



Klimaindsatsen i P+

Januar 2025

1. P+'s arbejde med klima

P+ arbejder for at skabe det størst mulige afkast og samtidig være en ansvarlig investor. Her er hensynet til klima det emne, P+ prioriterer højest og bruger flest ressourcer på.

Vores fokus på klima skyldes først og fremmest, at negative indvirkninger på klimaet både er væsentlige og uoprettelige. Dernæst udgør klimaforandringer væsentlige finansielle risici for vores investeringsportefølje. Derudover ved vi, at klimaforandringerne og den grønne omstilling er emner, som en stor del af vores medlemmer går op i. Samtidig tror vi på, at den grønne omstilling medfører nye, attraktive investeringsmuligheder. Sidst men ikke mindst er vi underlagt lovgivning fra bl.a. EU. Derfor integrerer vi klimahensyn på tværs af aktivklasser, sektorer og regioner.

Vi fokuserer på at understøtte en reel grøn omstilling. Derfor prioriterer vi som udgangspunkt aktivt ejerskab frem for fravalg. Når vi fravælger et selskab, forringes vores muligheder nemlig for at skubbe på for en bæredygtig og grøn udvikling. I stedet fokuserer vi derfor på at bruge vores indflydelse og påvirke selskaber ved bl.a. at gå i dialog og stemme for klimaansvarlige forslag på generalforsamlinger.

Vi ønsker at give vores medlemmer større indblik i, hvordan og i hvad deres pension bliver investeret. Derfor lægger vi bl.a. vores investeringer i både aktier, erhvervskredit- og statsobligationer åbent frem. Og vi arbejder løbende for at skabe øget åbenhed om vores ansvarlige investeringer, aktive ejerskab og prioriteringer i de dilemmaer, vi står over for. Det gør vi bl.a. på vores hjemmeside og i webinarer, nyhedsbreve, debatter og debatindlæg. Formålet med denne redegørelse er at give et samlet overblik over de mange indsatser, der er gjort på klimaområdet i P+ de seneste år.

1.1 Organisatorisk forankring

Hensynet til klima og ansvarlighed generelt er centralt integreret i vores beslutningsprocesser. Det overordnede ansvar for P+'s arbejde med klimahensyn og ansvarlige investeringer ligger i P+'s bestyrelse. På klimaområdet har der været en række generalforsamlingsresolutioner, som bestyrelsen løbende har implementeret.

Administrationen står for det udførende arbejde. Det operationelle ansvar ligger hos P+'s chef for ansvarlige investeringer, som refererer til investeringsdirektøren. Investeringsdirektøren refererer til P+'s administrerende direktør.

P+'s investeringskomite vurderer løbende nye og eksisterende investeringer, og om de lever op til vores politik for ansvarlige investeringer herunder i forhold til klimahensyn. Det er også investeringskomiteen, som beslutter, hvornår et selskab eller land skal placeres på P+'s fravalgsliste. Investeringskomiteen udgøres af P+'s administrerende direktør, investeringsdirektør, finansdirektør, chef for ansvarlige investeringer, chef for alternative investeringer, chef for likvide investeringer og risikochef, samt to eksterne medlemmer og mødes hver 14. dag.

1.2 Grundlaget for klimaindsatsen

Vores arbejde med ansvarlighed tager udgangspunkt i lovgivning, internationale aftaler, retningslinjer og principper, herunder bl.a. UN PRI¹ og OECD's Retningslinjer for Multinationale Selskaber², som er nærmere beskrevet i vores politik for ansvarlige investeringer³. I november 2020 vedtog vi, at investeringsporteføljen skal være CO₂-neutral i 2050, og vi forpligtigede os på at følge det langsigtede mål op med konkrete delmål.

Vi fokuserer på, om de selskaber, vi investerer i, har god selskabsledelse og kan forebygge og håndtere i) negativ indvirkning på klimaet og øvrige bæredygtighedsfaktorer⁴ samt ii) potentielle bæredygtighedsrelaterede finansielle risici for investeringerne, herunder klimarelaterede. Og vi vurderer, om selskaberne har forretningsmodeller, der er forenelig med Paris-aftalens målsætning om at begrænse den gennemsnitlige globale temperaturstigningen.

Vores arbejde med klima og ansvarlighed tager desuden udgangspunkt i de stadigt mere omfattende lovkrav fra bl.a. EU, som i høj grad overlapper med internationale retningslinjer. EU's Aktionærrettighedsdirektiv stiller krav om, at vi som institutionel investor udøver aktivt ejerskab overfor de selskaber, vi investerer i, om bl.a. klimahensyn, når vi vurderer, at de er væsentlige. EU's Disclosureforordning stiller krav til, at vi oplyser om vores investeringers CO₂-aftryk, og om de har væsentlige negative indvirkninger på klimaet. Mens Taksonomiforordningen indeholder en fælles klassificering af, hvad der kan siges at være klima- og miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter på tværs af EU. For regnskabsåret 2025 skal P+ også rapportere på en lang række nye datapunkter vedrørende vores arbejde på klimaområdet under EU's nye bæredygtighedsdirektiv Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Denne rapportering vil erstatte vores nuværende årsrapportering om samfundsansvar.

1.3 Samarbejder, krav og forpligtelser på klimaområdet

P+ er en del af en række organisationer, initiativer og investorsamarbejder for at støtte relevante indsatser og øge vores indflydelse over for porteføljeselskaber, politiske beslutningstagere og andre relevante interessenter og aktører på klimaområdet.

CDP⁵ - Tidligere Carbon Disclosure Project - er et internationalt initiativ, som arbejder for at skabe gennemsigtighed om selskaber og andre aktørers udledning af CO₂ – bl.a. gennem koordinerede kampagner. P+ støtter initiativet, og vi deltager i de målrettede kampagner for at skubbe på, for at der bliver udarbejdet et større og bedre datagrundlag, så vi kan vurdere vores porteføljeselskabers klimaindvirkning.

¹ <https://www.unpri.org/>

² <https://mneguidelines.oecd.org/guidelines/>

³ <https://pplus.dk/investering/ansvarlige-investeringer/politik-for-ansvarlige-investeringer>

⁴ Disse omfatter bl.a. menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, biodiversitet, skat og antikorrupcion

⁵ <https://www.cdp.net/en>

IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change)⁶ er en europæisk netværksorganisation for institutionelle investorer. Formålet med IIGCC's arbejde er at skabe investeringsmæssige gode rammevilkår for at håndtere klimarelaterede risici og muligheder, hvilket vi støtter op om.

Climate Action 100+⁷ er et investorinitiativ i regi af IIGCC, som via aktivt ejerskab arbejder for at reducere udledningerne fra verdens største udledere af drivhusgasser. P+ har tilsluttet sig initiativet med henblik på at støtte dette vigtige arbejde.

Net Zero Engagement Initiative⁸ er ligeledes et initiativ i regi af IIGCC, som P+ var blandt de første investorer til at tilslutte sig i marts 2023. Initiativet fokuserer på selskaber på efterspørgselssiden, dvs. selskaber som er blandt de største aftagere af fossil energi, med henblik på at få dem til at implementere ambitiøse og troværdige transitionsplaner mod klimaneutralitet.

EOS (Equity Ownership Services) at Federated Hermes⁹ (herefter EOS) er et engelsk konsulenthus og P+'s samarbejdspartner om aktivt ejerskab med en væsentlig del af de selskaber, vi investerer i. EOS er specialiseret i screening, dialog og stemmeafgivelse over for børsnoterede selskaber. EOS er i dialog med både danske og internationale selskaber om blandt andet klimahensyn på vegne af P+ og andre investorer. Derudover bruger P+ EOS som sparringspartner i blandt andet klimaspørgsmål, når vi stemmer på selskabers generalforsamlinger.

Net-Zero Asset Owner Alliance¹⁰ er en FN-støttet organisation. Igennem alliancen har P+ forpligtet sig til, at vores investeringsportefølje skal være klimaneutral (netto-nul) senest i 2050. Vi har også forpligtet os på at sætte delmål hvert femte år, hvilket vi gjorde første gang i 2021.

Via de forskellige organisationer og initiativer er P+ løbende i dialog med porteføljeselskaber, samt medunderskriver på fx offentlige erklæringer og hørings svar for at sætte konkrete klimarelaterede problemstillinger på dagsordenen. Til eksempel skrev P+ tilbage i 2021 som det eneste danske pensions selskab under på et positionspapir fra IIGCC med en klar opfordring til banksektoren om at tilslutte sig målsætningen om at blive CO₂-neutrale senest i 2050. Op til klimatopmødet i 2024 skrev vi desuden sammen med hundredvis af andre investorer under på et brev til regeringer verden over, hvor vi opfordrede dem til at konkretisere, hvordan de vil implementere klimaløfterne fra tidligere topmøder, så politiske løfter kan blive til konkrete projekter.

P+'s bestyrelse har løbende vedtaget forskellige klimarelaterede krav for investeringerne. Blandt andet har bestyrelsen besluttet at fravælge investeringer i en række selskaber indenfor fossil energi på baggrund af forskellige kvantitative kriterier.

Figuren nedenfor præsenterer en tidslinje og opsummering for P+'s deltagelse i klimarelaterede samarbejder og øvrige forpligtelser.

⁶ <https://www.iigcc.org/>

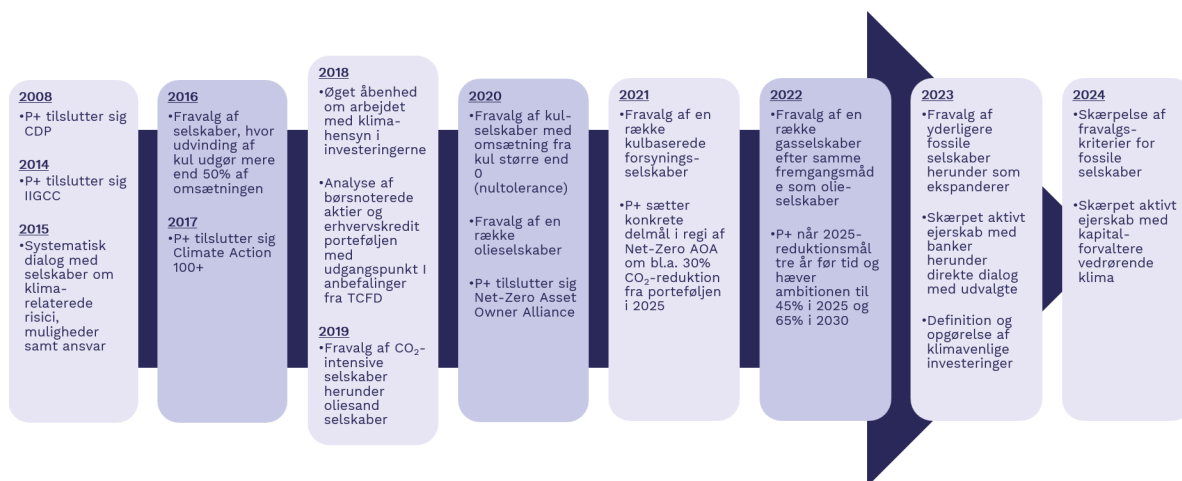
⁷ <http://www.climateaction100.org/>

⁸ <https://www.iigcc.org/net-zero-engagement-initiative>

⁹ <https://www.hermes-investment.com/dk/en/professional/eos-stewardship/>

¹⁰ <https://www.unepfi.org/net-zero-alliance/>

Figur 1 Udviklingen i P+'s samarbejde og forpligtelser på klimaområdet



1.4 Implementering i praksis

Som ansvarlig investor er P+ opmærksom på, at vores investeringer kan have negativ indvirkning på bl.a. klimaet. Det arbejder vi fokuseret på at forebygge og håndtere. Med en global, diversificeret investeringsportefølje, vil P+ potentielt være forbundet med flere typer kontroverser og negative indvirkninger. Derfor er vores tilgang risikobaseret. Det betyder, at vi så vidt muligt prioriterer vores ressourcer, der hvor vi vurderer, at der er størst risiko for væsentlige negative indvirkninger på klimaet.

Vi integrerer hensynet til klima forskelligt alt efter, om der er tale om såkaldte 'alternative' investeringer som fx infrastruktur, ikke-børsnoterede selskaber og ejendomme, eller om der er tale om investeringer i børsnoterede aktier, erhvervsobligationer eller statsobligationer.

'Alternative' investeringer

Vores investeringer i infrastruktur, ikke-børsnoterede selskaber og udenlandske ejendomme sker oftest igennem fonde, som forvaltes af eksterne og ofte internationale kapitalforvaltere med erfaring og ekspertise inden for fx vedvarende energi. Ved denne type investering vil P+ være en ud af flere investorer i fonden. Her giver P+ et såkaldt investeringstilsagn, hvorefter fondene løbende foretager investeringer over de kommende år. Det betyder, at P+ som udgangspunkt ikke har indsigt i, hvilke konkrete aktiver og selskaber, fonden efterfølgende investerer i. Derfor foretager vi altid en grundig vurdering af forvalteren bag fonden og af den type selskaber, som fonden forventes at investere i, inden vi investerer (en del af vores due diligence proces).

Når vi vurderer en fond eller kapitalforvalter, indgår kapitalforvalterens arbejde med ansvarlighed herunder klimaansvar i vores vurdering og beslutning om at investere. Vi stiller altid krav om at, forvalteren skal overholde gældende lovgivning og principperne i vores politik for ansvarlige investeringer, når de investerer på vegne af P+. Ligesom de forpligtes til ikke at investere i selskaber og lande på P+'s fravalgsliste. Vi bruger også mange ressourcer på at forhandle os til de bedste vilkår og på at udfordre forvaltere til at udvikle og styrke deres arbejde med ansvarlighed.

Hvis der mod forventning optræder et porteføljeselskab med aktiviteter, som er i modstrid med P+'s principper, i en fond, som vi har investeret i, skal fonden frasælge selskabet, hvis det er

muligt. I praksis er det ikke altid ligetil, da en investering i fx en kontorejendom eller et privatejet selskab ikke er lige så let at omsætte som en børsnoteret aktie eller obligation. Derudover kræver et frasalgs også, at de øvrige investorer i fonden er enige i, at det er det rigtige at gøre. Netop derfor er vores indledende vurdering og forhandling med kapitalforvalteren afgørende, når vi investerer i alternative investeringer.

Børsnoterede investeringer

Når vi investerer i børsnoterede selskaber, noterede erhvervsobligationer og statsobligationer sker det ofte også via eksterne kapitalforvaltere. Ligesom når vi investerer i alternative investeringer, foretager vi som udgangspunkt en vurdering (due diligence) og forhandling af vilkår, før vi indgår et samarbejde med en ny kapitalforvalter. Der vil være forskel på omfanget af den indledende vurdering af forvalterens politik og processer for ansvarlighed alt afhængig af, om der er tale om et passivt eller aktivt mandat. For et *passivt* mandat er forvalterens opgave at investere bredt i det valgte benchmarks underliggende investeringer med undtagelse af eventuelle selskaber, som optræder på P+'s fravalgsliste, jf. afsnit 2.1.4. Derfor vurderes denne type mandat ikke efter samme krav om ansvarlighed som for aktive mandater. Ved *aktive* mandater til- og fravælger forvalteren aktivt investeringerne ud fra hensyn til blandt andet afkast, risici og ansvarlighed, og derfor laver vi en grundig vurdering af forvalterens politikker og processer for ansvarlighed forud for et nyt samarbejde, ligesom vi indarbejder ansvarlighedskrav i aftalegrundlaget i det omfang det er muligt.

Aktivt ejerskab er det væsentligste greb, når vi skal integrere vores principper for klimahensyn og ansvarlighed generelt i forhold til børsnoterede investeringer. Vores aktive ejerskab består bl.a. af, at vi løbende monitorerer og går i dialog med de selskaber, vi investerer i, samt kapitalforvalterne der håndterer investeringerne på vores vegne, ligesom vi stemmer på generalforsamlinger. I sidste ende kan vi fravælge et selskab, hvis de ikke lever op til vores politik for ansvarlige investeringer og ikke er villige til at omstille sig.

Boks 1 Intern ESG due diligence spørgeramme til vurdering af eksterne kapitalforvaltere

P+ har udviklet et internt værktøj i form af en spørgeramme og tilhørende karakterskala til at vurdere eksterne forvalteres arbejde med ansvarlighed herunder klimaansvar. Der vil være forskel på omfanget af vurderingen for henholdsvis 'alternative' og børsnoterede investeringer, jf. den nærmere beskrivelse i de to afsnit ovenfor. Vurderingen gennemføres af P+'s ESG-team ved dialogmøder med forvalteren, dataindsamling m.v. forud for, at P+ laver en investering. Vurderingens konklusioner samt scoring af forvalteren indgår som en del af Investeringskomiteens samlede beslutningsgrundlag om at investere eller ej.

Spørgerammen indeholder en lang række spørgsmål om forvalterens generelle tilgang til integration af ESG i deres investeringer herunder deres politikker, processer, governance (herunder organisering samt bestyrelsens rolle), transparens, rapportering m.m. Disse generelle ESG-relaterede spørgsmål afdækker således også forvalterens overordnede tilgang til klimamålet og den grønne omstilling. Derudover indeholder spørgerammen en række klima-specifikke spørgsmål f.eks.:

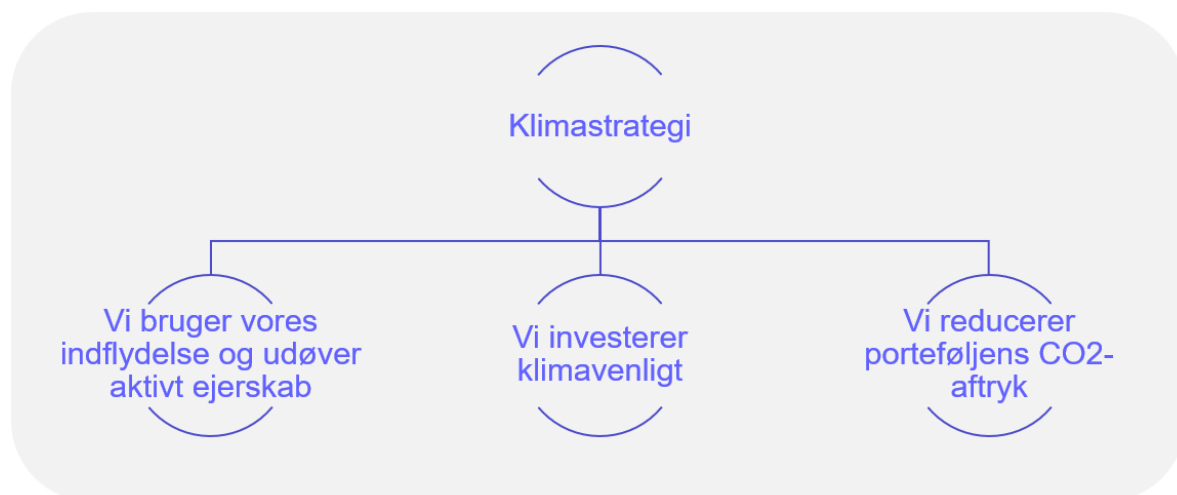
- Hvilke klimarelaterede forpligtelser, målsætninger og konkrete indsatser har I iværksat til at vurdere og håndtere klimarelaterede risici og muligheder?
- Beskriv hvilke klimarelaterede og/eller CO₂-reduktions målsætninger og KPI'er I har sat for jeres underliggende porteføljeselskaber samt for jer selv på fonds-/selskabsniveau? Hvordan monitoreres disse mål?

Vurderingen munder ud i, at forvalterne scores fra 1-5, hvor 1 = Deal Breaker, 2 = Below expectations, 3 = Satisfactory, 4 = Above expectations og 5 = Excellent. Den tildelte score er udelukkende til internt brug. P+ investerer som udgangspunkt ikke med forvaltere, som har fået scoren 1.

2. Strategi og metode

P+ ønsker at være en ansvarlig pensionskasse og tage klimaansvar. Vores arbejde med klima tager udgangspunkt i tre overordnede strategiske indsatsområder nemlig aktivt ejerskab, klimavenlige investeringer og reduktion af porteføljens CO₂-aftryk.

Figur 2 Klimaansvar

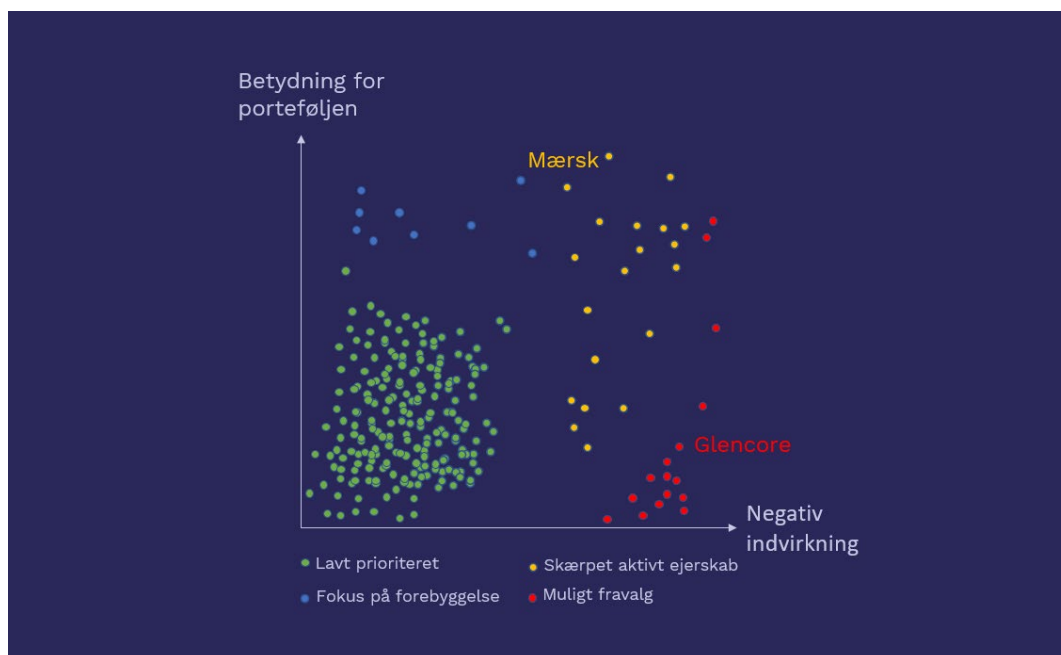


2.1 Vi bruger vores indflydelse og udøver aktivt ejerskab

P+ har stort fokus på at bruge vores indflydelse og udøve aktivt ejerskab til at forebygge og håndtere negative indvirkninger på blandt andet klimaet og at fremme en bæredygtig og klimaansvarlig udvikling. Både i de selskaber, som vi investerer i, og hos vores samarbejdspartnere.

Vi prioriterer vores indflydelse og aktive ejerskab ud fra to overordnede parametre. Først og fremmest ser vi på, hvor meget et selskab vægter i porteføljen, samt vores muligheder for, at investeringen kan levere et godt afkast til medlemmerne. Derudover foretager vi en vurdering af, hvor væsentlig selskabets negative indvirkning på eksempelvis klimaet er. Væsentligheden afhænger af omfanget af den negative indvirkning, hvor alvorlig den er, og om den er uoprettelig. Her prioriterer vi uoprettelige negative indvirkninger højest. Figur 3 illustrerer, hvordan vi prioriterer vores aktive ejerskab i praksis. I sidste ende kommer det altid an på en individuel vurdering af det enkelte selskab, og der kan derfor være undtagelser. En nærmere beskrivelse findes i vores Rapport om ansvarlige investeringer for 2022.

Figur 3 Illustration af risikobaseret tilgang



2.1.1 Overvågning og data

P+ monitorerer løbende selskaber og fonde, vi investerer i, som en del af vores aktive ejerskab. Her fokuserer vi blandt andet på investeringens finansielle resultater, risici, strategi og om den har negative indvirkninger på klimaet, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, skat eller antikorrupsion. Den løbende monitorering er et vigtigt grundlag for vores udøvelse af aktivt ejerskab.

Vi har brug for valide data, for at vi kan monitorere og vurdere vores investeringer og deres potentielle negative indvirkninger på blandt andet klimaet. Selvom klimadata stadig er et forholdsvis nyt område, og vi derfor stadig er langt fra det niveau, hvor vi gerne vil være, har området udviklet sig markant de seneste år, og data bliver løbende bedre. Den udvikling ønsker vi at støtte op om. I dag anvender vi de bedste data, der er tilgængelige og gennemgår løbende kvaliteten af data for at sikre, at det forsat er det bedste data, som vi modtager. Sideløbende arbejder vi for mere og bedre data via forskellige samarbejder med andre investorer og dialog med dataleverandørerne.

I forhold til data om klima og øvrige bæredygtighedsfaktorer har P+ valgt primært at samarbejde med én dataleverandør, som er MSCI¹¹. Derudover gør vi brug af andre datakilder til ad hoc analyser af vores porteføljeselskaber. På klimaområdet har vi eksempelvis benyttet InfluenceMap¹² til at belyse udvalgte porteføljeselskabers klimapolitiske lobbyaktivitet samt Transition Pathway Initiative (TPI)¹³ til at vurdere udvalgte selskabers omstilling og reduktioner. Vi gør også brug af Climate Action 100+'s¹⁴ benchmark til at danne os et overblik over CO₂ belastende selskabers fremgang, samt den tyske NGO Urgewalds¹⁵ data om fossile selskaber.

¹¹ <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing>

¹² <https://influencemap.org/>

¹³ <https://www.transitionpathwayinitiative.org/>

¹⁴ <https://www.climateaction100.org/>

¹⁵ <https://www.urgewald.org/en/english>

2.1.2 Dialog skal bidrage til positiv udvikling og forandring

Dialog er et vigtigt element af vores aktive ejerskab og vi er derfor løbende og systematisk i dialog med vores kapitalforvaltere om blandt andet at udvikle og styrke deres arbejde med ansvarlighed. Vi er fx i løbende dialog med kapitalforvalterne af de selskaber i porteføljen, der har den største udledning af CO₂ for at sikre, at kapitalforvalternes arbejde med klima er på linje med P+'s og at de arbejder aktivt på at påvirke selskaberne til at mindske deres udledning.

Derudover har P+ også ad hoc dialog med vores forvaltere senest fx Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) og møder med kapitalforvaltere under fx NYC Climate Week, PRI in person og når de aflægger besøg i Danmark. Et andet eksempel er, at vi i løbet af 2024 har rakt ud til samtlige af de amerikanske kapitalforvaltere, der har forladt Climate Action 100+ og ført systematisk dialog med dem, hvor vi har udtrykt vores utilfredshed.

Udover dette er der ved vores ESG due diligence af nye kapitalforvaltere et stort fokus på at få af-dækket klimarisici og indvirkninger, samt at sikre, at forvalteren har gode praksisser og processer på plads for at forebygge og håndtere dette.

Som det fremgår ovenfor, gør vi allerede en del i det aktive ejerskab med kapitalforvalterne og vi bød derfor generalforsamlingsforslaget på P+'s generalforsamling i 2024 om mere aktivt ejerskab med kapitalforvalterne velkomment. I løbet af 2025 vil vi arbejde videre på det allerede gode arbejde, samt udarbejde et internt klassificeringssystem, der skal vurdere kapitalforvalternes praksisser og ambitioner på klimaområdet, samt om de er på linje med P+'s egne, da det er vigtigt for os.

Udover dialogen med kapitalforvalterne går vi også i dialog med udvalgte porteføljeselskaber for at påvirke selskaberne til at forebygge negativ indvirkning på eksempelvis klimaet. Hvis skaden allerede er sket, er formålet at få selskabet til at genoprette den negative indvirkning og ændre adfærd for fremtiden. Samtidig fører vi også dialog for at udvikle selskaberne og fremme deres langsigtede værdiskabelse og minimere blandt andet klimarelaterede finansielle risici.

Vores dialog med porteføljeselskaber foregår som udgangspunkt igennem eksterne konsulenter, kapitalforvaltere og investorsamarbejde, hvor P+ opnår at tale med en større stemme. En væsentlig del af dialogen med vores porteføljeselskaber foregår via EOS.

I P+ prioriterer vi at gå i hyppig dialog med de selskaber, som har de væsentligste negative indvirkninger, fremfor at være i dialog med et stort antal selskaber. Vi mener, at det giver de bedste vilkår for at lykkes med at skubbe på for positiv udvikling og forandring i selskaberne.

Nogle af de klimarelaterede emner og problemstillinger, som P+ på nuværende tidspunkt er i dialog med selskaber om, er:

- Reduktionsmål for selskabernes CO₂-udledninger.
- Bestyrelsernes kompetencer i forhold til at vurdere og håndtere relevante klimaforhold.
- Incitamentaflønning af ledelsen i forbindelse med indfrielse af klimamål.
- Om selskaberne finansierer nye fossile projekter (Cap-Ex planer).
- Om selskaberne finansierer lobbyisme, der modarbejder målsætningerne i Paris-aftalen.

- Selskabets klimarapportering på baggrund af de internationale anbefalinger fra Task Force on Climate-related Disclosures (TCFD).
- Implementering og brugen af FN's Science Based Targets.

2.1.3 Stærkere sammen

Når det kommer til aktivt ejerskab og særligt dialog, er det vores vurdering, at vi kan opnå størst impact, når investorer går sammen om at gøre deres indflydelse gældende overfor selskaberne. Det er som nævnt ovenfor også en af årsagerne til vores samarbejde med EOS. Derudover prioriterer vi også at deltage i en række investorinitiativer herunder en lang række på klimaområdet. Det er bl.a. investorsamarbejdet Climate Action 100+ samt et initiativ om dialog med store internationale banker, jf. afsnit 3.4, begge i regi af IIGCC. Et eksempel på en anden – men lige så betydningsfuld – type af samarbejde er vores støtte til den nordiske kapitalforvalter, Nordea Asset Managements, initiativ om fokuseret dialog med nogle af verdens førende olie- og gasselskaber om at reducere deres udslip af metan i forbindelse med udvinding og produktion af fossile brændsler og at tilslutte sig FN's Oil & Gas Methane Partnership 2.0. Initiativet vandt i oktober 2024 en prestigefyldt pris på grund af initiativets succesfulde og målrettede indsats for at sætte fokus på metan, hvilket understreger værdien i investorsamarbejde.

I 2023 gik vi sammen med en række andre investorer om et nyt initiativ, Net Zero Engagement Initiativ, som har påbegyndt dialog med foreløbig 107 selskaber, der er blandt de største forbrugere af fossil energi. P+ var med til at definere de omfattede selskaber, idet vi bød ind med det danske rederi- og logistikskab, DFDS, som er blandt vores største CO₂-udledende porteføljeselskaber overfor hvem vi har en skærpet indsats, jf. afsnit 3.3. I 2024 har P+ i regi af Net Zero Engagement Initiativet opstartet en bilateral dialog med DFDS i samarbejde med Nykredit. Formålet med dialogen og initiativet er at få selskaberne til at implementere ambitiøse og troværdige transitionsplaner for omstilling og nedbringelse af deres energiforbrug med henblik på klimaneutralitet.

2.1.4 Vi stemmer på generalforsamlinger

P+ stemmer på generalforsamlinger hos vores børsnoterede porteføljeselskaber for at gøre vores indflydelse gældende. Selvom vi foretager de fleste af vores investeringer gennem eksterne forvaltere, stemmer vi selv på vores porteføljeselskabers generalforsamlinger enten direkte eller via vores samarbejdspartner, EOS, som er specialiseret i blandt andet stemmeafgivning.

Med flere tusinde børsnoterede selskaber i porteføljen, som årligt afholder generalforsamlinger, bruger vi også her en kvantitativ tilgang for at sikre, at vi bruger vores interne ressourcer rigtigt. Det betyder, at vi får en notifikation, når vi skal tage stilling til nye generalforsamlingsforslag i udvalgte selskaber, eller når der er tale om temaer, som vi har særligt fokus på. Det gælder blandt andet for klimarelaterede forslag.

Når vi stemmer, modtager vi rådgivning og anbefalinger fra vores samarbejdspartner EOS, og vi bruger ISS's (Institutional Shareholder Services) elektroniske platform til at stemme ved generalforsamlingerne i selskaber over hele verden. Via platformen har vi desuden adgang til notater med mere dybdegående analyser af de enkelte generalforsamlingsforslag. Både EOS og ISS udarbejder deres anbefalinger og analyser på baggrund af offentligt tilgængelige retningslinjer herunder for

generalforsamlingsforslag specifikt for klimaområdet.^{16,17} På den baggrund tager vi selv stilling til, hvordan vi skal stemme på klimarelaterede forslag.

De overordnede principper for, hvordan vi stemmer ved klimarelaterede forslag, er, at:

1. P+ stemmer som udgangspunkt for forslag, der handler om at forebygge negativ indvirkning eller fremme klimaansvar
2. Vi inddrager information om selskabet, som P+ har tilgængeligt herunder input fra kapitalforvaltere, samarbejdspartnere og investorinitiativer (fx IIGCC og CA100+) samt via medierne
3. P+ kan vælge ikke at støtte et forslag, der er enten for snævert eller for bredt formuleret til at selskabet kan implementere forslaget hensigtsmæssigt
4. I forbindelse med eskalering af aktivt ejerskab kan P+ stemme imod genvalg af bestyrelsens forperson.

I løbet af 2024 har vi desuden udvidet vores stemmeafgivning med i nogle tilfælde at stemme imod valg af bestyrelsesforpersoner. Dette gøres systematisk på en række udvalgte selskaber, som P+ har identificeret som værende selskaber, der har stor indvirkning på klimaet. Det er fx selskaber på Climate Action 100+'s liste, mineselskaber og i nogle tilfælde banker. P+ overvåger disse selskaber og stemmer imod bestyrelsesforpersoner, hvis vi vurderer, at selskaberne ikke er i tilstrækkelig udvikling med at omstille sig til en lavemissions fremtid. Det gør vi, da vi mener, at bestyrelsesforpersonen bærer en del af ansvaret for selskabets transition og det dermed sender et stærkt signal. Hvis selskaberne har en bæredygtighedskomite eller tilsvarende, stemmer P+ imod det bestyrelsesmedlem, som er forperson for komiteen, frem for forpersonen for den samlede bestyrelse, da vi mener, at det er en mere korrekt placering af ansvaret.

Hvordan vi har stemt på et givent forslag, kan ses på pplus.dk.

2.1.5 Fravalg af selskaber

P+ anser fravalg som ét blandt mange redskaber i vores samlede værktøjskasse for aktivt ejerskab. Og fravalg er som udgangspunkt det sidste værktøj, vi tager i brug. Når vi fravælger et selskab, forringes vores muligheder for at presse på for en bæredygtig udvikling i selskabet. Derfor prioriterer vi som udgangspunkt aktivt ejerskab i form af at gå i dialog og stemme på generalforsamlinger før et eventuelt fravalg. P+ investerer ikke i selskaber og lande på vores fravalgsliste.

P+'s bestyrelse har vedtaget en række årsager til, at selskaber systematisk bliver fravalgt, inden for fossil energi. Selskaber, der falder for disse kriterier, vil som udgangspunkt blive fravalgt uden forsøg på aktivt ejerskab først. Vi har valgt en kvantitativ tilgang for at sikre den nødvendige brede i vores tilgang til fossile fravalg og for at sikre at vi bruger vores ressourcer mest effektivt. Det vil nemlig være en meget ressourcekrævende opgave at skulle kvalitativt vurdere de enkelte porteføljeselskaber og selskaber i investeringsuniverset. En nærmere beskrivelse af vores kvantitative fravalgskriterier for fossile investeringer findes i afsnit 3.1.

¹⁶ EOS stemmeanbefalinger specifikt for klima tager udgangspunkt i Parisaftalens målsætninger, jf. afsnittet om Climate Change i deres offentligt tilgængelige "Global Voting Guidelines", som findes her: <https://www.hermes-investment.com/dk/en/professional/eos-stewardship/eos-library/>. Som kunde hos EOS er P+ med til at bidrage til udformning af EOS' stemmeprincipper.

¹⁷ <https://www.issgovernance.com/policy-gateway/voting-policies/>

2.1.6 Åbenhed og rapportering

P+ har fokus på at være så åben om vores aktive ejerskab som muligt med forbehold for eventuelle fortrolighedshensyn. Vi søger løbende at øge transparensen.

På P+'s hjemmeside findes en underside om ansvarlige investeringer og en temaside om klimaindsatsen. Her findes:

- P+'s politik for ansvarlige investeringer,
- P+'s politik for aktivt ejerskab,
- beholdningslister for vores investeringer i henholdsvis børsnoterede aktier, noterede erhvervsobligationer og statsobligationer¹⁸,
- En liste over de kapitalforvaltere P+ anvender, samt navne på fondene
- fravalgslisten,
- observationslisten,
- kvartalsvise og årlige statistikker om en række af P+'s dialoger,
- en online portal over vores stemmeafgivelser, som kan søges frem enkeltvis,
- årsrapporter om ansvarlige investeringer
- en gennemgang og status over de 20 største CO₂-udledere i porteføljen
- Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Hjemmesiden opdateres desuden løbende med nyheder, debatindlæg mv. om P+'s indsats på blandt andet klimaområdet. Derudover afholder vi løbende webinarer, udgiver nyhedsbreve og deltager i debatter om klimarelaterede emner.

2.2 Vi investerer klimavenligt

P+ har igennem en årrække investeret massivt i bl.a. grøn energiinfrastruktur såsom vindenergi og solceller, der direkte understøtter den grønne omstilling. P+ har sat det som mål at investere 15 pct. af den samlede formue klimavenligt inden 2030. Det betyder, at vi løbende vil øge andelen af investeringer i blandt andet vedvarende energiinfrastruktur, i virksomheder, der udvikler klimavenlige teknologier og produkter, der understøtter den grønne omstilling. Det gør vi både ud fra et ansvarlighedshensyn, og fordi vi vurderer, at klimavenlige investeringer er økonomisk attraktive for vores medlemmer både nu og i de kommende år.

Der mangler fortsat en international, anerkendt standarddefinition af, hvornår en investering på tværs af de forskellige aktivklasser er klimavenlig. Derfor har P+ valgt at tage udgangspunkt i EU's Taksonomi for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter til at skønne andelen af klimavenlige investeringer i vores portefølje. I andet halvår af 2024, opgjorde P+ andelen af klimavenlige investeringer for så stor en del af porteføljen, som det var muligt med den nuværende definition samt data vi har tilgængeligt, og konkluderede at omkring 9% af den samlede AUM i dag er investerede i klimavenlige investeringer indenfor ovenstående definition. Vi vil i forlængelse heraf genbesøge vores målsætning om, at 15 pct. af formuen skal være i klimavenlige investeringer i 2030.

I tabellen nedenfor findes et udvalg af vores klimavenlige investeringer inden for forskellige aktivklasser.

¹⁸ Det er vores ambition at øge gennemlysning af en større del af den samlede portefølje så det også omfatter fx investeringer i unoterede selskaber og infrastruktur via fonde.

Tabel 1 Eksempler på klimavenlige investeringer i P+

Udvalgte børsnoterede porteføljeselskaber, der understøtter den grønne omstilling (pr. januar 2025)			Infrastrukturinvestering i vedvarende energi
Selskab	Sektor	Markedsværdi af P+ investering (DKK)	<p>P+ har investeret i flere af Copenhagen Infrastructure Partners' (CIP) fonde. CIP er en dansk kapitalforvalter med speciale i langsigtede investeringer i energi og infrastruktur. Gennem CIP's fonde er P+ blandt andet medinvestor i vindmølleparker i Spanien og Taiwan.</p> <p>I 2023 investerede P+ 900 mio. kr. i næste generation af grønne energiselskaber via den franske kapitalforvalter Omnes, der er specialister i investeringer i vedvarende energi. Fokus er på udvikling af primært europæiske selskaber, der arbejder med vedvarende energiproduktion inden for særligt sol og vind. Med investeringen på knap 1 mia. kr. er P+ en af de største investorer i Omnes nye fond.</p> <p>I 2024 investeret P+, sammen med den franske kapitalforvalter Omnes, i Ennova, som er en banebrydende udvikler af vindprojekter i Tyskland. Selskabet er specialiseret i at købe eksisterende vindmøller for at sætte nye og mere effektive turbiner på. Derved spiller selskabet en vigtig rolle i forhold til at forlænge levetiden på kritisk infrastruktur i den grønne omstilling.</p>
Tesla	Auto	471,8 mio.	
Vestas	Energi	214,6 mio.	
Ørsted	Energi	104,6 mio.	
EDP Renováveis	Energi	8,5 mio.	
First Solar	Energi	24,3 mio.	
Enphase Energy Inc.	Energi	15,8 mio.	
Xinyi Solar	Energi	3,4 mio.	
Verbund AG	Energi	6,1 mio.	
<p><i>Note: De fremhævede selskaber optræder på RENIX indekset over de største globale selskaber inden for vedvarende energi teknologi</i></p>			
Klimavenlige boliger			Grønne danske statsobligationer
<p>I ejendommen Dalhusene i Vanløse har P+ opført 36 svanemærkede tagboliger. Svanemærket betyder, at boligerne har et lavt energiforbrug, at byggematerialer og kemiske produkter lever op til bl.a. skrappe miljøkrav, at byggeaffaldet sorteres og sendes til recirkulering mv.</p>			<p>P+ har investeret 975 mio. kr. i danske grønne statsobligationer. Statens grønne obligationer er øremærket økonomiske aktiviteter, som væsentligt bidrager til den grønne omstilling af transportsektoren og produktion af vedvarende energi.</p>

2.3 Vi reducerer porteføljens CO₂-aftryk

Som en del af vores arbejde for at begrænse den globale temperaturstigning til under 2 grader og så tæt på 1,5 grader som muligt, har vi fokus på at begrænse CO₂-aftrykket ved P+'s investeringer. For at sætte en strategisk retning for det arbejde og opstille konkrete mål på kort-, mellem- og lang sigt tilsluttede vi os i november 2020 den fremmeste alliance for klimansvarlige investorer, Net-Zero Asset Owner Alliance. Her forpligtede vi os på, at den samlede investeringsportefølje skal være CO₂-neutral senest i 2050. Desuden har vi forpligtet os til at fremlægge handlingsplaner og delmål hvert femte år, som vi løbende vil rapportere om.

For at nå de CO₂-reduktionsmål, som vi løbende vil sætte, anvender vi forskellige greb. Dialog er et af vores vigtigste greb. Ved fortsat at gå i dialog med klimabelastende selskaber kan P+ bidrage til

at skubbe selskaberne til at omstille sig. I tilfælde, hvor dialog ikke medfører de forventede resultater, eller hvor selskabets primære aktiviteter ikke er kompatible med et lavemissionssamfund, vil vi overveje at fravælge selskabet.

Sideløbende med vores dialog med selskaber arbejder vi for at standardisere måle- og beregningsmetoder og for at styrke både kvaliteten og omfanget af klimadata fra vores porteføljeselskaber. Det skal bidrage til, at både vi som investor og selskaberne selv har et opdateret og solidt datagrundlag at styre efter på vejen mod klimaneutralitet.

Vores konkrete delmål for 2025 og 2030 og vores målrettede indsats med at nå dem er nærmere beskrevet i afsnit 3.2.

3. Konkrete klimaatiltag og -resultater

I P+ ønsker vi at bidrage til den grønne omstilling, og klimaet er det overordnede område inden for arbejdet med ansvarlige investeringer, som P+ prioriterer højest og dedikerer flest ressourcer til. Det har resulteret i en række større, konkrete klimaatiltag, som vi har arbejdet målrettet med igennem de seneste år.

Med flere tusinde investeringer i porteføljen vil vi uundgåeligt fra tid til anden være eksponeret mod potentielle negative indvirkninger på klimaet. Derfor prioriterer vi vores indsats ud fra en tilgang, hvor vi så vidt muligt fokuserer på temaer og selskaber, som vi vurderer, har væsentlig negativ indvirkning.

3.1. Kvantitative fravalg af fossil energi

P+ anser generelt fravalg som ét blandt mange redskaber i vores værktøjskasse, og ikke som et mål i sig selv. På klimaområdet har bestyrelsen i P+ dog fundet det nødvendigt at træffe beslutning om nogle mere principielle og systematiske fravalg af selskaber, der beskæftiger sig med udvinding af fossile brændsler, grundet deres direkte konsekvenser for den globale opvarmning. Allerede tilbage i 2016 besluttede bestyrelsen således at fravælge selskaber, der udvinder fossile brændsler på grund af deres direkte konsekvenser for den globale opvarmning.

Det har været nødvendigt for P+ at anvende en overvejende *kvantitativ* tilgang til vores fossile fravalg. Dels giver det mulighed for en bred indsats på tværs af porteføljen. Og dels vil det være meget ressourcekrævende for os at skulle *kvalitativt* vurdere hvert af de ca. 2.500 børsnoterede selskaber i porteføljen og selskaberne i det øvrige investeringsunivers.

P+ benytter primært data fra MSCI til vores kvantitative screening af de børsnoterede selskaber, vi investerer i. Hvad angår investeringer i ikke-børsnoterede selskaber og infrastruktur er fravalgskriterierne og procentsatserne for fossil energi indarbejdet i aftalevilkårene med fonden eller kapitalforvalteren, jf. afsnit 1.4.

Når vi fravælger et selskab, omfatter det både selskabets aktier og obligationer. Hvis der er tale om et datterselskab, vil moderselskabet som udgangspunkt også blive fravalgt, da en andel af det fravalgte datterselskabs omsætning fra fossile aktiviteter alt andet lige vil tilfalde moderselskabet.

Termisk kul

Nogle af de første selskaber, som bestyrelsen allerede i 2016 besluttede at fravælge ud fra klimahensyn, var selskaber, som beskæftiger sig med udvinding af termisk kul. I dag har P+ multolerance over for udvinding af kul. Det betyder, at vi systematisk fravælger selskaber, der har en omsætning fra at udvinde kul.

Hvis et selskab udvinder kul til eget forbrug, og ikke har omsætning fra at sælge det videre, fremgår det ikke af de data, vi modtager fra vores dataleverandør. Her er vi således afhængige af information fra andre kilder. Hvis vi modtager pålidelig information om, at et selskab udvinder kul til eget forbrug, bliver selskabet fravalgt.

Den aktuelle implementering afspejler en generalforsamlingsbeslutning fra august 2020 og anses for at være fuldt implementeret. Vi følger løbende op på beslutningen i form af systematiske screeninger af porteføljen og det øvrige investeringsunivers.

Olie- og gasselskaber

Olie- og gasselskaber er løbende fravalgt siden foråret 2019. På baggrund af en generalforsamlingsbeslutning fra august 2020 og senere udbygget i 2024 fravælger P+ i dag systematisk selskaber, hvor omsætningen fra at udvinde *ukonventionel* olie eller gas er større end 5 pct. Vi fravælger også selskaber, hvor omsætningen fra at udvinde *konventionel* olie eller gas er større end 20 pct. Derudover fravælges olie- og gasselskaber, der ikke fravælges af førnævnte kriterier, men hvor P+ har kvalificeret data fra bredt anerkendte datakilder på, at de ekspanderer.

Derudover fravælger vi selskaber, som ud fra en helhedsbetragtning har væsentlig negativ indvirkning på klimaet, og hvor aktivt ejerskab har vist sig udsigtsløst – også selvom omsætningen fra olie eller gas ligger under vores grænseværdier. Det betyder blandt andet, at vi i 2023 fravalgte de resterende olie- og gasselskaber fra Climate Action 100+'s fokusliste, ligesom vi har fravalgt en række selskaber, så vi samlet set har fravalgt de 50 mest ekspanderende olie- og gasselskab.

Vi følger løbende op på beslutningen i form af systematiske screeninger af porteføljen og det øvrige investeringsunivers.

Kulbaserede forsyningsselskaber

P+'s bestyrelse besluttede i oktober 2020 at fravælge kulbaserede forsyningsselskaber ud fra en betragtning om, at forsyningsselskaber – ligesom olie- og gasselskaber – er en vigtig spiller i den grønne omstilling. Hvis vi skal nå de danske og internationale klimamål, er det nødvendigt, at forsyningsselskaber udfaser deres brug af kul hurtigst muligt.

Beslutningen om at fravælge kulbaserede forsyningsselskaber er implementeret som systematisk fravalg af selskaber, hvor mere end 25 pct. af omsætningen stammer fra elektricitet produceret med kul, og hvor den installerede kapacitet til produktionen af elektricitet fra kul overstiger 10.000 MW. Derudover fravælger vi også kulbaserede forsyningsselskaber, hvor P+ har information om, at de ekspanderer.

Siden 2019 har P+ på baggrund af ovenstående frasolgt fossile og CO₂-intensive selskaber for over 2,5 mia. kr. Der er i den sammenhæng tale om kul-, olie-, gas- og forsyningsselskaber foruden en række stål-, cement- og industriselskaber med store CO₂-aftryk. Vi analyserer løbende de afkastmæssige effekter ved vores fravalg. Over en femårig periode fra 2018-2022 har alle vores fravalg tilsammen betydet en lille positiv effekt på afkastet i omegnen af 0,04 pct. årligt med små udsving.

3.2 Målrettet og bredspektret indsats for at nå ambitiøse CO₂-reduktionsmål

I P+ ønsker vi at understøtte den grønne omstilling og opnå reelle og målbare reduktioner i CO₂-udledningerne i økonomien. Derfor satte vi i 2021 et ambitiøst mål om, at CO₂-aftrykket fra investeringerne i børsnoterede aktier, noterede erhvervsobligationer og direkte ejede ejendomme inden udgangen af 2025 skulle være reduceret med 30 pct. sammenlignet med 2019.

For at reducere investeringernes CO₂-aftryk arbejder vi med en målrettet og bredspektret indsats bestående af både aktivt ejerskab, fravalg, energireoveringer samt porteføljusterlinger på tværs af aktivklasserne. P+ har særligt fokus på de største CO₂-udledere i porteføljen, hvor vi fører skærpet aktivt ejerskab med henblik på at understøtte, at selskabernes klimaambitioner bliver til klimahandlinger.

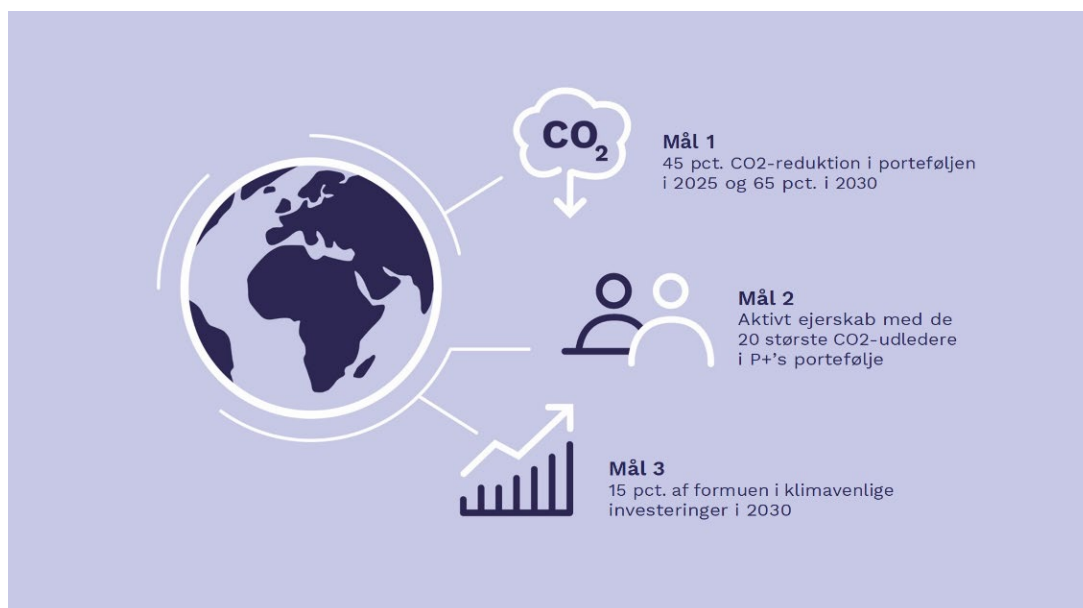
På baggrund af vores indsats var målet om 30 pct. CO₂-reduktion opnået allerede ved udgangen af 2022. En væsentlig del af årsagen til, at reduktionsmålet er nået hurtigere end først forventet er, at vores porteføljeselskaber har reduceret deres CO₂-udledning. Sideløbende med vores aktive ejerskab har vi fravalgt en række selskaber med stor CO₂-udledning, blandt andet fordi vi har vurderet, at deres omstilling går for langsomt.

Ultimo 2022 skærpede P+ derfor CO₂-reduktionmålet for 2025 til 45 pct. sammenlignet med 2019. Samtidig vedtog vi, at reduktionen skal nå 65 pct. inden udgangen af 2030. Ligesom det oprindelige 2025-mål gælder de nye målsætninger både for børsnoterede aktier, noterede erhvervsobligationer og direkte ejede ejendomme. Som noget nyt omfatter 2030-målet også investeringer i infrastruktur.

Allerede ved udgangen af 2023 havde vi næsten halveret CO₂-aftrykket fra vores investeringsportefølje på blot fire år og ved udgangen af 2024 er det nu mere end halveret. Dermed er delmålet for 2025-målet allerede indfriet – to år før tid. Selvom 2025-målet reelt er nået, står arbejdet dog ikke stille. Tværtimod har vi øjnene rettet mod næste milepæl om 65 pct. reduktion senest i 2030. Alligevel har P+ ikke valgt at skærpe målene for CO₂-reduktion, da reduktionen varierer over tid. Dette skyldes, at beregningen er følsom over for investeringernes markedsværdi, fordi man beregner CO₂-aftrykket som CO₂-udledningen fra investeringer pr. mio. kr., P+ har investeret. Det betyder alt andet lige, at CO₂-aftrykket stiger, når markedsværdien falder – og omvendt. Denne usikkerhed gør dermed, at det ikke for nu er hensigtsmæssigt at skærpe målene yderligere.

Fordi vi allerede har opnået markante reduktioner, blandt andet via fravalg af de mest CO₂-udledende og mindst omstillingsparate fossile selskaber, bliver de kommende reduktioner sværere, og skal i høj grad opnås igennem aktive ejerskab i form af dialog og ved at bruge vores indflydelse på generalforsamlinger.

Figur 5 Klimamål



3.3. Skærpet indsats overfor de største CO₂-udledere i porteføljen

Som en del af vores indsats for at reducere porteføljens CO₂-udledninger og som led i vores forpligtigelse i regi af Net-Zero Asset Owner Alliance har vi sat et mål om at være i skærpet dialog med de største CO₂-udledende selskaber i porteføljen for at påvirke dem i en grønnere retning. Formålet er at bidrage til reel fremdrift og omstilling via aktivt ejerskab.

Fordi vi allerede har fravalgt en række selskaber inden for fossil energi, er de tilbageværende CO₂-intensive selskaber i P+'s porteføljen beskæftiget inden for en række andre sektorer. I dag er danske A.P. Møller-Mærsk forsat den største CO₂-udleder i vores portefølje. Selskabet har taget flere ambitiøse initiativer, der kan reducere deres CO₂-udledninger, som vi gerne vil understøtte og hjælpe på vej. De har blandt andet en ambition om at halvere udledningen af CO₂ pr. transporteret container i 2030 og være CO₂-neutrale i 2040. Derudover har de investeret massivt i at udvikle teknologien og øge produktionen af grøn metanol til deres fremtidige skibstransport. Vi er derfor i dialog med Mærsk om blandt andet deres CapEx-planer, og fordi vi mener, at de skal øge transparensen om deres lobbyaktiviteter.

Listen med alle selskaberne, og hvad vi fokuserer på i vores dialog med selskaberne, findes på pplus.dk. Listen bliver opdateret en gang om året.

Det er hovedsageligt EOS og de eksterne kapitalforvaltere, der har investeret i selskaberne på vegne af P+, og der har det detaljerede indblik i selskaberne, som varetager dialogen med de mest CO₂-udledende selskaber i vores portefølje. P+ er jævnlige i dialog med både EOS og vores forvaltere om deres aktive ejerskab med selskaberne, og vi modtager løbende afrapporteringer fra vores samarbejdspartnere, i forhold til om der er fremdrift eller udfordringer i forhold til de konkrete problemstillinger.

3.4. Fokuseret indsats overfor banker

Som institutionel investor kan P+ spille en væsentlig rolle i den grønne omstilling i kraft af vores investeringer. Det samme kan banksektoren via deres udlån og investeringer. Som en del af vores klimaindsats har P+ valgt at have en fokuseret indsats overfor de banker, vi investerer i, med henblik på at bruge vores indflydelse overfor bankerne og derved presse på for at bankerne implementerer ambitiøse klimahensyn.

Selvom vi via vores investeringer i banker, som fortsat yder lån til eller investerer i fossile selskaber, vil være indirekte eksponeret overfor selskaber, som P+ selv har fravalgt, foretrækker vi at søge indflydelse via aktivt ejerskab med bankerne fremfor blot at fravælge dem. Vi bruger vores indflydelse via fokuseret dialog og stemmeretsudøvelse med banker.

Forud for FN's klimakonference COP26 i 2021 skrev P+ via en samarbejdspartner under på et brev fra den internationale klima-NGO ShareAction. Brevet blev sendt til 63 globale banker såsom JPMorgan Chase, Deutsche Bank og Goldman Sachs. Her opfordrede vi dem til, at de skal forpligte sig på det internationale energiagenturs (IEA) målsætning om at blive klimaneutrale i 2050. Vi presede desuden på for, at de skal offentliggøre planer for, hvornår de vil udfase kul og stoppe med at finansiere selskaber, der har planer om at ekspandere deres kulproduktion.

I 2021 var P+ som det eneste danske pensionsselskab desuden medunderskrevet på et positionspapir fra IIGCC, hvor vi opfordrede banksektoren til at tilslutte sig en målsætning om at blive udledningsneutrale senest i 2050. På baggrund af dette positionspapir er der udviklet et rammeværk til vurdering af bankers klimaindsats, som blev endeligt lanceret i 2023. Med udgangspunkt i det nye rammeværk er der iværksat et investorinitiativ om dialog med 27 internationale banker. P+ støtter initiativet, og vi deltager aktivt i dialogen med en af de omfattede banker nemlig den britiske bankkoncern, Barclays. Sammen med andre investorer havde vi vores første møde med ledende medarbejdere i banken i efteråret 2023. I 2024 har vi forsat dialogen, hvor vi bl.a. har deltaget i endnu et møde med ledende medarbejder, samt som det eneste danske pensionsselskab underskrevet et brev vedrørende fokus på bankens lobbyaktiviteter ift. klima. .

En del af den fokuserede indsats over for banker handler om, at vi stemmer for klimaansvarlige forslag på bankernes generalforsamlinger. Det kan blandt andet være aktionærforslag, der pålægger bankerne ikke at finansiere eller investere i nye fossile udvindingsprojekter, eller som opfordrer bankerne til at fremlægge konkrete klimahandleplaner, der er i overensstemmelse med Paris-aftalen. Ligeledes stemmer vi i nogle tilfælde imod bestyrelsesforpersoner, hvis disse er på valg, hvis banken ikke har ambitiøse praksisser for klima på plads. Det gør vi, da vi mener, at man med rette kan placere ansvaret for manglende klimahandling her, samt at det sender et stærkt signal. Når man opgør, hvilke danske pensionsselskaber der mest konsekvent stemmer for klimaansvarlige forslag på bankernes generalforsamlinger, ligger P+ helt i toppen, jf. analyser fra Ansvarlig Fremtid i 2022 og 2023¹⁹.

¹⁹ På publiceringstidspunktet for dette dokument, er analysen fra Ansvarlig Fremtid for 2024 ikke offentliggjort og er derfor ikke nævnt her.

4. Indsatsområder for det fremadrettede arbejde

De seneste års arbejde med klimaindsatsen i P+ har været indholdsrigt. Det forventer vi også, at de kommende år bliver. Klimaområdet er nemlig i konstant udvikling – og det er vores tilgang til indsatsen med klimaintegration i investeringerne derfor også.

4.1. Vi vil fortsat styrke eksisterende klimaindsatser

Vi vil fortsat arbejde målrettet med at styrke og tilpasse vores eksisterende klimaindsatser i takt med udviklingen. Det indebærer, at vi fortsat vil have særligt fokus på følgende:

- **Systematiske, kvantitative fravalg af selskaber inden for fossil energi:** Vi vil fortsat fokusere på at monitorere vores portefølje og foretage kvantitative screeninger. Dels med henblik på at forebygge, at vi får nye fossile selskaber i porteføljen, som vi ikke ønsker at investere i. Dels for at fravælge eksisterende porteføljeselskaber, hvis de på grund af nye aktiviteter eller en ændret omsætning ikke længere holder sig inden for vores fravalgskriterier.
- **At reducere investeringsporteføljens CO₂-aftryk:** Vi vil fortsætte vores målrettede og bredspektrede indsats med at nå vores ambitiøse CO₂-reduktionsmål i porteføljen på både kort-, mellem- og lang sigt. Vi vil hovedsageligt fokusere på at understøtte vores målsætninger ved at udøve aktivt ejerskab over for de selskaber, vi investerer i.
- **Aktivt ejerskab med de største CO₂-udledere:** Vi vil fortsat have særligt fokus på de største CO₂-udledere i vores portefølje med henblik på at understøtte deres grønne omstilling.
- **At øge vores andel af klimavenlige investeringer i porteføljen:** Vi vil fortsat foretage investeringer som øger vores andel af klimavenlige investeringer i porteføljen.
- **Aktivt ejerskab over for banker:** Vi vil fortsat være i kritisk dialog med banker herunder bilateral dialog med Barclays og stemme for klimaansvarlige forslag på deres generalforsamlinger, samt imod bestyrelsesforpersoner i banker, der ikke er klimaansvarlige.
- **Aktivt ejerskab overfor andre CO₂-belastende sektorer:** Ligesom vi har en fokuseret indsats over for banksektoren, vil vi løbende udvide med tilsvarende indsatser over for øvrige CO₂-belastende sektorer, hvilket bl.a. NZEI-initiativet bidrager til. Her vil vi løbende udbygge vores bilaterale dialog med DFDS.
- **Klimadata for investeringer i ikke-børsnoterede selskaber og infrastruktur:** Vi vil forbedre og udvide vores datagrundlag om klimaindvirksomhed fra vores investeringer i ikke-børsnoterede selskaber, infrastruktur og ejendomme.
- **Ratingsystem af kapitalforvaltere:** Vi vil arbejde på at udvikle et internt klassificeringssystem af vores eksterne kapitalforvaltere på deres praksisser og ambitioner på klimaområdet for at vurdere om de stemmer overens med vores.
- **Integration af biodiversitet:** Vi vil fortsætte arbejdet med at integrere biodiversitet i arbejdet med klimaet, da de to kriser er indbyrdes afhængige.



P+

Pensionskassen for Akademikere
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

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