Områdeansvarlig: Ole Buhl
Erstatter politik af: 10. oktober 2024
Gældende fra: 10. december 2025

Ref.nr.:ATP-02-02-000308942

Politik for aktivt ejerskab i ATP Koncernen

Indholdsfortegnelse

1. Formål, anvendelsesområde og strategiske mål 2
2. Identificering af risici og risikovillighed 2
3. Principper 2
4. Anvisninger for opnåelse af mål 3
5. Rapportering 4
6. Dispensationsmuligheder 4
7. Opdatering 4

Vedtaget af ATP's bestyrelse den 10. december 2025

1. Formål, anvendelsesområde og strategiske mål

ATP har en betydelig interesse i, at markeder for børsnoterede selskaber fungerer efter de bedste internationale standarder, at der generelt udøves ledelse og kontrol med de børsnoterede selskabers overordnede dispositioner, og at prisdannelsen på markederne er så effektiv som muligt.

Formålet med en politik for aktivt ejerskab er at fremme selskabernes langsigtede værdiskabelse og dermed bidrage til højest muligt langsigtet afkast til investorerne. I alle situationer vil ATP's adfærd være styret heraf.

ATP har en investeringsmæssig tilgang om, at integration af ESG i vores investeringsarbejde kan reducere risici og bidrage til langsigtet værdiskabelse og derved forbedre det risikojusterede afkast. ATP's politik for aktivt ejerskab udgør sammen med ATP's politik for bæredygtighed i investeringer og ATP's skattepolitik ATP's samlede ESG-politik for børsnoterede aktier.

2. Identificering af risici og risikovillighed

ATP ser bæredygtighedsrisiko på linje med andre investeringsmæssige risici, herunder markedsrisiko. ATP's politik for aktivt ejerskab søger at håndtere risici i ATP's børsnoterede portefølje.

3. Principper

ATP som aktionær:

1. Vi er en aktiv investor og gør herunder brug af vores stemmeret.
2. Vi støtter bestyrelsers arbejde, og har i dialogen med selskaberne fokus på:
    - Formål og strategi
    - Resultater og udvikling
    - Relevante ESG-problemstillinger
    - Ledelsesforhold i bred forstand
    - Rapportering og kommunikation

Hensigten med ATP's dialog er at bidrage konstruktivt til værdiskabelsen i selskaberne.
Hvor ATP har kontinuerlig dialog med selskaberne, bidrager forståelsen herfra ligeledes til den aktive porteføljepleje.
Fælles for dette arbejde er en hensigt om at bidrage til ATP's langsigtede værdiskabelse til gavn for vores medlemmer.

3. Vi støtter som udgangspunkt bestyrelsers forslag, men vi støtter ikke forslag, som vi vurderer, vil skade aktionærernes rettigheder eller langsigtede værdiskabelse. Hvor vi har en kontinuerlig dialog med et selskab, vil vi først stemme mod bestyrelsens forslag, når vi vurderer, at andre muligheder for indflydelse er udtømte.

Bestyrelser:

4. Bestyrelsen skal handle i selskabets interesse. ATP mener, at det er i selskabets interesse at tage hensyn til aktionærernes langsigtede interesser.
5. Vi arbejder for, at bestyrelser er uafhængige af den daglige ledelse.

6. Vi mener, at bestyrelser har en kontrolfunktion overfor direktionen og aktivt skal deltage i udarbejdelsen af selskabets strategi.
7. Vi mener, at bestyrelsesmedlemmer (undtaget eventuelle medarbejderrepræsentanter) bør vælges for en kortere periode, således at de ofte står til ansvar overfor aktionærerne. Valg af bestyrelsesmedlemmer bør ske i en transparent proces, og det bør rapporteres, hvordan evaluering foretages.
8. Vi søger at skabe arbejdsrum til velfungerende bestyrelser, under forudsætning af at bestyrelserne arbejder for aktionærernes langsigtede interesser. Vi har en forpligtelse til at give de valgte bestyrelser plads til at udøve den opgave, de er blevet betroet.
9. ATP mener, at bestyrelsens kompetencer skal være fyldestgørende ift. det pågældende selskab og medlemmerne vælges blandt det bredest mulige kandidatfelt.

Løn:

10. Vi mener, at selskaber bør have en lønpolitik, der sikrer, at de kan tiltrække kvalificeret arbejdskraft.
11. Direktionens lønninger bør nøje tilpasses det aktuelle selskabs særlige forhold og indeholde et element af både fast og variabel løn, der styrker interessesammenfaldet mellem direktion og aktionærer. Incitamentsaflønning skal bidrage til at sikre selskabets langsigtede værdiskabelse. Lønpakken bør være letforståelig for investorer og andre interessenter.
12. Bestyrelsesmedlemmers løn bør være fast, men vi ser gerne, at en del af lønnen holdes som aktier i selskabet. Variabel løn til bestyrelsesmedlemmer kan undergrave kontrolfunktionen overfor direktionen.

Information:

13. Vi arbejder for, at selskaber stiller al relevant information til rådighed for aktionærerne, hvor det er muligt under hensyntagen til selskabets konkurrencevilkår og fortrolighed.

Herunder:

14. At selskaber dækkende beskriver deres strategi og argumenterer for, hvordan den bidrager til den langsigtede værdiskabelse.
15. At selskabers ledelseslønninger inklusive incitamentsprogrammer beskrives dækkende i vederlagspolitikken og vederlagsrapporten.
16. At selskaber rapporterer dækkende om deres ESG-forhold.

4. Anvisninger for opnåelse af mål

ATP forvalter selv arbejdet med aktivt ejerskab. Vi vurderer, at vi opnår en særlig og vigtig indsigt i selskabers forhold ved selv at varetage dialogen og det aktive ejerskab. En indsigt, vi ikke ville opnå ved at overdrage det til en ekstern samarbejdspartner. Samtidig er det vores vurdering, at vi kun på denne måde kan sikre, at alle afstemninger behandles med en seriøsitet, der ultimativt sikrer ATP's omdømme hos såvel selskaber som øvrige interessenter.

Omfanget af ATP's aktive ejerskab i relation til et konkret selskab afspejler som hovedregel værdien af ATP's investering og ATP's ejerandel samt ATP's mulighed for effektivt at indgå i en aktiv dialog med selskabet.

ATP anvender derfor én fremgangsmåde i relation til investering i danske børsnoterede aktier (såkaldt kontinuerlig dialog) og en anden fremgangsmåde i relation til ATP's øvrige investeringer i børsnoterede aktier (såkaldt dialog via generalforsamling).

Kontinuerlig dialog er kendetegnet ved, at der både foregår en løbende dialog med selskaberne, og at ATP gør brug af sin stemmeret på selskabernes generalforsamlinger. Dialogen med selskaber kan f.eks. omhandle strategi, resultater, risiko, kapitalstruktur, god selskabsledelse, virksomhedskultur, ledelsesaflønning samt bæredygtighed.

Dialog via generalforsamling er kendetegnet ved, at dialogen med selskabet hovedsageligt sker i elektronisk form i forbindelse med generalforsamlingen. ATP benytter sig af en såkaldt proxy advisor (ekstern samarbejdspartner – i 2025 ISS), der leverer information om selskaber og deres generalforsamlinger. ATP varetager selv dialogen med selskaberne om stemmeafgivelsen og selve beslutningen om, hvad der skal stemmes.
ATP udveksler ofte synspunkter med andre investorer om de selskaber, ATP investerer i. Hvor ATP vurderer, at det er nødvendigt med større gennemslagskraft for at fremme ATP's aktive ejerskab på et konkret punkt, søger ATP samarbejde med andre investorer herom.

Det endelige ansvar for ATP's aktive ejerskab ligger hos ATP's direktør. Arbejdet koordineres i ATP's Komité for bæredygtighed.

ATP tager udgangspunkt i aktionærrettighedsdirektivet og dets implementering i dansk lovgivning ifm. Lov nr. 369 af 9. april 2019. Hvor ATP's praksis afviger herfra, begrundes dette i tråd med hensigten med loven.

5. Rapportering

Der sker en løbende rapportering til ATP's bestyrelse om arbejdet med aktivt ejerskab. Herudover offentliggør ATP alle afgivne stemmer via en offentlig hjemmeside to gange årligt.
ATP definerer efter Aktionærrettighedsdirektivet væsentlige afstemninger som dem hvor 1) ATP har de største investeringer 2) eller er relevante for ATP's ESG-prioriteter, herunder at leve op til ATP's E/S karakteristika i henhold til disclosureforordningens artikel 8.

6. Dispensationsmuligheder

Spørgsmål vedrørende politikken, som direktøren mener giver anledning til tvivl, forelægges for ATP's forretningsudvalg, og eventuelle fravigelser fra eller fortolkninger af politikken godkendes af ATP's bestyrelse.

7. Opdatering

Denne politik skal mindst en gang om året forelægges bestyrelsen med henblik på en vurdering af, om den fortsat er betryggende, herunder også rapportering på efterlevelsen. Ved væsentlige ændringer i de forudsætninger, der ligger til grund for politikken, skal denne tilpasses.