Medinvesteringsprogrammet i ATP PEP

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.

Incitamentsprogram

PEP-teamet skal personligt medinvestere i PEP-fondene, hvilket giver dem ret til "carry" (carried interest) fra PEP-fondene, dvs. et afkast af de foretagne investeringer i PEP-fondene, der overstiger den forholdsmæssige størrelse af deres investering. Denne form for incitamentsordning 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 først 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.

Carried Interest (Carry)

- En udbredt incitamentsordning[1] 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 den pågældende kapitalfond/fund-of-funds.
- Carry-mekanismen skal give investeringsmedarbejderne et incitament til at skabe det højst mulige afkast til investoren.

Nedenfor er en oversigt over de etablerede fonde i ATP PEP siden etableringen i 2003 og den optjente carry. Den samlede beregnede carry for alle fondene, inklusiv de lukkede fonde, er ultimo 2025 beregnet til 623 mio.kr. Dette er en stigning på i alt 9 mio. kr. i forhold til ultimo 2024, hvor den samlede carry var 614 mio. kr. Af de 623 mio. kr. er de 302 mio. kr. hensat i regnskaberne, mens der siden etableringen af ATP PEP i 2003 er udbetalt 321 mio. kr. i carry til nuværende og tidligere ansatte i ATP PEP. Af disse er 82 mio. kr. udbetalt i 2025, som kan henregnes til fond IV og V, som blev etableret i 2010 og 2014. De 321 mio. kr. i udbetalt carry er optjent over 22 år fordelt på 33 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 1,9 mio. kr.

Carry i ATP PEP Oversigt over de etablerede fonde i ATP PEP og optjent carry siden etableringen i 2003

Mio. kr.	PEPI	PEPII	PEPIII	PEPIV	PEPV	PEPVI	PEPVII	PEPVIII	PEPIX
Etableret	2003	2005	2007	2010	2014	2018	2020	2022	2024
Samlet beregnet carry ultimo 2025*	10	22	78	244	247	16	6	0	0
Udbetalt carry 2025**	0	0	0	50	32	0	0	0	0
Udbetalt carry 2024	0	0	0	29	0	0	0	0	0
Udbetalt carry 2014 - 2023	10	22	78	100	0	0	0	0	0
Hensat carry***	0	0	0	65	215	16	6	0	0
Antal medarbejdere omfattet	17	16	18	19	18	11	11	14	9
	Lukkede fonde			*Åbne fonde*					

**Pr. 31. december 2025 havde i alt 33 medarbejdere optjent carry for 623 mio. kr. på tværs af samtlige fonde. Pr. 31. december 2024 havde 30 medarbejdere optjent carry for 614 mio. kr. Stigningen på 9 mio. kr. i samlet carry mellem ultimo 2024 og ultimo 2025 var fordelt på -7 mio. kr. i PEP IV, +18 mio. kr. i PEP V, -1 mio. kr. i PEP VI og -1 mio. kr. VII.*
***Udbetalt og hensat carry er opgjort pr. 31. december 2025.*
****I 2025 har udviklingen i den hensatte carry pr. fond været PEP IV: -56 mio.kr., PEP V: -14 mio.kr., PEP VI: -1 mio.kr., PEP VII -1 mio.kr.*

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.

[1] Markedskonforme betegnelser som "incitamentsordning" og "incitamentsprogram" erstatter forskellige betegnelser, der tidligere fremgik af dette faktaark - bl.a. indgår begrebet "aflønningsmekanisme" ikke længere.