

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Sammenfatning

Pædagogernes Pension (PBU) investerer bredt og globalt inden for børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, real- og statsobligationer, ejendomme og andre alternative investeringer. Enten foretager PBU selv investeringerne, eller man udpeger eksterne kapitalforvaltere til at investere i investeringsaktiver, der - i overensstemmelse med "Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab" - inddrager bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter.

PBU analyserer og håndterer løbende alle investeringernes negative indvirkninger og søger at afbøde dem gennem aktivt ejerskab og i yderste konsekvens ved eksklusion.

Pensionspakken har som formål at opnå det bedst mulige afkast givet den acceptable risiko og med inddragelse af investeringernes sociale og miljømæssige indvirkninger. Forventningen til afkast og risiko er i praksis som ved et investeringsunivers uden fravalg.

Intet bæredygtigt investeringsmål

Investeringerne i Pensionspakken investeres, så investeringerne fremmer miljømæssige og sociale karakteristika, men Pensionspakken har ikke bæredygtig investering som sit mål. Produktet opfylder således EU's krav til et "lysegrønt" såkaldt artikel 8 investeringsprodukt. Artikel 8 dækker delvist bæredygtige investeringsprodukter, hvor bæredygtighed er et blandt flere karakteristika, og hvor hensyn til social og miljømæssig bæredygtighed indgår i udvælgelsen og styringen af investeringerne.

Dele af investeringerne har som karakteristika, at de bidrager til EU's bæredygtige mål og omstilling, herunder at fremme bæredygtige investeringer såsom vedvarende energi (vindenergi, solenergi og biomasse) og andre miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter omfattet af EU's grønne klassificering (EU's grønne taksonomi), men det er ikke en målsætning, at disse aktiviteter skal udgøre en bestemt eller voksende andel af investeringerne, og der er ikke eksakte bæredygtige mål i investeringerne.

Det finansielle produkts miljømæssige eller sociale karakteristika

I investerings- og beslutningsprocessen bestræbes det at fremme forskellige miljømæssige og sociale karakteristika og samtidig modvirke eventuelle negative indvirkninger på investeringernes bæredygtighed.

I Pensionspakken tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Det sker ved, at virksomheder i porteføljen skal overholde internationale standarder for bæredygtighed og god virksomhedsopførsel, herunder respekt for menneskerettigheder og beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, som det er indeholdt i FN Global Compact (UNGC), OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og i FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder (UNGP). Dette sker inden for rammerne af, at

virksomhederne skal anvende en god praksis for selskabsledelse og forretningsetik, der fremmer diversitet og beskyttelse af mindretalsaktionærens rettigheder, anerkender andre interessenters interesser og overholder skatteregler og modvirker aggressiv skatteplanlægning.

Selskaber i porteføljen påvirkes via aktivt ejerskab til at forbedre sine standarder, samtidig med at selskaberne påvirkes til at udvikle god og bæredygtig praksis for biodiversitet, cirkulær økonomi, forurening og anvendelse af vand.

En oversigt over produktets primære negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer vil være tilgængelig på pbu.dk pr. 30/6 2023.

Investeringsstrategi og aktivallokering

Pensionsproduktet har som formål at opnå det bedst mulige afkast under hensyntagen til investeringernes sociale og miljømæssige indvirkninger.

Investeringerne investeres på langt sigt og spredes og tilpasses bedst muligt til den økonomiske udvikling i markederne. Investeringerne sker i en kombination af børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, ejendomme, stats- og realkreditobligationer, infrastruktur og andre alternativer.

Investeringerne varetages primært igennem ekstern kapitalforvaltning. Undtaget fra det er direkte ejede danske ejendomme.

Investeringerne er underlagt visse investeringsrestriktioner, som fremgår af pensionselskabets [liste over ekskluderede selskaber](#). Restriktionerne indebærer visse fravalg, som er taget med respekt for pædagogernes etiske værdier, samtidig med sikring af målet om at skabe de bedst mulige pensioner for medlemmer af pensionselskabet.

Der investeres således ikke i virksomheder, som udvikler, producerer, vedligeholder eller sælger klyngeammuniton, landminer, atomvåben, hvid fosfor samt biologiske og kemiske våben samt handler med konventionelle våben til lande i konflikt, hvor der er stor risiko for at skade civile og for at overtræde menneskerettighederne samt folkeretten.

Der investeres endvidere ikke i selskaber, som ikke overholder principperne i FN Global Compact vedr. miljøbeskyttelse, respekt for menneske- og arbejdstagerrettigheder samt antikorruption, eller hvis forretningsmodel ikke er forenelig med opnåelse af målene i Paris-klimaaf-talen.

Endelig investeres der ikke i tobaksproducenter, der anvender aggressiv markedsføring og salg af tobaksprodukter til børn og unge.

PBU vurderer, at fravalgene er forenelige med målet om at skabe det bedst mulige afkast. Investeringsuniverset er smallere desto flere fravalg, der foretages. PBU foretager dog kun begrænsede fravalg, og derfor er forventninger til afkast og risiko i praksis som ved et investeringsunivers uden fravalg.

Overvågning af miljømæssige eller sociale karakteristika

PBU følger løbende op på investeringernes miljømæssige og sociale karakteristika i kraft af kvartalsrapporteringer fra vores forvaltere samt overblik over virksomheders ESG-rating samt igangværende kontroverser, hvor der kan være tale om evt. brud på grundlagene for bæredygtig virksomhedspraksis og god selskabsopførsel.

Investeringerne er således genstand for en løbende overvågning af deres overholdelse af internationalt anerkendte bæredygtighedsgrundlag forankret i FN Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber.

PBU supplerer aktivt ejerskab i eget regi med tilkøb af aktiv ejerskabsservice, som omfatter dialog med virksomheder i PBU's portefølje og stemmeafgivning på virksomhedernes generalforsamlinger på mandat fra PBU. Dialogaktivitet kan enten være baseret på 1:1 dialog med navngivne virksomheder eller på tematisk dialog baseret på projekter med flere virksomheder inden for samme branche eller sektor eller, hvor PBU indgår i bredere investorsamarbejde såsom Climate Action 100+ og Nature Action 100.

Datakilder og databehandling

I vurderingen af virksomheders overholdelse af internationale principper for bæredygtig virksomhedspraksis og god selskabsopførsel anvendes tredjepartsresearch fra MSCI og Sustainalytics, research fra eksterne bæredygtighedsrådgiver Columbia Threadneedle Investments, research fra eksterne kapitalforvaltere og research foretaget internt.

I vurderingen af virksomheders involvering i våbenproduktion og -salg anvendes tredjepartsresearch fra MSCI og Sustainalytics.

Datakilderne baserer sig på virksomhedernes egne offentligt tilgængelige data, på data indhentet via eksterne kapitalforvaltere eller på skøn/vurderinger foretaget af leverandører af tredjepartsresearch.

Begrænsninger mht. metoder og data

Data er til dels baseret på skøn baseret på en virksomheds produktionsstørrelse, lande- sektor- og branchetilhørsforhold.

Skønnede data vil blive afløst af virksomhedsrapporterede data i takt med, at virksomhederne forbedrer bredden og dybden i deres bæredygtighedsdata.

På visse underliggende investeringer har PBU ikke data på bæredygtighedskarakteristika. Det gør sig navnlig gældende for mindre og mellemstore virksomheder og for virksomheder fra vækst- og udviklingslande.

Due diligence

Miljømæssige og sociale karakteristika indgår i vurderingen af alle investeringer. Der sker due diligence på eksterne kapitalforvaltere og i vurderingen af nye investeringsfonde. Investeringerne og forvalterne af investeringerne bedømmes bl.a. på 1) deres evne til at indarbejde relevante miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i deres investeringsproces og 2) deres evne til at fremme sociale og miljømæssige

karakteristika samtidig med, at de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighed håndteres og forebygges.

Ansvar for due diligence på underliggende investeringer og enkeltaktiver er primært et ansvar for de eksterne kapitalforvaltere. Dog søges det at sikre, at der i alle investeringer tages højde for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Der sker desuden en løbende opfølgning på investeringernes udvikling, efter at de er gennemført i kraft af periodiske statusmøder med eksterne kapitalforvaltere og i kraft af besøg i felten på udvalgte underliggende investeringsaktiver.

Politikker for aktivt ejerskab

"[Politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab](#)" fastlægger 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 pensionselskabets 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.

PBU går sammen med andre forsikrings- og pensionselskaber 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.

Angivet referencebenchmark

PBU anvender ikke referencebenchmark i forhold til om produktet er i overensstemmelse med sociale og miljømæssige bæredygtigheds karakteristika.

Du kan finde yderligere information om Pensionspakken på: www.pbu.dk