

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Finansiell markedsdeltager P+, Pensionskassen for Akademikere, LEI-kode: 5299000NAW3RQAVXMI33

Sammenfatning

P+, Pensionskassen for Akademikere (LEI-kode: 5299000NAW3RQAVXMI33) (herefter omtalt P+) tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af investeringsbeslutningerne på bæredygtighedsfaktorer. Denne erklæring er den konsoliderede erklæring om de væsentligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer fra P+. Bæredygtighedsfaktorer er defineret som miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption.

Denne erklæring om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer omfatter referenceperioden fra den 1. januar til den 31. december 2024.

P+'s arbejde med ansvarlighed tager udgangspunkt i lovgivning samt internationale aftaler, retningslinjer og principper, herunder bl.a., UN PRI, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv. Vores politik for ansvarlige investeringer omfatter bl.a. temaerne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima, miljø, biodiversitet, skat og antikorruption. Som ansvarlig investor er vi opmærksomme på, at vores investeringer kan have både positiv og negativ indvirkning på de nævnte temaer.

I P+ tages der hensyn til investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Formålet med denne erklæring er at være transparent omkring P+'s negative bæredygtighedsvirkninger. I nedenstående tabel rapporteres der på en række indikatorer, hvor de trufne og planlagte foranstaltninger ligeledes kort beskrives. Disse foranstaltninger er i P+ prioriteret ud fra en vurdering af, hvilke negative indvirkninger der er mest væsentlige for P+'s portefølje. Disse årlige erklæringer samt anden data giver P+ indsigt i, hvilke fokusområder der skal prioriteres, samt hvilke foranstaltninger der bør igangsættes for at mindske negative indvirkninger.

P+ vurderer, at de vigtigste negative indvirkninger fra porteføljen vedrører negativ indvirkning på klima, menneskerettigheder og biodiversitet.

For at reducere P+'s negative indvirkning på klimaet arbejder vi med følgende foranstaltninger: P+ har i) foretaget fravalg af en lang række virksomheder med høj CO₂-udledning, ii) sat klimamål om CO₂-reduktion, iii) sat mål om klimavenlige investeringer samt iv) fører aktivt ejerskab med virksomheder, bl.a. skærpet aktivt ejerskab med de største tilbageværende CO₂-udledere i porteføljen.

P+ arbejder for at reducere investeringernes negative indvirkning på menneskerettigheder ved at fremme FN's retningslinjer om menneskerettigheder og erhvervsliv samt OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder i vores aktive ejerskab med virksomheder samt dialog og krav til kapitalforvaltere. P+ vil desuden genbesøge sin tilgang til investering i lande for at vurdere muligheden for at begrænse investeringer i lande forbundet med krænkelse af sociale rettigheder.

P+ arbejder på at reducere investeringernes negative indvirkning på biodiversitet dels gennem fravalg og dels gennem aktivt ejerskab med virksomheder, både via investorsamarbejder og via bilateral dialog med udvalgte danske selskaber.

Resultatet af den historiske sammenligning er, at udviklingen overordnet set går i den rigtige retning. De fleste af P+'s vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er mindsket, og hvor dette ikke er tilfældet, er det få selskaber, der driver udviklingen og altså ikke en systematisk negativ udvikling. P+ arbejder ud fra et væsentlighedsprincip og vil i næste referenceperiode forsat arbejde for, at indvirkningerne fra de indikatorer, der er prioriteret, forsat vil falde.

Summary

P+, Pension Fund for Academics (LEI-code: 5299000NAW3RQAVXMI33) (hereafter P+) considers principal adverse impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated statement on principal adverse impacts on sustainability factors of P+. Sustainability factors mean environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

This statement on principal adverse impacts on sustainability factors covers the reference period from 1 January to 31 December 2024.

P+'s work with responsibility is based on legislation as well as international agreements, guidelines, and principles, including i.e. UN PRI, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, and the UN Guiding Principles on Business and Human rights. Our policy for responsible investments includes i.e. the themes human rights, labor rights, climate change, biodiversity, environment, responsible tax, governance and anti-corruption. As a responsible investor we are aware that our investments may impact the themes mentioned both positively and negatively.

At P+ we consider investment decisions' most significant adverse impact on sustainability factors. The purpose of this statement is to be transparent of P+'s adverse sustainability impacts. In the table below, we report on several indicators, including a brief description of the measures already made and planned. P+ has prioritized these measures based on an assessment of which adverse impacts being essential for P+'s portfolio. These annual statements along with other data give P+ insight into which focus areas should be prioritized and which measures that should be taken to reduce adverse impacts.

P+ assesses that the most essential adverse impacts from the portfolio relate to adverse impacts on climate change, human rights and biodiversity.

In relation to climate change P+ works on reducing its adverse impact by way of taking the following measures: P+ has i) placed a number of companies on its restriction list due to high emission of carbon dioxide, ii) set climate targets in order to reduce carbon dioxide, iii) set goals for climate-friendly investments, and iv) exercises active ownership with companies, i.e. increased its active ownership with the portfolio's remaining largest emitters of carbon dioxide.

In relation to human rights P+ works on reducing its adverse impact by promoting the UN Guiding Principles on Business and Human Rights as well as the OECD Guidelines for Multinational Enterprises in its active ownership with companies as well as through dialogue and placing requirements on the asset managers. Furthermore, P+ will revisit its approach to countries to assess the possibility of reducing investment in countries associated with violation of social rights.

In relation to biodiversity P+ works on reducing its adverse impact through both exclusions as well as active ownership with companies both in collaboration with other investors and via bilateral dialogue.

The result of the historical comparison is that overall, the development is moving in the right direction. Most of P+'s Principal adverse impacts on sustainability factors have been reduced, and where this is not the case, it is few companies driving the development and thus not a systematic negative development. P+ works from a materiality principle and will continue to work in the next reference period to ensure that the impact from the indicators that have been prioritized will continue to be reduced.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagende virksomheder						
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Indvirkning 2024 ¹	Indvirkning 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode	Dækningsgrad på den andel af porteføljen i 2024, der er inkluderet i dataleverandørs dataleverance ²
KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER						
Drivhusgasemissioner	PAI 1: Drivhusgas-emissioner	Scope 1-drivhusgasemissioner	386.485 ton	438.223 ton	Udviklingen skyldes dels en højere dækningsgrad og drives derudover af få selskaber i porteføljen, som har medført en stigning i scope 3-emissioner.	95,6 pct.
		Scope 2-drivhusgasemissioner	111.941 ton	118.352 ton		95,6 pct.
		Scope 3-drivhusgasemissioner	3.945.546 ton	3.434.016 ton		82,8 pct.
		Drivhusgasemissioner i alt	4.443.972 ton	3.990.592 ton		82,8 pct.
	PAI 2: CO2-aftryk	CO2-aftryk	243,7 ton pr. mio. EUR	237,2 ton pr. mio. EUR		82,8 pct.

¹ Indikatorer for negativ indvirkning på bæredygtighed er opgjort for porteføljen både baseret på rapporteret data og baseret på estimeret data. P+ foretager som udgangspunkt estimering af indikatorer, hvor dækningsgraden på data fra dataleverandøren MSCI overstiger 50 pct. Det vil sige, at i tilfælde hvor dækningsgraden er under 50 pct. for en bestemt indikator, vil der ikke blive foretaget en estimering for de virksomheder, hvor data mangler. Det er vurderet, at en dækningsgrad på under 50 pct. er et utilstrækkeligt datagrundlag i forhold til at kunne lave meningsfulde estimater. Der er en indikator som er undtaget, og begrundelsen findes i en fodnote tilknyttet indikatoren.

² Dækningsgraden viser, hvor stor en del af porteføljen der er dækket af data fra vores dataleverandør (MSCI) dataleverance. Dette gælder dog ikke for indikatorerne 17 og 18, som siden sidste rapportering er ændret fra eksternt data til en intern metode til værdiansættelse (der dog ikke har påvirket den rapporterede udvikling). For indikatorerne PAI 1, 2 og 3 suppleres MSCI's data med oplysninger fra en anden leverandør for realkreditobligationer. Den del af porteføljen, som ikke er dækket af leverandørdata, er estimeret ud fra de tilgængelige data. Se afsnit Estimering af data for en beskrivelse af metoden for estimering. Denne kolonne har P+ tilføjet den lovpligtige tabel, for at være transparent om dækningsgrad.

	PAI 3: Investerings-modtagende virksomheders drivhusgas-emissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgas-emissionsintensitet.	552,7 ton pr. mio. EUR	640,5 ton pr. mio. EUR	Udviklingen skyldes dels skærpede fravalgskriterier for fossile selskaber samt ændringer i datagrundlaget.	største CO ₂ -udledere i porteføljen, samt iv) dialog med kapitalforvaltere om håndtering af klima og afbødning af potentielle negative påvirkninger. I den kommende reference periode vil P+ fortsætte arbejdet med udgangspunkt i disse foranstaltninger	96,2pct.
	PAI 4: Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brænd-stoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer.	2,3 pct ³	2,2 pct.	Udviklingen skyldes porteføljemæssige ændringer.	P+ har i 2024 skærpet fravalgskriterier over for olie-, gas- og kulbaserede forsyningsselskaber.	96,2pct.
	PAI 5: Andel af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke vedvarende energi og produktion af ikke vedvarende energi fra ikke vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i procent af de samlede energikilder.	75,9 pct.	79,9 pct.	Udviklingen skyldes primært yderligere fravalg af større fossile selskaber.	Virksomheders energiforbrug er et prioriteret tema i P+, som vi løbende er i dialog med porteføljeverksamheder og kapitalforvaltere om.	95,7 pct.
	PAI 6: Energiforbrugs-intensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet. A = Landbrug, skov og fiskeri B = Råstofudvinding C = Industri D = El, gas og varmemforsyning E = Vandforsyning F = Bygge og anlæg G = Handel og autoreparation H = Transport og opbevaring L = Fast ejendom	A: 1,13 B: 0,76 C: 0,24 D: 3,45 E: 0,40 F: 0,09 G: 0,12 H: 0,93 L: 0,25	A: 1,17 B: 0,82 C: 0,37 D: 2,72 E: 0,99 F: 0,13 G: 0,11 H: 0,99 L: 0,22	Overordnet set har der været et fald i flere sektorer under indikatoren. Der ses dog en stigning i el-, gas- og varmemforsynings sektoren (D), hvilket primært skyldes porteføljemæssige ændringer samt et øget energiforbrug hos enkelte	Virksomheders energiforbrug er et prioriteret tema i P+, som vi løbende er i dialog med porteføljeverksamheder og kapitalforvaltere om.	85,5 pct.

³ Der bliver ikke foretaget en estimering for den del af porteføljen, hvor data mangler, trods at dækningsgraden overstiger 50 pct. P+ fravælger en række fossile selskaber på baggrund af fravalgskriterier i den fossile sektor. Det er vurderet at andelen af investeringer i virksomheder, der er aktive i den fossile sektor på 2,3 pct., er retvisende.

					porteføljevirkso mheder.		
Biodiversitet	PAI 7: Aktiviteter, der påvirker biodiversitets-følsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder.	3,2 pct.	3,03 pct.	Udviklingen vurderes ikke at være væsentlig og kommenteres derfor ikke yderligere.	Biodiversitet er et prioriteret område for P+, med fokus på fravalg, aktivt ejerskab samt investornetværk som PRI Spring og Nature Action 100, der begge adresserer problematikken. I 2024 har P+ desuden indgået bilateral dialog med udvalgte danske selskaber og kapitalforvaltere med henblik på at afbøde deres potentielle negative påvirkning af biodiversiteten.	5,8 pct.
Vand	PAI 8: Udledning til vand	Ton-udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit.	0,0 ton pr. mio. EUR	0,0 ton pr. mio. EUR	Der er ikke sket nogen udvikling.	P+ har på nuværende tidspunkt ikke igangsat prioriterede foranstaltninger til at adressere denne indikator, men vil prioritere det i næste referenceperiode, da P+ ser det som en vigtig faktor i relation til afbødning af naturkrisen.	4,7 pct.
Affald	PAI 9: Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit.	1,1 ton pr. mio. EUR	1,1 ton pr. mio. EUR	Der er ikke sket nogen udvikling.	P+ har på nuværende tidspunkt ikke igangsat prioriterede foranstaltninger til at adressere denne indikator. P+ vil vurdere, om fremtidige indsatser skal prioriteres.	96,1 pct.
INDIKATORER VEDRØRENDE SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT FOR Menneskerettighederne og Bekæmpelse af Korruption og Bestikkelse							
Sociale og personalemæssige spørgsmål	PAI 10: Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisation for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD's) retningslinjer for multi-nationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	0,0 pct.	0,0 pct.	Der er ikke sket nogen udvikling.	Dette er et tema som P+ løbende er i dialog med porteføljevirksomheder og kapitalforvaltere om.	96,5 pct.
	PAI 11: Mangel på processer og overholdelses-mekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retnings-linjer for multi-nationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for	0,3 pct.	0,4 pct.	Udviklingen vurderes ikke at være væsentlig og kommenteres derfor ikke yderligere.	Dette er et tema som P+ løbende er i dialog med porteføljevirksomheder og kapitalforvaltere om.	96,3 pct.

		multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact- principper eller OECD's Retningslinjer for multi-nationale virksomheder.					
	PAI 12: Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder.	15,4 pct.	16,1 pct.	Udviklingen vurderes ikke at være væsentlig og kommenteres derfor ikke yderligere.	Diversitet, inklusion og ligestilling er prioriterede indsatsområder for P+. Dette tema er derfor også et som P+ løbende er i dialog med portefølje-virksomheder om.	88,7 pct.
	PAI 13: Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer.	33,2 pct.	34,2 pct.	Udviklingen vurderes ikke at være væsentlig og kommenteres derfor ikke yderligere.	Diversitet, inklusion og ligestilling er prioriterede indsatsområder for P+. Dette tema er derfor også et, som P+ løbende er i dialog med portefølje-virksomheder om.	96,2 pct.
	PAI 14: Eksposering for kontroversielle våben (personel-miner, klynge-ammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben.	0,1 pct.	0,2 pct.	Udviklingen vurderes ikke at være væsentlig og kommenteres derfor ikke yderligere.	P+ investerer ikke i virksomheder, der producerer kontroversielle våben, som er omfattet af traktater eller konventioner, som Danmark har underskrevet. Dog kan P+ godt investere i virksomheder, der har eksposering til ikke-konventionsomfattede våben.	96,7 pct.
Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer							
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode	Dækningsgrad på den andel af porteføljen, der er inkluderet i dataleverandørs dataleverance
Miljømæssige	PAI 15: Drivhusgas-intensitet	Investeringsmodtagende landes drivhusgas-emissionsintensitet.	235,7 ton pr. mio. EUR	247,3 ton pr. mio. EUR	Udviklingen vurderes ikke at være væsentlig og kommenteres derfor ikke yderligere.	P+'s tilgang til investering i lande forventes at blive genbesøgt i næste referenceperiode.	99,1 pct.

Sociale	PAI 16: Investerings-modtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antallet af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (absolut tal og relativt talt divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og i givet fald national lovgivning.	Absolut (antal): 5 Relativt (pct.): 1,5	Absolut (antal): 4 Relativt (pct.): 0,8	Udviklingen drives af nye investeringer i et enkelt land.	P+'s tilgang til investering i lande forventes at blive genbesøgt i næste referenceperiode.	99,1 pct.
Indikatorer for investeringer i fast ejendom							
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode	Dækningsgrad på den andel af porteføljen, der er inkluderet i dataleverandørs dataleverance
Fossile brændstoffer	PAI 17: Eksponering for fossile brændstoffer via fast ejendom	Andel af investeringer i fast ejendom, der er involveret i udvinding, oplagring, transport eller fremstilling af fossile brændstoffer.	0,0 pct.	0,0 pct.	Der er ikke sket nogen udvikling.	P+ finder dette tal (0%) tilfredsstillende og har ikke planlagt fremtidige indsatser.	100 pct.
Energieffektivitet	PAI 18: Eksponering for energi-ineffektiv fast ejendom	Andel af investeringer i energiineffektiv fast ejendom.	64,2 pct.	69,4 pct.	Udviklingen skyldes energirenovierung af udvalgte ejendomme i referenceperioden.	P+ ejer overvejende ejendomme af ældre dato, som vi løbende energirenoverer, hvormed ejendommene bliver mere energieffektive.	100 pct.
Andre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer							
Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Indvirkning 2024	Indvirkning 2023	Forklaring	Trufne foranstaltninger og planlagte foranstaltninger og mål fastsat for den næste referenceperiode	Dækningsgrad på den andel af porteføljen, der er inkluderet i dataleverandørs dataleverance

Udledning af vand, affald og materiale	PAI 19: Skovrydning	Andel af investeringer i virksomheder uden en politik til bekæmpelse af skovrydning.	84,1 pct.	78,2 pct.	Udviklingen skyldes dels en højere dækningsgrad samt øget eksponering mod aktivtyper uden en politik for bekæmpelse af skovrydning.	Dette er et tema, som P+ løbende er i dialog med porteføljevirksomheder og kapitalforvaltere om. Derudover har P+ tilsluttet sig to investorsamarbejder i form af PRI Spring og Nature Action 100, der begge har fokus på problematikken.	96,3 pct.
Menneskerettigheder	PAI 20: Manglende due diligence	Andel af investeringer i enheder uden en due diligence-procedure med henblik på at identificere, forebygge, afbøde og imødegå negative indvirkninger på menneskerettigheder.	34,6 pct.	37,4 pct.	Flere virksomheder i P+'s portefølje har en due diligence-procedure sammenlignet med året før.	Dette er et tema som P+ løbende er i dialog med porteføljevirksomheder og kapitalforvaltere om.	96,3 pct.

Beskrivelse af politikker for identifikation og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer

Praksis for identificering og prioritering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer følger P+'s politik for ansvarlige investeringer, der senest er godkendt af P+'s bestyrelse i november 2024. Politikken opdateres og godkendes på årlig basis af P+'s bestyrelse. Ansvar for gennemførelsen af politikken for ansvarlige investeringer varetages af P+'s administration, specielt Investeringsafdelingen og ESG-teamet som er en del af investeringsafdelingen. Eventuelle negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer håndteres i Investeringsafdelingen og bringes op i P+'s investeringskomité. Ved vurdering af potentielle nye investeringer indgår bæredygtighedsfaktorer som en fast del i beslutningstagningen.

Andre supplerende indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er valgt ud fra en samlet betragtning om tilgængelig datadækning, væsentlig negativ indvirkning samt relevans for P+'s nuværende og kommende fokusområder. Når P+ identificerer og vurderer de væsentligste negative indvirkninger, gøres det på baggrund af en konkret vurdering af væsentligheden for en potentiel negativ indvirkning på miljø og mennesker sammenholdt med sandsynligheden for, at den indtræffer.

Data

Datagrundlaget for indikatorer, der oplyser om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, er på nuværende tidspunkt mangelfuldt, og der er derfor fortsat betydelig usikkerhed forbundet med beregningen af indvirkning. Datagrundlaget varierer dog meget på tværs af indikatorer og virksomheder, som også kan ses i de varierende dækningsgrader.

P+ benytter sig af MSCI som ekstern dataleverandør på data for likvide aktiver, dvs. børsnoterede aktier, børsnoterede erhvervsobligationer og statsobligationer. For realkreditobligationer benyttes en anden ekstern dataleverandør. Hovedparten af CO₂e-oplysningerne⁴ er opgjort af de enkelte virksomheder og i tilfælde af, at virksomheden ikke opgør sin CO₂e-udledning, har MSCI i visse tilfælde estimeret CO₂e-udledningen fra virksomheden. For alle andre indikatorer for negative indvirkninger er data opgjort af de enkelte virksomheder, dvs. data er rapporteret af virksomhederne selv, og der anvendes ingen estimerer.

Der er foretaget en estimering af indikatorerne for en del af den likvide portefølje og hele den illikvide portefølje grundet manglende datadækning. Samlet set er indikatorerne behæftet med en vis fejlmargen, indtil datagrundlaget forbedres i takt med, at virksomhederne også selv udvider deres bæredygtighedsrapporteringer, samt at der ligeledes sker en automatisering og standardisering af dataindsamling fra disse virksomheder. Dette gælder særligt for porteføljen af illikvide aktiver, som eksempelvis infrastruktur, unoterede virksomheder og ejendomsfonde, hvor data fra en ekstern dataleverandør p.t. ikke er tilgængelige. P+ arbejder med egne tiltag for at forbedre datagrundlaget for de illikvide aktiver på sigt.

I ovenstående tabel er der tilføjet en kolonne *Dækningsgrad i pct.*, som et udtryk for andelen af P+'s portefølje, hvor data fra ekstern dataleverandør er tilgængelige. Tilgængelige data skal forstås som, at dataleverandør har undersøgt virksomheden og fundet oplysninger om indikatoren i fx virksomhedens årsrapport. Såfremt leverandøren har undersøgt virksomheden, men ikke fundet oplysninger om indikatoren, fordi virksomheden fx ikke rapporterer på indikatoren, vil det som udgangspunkt ikke indgå i dækningsgraden. Dækningsgraderne afhænger af den enkelte indikator og varierer meget på tværs af indikatorer.

For indikatorer 17 og 18 vedrørende investeringer i fast ejendom er data ikke tilgængelige hos MSCI, og derfor bliver andre datakilder anvendt. For disse indikatorer er P+'s egne data for direkte ejede ejendomme kombineret med data om energiforbruget. Ejendommens energimærke er et udtryk for energiforbruget, dvs. energieffektiviteten af den bestemte ejendom.

For illikvide aktiver, som fx ejendomsfonde, infrastruktur, unoterede virksomheder, skov og kredit, er data ikke tilgængelige hos MSCI. I de tilfælde vil indikatorerne for negative indvirkninger blive estimeret på baggrund af indikatorerne for den del af porteføljen, hvor data fra MSCI er tilgængelige. Se afsnittet *Estimering af data* nedenfor for en mere detaljeret beskrivelse af metoden.

Estimering af data

Hvor data fra dataleverandør, MSCI, mangler, anvender P+ en metode for estimering af indikatorer for negativ indvirkning. Data fra MSCI mangler typisk på illikvide virksomheder. Metoden anvendes for indikatorer, hvor dækningsgraden overstiger 50 pct. Det vil sige, at i tilfælde hvor dækningsgraden er under 50

⁴ CO₂e-udledningen er udledningen af drivhusgasser opgjort i CO₂-ækvivalenter (CO₂e). For at kunne måle den samlede udledning som består af forskellige drivhusgasser omregnes til en fælles enhed, som kaldes CO₂-ækvivalent.

pct. for en bestemt indikator for negativ indvirkning, vil indikatoren ikke blive estimeret for de virksomheder, hvor data mangler. P+ har vurderet, at en dækningsgrad på under 50 pct. er et utilstrækkeligt datagrundlag for at kunne lave meningsfulde estimater.

For de virksomheder, hvor data estimeres, vil indikatorerne for negative indvirkninger estimeres ud fra gennemsnittet af virksomhedens industri. I tilfælde af at virksomhedens industrigruppe ikke kendes, vil indikatorerne estimeres ud fra gennemsnittet af den fond, som investeringen i virksomheden er foretaget i. Alternativt vil estimeringen foregå ud fra den aktivklasse, som virksomheden tilhører.

Derivater og indestående ved kreditinstitutter indgår ikke i P+'s opgørelse af indikatorer for negative indvirkninger.

Politikker for aktivt ejerskab

P+'s politik for ansvarlige investeringer samt politik for aktivt ejerskab har til formål at fremme virksomheders langsigtede værdiskabelse samt at håndtere og minimere negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer. Det vil sige, at P+ arbejder for at påvirke de virksomheder, der investeres i, så de udvikler sig i overensstemmelse med vores politik for ansvarlige investeringer. P+'s arbejde med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab skal ses i sammenhæng med vores øvrige arbejde, der tager udgangspunkt i politikken for hele investeringsområdet. Aktivt ejerskab omfatter monitorering af virksomheder, dialog med udvalgte virksomheder, samarbejde med andre investorer samt så vidt muligt stemmeafgivelse på virksomheders generalforsamlinger. P+ går ikke i dialog med lande.

P+ anser fravalg som ét blandt mange redskaber, som kan tages i brug, men det er ikke et mål i sig selv. Aktivt ejerskab prioriteres som udgangspunkt, men hvis det viser sig at være udsigtsløst, kan P+ fravælge virksomheder.

Der tages hensyn til alle indikatorer for negative indvirkninger i P+'s aktive ejerskab. P+ revurderer årligt politik for ansvarlige investeringer og politik for aktivt ejerskab og foretager ændringer, hvor det vurderes passende. Udviklingen i indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger vil indgå, blandt andre faktorer, i denne vurdering.

Henvisninger til internationale standarder

P+'s arbejde med ansvarlighed tager udgangspunkt i lovgivning samt internationale aftaler, retningslinjer og principper, herunder bl.a. det FN-støttede samarbejde Principles for Responsible Investments (PRI), OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv.

P+ kan på nuværende tidspunkt ikke måle *graden* af overholdelse af internationale standarder for ansvarlig virksomhedsadfærd, da der ikke findes anerkendte metoder. Men P+ foretager grundige vurderinger, før nye fondsinvesteringer foretages for at vurdere potentielle indvirkninger på miljø, klima, sociale og

ledelsesmæssige forhold samt vurdere kapitalforvalters arbejde med ESG⁵ og internationale standarder. Derudover kan følgende indikatorer, der anvendes til at tage hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, til en vis grad måle overholdelsen:

- Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.
- Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.
- Manglende due diligence.

Klima- og miljømæssige indikatorer for negative indvirkninger, såsom "drivhusgasemissioner (scope 1, 2 og 3)", "CO₂-aftryk" eller "Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer", anvendes til at måle en grad af tilpasningen til Parisaftalens mål. Derudover foretog P+ en scenarieanalyse i 2018/19, hvor vi anvendte 2Dii PACTA Model. Scenarieanalysen blev udarbejdet med udgangspunkt i porteføljen for børsnoterede aktier og erhvervsobligationer. Scenarieanalysen indikerede, at eksponeringen mod transitionsrisici var begrænset. Siden scenarieanalysen har P+ foretaget justeringer til porteføljens sammensætning, eksempelvis gennem fravalg af en lang række fossile virksomheder.

I perioden efter scenarieanalysen har P+ haft fokus på at opgøre og vurdere eksponeringen mod klimarisici. I P+'s videre arbejde med at opgøre og vurdere potentielle klimarisici har P+ senest i Rapport om solvens og finansiell situation 2024 opgjort klimarisici ud fra scenarier fra The Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (NGFS). Disse NGFS-scenarier er markedsstandard og finder anvendelse i forbindelse med regulatorisk stresstest. P+ anvender to langsigtede klimascenarier frem mod år 2100:

- 1) Den globale temperaturstigning holdes under 2 grader (og helst under 1,5 grader).
- 2) Den globale temperaturstigning overstiger 2 grader.

Opgørelsen af klimarisici er baseret på data fra P+'s dataleverandør, MSCI, og udtrykker under de forskellige klimascenarier, hvor meget investeringsaktiverne i porteføljen forventes at variere i værdi.

Historisk sammenligning

Resultatet af den historiske sammenligning er, at udviklingen overordnet set går i den rigtige retning. De fleste af P+'s vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer er mindsket og hvor dette ikke er tilfældet, er det få selskaber, der driver udviklingen og altså ikke en systematisk negativ udvikling. P+ arbejder ud fra et væsentlighedsprincip og vil i næste referenceperiode forsat arbejde for, at indvirkningerne fra de indikatorer der er prioriteret forsat vil falde.

⁵ Forkortelse for miljømæssige (Environmental), sociale (Social) og ledelsesmæssige (Governance) forhold.



P+

Pensionskassen for Akademikere
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

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

Ansvarlig pension til dem, der former Danmark