

Samfundsansvar 2025



- kort fortalt

Vores tilgang til ansvarlige investeringer

I P+ arbejder vi målrettet for, at vores ca. 125.000 medlemmers opsparinger bliver investeret ansvarligt. Vores arbejde med ansvarlighed tager udgangspunkt i lovgivning, internationale aftaler, retningslinjer og principper. Oven på det står vores politik for ansvarlige investeringer, der bl.a. omfatter temaerne klima, miljø, biodiversitet, ansvarlig skat, ledelsesforhold, antikorruption, bestikkelse, menneske- og arbejdstagerrettigheder. Herefter deler vores arbejde med ansvarlige investeringer sig i tre grene.

For det første foretager vi såkaldt ESG-due diligence. Det betyder, at vi så vidt muligt foretager en grundig vurdering af investeringshensyn til miljø og klima (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige forhold (Governance).

For det andet udøver vi aktivt ejerskab. Det vil sige, at vi arbejder for at påvirke de selskaber, vi investerer i, så de udvikler sig i overensstemmelse med vores politik for ansvarlige investeringer.

For det tredje tilvælger vi aktivt bæredygtige investeringer, når det er muligt, og når de kan levere attraktive afkast til vores medlemmer.

Fravalg er ikke en bærende gren

Når investorer fravælger at investere i et selskab, får det ofte stor opmærksomhed. Men når man fravælger et selskab, mister man samtidig sine muligheder for at presse på for en ansvarlig udvikling i selskabet via aktivt ejerskab. I P+ ser vi derfor fravalg som ét blandt mange redskaber i vores værktøjskasse – ikke som et mål i sig selv.

Hvis dialogen er udsigtsløs, kan vi vælge selskaber fra. Men vi prioriterer så vidt muligt aktivt ejerskab. Og vi gennemgår løbende vores fravalgsliste for at vurdere, om selskaberne har forbedret sig, så en investering igen kan komme på tale. På den måde mener vi, at vi bedst understøtter en reel omstilling og udvikling.



Ansvarlig pension til dem, der former Danmark

ESG-due
diligence

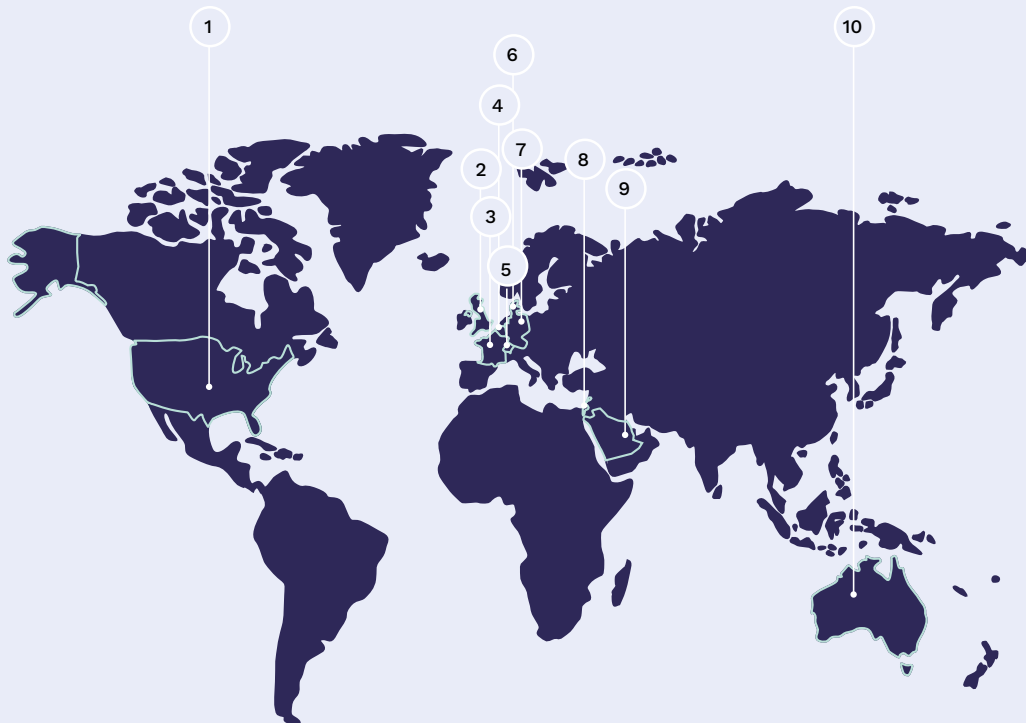
Aktivt
ejerskab

Tilvalg af
bæredygtige
investeringer

Politik for ansvarlige
investeringer

UN PRI, OECD's Retningslinjer for multinationale virksomheder,
FN's Retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv m.m.

Her har vi haft særligt fokus i 2025



På kortet kan du se nogle af de dilemmaer, problematikker og indsatsområder, som vi har fokuseret særligt på i vores arbejde med ansvarlige investeringer i løbet af året. Du kan læse meget mere om de enkelte cases i vores Rapport om samfundsansvar 2025, som du finder på www.pplus.dk/samfundsansvar2025

1 Kritisk dialog med amerikansk dataleverandør

P+ ser kritisk på, at Sustainalytics undlader væsentlige vurderinger af konfliktramte områder.

2 Pres på britisk bank for øget åbenhed

Skærpet dialog med Barclays om bankens fossile investeringer og åbenhed om lobbyindsats.

3 Fransk selskab fjernet fra observationsliste

Transportselskabet Alstom har ikke længere aktiviteter i ulovlige bosættelser på Vestbredden.

4 Politisk påvirkning af beslutningstagere i Bruxelles

P+ var via vores samarbejdspartner i dialog med beslutningstagere om bl.a. EU-klimapolitikker.

5 Aktivt ejerskab med verdens største fødevarerproducent om biodiversitet

Dialog med schweiziske Nestlé om selskabets påvirkning på biodiversitet.

6 P+ stod klar med kapital til danske kaserner

Vi var klar til at investere et trecifret millionbeløb i nye kaserner til det danske forsvar.

7 Vi investerer i våben og europæisk forsvar

P+ har investeret i mere end 20 europæiske våbenselskaber som fx tyske Rheinmetall.

8 Motorola fravalgt på grund af selskabets aktiviteter i relation til ulovlige bosættelser

P+ fravalgte Motorola Solutions efter længere tids skærpet aktivt ejerskab.

9 Dialog med DSV om saudisk byggeri

Aktivt ejerskab med danske DSV om menneske- og arbejdstagerrettigheder i saudisk joint venture.

10 P+ investerer i verdens mest kraftfulde batteri

Ny investering i lagring af vedvarende energi til Australiens grønne omstilling.

CO₂-aftryk reduceret med to tredjedele

2025 var et udfordrende år for den grønne omstilling – især i USA, hvor Donald Trump meldte USA ud af Paris-aftalen for anden gang, og den amerikanske administration beordrede, at byggeriet af flere havvindmølleparker skulle standses, selvom de næsten stod færdige.

I P+ vurderer vi dog, at der på trods de politiske vinde stadig er mange investeringer inden for den grønne omstilling, som kan levere attraktive afkast til vores medlemmer. Vi har sammensat en robust investeringsportefølje, som har leveret nogle af pensionsbranchens allerbedste afkast over de seneste tre år.

Sideløbende har vi fortsat det målrettede arbejde med at reducere CO₂-aftrykket fra vores investeringer. Ved udgangen af året nåede reduktionen op på hele 66 pct. sammenlignet med 2019. Dermed er vores delmål for 2030 om en reduktion på 65 pct. faktisk allerede indfriet ved udgangen af 2025. Vi fortsætter arbejdet på vej mod vores langsigtede målsætning, som er, at hele porteføljen skal være klimaneutral senest i 2050.

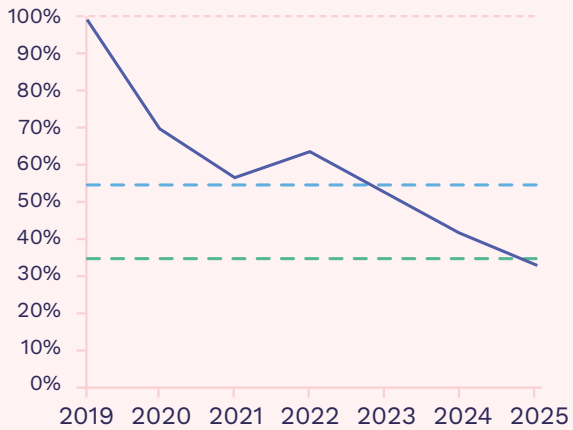
Vores klimaarbejde står på flere ben

Klima er en hjørnesten i vores aktive ejerskab. Ikke mindst ved de mere end 3.300 generalforsamlinger, vi stemte ved i 2025. Og vi udøver skærpet aktivt ejerskab med de største CO₂-udledere i vores portefølje.

Sideløbende arbejder vi på at øge vores investeringer, som fremmer den grønne omstilling. Vores mål er, at klimarettede investeringer skal udgøre 15 pct. af formuen i 2030. Ved udgangen af 2025 var andelen 13 pct. Dermed er vi kommet godt fra start, og vi vil fortsat arbejde videre for at nå målet.

I 2025 investerede vi fx knap 400 mio. kroner i grønne danske statsobligationer. Vi investerede også i verdens mest kraftfulde batteri i Australien. Batteriet gør det muligt at lagre strøm fra blandt andet vedvarende energikilder såsom solceller, og det spiller derfor en central rolle i Australiens grønne omstilling.

CO₂-aftryk



- 2025-mål
- Co₂-aftryk
- 2030-mål

Reduktioner i CO₂-aftrykket (scope 1 og 2)
fra P+'s børsnoterede aktier, erhvervsobligationer og direkte ejede
ejendomme siden 2019.

Investeringer i forsvar og våben

Forsvars- og våbenselskaber er blevet et stadig mere aktuelt investerings-tema de seneste år. Fra politisk side har der været en tydelig opfordring til pensionsbranchen om at øge forsvarsinvesteringerne. Samtidig viser vores egne medlemsundersøgelser, at opbakningen fra vores medlemmer kun er blevet større de seneste år.

I P+ har vi haft den samme åbne tilgang til at investere i forsvar og våbenselskaber i en længere årrække.

Vi fravælger konventionsstridige våben. Det vil sige våbentyper såsom klyngebomber, kemiske eller biologiske våben, som Danmark har underskrevet konventioner imod. Men vi investerer i konventionelle våben og europæisk forsvar i vores hovedportefølje. Det gjorde vi før Ruslands invasion af Ukraine, og det gør vi stadig.

P+ havde i 2025 knap 70 investeringer i selskaber inden for våbenindustrien. Heraf er 20 investeringer i europæiske selskaber. Investeringerne omfatter både egentlige våbenproducenter og selskaber, der leverer komponenter til våben og europæisk forsvar.

I 2025 bød vi også på opgaven med at bygge nye kaserner til det danske forsvar. Vi vandt ikke opgaven, men vi vil også fremover være åbne for at byde ind på lignende kontrakter, der både kan understøtte vigtige samfundsordere, og som samtidig kan levere fornuftige afkast til vores medlemmer.

Vi mener, at investeringer i forsvar og våben godt kan være en del af en ansvarlig investeringsstrategi. Men hvis man som medlem ikke ønsker at investere i våbenselskaber, kan man vælge investeringsprofilen P+ Bæredygtig, hvor der er meget skærpede grænseværdier for både våben og militærudstyr.

Udvalgte investeringer i de største europæiske våbenproducenter



Indflydelse via samarbejde

Vi bruger vores indflydelse for at påvirke de selskaber, vi investerer i, i en ansvarlig retning. Det gør vi især via en række internationale investorsamarbejder, -initiativer og -netværk.

Vi mener nemlig, at det er den rigtige tilgang for P+, at hovedparten af både vores aktive ejerskab og politiske indflydelse sker i samarbejde med andre investorer. Dermed opnår vi at tale med en større stemme. Samtidig ville det ikke være omkostningseffektivt, hvis vi selv skulle være i direkte dialog med alle de flere tusinde selskaber, vi har investeret i.

Nyt investorsamarbejde om menneskerettigheder

I 2025 blev P+ medlem af det globale investornetværk Investor Alliance for Human Rights (IAHR). Medlemmerne består af mere end 250 institutionelle investorer, der tilsammen forvalter over 127 billioner kroner. Formålet med netværket er at fremme ansvarlige investeringer og styrke arbejdet med menneskerettigheder i overensstemmelse med FN's Retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

P+'s medlemskab giver bl.a. adgang til ekspertise og sparring med ligesindede investorer, ligesom det giver os mulighed for at få indflydelse på standarder og nye tiltag. Medlemskabet styrker dermed vores målrettede arbejde med at fremme respekt for menneskerettigheder i vores investeringer.

Du kan se en oversigt over flere af de øvrige samarbejder, P+ er en del af, på siden til højre.

Principles for Responsible Investments (PRI) er verdens største netværk med fokus på ansvarlige investeringer. Som medlem af PRI forpligter man sig til at indarbejde ansvarlighed i sine investeringer.

Dansif er et netværksforum for professionelle investorer, rådgivningsvirksomheder og andre, der beskæftiger sig med ansvarlige investeringer i Danmark. I Dansif udveksler medlemmerne erfaringer med ansvarlige investeringer. Dansif afholder arrangementer om emner inden for ansvarlige investeringer.

CDP er et internationalt initiativ, som arbejder for at skabe gennemsigtighed om selskaber og andre aktørers udledning af CO₂.

Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) er en europæisk netværksorganisation for institutionelle investorer. Formålet med IIGCC's arbejde er at skabe investeringsmæssige gode rammevilkår for håndtering af risici og muligheder, der opstår som følge af klimaforandringer.

Net-Zero Asset Owner Alliance er en FN-støttet organisation, der blev lanceret i 2019 af en gruppe investorer, der satte som mål at opnå nuludledning af deres investeringer i 2050. I kraft af vores medlemskab fremlægger vi handlingsplaner og delmål hvert femte år, som vi løbende rapporterer om.

Climate Action 100+ er et investorstorinitiativ i regi af IIGCC, som via aktivt ejerskab arbejder for at reducere udledningerne fra verdens største udledere af drivhusgasser for at mindske den finansielle risiko og maksimere den langsigtede værdi af aktiver.

Nature Action 100 er et globalt investorsamarbejde, der fokuserer på at udøve aktivt ejerskab med de virksomheder, der har den største afhængighed af eller negative indvirkning på natur eller biodiversitet, for at vende tabet af natur og biodiversitet.

PRI Spring er et globalt investorsamarbejde, der har til formål at udøve aktivt ejerskab med særligt fokus på problemstillinger inden for afskovning og jordforringelse.

Læs mere i vores rapport om samfundsansvar

Arbejdet med ansvarlige investeringer er ofte komplekst. Og som investor står vi løbende over for dilemmaer, hvor vi skal prioritere og træffe svære valg. Dem kan du læse meget mere om i vores rapport om samfundsansvar.

Rapporten går bl.a. i dybden med prioriteringerne i vores aktive ejerskab, vores arbejde med biodiversitet og hvordan vi arbejder for at sikre respekt for menneskerettigheder. For blot at nævne nogle af de indsatser, vi har arbejdet med i 2025. Og som vi fortsat har fokus på i vores arbejde med at sikre ansvarlig pension til dem, der former Danmark.



Læs rapporten
om samfundsansvar
2025 her



P+

Pensionskassen for Akademikere
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

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



Ansvarlig pension til dem,
der former Danmark