

# Politik for ansvarlige investeringer

# POLITIK FOR ANSVARLIGE INVESTERINGER

## Indhold

1	Politik for ansvarlige investeringer .....	1
1.1	Ramme for arbejdet med ansvarlige investeringer.....	1
1.2	Anvendelsesområde.....	2
1.3	Temaer .....	2
1.4	Due diligence og aktivt ejerskab .....	2
1.5	Fravalgsliste.....	3
1.6	Gennemsigthed .....	3

## 1 POLITIK FOR ANSVARLIGE INVESTERINGER

---

Pensionskassen har som målsætning at skabe det størst mulige afkast og samtidig være en ansvarlig investor.

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

Denne politik for ansvarlige investeringer skal gælde for alle P+'s opsparingsprodukter. Konkrete kriterier, som anvendes ved implementering af denne politik, skal være beskrevet i pensionskassens bæredygtighedsrelaterede oplysninger, som skal forefindes på pensionskassens hjemmeside. For opsparingsproduktet P+ Bæredygtig skal der anvendes skærpede kriterier for fravalg og tilvalg på baggrund af hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, samt hvordan dette opsparingsprodukt fremmer miljømæssige og sociale karakteristika.

### 1.1 RAMME FOR ARBEJDET MED ANSVARLIGE INVESTERINGER

Pensionskassen skal tilstræbe at etablere strukturer for arbejdet med ansvarlige investeringer, som er på linje med FN's Retningslinjer om Menneskerettigheder og Erhvervsliv, OECD's Retningslinjer for Multinationale Selskaber samt de 6 principper for ansvarlige investeringer defineret af PRI<sup>1</sup>.

Pensionskassens arbejde med ansvarlige investeringer skal vedrøre 1) hvordan pensionskassen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved valg af investeringer og anvendelse af pensionskassens indflydelse over for samarbejdspartnere og porteføljeselskaber, 2) hensyn til negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, forstået som indvirkning fra pensionskassens investeringer på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, 3) hensyn til bæredygtighedsrisici, forstået som finansielle risici relateret til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, som kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af pensionskassens investeringer.

---

<sup>1</sup> PRI er en forkortelse for Principles for Responsible Investments. PRI er et investor-initiativ, som har et partnerskab med FN-initiativerne UNEP finance initiative og UN Global Compact.

## 1.2 ANVENDELSESOMRÅDE

Politik for ansvarlige investeringer skal gælde ved investering i børsnoterede selskaber, statsobligationer, kredit og lån til selskaber, investeringer i fonde med unoterede selskaber, infrastrukturprojekter samt investeringer i ejendomme.

Politik for ansvarlige investeringer gælder ikke ved derivathandler, da dette er standardiserede produkter baseret på gængse indeks, ofte vægtet efter markeds kapitalisering.

Metoden, hvorpå pensionskassen arbejder med ansvarlighed, er risikobaseret og skal tilpasses investeringens type, struktur samt potentielle risici for mennesker, miljø samt pensionskassens investeringer. Pensionskassen skal vurdere og tage hensyn til investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, hvordan pensionskassen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika samt vurdere og tage hensyn til bæredygtighedsrisici, som kan påvirke pensionskassens investeringer.

## 1.3 TEMAER

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

På linje med FN's Retningslinjer om Menneskerettigheder og Erhvervsliv skal pensionskassens 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.

Pensionskassens arbejde med klima skal tage udgangspunkt i Paris-aftalen, og hvorvidt forretningsmodellen for de selskaber, som pensionskassen investerer i, er forenelig med Paris-aftalens målsætning om at holde den gennemsnitlige globale temperaturstigning et godt stykke under 2 grader og arbejde for at begrænse temperaturstigningen til 1,5 grader. Pensionskassen skal strukturere sin portefølje, så porteføljens samlede CO<sub>2</sub>-aftryk er neutralt i 2050 og etablere målsætninger hvert 5. år.

Pensionskassens 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.

Pensionskassens arbejde med ansvarlig skat skal tage udgangspunkt i, at ingen investeringsstruktur, som pensionskassen indgår i, skal være tilrettelagt med henblik på aggressiv skatteplanlægning. Derudover skal pensionskassen have fokus på governance og transparens omkring selskabers skattebetaling.

Pensionskassens arbejde mod korrupsion skal have fokus på, om selskaber har etableret processer til at forebygge og afbøde korrupsion.

Ved investering i statsobligationer skal pensionskassen vurdere lande baseret på overordnede forhold i landet omkring governance samt miljø og sociale forhold.

## 1.4 DUE DILIGENCE OG AKTIVT EJERSKAB

Ved udvælgelse af kapitalforvaltere skal kapitalforvalternes arbejde med ansvarlighed indgå som et integreret element i vurderingen af forvalteren. Pensionskassen skal vurdere, om kapitalforvalteren har de relevante ledelses-systemer på plads til at agere inden for rammen for arbejdet med ansvarlige investeringer. Pensionskassen skal desuden vurdere typer af selskaber og/eller sektorer, som forventes at indgå i hver enkelt fond, som pensionskassen overvejer at investere i.

I samarbejde med andre aktionærer skal pensionskassen 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 pensionskassen. I tilfælde, hvor pensionskassen identificerer, at porteføljeselskaber har udfordringer omkring miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige forhold, føres der aktivt ejerskab med det formål at få de pågældende porteføljeselskaber til at agere i overensstemmelse med rammen for arbejdet med ansvarlige investeringer. Aktivt ejerskab omfatter monitorering af porteføljeselskaber, dialog med udvalgte selskaber, samarbejde med andre investorer samt så vidt muligt stemmeafgivelse på porteføljeselskabers generalforsamlinger.

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

## 1.5 FRAVALGSLISTE

Pensionskassen har en fravalgsliste med lande og selskaber, der ikke skal investeres i. Fravalgslisten skal anvendes i alle investeringsstrukturer, hvor det er muligt.

Pensionskassen skal så vidt muligt fravælge selskaber, såfremt det vurderes, at selskaberne systematisk har væsentlige udfordringer omkring miljømæssige, sociale og/eller ledelsesmæssige forhold, og hvis 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 pensionskassen fravælge selskaber, som producerer kontroversielle våben.

Pensionskassen skal fravælge statsobligationer fra lande, som ikke lever op til pensionskassens krav til governance samt miljø og sociale forhold.

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

## 1.6 GENNEMSIGTIGHED

Pensionskassen er åben omkring arbejdet med ansvarlige investeringer med forbehold for fortrolighedsforpligtelser, som pensionskassen har påtaget sig over for tredjeperson. Pensionskassen offentliggør politik vedrørende ansvarlige investeringer på sin hjemmeside.



**P+**

Pensionskassen for Akademikere  
Dirch Passers Allé 76  
2000 Frederiksberg

[www.pplus.dk](http://www.pplus.dk)  
[kontakt@pplus.dk](mailto:kontakt@pplus.dk)  
+45 3818 8700  
CVR-nummer: 19676889

**Ansvarlig pension til dem, der former Danmark**