

Politik for integration af bæredygtighedsrisici

Januar 2025

1. Indledning

En **bæredygtighedsrisiko** er *'en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering'*. Bæredygtighedsrisici kan derfor være en del af de finansielle risici, som pensionskassen påtager sig for at kunne levere et afkast i de produkter, som udbydes til pensionskassens medlemmer.

Et finansielt aktiv eller instrument vil typisk indeholde eksponering mod mange typer af finansielle risici, og det er ikke muligt at fravælge enkeltstående risici i enkeltinvesteringen.

Pensionskassens tilgang til **bæredygtighedshensyn** i investeringsprocesserne, hvor bæredygtighedshensyn skal forstås som *'investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer'*, er beskrevet i separate politikker, dels i **Politik for ansvarlige investeringer**, dels i **Politik for aktivt ejerskab**.

Pensionskassen er opmærksom på, at en bæredygtighedsrisiko – hvis den underliggende begivenhed eller omstændighed *ikke* indtræffer – på linje med andre typer finansielle risici – kan have en *positiv* indvirkning på værdien af en investering. Det er derfor ikke nødvendigvis hensigtsmæssigt at minimere alle former for bæredygtighedsrisici fra pensionsprodukterne, men derimod at overveje om risiko og afkast står mål med hinanden, om risikoen er begrænset, og at overveje hvorvidt risikoen er forenelig med de bæredygtighedshensyn, som pensionskassen ønsker at tage.

2. Risici forbundet med området

Følgende typer af finansielle risici klassificeres af pensionskassen som bæredygtighedsrisici:

1. Miljøforringelse og klimaforandringer grupperet efter:
 - a. Fysiske risici, herunder:
 - i. Pludselige og mere ekstreme vejrhændelser.
 - ii. Vedvarende skift i klimaet.
 - iii. Tab af økosystemer.
 - iv. Miljøhændelser.
 - b. Transitionsrisici, herunder:
 - i. Udvikling i politik og regulering.
 - ii. Teknologiskift.
 - iii. Nye forretningsmodeller.
 - iv. Forbrugeradfærd.
2. Sociale faktorer, herunder:
 - a. Menneskerettigheder.
 - b. Dårlige arbejdsvilkår.
 - c. Børnearbejde.
 - d. Sundhedsspørgsmål.
 - e. Ulighed.
 - f. Diskrimination.
3. Ledelsesrelaterede faktorer, herunder:
 - a. Aflønning.
 - b. Korrupsion.
 - c. Bestikkelse.
 - d. Interessekonflikter.
 - e. Skatteforhold.

Pensionskassens risikomodel måler i dag på en række risikofaktorer. Faktorerne i risikomodellen inkluderer i dag ikke bæredygtighedsrisici. Bæredygtighedsrisici opgøres i stedet separat sammen

med andre typer af relevante risici, som pensionskassen under et kategoriserer som **idiosynkratiske risici**.

Alle idiosynkratiske risici opgøres efter et CVaR-mål¹ på en ikke-negativ skala.

3. De overordnede strategiske mål

Pensionskassen følger sine investeringer og vurderer alle relevante typer af finansielle risici for investeringerne - herunder også bæredygtighedsrisici.

Den samlede eksponering mod idiosynkratiske risici, som bæredygtighedsrisici kategoriseres som en del af, begrænses efter nærmere specificerede rammer i bestyrelsens retningslinjer til direktionen. Den samlede eksponering mod idiosynkratiske risici opgøres additivt – altså uden hensyntagen til eventuel diversifikation. Dette sikrer en konservativ opgørelse af de samlede idiosynkratiske risici.

4. Metode

4.1 Ramme for eksponering mod samlede idiosynkratiske risici

Pensionskassen har i sine **retningslinjer** udstukket grænser for pensionskassens eksponering mod idiosynkratiske risici og altså herunder bæredygtighedsrisici.

4.2 Dialog med eksterne forvaltere

I dialogen med eksterne forvaltere af pensionskassens midler henstiller pensionskassen til, at forvalterne oplyser om deres vurdering af bæredygtighedsrisici i investeringerne, og at datagrundlaget for denne vurdering gøres så transparent som muligt. I sin evaluering af eksterne forvaltere inddrager pensionskassen en vurdering af forvalterens evne til at levere ovenstående oplysninger samt kvaliteten af disse oplysninger.

4.3 Gennemsigtighed

Pensionskassen er åben omkring arbejdet med bæredygtighedsrisici med forbehold for fortrolighedsforpligtelser, som pensionskassen har påtaget sig over for tredjeperson. Pensionskassen offentliggør denne politik på sin hjemmeside.

¹ Conditional value at risk-mål



P+

Pensionskassen for Akademikere
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

www.pplus.dk
kontakt@pplus.dk
+45 3818 8700
CVR-nr. 19676889