

Politikker og processer i ATP Koncernen mhp. at sikre god ledelsespraksis i alle porteføljevirkksomheder

Disclosureforordningens artikel 8 forudsætter, at finansielle produkter, der blandt andre karakteristika fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika (artikel 8-produkter), investerer i virksomheder, der følger god ledelsespraksis. Artikel 8-produkter skal bl.a. offentliggøre oplysninger om deres politikker til vurdering af god ledelsespraksis i de virksomheder, der investeres i.

Det danske Finanstilsyn har præciseret, at kravet endvidere indebærer, at artikel 8-produkter skal have styringsdokumenter og overordnede kriterier, der fastslår, hvornår en investering ikke kan blive i det givne produkt som følge af brud med god ledelsespraksis.

Ifølge forordningen refererer god ledelsespraksis navnlig til selskabers ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler. I ATP har disse områder i en årrække været styret gennem tre koncernpolitikker.

- Parametrene for ATP's kontinuerlige vurdering af, om porteføljevirkksomheder har solide ledelsesstrukturer, er fastlagt i ATP's bestyrelses politik for aktivt ejerskab. Politikken fastslår bl.a., at ATP arbejder for, at virksomheders bestyrelser er uafhængige af den daglige ledelse, da de har en kontrolfunktion overfor direktionen. Af samme grund bør bestyrelsesmedlemmer have fyldestgørende kompetencer ift. det pågældende selskab og vælges for en kortere periode, så de ofte står til ansvar over for aktionærerne.

ATP's politik for aktivt ejerskab finder alene anvendelse for ATP's investeringer i børsnoterede selskaber, der som udgangspunkt har spredt ejerskab, mens ledelsesstrukturen ofte er anderledes i unoterede selskaber, hvor investorerne typisk har direkte kontrol med det pågældende selskab og dets ledelse.

- Parametrene for ATP's kontinuerlige vurdering af, om porteføljevirkksomheder har rimelige forhold i forhold til arbejdstagere og aflønning af personale, er fastlagt i ATP's bestyrelses politik for bæredygtighed i investeringer. Et af politikkens delformål er at sikre, at ATP's arbejde med bæredygtighed kommer de berørte medarbejdere i ATP's porteføljevirkksomheder til gode, og at ATP i den forbindelse tager udgangspunkt i bl.a. ILO's kernekonventioner og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.
- Parametrene for ATP's kontinuerlige vurdering af porteføljevirksoheders overholdelse af skatteregler er fastlagt i ATP's bestyrelses politik for skat i investeringer. Politikken fastslår bl.a., at ATP arbejder for god skattemæssig praksis og transparens hos de selskaber og forvaltere, ATP investerer i, og at ATP ikke accepterer aggressiv skatteplanlægning.

Kriterier for brud med god ledelsespraksis

ATP opererer med en række kriterier, der fastsætter ATP's minimumskrav til selskabers ledelsespraksis.

- For så vidt angår ATP's krav til selskabers ledelsesstrukturer, er der meget store geografiske forskelle på, hvad der udgør gængs selskabspraksis i forhold til eksempelvis bestyrelses uafhængighed. Efter ATP's vurdering kan der derfor ikke meningsfuldt sættes faste minimumskriterier for, om

en virksomhed har solide ledelsesstrukturer, da dette nødvendigvis må være en individuel vurdering. I stedet arbejder ATP gennem sit aktive ejerskab løbende på, at ATP's ønsker til ledelsesstrukturer afspejles hos ATP's porteføljeselskaber. ATP stemmer bl.a. på selskabers generalforsamlinger, informerer selskaber om bevæggrundene for ATP's stemmeafgivelse og har herudover en løbende dialog om god ledelsespraksis med mange selskaber.

- For så vidt angår ATP's krav i forhold til selskabers arbejdstagerforhold og aflønning af personale, overvåges selskabers overholdelse af ATP's krav gennem halvårlige screeninger af ATP's portefølje. Konkret screenes alle børsnoterede porteføljeselskaber for kontroversielle sager om bl.a. arbejdsforhold og personaleaflønnning ved hjælp af dataudbyderen RepRisks screeningsværktøj, hvor alle nye sager, der er rangeret som enten meget alvorlige ("very severe") eller alvorlige og tilbagevendende ("severe, reoccurring") vurderes uafhængigt af fire analytikere i ATP. For så vidt angår ATP's investeringer i unoterede selskaber, foretages screening hyppigere, men ved brug af samme screeningsværktøj. For selskaber med sager, der vurderes at kunne udgøre brud på ATP's politik for bæredygtighed i investeringer, igangsættes en grundigere undersøgelse, og sagen eskaleres til ATP's komite for bæredygtighed. Vurderes det herefter, at en sag udgør et brud på ATP's politik, og er selskabet uvillig eller ude af stand til at omstille eller forbedre sig, udelukkes selskabet fra ATP's investeringsunivers. Processerne er beskrevet i interne styringsdokumenter i form af forretningsgange og arbejdsbeskrivelser, der opdateres og godkendes årligt.
- For så vidt angår ATP's krav til selskabers skatteadfærd, oplister ATP's politik for skat i investeringer, hvad ATP konkret forstår ved uacceptabel aggressiv skatteplanlægning. Eksempelvis accepterer ATP ikke anvendelse af selskaber beliggende i lande, som på investeringstidspunktet er opført på EU's liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner, udnyttelse af dobbeltbeskatningsoverenskomster for at reducere eller undgå kildeskat eller anvendelse af aktiebeholdninger til udbyttearbitrage. Til at overvåge porteføljeselskabers overholdelse af ATP's krav anvendes bl.a. løbende screening af selskabers geografiske tilstedeværelse. ATP's krav til selskabers skatteplanlægning har både medført, at ATP har takket nej til investeringsmuligheder, og at ATP har udelukket selskaber fra sit investeringsunivers. Processerne er beskrevet i interne styringsdokumenter i form af forretningsgange og arbejdsbeskrivelser, der opdateres og godkendes årligt.