

Politik for ansvarlige investeringer 2026

Indhold

Forord	3
Grundlag for tilgang til ansvarlige investeringer	4
Organisatorisk forankring	6
Temaer	7
Metode og værktøjer for aktivt ejerskab	11
Integration i investeringsprocessen	15
Anvendelsesområde	17
Transparens og rapportering	18

Forord

AkademikerPensions grundlæggende tilgang er ret enkel, ansvarlighed og afkast kan og skal gå hånd i hånd. Det er fundamentet for, at vi kan give vores medlemmer den bedste start på pensionslivet.



Som medlemsejet pensionselskab har vi et særligt ansvar. Vi forvalter ikke blot vores medlemmers opsparring, vi varetager også deres interesser. Derfor er ansvarlighed ikke et tilvalg, men et grundlæggende hensyn i alt, hvad vi gør.

Gennem vores medlemsdemokrati er medlemmernes holdninger og prioriteter en direkte og formativ kraft i udviklingen af vores ansvarlighedstilgang. Vi investerer for at skabe gode langsigtede afkast, så vores medlemmer kan få en god pension, men det skal ikke ske på bekostning af mennesker, miljø, klima og samfund. Vi arbejder aktivt på at forebygge, begrænse og afhjælpe de negative konsekvenser, der kan påvirke mennesker, miljø, klima og samfundet.

Ansvarlige investeringer er ikke et område med enkle svar. Det er et dilemmafyldt felt, hvor hensynet til afkast, mennesker, klima og samfund ikke hele tiden peger i samme retning og hvor de rigtige beslutninger kræver både principfasthed og situationsfornemmelse.

Klimaforandringer, biodiversitetstab og sociale uligheder er ikke abstrakte risici. De påvirker værdien af vores investeringer markant og de påvirker det samfund, vi og vores medlemmer lever i. Derfor arbejder vi med investeringsrestriktioner, klare målsætninger, aktivt ejerskab og internationalt samarbejde for at håndtere risici og fremme investeringer der skaber langsigtet værdi.

Vi er ikke naive om tidshorizonten. Som langsigtede investoren, har vi netop den tålmodighed og det handlerum, der kræver for at agere ansvarlig. Vores fossile frasal, som vi påbegyndte i 2018, er et godt eksempel. Vi er overbeviste om, at denne kurs på den lange bane vil bidrage positivt til vores medlemmers afkast, blandt andet fordi vi i stedet investerer i vedvarende energi og den grønne omstilling. Reel foran-

dring tager tid, særligt den grønne omstilling, hvor ansvarlighed ikke blot handler om at investere i grønne alternativer, men også om at bidrage til at rette op på den skade, der allerede er påført verden. Det kræver tålmodighed, men det kræver også vilje til at holde fast, også når det er svært og dyrt.

For at den grønne omstilling skal lykkes, er det afgørende at vores investeringer drives ansvarligt. Vedtagne selskaber der respekterer menneskerettigheder, håndterer klimarisici og agerer med integritet er ikke blot bedre for verden, de er også bedre investeringer. Derfor er god selskabsledelse, transparens og ansvarlig adfærd ikke bløde hensyn vi vejer op mod afkast. De er forudsætninger for det.

Samtidig er den politiske ramme afgørende. Ambitiøs regulering, internationale aftaler og stærke institutioner sætter de rammer, som ansvarlige investeringer kan trives inden for. Vi arbejder aktivt for at understøtte og påvirke disse rammer.

Tobias Bornakke Bramsen
Bestyrelsesformand

Grundlag for tilgang til ansvarlige investeringer

Ansvarlige investeringer er ikke blot et ønske, men krav fra vores medlemmer. Vores medlemmer er akademikere med stærke værdier og høje forventninger til, hvordan deres pensionsopsparing forvaltes. Derfor arbejder vi med ansvarlige investeringer med udgangspunkt i internationalt anerkendte standarder og principper. Ansvarlighed er derfor ikke et tillæg til vores investeringsprodukter men en grundlæggende værdi, der gennemsyrrer hele vores organisation.

Ansvarlige investeringer er en integreret del af investeringsprocessen, hvor hensynet til risiko, afkast og bæredygtighed hænger uløseligt sammen, og hvor vi aktivt søger at forebygge, begrænse og afhjælpe væsentlige negative påvirkninger på mennesker, miljø, klima og samfund.

AkademikerPensions tilgang bygger på et normbaseret ansvarlighedskoncept, hvor investeringer vurderes i forhold til gældende lovgivning samt internationale konventioner, aftaler og principper for ansvarlig virksomhedsadfærd.

Men normer er ikke selvfølgelig. De kræver værdier, mod og vilje til at drage konklusioner, også når det er svært. Vores medlemmers værdier former, hvordan vi fortolker normerne. Det betyder, at vi ofte er villige til at gå længere end anbefalingerne tilsiger og handler, hvor andre afventer.

AkademikerPension tager udgangspunkt i, at selskaber skal respektere menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, klima, antikorrupsion og god selskabsledelse, og at væsentlige overtrædelser kan føre til eksklusion.

Som referenceramme lægger AkademikerPension vægt på overholdelsen af følgende internationale standarder og initiativer:

- **FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UNGP)**, der fastlægger virksomhedernes ansvar for at respektere menneskerettigheder og gennemføre due diligence.¹
- **FN's Global Compact**, som fastlægger ti principper for ansvarlig virksomhedsadfærd inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korrupsion, og som anvendes som en central normbaseret referenceramme i screeningen af investeringer.
- **OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder**, som angiver forventninger til ansvarlig adfærd inden for bl.a. menneskerettigheder, arbejdstagerforhold, miljø, anti-korrupsion og forbrugerbeskyttelse.
- **Principles for Responsible Investment (PRI)**, som understøtter integration af ESG-forhold i investeringsbeslutninger, aktivt ejerskab, samarbejde mellem investorer og gennemsigtighed i arbejdet.
- **Den internationale folkeret**, herunder FN-pagten og humanitær folkeret, som udgør det overordnede normative fundament for vores vurdering af statslige aktørers adfærd og investeringer i konflikt-rammede områder.
- **FN's våbenkonventioner**, herunder konventionen om klyngevåben, Ottawa-traktaten om landminer samt traktaten om ikke-spredning af atomvåben, som danner grundlaget for AkademikerPensions eksklusion af producenter af kontroversielle våben.

¹ Due diligence betegner en systematisk proces til at identificere og håndtere risici for negative påvirkninger af mennesker og miljø. Processen er forankret i anerkendte internationale standarder, herunder FN's vejledende principper om erhvervslivet

og menneskerettigheder (UNGP), OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt PRI's rammer for ansvarlige investeringer

- **ILO's centrale arbejdstagerkonventioner**, som fastlægger grundlæggende arbejdstagerrettigheder, herunder forbud mod tvangs- og børnearbejde, retten til organisering og princippet om ikke-diskrimination, og som indgår i vurderingen af selskaber og værdikæder.
- **Paris-aftalen**, som sætter den overordnede globale ramme for AkademikerPensions klimamål og omstillingen mod en investeringsportefølje i overensstemmelse med 1,5-gradersmålet.

Organisatorisk forankring

Det overordnede ansvar for AkademikerPensions arbejde med ansvarlige investeringer er forankret i AkademikerPensions bestyrelse. Bestyrelsen vedtager årligt Politik for ansvarlige investeringer og udstikker de overordnede rammer.

AkademikerPensions komité for ansvarlige investeringer fungerer som et centralt beslutningsforum, der sikrer sammenhæng mellem politik, investeringsbeslutninger og den løbende forvaltning. Komitéens vurderinger og beslutninger indgår aktivt i investeringsorganisationens arbejde og sikrer, at hensyn til miljø, klima, menneskerettigheder og god selskabsledelse omsættes konsekvent i praksis – herunder ved beslutninger om skærpet dialog, aktivt ejerskab og eventuel eksklusion. Komitéen for ansvarlige investeringer udgøres af den Administrerende direktør, Investeringsdirektør, Chef for ESG, Aktiechef, Obligationsschef, Presseansvarlig og medarbejdere fra ESG-teamet. Chefen for alternative investeringer i henholdsvis Infrastruktur og Private Equity samt chefen for Ejendomme deltager, når spørgsmål vedrørende disse aktivklasser drøftes. Komitéen mødes efter behov, dog minimum kvartalsvist

Det daglige arbejde med ansvarlige investeringer varetages af AkademikerPensions ESG-team under ledelse af Chef for ESG, som refererer til Investeringsdirektøren. ESG-teamet arbejder tæt sammen med den øvrige administration, herunder Direktionen og Investeringsafdelingen, samt interne porteføljevaltere

og eksterne samarbejdspartnere. Dette sikrer at ansvarlige investeringer er integreret i alle dele af investeringsprocessen og på tværs af organisationen.

Arbejdet med ansvarlige investeringer er fuldt integreret i AkademikerPensions investeringsprocesser på tværs af aktivklasser. Ansvarlighed indgår som et fast element i investeringsbeslutninger, løbende porteføljeovervågning samt ved geninvesteringer og frasalg. ESG-vurderinger, screeningsresultater og eventuelle eskalationer indgår systematisk i beslutningsgrundlaget for investeringsafdelingen.

Bestyrelsen orienteres løbende om væsentlige sager, udviklingen i eksklusionslisten samt den overordnede efterlevelse af Politik for ansvarlige investeringer som led i den samlede investerings- og risikorapportering.

Politikken gælder både for AkademikerPension og alle tilhørende datterselskaber. Politikken omfatter alle AkademikerPensions investeringer, men udmøntes på lidt forskellig vis i hver type af investeringer (aktivklasser). Dette bliver beskrevet senere i denne politik for langt hovedparten af de aktivklasser, som AkademikerPension investerer i.

Politikken suppleres af AkademikerPensions Investeringspolitik samt Politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Temaer

På baggrund af den overordnede tilgang til ansvarlige investeringer arbejder AkademikerPension med en række udvalgte temaer, der afspejler de væsentligste bæredygtighedsrisici- og påvirkninger i porteføljen. Temaerne danner grundlag for prioritering af overvågning, aktivt ejerskab og eventuel eksklusion på tværs af både egne investeringsbeslutninger og de selskaber, AkademikerPension investerer i.

Klima

Klimaforandringer forventes i stigende grad at påvirke samfund, økonomier og finansielle markeder i de kommende årtier. Samtidig vil tempoet i omstillingen til et lavemissionssamfund få stor betydning for virksomheder og markeder. Som langsigtet investor ser AkademikerPension derfor klima som et centralt hensyn i investeringsprocessen og i arbejdet med at sikre robuste og langsigtede pensionsopsparinger for medlemmerne.

AkademikerPension har en ambition om at være den mest klimabevidste pensionsselskab, med en investeringstilgang der understøtter Paris-aftalen og bidrage til at begrænse den globale opvarmning til 1,5°C og så tæt på 2°C som muligt

Den globale klimaomstilling er både nødvendig og kompleks. Geopolitiske, økonomiske og samfundsmæssige forhold kan dog påvirke tempoet i udviklingen, og vejen mod de langsigtede klimamål vil derfor ikke nødvendigvis være lineær. AkademikerPension fastholder dog et langsigtet fokus på at bidrage til omstillingen til et lavemissionssamfund.

Vi har fastsat konkrete og målbare forpligtelser: en reduktion af porteføljens udledninger på 65 procent i 2030, netto-nul i 2050 og en allokering på mindst 22,5 procent til investeringer der understøtter den grønne omstilling i 2030.

Klimaindsatsen omfatter både reduktion af porteføljens udledninger og understøttelse af den langsigtede reelle omstilling. Vi stiller forventninger til selskabers

transitionsplaner og anvender aktivt ejerskab som et centralt redskab i dialogen til at accelerere omstilling,

Vi måler løbende vores fremskridt, rapporterer åbent om resultaterne og de dilemmaer der opstår. Vores Standpunkt om Fossil Energi og Rapport om Klima-og naturrisici fastlægger de konkrete tærskelværdier, sektorspecifikke krav og metoder, der omsætter disse forpligtelser til praksis.

Natur & biodiversitet

AkademikerPensions arbejde med natur og biodiversitet er forankret i Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework (GBF) og The Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) som udgør den globale normative ramme for at standse og vende tabet af biodiversitet og sikre, at samfund og økonomi lever i harmoni med naturen frem mod 2050. AkademikerPension har tilsluttet sig Finance for Biodiversity Pledge og arbejder i overensstemmelse med løftets forpligtelser.

AkademikerPension anerkender, at sunde økosystemer og rig biodiversitet er afgørende for både samfundets udvikling og medlemmernes langsigtede pensionsafkast. Naturens tilstand påvirker virksomhedernes værdiskabelse og eksponerer investeringsporteføljen for væsentlige risici, hvis biodiversitet og økosystemer forringes.

Arbejdet med biodiversitet ses i tæt sammenhæng med AkademikerPensions klimaindsats, fordi de to kriser er uløseligt forbundne. Tab af biodiversitet accelererer klimaforandringerne, men sammenhængen går begge veje: stigende temperaturer er en af de mest destruktive drivkræfter bag tab af arter, økosystemer og naturlige kredsløb. Klimakrisen er med andre ord også en naturkrise.

AkademikerPension anerkender denne gensidige afhængighed og arbejder derfor for, at klimaindsatser i investeringerne understøtter naturpositive løsninger og undgår væsentlige negative konsekvenser for biodiversitet. En klimaindsats, der ikke tager højde for naturens tilstand, løser ikke problemet, den forskyder det.

Menneske- og arbejdstagerrettigheder

AkademikerPensions investeringer skal undgå at forårsage eller bidrage til negative indvirkninger på menneskerettighederne samt arbejdstageres grundlæggende rettigheder.

Investeringerne skal søge at stoppe og/eller afbøde negative indvirkninger på menneske- og arbejdstagerrettighederne, som de måtte være direkte forbundet til.

Investeringerne skal også i væbnede konfliktsituationer og konfliktområder leve op til virksomheders ansvar for at respektere menneskerettighederne samt standarderne i den internationale humanitære folkeret. AkademikerPensions tilgang til konfliktramte områder er uddybet i et standpunktspapir som kan tilgås på vores hjemmeside.

Ved "menneskerettigheder" forstås de internationalt anerkendte menneskerettigheder som fastsat i The International Bill of Human Rights, bestående af:

- Verdenserklæringen om Menneskerettigheder (1948)
- Den Internationale Konvention om Borgerlige og Politiske Rettigheder (ICCPR)
- Den Internationale Konvention om Økonomiske, Sociale og Kulturelle Rettigheder (ICESCR), herunder tilhørende protokoller.

Ved "arbejdstagerrettigheder" forstås de grundlæggende rettigheder som fastlagt i ILO's Erklæring om Grundlæggende Principper og Rettigheder på Arbejdet (1998), herunder de fire kerneområder:

- foreningsfrihed og retten til kollektive forhandlinger,
- afskaffelse af tvangsarbejde,
- afskaffelse af børnearbejde samt
- afskaffelse af diskrimination i ansættelse og beskæftigelse.

Tobak

AkademikerPension investerer ikke i selskaber, der producerer tobaksprodukter. Det er et principielt standpunkt, vi har stået ved siden 2019, og som udspringer af en grundlæggende overbevisning om, at vores medlemmers opsparing ikke må bidrage til produkter, der dokumenteret skader menneskers sundhed og liv.

Tobak er et af de mest skadelige lovlige produkter i verden. Det er i direkte konflikt med retten til et sundt liv og påfører samfundet betydelige omkostninger i form af sygdom, død og tabte leveår. Produktionen er desuden forbundet med alvorlige arbejdstagerhensyn, herunder brug af børnearbejde og usikre arbejdsforhold i dyrknings- og produktionskæden.

Vi anerkender, at tobaksindustrien opererer lovligt. Men lovlighed er ikke det samme som ansvarlighed. En sektor, hvis forretningsmodel bygger på et produkt, der skader og dræber, er ikke forenelig med en ansvarlig investeringsstrategi.

Eksklusion af tobak er derfor ikke en afvejning af afkast mod etik. Det er et udtryk for, at vi mener, hvad vi siger, når vi taler om ansvarlige investeringer.

Kontroversielle våben

Investeringerne skal ikke bidrage til kontroversielle våben. Det afgørende for vurderingen er, om selskaberne leverer kernekomponenter eller skræddersyede løsninger til våbensystemer med kontroversielle våben. Investeringerne må ikke derfor ikke omfatte:

- Antipersonelle landminer (Ottawa-konventionen, 1997)
- Klyngeammunition (Oslo-konventionen, 2008)
- Biologiske våben (Konventionen om biologiske våben, 1972)
- Kemiske våben (Konventionen om kemiske våben, 1997)
- Atomvåben (Traktaten om ikke-spredning af atomvåben, 1970 samt FN's traktat om forbud mod atomvåben 2017), dog med undtagelse af europæiske atomvåbenprogrammer.

AkademikerPension har tidligere ageret i overensstemmelse med FN's traktat om forbud mod atomvåben (2017) og at atomvåben deler centrale karakteristika med andre masseødelæggelsesvåben: de skelner ikke mellem militære og civile mål, forårsager ufor-

holdsmæssig stor skade på civilbefolkning, infrastruktur og miljø, og er uforenelige med principperne om proportionalitet og diskrimination i væbnet konflikt.

Den ændrede sikkerhedspolitiske situation i Europa rejser imidlertid spørgsmål, der kræver en mere nuanceret stillingtagen til europæiske atomvåbenkapaciteter. Den ændrede sikkerhedspolitiske situation i Europa, herunder Ruslands invasion af Ukraine og usikkerhed om USA's langsigtede engagement i NATO, har skabt nye præmisser for, hvilke investeringer der vurderes ansvarlige og samfundsmæssigt nødvendige. Spørgsmålet om atomvåben indebærer vanskelige dilemmaer mellem humanitære hensyn og den sikkerhedspolitiske situation i Europa, hvor aktuelle sikkerheds- og forsvarspolitiske forhold indgår i vurderingen af europæiske atomvåbenkapaciteter.

Derfor har vi undtaget europæiske atomvåbenkapaciteter.

God selskabsledelse

God selskabsledelse omfatter et væsentligt fokus på ansvarlig virksomhedsadfærd. Det forventes, at selskaber arbejder systematisk med at identificere, forebygge og afbøde negative bæredygtighedsindvirkninger samt bidrager til at fremme positive indvirkninger. Dette gælder også selskabernes lobbyaktiviteter, hvor det forventes, at de understøtter regulering og politiske tiltag i tråd med målene i Paris-aftalen og undgår aktiviteter, der modarbejder den grønne omstilling.

Ansvarlig skat

Som en integreret del af god selskabsledelse har AkademikerPension fokus på ansvarlig skattepraksis. Investeringer bør understøtte ansvarlig skatteadfærd og må ikke være struktureret med henblik på aggressiv skatteplanlægning. Skattebetaling bør ske i overensstemmelse med gældende regler og i de jurisdiktioner, hvor den økonomiske værdiskabelse finder sted. Der lægges vægt på, at selskaber udviser transparens om skatteforhold, forankrer deres aktiviteter ansvarligt og sikrer en klar sammenhæng mellem værdiskabelse og beskatning. Arbejdet med ansvarlig skat understøttes gennem dialog og aktivt ejerskab med afsæt i internationale standarder, herunder OECD's retningslinjer.

Som led i vores arbejde med ansvarlig skat, indgår screening af lande og jurisdiktioner i forbindelse med investeringer i statsobligation, unoterede investeringer og investeringer med komplekse ejer- eller fondsstrukturer. EU's og OECD's lister over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner sætter en minimumsgrænse. Jurisdiktioner på disse lister investeres der som udgangspunkt ikke i. Men listerne sætter kun bundlinjen. Vores egen vurdering går videre end det og inddrager forhold, som listerne ikke nødvendigvis fanger, herunder politiske, strukturelle og kontekstuelle risici. Fund fra disse screeninger indgår i den samlede vurdering af en investering, og kan føre til krav om ændringer i struktur, skærpet due diligence, dialog med forvalter/selskab eller fravalg/eksklusion, hvis risikoen for aggressiv skatteplanlægning ikke kan afbødes.

Diversitet

Investeringerne skal bidrage til at fremme diversitet og eliminere diskrimination på tværs af køn, race, alder, seksuel orientering m.m. AkademikerPension forventer, at selskabers arbejde med diversitet, herunder både i bestyrelsen og i selskabet generelt, tager udgangspunkt i en offentligt formuleret politik.

Vores forventninger til diversitet i danske virksomheder tager blandt andet udgangspunkt i anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse², men går et skridt videre. Reel ligestilling kan ikke alene opnås ved at vente på, at normer og praksis gradvist rykker sig. Det kræver, klare og konkrete krav. Vi forventer derfor, at minimum 40% af bestyrelsen består af det underrepræsenterede køn. Hvis dette krav ikke er opfyldt, stemmer vi imod nye bestyrelseskandidater og nomineringsudvalgets formand. Vi accepterer ikke, at medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer anvendes som begrundelse for manglende kønsræssig balance, ansvaret for bestyrelsens sammensætning påhviler bestyrelsen.

Korruption

Investeringer bør ikke bidrage til at støtte selskaber eller stater, der ikke har tilstrækkelige og effektive politikker og processer til at forebygge og håndtere korruption. Det forventes, at såvel virksomheder som nationale myndigheder arbejder systematisk med at

² <https://corporategovernance.dk/anbefalinger>

identificere, forhindre og afbøde risikoen for korrup-tion gennem klare retningslinjer, intern kontrol og lø-bende opfølgning. Manglende indsats på dette om-råde kan have betydelige negative konsekvenser for både samfund og investorer, og derfor indgår vurde-ring af anti-korrupsionsarbejdet som et element i vo-res investeringsbeslutninger. Til vurdering af korrupti-onsrisici benytter vi eksterne analyser.

AkademikerPensions forventninger til selskabers ar-bejde med god selskabsledelse er samlet i et separat dokument, der er tilgængeligt på AkademikerPensi-ons hjemmeside.

Prioritering

AkademikerPension har en bred portefølje med glo-bal rækkevidde, hvor der kan opstå forbindelser til forskellige negative indvirkninger på mennesker, kli-maet eller miljøet.

Derfor foretages en prioritering og fokusering af ind-satsen, med udgangspunkt i væsentligheden af de

identificerede bæredygtighedsrisici og negative på-virkninger, hvilket sker ud fra en række faktorer, her-under:

- Internationalt anerkendte retningslinjer og lovkrav.
- En løbende vurdering af væsentlige emner og pri-oriterede selskaber.
- Udviklingen i det globale samfund, herunder æn-dringer i den sikkerhedspolitiske situation og andre geopolitiske forhold.
- De negative aktuelle og potentielle påvirkningers karakter, omfang og alvor, samt deres betydning for bæredygtighedsrisici og afkast.
- Størrelsen af AkademikerPensions investering ud fra et proportionalitetsprincip inden for rammerne af gældende retningslinjer og lovkrav.
- Hensyn til ressourceforbrug og omkostninger.

Prioriteringen genbesøges som minimum årligt af bestyrelsen, som del i den løbende rapportering om arbejdet med ansvarlige investeringer.

Metode og værktøjer for aktivt ejerskab

Screening

AkademikerPension overvåger løbende alle selskaber i vores portefølje, for at identificere væsentlige risici og muligheder relateret til strategi samt finansielle og ikke-finansielle resultater. Overvågningen, som omfatter systematisk screening og monitorering, danner grundlag for prioritering af aktivt ejerskab. Alle væsentlige risici, herunder bæredygtighedsrisici, vurderes før investeringsbeslutninger og følges løbende efter investering.

Porteføljen overvåges og screenes løbende på baggrund af data fra eksterne dataleverandører, herunder MSCI, Sustainalytics og EOS at Federated Hermes. Derudover inddrages rapporter og analyser fra blandt andet NGO'er og FN, herunder FN's liste over selskaber med aktiviteter i de besatte palæstinensiske områder. Screening anvendes til at identificere potentielle normbrud, væsentlige bæredygtighedsrisici og negative påvirkninger, som kan give anledning til aktivt ejerskab eller eksklusion, ligesom porteføljen vurderes i forhold til internationale standarder og initiativer.

Herudover indgår de væsentligste negative bæredygtighedspåvirkninger (Principal Adverse Indicators (PAI)) i henhold til EU's disclosure forordning (Sustainable Finance Disclosure Regulation) som en integreret del af overvågningen. PAI-indikatorerne anvendes til at identificere selskaber, hvor investeringerne kan have en negativ påvirkning på klima, miljø, sociale forhold eller god selskabsledelse, og hvor der kan være behov for nærmere vurdering og eventuelt aktivt ejerskab.

Aktivt og kritisk ejerskab

AkademikerPension er ikke en passiv investor, vi bruger vores ejerskab aktivt til at skubbe og presse selskaberne. Når vi udøver aktivt ejerskab, gør vi det for at fremme langsigtet værdiskabelse og ansvarlig adfærd i de selskaber, vi investerer i. Dialog er et af vores vigtigste redskaber når vi arbejder med de selskaber, der ikke lever op til vores politik, eller hvor der er væsentligt forbedringspotentiale. Vi vurderer fra sag til sag hvilken indsats der bedst understøtter det ønskede formål, og i forhold til ressourceforbrug.

Muligheden for at skabe forandring afhænger blandt andet af problemets karakter og selskabets villighed til at ændre adfærd, hvilket også påvirker vores tidshorisont. Hvis dialog ikke fører til fremskridt, eskalerer vi gennem stemmeafgivning, hvor vi stemmer imod bestyrelsen, stiller kritiske aktionærforslag eller går til offentligheden med vores kritik. Hvis alle muligheder for systematisk ejerskab er udtømt, og modparten konsekvent nægter at ændre kurs, eller møde os, så ekskluderer vi.

Hertil indgår vi årligt i dialog med eksterne forvaltere om deres arbejde med ansvarlighed og stiller krav til deres tilgang.

Aktivt ejerskab, handler ikke kun om, hvad vi gør alene. Gennem investorkoalitioner og -alliancer går vi sammen med ligesindede investorer for at øge vores gennemslagskraft og lægge yderligere pres på selskaber, politikere og stater. Det gælder særligt i sager, hvor vi som enkeltinvestor har begrænset indflydelse. Vi vælger vores alliancer med omhu, vi deltager, hvor vi reelt kan bidrage og påvirke, ikke blot for at sætte flueben.

Politisk dialog

AkademikerPension arbejder med politisk dialog for at fremme rammevilkår, der understøtter ansvarlige investeringer. Herunder for at fremme relevant klimaloggivning, der beskytter klima, natur og biodiversitet, samtidig med at den understøtter og accelererer den grønne omstilling i tråd med Paris-aftalen. Dette sker blandt andet gennem samarbejde med andre investorer og deltagelse i nationale og internationale initiativer med henblik på at styrke regulering og skabe langsigtede, attraktive investeringsmuligheder. Den politiske dialog supplerer vores aktive ejerskab og bidrager til at reducere risici og understøtte et langsigtet, bæredygtigt afkast.

Interessekonflikter ved aktivt ejerskab

Håndtering af interessekonflikter er en central del af god selskabsledelse - også i AkademikerPension. Som medlemsejet pensionselskab har vi klare principper og procedurer for at identificere og håndtere potentielle interessekonflikter, så beslutninger træffes i medlemmernes bedste interesse.

Da AkademikerPension ikke er drevet af kommercielle interesser, er risikoen for interessekonflikter generelt begrænset. Skulle der alligevel opstå interessekonflikter, håndteres de systematisk og altid med udgangspunkt i medlemmernes bedste interesse.

Potentielle konflikter vurderes systematisk forud for væsentlige beslutninger, herunder vedrørende investeringer, aktivt ejerskab og stemmeafgivelse. Beslutninger baseres på objektive kriterier, relevant data og fastlagte politikker, og vi tilstræber at undgå situationer, hvor personlige, organisatoriske eller eksterne interesser kan påvirke beslutningsprocesser negativt.

AkademikerPension baserer investeringer, dialog og stemmeafgivelse udelukkende på offentligt tilgængelig information og fastlagte politikker. Vi søger ikke at modtage insider information. Hvis der, mod forventning opstår insiderstatus, håndteres dette i overensstemmelse med gældende lovgivning og vores interne compliance-procedurer.

Tiltag ved overtrædelse

Når en investering ikke lever op til AkademikerPensions politik, foretages en konkret vurdering af, om aktivt ejerskab eller eksklusion er det mest hensigtsmæssige tiltag. Som udgangspunkt søges påvirkning

gennem dialog, men ved manglende fremskridt kan investeringen ekskluderes.

Eksklusion

I AkademikerPension ekskluderes børsnoterede selskaber og lande, hvis deres aktiviteter er i strid med vores politik, hvis adfærd eller forretningsmodel indebærer uønskede risici, eller hvis aktivt ejerskab ikke vurderes at føre til tilstrækkelige fremskridt. Ved overtrædelser vurderes det konkret, om aktivt ejerskab eller eksklusion er det mest ansvarlige virkemiddel.

Beslutning om eksklusion kan træffes på baggrund af analyser foretaget internt i AkademikerPension eller på baggrund af analyser fra vores samarbejdspartnere.

Eksklusioner kan omfatte både selskaber, sektorer og statsobligationer. Sektoreksklusioner besluttet af bestyrelsen, og der kan i særlige tilfælde foretages undtagelser, hvis en eksklusion vurderes at kunne medføre væsentlige negative konsekvenser for porteføljens risiko- og afkastprofil.

AkademikerPension ekskluderer børsnoterede selskaber, der ikke lever op til vores politik. Dette omfatter blandt andet selskaber involveret i kontroversielle våben, tobak og fossil aktivitet over fastsatte tærskler uden troværdige transitionsplaner. Eksklusion kan også finde sted ved alvorlige eller vedvarende brud på internationale normer.

AkademikerPensions eksklusionspraksis finder som udgangspunkt anvendelse på relevante investeringer, herunder ejendomme og andre aktiver, hvor pensionselskabet har en direkte eller tilstrækkelig indirekte eksponering. I projekter, hvor AkademikerPension ikke har en majoritets- eller tilsvarende kontrolposition, vil mulighederne for at sikre fuld efterlevelse af eksklusionskravene være begrænsede. I sådanne tilfælde vil der derfor blive foretaget en konkret og proportional vurdering af den enkelte investering, herunder af leverandører og leverandørkæde, ejerstruktur, væsentlighed og de faktiske muligheder for påvirkning gennem dialog og samarbejde med øvrige ejere.

I vurderingen af koncernstrukturer skelner vi mellem datterselskaber, der opererer selvstændigt, og dem der er tæt forbundet med moderselskabet. Et datterselskab ekskluderes ikke automatisk som følge af moderselskabets adfærd. Er datterselskabet derimod majoritetskontrolleret og kan fungere som kanal for kapitaloverførsel til moderselskabet, indgår dette som et væsentligt hensyn i eksklusionsvurderingen.

Tabel 1 - Overordnede eksklusionskriterier og vurderingsparametre

Kategori	Afgrænsninger
Udvinding af fossile brændsler (upstream)	Eksklusion af aktier og virksomhedsobligationer i selskaber, hvor $\geq 5\%$ af omsætningen samlet set stammer fra udvinding af et eller flere af følgende fossile produkter: termisk kul, tjæresand, olie og gas. Eksklusion kan i givet fald kun undlades såfremt selskabet har en Paris-kompatibel transitionsplan.
Fossil ekspansion (upstream)	Eksklusion af selskaber, der fortsætter med efterforskning, udvikling eller åbning af nye olie- og gasfelter (fossil ekspansion), efter 2021, i strid med Paris-aftalens målsætninger og IEA
Fossil infrastruktur (midstream)	Eksklusion af selskaber, som udvider fossil infrastruktur (transport, lagring mv.) koblet til fortsat ekspansion af fossil udvinding efter 2021.
Kulbaseret energiproduktion (forsyningsselskaber)	Eksklusion af selskaber, hvor $\geq 20\%$ af energimixet stammer fra termisk kul uden en Paris-kompatibel transitionsplan, eller som involverer sig i konstruktion af nye kulkraftværker eller udvidelser af eksisterende kulkapacitet.
Kuludvinding (mineselskaber)	Eksklusion af selskaber, hvor $\geq 5\%$ af omsætningen stammer fra udvinding af termisk kul, medmindre der foreligger en troværdig transitionsplan.
Tobak	Eksklusion af selskaber, hvor $\geq 5\%$ af omsætningen stammer fra produktion af hele tobaksprodukter.
Kontroversielle våben	Eksklusion af selskaber involveret i produktion af kontroversielle våben, herunder antipersonelle landminer, klyngeammunition, kemiske og biologiske våben samt ikke Europæiske atomvåbenprogrammer.
Sanktioner	Eksklusion af selskaber og stater, der er omfattet af internationale sanktioner (FN/EU), som forbyder investering.
Menneskerettigheder	Eksklusion af selskaber, der væsentligt overtræder de internationale principper og standarder fra FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv (UNGP). OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og FN's Global Compact.
Alvorlig miljøskade	Eksklusion af selskaber, der forårsager alvorlig, unødigt eller langsigtet skade på miljø, klima eller biodiversitet, hvor aktivt ejerskab vurderes udsigtsløst.
Skat	Eksklusion (eller fravalg ved investering) af selskaber, der er registreret i eller opererer gennem jurisdiktioner på EU's eller OECD's lister over ikke-samarbejdsvillige skattelande (især relevant for unoterede investeringer).

Sektoreksklusioner og afkasthensyn

Beslutning om sektoreksklusioner træffes af bestyrelsen. Det er et krav, at sådanne beslutninger vurderes at være neutrale eller positive for den langsigtede risikostyret afkastprofil. Hvor en sektoreksklusion vurderes at kunne påføre porteføljen væsentlige negative konsekvenser for afkast eller risikospredning, skal dette fremgå eksplicit af beslutningsgrundlaget, og bestyrelsen skal tage aktiv stilling hertil.

I særlige tilfælde kan bestyrelsen beslutte at gennemføre en sektoreksklusion, selv om den vurderes at have en negativ indvirkning på afkastet, såfremt der foreligger tungtvejende ansvarlighedsmæssige hensyn. En sådan beslutning skal begrundes eksplicit og offentliggøres i AkademikerPensions årlige rapportering om ansvarlige investeringer.

Nultolerance på udvalgte emner

I visse tilfælde anvender vi en nultolerancepolitik, hvor selskaber ekskluderes uden forudgående aktivt ejerskab. Det gælder selskaber, der;

- er omfattet af sanktioner, der forbyder investering.
- producerer kontroversielle våben.
- producerer hele tobaksprodukter,
- overtræder AkademikerPensions grænser for udvinding af fossil energi eller grænserne for produktion af kulbaseret strøm uden troværdige omstillingsstrategier.
- selskabet har veldokumenterede og alvorlige brud på ansvarlighedspolitikken, og hvor vi vurderer, at selskabets hidtidige adfærd tilsiger, at forsøg på at skabe forbedringer gennem en aktiv ejerskabsindsats vil være udsigtsløs.

Karantæne

Ved mistanke om overtrædelse af politikken kan et selskab sættes i karantæne. Dette indbefatter et midlertidigt stop for nye investeringer, hvor vi og vores forvaltere ikke må øge investeringerne i selskabet, før en undersøgelse er afsluttet. Eksisterende investeringer må gerne nedbringes i karantæneperioden. Karantænen revurderes efter senest seks måneder og kan enten ophæves, føre til fortsat aktivt ejerskab eller resultere i eksklusion.

Observationslisten

Selskaber, der som udgangspunkt bryder AkademikerPensions tærskler, men som kan fremvise troværdige transitionsplaner og viseren igangværende omstilling af deres forretningsmodel, så den er kompatibel med Paris-aftalens målsætninger, kan undtagelsesvist undgå eksklusion, selv om de endnu ikke er fuldt "Paris-kompatible". Planerne skal kunne verificeres gennem offentligt fremlagt dokumentation om selskabets konkrete strategier og mål.

Inklusion

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

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.

Hensyn til risikospredning ved eksklusion af stater

Ved eksklusion af stater arbejder AkademikerPension for, at investeringerne samlet set ikke afviger mere end 20 % fra den oprindelige fordeling af investeringerne. Det skal sikre både risikospredning og en ansvarlig forvaltning af medlemmernes opsparing.

Særligt for statsobligationer udstedt af udviklingslande gælder, at screeningen fokuserer på at identificere de mest alvorlige overtrædelser og samtidig de investeringsmæssigt mest undværlige eksponeringer. Adgang til international finansiering kan være central for udviklingslandes evne til at løfte deres udviklingsniveau, og dette indgår i den samlede vurdering. Overskrides rammen, eller opstår der tvivl om, hvorvidt en eksklusion er forsvarlig af hensyn til porteføljens risiko-profil, forelægges beslutningen bestyrelsen med en eksplicit redegørelse for de investeringsmæssige konsekvenser.

Integration i investeringsprocessen

AkademikerPension integrerer systematisk ansvarlighed og ESG-hensyn i hele investeringsprocessen på tværs af aktivklasser og i overensstemmelse med internationale normer. Investeringerne overvåges løbende med henblik på at identificere og håndtere negative påvirkninger gennem screening, aktivt ejerskab, dialog og, hvor relevant, eksklusion.

Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer

Investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer underlægges løbende screening og monitorering med henblik på at identificere brud på internationale normer og nærværende politik. Screeningen baseres på data fra specialiserede eksterne leverandører og suppleres af interne analyser.

Overvågningen danner grundlag for prioritering af aktivt ejerskab. Selskaber med identificerede problemstillinger vurderes konkret og kan indgå i dialog med henblik på forbedringer. Dialogen anvendes både til at afklare forhold og til at kommunikere forventninger til selskabernes adfærd og håndtering af bæredygtighedsrisici.

Aktivt ejerskab udøves gennem dialog, investorsamarbejder, aktionærforslag og stemmeafgivelse på generalforsamlinger. I tilfælde af utilstrækkelige fremskridt kan indsatsen eskaleres, herunder gennem stemmeafgivning imod ledelsen eller ved at sende aktionærforslag på konkrete problemområder. Hvis forbedringer ikke opnås, kan eksklusion anvendes.

Unoterede fonde og co-investeringer

Ansvarlighed integreres gennem en grundig screening og due diligence af forvaltere med fokus på ESG-risici og forvalterens tilgang til ansvarlighed. I forhandlingsforløbet, tilstræber vi altid at stille krav til forvaltere for at begrænse negative påvirkninger på klima, miljø og mennesker, via et ESC-sideletter. Efter investering følges der op gennem løbende monitorering og dialog. Da mulighederne for eksklusion er begrænsede, stilles der høje krav til den indledende vurdering og samarbejdet med forvaltere.

Statsobligationer

Investeringer i statsobligationer baseres på vurderinger af staters efterlevelse af internationale normer for menneskerettigheder, klima og god regeringsførelse. Stater med væsentlige risici kan sættes under observation eller ekskluderes efter en samlet vurdering.

Ejendomme

AkademikerPension integrerer ansvarlighed i hele ejendomsinvesteringens livscyklus med fokus på reduktion af klimaaftryk og forbedring af ressourceeffektivitet. Vores ejendomsinvesteringer forvaltes med et holistisk perspektiv, hvor vi betragter den enkelte bygning som en aktiv del af det lokale økosystem. For at sikre ansvarlig vækst stiller vi krav om systematisk ESG-screening forud for enhver investering. Dette sikrer, at vi allerede fra start tager højde for kritiske faktorer som klimarisici, energieffektivitet og miljøpåvirkning.

I både udviklings- og driftsfasen integrerer vi ambitiøse hensyn til:

- Klima og Miljø: Vi optimerer løbende energieffektiviteten og implementerer løsninger til regnvands-håndtering for at øge ejendommens modstandsdygtighed.
- Biodiversitet: Vi arbejder målrettet på at fremme lokal natur og biodiversitet på og omkring vores arealer.
- Social Værdi: Vi understøtter lokal mobilitet og skabelsen af stærke fællesskaber, der bidrager til øget livskvalitet.

Gennem et tæt samarbejde med vores partnere arbejder vi dedikeret på at reducere det samlede klimaaftryk. Ved at tænke ud over selve projekter og byggeri sikrer vi, at vores investeringer ikke blot leverer solide økonomiske afkast, men også skaber langsigtet værdi for både klimaet, lokalsamfundet og vores investorer.

Kapitalforvaltere

AkademikerPension benytter i udvalgte tilfælde eksterne kapitalforvaltere. Eksterne kapitalforvaltere vurderes løbende på deres arbejde med ansvarlige investeringer og forventes at understøtte AkademikerPensions tilgang. Ansvarlighed indgår som et centralt krav i udvælgelsen af nye forvaltere. AkademikerPension har løbende dialog med forvalterne med henblik på at fremme en høj standard for ansvarlig investeringspraksis.

Alle eksterne kapitalforvaltere vurderes løbende på deres ESG-praksis. ESG-teamet udarbejder en analyse af den enkelte kapitalforvalter, som resulterer i en alfabetisk ESG-score (A, B, el. C). Kapitalforvaltere der opnår en C-score ekskluderes. Vurderingen foretages uafhængigt af porteføljeforvalterne, som ikke har vetoret i processen.

Anvendelsesområde

Politikken gælder både for AkademikerPension og alle tilhørende datterselskaber. AkademikerPensions retningslinjer for ansvarlige investeringer gælder for alle investeringer, uanset om det drejer sig om børs-noterede virksomheder, statsobligationer, kredit og lån til selskaber, fonde med unoterede selskaber, infrastruktur eller ejendomme.

Transparens og rapportering

AkademikerPension lægger vægt på åbenhed som grundlag for ansvarlighed over for medlemmer og øvrige interessenter. Vi tilstræber en klar og tilgængelig rapportering om både investeringsaktiviteter og arbejdet med ansvarlige investeringer og de dilemmaer der må opstå, både af hensyn til afkast og risiko, men også emnerne imellem f.eks. afvejningen mellem klimahensyn og menneske- og arbejdstager rettigheder:

- Rapport om Ansvarlig investeringer
- Standpunkter på vores kerne ESG-områder
- Dilemmaer
- **Beholdningsoversigter:** Offentliggørelse af porteføljer på tværs af aktivklasser, herunder aktier, obligationer og alternative investeringer.
- **Stemmeafgivelse:** Løbende rapportering om stemmeafgivelse på generalforsamlinger, herunder begrundelser for stemmer – særligt i sager vedrørende klima, diversitet og selskabsledelse.
- **Eksklusionslister:** Offentligt tilgængelige lister over ekskluderede selskaber og lande samt overordnede begrundelser for eksklusion.
- **Aktivt ejerskab:** Årlig rapportering om dialoger med selskaber, herunder status, fremdrift og resultater. Rapporteringen omfatter både tilfælde, hvor dialog fører til forbedringer, og hvor eksklusion eller frasalg vurderes nødvendigt.

Alle vores rapporter kan læses på [vores hjemmeside](#)

AkademikerPension
Smakkedalen 8
2820 Gentofte
CVR-nr.: 20 76 68 16
akademikerpension.dk

