



- kort fortalt



Ansvarlig pension til dem, der former Danmark

Tilvalg af
bæredygtige
investeringer

ESG-due
diligence

Aktivt
ejerskab

Politik for ansvarlige
investeringer

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

Vores tilgang til ansvarlige investeringer

I P+ arbejder vi målrettet for, at vores mere end 114.000 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 tilvælger vi aktivt bæredygtige investeringer.

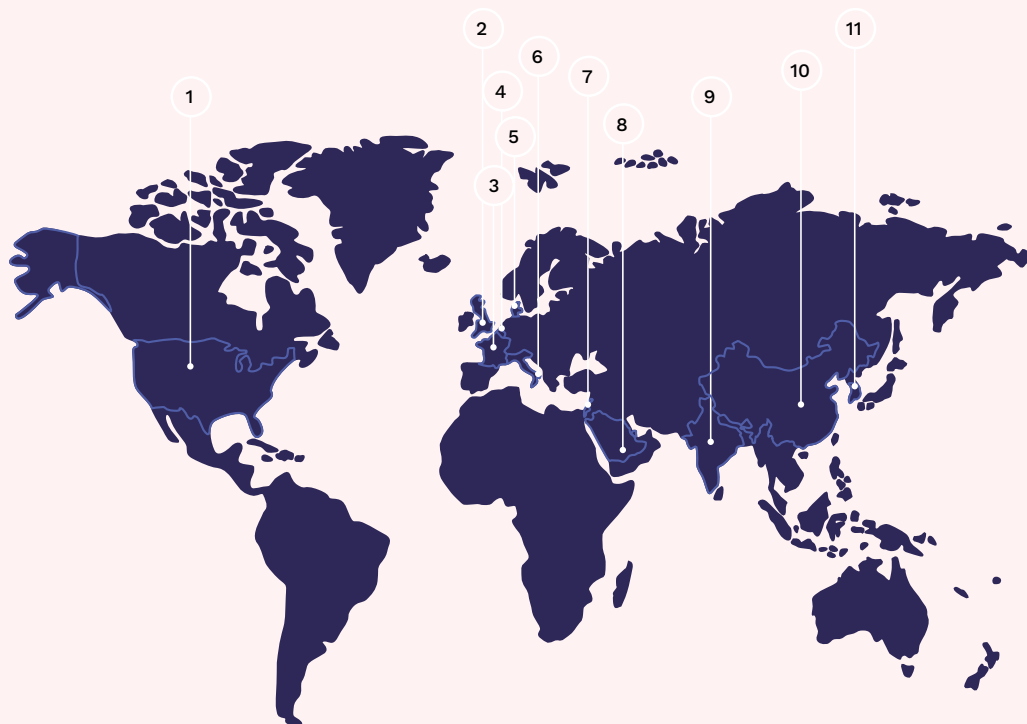
For det andet foretager vi såkaldt ESG-due diligence. Det betyder, at vi så vidt muligt foretager en grundig vurdering af investeringshensyn til miljø, biodiversitet og klima (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige forhold (Governance).

For det tredje 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.

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

Hvis dialogen er udsigtsløs, kan vi vælge selskaber fra. Men vi prioriterer som udgangspunkt aktivt ejerskab frem for fravalg. 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.

Her har vi haft særligt fokus i 2023



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 2023. Du kan læse meget mere om de enkelte cases i vores Rapport om samfundsansvar 2023, som du finder på www.pplus.dk/samfundsansvar2023

- 1 Aktivt ejerskab med amerikanske giganter
Vi er i dialog med bl.a. Starbucks og Facebook.
- 2 Britiske batterier til den grønne omstilling
Ny investering i batterikapacitet og ladestandere til elbusser.
- 3 Fransk fond understøtter bæredygtig udvikling
P+ investerer en halv mia. kr. i ansvarlig Infrastruktur.
- 4 Bruxelles baner vejen for bedre bæredygtighedsdata
P+ opfordrer til ambitiøs implementering af ny EU-lov.
- 5 Renovering af danske ejendomme
Cirkulære og energivenlige løsninger i renovering af Aarhus-ejendom.
- 6 Farvel til fossile kæmper
De sidste store fossile selskaber er fravalgt i form af italienske ENI og spanske Repsol.
- 7 Nej til finansiering af bosættelser
P+ har fravalgt israelske banker, der finansierer bosættelser på besatte områder.
- 8 Dialog med DSV om saudisk samarbejde
Aktivt ejerskab med fokus på menneskerettigheder.
- 9 Kontroverser kontra klima i indisk konglomerat
Indisk producent af grøn energi fravalgt efter beskyldninger om bl.a. svindel og korruption.
- 10 Tvangsarbejde i Kina
Risikoen for forbindelser til tvangsarbejde i Xinjiang fører til nye fravalg og forholdsregler.
- 11 Skærpet dialog med sydkoreanske Samsung
Som stor CO₂-udleder er Samsung underlagt skærpet aktivt ejerskab.

2023 i tal



270 dialoger om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold som en del af vores aktive ejerskab.



50 pct. af alle nye fondsinvesteringer har klassificeret sig som fuldt eller delvist bæredygtige iht. artikel 8 eller 9 i EU's Disclosureforordning.

CO₂-reduktion i investerings-
porteføljen siden 2019:

48 pct.

Nye investeringer i vedvarende
energi i 2023:

2 mia. kr.

Frasalg af fossile og CO₂-
intensive selskaber siden
2019:

2,3 mia. kr.

Investeringer i fonde, som
har klassificeret sig som fuldt
eller delvist bæredygtige
iht. artikel 8 eller 9 i EU's
Disclosureforordning.

2,8 mia. kr.

34.851 forslag har vi stemt om ved
så mange generalforsamlinger:

3.180

CO₂-aftryk halveret på fire år

I P+ har vi sat flere ambitiøse klimamål. Et af dem er, at hele vores investeringsportefølje skal være klimaneutral senest i 2050. Og i 2025 skal vi have opnået en CO₂-reduktion på 45 pct. sammenlignet med 2019.

I kraft af en målrettet indsats havde vi ved udgangen af 2023 allerede reduceret CO₂-aftrykket fra vores investeringsportefølje med 48 pct. Dermed er delmålet for 2025-målet allerede indfriet – to år før tid.

Selvom 2025-målet reelt er nået, står arbejdet ikke stille. Tværtimod har vi øjnene rettet mod næste milepæl: En reduktion på 65 pct. senest i 2030.



Aktivt ejerskab og frasalg for 2,3 mia. kr.

Vi har fokus på at reducere CO₂-aftrykket ved hjælp af en indsats, der står på flere ben.

Sideløbende med vores aktive ejerskab har vi fravalgt en række fossile selskaber med væsentlig CO₂-udledning. Det har vi gjort for at imødekomme tidligere generalforsamlingsbeslutninger og medlemsønsker, og fordi vi har vurderet, at selskabernes omstilling går for langsomt.

Siden 2019 har vi på den baggrund frasolgt fossile og CO₂-intensive selskaber for i alt 2,3 mia. kr. Der er bl.a. tale om forsynings-, olie-, gas- og kulselskaber foruden en række stål-, cement og industri-selskaber med store CO₂-aftryk.

Fravalgene af selskaber med store CO₂-aftryk har bidraget med væsentlige reduktioner. Men fordi man kun kan fravælge selskaber én gang, er flere af de lavthængende frugter ved at være høstet. Det betyder, at vores aktive ejerskab bliver stadig vigtigere.

Vi fører skærpet aktivt ejerskab med de største CO₂-udledere i vores portefølje. Det er blandt andet den danske rederigigant A.P. Møller Mærsk og det sydkoreanske teknologiselskab Samsung.

Vi oplever, at dialogen med mange af de største CO₂-udledere er god. Der er dog tale om et langt sejt træk. Derfor går vi sammen med andre investorer, så vi er flere, der sammen skubber på for forandring.

Farvel til fossile kæmper

Ved indgangen til 2023 havde P+ to større olie- og gasselskaber tilbage i porteføljen: De to europæiske selskaber ENI og Repsol.

I september 2023 måtte vi desværre konstatere, at både ENI og Repsols omstilling stadig går for langsomt på trods af grønne ambitioner. Begge selskaber foretager fx fortsat nye investeringer, der ikke er forenelige med målet i Paris-aftalen om at begrænse de globale temperaturstigninger til under 1,5 grader. ENI har fx fortsat planer om at udvide deres olieproduktion i Arktis.

I september 2023 blev begge selskaber derfor fravalgt.

Ingen fossile kæmper tilbage

Med fravalget af ENI og Repsol har P+ fravalgt alle de største olie- og gasselskaber. Det indebærer, at P+ har fravalgt alle olie- og gasselskaber på det internationale investorinitiativ Climate Action 100+'s liste over verdens største virksomheder og CO₂-udledere.

I kraft af vores løbende fravalg har vi desuden samlet set fravalgt de 50 olie- og gasselskaber, der har ekspanderet deres produktion mest.



218 kul-, olie- og gasselskaber er i alt fravalgt af P+

Goddag til grøn energi

Sideløbende med vores fravalg har vi løbende øget vores investeringer, der kan understøtte den grønne omstilling. Alene i 2023 investerede P+ ca. 2 mia. kr. i vedvarende energi.

Investeringerne er blandt andet gået til en kreditfond, der skal udlåne penge til infrastrukturprojekter inden for bl.a. land- og havvind, sol og lagring af grøn strøm i primært Europa og Nordamerika.

P+ har også investeret 300 mio. kr. i den engelske virksomhed Zenobe, der på få år har opbygget en markedsposition som en af de største operatører inden for batterier og ladestandere til elbusser i Storbritannien, Australien og New Zealand.

Zenobe opstiller også batterikapacitet til elnettet, som gør det muligt at lagre strøm fra vedvarende energikilder som fx sol og vind, så man også kan bruge strømmen, når det ikke blæser, eller solen ikke skinner. Et behov, som alt andet lige kun vil vokse med den grønne omstilling.



15 pct. af porteføljen skal være investeret i klimavenlige investeringer i 2030

P+ Bæredygtig knopskyder

Alle pensionsopsparinger i P+ har et højt niveau for ansvarlige investeringer, og vores politik for ansvarlige investeringer gælder på tværs af aktivklasser.

Nogle medlemmer ønsker dog, at deres pension bliver investeret med et endnu større fokus på ansvarlighed end det, de allerede har i vores standardprodukt.

I marts 2022 lancerede vi derfor som den første arbejdsmarkeds-pensionskasse en investeringsprofil med ekstra højt fokus på bæredygtighed i form af P+ Bæredygtig.

Med P+ Bæredygtig får man blandt andet endnu større fokus på menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø, biodiversitet, klima, ansvarlig skat og ledelsesmæssige forhold.

Branchens højeste afkast

2023 var et rigtig godt år for både vores ansvarlige standardprodukt og for P+ Bæredygtig. Med et afkast på hhv. 18,0 og 16,9 pct. leverede P+ Bæredygtig og P+ Livscyklus branchens højeste og næsthøjeste afkast af alle markedsrenteprodukter i hele pensionsbranchen.

Flere risikoprofiler på vej

P+ Bæredygtig blev i første omgang lanceret med én risikoprofil, der svarer til mellem risiko i vores standardprodukt, P+ Livscyklus.

Vores medlemmer har taget rigtigt godt imod P+ Bæredygtig. I 2023 blev den samlede opsparing i P+ Bæredygtig mangedoblet og rundede 2 mia. kr. Og hver 10. af de medlemmer, der tager stilling til deres investeringsprofil, vælger P+ Bæredygtig i dag.

Nogle medlemmer har dog givet udtryk for, at de gerne vil have muligheden for at vælge imellem flere risikoprofiler inden for P+ Bæredygtig. I 2024 lancerer vi derfor P+ Bæredygtig med både høj og lav risiko i tillæg til den nuværende risikoprofil, der svarer til middel risiko.

Ved at tilbyde flere valgmuligheder vil vi gøre det nemmere for medlemmerne at vælge en investeringsprofil, der passer til deres ønsker. Både i forhold til risikoniveau og fokus på bæredygtighed.

Sammenligning af afkast 2023



Helhedsplan for biodiversitet

Ifølge FN's biodiversitetspanel forsvinder plante- og dyrearter i stadig stigende grad. Det er en bekymrende udvikling. Både for naturen, klimaet og økonomien.

På FN's biodiversitetskonference i 2022 blev der for første gang indgået en international aftale om at beskytte og genoprette verdens biodiversitet. Her blev det blandt andet besluttet, at tabet af biodiversitet skal vendes inden 2030. Og samme år skal 30 pct. af verdens natur være beskyttet.

I 2023 lancerede P+ på den baggrund den første helhedsplan for vores arbejde med biodiversitet.

Førende internationale investorinitiativer

P+ har igennem flere år været i dialog med udvalgte virksomheder om deres indvirkning på biodiversitet. Som en del af vores øgede fokus på biodiversitet satte vi i 2023 yderligere tryk på vores aktive ejerskab. Vi tilsluttede os blandt andet de førende internationale investorinitiativer Spring, der ledes af det FN-støttede netværk PRI, og Nature Action 100.

Via Spring vil vi føre aktivt ejerskab med særligt fokus på problematikker inden for afskovning og jordforringelse. Via Nature Action 100 vil vi udøve aktivt ejerskab med de 100 virksomheder i verden, som har den største indvirkning på naturen og biodiversiteten.

I kraft af vores internationale samarbejder er vi nu i dialog med mere end 180 virksomheder om deres indvirkning på biodiversitet.

Styrket aktivt ejerskab over for kapitalforvaltere og danske selskaber

Som en del af vores styrkede, aktive ejerskab, har vi kontaktet kapitalforvaltere, som på vegne af P+ investerer i selskaber inden for de sektorer, der er meget afhængige af biodiversitet eller har stor negativ indvirkning på biodiversitet. Her har vi blandt andet gjort det tydeligt, at vi forventer, at kapitalforvalterne sætter mål for, hvordan de vil integrere hensyn til biodiversitet. Både i deres eget arbejde og på selskabsniveau.

Vi vil også gå i direkte dialog med udvalgte danske selskaber inden for blandt andet fødevarer- og medicinalindustrien om deres arbejde med biodiversitet.

Selvstændig fravalgsårsag

I 2023 besluttede vi desuden at ændre vores praksis og gøre biodiversitet til en selvstændig fravalgsårsag. På den måde ønsker vi at synliggøre, at væsentlig negativ indvirkning på biodiversitet i sig selv er nok til at blive sat på vores fravalgsliste.



30 pct. af verdens natur skal være beskyttet i 2030

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, hvordan vi arbejder for at sikre respekt for menneskerettigheder, og hvordan vi arbejder for at holde bankerne fast på deres klimaansvar. For blot at nævne nogle af de indsatser, vi har arbejdet med i 2023. Og som vi fortsat har fokus på i vores arbejde med at sikre ansvarlig pension til dem, der former Danmark.



Læs rapporten
om samfundssvar
2023 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