



- kort fortalt

Vores tilgang til ansvarlige investeringer

I P+ arbejder vi målrettet for, at vores ca. 120.000 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 arbejds-tagerrettigheder. Herefter deler vores arbejde med ansvarlige investeringer sig i tre grene.

For det første tilvælger vi aktivt bæredygtige investeringer.

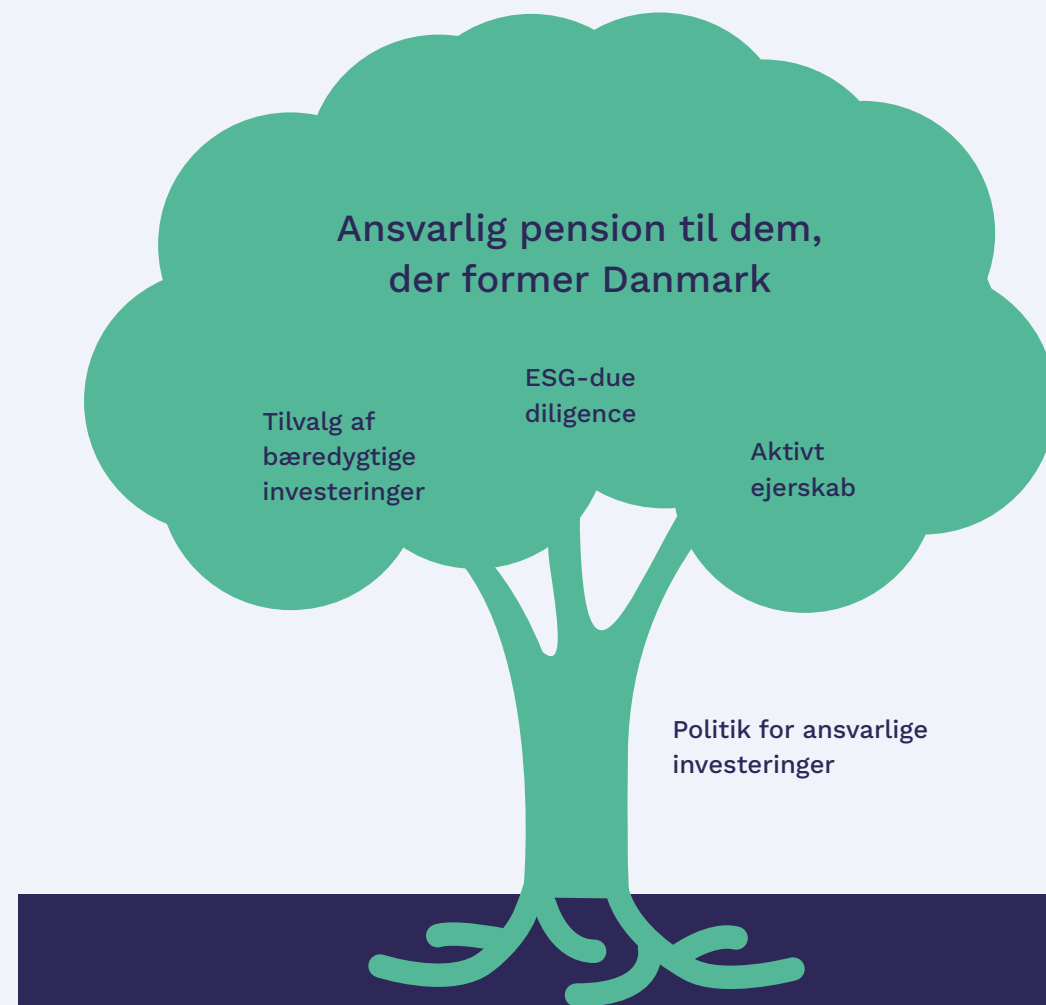
For det andet foretager vi såkaldt ESG-due diligence. Det betyder, at vi så vidt muligt foretager en grundig vurdering af investeringshensyn til miljø, biodiversitet og klima (Environment), sociale (Social) og ledelsesmæssige forhold (Governance).

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.

Fravalg er ikke en bærende gren

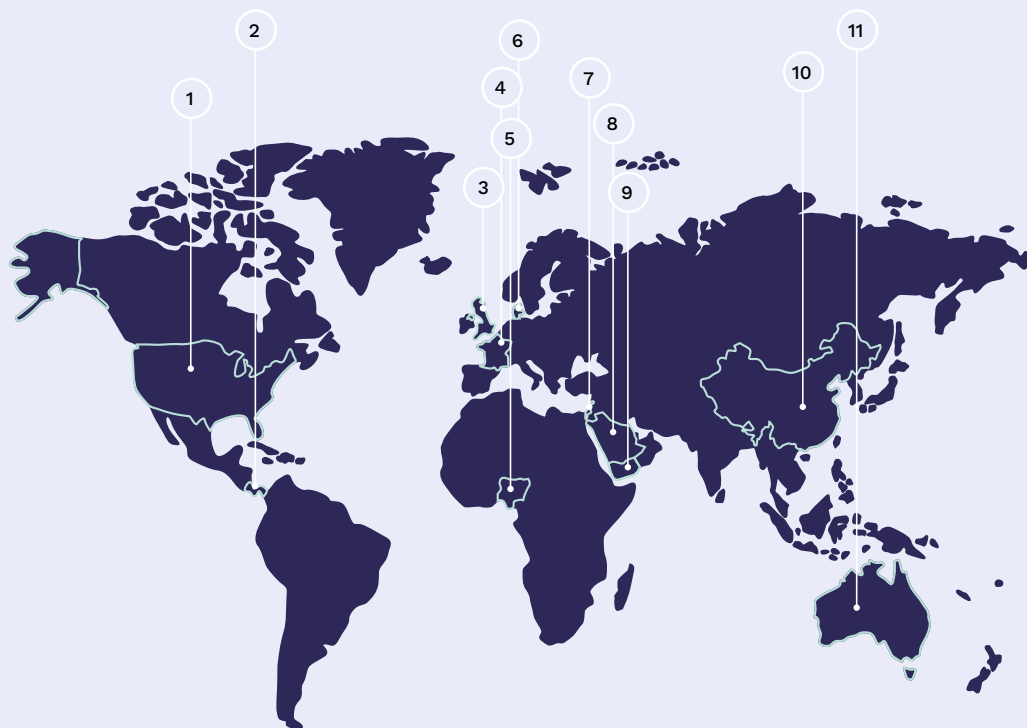
Når investorer fravælger at investere i et selskab, får det ofte stor opmærksomhed. Men når man fravælger et selskab, forringer man samtidig sine muligheder for at presse på for en ansvarlig udvikling i selskabet. I P+ ser vi derfor fravalg som ét blandt mange andre redskaber i vores værktøjskasse –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

Hvis aktivt ejerskab er udsigtsløst, kan vi vælge selskaber fra. Men vi prioriterer som udgangspunkt dialogen. 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.



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

Her har vi haft særligt fokus i 2024



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 2024. Du kan læse meget mere om de enkelte cases i vores Rapport om samfundsansvar 2024, som du finder på www.pplus.dk/samfundsansvar2024

1 Aktivt ejerskab med amerikanske kapitalforvaltere
P+ er i kritisk dialog med kapitalforvaltere, der trækker sig fra internationale klimainitiativer.

2 Nej til statsobligationer i skattelylande
Lande på EU's skattelyliste blev sat på fravalgslisten.

3 Pres på britisk storbank
Skærpet dialog med Barclays om bankens fossile investeringer og åbenhed om lobbyindsats.

4 Nye investeringer i vedvarende energi
P+ foretog co-investeringer for 290 mio. kr. med fransk kapitalforvalter.

5 Ny investering i verdensmålsfond
P+ investerede 400 mio. kr. i ny fond, der skal understøtte verdensmål i udviklingslande.

6 Dialog med Novo Nordisk om biodiversitet
Konstruktiv dialog med den danske medicinalgigant om deres aftryk på biodiversitet.

7 Skærpet dialog om det besatte Vestbredden
Fem nye selskaber sat på observationslisten pga. aktiviteter på Vestbredden.

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

9 Inklusion af våbenselskab efter ny udvikling
Ny situation i Yemen betyder, at våbenselskab igen er inkluderet i P+'s investeringsunivers.

10 Menneskerettigheder og tvangsarbejde i Kina
Skærpet dialog med selskaber og forvaltere om risikoen for forbindelser til tvangsarbejde i Xinjiang.

11 P+ investerer i australsk batteripark
Ny investering i batterier til lagring af vedvarende energi.

CO₂-aftryk mere end halveret

2024 var et udfordrende år for den grønne omstilling, der blev ramt af både vanskeligere markedsvilkår og et tiltagende politisk pres i USA.

Nogle investorer sænkede på den baggrund deres forventninger til investeringer i den grønne omstilling. I P+ holder vi dog fast i vores klimamål. Og vi har sammensat en robust investeringsportefølje, som fortsat klarede sig godt i 2024.

Vi fortsatte det målrettede arbejde med at reducere CO₂-aftrykket fra vores investeringer. Ved udgangen af året nåede reduktionen op på hele 59 pct. sammenlignet med 2019. Dermed er 2025-målet om en reduktion på 45 pct. mere end indfriet. Og vi er godt på vej mod næste milepæl: En reduktion på 65 pct. i 2030.

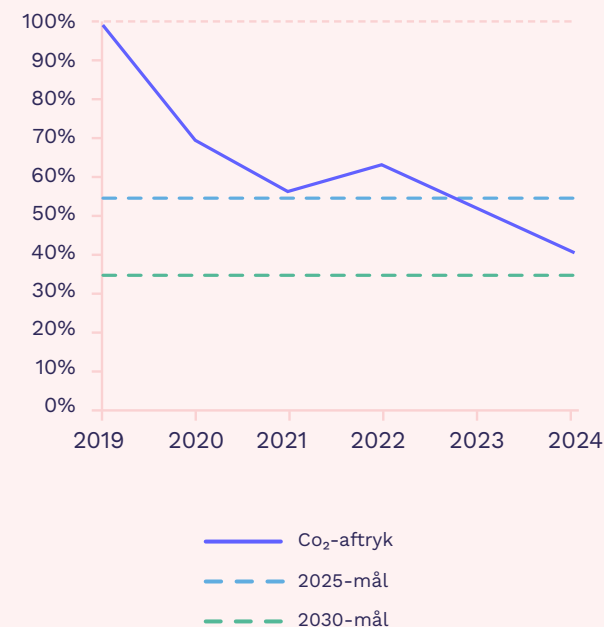
Vores klimaarbejde står på flere ben

Klima er en hjørnesten i vores aktive ejerskab. Ikke mindst ved de mere end 3.500 generalforsamlinger, vi stemte ved i 2024. 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 klimavenlige investeringer skal udgøre 15 pct. af formuen i 2030. Ved udgangen af 2024 var andelen 9 pct. Vi er med andre ord godt på vej.

Vi fravælger også fossile selskaber, som har en væsentlig CO₂-udledning, og som ikke er omstillingsparate. I 2024 skærpede vi vores kvantitative fravalgskriterier for olie- og gasselskaber og for kulbaserede forsyningsselskaber. De nye kvantitative kriterier betyder, at 36 fossile selskaber blev tilføjet til fravalgslisten – samtidig med at vi skal bruge færre ressourcer på kvalitative vurderinger.

CO₂-aftryk



Reduktioner i CO₂-aftrykket fra P+'s aktier, erhvervsobligationer og direkte ejede ejendomme siden 2019.

Investeringer i forsvar og våben

Investeringer i forsvar og våben er et tema, som er stadig mere aktuelt.

I P+ har vi haft den samme grundlæggende tilgang til investeringer i våben igennem en længere årrække.

Vi fravælger konventionsstridige våben. Det vil sige våbentyper, som Danmark har underskrevet konventioner imod. Men vi har investeret i konventionelle våben og europæisk forsvar – både før og efter invasionen af Ukraine.

Vi har aktuelt mere end 70 investeringer i våbenindustrien i vores hovedportefølje. Heraf 24 investeringer i den europæiske våbenindustri. Investeringerne omfatter både egentlige våbenproducenter og selskaber, der leverer komponenter til våben og europæisk forsvar.

Det, mener vi, er et ansvarligt valg. Men vi ved, at det er et dilemma, der kan dele vandene.

Hvis man som medlem ikke ønsker at investere i våbenselskaber, kan man vælge investeringsprofilen P+ Bæredygtig, som har meget strikse grænseværdier for både våben og militærudstyr. Her frasorterer vi selskaber, hvor mere end 1 pct. af omsætningen stammer fra civile skydevåben, samt selskaber, hvor mere end 5 pct. af omsætningen stammer fra militærudstyr.

Udvalgte investeringer i de største europæiske våbenproducenter



P+ Bæredygtig knopskyder

I marts 2022 lancerede P+ som den første arbejdsmarkedspensionskasse 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.

I 2024 tog vi endnu et skridt, da vores medlemmer som de første har fået mulighed for at kombinere ekstra fokus på bæredygtighed med forskellige risikoniveauer.

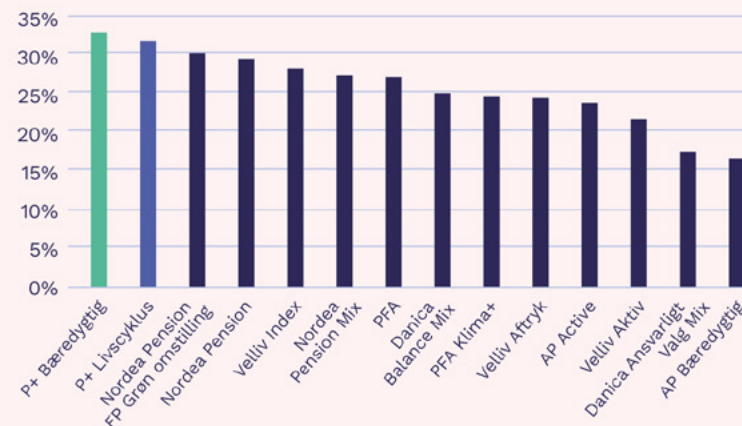
I maj 2024 blev P+ Bæredygtig nemlig udvidet med to nye risikoprofiler. Det betyder, at man som medlem nu kan vælge imellem både høj, mellem og lav risiko i P+ Bæredygtig – ligesom man kan i P+ Livscyklus.

P+ Bæredygtig slår fortsat konkurrenterne

I 2023 gav P+ Bæredygtig det allerhøjeste afkast af alle markedsrente-produkter i hele pensionsbranchen. Og 2024 blev endnu et godt år for P+ Bæredygtig, hvor medlemmer med mellem risiko og 15 år til pension fik et afkast på 12,4 pct.

Set over de seneste to år har P+ Bæredygtig og P+ Livscyklus leveret et samlet afkast på hhv. 33 og 32 pct. Det er højere end alle de kommercielle pensionselskaber.

Afkast 2023-2024



Sammenligning med de kommercielle pensionselskaber over to år (1/1-2023 til 31/12-2024). Afkastet er vist for medlemmer med mellem risiko og 15 år til pension, hvilket er branchestandarden, når man sammenligner livscyklusprodukter. Kilde: Analysehuset Nikolaj Holdt Mikkelsen.

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 vores tilgang til investeringer i våben. For blot at nævne nogle af de indsatser, vi har arbejdet med i 2024. Og som vi fortsat har fokus på i vores arbejde med at sikre ansvarlig pension til dem, der former Danmark.



Læs rapporten
om samfundssvar
2024 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