04-08-2026

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 som nærmere beskrevet nedenfor.

ATP's investeringer er opdelt i en afdækningsportefølje, investeringsportefølje, supplerende afdækningsportefølje og en markedsrenteportefølje. De overordnede målsætninger for porteføljerne er:

- Afdækningsporteføljens målsætning er at sikre den garanterede forrentning i pensionerne, således ATP til enhver tid kan leve op kravet i ATP-loven §26 som angiver, at ATP skal tilstræbe at opretholde aktivernes realværdi (købekraft).
- Investeringsporteføljens har til formål at skabe afkast, som kan medvirke til at øge realværdien af de livslange pensioner og dække tabsgivende hændelser som fx uforudsete levetidsforlængelser.
- Supplerende afdækningsportefølje har til formål at skabe et merafkast ved at tilføre en stabil mængde markedsrisiko til afdækningsporteføljen.
- Markedsrenteporteføljen indeholder investeringerne hørende til Livrente med markedseksponering, der en markedsbaseret pensionsoptjening med øget investeringsfleksibilitet

Investeringsporteføljen, den supplerende afdækningsportefølje og markedsrenteporteføljens risiko opdeles i fire grundlæggende faktorer: Aktiefaktor, Rentefaktor og Inflationsfaktor samt 'Andre-faktor'. Børsnoterede aktier bidrager væsentlig til Aktiefaktoren og er en primær kilde til afkast i porteføljerne. ATP investerer i aktier, da de spiller en central rolle i at sikre en robust og diversificeret portefølje, som kan levere et højt langsigtet afkast. Med aktier følger også risikoen 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.

Investering gennem kapitalforvaltere

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
- MAN AHL
- NB Capital

Kapitalforvalternes investeringer i børsnoterede aktier sker i overensstemmelse med investeringsstrategier aftalt med ATP. Investeringsstrategierne fastlægges, så investeringerne bidrager til, at den samlede portefølje er robust og diversificeret, lever op til ATP's forpligtelser jf. ovenfor og er i overensstemmelse med ATP's politikker for samfundsansvar, aktivt ejerskab og skat. ATP modtager på ugentlig basis eller oftere afkast oplysninger om kapitalforvalternes investeringer. ATP evaluerer afkastene periodevis og sammenholder bl.a. afkastene med internt fastsatte afkastkrav og udvalgte benchmarks. Dette sker for at sikre, at kapitalforvalterens resultater løbende evalueres op imod ATP's langsigtede finansielle mål, som beskrevet ovenfor.

ATP har som hovedprincip, at kapitalforvalterne aflønnes med et formueafhængigt honorar, og aflønningen er ikke relateret til opnåelse af ikke-finansielle mål. Kapitalforvalteren har qua aflønningsformen et incitament til at sikre finansielle afkast, der lever op til ATP's langsigtede finansielle mål.

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.

Som det fremgår af ATP's politik for aktivt ejerskab kapitel 4 forvalter ATP 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."