afkast til investoren.

Carry i ATP PEP

DKK mio.	PEPI	PEPII	PEPIII	PEPIV	PEPV	PEPVI	PEPVII	PEPVIII	PEPIX
Etableret	2003	2005	2007	2010	2014	2018	2020	2022	2024
Samlet beregnet carry*	10	22	78	251	229	17	7	0	0
Udbetalt carry	10	22	78	130	0	0	0	0	0
Hensat carry**	0	0	0	121	229	17	7	0	0
Antal medarbejdere omfattet	17	16	18	19	18	11	11	14	9
	Lukkede fonde			Åbne fonde					

Tabellen viser en oversigt over de etablerede fonde i ATP PEP og optjent carry siden etableringen i 2003.

* Udbetalt og hensat carry er opgjort pr. 31. december 2024.

** Hensat carry realiseres alene såfremt porteføljen efterfølgende kan realiseres til den opgjorte værdi pr. 31. december 2024

Incitamentsprogrammet for ATP PEP er begrænset til ansatte i PEP-teamet. Der er således ingen medarbejdere i andre investeringsteams eller i ATP's ledelse, der modtager carry. ATP's koncernledelse modtager en fast løn, som fremgår af ATP's vederlagsrapport.