

01-10-2024

Sanktions- efterlevelse i ATP

Overholdelse af sanktionsregimet i en
investeringsportefølje

atp=

Indledende overvejelser: Hvad er formålet?

- Efterlevelse af regler, der gælder for ATP?

(= vi skal overholde reglerne)

- Beskyttelse af ATP's investeringer?

(= vores forvaltere og porteføljeselskaber skal overholde reglerne)

- Beskyttelse af ATP's omdømme?

(= både vi og vores forvaltere/selskaber skal overholde reglerne)

Typer af sanktioner

Udstedere af sanktioner:

- **EU-sanktioner:** Udstedt af Den Europæiske Union for at beskytte sikkerhed, økonomiske interesser og fremme menneskerettigheder. Som dansk institutionel investor er EU-sanktioner bindende. ATP skal sikre overholdelse af danske regler og EU's sanktioner via løbende due diligence og monitorering (asset management) af investeringer
- **FN-sanktioner:** Internationale sanktioner vedtaget af FN's Sikkerhedsråd med bindende effekt for medlemsstater. FN-sanktioner er implementeret i dansk ret og forpligter derfor danske investorer
- **USA-sanktioner (OFAC):** Udstedt af Office of Foreign Assets Control (OFAC) og gælder globalt i mange tilfælde. Selvom USA-sanktioner ikke automatisk gælder for danske investorer, kan danske investorer blive påvirket/omfattet i internationale transaktioner. ATP har frivilligt besluttet at efterleve OFAC

Sanktioner kan rettes mod:

1. Regeringer, lande eller geografiske område/territorier
2. Virksomheder, grupper eller organisationer
3. Enkeltpersoner

Eksempler på EU's sanktioner – og deres relevans for ATP

EU's sanktioner kan opdeles i følgende kategorier:

1. **Våbenembargo:** Forbud mod eksport af varer og teknologi, der er omfattet af EU's liste over militært udstyr
2. **Rejseforbud:** De berørte personer må ikke rejse ind i eller passere gennem EU's område
3. **Indefrysning af aktiver:** Alle aktiver tilhørende enkeltpersoner og enheder, der er omfattet af sanktioner, indefrysnes
4. **Ingen rådighed over midler:** EU's borgere og enheder må ikke stille midler til rådighed for dem, der er omfattet af sanktioner
5. **Økonomiske sanktioner:** Restriktioner inden for sektorerne for handel, forsvar, teknologi, finans, transport og energi
6. **Diplomatiske sanktioner:** Afbrydelse af diplomatiske forbindelser eller tilbagekaldelse af EU's diplomatiske repræsentanter

Størstedelen af EU's sanktioner er rettet mod enkeltpersoner og virksomheder og består primært af indefrysning af aktiver samt forbud mod at stille midler til rådighed for de sanktionerede

Navnlig punkterne 4 (**ikke stille midler til rådighed**) og 5 (**økonomiske sanktioner**) er relevante i forhold til ATP's investeringer. ATP har som investor ikke adgang til samme information som fx en bank og kan bl.a. ikke indefryse aktiver på samme måde som en bank

Børsnoterede værdipapirer

Tilgang i praksis

- Formålet er at sikre, at ATP ikke er investeret i sanktionerede værdipapirer
- ATP følger FN-, EU- og USA-sanktioner
 - Ad hoc risikoscreening i forhold til sanktionerede selskaber og andre sanktionsregimer
- Størstedelen af ATP's likvide portefølje er internt forvaltet, men ATP har også eksternt forvaltede mandater (fonde eller tilsvarende enheder)
 - ATP har brug for pre- og post-handels kontrol
- Størstedelen af ATP's handelsaktiviteter pågår på børser i developed markets
 - Lavere risiko for at handle i sanktionerede værdipapirer
 - Størstedelen af værdipapirer, der er underlagt sanktioner, er noteret på børser i emerging markets

Proces for sanktionsefterlevelse



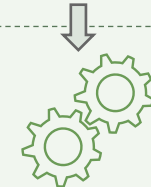
Overvågning af ændringer og tilføjelser til sanktionslister (på tværs af forskellige sanktionsregimer)



Analysere det juridiske grundlag og de mulige implikationer af ændringerne til de forskellige sanktionslister (salg vs køb)



Bestemmelser i specifikke sanktionspakker **oversættes** til finansielle værdipapirkoder (selskabsstruktur, personer m.m.)



De identificerede værdipapirkoder **integreres** i interne systemer, heriblandt ét pre- og post-handels kontrolsystem

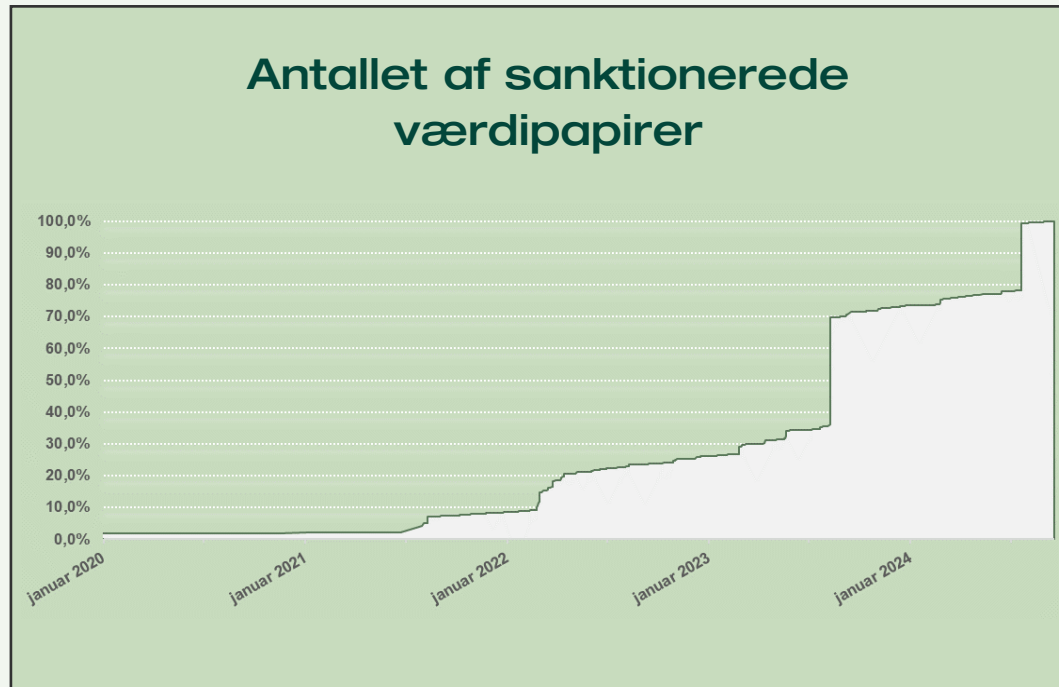


Handling i tilfælde af eventuelle sanktionerede værdipapirer, samt løbende ad hoc portefølje-screeninger (andre sanktionsregimer)

Bloomberg

(Kontinuerlig dialog med ATP)

Børsnoterede værdipapirer



Status:

- ❑ Antallet af sanktionerede værdipapirer, som ATP's kontrolsystem screener for, er steget fra cirka 1.000 (ultimo 2020) til over 120.000 i dag[†]
- ❑ **+90 pct** af sanktionerne er **relateret til Rusland**
 - Andre lande er også underlagt strenge sanktioner, men deres økonomier er mindre integreret i de globale finansielle systemer
- ❑ USA's sanktionsliste er mere vidtgående, men generel høj grad af **sammenfald** mellem værdipapirer sanktioneret af USA og EU

Fremadrettet:

- ❑ Stadig **flere og flere** sanktioner, herunder øget kompleksitet af de enkelte sanktionsprogrammer
- ❑ I stigende grad **flere tvivsspørgsmål** vedrørende hvorvidt enkelte værdipapirer er omfattet af enkelte sanktionsprogrammer
 - Dataleverandør og ATP anvender en konservativ tilgang til tvivsspørgsmål

†: Antallet indeholder dubletter ("samme" værdipapir noteret på forskellige børser).

Unoterede investeringer – private equity, infrastruktur mv.

Due diligence

- Ved nye investeringer foretages først en risikovurdering og dernæst fastlægges **scope for juridisk due diligence**. Der vil være en udvidet due diligence for investeringer i højrisikolande eller sektorer
- Hvis det er relevant, hyrer ATP **eksterne advokater** til at undersøge sanktionsrelaterede forhold ved at krydstjekke relevante selskaber og personer mod officielle sanktionslister fra EU, FN og OFAC. Screeningen vil typisk omfatte ledelsesmedlemmer, selskaber i ejerstrukturen samt deres reelle ejere
- Det kan også være relevant at gennemgå **kontrakter og selskabsstrukturer** for at identificere eventuelle skjulte risici forbundet med sanktioner, såsom ejerskabsforhold, joint ventures, kunde- og leverandørforhold eller kontakter med sanktionerede jurisdiktioner
- Hvis potentielle risici opdages, **kan disse risici så håndteres**, eller bør investeringen opgives?

Overvejelse # 1:

- Køb af **ekstern bistand**, typisk advokatbistand?
- Køb af **eksterne data** fx fra Moody's (Compliance Catalyst eller Orbis)
- **Intern manuel proces** (tjek mod relevante sanktionslister)

Overvejelse # 2:

- Kan ATP få adgang til **tilstrækkelige informationer**?

Asset management (løbende monitorering)

- Efter investeringen er gennemført, bør det **løbende kontrolleres**, at ATP's porteføljefonde og –selskaber overholder gældende sanktioner, især i sektorer med højere risiko for sanktionsovertrædelser
- **Overvågningen** af ATP's portefølje varetages internt af de enkelte investeringsteams, som bl.a. modtager rapportering fra ATP's porteføljefonde og –selskaber
- Overvågningen kan efter omstændighederne suppleres af løbende **stikprøver**, hvor der foretages tjek svarende til due diligence i forbindelse med den oprindelige investering

Overvejelse # 1:

- Køb af **ekstern bistand** til at foretage stikprøver, typisk advokatbistand?
- Køb af **eksterne data** fx fra Moody's (Compliance Catalyst eller Orbis)
- **Intern manuel proces** (tjek mod relevante sanktionslister)

Overvejelse # 2:

- Kan ATP få adgang til **tilstrækkelig rapportering**?

Overvejelse # 3:

- Hvordan skal ATP reagere, hvis der er **brud** på sanktionsreglerne?
- Kan **exit-ret** sikres i aftale?

Hvad kan vi gøre i forhold til vores porteføljefonde og -selskaber? - forankring i relevante aftaler

Eksempel på "side letter"-bestemmelser anvendt i forhold til en ekstern fondsforvalter

- 1. The General Partner confirms that the Partnership does not own and will not acquire, directly or to the best of the General Partners' knowledge indirectly, any investment asset if such ownership or acquisition, as the case may be, would result in the Investor violating any sanctions adopted by the United Nations, the European Union or OFAC.*
- 2. The General Partner confirms that the Partnership does not own and will not acquire, directly or to the best of the General Partners' knowledge indirectly, any Portfolio Company that (x) deliberately and repeatedly violates (A) the laws of the countries in which such enterprise operates or (B) the rules or regulations promulgated by international organizations as described in Annex 2.A hereto, as such Annex may be amended in writing from time to time by the Investor, or (y) is identified on the list attached hereto as Annex 2.B (the "**Prohibited Investments List**"). The Investor may in good faith from time to time after the date hereof identify in writing (a "**Restricted Notice**") additional companies and entities that have been added to the Prohibited Investments List.*

- 3. If the Investor notifies the General Partner in writing that the Investor's continued participation in the Partnership would result in a violation of Danish law (such notice to be accompanied by an opinion of counsel to the effect of the foregoing and stating in detail the grounds for such conclusion), then the General Partner shall (i) exclude the Investor from any additional proposed investment after the date of such notice, (ii) discuss means to mitigate such violation of Danish law, and (iii) use reasonable efforts to assist the Investor in the transfer of its Interest and shall not unreasonably withhold its consent to such a transfer.*

Hvordan sikrer vi vores egen efterlevelse? - forankring i interne styringsdokumenter og processer

Risikopolitik

Landespecifikke begrænsninger
og andre relevante restriktioner

Forretningsgange

Beskrivelse af ansvarsområder
og processer mv.



atp=