



ATP og bæredygtige investeringer

PwC Finanskonference 2020

Bo Foged

01/10/2020

atp=

Agenda

atp=

- #1 Kort om ATP**
- #2 ATP & bæredygtige investeringer**
- #3 Udvikling og overvejelser indenfor bæredygtig finansiering**

#1

Kort om ATP



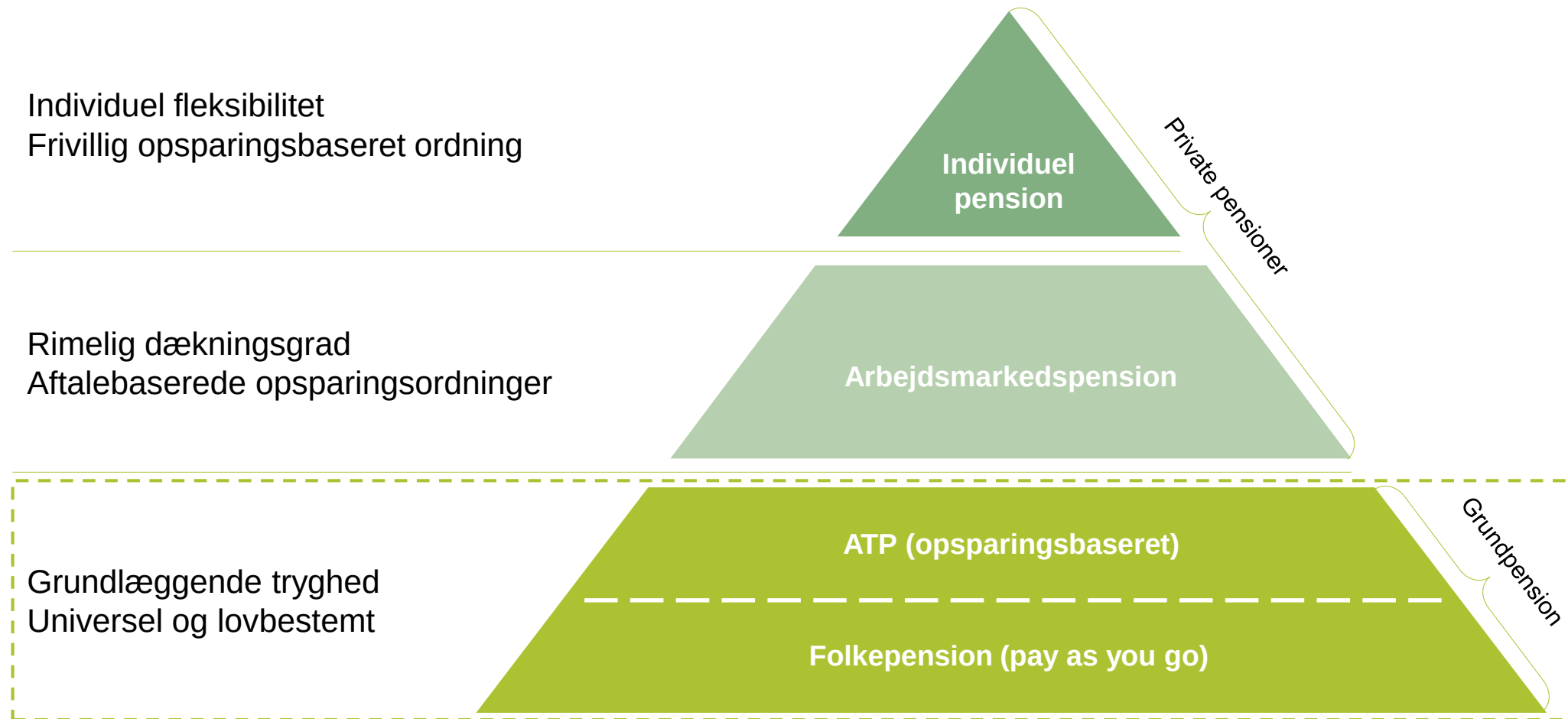
Vision

ATP er sat i verden for at sikre økonomisk grundtryghed i Danmark – enkelt og effektivt.

Vi stræber efter altid at være en betroet og relevant virksomhed, som danskerne har tillid til.



Det danske pensionssystem



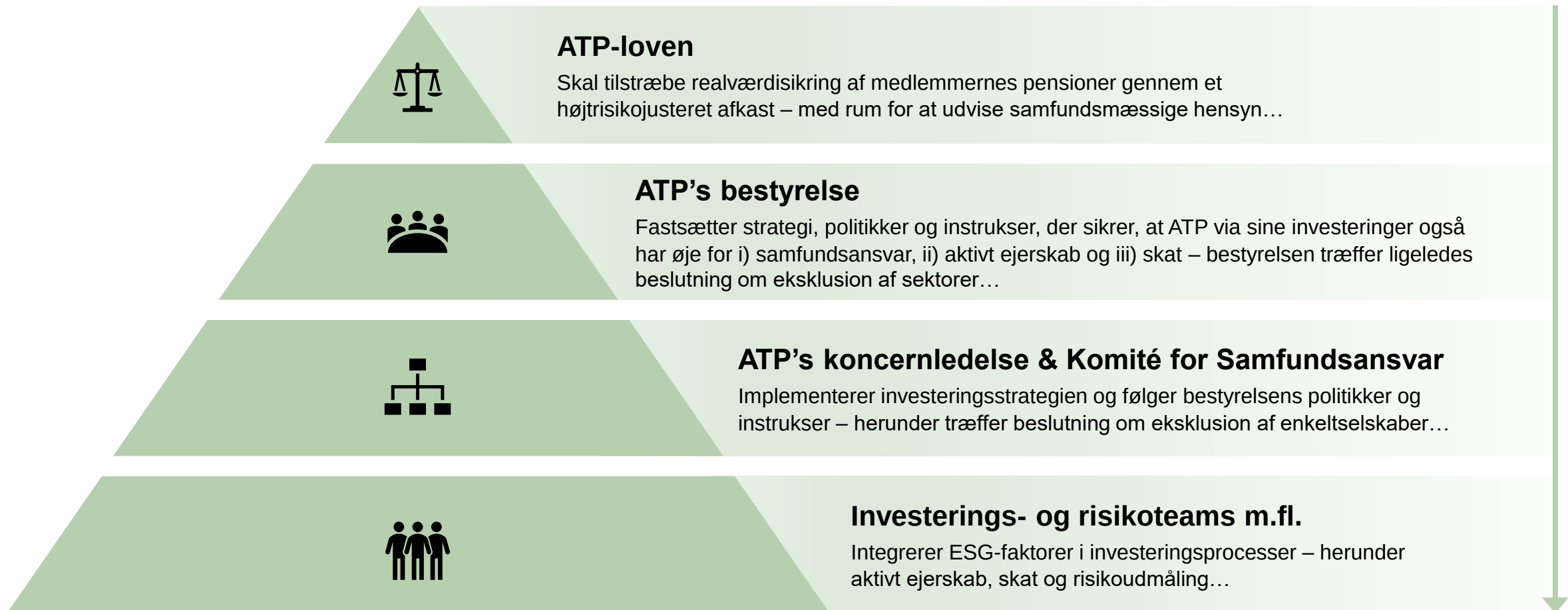
#2

ATP & bæredygtige investeringer



Afkastfokus og bæredygtighed går hånd i hånd

Rammerne for arbejdet med bæredygtighed



Målet er (medlem/interessent)værdiskabelse

Hvordan integreres bæredygtig i værdiskabelsen?

Værdiskabelses-
formel =

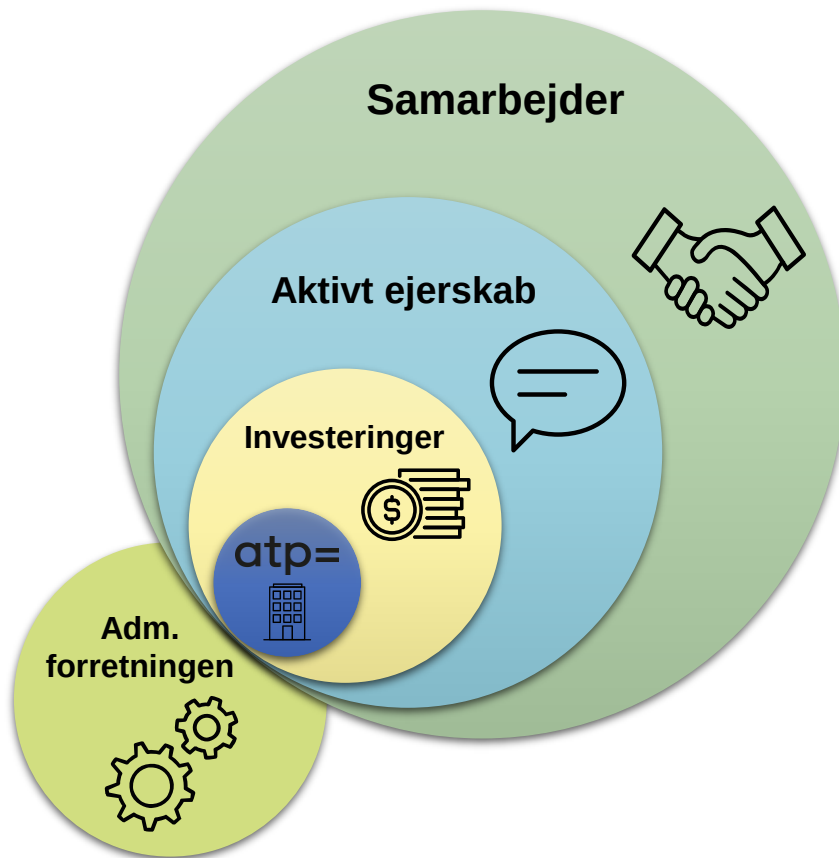
Frit Cash flow (afkast)
+ bæredygtighedsmuligheder

Ejernes afkastkrav (risiko)
+ bæredygtighedsrisici



Bæredygtighed og prioritering af indsatser i ATP

ATP's påvirkning af omverdenen



ESG transformationen



ESG-principper

- ESG som investment belief
- Vi tror på effektiv ESG-integration gennem skræddersyede processer
- Reel integration kræver interne ESG-kompetencer
- Vi tror på aktivt kapitalejerskab – til en vis grænse

ESG-indsatserne kan være vilkårligt store, så fokus på effekt og omverdenens prioriteter er vigtigt

ATP's påvirkning af omverdenen – anvendelsen

Corporate Social Responsibility i ATP

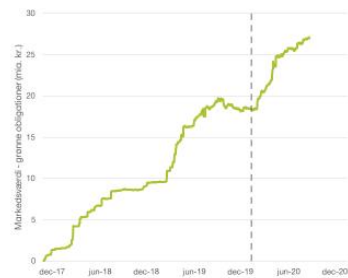
Udvalgte CSR indsatser i ATP

- Reduktion af madspild med minimum 20%
- Mere økologi (bronzemærke)
- Udfasning af engangsglas (reduktion på ca. 100.000 engangsglas pr. år)
- Etablering af LED lys
- Etablering af EL-ladestandere
- Donation af overskydende møbler til offentlige instanser
- Gulvtæpper udskiftes til gulvtæpper lavet af genbrugsmaterialer (gammelt fiskegarn)
- Ny bilpolitik – tilskyndelse til klimavenlige biler
- Fase+ fylder 10 år
- Seniorpolitik



ATP øger fortsat beholdningen af grønne obligationer

ATP's beholdning af grønne obligationer



Status på de grønne obligationer

- ATP havde medio 2020 en beholdning af grønne obligationer på 27 mia. kr.
- Forøgelse på 8 mia. kr. siden årsskiftet
- ATP blandt verdens største investorer i grønne projekter
- Obligationer er blandt andet med til at finansiere sol-, vind- og geotermisk energi



Integration

ESG bruges til aktieudvælgelse

Udvælgelseskriterier for globale aktier



Finansielle nøgletal

Resultat



ESG nøgletal

CO₂ ↓ 25% ved indførelsen af ESG principper



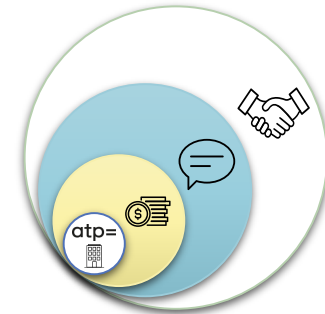
ATP i front med fælles skatteprincipper

Kernen i skatteprincipperne

- Pensionsselskaberne accepterer ikke aggressiv skatteplanlægning
- Pensionsselskaberne forbeholder sig ret til at efterspørge yderligere rapportering og foretage stikprøver for at kontrollere, at den eksterne forvalter ikke udøver aggressiv skatteplanlægning
- Den eksterne forvalter skal overvåge og håndtere relevante skatterisici på en ansvarlig måde
- Pensionsselskaberne opfordrer til transparens på skatteområdet
- Pensionsselskaberne opfordrer eksterne forvaltere til at vedtage egen skattepolitik



Transformationseksempler



Investering i
spildgas i Texas

Nej til fossile investeringer
i illikvide fonde



Bæredygtige litium-
batterier til elbiler



Tjæresand og
kuludvinding som
forretningsmodel



Emerging Markets
Fond (CIP)



Transparens & kommunikation

Transparens



Liste over ATP's beholdning af **noterede og unoterede aktier samt virksomhedsobligationer**



ATP offentliggør **skattebidrag** ("tax footprint") i årsrapporten



Navne på selskaber, som ATP har kontaktet i forbindelse med '**tematiske engagements**' og som ATP har sendt '**voting intentions**'.



Offentlig database over ATP's **stemmeafgivelse**



Navne på projekter, der er finansieret af **grønne obligationer**¹

Kommunikation



Bæredygtighedsdilemmaer

Ikke altid entydig løsning i arbejdet med samfundsansvar

Eksklusion versus aktivt ejerskab

Har det størst effekt at frasælge en investering eller blive og stemme for udarbejdelse af business plan (som konsekvens af Paris-målene)?

Fravælge sektor eller investere i de bedste

Skal vi fravælge Mærsk, da shipping er CO2-tung industri – eller anerkende, at de er 'best in class' til at mindske footprint?

En 'grøn' investering kan skade ift. andre verdensmål

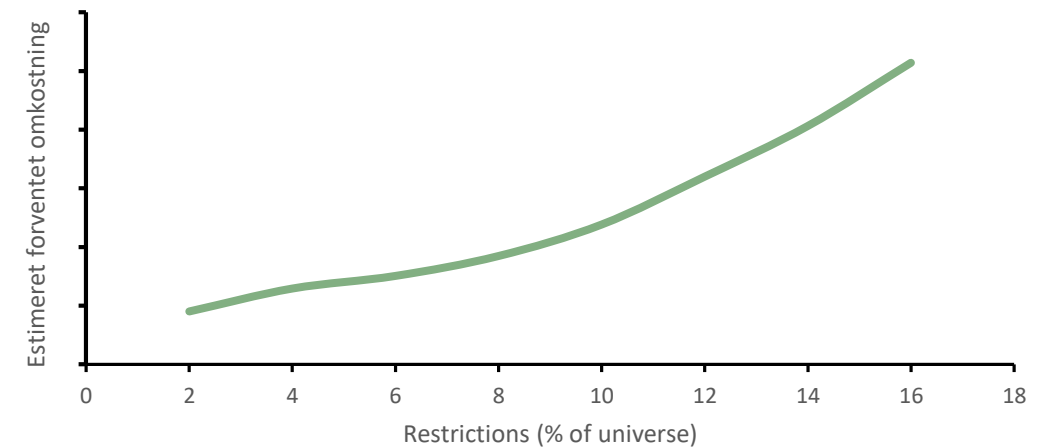
Investeringer i vandkraft kan have modsatrettede effekter:

- + Fremmer stabil og bæredygtig energi (mål 7)
- Kan hæmme beskyttelse af biodiversiteten (mål 15) samt anstændige arbejdsforhold for medarbejdere (mål 8)

Investeringsrestriktioner koster på et tidspunkt

Simuleringer med globale aktier indikerer relativ begrænset effekt ved mindre restriktioner - men med væsentlige effekter fra omkring 8-10 pct.

Det bliver således sværere for ATP at finde gode aktier at investere i, jo mere omfattende restriktionerne bliver



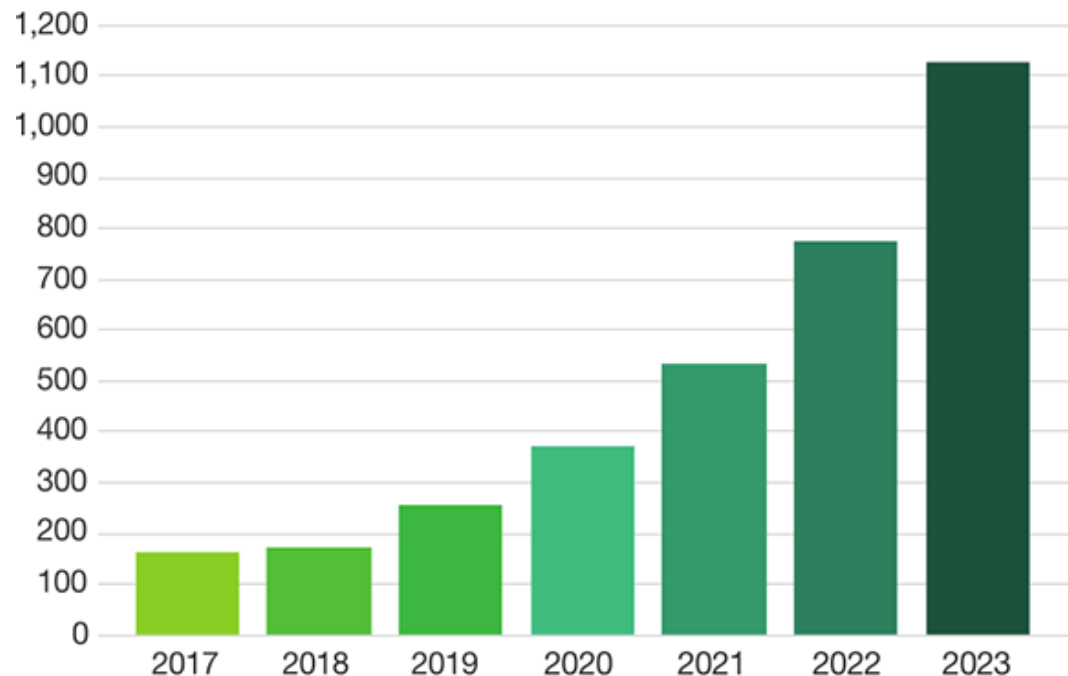
#3

Udvikling og overvejelser
indenfor bæredygtig
finansiering



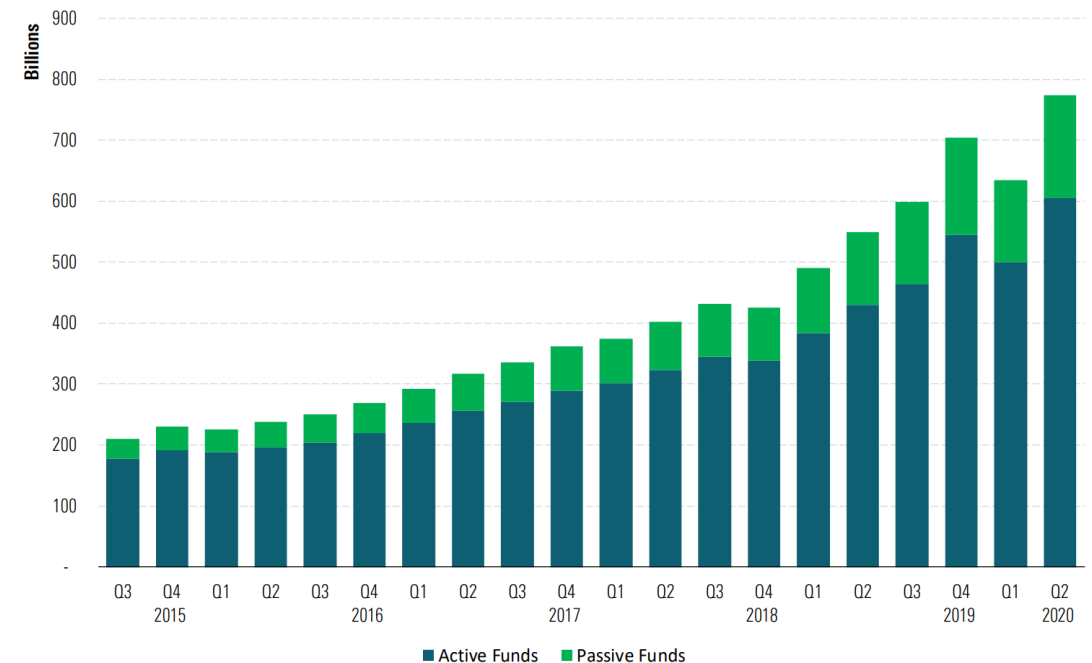
Det går stærkt med udviklingen af grønne produkter

Prognose for markedet af grønne obligationer (mia. USD)



Kilde: DZ Bank

Udviklingen i ESG-fonde (mia. EUR)



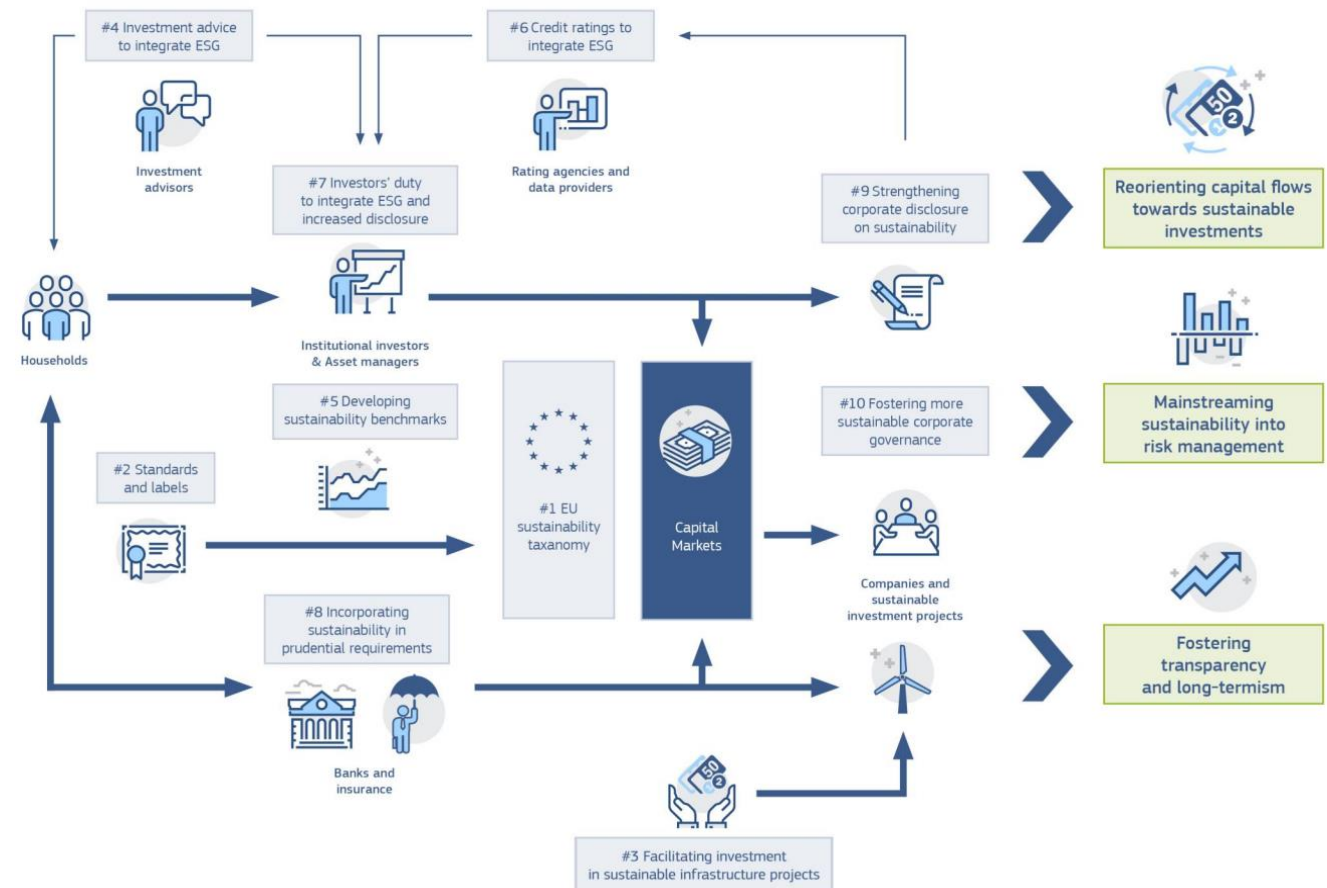
Kilde: Morningstar

Ambitiøs handlingsplan fra EU

Det grønne er kommet for at blive

- EU har sendt et klart signal om, hvor branchen skal hen
- Nye krav til definition af det grønne og investor transparens
 - Taxonomi
 - Disclosure-forordningen
- Data er den helt store fremadrettede udfordring
- Retningen er sat men store udfordringer for branchen

Annex IV - Visualisation of the actions



Fælles spilleregler vil gavne hele branchen

En samlet sektor

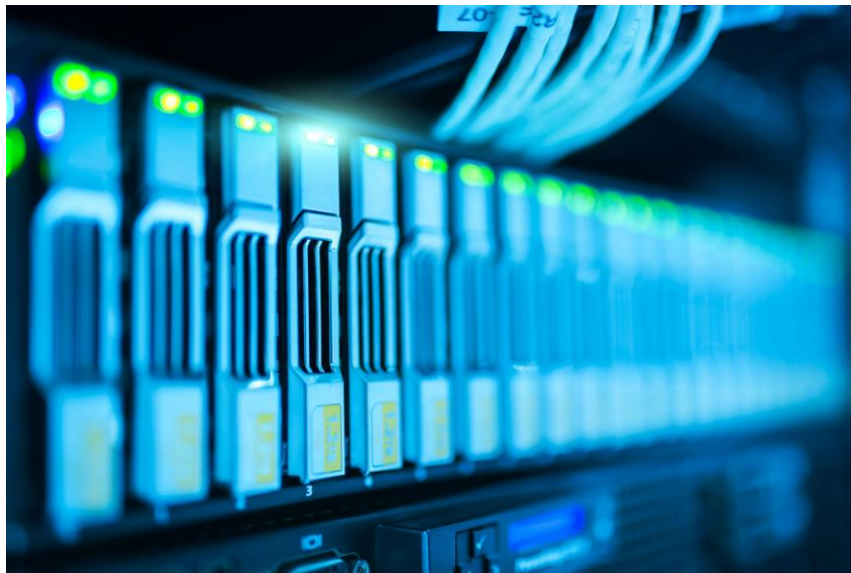
- Finanssektoren kan og vil gerne være en del af løsningen til at bidrage til den grønne omstilling
- Hvis nogle finansielle aktører lover mere, end de kan holde på det grønne, kan det gå ud over hele sektorens troværdighed
- Et fælles sprog og regler vil fremme samarbejdet og gennemsækeligheden
- Gennemsigtighed vil føre til øget forbrugerbeskyttelse



ATP skal også i gang

Dataindsamling på tværs af aktiver

- Hvordan sikrer vi, at der er tale om troværdig data, som kan rapporteres på en konsistent måde?



Forskellige udfordringer alt afhængig af investeringen

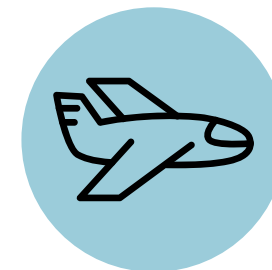
Ejendomme



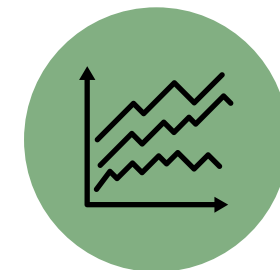
Fonde



Direkte investeringer



Børsnoterede instrumenter



Udfordringerne med data og metrikker

- Investorer, som ATP, har behov for fælles globale løsninger
- Risiko for "IFRS-US GAAP" konvergens gentagelse
 - FSR/Finansforening/CFA/Nasdaq - nye danske ESG nøgletal
 - EU's Non Financial Reporting Directive – EU taksonomi og disclosure forordningen
 - Globale SASB standarder mv.
- Norges Bank (Oliefonden), Hollandske pensionskasser og ATP er trådt ind i SASB
 - Undgå at genopfinde hjulet
 - ATP formand SASB's europæiske ben
- Der mangler særligt (kvalitetssikrede) globale data (tilgængelighed) og metrikker (måling)
 - Relevans
 - Validitet
 - Forståelighed
 - Sammenlignelighed



Tak for i dag!