

atp=

Om ATP og ATP's investeringer

15-11-2017

Jørgen Søndergaard & Christian Hyldahl



Agenda

- **Vigtige fakta i debatten om ATP's investeringer**
- **ATP's skattebetalinger**
 - Investeringer via fonde på Cayman Islands
 - Placering af ATP's formue
- **ATP's investeringer – Andre temaer**
 - ATP's rolle som investor i små og mellemstore virksomheder
 - Aktivt ejerskab og integration af ESG i investeringer
 - Om ATP Livslang Pension



Hvorfor er gode investeringsafkast vigtige for ATP?



- Hvad siger loven? (*Tilstræbe at sikre pensionernes realværdi*)
- Hvad er udfordringerne? Kan ATP pensionen bevare sin værdi fremadrettet?
- Hvordan søger vi at undgå/begrænse udhuling af pensionerne fremadrettet?



Vi søger efter illikvide investeringsmuligheder i ind- og udland, der kan skabe et væsentligt bedre afkast end obligationer. Det er baggrunden for diskussionen om ATP's investeringer.

Vigtige fakta i debatten om ATPs investeringer

ATP forholder sig til samfundsansvar

ATP-loven tvinger ikke ATP til at se stort på etik og samfundsansvar - ATP sikrer de bedst mulige afkast indenfor ansvarlige rammer.

ATP rapporterer og betaler den skat, vi skal

ATP's fokus er, at den størst mulige del af kapitalafkastet af ATP's investeringer bringes hjem til beskatning i Danmark for at sikre, at ATP ikke bliver dobbeltbeskattet. Indkomstbeskatningen af det løbende overskud i selskaberne, beskattes lokalt, hvor overskuddet er optjent.

Cayman Islands har tilsluttet sig Common Reporting Standards (CRS)

CRS reducerer mulighederne for international skatteunddragelse via Cayman Islands betydeligt¹. ATP's medinvestorer er således underlagt disse regler. ATP investerer udelukkende i jurisdiktioner, som har tilsluttet sig CRS / FATCA.

ATP subsidierer ikke sort økonomi

Cayman Islands har en betydelig legitim finansiel industri, der efter ATP's vurdering vil bestå under CRS, hvor skatteoplysninger deles med investorernes hjemlande. En sådan transformation er også set i andre jurisdiktioner.

ATP's medlemmer vil gå glip af interessante investeringer, såfremt investeringer via fonde på Cayman Islands skal undgås. Dette skyldes, at Cayman Islands er et juridisk samlingssted for globale investorer og kapitalforvaltere for at foretage investeringer globalt uden at blive ramt af dobbeltbeskatning.

1. OECD's Common Reporting Standards (CRS) har landene har forpligtet sig til at indsamle en række oplysninger om formuer og indkomster hos blandt andet investorer og dele disse med skattemyndighederne i investorernes hjemland. Udvekslingen sker fra 2017 automatisk og fungerer som et værn mod, at investorerne undlader at betale skat i hjemlandet.

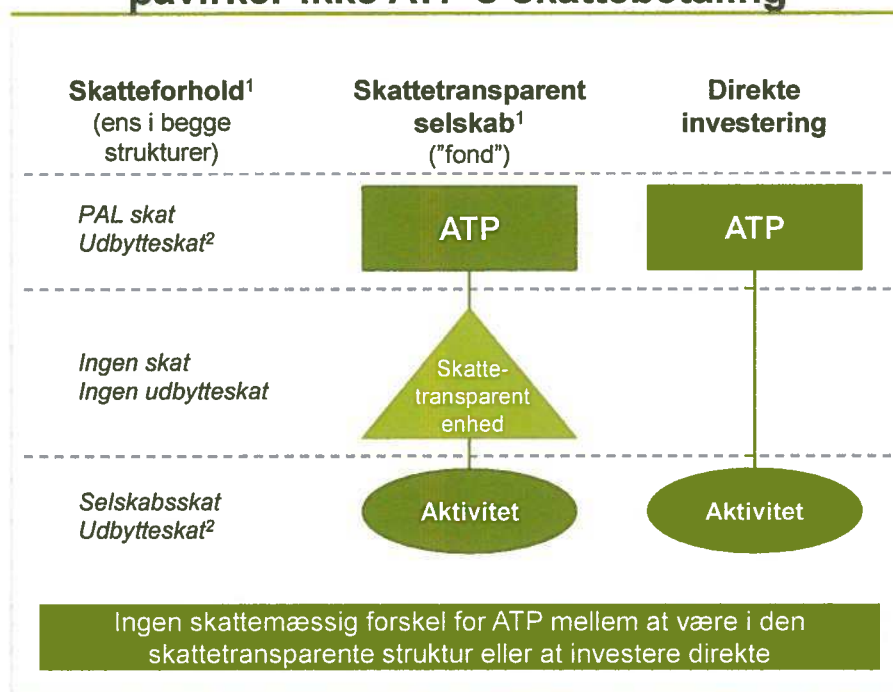
Agenda

- **Vigtige fakta i debatten om ATP's investeringer**
- **ATP's skattebetalinger**
 - Investeringer via fonde på Cayman Islands
 - Placering af ATP's formue
- **ATP's investeringer – Andre temaer**
 - ATP's rolle som investor i små og mellemstore virksomheder
 - Aktivt ejerskab og integration af ESG i investeringer
 - Om ATP Livslang Pension



ATP's investeringer via internationale fonde

Valget mellem en fond og direkte investering påvirker ikke ATP's skattebetaling



Common Reporting Standards (CRS)³:
(alle afkast oplyses)

"Skattely" handler ikke om geografi men om adfærd
ATP investerer kun i lande der tilslutter sig CRS eller FATCA³

ATP medvirker ikke til skatteunddragelse

- ATP betaler dansk PAL-skat af afkastet af alle investeringer
- Ved ATP's investeringer i udlandet betales der skat (f.eks. selskabsskat) af afkastet i aktivitetslandene

Ekspertise og neutral jurisdiktion

Udbud af investeringsmuligheder fra eksterne forvaltere, der samler store globale investorer

Specialiseret infrastruktur i form af UK lovgivning, juridisk kapitalmarkedsekspertise og velafprøvet praksis

Ingen dobbeltbeskatning for flertal af globale investorer

1. Fremstillingen af skattetransparent selskabsstruktur og skatteforhold stammer fra KPMG-notatet "Caymanøerne som markedsplads for Internationale Investeringer", der er fremsendt til Beskæftigelsesudvalget 2. "Udbytteskat indeholdes i aktivitetslandet og betales endeligt af ATP" – KPMG-notat. 3. Common Reporting Standard & The Foreign Account Tax Compliance Act.

ATP investerer 64 pct. af pensionsformuen i Danmark

Investering og Afdækning

<i>Markedsværdi 30. juni 2017, mia. kr.</i>	I Danmark	I udland	Total
Obligationer og lån	375	193	568
Aktier	31	59	90
Ejendomme	23	12	36
Infrastruktur	0	17	17
Likviditetsplacering mv.	45	-17	28
Total¹	474	265	739
	64%	36%	100%

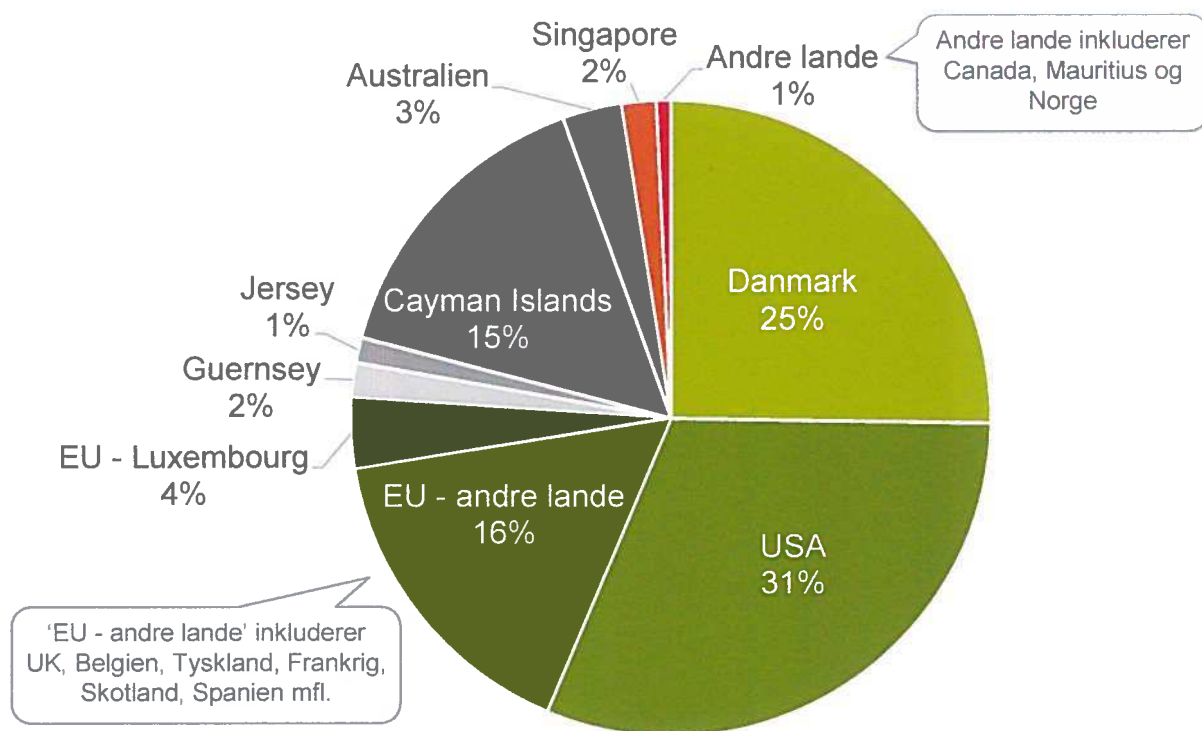
ATP's investering i CPH vil indgå under "Infrastruktur i Danmark"

ATP Livslang havde i 2016 investeringsomkostninger på 0,28% og administrationsomkostninger på 0,03% af formuen (ÅOP)

1. Residual ift. samlet formue i balancen indeholder blandt andet skat, tilgodehavende bidrag, immaterielle aktiver samt periodeafgrænsningsposter.

Geografisk fordeling af ATP's illikvide investeringer

(Opgjort på "øverste niveau" - fonde på Cayman Islands etc. kanaliseringer investeringer videre globalt)



ATP's illikvide investeringer er på 117 mia. kr. (30. juni 2017).

ATP's investeringsportefølje vil forringes, hvis investeringer på fx Cayman Islands udelukkes

- Manglende adgang til unikke investeringer
- Reduktion af forventet afkast
- Forringet risikoprofil

Agenda

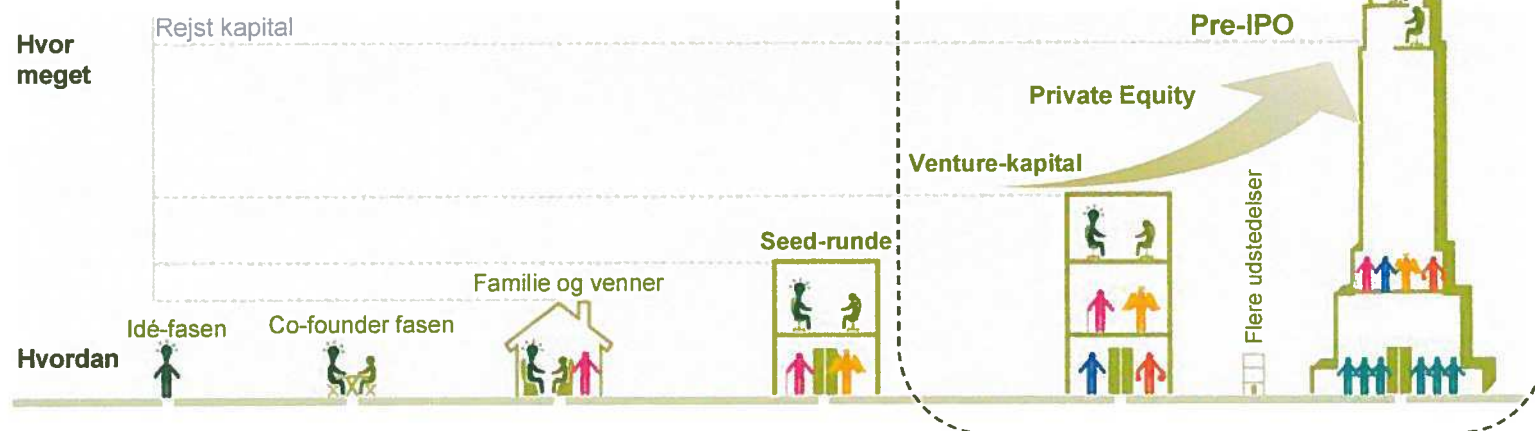
- **Vigtige fakta i debatten om ATP's investeringer**
- **ATP's skattebetalinger**
 - Investeringer via fonde på Cayman Islands
 - Placering af ATP's formue
- **ATP's investeringer – Andre temaer**
 - ATP's rolle som investor i små og mellemstore virksomheder
 - Aktivt ejerskab og integration af ESG i investeringer
 - Om ATP Livslang Pension



ATP's rolle som investor

Fundingrejsen for en iværksætter

En hypotetisk rejse fra startup til aktieudstedelse



Naturlige seed investorer:
Business angels,
startup funds mv.

ATP investerer pensionsmidlerne
i dette segment for at opnå
stordriftsfordele

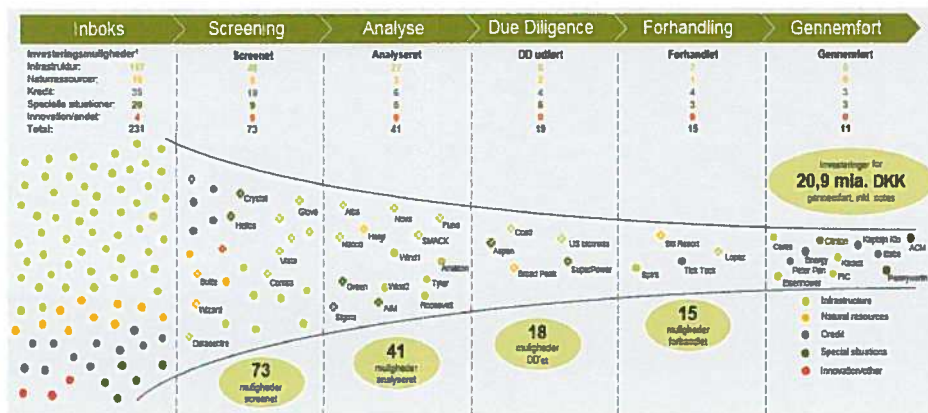
Eksempler:

- November 2017:
 - ATP investerer i børsnoteringen af TCM Group (Svane Køkkener, 75 mio. kr.)
 - ATP investerer i Nordic Alpha Partners (400 mio. kr.)
- Dansk Vækstkapital I og II
- Dansk Landbrugskapital

ATP udvælger investeringer med omhu

Mange investeringsmuligheder screenes

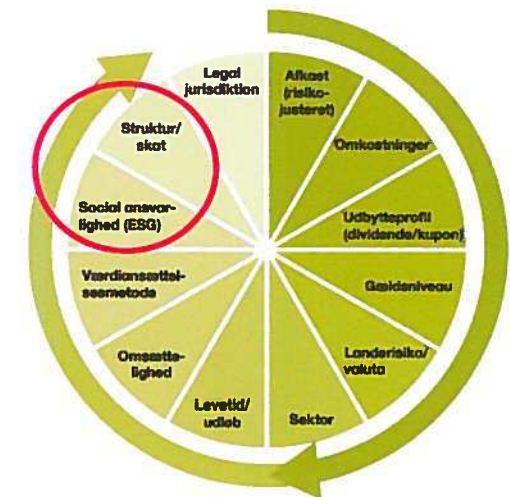
- 231 potentielle internationale illikvide investeringer screenet på et år (2016) af ATP's GDI-team¹
- Heraf 11 investeringer gennemført



1. Global Direct Investments team

Adskillige dimensioner inddrages for at sikre balanceret portefølje

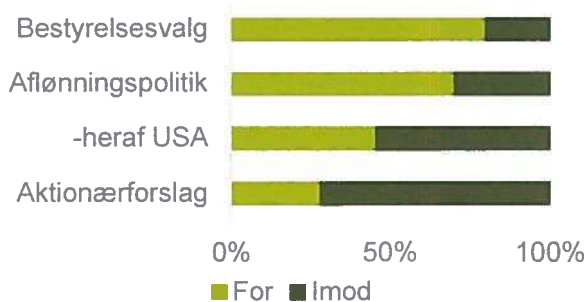
- Screening for brud på internationale konventioner (såvel objektive som subjektive konklusioner)
- Risiko / Etisk vurdering på de enkelte ESG parametre



ATP arbejder mod mere transparens om aktivt ejerskab og social ansvarlighed

Stemmeafgivelse

ATP's stemmeafgivelse i 2016 fordelt på forslagstyper



Mål om fuld transparens via database over stemmeafgivelse i 2018

Eksempler på ATP's stemmeafgivelse

- **Governance:** Stemte 70 gange for adskillelse af CEO- og bestyrelsesposter
- **Aflønning:** ATP stemte imod ~30% af forslag om direktør- og bestyrelseslønninger
- **Klima:** ATP har stemt for ~50% af de klimarelaterede forslag, vi er blevet præsenteret for

Øget aktivt ejerskab i udenlandske aktier pba. reduceret brug af afledte instrumenter

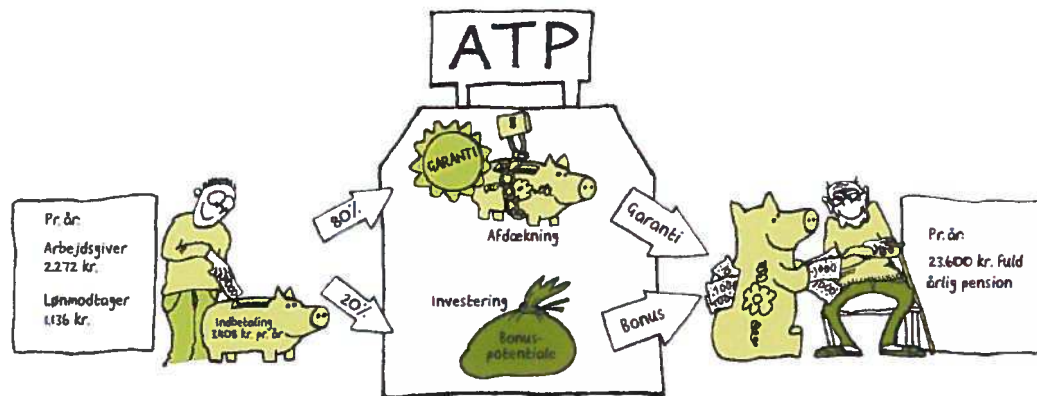
Kommende temaer

- Disclosure omkring direktionens aflønning i virksomheder
 - Niveau og struktur
- Bestyrelsesevaluering samt antal bestyrelsesposter
- Virksomhedernes ESG-rapportering (*Environment, Social, Governance*)

Komiteen for God Selskabsledelse kommer med reviderede anbefalinger ultimo 2017

ATP Livslang Pension

Sådan fungerer ATP Livslang Pension



Karakteristika for ordningen

- Alle lønmodtagere og overførselsindkomstmottagere er i princippet omfattet af ATP
- Alle betaler lige meget til fællesskabet¹
- Pensionsprodukt bygger på garantier og udgør dermed "grundtryghed" for den enkelte
- Ordningen fungerer som søjle 1 tillæg til folkepension i modsætning til arbejdsmarkedspensioner der er søjle 2
 - Ca. 90% af danske folkepensionister modtager ATP Livslang pension
 - Knap 46% af danske folkepensionister har kun ATP som pensionsindtægt udover folkepensionen

1. Nedsatte satser for et fåtal, disse udfases på længere sigt som følge af aftale under overenskomsterne 2008.