

Politik for aktivt ejerskab

December 2025



Politik for aktivt ejerskab sætter rammen for P+, Pensionskassen for Akademikeres (herefter P+) arbejde med aktivt ejerskab i børsnoterede aktieselskaber i porteføljen (herefter selskaber) og skal sikre, at P+ efterlever krav i Lov om forsikringsvirksomhed §§ 176 og 177.

Politikken bliver godkendt af bestyrelsen årligt og gælder for alle P+'s opsparingsprodukter. For opsparingsproduktet P+ Bæredygtig gælder der desuden skærpede kriterier for aktivt ejerskab. De skærpede kriterier er nærmere beskrevet i de bæredygtighedsrelaterede oplysninger for produktet, som kan findes på P+'s hjemmeside.

1. Rammen for aktivt ejerskab

P+ anvender en risikobaseret tilgang til arbejdet med aktivt ejerskab over for selskaber, hvor identificerede faktiske og potentielle risici vurderes ud fra deres alvor, omfang og muligheder for genopretning. Denne tilgang har til formål at målrette indsatsen med det aktive ejerskab der, hvor risikoen vurderes størst, og hvor P+ har mulighed for at påvirke udviklingen. Derudover er formålet at 1) fremme miljømæssige og sociale karakteristika, 2) forebygge og afbøde negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, forstået som indvirkning fra P+'s investeringer på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold samt 3) fremme selskabernes langsigtede værdiskabelse.

P+'s arbejde med ansvarlige investeringer og herunder aktivt ejerskab skal fokusere på, hvorvidt selskaber i P+'s portefølje har god selskabsledelse og derved forebygger og afbøder negativ indvirkning på menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima, miljø biodiversitet, ansvarlig skat og antikorruption og potentielle finansielle risici for P+. En nærmere beskrivelse af de temaer, P+ har særligt fokus på, findes i P+'s Politik for ansvarlige investeringer.

Aktivt ejerskab omfatter overvågning af selskaber, dialog med udvalgte selskaber, udøvelse af stemmerettigheder, samarbejde med andre investorer samt håndtering af interessekonflikter.

P+'s arbejde med aktivt ejerskab skal ses i sammenhæng med vores øvrige arbejde på baggrund af Politik for ansvarlige investeringer, Politik for integration af bæredygtighedsrisici i pensionskassens investeringsbeslutningsprocesser samt Politik for investeringsområdet.

P+'s arbejde med aktivt ejerskab tager afsæt i FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv, OECD's Retningslinjer for Multinationale Selskaber, de 6 principper for ansvarlige investeringer defineret af PRI¹ samt Anbefaling for God Selskabsledelse fra Komitéen for god Selskabsledelse.

2. Overvågning af selskaber

P+ overvåger systematisk de selskaber, som vi investerer i, inden for relevante områder. Monitoring skal blandt andet omfatte selskabernes strategi, finansielle og ikke finansielle resultater, risiko, kapitalstruktur, social og miljømæssig indvirkning samt god selskabsledelse.

P+ overvåger selskaber i porteføljen gennem intern monitorering, via eksterne kapitalforvaltere og ved brug af en ekstern serviceleverandør.

¹ PRI er en forkortelse for Principles for Responsible Investments. PRI er et investorinitiativ, som har et partnerskab med FN-initiativerne UNEP finance initiative og UN Global Compact.

Som en del af den løbende monitorering rapporteres der kvartalsvis til P+'s ledelse blandt andet om udviklingen i bæredygtighedsindikatorer og PAI-indikatorer i henhold til EU's Disclosuresforordning. Formålet er at sikre, at porteføljen er i overensstemmelse med P+'s Politik for ansvarlige investeringer og at kunne iværksætte eventuelle relevante tiltag.

Derudover stiller P+ krav om blandt andet løbende monitorering til eksterne kapitalforvalterne, som forvalter investeringerne på vegne af P+. P+ monitorer desuden selv kapitalforvalterne.

3. Dialog med selskaber

Dialog er en hjørnesten i P+'s aktive ejerskab. P+ går i dialog med udvalgte selskaber om emner relateret til finansielle risici og muligheder og emner relateret til risici og muligheder vedrørende miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

Når P+ går i dialog med selskaber, sker det primært i samarbejde med en ekstern serviceleverandør, som er specialiseret i monitorering, selskabsdialog og stemmeretsudøvelse. P+ følger løbende udviklingen i dialogerne via den eksterne samarbejdspartner og deltager i særlige tilfælde også selv direkte i dialoger. P+ har desuden mulighed for at påvirke serviceleverandørens prioritering af temaer og selskaber, som der er dialog om og med. P+ kan derudover deltage i dialoger gennem fælles investorinitiativer og samarbejder med andre aktionærer, ligesom P+ selv kan føre direkte bilateral dialog med selskaber og kapitalforvaltere.

Eskalering

P+ vælger at eskalere dialogen og det aktive ejerskab i øvrigt, hvis et selskab ikke reagerer på henvendelser, ikke udvikler sig efter hensigten, er involveret i alvorlige kontroverser, eller udgør en væsentlig risiko for P+. Eskalering kan bl.a. ske ved hyppigere møder, offentlige udtalelser, samarbejde med andre investorer, forslag på generalforsamlingen, stemme imod genvalg af bestyrelsens forperson og/eller tilkendegivelse af P+'s holdning på selskabets generalforsamling. Selskabet kan også optages på observationslisten. Hvis dialogen ikke fører til resultater, kan selskabet fravælges. P+ følger løbende op og koordinerer indsatsen med eksterne samarbejdspartnere og kapitalforvaltere.

4) Stemmeafgivelse på generalforsamlinger

P+ stemmer på generalforsamlinger i børsnoterede selskaber, hvor vi er stemmeberettiget, for at fremme selskabernes langsigtede værdiskabelse og bæredygtige udvikling.

P+ udøver stemmeret både direkte og via rådgivende stedfortrædere. P+ følger som udgangspunkt anbefalinger fra rådgivende stedfortrædere, men foretager selvstændige vurderinger ved generalforsamlinger i danske selskaber, selskaber med strategisk betydning for porteføljen samt emner med høj prioritet.

P+'s stemmeafgivelse tager udgangspunkt i principper for god selskabsledelse, herunder særligt ICGN's globale retningslinjer for god selskabsledelse og OECD's principper for god selskabsledelse. P+ tager i nogle sammenhænge højde for regional og national praksis.

P+ overvåger stemmeafgivningen med primært fokus på emner relateret til risici, der vedrører miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse. P+ stemmer som udgangspunkt for aktionærforslag, der handler om at forebygge negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, eller som

handler om at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika. Hvis P+ ønsker at eskalere det aktive ejerskab har P+ mulighed for at stemme imod genvalg af bestyrelsens forperson.

P+ sikrer transparens om vores stemmeaktivitet via en online stemmeportal, hvor medlemmer og øvrige interessenter løbende kan få indsigt i, hvordan P+ har stemt på generalforsamlinger.

5) Samarbejde med andre investorer

Som beskrevet i afsnittet *'Dialog med selskaber'* samarbejder P+ med andre investorer gennem en ekstern serviceleverandør, kapitalforvaltere samt via fælles investorinitiativer og organisationer. Fælles investorinitiativer kan være grupper af investorer, som sammen udøver aktivt ejerskab over for ét enkelt selskab, det kan være en mindre gruppe, som offentligt udtaler sig om et specifikt tema eller selskab, eller det kan være i form af større grupper af investorer i regi af PRI, Climate Action 100+, IIGCC eller andre organisationer.

Når muligheder for samarbejde med andre investorer opstår, vurderer P+ dem på en individuel basis. P+ kan indgå i samarbejde med andre investorer i tilfælde af væsentlige kontroverser inden for tematiske områder, der er i fokus.

P+'s primære formål med at samarbejde med andre aktionærer er at øge indflydelsen over for selskaberne.

6) Håndtering af faktiske og potentielle interessekonflikter internt i P+

Et bestyrelsesmedlem eller en direktør i P+ har pligt til af egen drift at oplyse om forhold, der kan give anledning til interessekonflikt. Det pågældende bestyrelsesmedlem eller direktør skal ikke deltage i behandling af den sag, hvor pågældende kan have en interessekonflikt.

Alle medarbejdere i P+ skal informere deres nærmeste leder om enhver interesse, medarbejderen må have i forhold til en samarbejdspartner og/eller i forhold til en investering, som P+ overvejer eller allerede har i porteføljen. Lederne i P+ skal håndtere potentielle interessekonflikter i deres respektive afdelinger.

7) Rapportering

Med forbehold for fortrolighedshensyn er P+ løbende transparent om sin monitorering af og dialog med porteføljeselskaber. P+ offentliggør løbende, hvordan vi har stemt på generalforsamlinger hos vores porteføljeselskaber. En gang årligt skal P+ offentliggøre, hvordan politik for aktivt ejerskab er blevet gennemført, herunder blandt andet en beskrivelse af stemmeafgivelse, brug af rådgivende stedfortræderes tjenesteydelser samt med forbehold for fortrolighed, information om aftaler og incitamentsstrukturer i vores aftaler med kapitalforvaltere.



P+

Pensionskassen for Akademikere
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

www.pplus.dk

[Kontakt os](#)

+45 3818 8700

CVR-nummer: 19676889

Ansvarlig pension til dem, der former Danmark