


Juni 2021  
CVR-nr.: 20 76 68 16

# Redegørelse for aktivt ejerskab 2020



Akademiker  
Pension



“Aktivt ejerskab bidrager til at fremme langsigtet og bæredygtig værdiskabelse i vores investeringer.”

**AkademikerPension er en aktiv medejer af de selskaber, pensionskassen investerer i. Den indsats bidrager til at øge den langsigtede og bæredygtige værdiskabelse i selskaberne, og det er til gavn for både aktionærerne og samfundet. Dermed komme indsatsen AkademikerPensions medlemmer til gavn både som pensionsopparere og som borgere.**

Denne redegørelse supplerer AkademikerPensions øvrige rapportering om ansvarlige investeringer. Redegørelsen har til hensigt at sikre, at AkademikerPension til fulde efterlever bestemmelserne, der følger af EU's aktionærrettsdirektiv. Herudover tilstræber AkademikerPension at efterleve de internationale retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd fra FN og OECD samt statens vejledning om ansvarlige investeringer fra marts 2018 i arbejdet med aktivt ejerskab.

Læs mere om AkademikerPensions indsats på: [akademikerpension.dk](http://akademikerpension.dk)

## 1. Politik for aktivt ejerskab

AkademikerPensions politik for aktivt ejerskab er integreret i "Politik for ansvarlige investeringer", som beskriver AkademikerPensions tilgang til at skabe et højt afkast på et ansvarligt grundlag.

Politikken omfatter alle aktivklasser og gælder både direkte og indirekte investeringer (for eksempel via investeringsforeninger eller fonde) i danske såvel som udenlandske selskaber.

Politikken opdateres årligt og offentliggøres på: [akademikerpension.dk/politik-ansvarlig](http://akademikerpension.dk/politik-ansvarlig)

Aktivt ejerskab er - sammen med investeringsrestriktioner og positive tilvalg af ikke mindst klimavenlige investeringer - et centralt middel til at fremme langsigtet og bæredygtig værdiskabelse samt ansvarlig virksomhedsadfærd i de selskaber, AkademikerPension investerer i.

AkademikerPension udøver aktivt ejerskab på flere måder, herunder gennem stemmeafgivelse på selskabernes generalforsamlinger og dialoger om væsentlige emner med ledelsen i de enkelte selskaber. Hvert år giver AkademikerPension indlæg på udvalgte selskabers generalforsamlinger, ligesom pensionskassen stiller aktionærforslag. AkademikerPension samarbejder med andre investorer og eksterne rådgivere, dataleverandører og andre (se senere) for at styrke og kvalificere indsatsen.

Politikken beskriver samtidig en lang række af de temaer, der er i fokus i AkademikerPensions arbejde med aktivt ejerskab, som for eksempel strategi, langsigtet værdiskabelse, aflønning, god selskabsledelse, klima og ansvarlig virksomhedsadfærd.

AkademikerPension udlåner ikke sine aktier. Dette sikrer, at AkademikerPension altid kan stemme ved generalforsamlingerne for alle børsnoterede aktier i AkademikerPensions portefølje. Samtidig minimeres risikoen for uforvarende at blive forbundet til spekulation i udbytte-skattebetalinger.

## 2. Stemmepolitik

AkademikerPensions "Politik for ansvarlige investeringer" uddyber pensionskassens politik for stemmeafgivelse.

AkademikerPension tager konkret stilling til hvert dagsordenspunkt på generalforsamlingerne i danske selskaber med udgangspunkt i blandt andet pensionskassens dialoger med de danske selskaber og anbefalingerne for god selskabsledelse fra Komitéen for god Selskabsledelse.

Når det kommer til udenlandske selskaber, tager AkademikerPension selvstændig stilling til punkterne på en lang række generalforsamlinger - dog ikke alle, da antallet af selskaber er ganske højt (se punkt 4).

AkademikerPension prioriterer indsatsen med afsæt i en fokusliste samt screening for aktionærforslag inden for

bæredygtighed og ansvarlig virksomhedsadfærd, hvor AkademikerPension har identificeret, at AkademikerPensions politik kan afvige fra samarbejdspartners anbefalinger.

På andre punkter harmonerer AkademikerPension med samarbejdspartners, da AkademikerPensions stemmeafgivelser i praksis følger rådgivernes anbefalinger (se punkt 4).

### 3. Overvågning og dialog

AkademikerPension foretager en kvartalsvis, global screening af børsnoterede selskaber, herunder danske selskaber. Resultaterne føder ind i pensionskassens prioritering og arbejde med aktivt ejerskab.

AkademikerPension udøver selv aktivt ejerskab over for danske selskaber. Et arbejde, der indgår naturligt i AkademikerPensions løbende dialog med virksomhederne som del af forvaltningen af den danske aktieportefølje. AkademikerPensions indgående kendskab til markedet og selskaberne giver ofte anledning til at stille spørgsmål til selskaberne for at fremme god selskabsledelse i bred forstand og forebygge overtrædelser af AkademikerPensions politik.

AkademikerPension udsender hvert år et brev til danske selskaber, der forklarer pensionskassens stillingtagen til forskellige generalforsamlingstematikker og elementer af AkademikerPension forventninger til god selskabsledelse. Over for danske selskaber har AkademikerPension i 2020 særligt haft fokus på:

- manglende kønsdiversitet i de øverste ledelseslag,
- aflønningsprogrammets struktur og størrelse,
- ansvarlig skat
- klimarelaterede finansielle risici og robuste forretningsstrategier, der kan imødegå risiciene samt bidrage positivt til den grønne omstilling.

### 4. Samarbejde med rådgivere

AkademikerPension samarbejder - på forskellig vis - blandt andre med rådgiverne og data- og systemleverandørerne fra EOS at Federated Hermes ("EOS"), Institutional Shareholder Services, MSCI, Carbon Disclosure Project og Sustainability om overvågning af porteføljen, stemmeafgivelse og dialog med selskaber.

AkademikerPension går i dialog med de fleste børsnoterede udenlandske selskaber via EOS, mens udvalgte internationale selskaber udvælges til direkte dialoger med AkademikerPension. Den arbejdsdeling gør, at AkademikerPension kan nå ud til flest mulige selskaber med størst mulig positiv effekt.

I 2020 stemte AkademikerPension på 1.774 generalforsamlinger på globalt plan og var i dialog med over 500 selskaber.

Når EOS går i dialog med selskaber på vegne af AkademikerPension og andre investorer sker det ud fra en vedtaget plan, der bliver opdateret årligt ud fra væsentlighedshensyn. Planen og relationen til samarbejdspartneren bliver også evalueret årligt.

### 5. Samarbejde med andre investorer

AkademikerPension samarbejder med andre investorer, der har tilsvarende målsætninger. Det kan foregå bilateralt eller som samarbejder gennem eksempelvis samarbejdspartneren EOS, Principles for Responsible Investment (PRI), investor-initiativet Climate Action 100, UN-Convened Net-Zero Asset Owner Alliance og ShareAction.

AkademikerPension kan desuden gå i dialog med sine eksterne kapitalforvaltere om dialoger med selskaber og/eller stemmeafgivelse ved generalforsamlinger, men begge parter tager selvstændig stilling til stemmeafgivelse og øvrige beslutninger.

### 6. Eskalering

AkademikerPension vil som udgangspunkt begynde med en privat dialog med et selskab om ethvert givent emne. Muligheder for eskalering omfatter for eksempel hyppigere og mere dybdegående møder, henvendelse til selskabets bestyrelse frem for direktion, samarbejde med andre investorer, afgivelse af stemmer imod bestyrelsens anbefaling og fremsættelse af aktionærforslag og/eller spørgsmål på selskabers generalforsamlinger, gruppesøgsmål, og i værste fald eksklusion. AkademikerPension har også valgt at være en aktiv stemme i offentligheden og medierne. Gennem medierne kan vi kaste lys på konkrete problemstillinger og generelle dilemmaer, som vi erfaringsmæssigt ved bidrager til, at selskaberne prioriterer et givet emne højere.

### 7. Interessekonflikter

Som langsigtet investor med en relativt homogen medlemsskare er risikoen for interessekonflikter i AkademikerPensions arbejde med aktivt ejerskab begrænset.

AkademikerPension har ikke repræsentanter fra erhvervsorganisationer i bestyrelsen. Derfor er der ikke en nævneværdig risiko for interessekonflikter ved eksempelvis stemmeafgivelse på danske selskabers generalforsamlinger.

Endelig er AkademikerPension ikke aktør i det kommer-  
cielle firmapensionsmarked for børsnoterede selskaber.  
Derfor er risikoen for, at AkademikerPension havner i en  
interessekonflikt i forhold til et kundeforhold yderst be-  
grænset.

AkademikerPension baserer sig, i videst muligt omfang,  
på nationalt og internationalt anerkendte retningslinjer  
for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Dette  
medvirker også til at undgå eller afbøde eventuelle inte-  
ressekonflikter.

Der kan dog være interessekonflikter mellem Akademi-  
kerPensions stemmepolitik og de valgte rådgivere og  
samarbejdspartneres stemmepolitikker. Derfor evaluerer  
AkademikerPension mindst én gang om året samar-  
bejdspartneres stemmepolitikker og adfærd.

## 8. Rapportering

AkademikerPension rapporterer løbende om stemmeaf-  
givelser på noterede selskabers generalforsamlinger –  
primært på AkademikerPensions hjemmeside.

AkademikerPension har siden 2010 offentliggjort, hvor-  
dan pensionskassen har stemt på samtlige generalfor-  
samlinger i de børsnoterede selskaber i porteføljen.  
Stemmeafgivelsen bliver offentliggjort på Akademiker-  
Pensions platform for stemmeafgivelser. Stemmeafgivel-  
serne kan ses her:

[vds.issgovernance.com/vds/#/ODI2Nw==](https://vds.issgovernance.com/vds/#/ODI2Nw==)

I AkademikerPensions årlige rapport om ansvarlige inve-  
steringer offentliggør vi et overblik over arbejdet med  
aktivt ejerskab. Rapporten fungerer også som en frem-  
driftsrapport i forhold til de 10 principper for ansvarlig  
virksomhedsadfærd i regi af FN's Global Compact. Rap-  
porten kan hentes på:

[akademikerpension.dk/rapport-ansvarlig](https://akademikerpension.dk/rapport-ansvarlig)

AkademikerPension er med i det FN-støttede investor-  
initiativ "Principles for Responsible Investment ("PRI") og  
rapporterer derfor også årligt om AkademikerPensions  
globale aktive ejerskabsindsats i forhold til dette samar-  
bejde. Rapporten kan hentes på PRI's hjemmeside på:

[unpri.org/signatory-directory/akademikerpen-  
sion/1513.article](https://unpri.org/signatory-directory/akademikerpen-<br/>sion/1513.article)

Mindst én gang årligt offentliggør AkademikerPension  
en liste med navnene på hovedparten af de selskaber,  
som pensionskassen er i dialog med om ansvarlig virk-  
somhedsadfærd – uanset om det er direkte dialog eller  
via samarbejdspartneren EOS. Dialoglisten kan hentes  
her: [akademikerpension.dk/dialogliste](https://akademikerpension.dk/dialogliste)

AkademikerPension kommunikerer også løbende om  
arbejdet med aktivt ejerskab på pensionskassens hjem-  
meside, sociale medier og gennem medierne.

AkademikerPension  
Smakkedalen 8  
2820 Gentofte  
[www.akademikerpension.dk](http://www.akademikerpension.dk)

