

Investeringsstrategi for børsnoterede aktier

ATP's investeringsstrategi for børsnoterede aktier omfatter ATP's eksponeringer mod børsnoterede aktier, der dels er opnået ved direkte investeringer, dels gennem derivater. Investeringsstrategien er indrettet, så den er i overensstemmelse med ATP's pensionsforpligtelser.

ATP's investeringer er opdelt i en afdækningsportefølje og en investeringsportefølje. Den overordnede målsætning for afdækningsporteføljen er at sikre den garanterede forrentning i pensionerne, således at ATP til enhver tid kan leve op til garantierne. Den overordnede målsætning for investeringsporteføljen er at skabe et afkast, der giver mulighed for dels at opbygge reserver til dækning af uforudsete hændelser, såsom længere forventet levetid, dels at forhøje de garanterede pensioner og dermed sikre pensionernes købekraft.

Investeringsporteføljens risiko opdeles i fire grundlæggende faktorer: Aktiefaktor, Rentefaktor og Inflationsfaktor samt Andre faktorer. Børsnoterede aktier bidrager med en væsentlig andel af aktiefaktoren og er en primær kilde til afkast i investeringsporteføljen. ATP investerer i aktier, da de spiller en central rolle i at sikre en robust og diversificeret investeringsportefølje, som kan levere et højt langsigtet afkast. Med aktier følger også risici for aktiekurstab, men risikospredningen mellem de fire grundlæggende faktorer sikrer, at det langsigtede afkast samlet set er robust overfor variationen i de økonomiske konjunkturer. ATP's aktieinvesteringer er som hovedregel langsigtede, og ATP stemmer på generalforsamlinger i sine børsnoterede selskaber med henblik på at fremme værdiskabelsen på langt sigt. En mindre andel af ATP's aktieinvesteringer indgår i dynamiske investeringsstrategier, hvor der investeres efter en kortere horisont. ATP's investeringer i børsnoterede aktier foretages for langt hovedparten direkte af ATP selv, mens en lille andel foretages indirekte gennem kapitalforvaltere. ATP investerer aktuelt i børsnoterede aktier gennem følgende kapitalforvaltere:

- AQR
- Bridgewater
- NB Capital
- Nordea Asset Management

Kapitalforvalternes investeringer i børsnoterede aktier sker i overensstemmelse med investeringsstrategier aftalt med ATP. Investeringsstrategierne fastlægges, så investeringerne bidrager til, at den samlede investeringsportefølje er robust og diversificeret og i overensstemmelse med ATP's politikker for samfundsansvar, aktivt ejerskab og skat. ATP modtager på ugentlig basis eller oftere afkastoplysninger om kapitalforvalternes investeringer. ATP evaluerer afkastene periodevis og sammenholder bl.a. afkastene med fastsatte afkastkrav og udvalgte benchmarks. ATP har som hovedprincip, at kapitalforvalterne aflønnes med et formueafhængigt honorar. Mindst årligt modtager ATP en rapport over kapitalforvalternes porteføljeomsætning og tilhørende porteføljeomsætningsomkostninger for at sikre, at de er i overensstemmelse med de aftalte investeringsstrategier. ATP's ordninger med kapitalforvaltere, som investerer i aktier, er uden fastlagte udløbstidspunkter. Ordningerne kan dog til enhver tid opsiges med kort varsel.