

Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab

Pædagogernes Pension (PBU) har som arbejdsmarkedspensionsselskab et ansvar for at varetage medlemmernes pensionsopsparing med det mål at skabe det bedst mulige investeringsafkast under hensyntagen til investeringernes økonomiske, sociale og miljømæssige bæredygtighed.

Sociale, ledelsesmæssige og miljømæssige (ESG) forhold kan indebære risici og have betydning for en investerings langsigtede bæredygtighed og dets påvirkning af det omgivende samfund. Det er derfor vigtigt for PBU at indarbejde ESG-forhold i investeringsprocessen med tanke på at vurdere investerbarhed og anvende de muligheder, der er for at påvirke investeringens udformning og udvikling over tid.

Investeringerne skal overholde PBU's ESG-grundlag og de investeringsrestriktioner, som er besluttet i FN og EU og er del af dansk lovgivning som beskrevet og udfoldet i dette politikdokument.

Internationale grundlag

PBU anvender i sit arbejde med ansvarlig investering og aktivt ejerskab internationalt og bredt anerkendte grundlag, som Danmark har tilsluttet sig.

Afsættet i internationalt anerkendte og konventionsbaserede grundlag for vurdering af investeringerne er vigtigt i forhold til at fremme en fælles målestok i lyset af forskelle i økonomisk udviklingsniveau, kulturforskelle og religionsforskelle.

PBU støtter FN's ambition om, med afsæt i FN's 17 verdensmål, at bidrage til økonomisk og social udvikling i kraft af pensionsselskabets investeringer. Det indebærer, at vurderingen af investerbarhed (due diligence) tager højde for, om investeringen udover at være finansielt bæredygtig ikke er i modstrid med tilvejebringelse af bredere samfundsøkonomiske forbedringer samt forbedring af befolkningens almene forhold, og inddrager investeringernes eventuelle negative indvirkninger på samfundet. Hertil hører, at PBU svarer skat lokalt efter gældende regler og ikke medvirker til aggressiv skatteplanlægning og til skattespekulation (jf. Pædagogernes Pensions skattepolitik).

Vurderingen af investeringer i specifikke investeringsenheder (fx virksomheder, investeringsforeninger, fonde) tager udgangspunkt i FN Global Compact (UNGC) ti principper (se appendiks), vedrørende respekt for menneskerettigheder (baseret på bl.a. FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv (UNGP), overholdelse af arbejdstagerrettigheder (baseret på bl.a. ILO's kernekonventioner og FN's børnekonvention), beskyttelse af miljø og klima (baseret på bl.a. Rio-konventionen og Parisaftalen og anti-korruption (Baseret på FN's anti-korruptionskonvention) samt i OECD's Retningslinjer for Multinationale Selskaber.

PBU's ESG-grundlag indgår i vurderingen af nye forvaltere og i due diligence på nye investeringer. Vi sikrer ved vurdering af nye potentielle forvaltere og ved genvalg af forvaltere, at ESG-forhold indgår i forvalteres egne grundlag og i deres investeringsproces med henblik på at gøre investeringerne bæredygtige i såvel finansiell som ESG-mæssig henseende.

Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber udgør samtidig målestokken for, om en virksomhed er i god gænge, socialt, ledelsesmæssigt og miljømæssigt, og de ti principper indgår i den aktive ejerskabsproces, hvor vi bl.a. søger at påvirke virksomheders ESG-kapacitet og -styring.

Investeringsrisici

Som investor, der er eksponeret mod store dele af verden på tværs af sektorer og brancher er PBU opmærksom på forhold, der udgør risici for investeringerne. Det være sig forhold på områder, som bæredygtighedsledelse & -rapportering, klimaforandring, økosystemledelse, forretningsetik, god selskabsledelse, arbejdsstandarder, menneskerettigheder, miljøledelse og sundhed.

Global opvarmning og klimaforandring udgør en systemisk risiko, da klimatilpasning og forebyggelse af global opvarmning virker ind på alle ovenstående områder. Klimaforandring ændrer på vilkårene for investering i form af tilpasning til en verden, der vil være mindre afhængig af fossile brændsler og som søger at udvikle og anvende mere bæredygtige og mere effektive energikilder og teknologier på tværs af forskellige sektorer: Energi, landbrug, skovdrift, industri, transport og byggeri. PBU integrerer miljø- og klimahensyn i investeringerne med henblik på at overholde målsætningen i Paris-aftalen.

PBU tilstræber at have en på samme tid diversificeret og overskuelig investeringsportefølje, der tager højde for udviklinger i lovgivning og regulering, forandringer i teknologi- og markedsudvikling samt i skiftende ønsker og forventninger fra medlemmerne af PBU.

PBU vil på områder, hvor det er formålstjenstligt samarbejde med andre investorer og med relevante myndigheder for at påvirke rammebetingelserne til gunst for vores investeringer og vores medlemmers pensionsopsparing. PBU efterlyser i den forbindelse klare politiske rammer for overgangen til en mere klimavenlig energiforsyning for at fremme investering i energieffektivisering og i vedvarende energi.

Aktivt ejerskab

PBU anvender overordnet set et princip om aktivt ejerskab i forhold til alle typer af investeringer og i alle aktivklasser. Målsætningen med aktivt ejerskab er at agere som kritisk og konstruktiv investor og at påvirke investeringers udformning og udvikling samt gøre pensionssekskabets indflydelse gældende inden for de rammer, som er udstukket af bestyrelsen. Det aktive ejerskab sker med baggrund i tilslutningen til Principles for Responsible Investment (PRI), som er seks FN-støttede principper for ansvarlig investering.

Eksklusion af virksomheder kan ske efter vurdering og beslutning i bestyrelsen. Disse selskaber indgår i eksklusionslisten, som meddeles til forvaltere. Selskaber, som er ekskluderet, gøres til genstand for jævnlig revision for at vurdere, om årsagerne til eksklusion stadig er gældende.

PBU investerer således ikke vidende i virksomheder, som udvikler, producerer, vedligeholder eller sælger klyngeammunition, landminer, atomvåben, hvid fosfor samt biologiske og kemiske våben. I vurderingen af selskabers involvering i våbenproduktion og -salg baserer PBU sig på tredjeparts research

Virksomheder som vedvarende ikke reagerer på dokumenterbare brud på internationale normer for god virksomhedsopførsel, herunder brud på principperne i Global Compact og som ikke flytter sig tilstrækkeligt i forhold til forventningerne, vil blive indstillet til bestyrelsen til eksklusion.

Aktier og virksomhedsobligationer

I beholdningen af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer udøver PBU sine rettigheder ved at stemme på alle børsnoterede virksomheders generalforsamlinger samt ved at indgå i dialog med virksomheder i aktie- og virksomhedsobligationsporteføljen om eventuelle brud på lovgivning og konventioner samt om væsentlige ESG-udfordringer.

PBU forholder sig til anbefalingerne om aktivt ejerskab i danske børsnoterede selskaber fra Komitéen for God Selskabsledelse, men der gøres ikke forskel på indsats og virkemidler baseret på, hvor virksomheden hører hjemme.

PBU går sammen med andre forsikrings- og pensionssekskaber for at få tilstrækkelig kapital bag det globale dialog og påvirkningsarbejde, og dialogen formidles via en ekstern samarbejdspartner. PBU er med til at udforme rammerne for dialogen med selskaberne, og anvender ekstern rådgivning og assistance i gennemførelsen af dialog- og stemmeafgivning.

Statsobligationer

Investering i statsobligationer kan give anledning til usikkerhed om et lands investerbarhed ud fra en samlet vurdering af landets økonomiske, sociale og politiske forhold.

PBU vil i forhold til investering i statsobligationer iagttage følgende:

Vi investerer ikke i lande, som er omfattet af FN- og EU-sanktioner, der forbyder finansielle transaktioner med lande, herunder køb og salg af statsobligationer. I forhold til forvaltere hjemmehørende i jurisdiktioner uden for EU gælder i tillæg de sanktionsbestemmelser, som forvalteren er underlagt i sit hjemland.

Vi udviser i samarbejde med vores forvaltere agtpågivenhed og tager bestik af de sociale, politiske og økonomiske forhold i lande, hvor regeringsstyret anklages for alvorlige og systematiske overtrædelser af menneske- og frihedsrettigheder samt af internationale standarder for korrupsion.

Forvaltere forventes at holde sig orienteret om internationale sanktioner rettet imod bestemte lande og forventes at vurdere sociale, etiske og miljømæssige forholds betydning for den samlede beslutning om et lands investerbarhed. Forvaltere opfordres til at gennemføre en løbende overvågning af dokumenterede overtrædelser af bredt anerkendte internationale konventioner og normer vedr. miljø, korrupsion, arbejdstagerrettigheder og menneskerettigheder, og denne overvågning bør indgå i forvalteres økonomiske og etiske risiko- og bæredygtighedsvurdering.

Forvaltere tilskyndes til at dele oplysninger med PBU om sociale, etiske og miljømæssige problemer og seriøse, dokumenterede brud på internationale normer og om fremskridt i reformtiltag.

Rapportering og gennemsigtighed

PBU rapporterer løbende på hjemmesiden og i møder med de medlemsdelegerede om arbejdet med samfundsansvar herunder om fremskridt i arbejdet samt ved årets afslutning med bredt dækkende og fyldestgørende skriftlig afrapportering. Rapporteringen følger forskellige kravspecifikationer og er af samme årsag ikke integreret i én samlet rapport.

Dels rapporteres der i Rapport om Samfundsansvar vedrørende gennemførelse af principperne i FN's Global Compact som led i den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar.

PBU har tilsluttet sig PRI, som er seks generelle retningslinjer for investorers arbejde med samfundsansvar og laver en særskilt årlig rapportering hertil.

PBU har tilsluttet sig den Danske Komité for God Selskabsledelses Anbefalinger for Aktivt ejerskab i danske børsnoterede aktier og laver en særskilt rapportering baseret på Komitéens format.

I rapporteringen kommunikerer om konkrete indsatser, udfordringer, prioriteringer og resultater i arbejdet med at håndtere aktuelle og potentielle negative indvirkninger og med at fremme positive indvirkninger. Som led i målsætningen om at være åben og gennemsigtig om investeringerne, fremgår aktielister samt eksklusioner af hjemmesiden.

Vedtaget af bestyrelsen den 18. december 2019

Appendiks:

Principper for ansvarlig investering - PRI

1. Vi vil indarbejde miljø, sociale forhold samt god selskabsledelse i investeringsanalyser og beslutningsprocesser
2. Vi vil udøve aktivt ejerskab og indarbejde miljø og sociale forhold og god selskabsledelse i vores ejerskabspolitikker og praksis
3. Vi vil søge at få relevant information om miljø, sociale forhold og god selskabsledelse fra de virksomheder vi investerer i
4. Vi vil fremme accept og implementering af principperne i investeringsbranchen
5. Vi vil samarbejde for at effektivisere vores implementering af principperne
6. Vi vil hver især rapportere om vores aktiviteter og de fremskridt vi gør i forhold til implementeringen af principperne.

FN's Global Compact - De ti principper

Menneskerettigheder

- Virksomheden bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder
- Virksomheden bør sikre, at den ikke medvirker til krænkelser af menneskerettighederne

Arbejdstagerrettigheder

- Virksomheden bør opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling
- Virksomheden bør støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde
- Virksomheden bør støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde
- Virksomheden bør afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold

Miljø

- Virksomheden bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer
- Virksomheden bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed
- Virksomheden bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier

Anti-korruption

- Virksomheden bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse