

Politik for ansvarlige investeringer

Januar 2025

P+, Pensionskassen for Akademikere (herefter P+) har som målsætning at skabe det størst mulige afkast og samtidig være en ansvarlig investor.

Det er vores holdning, at ansvarlighed og samfundsansvar kan indarbejdes i investeringsstrategien, så længe investeringsstrategien afspejler det, som P+ har stillet medlemmet i udsigt, og P+ agerer inden for Prudent Person-princippet.

P+'s politik for ansvarlige investeringer vedtages årligt af bestyrelsen og gælder for alle P+'s opsparingsprodukter. For opsparingsproduktet P+ Bæredygtig gælder der desuden skærpede kriterier for til- og fravalg på baggrund af et øget hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, og hvordan opsparingsproduktet skal fremme miljømæssige og sociale karakteristika.

De konkrete kriterier, som bliver benyttet i den praktiske implementering af politikken, er beskrevet i de bæredygtighedsrelaterede oplysninger for de forskellige opsparingsprodukter, som kan findes på P+'s hjemmeside.

1. Ramme for arbejdet med ansvarlige investeringer

P+'s arbejde med ansvarlige investeringer tager afsæt i FN's Retningslinjer om Menneskerettigheder og Erhvervsliv, OECD's Retningslinjer for Multinationale Selskaber samt de 6 principper for ansvarlige investeringer defineret af PRI¹.

P+'s arbejde med ansvarlige investeringer er risikobaseret og vedrører, 1) hvordan P+ fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at til- og fravælge investeringer og ved at bruge vores indflydelse over for samarbejdspartnere og porteføljeselskaber samt 2) hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, forstået som indvirkning fra P+'s investeringer på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.

P+ foretager en afvejning af disse hensyn ud fra investeringens type, struktur samt potentielle og faktiske risici for mennesker, miljø og værdien af P+'s investeringer.

2. Organisatorisk forankring

Det overordnede ansvar for P+'s arbejde med ansvarlige investeringer ligger i P+'s bestyrelse.

Administrationen står for at implementere politikken og sørge for, at den bliver overholdt i praksis. Det operationelle ansvar ligger hos P+'s chef for ansvarlige investeringer, som refererer til investeringsdirektøren. Investeringsdirektøren refererer til P+'s administrerende direktør.

P+'s investeringskomité vurderer løbende nye og eksisterende investeringer, og om de lever op til politikken for ansvarlige investeringer. Det er også investeringskomitéen, som beslutter, hvornår et selskab eller land skal placeres på P+'s fravalgsliste. Investeringskomitéen udgøres af P+'s administrerende direktør, investeringsdirektør, finansdirektør, chef for ansvarlige investeringer, chef for likvide investeringer, chef for illikvide investeringer og risikochef samt to eksterne medlemmer og mødes hver 14. dag.

3. Anvendelsesområde

Alle investeringer i børsnoterede selskaber, statsobligationer, kredit og lån til selskaber, investeringer i fonde med unoterede selskaber, infrastrukturprojekter samt investeringer i ejendomme er omfattet af P+'s politik for ansvarlige investeringer.

Derivathandler er ikke omfattet. Det skyldes, at derivater typisk er standardiserede produkter baseret på gængse indeks, ofte vægtet efter markedskapitalisering.

¹ PRI er en forkortelse for Principles for Responsible Investments. PRI er et investorinitiativ, som har et partnerskab med FN initiativerne UNEP finance initiative og UN Global Compact.

4. Temaer

Arbejdet med ansvarlige investeringer skal fokusere på, hvorvidt selskaber i P+'s portefølje har god selskabsledelse og derved forebygger og afbøder negativ indvirkning på principper for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima, miljø, biodiversitet, skat og antikorrupition og potentielle finansielle risici for P+. Derudover skal arbejdet fokusere på, hvordan P+ fremmer miljømæssige og sociale karakteristika.

På linje med FN's Retningslinjer om Menneskerettigheder og Erhvervsliv skal P+'s arbejde med menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder respektere rettighederne i International Bill of Human Rights, inklusive International Labor Organisations Declaration of Fundamental Principles and Rights at Work.

P+'s arbejde med klima skal tage afsæt i Paris-aftalens målsætning om at begrænse den gennemsnitlige globale temperaturstigning. Vi har bl.a. forpligtet os til, at vores investeringsporteføljes samlede CO2-aftryk skal være neutralt i 2050 og til at etablere delmål hvert 5. år.

P+'s arbejde med biodiversitet og miljø skal have fokus på, hvorvidt selskaber udgør risici for biodiversitet og/eller miljø, forårsager negativ indvirkning på biodiversitet og/eller miljø, samt hvorvidt selskaber beskytter og/eller genopretter biodiversitet og miljø.

P+'s arbejde med ansvarlig skat skal tage udgangspunkt i, at ingen investeringsstruktur, som P+ indgår i, skal være tilrettelagt med henblik på aggressiv skatteplanlægning. Derudover har P+ fokus på governance og transparens om selskabers skattebetaling.

P+'s arbejde mod korrupition skal have fokus på, om selskaber har etableret processer til at forebygge og afbøde korrupition.

Når P+ investerer i statsobligationer, vurderes landene på overordnede forhold med hensyn til governance, miljø og sociale forhold.

5. Due diligence og aktivt ejerskab

P+ investerer overvejende via eksterne kapitalforvaltere. Når vi udvælger kapitalforvaltere, indgår disses arbejde med ansvarlighed som et integreret element i vurderingen af forvalteren og beslutningen om at investere. P+ vurderer, om kapitalforvalteren har de relevante ledelsessystemer, politikker og processer på plads til at agere inden for rammen for arbejdet med ansvarlige investeringer. For børsnoterede investeringer vil der være forskel på omfanget af vurderingen af kapitalforvalterens arbejde med ansvarlighed, alt efter om der er tale om et passivt eller aktivt mandat. For ikke-børsnoterede investeringer, hvor P+ giver et investeringstilsagn til en fond, skal P+ desuden vurdere typen af selskaber og/eller sektorer, som fonden forventes at investere i. P+ monitorerer og er i løbende dialog med de eksterne kapitalforvaltere, som vi samarbejder med.

I samarbejde med andre aktionærer skal P+ føre aktivt ejerskab over for porteføljeselskaber for at fremme selskabers langsigtede værdiskabelse og minimere risici relateret til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold samt finansielle risici for P+. I tilfælde, hvor P+ identificerer, at et porteføljeselskab har udfordringer vedrørende miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige forhold, skal P+ udøve aktivt ejerskab med det formål at få det pågældende porteføljeselskab til at agere i overensstemmelse med rammen for arbejdet med ansvarlige investeringer. P+'s aktive ejerskab omfatter monitorering af porteføljeselskaber, dialog med udvalgte selskaber, samarbejde med andre investorer samt så vidt muligt stemmeafgivelse på porteføljeselskabers generalforsamlinger.

Ved stemmeafgivelse skal P+ som udgangspunkt stemme for aktionærforslag, der handler om at forebygge negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, eller som handler om at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika.

P+'s arbejde med aktivt ejerskab er beskrevet yderligere i P+'s politik for aktivt ejerskab, der er tilgængelig på hjemmesiden.

6. Fravalgsliste

P+ har en fravalgsliste med lande og selskaber, som vi ikke ønsker at investere i. Fravalgslisten skal anvendes i alle investeringsstrukturer, hvor det er muligt.

P+ skal så vidt muligt fravælge selskaber, som, vi vurderer, systematisk har væsentlige udfordringer i forhold til miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige forhold, og hvor aktivt ejerskab viser sig udsigtsløst. Dette kan også gøre sig gældende for hele sektorer eller industrier.

Med udgangspunkt i en vurdering af FN-traktater og konventioner, som Danmark har tiltrådt om kontroversielle våben, skal P+ fravælge selskaber, som producerer kontroversielle våben.

P+ skal fravælge statsobligationer fra lande, som ikke lever op til P+'s krav til governance samt miljø, menneskerettigheder og andre relevante sociale forhold.

Hvis en forretningsrelation, fx en bank eller kapitalforvalter, agerer i strid med P+'s politik for ansvarlige investeringer, og hvis P+'s mulighed for indflydelse vurderes udsigtsløst, skal samarbejdet så vidt muligt ophøre.

7. Gennemsigtighed og rapportering

P+ er åben om arbejdet med ansvarlige investeringer med forbehold for fortrolighedsforpligtelser, som P+ har påtaget sig over for tredjepart. På vores hjemmeside offentliggør vi udover denne politik vedrørende ansvarlige investeringer også vores politik for aktivt ejerskab, beholdningslister, fravalgsliste og observationsliste, inkl. begrundelser, oversigt over de væsentligste investorsamarbejder og -initiativer, årsrapporter, rapporter om samfundsansvar samt statistikker, notater og nyheder om arbejdet med ansvarlige investeringer. Det gør vi som et led i, at vi løbende søger at øge transparensen om vores arbejde.

I tillæg til den eksterne rapportering rapporterer administrationen løbende til P+'s bestyrelse om arbejdet med ansvarlige investeringer, herunder med hensyn til, hvordan politikken for ansvarlige investeringer bliver efterlevet.



P+

Pensionskassen for Akademikere
Dirch Passers Allé 76
2000 Frederiksberg

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