

Juni 2022
CVR-nr.: 20 76 68 16

Politik for ansvarlige investeringer



Akademiker
Pension

Indhold

Politik for ansvarlige investeringer	3
Krav, forventninger og værktøjer	7
Prioritering	11
Fremgangsmåde for hver aktivklasse	12
Initiativer og samarbejder	20

Politik for ansvarlige investeringer

Her gælder politikken

Dette dokument er AkademikerPensions "Politik for ansvarlige investeringer". Politiken bliver revideret årligt og godkendt af bestyrelsen i AkademikerPension.

Politikken gælder både for AkademikerPension og alle tilhørende datterselskaber, herunder MP Investment Management A/S, der er AkademikerPensions kapitalforvalter, som varetager den daglige porteføljepleje.

Politikken omfatter alle typer investeringer og aktivklasser, herunder børsnoterede aktier, unoterede aktier, statsobligationer, virksomhedsobligationer og fast ejendom, men udmøntes på forskellig vis. Dette er beskrevet senere i nærværende politik.

Politikken udgør samtidig den lovpligtige "Politik for aktivt ejerskab" for AkademikerPension og dets datterselskaber. Gældende lovkrav, der vedrørende procedurer for identifikation af negative bæredygtighedsindvirkninger, der følger af EU-regulering, bliver ligeledes opfyldt af nærværende dokument samt en separat erklæring¹.

Standpunkter, øvrige politikker og retningslinjer

For at supplere politikken bliver der løbende udarbejdet standpunktspapirer på udvalgte emner. Standpunktspapirerne redegør mere detaljeret for AkademikerPensions tilgang og stillingtagen på et givent emne. Det kan for eksempel være i forhold til ansvarlig skat, investeringer i fossil energi eller selskaber med forretning i konflikt-ramte områder.

Bestyrelsen vedtager desuden årligt en "Investeringspolitik", der integrerer ansvarligheds- og bæredygtigheds-hensyn, ligesom pensionskassen i det daglige arbejder efter en række interne retningslinjer og arbejdsgange.

for eksempel vedrørende vurdering af eksterne kapitalforvalteres investeringer på vegne af pensionskassen.

Tilgang og formål

Som medlemsejet pensionskasse har AkademikerPension et særligt ansvar for at agere samfundsmæssigt ansvarligt og i overensstemmelse med medlemmernes ønsker om ansvarlighed i kapitalforvaltningen. Samtidig vurderer pensionskassen, at veldrevne selskaber, der opfører sig ansvarligt, også giver det højeste afkast på lang sigt.

AkademikerPensions "Politik for ansvarlige investeringer" har til hensigt at sikre, at pensionskassen opnår et højt, risikjusteret afkast på et ansvarligt grundlag.

AkademikerPensions arbejde med ansvarlige investeringer fokuserer både på at minimere eller helt undgå negative sociale og miljømæssige indvirkninger forbundet med investeringerne, og på at fremme positive indvirkninger.

Indsatsen for at fremme ansvarlige investeringer er samtidig AkademikerPensions væsentligste bidrag til at indfri **FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling**. Det sker blandt andet gennem en støt stigende allokering af kapital til klimarettede investeringer, som vedvarende energi fra sol- og vind, og dels gennem en aktiv indsats for at påvirke de selskaber, vi investerer i, til at løfte deres samfundsansvar i bred forstand

Verden er ikke perfekt, og investeringer på et globalt marked rummer udfordringer. Politikken fastlægger, hvordan AkademikerPension agerer overfor også de selskaber, hvor der er udfordringer.

¹ Se vores "Erklæring om håndtering af negative bæredygtighedsindvirkninger" under "Publikationer" på akademikerpension.dk

Som aktiv ejer er der et fokus på målrettet dialog med henblik på positiv forandring frem for eksklusion. Det aktive ejerskab udøves gennem dialog med virksomheder, ved at stemme på deres generalforsamlinger, fremsætte aktionærforslag eller ved at fremføre offentlig kritik.

Nytter indsatsen ikke, kan pensionskassen bringe investeringen til ophør og skride til eksklusion.

AkademikerPension arbejder til stadighed på at sikre, at investeringsstrategien understøtter den globale klimaaftale fra 2015 (Paris-aftalen²) og sigter derfor mod at holde den globale temperaturstigning til 1,5 grader. Dette overordnede klimahensyn er derfor også særligt fremhævet i ansvarlighedspolitikken.

Lovkrav

Det er i stigende grad en forventning og et lovkrav, at institutionelle investorer som AkademikerPension tager hensyn til samfundsansvar i deres investeringer og agerer som aktiv medejer af de selskaber, som pensionskassen investerer i. Det afspejles blandt andet i kravene til redegørelser om arbejdet med samfundsansvar, der blev indført i dansk lov i 2008 samt en stigende mængde af regulering fra EU, herunder "Disclosure-forordningen" vedrørende bæredygtighedsindvirkningerne af finansielle markedsdeltageres investeringer og produkter.

EU's "Aktionærrettigheds-direktiv" stiller krav om, at AkademikerPension udøver aktivt ejerskab overfor de selskaber, pensionskassen investerer i.

Hertil kommer en støt voksende mængde af anbefalinger og retningslinjer fra blandt andre FN, OECD, EU og danske myndigheder.

Anbefalinger og retningslinjer

Den danske regering udgav i marts 2018 en ny "Vejledning om ansvarlige investeringer"³, som tilskynder danske investorer til at anvende de internationalt anerkendte normer for ansvarlig virksomhedsadfærd og ansvarlige investeringer fra FN og OECD.

I 2013 har Rådet for Samfundsansvar udarbejdet "Vejledning om ansvarlige investeringer i statsobligationer"⁴, der opfordrer investorerne til blandt andet at betænke

hensyn til menneskerettigheder ved investeringer i statsobligationer.

Egne forpligtelser

AkademikerPension har forpligtet sig til at efterleve en række internationale principper og normer, når pensionskassen investerer (se ligeledes oversigten over "krav" til investeringerne på side 7-9 samt oversigt over initiativer og samarbejder på side 20).

2009

AkademikerPension tilslutter sig de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer, **Principles for Responsible Investments** (PRI)⁵.

2016

Bestyrelsen beslutter, at AkademikerPensions investeringsportefølje skal bringes i overensstemmelse med **Paris-aftalens** målsætninger.

2018

AkademikerPension melder sig ind i investorsamarbejdet **Climate Action 100+**, og søger derigennem at påvirke de selskaber, der udleder flest drivhusgasser i verden til at indrette deres forretning efter Paris-aftalens mål.

AkademikerPension tilslutter sig ligeledes **FN's 10 Global Compact-principper**⁶ vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og korrupsion, Principperne inkorporerer FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv fra 2011.

2019

AkademikerPension tilslutter sig **Science-Based Targets Initiative**⁷ og forpligter sig til at sætte videnskabsbaserede mål for reduktion af drivhusgas-udledningerne relateret til investeringerne.

2020

AkademikerPension tilslutter sig investor-sammenslutningen **UN-Convened Net-Zero Asset Owner Alliance**⁸, og forpligter sig, blandt andet, til at gøre sin investeringsportefølje netto-klimaneutral senest i 2050, at sætte delmål for hvert femte år og arbejde for at holde den globale opvarmning til 1,5 grader Celsius.

² [The Paris Agreement | UNFCCC](#)

³ https://samfundsansvar.dk/sites/default/files/vejledning-ansvarlige-investering_erhvervsstyrelsen2018.pdf

⁴ https://samfundsansvar.dk/sites/default/files/vejledning_statsobligationer.pdf

⁵ <https://www.unpri.org/>

⁶ <https://globalcompact.dk/>

⁷ <https://sciencebasedtargets.org/>

⁸ <https://www.unepfi.org/net-zero-alliance/>

“ Højt afkast og ansvarlighed kan og skal gå hånd i hånd ”

Janne Gleerup,
bestyrelsesforkvinde i
AkademikerPension

AkademikerPension sætter et delmål om at reducere udledningen af drivhusgasser fra pensionskassens portefølje af aktier og virksomhedsobligationer med 26,8% frem mod 2025.

Organisatorisk forankring

Bestyrelsen

Bestyrelsen vedtager årligt AkademikerPensions "Politik for ansvarlige investeringer" og udstikker de overordnede rammer. I arbejdet hermed lytter bestyrelsen blandt andre til medlemmerne på AkademikerPensions årlige generalforsamling.

Bestyrelsen evaluerer desuden årligt, om AkademikerPension har en investeringsstrategi, som er i tråd med Paris-aftalens målsætninger.

Komité for ansvarlige investeringer

Inden for de rammer, der udstikkes af bestyrelsen, er AkademikerPensions arbejde med ansvarlige investeringer forankret i en komité for ansvarlige investeringer, der blandt andre tæller tre medlemmer af forretningsledelsen (FL).

Komitéen består af AkademikerPensions:

- Administrerende direktør (FL)
- Investeringsdirektør (FL)
- Kommunikationschef (FL)
- Aktiechef
- Obligationschef
- Chef for infrastruktur og private equity
- Chef for ansvarlige investeringer
- Medarbejdere fra teamet for ansvarlige investeringer

Komitéen mødes efter behov, dog minimum kvartalsvist, og er blandt andet ansvarlig for:

- Den årlige revision og indstilling af AkademikerPensions "Politik for ansvarlige investeringer" til bestyrelsens godkendelse.
- Drøftelse og vedtagelse af standpunktspapirer vedrørende udvalgte emner.
- Drøftelse og vedtagelse af eksklusionsbeslutninger.
- Øvrige drøftelser og opsyn relevant for AkademikerPensions arbejde med ansvarlige investeringer.

Investeringsafdelingen

Det daglige arbejde med ansvarlige investeringer forestås primært af AkademikerPensions investeringsafdeling. Teamet for ansvarlige investeringer er organisatorisk

en del af investeringsafdelingen, der er under ledelse af investeringsdirektøren.

Der er stort fokus på, at ansvarlighed indgår som en integreret del af investeringsprocessen i de enkelte investeringsteams, og dermed drives en stor del af arbejdet af de enkelte investeringsteams, der er specialister på hver deres område.

Der pågår samtidig en løbende dialog imellem disse og teamet for ansvarlige investeringer, blandt andet ved regelmæssige erfaringsudvekslinger om de seneste tendenser, dialoger og samarbejder inden for bæredygtighed og ansvarlighed.

Investeringskomité

Godkendelse af større, nye investeringstilsagn godkendes af AkademikerPensions Investeringskomité inden for rammerne udstukket af bestyrelsen. Investeringskomitéen består af investeringsdirektøren, cheferne for de enkelte investeringsteams, investeringsrisikochefen og investeringsstrategen.

I arbejdet med at forberede investeringsindstillinger, samarbejder de investeringsansvarlige med teamet for ansvarlige investeringer vedrørende vurderingen af investeringens karakteristika i forhold til ansvarlighed og bæredygtighed.

Risikochefen bidrager desuden med sin vurdering af investeringens risikomæssige egenskaber, herunder risici relateret til ansvarlighed og omdømme.

Krav, forventninger og værktøjer

AkademikerPensions investeringer skal efterleve en række principper. Aktivt ejerskab, hvor AkademikerPension bruger sin indflydelse til at presse på for positiv forandring, er et nøgleværktøj sammen med investeringsrestriktioner.

KRAV

AkademikerPension har fastlagt en række generelle og tematiske ansvarlighedskrav til investeringerne. Hvis en investering ikke opfylder disse krav, vil investeringen være i strid med AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer.

Aktivt ejerskab er første skridt

Hvis AkademikerPension bliver opmærksom på⁹, at en investering ikke lever op til denne politik, vil AkademikerPension som udgangspunkt indlede aktivt ejerskab¹⁰ overfor selskabet med henblik på at påvirke selskabet til at ændre adfærd.

Nultolerance på udvalgte emner

I tilfælde af overtrædelser af udvalgte krav anvender AkademikerPension dog en nultolerancepolitik, hvor et selskab vil blive ekskluderet og aktiverne frasolgt uden forsøg på aktivt ejerskab først. Det gælder selskaber, der:

- er underlagt sanktioner, der forbyder fortsat investering
- producerer kontroversielle våben
- producerer hele tobaksprodukter,
- overtræder AkademikerPensions grænser for udvinding af fossil energi uden en passende strategi for "grøn omstilling" (se senere), samt

- forsyningsselskaber, der producerer strøm ved at afbrænde kul uden at have en passende strategi for "grøn omstilling" (se senere).
- Selskaber, hvor der er en veldokumenterede overskridelse af ansvarlighedspolitikken, og hvor selskabets hidtidige adfærd sandsynliggør at forsøg på at skabe forbedringer gennem en aktiv ejerskabsindsats vil være udsigtsløs.

AkademikerPension vurderer for de øvrige temaer om det i den konkrete sag er mest hensigtsmæssigt – og ansvarligt – at forblive investeret og presse på for forandring, eller om vi bør skride til eksklusion og frasalg af investeringen.

De følgende krav gælder både AkademikerPensions egne investeringsprocesser- og beslutninger samt de selskaber, pensionskassen investerer i (herefter "investeringerne").

Overholdelse af lovgivning, retningslinjer og aftaler

- AkademikerPensions investeringer skal til enhver tid overholde gældende lovgivning,
- Investeringerne må ikke overtræde principperne i FN's Global Compact, Paris-aftalen, OECD's retningslinjer for multinationale selskaber¹¹ eller FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv (UNGP¹²).

⁹ F.eks. gennem AkademikerPensions kvartalsvise screeninger af investeringsuniverset, pressedækning, informationer fra samarbejdspartnere eller gennem andre kilder.

¹⁰ Læs mere om AkademikerPensions tilgang til aktivt ejerskab under de forskellige aktivklasser, side 12ff.

¹¹ [Guidelines - Organisation for Economic Co-operation and Development \(oecd.org\)](https://www.oecd.org/guidelines)

¹² [guidingprinciplesbusinesshr_en.pdf \(ohchr.org\)](https://www.ohchr.org/documents/E/hrcr/resolutions/A_HRC_RES_17_12.pdf)

Menneskerettigheder

- Investeringerne skal undgå at forårsage eller bidrage til negative indvirkninger på menneskerettighederne.
- Investeringerne skal søge at stoppe og/eller afbøde negative indvirkninger på menneskerettighederne, som de måtte være direkte forbundet til.
- Investeringerne skal også i væbnede konfliktsituationer og konfliktområder¹³ leve op til virksomheders ansvar for at respektere menneskerettighederne, herunder:
 - Agere med nødvendig omhu, passende til kontekstens udfordringer.¹⁴
 - Respektere standarderne i den internationale humane folkeret.¹⁵

Arbejdstagerrettigheder

- Investeringerne skal ikke forårsage, bidrage til eller passivt være direkte forbundet til:
 - Krænkelser af den frie forenings- og organisationsret.
 - Arbejds- og ansættelsesforhold, som foregår under tvang.
 - Ulovligt børnearbejde.
 - Arbejds- og ansættelsesforhold, hvor diskrimination finder sted.
 - Manglende sikkerhed, sundhed og ringe arbejds miljøforhold på arbejdspladser.

Miljø og klima

- AkademikerPensions investeringer skal:
 - Understøtte den globale klimaaftale, Paris-aftalen, om maksimalt 1,5 graders global opvarmning.
 - AkademikerPensions allokering til klimavenlige investeringer, så som vedvarende energi, skal øges til mindst 22,5% i 2030, svarende til en anslået værdi på 50 mia.kr. Målet for 2025 skal være 15,3 %
- AkademikerPension skal ikke investere i*:
 - Selskaber, der forårsager unødigt eller alvorlig og langsigtet skade på miljøet, herunder biodiversiteten og klimaet, og hvor AkademikerPension vurderer, at aktivt ejerskab er udsigtsløst.
 - Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer i selskaber, som beskæftiger sig med udvinding af kul

og/eller tjæresand og/eller olie og/eller gas, hvor 25% eller mere af selskabets omsætning hidrører fra disse produkter.

- Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer i forsyningsselskaber, som beskæftiger sig med generering af energi, hvor 25% eller mere af selskabets energimix hidrører fra termisk kul, eller som involverer sig i konstruktion af nye kulkraftværker eller udvidelser af eksisterende kulkapacitet¹⁶.

De nærmere kriterier for disse afgrænsninger i forhold til kul, olie og gas uddybes i AkademikerPensions standpunktspapir om fossil energi¹⁷.

Korruption

- Investeringerne skal ikke understøtte selskaber eller statsapparater, hvor der forekommer grove og systematiske tilfælde af korruption.

Kontroversielle våben

- Investeringerne skal ikke bidrage til aktiviteter forbundet med antipersonelle landminer, klyngeammunition, atomvåben, biologiske våben eller kemiske våben.
- Det afgørende for vurderingen er, om selskaberne leverer kernekomponenter eller skræddersyede løsninger til våbensystemer med kontroversielle våben.

Ansvarlig skat

- Investeringerne skal ikke bidrage til eller forbindes med skattesvig, skatteunddragelse eller aggressiv skatteplanlægning¹⁹.
- AkademikerPension skal ikke investere i noterede fonde eller selskaber, der på investeringstidspunktet er indregistreret eller skattemæssigt hjemmehørende i lande, der er opført på EU's eller OECD's lister over ikke-samarbejdsvillige lande vedrørende skat.

Sanktioner

- Investeringerne skal ikke ske i strid med sanktioner, der er vedtaget af FN eller EU og enten tiltrådt af Danmark eller direkte gældende i Danmark.

¹³ Uddybet i AkademikerPensions standpunktspapir om "Konflikttramte områder", der kan tilgås via akademikerpension.dk/konflikt

¹⁴ Se for eksempel UNGP-principper 17, 18 og 23.

¹⁵ Følger af UNGP-princip 12 (kommentarerne) og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber.

¹⁶ Denne afgrænsning ift. forsyningsselskaber er tilføjet pr. december 2020 med implementering senest d. 31. december 2021.

¹⁷ [Standpunkt Fossil Energi 2022 \(akademikerpension.dk\)](https://akademikerpension.dk/standpunkt-fossil-energi-2022)

¹⁸ AkademikerPension anvender en begrænset observationsliste til de selskaber, som umiddelbart overskrider tærsklerne for eksklusion, men som aktivt er i færd med at omstille deres aktiviteter med henblik på at blive forenelige med Paris-aftalens målsætning om maksimalt 1,5 graders global temperaturstigning.

¹⁹ For uddybning se AkademikerPensions standpunktspapir om ansvarlig skat på [Standpunkt - Ansvarlig skat \(akademikerpension.dk\)](https://akademikerpension.dk/standpunkt-ansvarlig-skat)

Tobak

- Investering må ikke foretages i selskaber, hvis omsætning fra salg af hele tobaksprodukter udgør mere end 5%.
- Ved overtrædelser vil AkademikerPension skride til direkte eksklusion frem for at forsøge dialogens vej.

Brud på andre grundlæggende normer eller aftaler

- Sker der brud på andre grundlæggende normer eller aftaler end de ovenfor nævnte, kan Akademiker træffe en konkret beslutning om, at den pågældende overtrædelse skal være omfattet af AkademikerPensions politik, og prioriteres til aktivt ejerskab eller eksklusion.

FORVENTNINGER

God selskabsledelse – også i forhold til klima og ansvarlig virksomhedsadfærd

- AkademikerPensions forventninger til selskabers arbejde med god selskabsledelse er samlet i et separat dokument, der kan tilgås på pensionskassens hjemmeside.
- Pensionskassens forventninger til god selskabsledelse omfatter ligeledes et væsentligt fokus på ansvarlig virksomhedsadfærd og bæredygtighed, og det forventes, at alle selskaber i stigende grad arbejder systematisk med at identificere og imødegå negative bæredygtighedsindvirkninger samt søger at fremme positive indvirkninger.
- AkademikerPensions retningslinjer for god selskabsledelse hos danske selskaber bakker op om anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse²⁰, men uddyber pensionskassens forventninger på en række punkter, herunder vedrørende passende vederlag til direktører, klima og ansvarlighed.
- I forhold til udenlandske selskaber tager AkademikerPension dels lovgivning og anbefalinger for god selskabsledelse i de relevante lande, dels vejledning fra sin eksterne samarbejdspartner EOS at Federated Hermes (EOS), der har udviklet en række anbefalinger for konkrete lande med afsæt i retningslinjer fra International Corporate Governance Network.

VÆRKTØJER

Undersøgelse af porteføljen

- Tilgangen til den regelmæssige screening og nærmere undersøgelse af investeringer beskrives i afsnittene om de forskellige aktivklasser (side 12-19).

Prioritering

Se side 11.

Aktivt ejerskab og eskalering

- AkademikerPension udøver aktivt ejerskab for at fremme langsigtet værdiskabelse i de selskaber, vi investerer i.
- AkademikerPension søger dialog med selskaberne med fokus på alle væsentlige forhold ud fra en løbende identifikation og prioritering (læs mere under afsnittene om de forskellige aktivklasser, side 12-19).
- Hvis et selskab overtræder AkademikerPensions politik eller foretager dispositioner, der ikke skønnes at fremme langsigtet værdiskabelse, vil AkademikerPension gennem aktivt ejerskab forsøge at få selskabet til at rette op. AkademikerPension prioriterer ligeledes at gå i dialog med en lang række selskaber for at fremme god selskabsledelse, herunder ansvarlig og bæredygtig virksomhedsadfærd. Eskalering kan i begge tilfælde foretages. AkademikerPension vil typisk starte med en dialog med selskabet, og kan sidenhen vælge at stemme imod ledelsen på selskabets generalforsamling. AkademikerPension kan også vælge at fremsætte aktionærforslag og/eller offentlig kritik efter omstændighederne.
- AkademikerPension prioriterer desuden at indgå i en dialog med sine eksterne forvaltere om deres tilgang til ansvarlighed og bæredygtighed og opererer med et karakterbaseret system, hvor forvaltere med den laveste karakter fravælges. AkademikerPension indgår desuden i en dialog med forvalterne om konkrete selskaber, som AkademikerPension investerer i, hvorved der kan opnås en større samlet indflydelse på selskaberne. Forvaltere med laveste karakter vil som udgangspunkt blive afviklet, med mindre der sker forbedringer. Forvalterne skal som udgangspunkt overholde AkademikerPensions "Politik for ansvarlige investeringer".
- Som udgangspunkt er der ikke samme mulighed for dialog, når der er tale om statsobligationer, da AkademikerPension ikke forventer at kunne påvirke suveræne stater. Der er dog tilfælde, hvor der er et særligt behov for politisk handling, og hvor AkademikerPension derfor vælger at f.eks. indgå i en investorkoalition, der skriver til statslige myndigheder eller at eskalere ved at fremsætte en offentlig kritik.
- Der foretages en konkret vurdering af, hvorvidt der forventes at være proportionalitet mellem de resurser en dialog vil kræve, og de resultater, som dialogen forventes at munde ud i. Alternativt kan AkademikerPension skride til eksklusion (læs mere under afsnittene om de forskellige aktivklasser).

²⁰ [Anbefalinger for god Selskabsledelse | Corporate Governance](#)

Samarbejde og dialog med interessenter

- AkademikerPension søger samarbejde med andre investorer for at øge sin gennemslagskraft over for selskaber i porteføljen. Dette foregår blandt andet gennem Climate Action 100+, PRI, EOS og med AkademikerPensions eksterne kapitalforvaltere.
- AkademikerPension søger dialog med selskaber, medlemmer, civilsamfundsorganisationer og andre interessenter for at træffe beslutninger på det bedst mulige grundlag.

Karantæne

- AkademikerPension kan vælge at indføre et midlertidigt stop for nye investeringer – en karantæne – i et selskab, der undersøges for en mulig, grov overtrædelse af AkademikerPensions politik.
- Det betyder, at AkademikerPension og eksterne kapitalforvaltere ikke må øge investeringerne i selskabet, men gerne nedbringe den, før undersøgelsen er afsluttet.
- En karantæne er en midlertidig foranstaltning, der som udgangspunkt skal revurderes senest efter seks måneders forløb.
- En karantæne kan have tre endelige udfald:
 - 1) Karantænen løftes, fordi problemstillingen er løst eller viste sig ikke at være begrundet.
 - 2) Karantænen hæves, men selskabet forbliver genstand for aktivt ejerskab.
 - 3) Selskabet ekskluderes.

Eksklusion – og undtagelser herfor

- Hvis indsatsen med aktivt ejerskab ikke bringer overtrædelsen til ophør – eller har udsigt til dette – vil AkademikerPension som udgangspunkt ekskludere selskabet (undtagen selskaber i unoterede investeringsfonde – læs mere i afsnittet om unoterede investeringer på side 15-17)
- I hvert tilfælde vil vi vurdere, om det er mest hensigtsmæssigt at forblive investeret og presse på for at skabe forandring eller skride til eksklusion
- Tidsrammen for hvor hurtigt der bør ske passende forbedringer afhænger af den konkrete sag, og kan variere fra få uger til måneder til flere år. Sidstnævnte, hvis der er tale om systemisk vigtige spørgsmål eller virksomheder, hvor det vurderes at det er bedre at forblive investeret og arbejde for positiv forandring.

- AkademikerPension kan undlade at ekskludere lande og selskaber, som er væsentlige for at sikre en tilstrækkelig risikospredning eller hvor eksklusion ville påføre pensionskassen ekstraordinære og betydelige risici (se afsnit om statsobligationer på side 18-19). AkademikerPension vil i sådanne tilfælde være fuldt transparente om dette.

Gruppessøgsmål

- AkademikerPension betragter deltagelse i gruppessøgsmål som en del af aktivt ejerskab. Derfor kan AkademikerPension vælge at deltage i gruppessøgsmål mod selskaber, hvis vi har lidt et tab i forbindelse med en investering i selskabet, og tabet skyldes selskabets manglende overholdelse af lovgivning.

Åbenhed

AkademikerPension har også fokus på at være åben og transparent om sit arbejde med ansvarlighed, herunder ved regelmæssigt at offentliggøre følgende på sin hjemmeside:

- Lister over de børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og statsobligationer²¹, som indgår i investeringsporteføljen.
- Som en del af ovenstående lister vises den finansierede CO₂-udledning (scope 1+2) per selskab.
- Den samlede CO₂-udledning (scope 1+2) finansieret af pensionskassen via noterede aktier og virksomhedsobligationer (årlig opgørelse).
- Detaljeret information om udvalgte dialoger med selskaber²², herunder baggrund, seneste fremskridt og forventet næste skridt.
- Alle stemmer afgivet på børsnoterede selskabers generalforsamlinger²³.
- Lister over de selskaber og lande, som er ekskluderet fra investeringsporteføljen, herunder med begrundelsen for eksklusionsbeslutningen²⁴.
- Liste over de eksterne kapitalforvaltere²⁵, som AkademikerPension benytter sig af.
- Årligt redegørelse for fremdrift, prioritering og udfordringer inden for arbejdet med ansvarlige investeringer i en ansvarlighedsrapport.

AkademikerPension undersøger løbende mulighederne for at øge transparensen om arbejdet med ansvarlige investeringer.

²¹ [Her investerer vi - AkademikerPension](#)

²² [Dialog med selskaber - AkademikerPension](#)

²³ [VDS Dashboard \(issgovernance.com\)](#)

²⁴ [Eksklusionslister - AkademikerPension](#)

²⁵ [Forvaltere - AkademikerPension](#)

Prioritering

For de kommende år har AkademikerPension udvalgt en række indsatsområder, der vil blive prioriteret.

AkademikerPension har en bred portefølje med global rækkevidde, hvor der kan opstå forbindelser til mange typer af negative indvirkninger på mennesker, klimaet eller miljøet.

Der må derfor foretages en prioritering og fokusering af indsatsen, hvilket sker ud fra en række faktorer, herunder:

- Internationalt anerkendte retningslinjer og lovkrav.
- En løbende vurdering af væsentlige emner og prioriterede selskaber.
- De negative indvirkningers (potentielle) karakter, omfang og alvor samt hvilke muligheder, der er for at stoppe eller afbøde konsekvenserne.
- Størrelsen af AkademikerPensions investering ud fra et proportionalitetsprincip inden for rammerne af gældende retningslinjer og lovkrav.
- Hensyn til resurseforbrug og omkostninger.

Prioriteringen genbesøges årligt af bestyrelsen, som led i den årlige godkendelse af nærværende politik.

AkademikerPension vil de kommende år fortsat rette et særligt fokus mod:

Klima og miljø

- At øge andelen af klimavenlige investeringer.
- At lægge pres på de største udledere af drivhusgasser i vores porteføljen samt banker, der finansierer fossil energi.
- Pres for forbedringer hos selskaber med negative indvirkninger relateret til:
 - Selskabers lobbyaktiviteter mod klimarelateret lovgivning
 - Rydning af skove og andre biodiversitetsfølsomme områder

Sociale temaer

- Fremme selskabers tiltag til at respektere grundlæggende arbejdstagerrettigheder og menneskerettigheder og redegøre herfor

- Pres for ansvarlig skattepraksis og skattransparens hos globale selskaber

God selskabsledelse

i bred forstand, herunder:

- øget kønsbalance og diversitet i ledelser og generelt
- Transparent og rimelig aflønning af topledelse

Transparens og standpunkter

- Tydeliggøre vores tilgang til udvalgte emner:
 - unoterede investeringer,
 - selskaber på observationslisten vedr. fossil energi
 - klimaansvarlig investering og aktivt ejerskab overfor banker
 - biodiversitet
- Transparens om de største udledere af drivhusgasser i porteføljen og vores indsats overfor disse.

Metoder

Vi vil prioritere aktivt ejerskab, internationalt samarbejde med ligesindede investorer samt brugen af aktionærforslag på selskabers generalforsamlinger.

Fremgangsmåde for hver aktivklasse

Sådan arbejder AkademikerPension med ansvarlige investeringer i forskellige aktivklasser.

BØRSNOTEREDE AKTIER OG VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER

Eksterne kapitalforvaltere

AkademikerPensions investeringsstrategi bygger på en udstrakt brug af eksterne kapitalforvaltere, som rådgiver AkademikerPension om udvælgelse af værdipapirer, porteføljeoptimering og taktisk positionering.

Ved investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer har AkademikerPension prioriteret at have alle investeringer på 'egne bøger'²⁶. Det vil sige, at AkademikerPension selv ejer hver aktie og virksomhedsobligation direkte frem for via fonde, selv når eksterne forvaltere foretager papirudvælgelsen på vegne af AkademikerPension.

AkademikerPension kan dermed selv foretage screening, aktivt ejerskab og eventuelt eksklusion af børsnoterede selskaber og udstedere af virksomhedsobligationer i tråd med nærværende politik.

AkademikerPension er således ikke afhængig af, om forvalterne inden for investeringer i disse aktivklasser selv har systemer på plads, der kan leve op til AkademikerPensions "Politik for ansvarlige investeringer". Dog vurderer AkademikerPension alle kapitalforvaltere i forhold til deres arbejde med ansvarlige investeringer, og følger op samt indtænker hensyn til ansvarlighed i udvælgelsen af nye forvaltere. Som tidligere nævnt, vil AkademikerPension som udgangspunkt ikke vælge en ny forvalter, der opnår den lavest mulige karakter i ansvarlighedsvurderingen.

AkademikerPension kommunikerer desuden sine ambitioner og intentioner indenfor ansvarlige investeringer til forvalterne og indgår i dialog med dem, for eksempel om forvalternes stemmeafgivelse på klimarelatede aktionærforslag på energiselskabers generalforsamlinger. AkademikerPension ønsker således at bidrage til en generel positiv udvikling i arbejdet med ansvarlige investeringer hos de forvaltere, som pensionskassen samarbejder med.

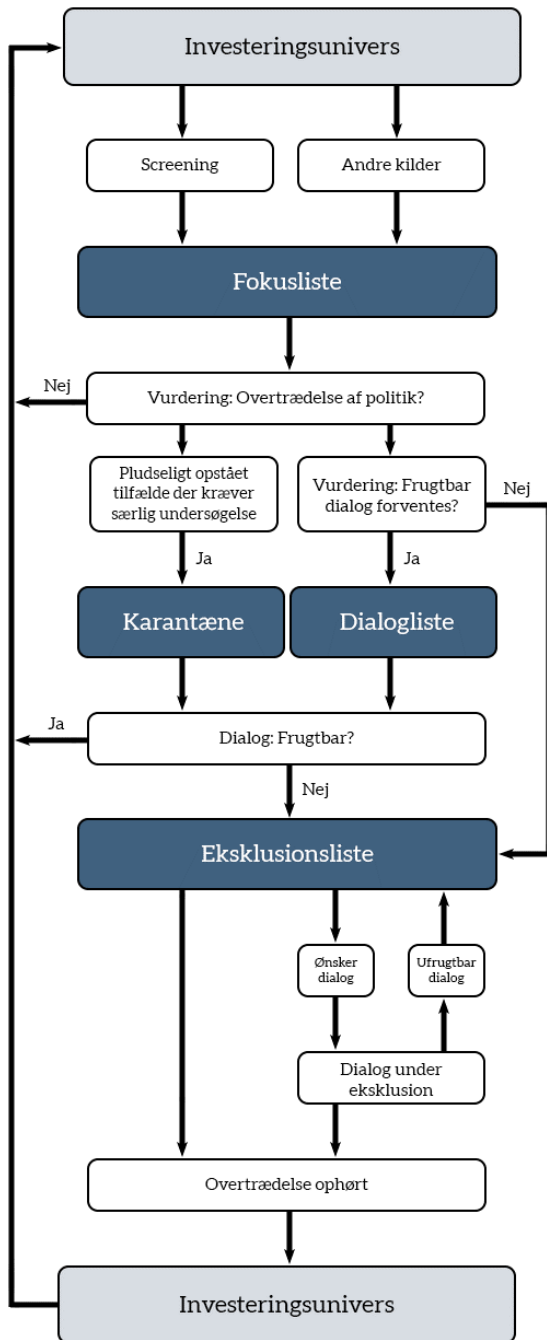
Undersøgelser

AkademikerPension overvåger og undersøger aktierne både i forhold til egentlige overtrædelser af "Politik for ansvarlige investeringer", men også for at identificere og udvælge selskaber til en aktiv ejerskabsindsats med henblik på at styrke arbejdet med god selskabsledelse til gavn for den langsigtede værdiskabelse i selskaberne såvel som samfundet.

I det følgende fokuseres på AkademikerPensions identifikation og håndtering af negative indvirkninger på mennesker og miljø. For at identificere og adressere overtrædelser af AkademikerPensions "Politik for ansvarlige investeringer", foretages en kvartalsvis global screening af investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Denne screening foretages ved hjælp af uafhængige, specialiserede samarbejdspartnere, Sustainalytics, MSCI og EOS. Screeningen suppleres af nærmere undersøgelser, som AkademikerPension selv foretager, især for de danske aktier, hvor der er et særligt kendskab til markedet og selskaberne.

²⁶ Via AkademikerPensions kapitalforening "MP Invest".

Fig. 1 – Proces: Evaluering af børsnoterede selskaber og virksomhedsobligationer.



Fokusliste

Selskaber, som vurderes at overtræde AkademikerPensions politik, optages i første omgang på en intern fokusliste. På fokuslisten kan også optages selskaber, som på anden vis er blevet identificeret til (potentielt) at overtræde politikken. Fokuslisten offentliggøres ikke, da den indeholder selskaber og stater med uafklarede problemstillinger. Fokuslisten kan også indeholde selskaber, som AkademikerPension ikke aktuelt har investeret i.

AkademikerPension må som udgangspunkt gerne investere i selskaber, der figurerer på fokuslisten.

Dialog og eksklusion

Selskaber, der er optaget på fokuslisten, bliver dernæst vurderet nærmere med henblik på at afklare, om der er hold i den rejste problemstilling samt en passende respons.

Selskaber, som vurderes at have overtrådt AkademikerPensions Politik for ansvarlige investeringer, bliver efter en konkret vurdering opdelt i to kategorier:

1. Selskaber, hvor de ønskede forbedringer forventes at kunne blive opnået via dialog, bliver kontaktes og optaget på dialoglisten.
2. Selskaber, hvor dialogen forventes at ende resultatløst, bliver ekskluderet og optages på eksklusionslisten.

Dialoglisten

Selskaber, der er optaget på dialoglisten, kontaktes med henblik på dialog ud fra en risikobaseret prioritering. Formålet med dialogen er dels at afklare de nærmere forhold omkring potentielle overtrædelser, dels at kommunikere ønsker til forbedringer til selskabet.

Dialogerne tager udgangspunkt i AkademikerPensions politik for ansvarlige investeringer, suppleret med mere detaljerede anbefalinger, lovgivning med mere, der måtte være relevante for emnet, sektoren eller geografien.

Da dialog med selskaberne er meget resurse- og tidskrævende, og bedre resultater ofte opnås ved koordinerede henvendelser fra en gruppe af investorer, har AkademikerPension indgået samarbejde med en specialiseret ekstern partner, EOS. De står for en væsentlig del af det praktiske arbejde med dialogen på vegne af AkademikerPension og en lang række andre institutionelle investorer, for så vidt angår selskaber, der ikke er børsnoteret i Danmark. AkademikerPension har selv direkte dialog med de danske selskaber, fordi kendskabet til markedet, selskaberne og de lokale investorer gør det muligt og frugtbar. AkademikerPension må gerne investere i selskaber, der figurerer på dialoglisten, idet ejerskabet skaber basis for en mere forpligtende dialog.

Eksklusionslisten

Såfremt det vurderes, at en dialog med et givent selskab ikke er formålstjenstlig eller gennem længere tid ikke har opfyldt AkademikerPensions forventninger, kan AkademikerPension træffe en beslutning om eksklusion og optage selskabet på eksklusionslisten.

AkademikerPension må ikke investere i børsnoterede aktier eller virksomhedsobligationer i selskaber, der fremgår af eksklusionslisten.

I tillæg til eksklusionslisten kommunikerer AkademikerPension sine intentioner og "blødere" investeringsrestriktioner, der ikke hensigtsmæssigt kan beskrives i en formel eksklusionsliste. Det gælder, for eksempel, at statsejede selskaber i lande, på AkademikerPensions landeeksklusionsliste, ligeledes bør undgås også selv om de ikke fremgår på udtømmende vis af eksklusionslisten.

Ophævelse af en eksklusion

Såfremt et ekskluderet selskab verificérbart ikke længere overtræder AkademikerPensions politik, fjernes det pågældende selskab fra eksklusionslisten. Når det sker, må AkademikerPension gerne genoptage investeringer i det pågældende aktiv.

Afstemning på generalforsamlinger

Der afgives stemmer til generalforsamlinger på stemmeberettigede aktier i investeringsporteføljen.

AkademikerPension stemmer imod anbefalingerne fra selskabernes ledelser, hvis forslagene strider mod AkademikerPensions "Politik for ansvarlige investeringer" eller retningslinjer for god selskabsledelse.

Da AkademikerPension har investeringer i mange selskaber over hele verden, og da målrettet afstemning kræver indgående kendskab til forholdene og lovgivning i de respektive lande, benyttes for så vidt angår udenlandske aktier en dertil specialiseret ekstern rådgiver, Institutional Shareholder Services (ISS) i samarbejde med EOS. Rådgivningen vedrørende de danske aktier er ikke nødvendig, da kendskabet til markedet og selskaberne gør det praktisk muligt at afgive stemmerne uden.

For både udenlandske og danske aktier gælder, at AkademikerPension også vælger at supplere udvalgte dialoger ved at fremsætte aktionærforslag, enten alene eller i samarbejde med andre investorer. Dette kan både være udtryk for en eskalering, men fungerer også i stigende grad som et dialogværktøj, som bidrager til dialogen.

AkademikerPension vil som udgangspunkt altid stemme for aktionærforslag, der vurderes at bidrage positivt til, at det givne selskab indretter sin forretningsstrategi efter Paris-aftalens målsætning om at holde den globale temperaturstigning til 1,5 grader Celsius, herunder aktionærforslag, der er fremhævet i investorsamarbejdet Climate Action 100+.

AkademikerPension evaluerer minimum årligt stemmepolitikken og adfærden hos de ovennævnte rådgivere for at identificere og imødegå potentielle interessekonflikter. AkademikerPension har ikke repræsentanter for større, børsnoterede virksomheder (eller deres brancheorganisationer) i bestyrelsen, hvorved der ikke er en nævneværdig risiko for interessekonflikter ved eksempelvis stemmeafgivelse på danske selskabers generalforsamlinger.

Endelig er AkademikerPension ikke aktør i det kommercielle firmapensionsmarked for børsnoterede selskaber.

UNOTEREDE INVESTERINGER

Når AkademikerPension foretager unoterede investeringer, foregår det i langt overvejende grad igennem fonde med dertil knyttede kapitalforvaltere. Ud fra en på forhånd fastlagt investeringsstrategi investerer disse fonde i virksomheder, der ikke er børsnoterede samt ejendomme, infrastruktur med mere (benævnes herefter "aktiver"). Infrastruktur omfatter både traditionel infrastruktur og "grøn" infrastruktur, såsom vindmølle- og solcelleparker.

AkademikerPension har fokus på at udvælge fonde og forvaltere med fornuftige kompetencer og standarder inden for ansvarlige investeringer og bestræber sig på at sikre, at kapitalforvalterne handler inden for rammerne af nærværende politik. Dette kan dog ikke garanteres fuldt ud af følgende årsager:

- De eksakte investeringer i fondene kendes ikke ved investeringens indgåelse, idet AkademikerPension foretager sin investering på baggrund af fondenes investeringsstrategier.
- Skulle der opstå en konflikt med nærværende politik i en virksomhed/aktiv i en given fond, så er det vanskeligt og forbundet med prohibitivt høje omkostninger, at ekskludere og frasælge fonden efter at investeringen er foretaget. Det er desuden ikke muligt at frasælge en særskilt virksomhed/aktiv i fonden, kun hele fonden 'en bloc' kan frasælges.
- AkademikerPensions indflydelse på kapitalforvalterne varierer og afhænger af forskellige faktorer, og typisk vil AkademikerPension være minoritetsejer i disse fonde, og derfor uden bestemmende indflydelse til umiddelbart at rette op på en konflikt i given virksomhed/aktiv i fonden.

Sammenlignet med de mere omsættelige aktivklasser (såsom børsnoterede aktier og obligationer) betyder dette, at den konkrete udmøntning af nærværende politik kan variere. Af den årsag, er der behov for en anderledes og mere nøje afvejning af risiciene *før* investeringsbeslutning end det er tilfældet indenfor det børsnoterede område, herunder en screeningsproces op mod AkademikerPensions ansvarlighedspolitik, jf. nedenfor.

Forvaltere, der i første omgang vurderes at være egnede til inklusion i porteføljen, vil efterfølgende indgå i en struktureret analyseproces med henblik på at afdække de enkelte fondes karakteristika og risici, herunder vedrørende ansvarlig virksomhedsadfærd, klima- og om-dømmerisici.

ESG-screening *før* investering

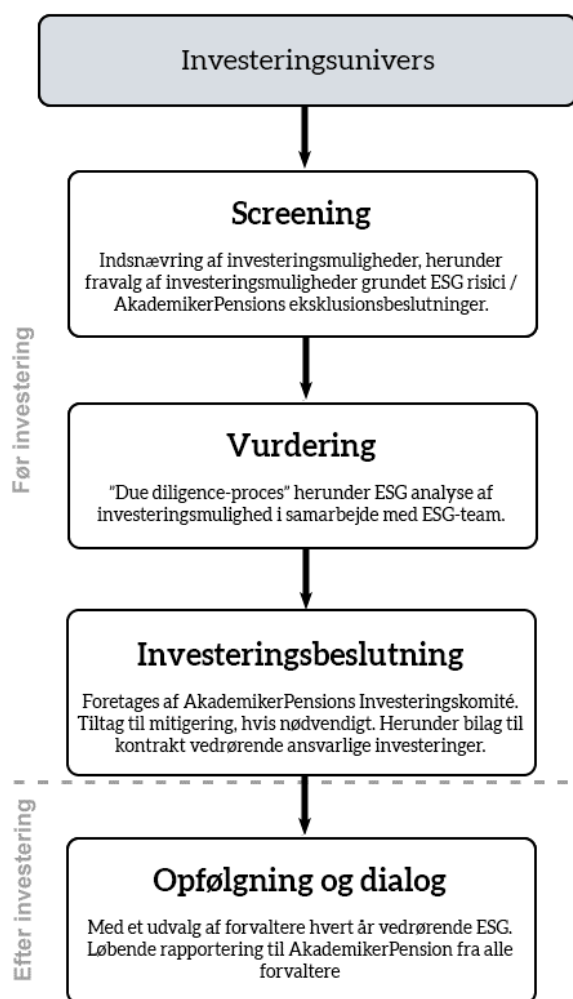
I den tidlige fase af investeringsteamets såkaldte "due diligence-proces" foretages der, i samarbejde med teamet for ansvarlige investeringer, en hurtig analyse og screening med henblik på at vurdere de ESG-mæssige risici²⁷ ved investeringen i forhold til nærværende politik. Screeningen er et værktøj til at prioritere investerings-teamets resurser, hvorved kapitalforvaltere med en historik og/eller investeringsmandat, der vurderes at have høj a priori risiko for at overtræde politikken kan frasorteres. Det kan f.eks. være tilfældet, hvis investeringsstrategien vurderes at være i konflikt med AkademikerPensions gældende eksklusionsbeslutninger.

Investeringer, der ikke frasorteres på dette tidlige stadie, kan efterfølgende prioriteres til yderligere analyse med henblik på at afdække risikoen for *efterfølgende* overtrædelse af nærværende politik og afveje denne risiko mod investeringens øvrige investeringsmæssige karakteristika og risici.

Identificeres væsentlige risici søges disse mitigeret så tidligt som muligt i dialogen med forvalteren. Hvilke tiltag, der konkret kan tages i forhold til kapitalforvalteren og/eller i afgrænsning af investeringsmandatet, er i høj grad situationsbestemt, men søges altid i videst muligt omfang at gøres kontraktligt reguleret.

²⁷ ESG står for "Environmental, Social and Governance". "ESG-*risici*" er risici for økonomiske tab og/eller væsentlige negative indvirkninger på mennesker, miljø og økonomi ved en given investering.

Fig. 2 – Proces: Evaluering af unoterede investeringer



Beslutning

Investeringsbeslutninger træffes af AkademikerPensions investeringskomité på baggrund af en investeringsindstilling samt et separat risikobilag, der identificerer og kvantificerer de relevante risikofaktorer.

Inden beslutning sikres det, at forvalterne forpligter sig til at leve op til et tillæg til kontrakten, der beskriver AkademikerPensions forventning om at investeringerne lever op til Global Compacts 10 principper for virksomheders samfundsansvar (se bilag A). Om nødvendigt vil AkademikerPension tillige også søge at mitigere eventuelle andre risici i dette tillæg, jf. tidligere.

Opfølgning og dialog

Når investeringen i en unoteret fond er foretaget, fører kapitalforvalterne den primære kontrol med de relevante forhold i virksomhederne/aktiverne i fonden i forhold til ansvarlig virksomhedsadfærd, mens AkademikerPension løbende prioriterer at monitorere et udvalg af fondene ift. ansvarlig skattepraksis og evt. andre ansvarlighedshensyn.

Forvalterne er forpligtede til at underrette AkademikerPension, hvis de underliggende virksomheder/aktiver overtræder principperne beskrevet i tillægget til kontrakten.

AkademikerPension modtager regelmæssigt rapporter fra forvalterne om fondenes investeringer. Disse kan også indeholde relevante informationer om væsentlige forhold vedrørende ansvarlig virksomhedsadfærd og miljømæssig bæredygtighed.

AkademikerPensions udvælger årligt et antal kapitalforvaltere (3-5) til nærmere undersøgelse og dialog om arbejdet med ansvarlighed i de unoterede investeringer. Gennem denne dialog opnås et mere detaljeret indblik i hvordan konkrete problemstillinger er håndteret og kommunikeret til investorerne og øvrige interessenter. Arbejdet dokumenteres og konklusioner samt eventuelle anbefalinger kommunikerer tilbage til kapitalforvalterne med henblik på at dele 'best practices' på tværs af AkademikerPensions portefølje.

Overtrædelser

Hvis AkademikerPension bliver bekendt med overtrædelser, vurderes det, om forvalteren herefter håndterer sagen i tråd med nærværende politik. Det omfatter blandt andet, hvorvidt forvalteren gør sin indflydelse gældende over for den pågældende virksomhed/aktiv for at stoppe og/eller afbøde dets negative indvirkninger på mennesker eller miljø.

Jf. tidligere så adskiller aktivklassen sig fra de børsnoterede aktivklasser ved, at det ikke er muligt for AkademikerPension at bede forvalteren ekskludere og frasælge enkelte virksomheder/aktiver i fonden på vegne af AkademikerPension. AkademikerPension er i stedet nødt til at frasælge hele fonden 'en bloc' inklusiv de virksomheder/aktiver i fonden som ikke er i konflikt med nærværende politik. Omvendt er der dog ofte gode muligheder for at påvirke en given virksomhed/aktiv i fonden til at rette op, da forvalteren som hovedregel vil have majoritetskontrol og plads i virksomhedens/aktivets bestyrelse. AkademikerPension ejer desuden oftest indirekte via fonden en langt større andel i det unoterede selskab, end det er tilfældet for, for eksempel, børsnoterede aktier, hvor AkademikerPension som hovedregel har en meget lille ejerandel. Det forbedrer mulighederne for en frugtbar dialog.

Hvis forvalteren mod forventning ikke er lydhør på trods af gentagne forsøg fra AkademikerPensions side, kan AkademikerPension fravælge forvalteren til nye fremtidige investeringstilsagn. AkademikerPension kan også i

princippet vælge at afhænde sin andel af fonden til andre professionelle investorer. Det er dog som hovedregel ikke ønskværdigt, fordi det kan være vanskeligt at gøre dette til en acceptabel pris, jf. tidligere.

AkademikerPension prioriterer derfor at gøre sin indflydelse gældende over for forvalteren, eventuelt i samarbejde med andre investorer, for at sikre sig, at forvalteren håndterer overtrædelsen i tråd med de internationale retningslinjer fra FN og OECD.

STATSOBLIGATIONER

Eksterne kapitalforvaltere

AkademikerPensions investeringsstrategi bygger på en udstrakt brug af eksterne kapitalforvaltere, som rådgiver om udvælgelse af værdipapirer, porteføljeoptimering og taktisk positionering.

Ved investeringer i statsobligationer har AkademikerPension prioriteret at have alle investeringer på 'egne bøger'²⁸. Det vil sige, at AkademikerPension selv ejer hver statsobligation direkte frem for via fonde, selv når eksterne forvaltere foretager køb på vegne af AkademikerPension.

AkademikerPension kan dermed selv foretage screening og eventuel eksklusion af statsobligationer i tråd med nærværende politik. AkademikerPension er således ikke afhængig af, om forvalterne selv har systemer på plads, der kan leve op til AkademikerPensions "Politik for ansvarlige investeringer".

Dog vurderer AkademikerPension alle kapitalforvaltere i forhold til deres arbejde med ansvarlige investeringer, og følger op samt indtænker hensyn til ansvarlighed i udvælgelsen af nye forvaltere.

Undersøgelse

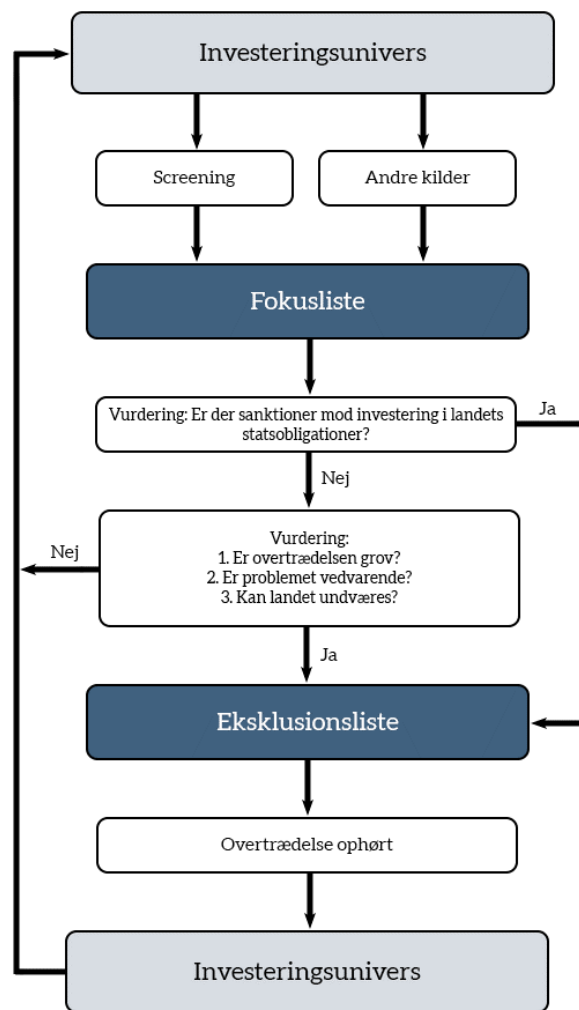
Der foretages en kvartalsvis global screening af investeringer i statsobligationer i samarbejde med en uafhængig, specialiseret samarbejdspartner. For nuværende benyttes analysefirmaet Sustainalytics. Der screenes for stateres samvægtede præstation på tværs af sociale forhold, miljømæssige forhold og god regeringsførelse. Dette suppleres med en screening i forhold til staternes beskyttelse af grundlæggende menneskerettigheder, herunder graden af ligestilling mellem kønene og borgernes civile og politiske rettigheder.

Fokusliste

Stater, der vurderes potentielt at være i konflikt med AkademikerPensions politik, bliver optaget på en intern fokusliste.

På fokuslisten kan også optages stater, som på anden vis er blevet identificeret til (potentielt) at overtræde politikken. AkademikerPension må gerne investere i stater, der er optaget på fokuslisten.

Fig. 3 – Proces: Evaluering af statsobligationer.



Vurdering og eksklusion

Stater, der er optaget på fokuslisten, bliver dernæst vurderet nærmere med henblik på at afgøre, om landet skal ekskluderes fra AkademikerPensions investeringsunivers.

Undersøgelsen tager blandt andet et tilbageblik på de seneste fire kvartaler for at undersøge, om der er tale om et vedvarende problem. AkademikerPension vurderer ligeledes, om der tegn på positiv forandring fremadrettet.

Stater, som vurderes at have overtrådt AkademikerPensions politik, bliver efter en konkret vurdering således opdelt i tre kategorier:

- 1) Stater, som har overtrædelser af alvorlig karakter, men hvor der er tegn på positiv forandring, kan forblive på fokuslisten til fortsat løbende opfølgning.
- 2) Stater, hvor det vurderes, at overtrædelserne er af særlig alvorlig og vedvarende karakter, kan blive

²⁸ Via AkademikerPensions kapitalforening "MP Invest".

ekskluderet og optaget på eksklusionslisten, med mindre aktivet er nødvendigt for at sikre en tilstrækkelig risikospredning, eller på anden vis ikke kan undværes (se næste side).

- 3) Stater, hvor investeringer i landets statsobligationer er forbudt på baggrund af en sanktion, bliver ekskluderet og optaget på eksklusionslisten.

AkademikerPension må ikke investere i stater, der fremgår af eksklusionslisten.

I visse tilfælde er det ikke muligt at skille sig af med en given investering. For eksempel, hvis der er sanktioner, der forbyder handel med det pågældende lands statsobligationer. I så fald vil landet fremgå af eksklusionslisten, og beholdningen frasælges, så snart det er muligt under acceptable markedsvilkår.

Statsejede selskaber

Når en stat kommer på AkademikerPensions eksklusionsliste, så gælder eksklusionen også aktier og/eller obligationer udstedt af statsejede selskaber i det pågældende land. Vi definerer statsejede selskaber som selskaber, hvor staten ejer mere end 50 % af selskabet.

AkademikerPension kan som udgangspunkt fortsat investere i børsnoterede eller unoterede selskaber i lande på eksklusionslisten, hvor staten gennem en eller flere ejerandele ikke er majoritetsejer.

Undtagelser for eksklusion

Særligt for statsobligationer udstedt af udviklingslande gælder det, at de ofte er udstedt af lande med fattigdomsproblemer og dårlig regeringsførelse, hvilket kan føre til mere hyppige overtrædelser af AkademikerPensions politik. Screeningen fokuserer derfor på at isolere aktivklassens værste elementer og samtidig identificere de investeringsmæssigt mest undværlige, da det er ønskeligt at kunne være til stede i aktivklassen. Årsagen er hensyn til den samlede porteføljes risikospredning, ligesom adgang til international finansiering ofte er central for at kunne bidrage med finansiering til at løfte udviklingsniveauet i de enkelte lande. AkademikerPension anvender et skræddersyet styringsværktøj – et benchmark – til at sikre den bedst mulige porteføljepleje på trods af en lang eksklusionsliste. Det giver mulighed for at fravælge flere problematiske lande set fra et menneskerettighedsperspektiv.

Vi tilstræber ved eksklusion af stater, at det samlede omfang af eksklusioner ikke overskrider en ramme på maksimalt 20% afvigelse fra vores oprindelige investerings "benchmark". Der er således grænser for, hvor mange

stater, der kan ekskluderes uden at bryde rammen, der er sat for at sikre en passende risikospredning og økonomisk forsvarlig forvaltning af medlemmernes opsparing.

Det betyder, at vi forbliver investeret i en række stater, der vurderes at overtræde ansvarlighedsbestemmelserne i Politik for ansvarlige investeringer. Som det fremgår af figur 3 skal investeringen imidlertid også kunne undværes investeringsmæssigt før end vi vælger at ekskludere denne fra vores portefølje. Det er et dilemma med svære afvejninger med henblik på at sikre at afkast og ansvarlighed går bedst muligt hånd i hånd. Vi vil årligt redegøre åbent for dette i vores rapportering om ansvarlige investeringer i tråd med bestemmelserne under punktet "Eksklusion - og undtagelser herfor" (se side 11 i nærværende politik).

Ingen dialogliste for stater

Der er ikke en dialogliste for stater, da AkademikerPension, som udgangspunkt, ikke finder det hensigtsmæssigt at forsøge at påvirke suveræne stater gennem dialog.

Der er dog tilfælde, hvor der er et særligt behov for politisk handling, og hvor AkademikerPension derfor vælger at f.eks. indgå i en investorkoalition, der skriver til statslige myndigheder eller at eskalere ved at fremsætte en målrettet offentlig kritik. Vi kommunikerer årligt om denne indsats i vores rapportering om ansvarlige investeringer.

Ophævelse af eksklusion

Såfremt en stat verificérbart ikke længere overtræder AkademikerPensions politik, fjernes det pågældende land fra eksklusionslisten ved førstkommende revision af eksklusionslisten. Når det sker, må AkademikerPension gerne genoptage investeringer i de(t) pågældende aktiv(er).

Initiativer og samarbejder

AkademikerPension er med i en række initiativer og samarbejder for at fremme ansvarlig virksomhedsadfærd og ansvarlige investeringer.

- **CDP** - Tidligere kendt som Carbon Disclosure Project. Leverer klimadata om investeringer og koordinerer kampagner for at få selskaber til at levere pålidelige klimadata.²⁹
- **Climate Action 100+** - Investorsamarbejde med fokus på at reducere udledningerne fra de største udledere af drivhusgasser i verden.³⁰
- **Dansif** – Dansk netværk for investorer, der arbejder med ansvarlige investeringer. Vi er medstiftere.³¹
- **EOS at Federated Hermes** – Står for en stor del af dialogerne med udenlandske selskaber på vegne af AkademikerPension og en lang række andre institutionelle investorer og rådgiver om stemmeafgivelse på selskabers generalforsamlinger.³²
- **FN's Global Compact** – FN's 10 principper for ansvarlig virksomhedsadfærd og netværk for videndeling. Krav om årlig fremdriftsrapport.³³
- **Forsikring og Pension**³⁴ Brancheforening for danske pensions- og forsikringsselskaber med projektgrupper og interessevaretagelse i forhold til lovgivning og arbejdet med ansvarlige investeringer.
- **Gender Diversity Roundtable Denmark** - FN-støttet initiativ for videndeling og fortalervirksomhed i forhold til kønsdiversitet og ligestilling i Danmark.³⁵
- **Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)** Internationalt investorsamarbejde med fokus på klima. En af organisationerne bag CA100+.³⁶
- **MSCI** - Data om selskaber i forhold til klima, miljø, god selskabsledelse, sociale forhold, skat med mere.³⁷
- **Principles for Responsible Investments (PRI)** – Seks principper for ansvarlige investeringer, netværk for videndeling og samarbejde om aktivt ejerskab overfor selskaber. Med i CA100+.³⁸
- **Science Based Targets Initiative (SBTI)** – Initiativ til at definere videnskabsbaserede krav til mål for reduktion af drivhusgasudledninger i tråd med Paris-aftalen.³⁹
- **Sustainalytics** - Data om selskaber til brug for screening og overvågning af vores investeringer.⁴⁰
- **UN-Convened Net-Zero Asset Owner Alliance** - FN-støttet initiativ for investorer, der har forpligtet sig til at opnå netto-klimaneutralitet i investeringerne senest i 2050, og til at sætte delmål for hvert femte år på vejen dertil.⁴¹

²⁹ <https://www.cdp.net/en>

³⁰ <http://www.climateaction100.org/>

³¹ <https://dansif.dk/>

³² <https://www.hermes-investment.com/stewardship/>

³³ <https://globalcompact.dk/>

³⁴ forsikringogpension.dk

³⁵ <https://www.genderdiversity.dk/>

³⁶ <https://www.iigcc.org/>

³⁷ <https://www.msci.com/esg-ratings>

³⁸ <https://www.unpri.org/>

³⁹ <https://sciencebasedtargets.org/about-the-science-based-targets-initiative/>

⁴⁰ <https://www.sustainalytics.com/>

⁴¹ <https://www.unepfi.org/net-zero-alliance/>

AkademikerPension
Smakkedalen 8
2820 Gentofte
www.akademikerpension.dk

